

LA NOTICIA: AT&T COMPRA NEXTEL MEXICO, AMPLIA SU PRESENCIA

AT&T anunció que adquirirá a *Nextel México* por un monto de US\$ 1.9bn (sujeta a aprobación de autoridades). Dicha transacción es la segunda movida de AT&T en México desde noviembre, cuando anunció la compra de *Iusacell* por US\$ 2.5bn. Una vez aprobada (Nextel), AT&T atenderá 12 millones de usuarios en el país con una participación de mercado de 11.3%.

SERÁ AT&T LA MÁS RENTABLE POR USUARIO EN MÉXICO

Consideramos que, si bien el monto que pagó AT&T por usuario es de casi el doble del que pagó por los de *Iusacell* y aun mayor de lo acordado en las recientes desincorporaciones de subsidiarias Nextel en Sudamérica, la métrica adecuada para calificar la operación es por ARPU (Average Revenue per User - Utilidad promedio por usuario). Bajo esta métrica, claramente la adquisición de Nextel México es positiva pues ahora contará con un ARPU de USD\$ 18.4, un 46% mayor al que hubiera tenido sólo con *Iusacell* (de USD\$ 13). Con ello, AT&T tendrá la mayor rentabilidad por usuario de México comparándose con el ARPU de US\$ 12.3 de Telcel y US\$ 6.5 de Movistar.

Adquisiciones seleccionadas	Usuarios (mn)	Precio Adquisición (US\$ mn)	Por Usuario (US\$)	ARPU (US\$)
Nextel México (1T15)	3.3	1,875	568	34
Iusacell (4T14)	8.6	2,500	291	13
Nextel Chile (3T14)	0.26	35	135	NA
Nextel Perú (3T13)	1.57	410	261	16

Fuente: Bloomberg, Reuters, Ifetel y BX+

AT&T LIDER GLOBAL VA POR EL MERCADO MEXICANO

AT&T es la tercera empresa de telecomunicaciones más grande del mundo (debajo de China Mobile y Verizon), y con un tamaño muy importante (2.2x y 2.4x más grande que AMX y Movistar en términos de Market Cap) lo que claramente lo hace un rival dispuesto a competir fuertemente y que con dos adquisiciones de gran tamaño en los últimos dos meses dejan muy claro el interés y la seriedad por el mercado mexicano en donde espera convertirse en líder o segundo lugar en menos de 10 años. Adicionalmente, consideramos muy probable que AT&T busque consolidarse como un operador de cuádruple play (telefonía móvil, fija, internet y TV de paga) por lo que también competirá fuertemente en esos segmentos.

UNIFICANDO NORTEAMERICA

Desde que se anunció la adquisición de *Iusacell* en noviembre, AT&T mencionó que buscará unificar sus operaciones de EUA y Canadá con las de México a fin de crear una red transfronteriza de 400 millones de usuarios. Con ello buscara ofrecer el mismo servicio a sus usuarios bajo un mismo estándar de calidad, tecnología y precio sin importar la ubicación, algo que hasta ahora no existe en ninguna parte del mundo y que definitivamente pondrá a México como uno de los mercados más importantes.

USUARIO, EL MÁS BENEFICIADO

Con todo esto, el usuario es quien se beneficiará más pues hasta ahora las tarifas han disminuido cerca de 5.0% restando - 0.15ppt a la inflación y probablemente continúen haciéndolo aún más con la mayor competencia tras la entrada de AT&T. Además se esperan inversiones en más y mejor infraestructura y tecnología traduciéndose en servicios de mayor calidad y cobertura.

Jose Maria Flores B.
jfloresb@vepormas.com.mx
 5625 1500 ext. 1451

Enero 28, 2015



OBJETIVO DE LA NOTA
 Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



GRUPO FINANCIERO



OTRAS IMPLICACIONES PARA EL SECTOR

Existe la posibilidad de que las compañías de menor tamaño (principalmente Axtel y Maxcom) se conviertan en objetivos de adquisición, debido a su exposición específica a ciertas regiones (Axtel al norte y Maxcom al centro del país). Asimismo, en el mediano plazo no se descarta la posibilidad de que realice una oferta por parte de la infraestructura y usuarios de AMX.



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 María Flores Barrera, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@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 Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@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