

Familias, inversionistas institucionales y propiedad de las grandes empresas en los medios audiovisuales que operan en México

Families, institutional investors, and large corporate ownership in
audiovisual media operating in Mexico

Francisco Vidal Bonifaz*

A la memoria de la Dra. Eugenia Correa

Resumen

Este ensayo analiza el panorama de fuerzas económicas que controlan la propiedad en el sector audiovisual mexicano. A lo largo de la historia del capitalismo, las empresas familiares han constituido el principal eje de poder corporativo. Sin embargo, desde las primeras décadas del siglo XX, los inversionistas institucionales comenzaron a ganar relevancia. En la actualidad, ambos actores coexisten en el núcleo de numerosas compañías que concentran el poder dentro de la producción audiovisual en México. En algunos casos, las familias detentan la mayoría de las acciones, pero tienen como accionistas a inversionistas institucionales. En otros, son las grandes administradoras de inversiones —la fuerza contemporánea más poderosa entre los accionistas institucionales— las que virtualmente tienen el control de las empresas.

Palabras clave: sector audiovisual, empresas familiares, inversionistas institucionales, acciones, control de la propiedad

* Doctor en Economía, Facultad de Ciencias Políticas y Sociales – UNAM

Abstract

This essay analyzes the landscape of economic forces that control ownership in the Mexican audiovisual sector. Throughout the history of capitalism, family businesses have constituted the main axis of corporate power. However, since the first decades of the twentieth century, institutional investors began to gain relevance. Today, both actors coexist at the core of a significant number of companies that concentrate power within audiovisual production in Mexico. In some cases, families hold a majority of the shares but have institutional investors as shareholders. In others, it is the large investment management firms —the most powerful contemporary force among institutional shareholders— that virtually hold control of the companies.

Keywords: audiovisual sector, family businesses, institutional investors, shares, ownership control

El objetivo del presente ensayo es dar cuenta de las fuerzas y grupos económicos que dominan a las grandes empresas que operan en el sector audiovisual mexicano. Se trata de advertir cómo, en la actualidad, el control familiar convive, aunque es desplazado paulatinamente, con los inversionistas institucionales.

El ensayo está dividido en tres partes: en la primera se realiza un recuento de las principales categorías y conceptos que se utilizarán a lo largo del escrito; en la segunda se exponen los resultados de la investigación, y en la tercera se presentan las conclusiones.

Familias e inversionistas institucionales

La mayoría de las compañías que operan en las economías capitalistas son controladas por familias. “Las empresas familiares, como forma de organización empresarial predominante, realizan una contribución considerable a las economías de los países”

[Ramadani *et al.*, 2020: 17]. Sin embargo, desde que se generalizó la sociedad anónima se abrió la posibilidad, primero, que la propiedad fuera compartida por varias familias, y más tarde, que algunos socios no fueran personas naturales, sino personas morales entre las que destacan en la actualidad los inversionistas institucionales y especialmente las grandes administradoras de inversiones.

Aunque la colocación de acciones de las empresas familiares en la bolsa de valores ha sido una vía —pero no la única— para el arribo de diversos inversionistas a éstas, convive con el hecho de que la gestión está en manos de las familias fundadoras o dominantes [Ramadani *et al.*, 2020: 34], pero esta situación se ha modificado a lo largo de varias décadas.

A medida que crecen las operaciones de las empresas, suelen sumarse más accionistas y se reduce la propiedad de las acciones en manos de las familias dominantes o fundadoras —se diluye— y, a la postre, los miembros de esos linajes abandonan la gestión. En el caso extremo existen compañías en que ya no figura como accionista ningún miembro de la familia fundadora y, por supuesto, ninguno participa en su gestión, como es el caso —por mencionar dos— de Warner Bros. Discovery [2025] y The Walt Disney Company [2024].

Este desplazamiento de las familias por los inversionistas institucionales es una tendencia secular en el capitalismo, pero se ha acentuado en las últimas décadas y forma parte del llamado proceso de financiarización. Es importante reconocer que este fenómeno se desarrolla de forma desigual, al grado que “la mayoría de la literatura sugiere que los procesos de financiarización han sido más fuertes en economías avanzadas” [Pedrazzoli, Álvarez y Ruesga Benito, 2025: 8].

El proceso de financiarización ha implicado cambios y ajustes en el funcionamiento de las empresas, especialmente para las grandes corporaciones que cotizan sus acciones en la bolsa de valores¹, significa esencialmente que “enfocan cada vez más su pensamiento estratégico exclusivamente en asuntos financieros, tales como la maximización a corto plazo de las ganancias y las técnicas de ingeniería financiera que ayudan a alcanzar ese objetivo” [Fichtner, 2020: 265].

