

TELECOM: ¿CUÁNTOS JUGADORES?

CAMBIOS REGULATORIOS LISTOS Y EN VIGOR

Hace algunas semanas concluyó el proceso legislativo que llevó a la aprobación e implementación de la reforma constitucional en materia de telecomunicaciones, así como la legislación secundaria respectiva. El proceso inició a finales de 2012 tras la firma del Pacto por México y concluyó el pasado 14 de julio con la aprobación por parte del Presidente Enrique Peña Nieto de la Ley de Telecomunicaciones y Radiodifusión. El gobierno mexicano ha buscado dotar al sector con una **regulación que fomente la competencia**, haciendo más equitativas las condiciones de mercado entre los distintos operadores. Todo esto con el fin de que los consumidores cuenten con servicios de mejor calidad, con tarifas competitivas.

TELECOM EN MÉXICO: SECTOR EN MOVIMIENTO

Diversas empresas que conforman el sector en México han realizado anuncios y propuestas. Destacan: 1) La decisión de América Móvil (Amx) de realizar una desincorporación y venta de activos con la finalidad de no ser el Agente Económico Preponderante y con ello no ser sujeto de las distintas medidas asimétricas impuestas por el regulador (Instituto Federal de Telecomunicaciones – IFT); 2) La entrada de un nuevo participante, Virgin Mobile, que ofrecerá servicios de telefonía móvil a través del esquema de Operador Móvil Virtual, MVNO por sus siglas en inglés, haciendo uso de la red e infraestructura de Telefónica; y 3) Telefónica de España manifestó optimismo y comunicó que existe un proceso de negociación en México para aumentar su presencia en dicho mercado, sin embargo, no se ha alcanzado ningún acuerdo al respecto.



PERSPECTIVA AMPLIA DE PARTICIPANTES

A pesar de la Reforma, algunos inversionistas consideran que terminarían habiendo pocas firmas en el país. La presente nota recuerda la situación que viven otros países emergentes en el sector de telecomunicaciones ofreciendo así una idea más clara de hacia donde podría dirigirse el sector en México. Observamos que en los países que conforman el grupo de los **BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica)** así como en **Turquía y Corea del Sur, existe en promedio seis compañías atendiendo el segmento de telefonía móvil y cinco el de fija**, aunque en algunos, la cifra puede alcanzar más de 12 participantes por sector. **Esto indica que la posibilidad y espacio para más y nuevos participantes locales e internacionales es realmente muy amplia en México.** Asimismo, es altamente probable que el mercado de telecomunicaciones observe una segmentación en función a características específicas de usuarios y necesidades, tal como niveles de ingreso o tecnología e infraestructura requerida, lo que se traducirá en compañías especializadas.

“El cambio es la ley de la vida, y los que miran sólo al pasado o el presente seguramente se perderán el futuro.”

John F. Kennedy

Andrés Audiffred A.
audiffred@vepormas.com.mx
5625 1530

Agosto 04, 2014



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México





NUEVO MARCO LEGAL QUE IMPULSA COMPETENCIA

Una mayor competencia que se traduzca en mejores servicios y tarifas más competitivas para los usuarios, esa es la conclusión respecto del proceso legislativo a travésado en México, iniciado con la propuesta de reforma de telecomunicaciones hecha por el Presidente Enrique Peña Nieto a finales de 2012 y que finalizó con la aprobación de la Ley de Telecomunicaciones y Radio difusión el pasado 14 de julio.

