



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

“Aguilas CPO” en BMV el 20 de febrero, mezcla diversa de activos y Televisa mal momento

En los últimos días Televisa de **Emilio Azcárraga Jean** ha vuelto a llamar la atención por la baja de su calificación primero por S&P y luego Fitch de **Carlos Fiorillo**.

En ambos casos hay preocupación por la evolución de sus ingresos, dada la caída que muestran los suscriptores de Sky e Izzí por la competencia. Igual habría dificultades para mejorar el apalancamiento.

S&P de **María Consuelo Pérez** y Fitch degradaron la nota de la televisora de BBB+ a BBB, ya que igual se visualizan flujos de efectivo comprimidos.

Para el mercado las dificultades de Televisa que llevan **Bernardo Gómez** y **Alfonso de Angoitia** no son novedad. La acción que llegó a 24 pesos en 2023 ha caído fuerte. Ayer se ajustó 4.5%.

En ese contexto viene la escisión en bolsa con varios de sus activos. Para la BMV de **José-Oriol Bosch** no hará diferencia en el marco de su actual sequía, porque todos ellos ya están en el balance de Televisa como “otros negocios”.

Vaya la emisora intentó vender algunos de ellos. El caso del segmento editorial y distribución, al igual que el de apuestas.

En la empresa ya por aparte que se denomina Ollamani SAB con clave de pizarra “Aguilas CPO” también está el club de fútbol América, el Estadio Azteca, el Teatro Insurgentes, Apuestas Internacionales, Editorial Televisa Colombia, Editorial Zinet Televisa, Intermex. En total 15 subsidiarias que significarán 340,621.8 millones de acciones con un valor de capitalización que se calcula en 30,000 mdp.

Aguilas CPO sólo va a cotizar en la BMV y no en NY. La oferta según expertos se tiene prevista para el 20 de febrero con un precio de cierre sobre 10.82 pesos. No descartan que la colocación se sobre demande de entrada, ya que los tenedores estadounidenses recibirán títulos como resultado de su tenencia en Televisa, pero sólo podrán conservarlos con un intermediario local.

Los ingresos de los "otros negocios" de Televisa han avanzado con ciertas bajas por ejemplo en la pandemia. En el 3° trimestre crecieron 2% para significar 1,975 mdp. Los casinos -Play City- son los que más generan con el 50%. Igual el futbol, pero ahora en Ollamani no se incluirá la facturación por derechos de transmisión de los partidos, que absorberá Televisa.

Así que separación de diversa mezcla de negocios para valorizarlos, en un momento en el que la televisora de San Ángel, no vive su mejor etapa.