

Comunicado de prensa:

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 'mxAAA'

22 de noviembre de 2023

Resumen de la Acción de Calificación

- Esperamos que la empresa mexicana de telecomunicaciones Grupo Televisa S.A.B. (Televisa) continúe registrando índices de deuda neta a EBITDA superiores a 2.0x (veces) durante los próximos 24 meses, en medio de una recuperación más lenta de la base de suscriptores de su segmento Sky y de condiciones altamente competitivas que limitan el crecimiento.
- 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 'mxAAA' para la empresa.
- La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que Televisa continuará ajustando la dinámica del negocio para frenar la disminución de sus ingresos, al tiempo que ejecutará estrategias de optimización de costos y nuevas estrategias comerciales, reducirá los gastos de capital y maximizará la capacidad instalada durante los próximos 12 meses. Esperamos que el índice deuda a EBITDA se mantenga cercano a 2.5x.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Humberto Patiño
Ciudad de México
52 (55) 5081-4485
humberto.patino
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Claudia Sánchez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4400
claudia.sanchez
@spglobal.com

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.

Comunicado de prensa: 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 'mxAAA'

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.

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.

Televisa registró márgenes de EBITDA de 36% al 30 de septiembre de 2023 (frente 38% en 2022). Los márgenes reflejan principalmente las tendencias de su segmento de Cable, que representa alrededor del 71% del total de la utilidad operativa de Televisa. Las tasas de inflación y los costos de mano de obra han perjudicado la rentabilidad de este segmento, ya que la empresa no puede repercutir estos aumentos en los precios sin perder participación de mercado frente a otros pares de la industria. Sin embargo, esperamos que los márgenes de EBITDA de la empresa se mantengan entre 37%-38% (por encima del promedio de la industria) tras las disminuciones de costos y plantilla anunciadas por Televisa.

Ahora esperamos que Televisa registre un índice deuda a 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.

Aunque podemos esperar que estos sean años de transición para la empresa mientras se ajusta a las elevadas tasas de inflación y a los costos de mano de obra, así como a los cambios en la oferta de servicios de Sky, actualmente, consideramos que el riesgo financiero de Televisa podría debilitarse durante más tiempo del que esperábamos.

La inversión en TelevisaUnivision continúa siendo positiva desde el punto de vista crediticio para Televisa. Consideramos que la inversión no consolidada de la empresa en TelevisaUnivision podría ofrecer respaldo financiero en caso de una crisis de liquidez de Televisa. Si se vende, Televisa, como uno de los principales accionistas, podría recibir recursos para reducir su deuda reportada en alrededor de 40%, lo que podría mejorar el apalancamiento. En nuestra opinión, sobre la calidad crediticia de la empresa, reflejamos esta posibilidad.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que el índice de deuda neta a EBITDA de Televisa se mantendrá entre 2x y 3x durante los próximos 12 a 24 meses. Aunque los márgenes de EBITDA seguirán estando por encima del promedio, entre el 37% y el 38%, consideramos que la empresa se enfrentará a algunos retos a la hora de mantener las tasas de crecimiento de suscriptores en sus segmentos de Cable y Sky. Como resultado, Televisa seguirá optimizando su oferta de productos para mantener su participación de mercado.

Comunicado de prensa: 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 'mxAAA'

Escenario negativo

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 TelevisaUnivision 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.

Escenario positivo

Podríamos subir nuestras calificaciones en los próximos 12 a 24 meses si Televisa incrementa su base de clientes en sus segmentos de Cable y Sky al tiempo que mantiene precios estables, lo que aumenta los flujos de efectivo operativo. Esto, junto con su actual estructura de capital, podría permitir a la empresa bajar su apalancamiento, con índices de deuda neta a EBITDA por debajo de 2x de forma consistente. Además, Televisa tendrá que conservar una liquidez excepcional para resistir las adversidades económicas para que mantengamos su calificación por encima del soberano.

Descripción de la empresa

Televisa 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. El negocio de televisión por Cable de Televisa ofrece servicios integrados, incluyendo video, datos de alta velocidad a clientes residenciales y comerciales, así como servicios administrados a *carriers* locales e internacionales a través de cinco operadores de sistemas múltiples de Cable y proveedores de banda ancha en México.

Además, a través de su operador de red virtual móvil (MVNO), Televisa ha entrado al negocio móvil de telecomunicaciones con su marca IZZI Móvil. Televisa es propietario de la mayor parte de Sky, un sistema líder en televisión satelital de paga con transmisión directa a los hogares en el país. También opera en República Dominicana y Centroamérica. Además, Televisa tiene operaciones en la distribución y publicación de revistas, producción y transmisión de deportes profesionales y entretenimiento en vivo, así como en juegos de apuestas, aunque esperamos que algunos de estos ya no sean parte de la compañía en 2024.