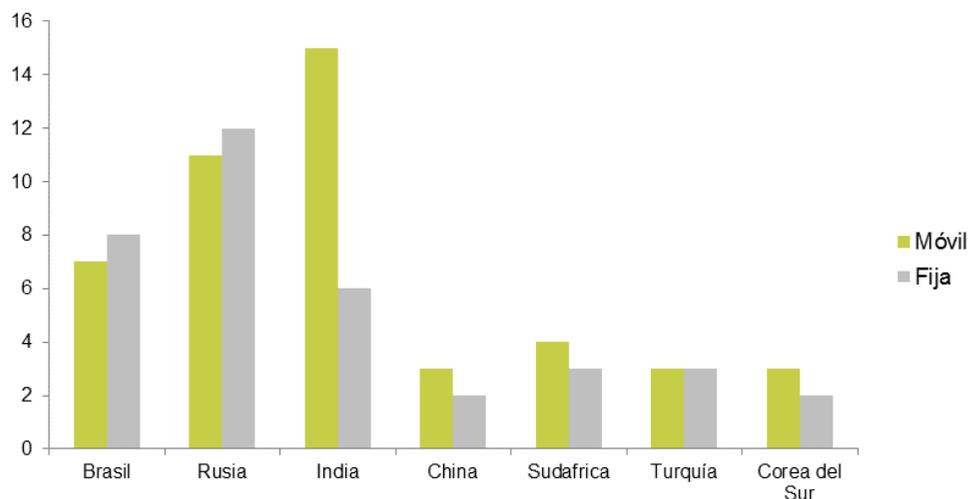
Como lo hemos comentado en otras ocasiones, el nuevo marco legal en este sector incrementa las posibilidades para que los inversionistas participen en el mercado mexicano, aumentando los porcentajes en los que el capital extranjero puede formar parte de las empresas que atienden a los usuarios de telecomunicaciones y radio difusión.

Adicionalmente, se aplica una regulación específica para algunas compañías como América Móvil (Amx) y Grupo Televisa (Tlevisa) debido a sus condiciones actuales, las cuales las dotan con ventajas significativas respecto del resto de las empresas del sector, impidiéndose una sana competencia.

SECTOR DE TELECOMUNICACIONES EN PAISES EMERGENTES

Tras estas modificaciones, consideramos importante identificar la situación del sector que viven algunas economías emergentes. En ese sentido, la grafica siguiente muestra el número de empresas que participan en los segmentos de telefonía fija y móvil en los países que integran el grupo de los BRICS (*Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica*) así como Turquía y Corea del Sur.

Número de Compañías de Telecomunicaciones en países Emergentes.



Fuente: Elaboración propia con información de los reguladores de cada país.

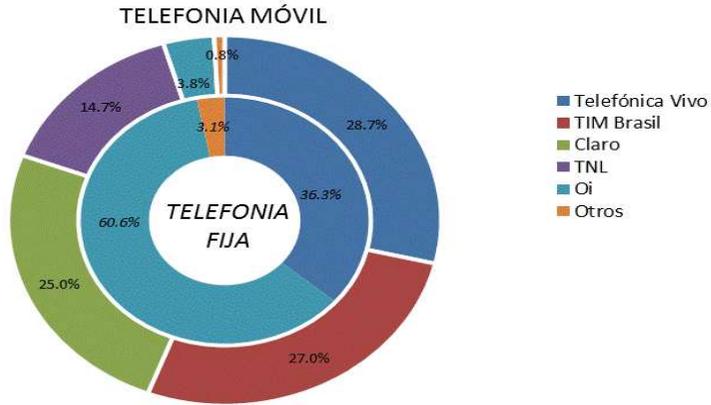
Adicionalmente, presentamos un análisis de la participación de mercado que existe en estos países en los servicios de telefonía móvil y fija, destacando un nivel de competitividad alto en Brasil e India, en donde existe un gran número de operadores y no existe alguno que sostenga más del 30% del mercado. Por otra parte, China y Sudáfrica cuentan con sectores en los que una sola compañía tiene más del 40% de participación de mercado, así como un número no mayor a 5 competidores.



BRASIL

Respecto a **telefonía móvil** (*círculo exterior*) existe un mercado con un **nivel alto de competitividad**, en donde participan compañías internacionales, y en donde ninguna mantiene más del 30% de participación de mercado. El segmento móvil es liderado por tres empresas. En lo que se refiere a la telefonía fija (*círculo interior*), existe un operador que mantiene más del 60% del mercado.

Participación de Mercado Telefonía Móvil y Fija.

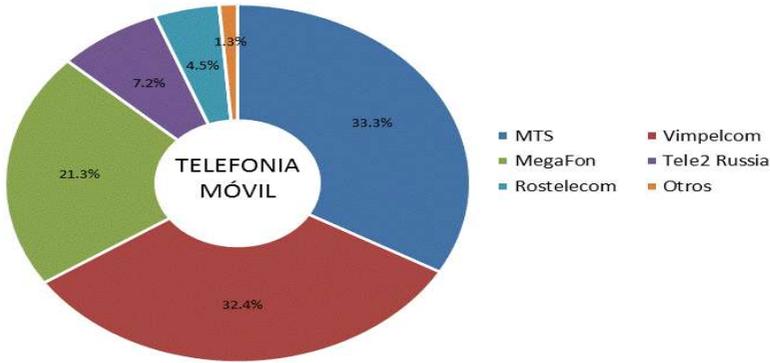


Fuente: Elaboración propia con información del regulador de Telecom

RUSIA

Respecto a **telefonía móvil** existe un mercado con un **nivel medio de competitividad**, en donde participan compañías locales y regionales, y en donde dos de ellas mantienen más del 60% de participación de mercado.

