



INSTITUTO FEDERAL DE
TELECOMUNICACIONES

Cálculo del WACC para los modelos de interconexión 2021



El WACC en términos reales calculado por el IFT es de 5.80% para el operador fijo y 6.48% 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 (2.82%) y una prima de riesgo asociada a México (2.35%)
- Se tomo una prima de mercado para México de 5.23% 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 2020) 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	5.17%	5.17%
Beta reapalancada	0.51	0.69
Prima de mercado	5.23%	5.23%
Ce	11.22%	12.57%
Cd	7.08%	7.14%
Apalancamiento	54.11%	53.42%
Tasa de impuestos	30.00%	30.00%
CCPP nominal antes impuestos	8.98%	9.67%
Tasa de inflación	3.00%	3.00%
CCPP real antes impuestos	5.80%	6.48%

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

Empresas fijas comparables

Empresa	Apalancamiento	Beta desapalancada
Telefónica	82.53%	0.12
Telefónica Chile	43.07%	0.15
Megacable	20.74%	0.13
Axtel	80.62%	0.15
Telecom Argentina	34.01%	0.18
OI SA	81.19%	0.23
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	60.74%	0.51
América Móvil	84.13%	0.12
ATOM Empreendimentos e Participacoes	0.00%	0.58
Promedio	54.11%	0.24

Empresas móviles comparables

Empresa	Apalancamiento	Beta desapalancada
Telefónica	82.53%	0.12
Millicom	76.80%	0.16
Telecom Argentina	34.01%	0.18
OI SA	81.19%	0.23
Telefónica Brasil	15.96%	0.43
TIM	32.00%	0.71
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	60.74%	0.51
América Móvil	84.13%	0.12
Almendral	71.26%	0.3
ATOM Empreendimentos e Participacoes	0.00%	0.58
AT&T	49.00%	0.33
Promedio	53.42%	0.33