A lo largo del siglo XX y hasta los años 80, las grandes corporaciones que dominaban la economía de Estados Unidos utilizaban los ingresos que obtenían para reinversiones en capital físico y recursos humanos, lo que proporcionaba la base financiera para su crecimiento. Lazonick y O’Sullivan [2000: 14-15] llamaron a este proceso “retener y reinvertir”. Ya en los años 90 del siglo XX las corporaciones comenzaron a modificar su comportamiento y se plantearon como objetivo central crear valor para los accionistas. Así, el proceso se trastocó y se orientó a “reducir y redistribuir” [Lazonick y O’Sullivan, 2000: 16], reducir el tamaño de las compañías y especialmente las plantillas laborales y distribuir los ingresos corporativos, sobre todo para apoyar el precio de las acciones [Lazonick y O’Sullivan, 2000: 20] —por medio de la recompra de las mismas—, la distribución de dividendos y las fusiones y adquisiciones.

La financiarización también coadyuva a modificar las características de la propiedad de las grandes corporaciones. En términos históricos, si ya desde los años 30 del siglo XX se advertía que se disolvía el control que ejercían las personas y familias en las grandes corporaciones a medida que poseían cada vez menos

¹ Al final de 2024 se estima que estaban listadas alrededor de 50 mil empresas en los diferentes mercados de valores del mundo [“Welcome to the future of markets”, 2025].

acciones², en los años más recientes este proceso ha alcanzado proporciones mayúsculas debido a la cada vez mayor influencia de los inversionistas institucionales, o sea los “que reúnen capital e invierten en nombre de otros, generalmente con volúmenes mucho más altos que los inversionistas minoristas. [...] Estos inversionistas profesionales incluyen fondos de pensiones, fondos mutuos, fondos de cobertura, bancos, compañías de seguros, fondos de dotación y otros grandes inversionistas” [FINRA, 2024].

Desde los años 80, los inversionistas institucionales aumentaron considerablemente sus activos bajo gestión y se han convertido en intermediarios que gestionan la inversión de los hogares y de los sistemas de pensiones. Así, los han desplazado de la propiedad directa de las acciones y se han transformado en grandes propietarios de las compañías que cotizan en bolsa en una buena cantidad de países.

Existen, sin embargo, diferencias entre los propios inversionistas institucionales, al grado de que han ganado importancia los que operan los fondos indexados privados que simplemente replican la canasta de acciones que representan algunos de los índices bursátiles más importantes, lo que permite administrarlos con bajos costos. En la actualidad The Vanguard Group administra 452 fondos en donde están depositados los activos de 50 millones de inversionistas y que tienen un valor —activos bajo administración

² En su famoso texto, Berle y Means analizaron la forma en que se desarrollaba la separación entre la propiedad y la gestión (entre el capital-propiedad y el capital-función) en el seno de la empresa moderna y cómo abrió el paso para que las compañías fueran dominadas por un amplio número de accionistas. En los años treinta advierten que la empresa estadounidense American Telephone and Telegraph Company reporta más de medio millón de accionistas. Señalan que: “existe una atracción centrípeta que reúne la riqueza en agregaciones de tamaño constantemente creciente, al mismo tiempo que transfiere el control a manos de cada vez menos hombres” [1950: 18]. Se abrió así la senda para que en adelante las propias corporaciones —especialmente financieras—, los inversionistas institucionales, se convirtieran en importantes accionistas de otras empresas.

(*assets under management*, en inglés)— de 11 billones de dólares [Vanguard Netherlands Professional, 2025].

Las grandes administradoras de inversiones, especialmente a través de los fondos mutuos (fondos de inversión), ejercen una influencia significativa en las empresas, la cual se materializa mediante su participación en los consejos de administración y en la elección de los miembros de las juntas directivas de las grandes corporaciones [Fichtner, 2020, p. 268]. Esta concentración de poder es notable: un estudio de la OCDE señala que, en 2020, la propiedad combinada de los veinte principales inversores institucionales representaba al menos el 30% del capital de cada empresa que cotiza en bolsa en países como Islandia, Estados Unidos, Reino Unido, Irlanda, Países Bajos y Suecia [Medina *et al.*, 2022, p. 32].