Participación de Mercado Telefonía Móvil y Fija.

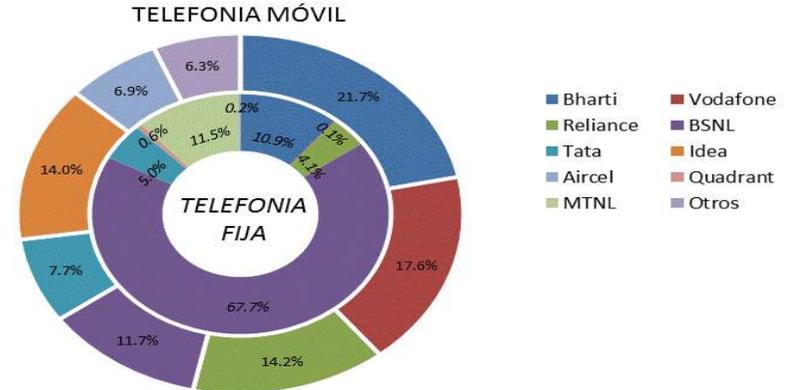


Fuente: Elaboración propia con información del regulador de Telecom

INDIA

Es **mercados más competitivos en el mundo**, con más de 8 compañías en telefonía móvil, y más de 7 en telefonía fija. El segmento móvil se reparte entre 5 principales compañías que mantienen entre el 10% y el 20% cada una. Debido a que existía una empresa gubernamental, dueña de la infraestructura y único operador, hay un participante que mantiene más del 65% del mercado fijo.

Participación de Mercado Telefonía Móvil y Fija.

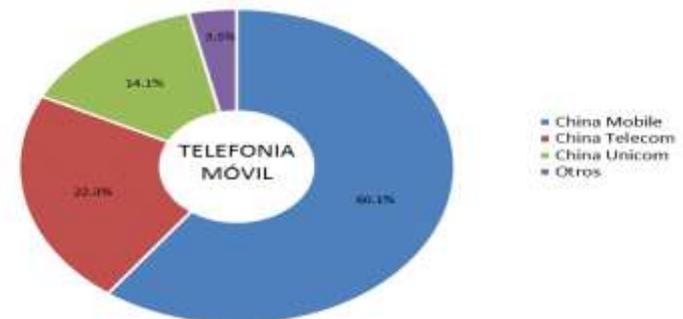


Fuente: Elaboración propia con información del regulador de Telecom

CHINA

Respecto a **telefonía móvil** existe un mercado con un **nivel bajo de competitividad**, en donde participan únicamente compañías locales, y en donde dos de ellas mantienen más del 60% de participación de mercado.

Participación de Mercado Telefonía Móvil y Fija.



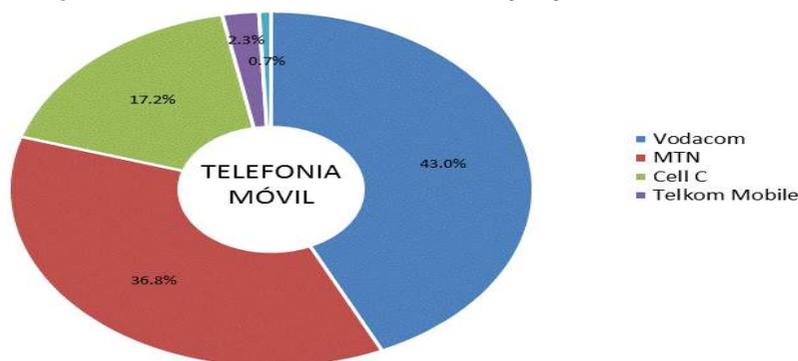
Fuente: Elaboración propia con información del regulador de Telecom



SUDÁFRICA

En la **telefonía móvil** existe un mercado con un **nivel medio de competitividad**, en donde participan compañías locales e internacionales, y en el que una de ellas mantiene más del 40% de participación de mercado. Sin embargo, existen operadores de menor tamaño que atienden distintos segmentos poblacionales específicos.

