



Televisa es degradada por S&P a 'BBB' por peor perspectiva de apalancamiento

Grupo Televisa, una de las principales compañías de servicios de telecomunicaciones de México, recibió una baja de calificación global por parte de S&P Global Ratings a partir de un apalancamiento más elevado que el previsto por la agencia.

La nota de la empresa mexicana pasó de 'BBB+' a 'BBB', del octavo al noveno escalón en grado de inversión, con una perspectiva estable, dio a conocer la evaluadora crediticia en un reporte.

“La continua disminución del volumen de suscriptores de Sky podría reflejar un debilitamiento del negocio de Televisa si no se revierte”, escribió S&P en el reporte. “El segmento del cable continuará mitigando la disminución de las unidades generadoras de ingresos de Sky durante los próximos dos años”.

Tras la corrección a la calificación las acciones de la empresa de telecomunicaciones cayeron 7.9% a 8.0 pesos, con lo que, sumada a la caída del día previo, prácticamente evaporó el alza de más de 15% que presentó el martes.

Las unidades generadoras de ingresos en Sky son casi dos millones menos que las que eran hace dos años, debido, resaltó la calificadora, a la transición de suscriptores a aplicaciones que ofrecen los contenidos emblemáticos de la marca, como deportes, reality shows y eventos especiales.

Aunque S&P considera que Televisa podría frenar la baja adicional de suscriptores en 2024, a partir de apuestas como su nueva plataforma Sky+ --que elimina la necesidad de una antena e integra servicios bajo demanda--, eso no garantiza el aumento de ingresos, lo que podría significar una señal de riesgo de negocio más débil.

En tanto, el segmento de cable continuará mitigando la disminución de ingresos de Sky, gracias a lo que la empresa, de forma consolidada mantendrá estable el avance de ventas --entre 2 y 5% los próximos 12 meses-- y los márgenes de rentabilidad (37-38% en términos de flujo de operación).

“Actualmente, existe una tendencia en la industria mexicana de las telecomunicaciones en la que el crecimiento esperado en el número de suscriptores puede no compararse positivamente con el rendimiento esperado del capital si las empresas realizan inversiones adicionales en fibra óptica en el país”, escribió S&P en el reporte. “Por ello, consideramos que Televisa se concentrará en maximizar su capacidad instalada y reducir sus inversiones de crecimiento”.

Probablemente la calificadora se refiera al reciente anuncio de la firma de telecomunicaciones sobre Izzi, su marca de cable, donde dejará de lado la estrategia de expansión para privilegiar la rentabilidad y generación de valor para sus accionistas.

En ese escenario, S&P estima que la deuda neta como proporción del flujo de operación anualizado de la firma se mantenga entre 2 y 3 veces los próximos dos años, un escenario menos favorable que sus previsiones previas que colocaban ese indicador debajo de 2 veces.

La calificación y la perspectiva de la compañía también consideran su participación en TelevisaUnivision, la mayor generadora de contenido audiovisual en español del mundo, la cual podría vender en caso de una crisis de liquidez y alcanzaría, calcula S&P, para reducir su deuda en aproximadamente 40%.

Al cierre de septiembre Televisa contaba con una deuda neta consolidada de 62 mil 889.4 millones de pesos, de la cual 98% contaba con tasa fija y dos terceras partes estaba denominada en dólares.

El apalancamiento de la compañía al cierre del tercer trimestre fue de 2.5 veces, un deterioro desde 1.9 veces en 2022, de acuerdo con cálculos de S&P.

Televisa ostentaba el octavo escalón en grado de inversión para S&P desde hace más de una década, lo que incluso resistió la baja de calificación a México y los efectos de la pandemia de covid-19, además de transacciones como la venta de Ocesa Entretenimiento y la transmisión de activos para la formación de TelevisaUnivision.

La empresa tiene una calificación global de 'BBB+', octavo puesto en inversión, con perspectiva estable para Fitch Ratings desde 2007 y reiterada por última vez en abril; en tanto, para Moody's Investor Service la firma está en Baa2, nivel equivalente al recién asignado por S&P, tras una degradación en junio de 2021.

Al mismo tiempo, S&P confirmó la nota local de Televisa en 'mxAAA', o el nivel más alto en en escala nacional.