



INSTITUTO FEDERAL DE
TELECOMUNICACIONES

Cálculo del WACC para los modelos de interconexión 2020



El WACC en términos reales calculado por el IFT es de 5.59% para el operador fijo y 5.50% 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 (2.88%) y una prima de riesgo asociada a México (2.02%)
- Se tomo una prima de mercado para México de 5.57% 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	4.90%	4.90%
Beta	0.61	0.52
Prima de mercado	5.57%	5.57%
Ce	11.86%	11.15%
Cd	6.25%	6.22%
Apalancamiento	55.37%	50.30%
Tasa de impuestos	30.00%	30.00%
CCPP nominal antes impuestos	8.75%	8.67%
Tasa de inflación	3.00%	3.00%
CCPP real antes impuestos	5.59%	5.50%

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

Empresas fijas comparables

Empresa	Apalancamiento	Beta desapalancada
Axtel	80.63%	0.14
Megacable	21.86%	0.10
Maxcom Telecomunicaciones	79.69%	-0.20
Oi Brazil	47.16%	0.73
Telefónica del Perú	47.51%	0.40
Promedio	55.37%	0.23

Empresas móviles comparables

Empresa	Apalancamiento	Beta desapalancada
Telefónica	70.73%	0.06
Millicom	69.78%	0.09
Telecom Argentina	27.17%	0.21
ENTEL	61.08%	0.46
TIM	30.37%	0.59
América Móvil	75.49%	0.18
Telefónica Brasil	17.51%	-0.05
Promedio	50.30%	0.22