En los últimos 12 meses que concluyeron el 30 de septiembre de 2023, los ingresos de Televisa provinieron del segmento de Cable (alrededor de 66%), Sky (24%) y otros negocios (10%).

En 2022, la empresa fusionó sus activos de medios, contenidos y producción con [Univision Communications Inc.](#) (B+/Estable/--). Como resultado, Televisa desconsolidó su negocio de contenidos (alrededor de 32% de los ingresos al cierre del año fiscal 2021) pero se mantiene como accionista de TelevisaUnivision (no calificada), que es la mayor empresa de medios de habla hispana y opera a través de diferentes plataformas en más de 60 países.

Nuestro escenario base

Supuestos

Los supuestos macroeconómicos de S&P Global Ratings incluyen:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de 3.0% en 2023 y de 1.7% en 2024, y un índice de precios al consumidor (IPC) de 5.6% y 4.2%, respectivamente.
- La alta inflación afectará la rentabilidad de las empresas de telecomunicaciones, ya que la industria ha mostrado una gran elasticidad frente a la subida de los precios, lo que se traduce en pérdidas de suscriptores. Por lo tanto, no esperamos que Televisa pueda transferir de forma agresiva los incrementos de las tasas de inflación a los clientes finales sin afectar a su participación de mercado.
- Tipos de cambio promedio de \$17.8 pesos mexicanos (MXN) por US\$1 en 2023 y de MXN18.8 por US\$1 en 2024. La moneda de operación de Televisa es el peso mexicano, con cerca del 69% de la deuda total (excluyendo arrendamientos) en dólares estadounidenses. Sin embargo, al 30 de septiembre de 2023, cerca del 80% del efectivo total de la empresa estaba denominada en dólares, cubriendo de forma natural el riesgo del tipo de cambio de sus pasivos. Por lo tanto, no consideramos que Televisa se enfrente a ningún riesgo significativo derivado de la volatilidad cambiaria.

Nuestros supuestos para Televisa incluyen:

- Unidades generadoras de ingresos de cable de entre 15 millones y 16 millones para los próximos dos años, que corresponderán sobre todo a servicios fijos de voz, banda ancha y video. El resto procederá de los servicios móviles, que han aumentado un 40,2% las unidades generadoras de ingresos al 30 de septiembre de 2023, de Izzi Mobile.
- El total de unidades generadoras de ingresos del segmento de Sky será de unos 6.3 millones en los próximos dos años, de los que cerca del 90% corresponden a servicios de video (el principal motor de ingresos del segmento) y el resto a voz, banda ancha y móvil.
- Los ingresos disminuirán un 1.9% hasta los MXN74,100 millones en 2023. Después de la escisión del segmento de otros negocios de Televisa, esperamos que los ingresos disminuyan 8.3% a MXN67,900 millones en 2024 (o una tasa de crecimiento de ingresos de 2.2% sobre una base comparable).
- Según la información pública de Televisa, esperamos que la empresa escinda sus otros negocios (juego, editorial y otros) durante los próximos seis meses.
- El desglose de los ingresos de Televisa cambiará tras la finalización de la escisión de su segmento de otros negocios, con un 66% procedente de Cable, un 24% de Sky y el resto de otros negocios hasta que se escindan.
- Televisa continúa logrando eficiencias de costos a través del crecimiento de las unidades generadoras de ingresos, principalmente, en su segmento de Cable y con base en el rendimiento natural de las inversiones en capacidad realizadas en años anteriores. Además, la recuperación de sus otros negocios le permitió mitigar el efectivo operativo más bajo de Sky, lo que condujo a unos márgenes de EBITDA estables. Esperamos que las posibles nuevas ofertas de servicios de Sky tomen efecto en 2023 y 2024.
- EBITDA ajustado de alrededor de MXN27,700 millones en 2023 y MXN25,800 millones en 2024.
- Capex de unos MXN15,500 millones en 2023 y MXN13,700 millones en 2024, relacionados principalmente con capex de mantenimiento.
- Reparto anual de dividendos de MXN1,100 millones durante los próximos dos años.
- Dado que nuestros indicadores ajustados ya incluyen el efectivo neto procedente de la deuda, seguimos esperando una deuda neta ajustada de entre MXN60,000 millones y MXN67,000 millones para los próximos dos años.

