

Informe para el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT)

Cálculo de la WACC

Ignacio Gómez, Guillermo Fernández

El WACC en términos reales calculado por Analysys Mason es de 7.00% para el operador fijo y 9.74% para el operador móvil

- El CCPP considera las dos alternativas que tienen las empresas para obtener capital para invertir en el despliegue de una red: deuda y capital accionario

$$CCPP = C_d \times \frac{D}{D + E} + C_e \times \frac{E}{D + E}$$

- El costo del capital accionario considera el riesgo en el que incurre una empresa al invertir en su negocio ante la alternativa de comprar bonos del gobierno que implican un menor riesgo (R_f)

$$C_e = R_f + \beta \times R_e$$

- La tasa libre de riesgo está basada en la tasa de los bonos del estado a 30 años de los Estados Unidos (3.68%) y una prima de riesgo asociada a México (2.40%)
- Se tomo una prima de mercado para México de 5.00% en base a una comparativa de valores tomados de Aswath Damodaran
- Se utilizó la **tasa de impuestos** corporativa para México del **30%** (IRS en el 2013) y el promedio de la tasa de inflación en el 2013 (3.97%)

- Se identificaron **empresas comparables operando en América Latina** para calcular el resto de los parámetros

	Fijo	Móvil
Tasa libre de riesgo	6.08%	6.08%
Beta	0.70	1.52
Prima de mercado	5.00%	5.00%
Ce	13.65%	19.53%
Cd	7.56%	7.39%
Apalancamiento	39.46%	44.79%
Tasa de impuestos	30.00%	30.00%
CCPP nominal antes impuestos	11.25%	14.09%
Tasa de inflación	3.97%	3.97%
CCPP real antes impuestos	7.00%	9.74%

- Fuentes: Banco de México y [Http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html)