

Rating S&P
BBB

www.Indexity.mx

TLEVISA

Grupo Televisa, S.A.B. es el segundo participante más grande en el segmento de servicios de banda ancha y de línea fija en México y tiene la posición de liderazgo en el segmento de televisión paga nacional. Ofrece servicios integrados incluyendo tv por cable, tv satelital, internet de banda ancha, telefonía móvil, editorial, transmisión de radio, deportes profesionales, entretenimiento en vivo y juegos de apuestas.

Evento Relevante (Fuente: INFOSEL)
22 de noviembre de 2023

Ciudad de México, 22 de noviembre de 2023 S&P - Global Ratings bajó calificaciones en escala global a 'BBB' de Grupo Televisa por apalancamiento más alto de lo esperado; confirmó escala nacional de 'mxAAX'

Fundamento de la Acción de Calificación La continua disminución del volumen de suscriptores de Sky podría reflejar un debilitamiento del negocio de Televisa si no se revierte. Al 30 de septiembre de 2023, la disminución de unidades generadoras de ingresos (UGI) para Televisa en su segmento Sky continúa siendo de alrededor del 14%. Las unidades generadoras de ingresos son de 6.3 millones (frente a 7.3 millones del mismo periodo de 2022 y superior a los 8.0 millones de 2021). Esta disminución corresponde a una mayor transición de sus suscriptores a aplicaciones de transmisión de contenido que les permiten ver los contenidos emblemáticos de Sky, como deportes, reality shows y eventos especiales. Además, Televisa ha registrado mayores bajas de clientes en la modalidad de prepago, lo que no le permite retener a los suscriptores durante al menos un año. Para combatir estas tendencias y mantenerse competitivo, Televisa lanzó su plataforma Sky+, que integra Sky TV, video a pedido (VoD, por sus siglas en inglés para video on demand) y servicios de transmisión libre (OTT, por sus siglas en inglés para over the top) en una sola cuenta. Este nuevo servicio elimina la necesidad de una antena parabólica sustituyéndola por una caja de instalación de banda ancha y también está disponible para dispositivos móviles. Nuestro escenario base considera que Televisa podría detener la disminución adicional de suscriptores para 2024. Sin embargo, si la empresa es incapaz de aumentar sus ingresos, podríamos considerarlo una señal de un riesgo de negocio más débil.

En nov'23 S&P bajó su calificación en escala global a 'BBB' desde 'BBB+' por un apalancamiento más alto de lo esperado

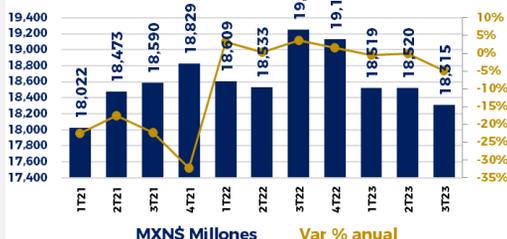
1. Rating BBB Global. El 22 de noviembre de 2023, S&P Global Ratings bajó sus calificaciones crediticia de emisor y a nivel de emisión en escala global a 'BBB' de 'BBB+' Grupo Televisa S.A.B.. Asimismo, confirmamos nuestras calificaciones crediticia de emisor y de nivel de emisión en escala nacional - CaVal- de 'mxAAX' para la empresa.

2. Menor número de suscriptores Sky. Al 30 de septiembre de 2023, la disminución de unidades generadoras de ingresos (UGI) para Televisa en su segmento Sky continúa siendo de alrededor del 14%. Las unidades generadoras de ingresos son de 6.3 millones (frente a 7.3 millones del mismo periodo de 2022 y superior a los 8.0 millones de 2021). Esta disminución corresponde a una mayor transición de sus suscriptores a aplicaciones de transmisión de contenido que les permiten ver los contenidos emblemáticos de Sky, como deportes, reality shows y eventos especiales. Además, Televisa ha registrado mayores bajas de clientes en la modalidad de prepago, lo que no le permite retener a los suscriptores durante al menos un año.

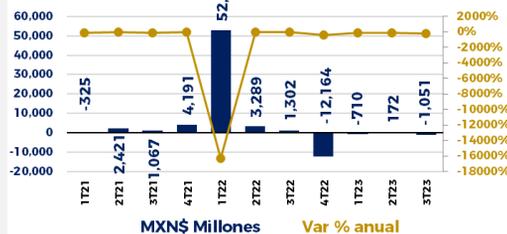
3. El segmento del cable continuará mitigando la disminución de las unidades generadoras de ingresos de Sky durante los próximos dos años, con lo que mantendrá un crecimiento estable de los ingresos y los márgenes de rentabilidad. Actualmente, existe una tendencia en la industria mexicana de las telecomunicaciones 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. Por ello, consideramos que Televisa se concentrará en maximizar su capacidad instalada y reducir sus inversiones de crecimiento. También se concentrará en fortalecer los precios promedio al optimizar los servicios y los paquetes para los suscriptores existentes en el segmento de Cable. Como resultado, esperamos que Televisa mantenga un crecimiento de ingresos de 2%-5% durante los próximos 12 meses, impulsado principalmente por su segmento de Cable.

4. Ahora esperamos que Televisa registre un índice deuda / EBITDA de 2.5x, frente a nuestras estimaciones anteriores de menos de 2.0x para 2024 y 2025. Desde la fusión de sus activos de contenidos con Univisión, Televisa reconfiguró su estructura de capital para alinearla con el nuevo modelo de negocio concentrado en los servicios de telecomunicaciones. Sin embargo, al 30 de septiembre de 2023, el índice de deuda neta a EBITDA de la empresa se debilitó a 2.5x (desde 1.9x en 2022), frente a nuestra expectativa anterior de menos de 2.0x.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo (Fuente: S&P)

- S&P podríamos bajar la calificación en los próximos 12 meses si:**
 - La competencia de la industria continúa impactando negativamente sobre el número de suscriptores de Televisa y provocando una disminución de los ingresos en su segmento Sky, lo que debilita su riesgo de negocio; - Las condiciones económicas debilitan el flujo de efectivo operativo y los márgenes de EBITDA de Grupo Televisa, comparándose negativamente con su perfil crediticio actual;
 - Consideramos que su estructura de deuda no es apropiada para su nueva estructura de negocio, que sube consistentemente su índice deuda ajustada a EBITDA por encima de 3x, o bien
 - Concluimos que la participación de Televisa en Televisa-Univision no puede monetizarse y/o la empresa no utiliza los recursos para repagar deuda bajo un escenario de estrés, por lo que la inversión ya no mejora la calidad crediticia de la empresa.

Desempeño con la BMV



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.