En octubre de 2024 el Thinking Ahead Institute [2024: 50] dio a conocer el monto de los activos bajo custodia de las cinco principales administradoras de inversiones: BlackRock (10 billones de dólares), Vanguard Group (8.6 billones), Fidelity Investments (4.6 billones), State Street Global (4.1 billones) y J.P. Morgan Chase (3.4 billones). Habría que añadir que Vanguard Group y BlackRock tienen una estrecha relación, no solamente porque coinciden como accionistas en varias empresas, sino porque la primera posee el 8.31% del capital de la segunda y es el inversionista más importante en BlackRock [BlackRock, Inc., 2025: 48].

En síntesis: en 2015, si se sumara la fuerza de las tres administradoras de inversiones más importantes del momento, “como un bloque de inversión único, habrían sido el mayor accionista individual en el 88% de todas las empresas del S&P 500, con una participación accionaria combinada media cercana al 18%” [Fichtner, Heemskerk y García-Bernardo, 2017, citado en Fichtner, 2020: 271]. En última instancia, la tendencia hacia un mayor peso de las grandes administradoras de inversiones está definiendo los

términos de la concentración del capital en la era moderna, pues su poder se traduce, como señala Fichtner [2020: 272], en una “junta directiva permanente de facto”.

El proceso de financiarización de las grandes firmas está presente entre las que operan en la producción audiovisual, segmento económico que es nuestro objetivo de estudio. Para la Comisión Europea: “La industria audiovisual —entendida aquí como el cine, la televisión y los servicios de video bajo demanda, así como las películas, series y documentales producidos para distribuirse a través de estos medios— constituye un sector económico clave y un vector de la diversidad y la autonomía cultural de Europa” [European Commission, 2023: 11].

Para los efectos de nuestro análisis están comprendidas las más importantes compañías que operan en: la producción y distribución de la televisión abierta³; la producción de señales (o canales) para ser distribuidas en los servicios de televisión de paga; la producción cinematográfica y su red de distribución (los cines); la producción de servicios audiovisuales bajo demanda (*streaming*)⁴ —en especial las llamadas plataformas— que se distribuyen por internet, y los proveedores de acceso a los servicios de internet y televisión de paga.

En la actualidad, las principales compañías del sector audiovisual tienen la capacidad de involucrarse simultáneamente en varias actividades (Cuadro 1).

³ También llamada televisión gratuita o, en términos anglosajones, *broadcast television*.

⁴ El término en inglés *streaming*, puede ser traducido al español como: “Emisión o transmisión en directo es una expresión apropiada para referirse a lo que se emite al mismo tiempo que ocurre, ya sea por televisión, radio o internet”. de acuerdo con Fundación del Español Urgente. [Bezos, 2013].

Cuadro 1 Principales empresas de medios audiovisuales que operan en México

Empresa	TV	Acceso a TV de paga	Señales de TV de paga	Produc. cinemat.	Exhib.	Streaming	Acceso a internet
	abierta				cinemat.		
Albavisión	Ok						
Alphabet						Ok	
Amazon				Ok		Ok	
AMC Networks			Ok				
América Móvil			Ok			Ok	Ok
Apple						Ok	
ATT&T							Ok
Cinemex					Ok		
Cinépolis					Ok		
Comcast			Ok	Ok			
Eutelsat		Ok					
Grupo Azcárraga ^{1/}	Ok	Ok	Ok	Ok		Ok	Ok
Grupo Multimedios	Ok						
Grupo MVS		Ok	Ok				Ok
Grupo Salinas ^{2/}	Ok	Ok	Ok				Ok
Grupo Vazol	Ok						
Grupo Walmart							Ok
Megacable		Ok	Ok				Ok
Netflix						Ok	
Paramount Global			Ok	Ok			
SES		Ok					
Sony			Ok	Ok			
Star Group		Ok					Ok
Teléfono							Ok
Walt Disney			Ok	Ok		Ok	
Warner Bros. Discovery			Ok	Ok		Ok	

Fuente: elaboración propia con base en los informes anuales de las empresas.

1/ Incluye Grupo Televisa y TelevisaUnivision.

2/ Incluye TV Azteca y Total Play.

El mundo de la multimedia mexicana está cerrado a un puñado de empresas de gran tamaño que están inmersas en alguna fase del proceso de producción, distribución y consumo de los contenidos audiovisuales. Estas compañías acaparan, centralizan, una parte sustancial de los mercados audiovisuales —véase el Cuadro 2— y en esa medida son nuestro objeto de estudio para analizar cómo se

entrelazan los capitales de las familias empresariales (mayoritariamente mexicanas) con los de los inversionistas institucionales, mayoritariamente extranjeros.