Comunicado de prensa: 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 'mxAAA'

Indicadores Principales

Grupo Televisa S.A.B.- Proyecciones de los indicadores principales-- Sector industrial: Televisión por cable

Millones de MXN	2019r	2020r	2021r	2022r	2023e	2024p	2025p	2026p	2027p
Ingresos	101,757	97,362	103,522	75,527	74,059	67,897	69,580	71,489	73,451
EBITDA (montos reportados)	38,081	38,827	43,693	25,658	25,019	23,107	23,889	24,644	25,422
Más/(menos): Otros	2,506	853	(1,313)	2,692	2,692	2,692	2,692	2,692	2,692
EBITDA	40,587	39,680	42,380	28,350	27,710	25,799	26,581	27,335	28,113
Menos: Interés pagado en efectivo	(9,180)	(9,455)	(8,258)	(8,893)	(8,736)	(7,936)	(7,766)	(7,261)	(6,929)
Menos: Impuestos pagados en efectivo	(8,817)	(8,681)	(9,167)	(12,118)	--	--	--	--	--
Fondos de operaciones (FFO)	22,591	21,543	24,955	7,338	18,974	17,862	18,815	20,074	21,184
Gasto por intereses	10,595	10,670	9,329	9,555	8,836	8,036	7,866	7,361	7,029
Flujo de efectivo de operaciones (CFO)	18,861	23,706	21,066	3,575	13,683	17,354	18,338	19,703	20,120
Gasto de capital (capex)	21,215	21,367	25,167	19,123	15,238	13,714	13,919	14,267	14,667
Flujo de efectivo operativo libre (FOCF)	(2,354)	2,339	(4,101)	(15,548)	(1,554)	3,640	4,418	5,436	5,453
Dividendos/Recompras de Acciones	2,661	1,420	1,382	1,702	1,053	1,053	1,053	1,053	1,053
Flujo de efectivo discrecional (DCF)	(6,501)	611	(6,258)	(18,859)	(3,607)	2,587	3,365	4,383	4,400
Deuda (montos reportados)	120,937	122,553	125,792	105,241	91,623	91,623	86,481	80,652	76,164
Más: Deuda de pasivos de arrendamiento	9,364	9,292	9,681	8,369	7,114	6,545	6,152	6,152	6,152
Más: Pensiones y otras deudas posteriores a la jubilación	1,028	1,456	1,340	540	540	540	540	540	540
Menos: Efectivo disponible e inversiones líquidas	(27,452)	(29,058)	(25,828)	(51,131)	(33,254)	(35,142)	(32,665)	(30,520)	(29,733)
Más/(menos): Otros	2,766	1,324	1,207	995	995	995	995	995	995
Deuda	106,642	105,568	112,191	64,013	67,018	64,561	61,502	57,819	54,118
Capital	105,404	87,939	96,524	144,130	137,361	135,013	133,044	132,236	131,646
Efectivo e inversiones a corto plazo (montos reportados)	27,452	29,058	25,828	51,131	33,254	35,142	32,665	30,520	29,733
Índices ajustados									
Deuda/EBITDA (x)	2.6	2.7	2.6	2.3	2.4	2.5	2.3	2.1	1.9
FFO/deuda (%)	21.2	20.4	22.2	11.5	28.3	27.7	30.6	34.7	39.1
Cobertura de intereses con FFO (x)	3.5	3.3	4.0	1.8	3.2	3.3	3.4	3.8	4.1
Cobertura de intereses con EBITDA (x)	3.8	3.7	4.5	3.0	3.1	3.2	3.4	3.7	4.0
CFO/deuda (%)	17.7	22.5	18.8	5.6	20.4	26.9	29.8	34.1	37.2
FOCF/deuda (%)	(2.2)	2.2	(3.7)	(24.3)	(2.3)	5.6	7.2	9.4	10.1
DCF/deuda (%)	(6.1)	0.6	(5.6)	(29.5)	(5.4)	4.0	5.5	7.6	8.1
Crecimiento anual de los ingresos (%)	0.5	(4.3)	6.3	(27.0)	(1.9)	(8.3)	2.5	2.7	2.7
Margen de EBITDA (%)	39.9	40.8	40.9	37.5	37.4	38.0	38.2	38.2	38.3
Retorno a capital (%)	9.7	6.3	12.0	0.1	3.1	2.4	2.8	3.2	3.6
EBITDA/Intereses en efectivo (x)	4.4	4.2	5.1	3.2	3.2	3.3	3.4	3.8	4.1

Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. r—Real. e—Estimado. p—Proyectado. *MXN: Pesos mexicanos

Liquidez

Mantenemos nuestra opinión de que la liquidez de Televisa es excepcional, con base en nuestra expectativa de que su generación de efectivo y sus fuentes de liquidez cubrirán sus usos de efectivo proyectados en más de 2x durante los próximos 24 meses. También esperamos que las fuentes se mantengan positivas, incluso si el EBITDA disminuye tanto como 50% con respecto a nuestro escenario base.

Consideramos que la nueva estrategia operativa aumentará el margen de liquidez de la empresa al tiempo que reduce el capex para el crecimiento de la fibra. También esperamos un programa de vencimientos cómodo y una administración de riesgos financieros generalmente prudente.

Principales fuentes de liquidez:

- Efectivo y equivalentes a efectivo de unos MXN32,700 millones al 30 de septiembre de 2023.
- Líneas de crédito comprometidas no utilizadas de alrededor de MXN12,000 millones para los próximos 12 meses.
- Proyección de fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) en efectivo de MXN17,000 millones durante los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez:

- Vencimientos de deuda de corto plazo de alrededor de MXN10,000 millones al 30 de septiembre de 2023.
- Requerimientos de efectivo de capital de trabajo de MXN1,200 millones durante los próximos 12 meses.
- Capital de trabajo estacional intraanual de alrededor de MXN2,000 millones para los próximos 12 meses.
- Capex en torno a los MXN14,000 millones para los próximos 12 meses.
- Pagos de dividendos esperados de MXN1,100 millones durante los próximos 12 meses.

Restricciones financieras (*covenants*)

La compañía está obligada a cumplir con ciertas restricciones financieras e índices de cobertura financiera. Al 30 de septiembre de 2023, Televisa cumplía con todas sus restricciones financieras y tiene un amplio margen de maniobra para los próximos tres años. Una disminución del EBITDA superior al 40% podría dar lugar a un incumplimiento de las restricciones financieras de la empresa.

Comunicado de prensa: 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 'mxAAA'

Calificación de emisión – Análisis de subordinación

Estructura de capital

Al 30 de septiembre de 2023, la deuda de Televisa ascendía a MXN90,700 millones, principalmente a nivel de la compañía controladora, con excepción de MXN3,100 millones de principal pendiente a nivel de Sky.

Conclusiones analíticas

No aplicamos ningún ajuste de nivel a la deuda del grupo, ya que las obligaciones prioritarias, incluida la deuda subsidiaria, representan aproximadamente el 3.4% de la deuda total; muy por debajo de nuestro umbral de 50% para hacer un ajuste de nivel debido al riesgo de subordinación. Calificamos las notas senior no garantizadas de Televisa con 'BBB', al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor.

Síntesis de los factores de calificación

Entidad	
Calificación crediticia de emisor, escala global	BBB/Estable/--
Calificación crediticia de emisor, escala nacional	mxAAA/Estable/--
Riesgo del negocio	Satisfactorio
Riesgo país	Moderadamente alto
Riesgo de la industria	Intermedio
Posición competitiva	Satisfactoria
Riesgo financiero	Significativo
Flujo de efectivo/apalancamiento	Significativo
Ancla	bbb-
Modificadores	
Efecto de diversificación/cartera	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Positivo (+1 nivel [notch])
Política financiera	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Excepcional (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Satisfactorio (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Neutral (sin impacto)
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

EMISOR	TITULOS DE DEUDA DE EMISORAS EXTRANJERAS*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
Grupo Televisa S.A.B.	4,500	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

*en millones

Comunicado de prensa: 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 'mxAAA'

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
TLEVISA 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TLEVISA 0443	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

N/A – No Aplica

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Factores Crediticios Clave para la Industria de telecomunicaciones y televisión por cable](#), 22 de junio de 2014.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#)
- [Panorama del sector corporativo e infraestructura de América Latina -Segundo semestre de 2023: Mercado se descongela, pero sigue frío](#), 6 de julio de 2023.
- *Credit Conditions Emerging Markets Q4 2023: High Interest Rates Sour The Mood*, 26 de septiembre de 2023.

Comunicado de prensa: 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 'mxAAA'

- [S&P Global Ratings revisó perspectiva de Grupo Televisa a estable de negativa después de la fusión de su negocio de Contenidos; confirmó calificaciones en escala global y nacional](#), 21 de julio de 2022.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2023.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesario para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Comunicado de prensa: 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 'mxAAA'

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: 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 'mxAAA'

Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.