



INSTITUTO FEDERAL DE  
TELECOMUNICACIONES

## Cálculo del WACC para los modelos de interconexión 2019

13 de Noviembre de 2018

El WACC en términos reales calculado por el IFT es de 5.68% para el operador fijo y 7.53% 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 (3.00%) y una prima de riesgo asociada a México (1.70%)
- Se tomo una prima de mercado para México de 5.37% con base en una comparativa de valores tomados de Aswath Damodaran

Se utilizó la tasa de impuestos corporativa para México del 30% (IRS en el 2016) y la inflación objetivo del Banco de México

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

	Fijo	Móvil
Tasa libre de riesgo	4.70%	4.70%
Beta	0.68	1.36
Prima de mercado	5.37%	5.37%
$C_e$	11.91%	17.17%
$C_d$	6.01%	6.01%
Apalancamiento	51.85%	57.48%
Tasa de impuestos	30.00%	30.00%
CCPP nominal antes impuestos	8.85%	10.76%
Tasa de inflación	3.00%	3.00%
CCPP real antes impuestos	5.68%	7.53%

Todas las empresas comparables utilizadas en la comparativa operan en América Latina

## Empresas fijas comparables

Empresa	Apalancamiento	Beta desapalancada
Axtel	88.20%	0.05
Megacable	13.52%	0.21
Maxcom Telecomunicaciones	99.55%	0.00
Oi Brazil	32.10%	0.64
Telefónica del Perú	25.90%	0.58
Promedio	51.85%	0.29

## Empresas móviles comparables

Empresa	Apalancamiento	Beta desapalancada
Telefónica	78.74%	0.28
Millicom	57.26%	0.33
Telecom Argentina	77.65%	0.26
ENTEL	63.66%	0.36
TIM	31.37%	1.05
América Móvil	80.49%	0.11
Telefónica Brasil	13.18%	1.19
Promedio	64.69%	0.39