Participación de Mercado Telefonía Móvil y Fija.

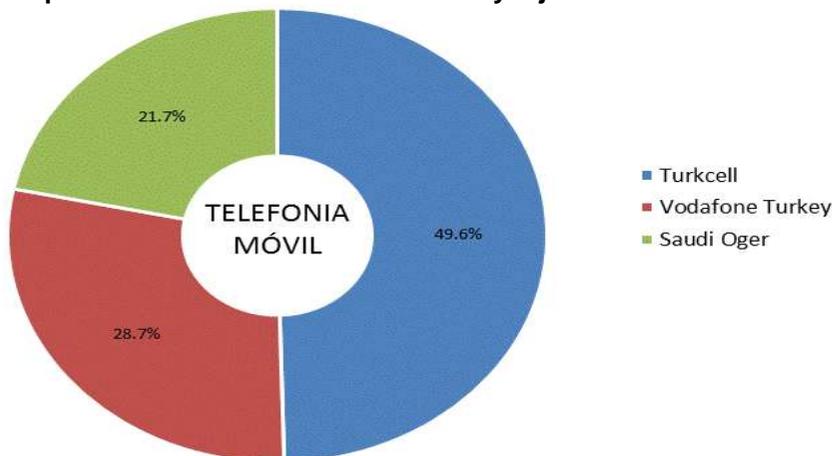


Fuente: Elaboración propia con información del regulador de Telecom

TURQUÍA

Cuenta con un segmento de **telefonía móvil** en el que existe un **nivel medio de competitividad**, en donde participan compañías locales e internacionales, y en donde una de ellas mantiene cerca del 50% de participación de mercado.

Participación de Mercado Telefonía Móvil y Fija.

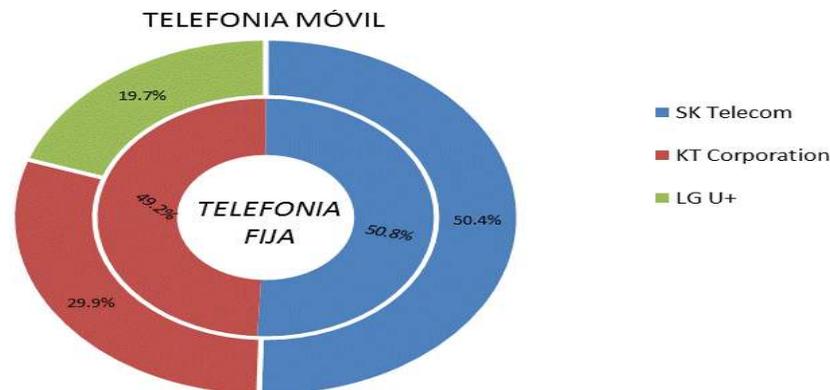


Fuente: Elaboración propia con información del regulador de Telecom

COREA DEL SUR

En **telefonía móvil** existe un mercado con un **nivel medio de competitividad**, en donde participan únicamente 3 compañías locales, y en donde dos se reparten el mercado de telefonía fija. En ese sentido SK Telecom tiene más del 50% en ambos segmentos.

Participación de Mercado Telefonía Móvil y Fija.



Fuente: Elaboración propia con información del regulador de Telecom

EL DESTINO DEL SECTOR EN MÉXICO

Como podemos ver en el análisis realizado por país, son pocas las economías en donde existe un bajo nivel de competitividad en este sector, destacando el caso de Brasil e India con la participación de varios grupos internacionales, ofreciendo productos de tecnologías avanzadas así como un alto nivel de competitividad. Consideramos que el sector de telecomunicaciones en México tomará un curso similar al de estos países, con mayor participación de inversionistas nacionales e internacionales.

Asimismo, es altamente probable que el mercado de telecomunicaciones observe una segmentación en función a características específicas de usuarios y necesidades, tal como niveles de ingreso o tecnología e infraestructura requerida, lo que se traducirá en compañías especializadas. Con todo esto, se estarán cumpliendo los objetivos planteados por la reforma en telecomunicaciones (mayor competencia, mayor calidad de los servicios y tarifas más competitivas para los usuarios).



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp





Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx

