

CORPORATIVO

Telmex pagaría casi 4 mil mdp de IEPS

Aunque la discusión sobre el paquete económico apenas inicia, se anticipa que será aprobado con ciertas modificaciones.

Rogelio Varela



Héctor Slim Seade.



Randy McCann.



Tomás Milmo Santos.

Ya le había comentado que pese al ambiente de confrontación entre las diversas fuerzas políticas en torno al incremento en impuestos, la realidad es que en la medida en que siga a la baja la renta petrolera, los mexicanos vamos a tener que acostumbrarnos a pagar más impuestos.

Y que no se ve por dónde vía ajustes al gasto, alzas en algunos precios administrados e incluso cierta contratación de deuda, se podrá hacer frente a un boquete de 300 mil millones de pesos sólo para 2010.

El caso es que uno de los gravámenes nuevos será el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) a telefonía, entiéndase telefonía fija, móvil, acceso a Internet e incluso TV de paga.

Pues bien, los analistas de IXE ya han comenzado a hacer algunos números y estiman que en el caso sólo de Telmex, que tiene como mandamás a Carlos Slim Helú, la nueva contribución fiscal podría llegar a tres mil 950 millones de pesos el año próximo.

Como es público, la telefónica que dirige Héctor Slim Seade se ha puesto del lado del consumidor y lleva varios años sin mover sus tarifas, bueno, ya se anticipa que de prosperar en el Congreso la aprobación del impuesto que le comento, podría dar marcha atrás a esa estrategia, con todo lo que ello representa en un ambiente de creciente competencia en el negocio de las telecomunicaciones, y donde la autoridad se niega a ampliar el título de concesión de esa empresa hacia los servicios de TV de paga.

Para IXE, la empresa de Slim tendrá que seguir encarando un entorno de elevada competencia, posibles cambios en la regulación por las investigaciones de dominancia y mayor carga impositiva, lo que seguramente podría pegar en su rentabilidad.

El caso es que derivado de la competencia que le comento, amén del empaquetamiento

de servicios con el triple play, Telmex ha perdido en los últimos dos años alrededor de 167 mil líneas, lo que representaría una reducción del 1 por ciento si considera que la empresa hasta junio reportó 17.2 millones de líneas en servicio.

Un aspecto que ha llamado la atención es que Telmex no ha frenado la contratación de servicios de banda ancha con todo y la crisis, de ahí que IXE estime un crecimiento de 1.1 millones de nuevas adiciones netas a su Prodigy Infinitem, lo que sería un aumento del 17 por ciento para llegar a 7.8 millones de abonados el año próximo.

La realidad es que la empresa de Slim no ha tenido un desplome en sus ingresos, pero sí podría ver mermada su rentabilidad en función del entorno que le comento, de ahí que para 2010 se espera una baja en ingresos de apenas 0.4 por ciento, básicamente por la contracción en servicios de voz (telefonía local, interconexión y larga distancia nacional e internacional).

Como sea, Telmex debe verse como una de las empresas con mayor generación de flujo en México, algo que a fin de cuentas pondrán los inversionistas.

Continúa en siguiente hoja



Fecha 17.09.2009	Sección Negocios	Página 18
---------------------	---------------------	--------------

De esta manera IXE también estima que su flujo libre de efectivo podría llegar a 25 mil 900 millones de pesos, recursos que podría destinar al pago de dividendos y recompra de acciones y que arrojaría un balance sólido con una razón de deuda con costo a capital de dos veces y una razón de deuda neta a EBITDA de 1.3 veces.

Con ello el ROE de Telmex alcanzaría 38 por ciento, en tanto que el ROA sería de 10.3 por ciento; que tampoco evidencia una caída estrepitosa en su rentabilidad, algo que quizá esté vislumbrando también la Secretaría de Hacienda, de Agustín Carstens, quien ha visto a los servicios de telecomunicaciones como una mina de oro para elevar la recaudación tributaria.

La ruta del dinero...

Axtel ofrecerá TV

Ya que hablamos de telecomunicaciones, la nota es que Axtel, que comanda Tomás Milmo Santos, acaba de recibir de la Secretaría de Comunicaciones, de Juan Molinar Horcasitas, la concesión para extender sus servicios a televisión de paga o satelital. Con esto la empresa regía reforzará su estrategia de poner en un mismo paquete servicios de voz, datos y video, lo que se conoce como triple play, a partir del próximo año. Axtel es una de las pocas empresas que ha podido cuajar un modelo de negocios eficiente de cara a la competencia con Telmex, de ahí que no se espera que la explotación de esa concesión le implique un mayor gasto de capital al que ya viene realizando. Y bueno, desde hace tiempo Axtel ha venido utilizando redes de alta velocidad o WiMax en sus servicios de voz y datos, y que ahora llevará a la TV de paga.

Herradura, por más mercado

Una de las firmas que está dispuesta a elevar su participación en la venta de tequila es Cas Herradura Brown-Foman, la que tiene como mandamás a Randy McCann y que ha decidido renovar su imagen, como parte de una estrategia que inicia en México, pero que se piensa extender a 135 países donde comercializa sus bebidas de agave. Estamos hablando de que la venta de tequilas mueve al año aquí ocho mil 500 millones de pesos y donde Herradura siempre ha apostado por un producto de calidad. El caso es que ahora moderniza los empaques para sus tequilas reposado, añejo, blanco suave y blanco original, con el fin de adaptarse a los nuevos consumidores. El caso es que la firma de McCann en los últimos 12 meses ha tenido un alza de 3 por ciento en su facturación, cuando el mercado del tequila ha caído un 4 por ciento por la crisis económica.

Suben precios de alimentos

Si le pregunta a Francisco Javier Mayorga Castañeda cuál es su principal preocupación ahora que ha regresado a la Secretaría de Agricultura, le contestará que sin duda es el alza que experimentan los alimentos en todo el mundo a causa del cambio climático. El caso es que la semana pasada el precio del maíz alcanzó un nivel récord, mientras que el trigo tocó su cotización más alta en mes y medio en el Chicago Board of Trade. La explicación de esos incrementos radica en que algunos compradores están esperando un invierno más frío en Estados Unidos, que, como sabe, es el gran referente global por ser el líder en la producción de granos básicos. Como sea, el bushel de maíz para entrega en diciembre ya está en 3.46 dólares, mientras que el bushel de trigo se negocia en 4.70 dólares, y somos importadores de ambos productos.