Cuadro 2 Estadísticas de concentración en el mercado audiovisual mexicano por grupo o empresa (Porcentajes)

<i>Exhibición cinematográfica pantallas por operador 2023</i>					
Operador	Cinépolis	Cinemex	Otros		
Porcentaje*	54.0%	37.5%	8.4%		
<i>Televisión abierta estaciones concesionadas por grupo 2025</i>					
Operador	TelevisaUnivision	Grupo Salinas (Televisión Azteca)	Grupo Vazol (Grupo Imagen)	Albavisión	Otros
Porcentaje*	36.3%	29.0%	21.5%	5.8%	7.4%
<i>Televisión de paga suscriptores por grupo 2024</i>					
Operador	Grupo Televisa	Megacable	Grupo Salinas	Grupo MVS	Otros
Porcentaje*	54.8%	26.9%	11.6%	5.4%	1.3%
<i>Acceso a internet fijo suscriptores por grupo 2024</i>					
Operador	América Móvil	Grupo Televisa	Grupo Salinas	Megacable	Otros
Porcentaje*	39.1%	21.5%	18.9%	18.1%	2.4%
<i>Acceso móvil a internet suscriptores por grupo 2024</i>					
Operador	América Móvil	AT&T	Grupo Walmart	Telefónica	Otros
Porcentaje*	61.3%	15.3%	11.4%	7.2%	4.8%
<i>Streaming suscriptores por operador 2024</i>					
Operador	Netflix	Walt Disney (Disney+)	Warner Discovery (HBO Max)	Amazon	Otros
Porcentaje*	49.9%	17.0%	12.0%	8.7%	12.4%
* Los porcentajes pueden no sumar 100% debido al redondeo.					

Fuente: elaborado con información de Cámara Nacional de la Industria Cinematográfica 2023; Camargo, 2025; Comisión Reguladora de Telecomunicaciones 2025; Instituto Federal de Telecomunicaciones, 2024a; Instituto Federal de Telecomunicaciones, 2024b; Instituto Federal de Telecomunicaciones, 2024c.

Una de las características de la concentración empresarial en el sector audiovisual es el bajo número de participantes, pues es típico

que tres compañías acumulen el 80% de los suscriptores o de la infraestructura de distribución. Solamente en el caso del *streaming*, las tres primeras empresas concentran el 78.9 % del total de suscriptores, aunque estas proporciones se alterarán si finalmente Netflix logra adquirir Warner Bros. Discovery [Netflix, Inc., 2025].

En resumen, la tónica en diversos sectores que conforman el servicio audiovisual mexicano es la presencia de pocas empresas, algunas de las cuales participan en varios segmentos. En el futuro continuará este proceso de ajuste en la estructura de la concentración y del control en esta actividad, el que será encabezado por los principales actores que se encuentran detrás de las empresas: las familias y los inversionistas institucionales.

El centro del poder

Las familias y los inversionistas institucionales son dos de los más notorios poderes que dominan a las grandes empresas audiovisuales que operan en México. Las primeras han controlado tradicionalmente el sector, mientras que los inversionistas institucionales son la fuerza emergente y la más representativa de la financiarización contemporánea.

Las fortunas familiares todavía son la fuerza más importante en el dominio de la actividad audiovisual, destacan los Ramírez, Larrea, Salinas Pliego, Azcárraga y Slim.

Los Ramírez controlan la cadena de cines Cinépolis, la más importante del país. La empresa no cotiza en bolsa y no existe información sobre posibles socios. La otra gran cadena exhibidora, Cinemex, está bajo el mando de la familia Larrea a través de una estructura piramidal que tiene su origen en Empresarios Industriales de México [Comisión Federal de Competencia Económica, 2008], el holding familiar. No existe información sobre sus posibles socios en la gestión de la cadena cinematográfica.

Televisión Azteca (televisión abierta) y Total Play Telecomunicaciones (acceso a televisión de paga y a internet) forman parte de los dominios del Grupo Salinas, capitaneado por Ricardo Salinas Pliego que detenta el 64.83 % del capital de TV Azteca (el 35.17 % restante estaba colocado en bolsa)⁵ [TV Azteca, 2023: 141]. Por su parte, el capital de Total Play Comunicaciones está totalmente controlado por Salinas Pliego y su esposa, María Laura Medina Espinosa [Total Play Telecomunicaciones, 2025: 115].

Esta estructura de control familiar cobra mayor importancia en los segmentos más tradicionales del mercado audiovisual. Es el caso de la televisión abierta donde la familia Vázquez Aldir, por medio de Grupo Vazol (anteriormente conocido como Grupo Ángeles), mantiene el poder de Grupo Imagen (137 estaciones); Remigio Ángel González que es la figura dominante en Albavisión (37 estaciones) y, la familia González Sánchez que tiene el dominio de Grupo Multimedios (15 estaciones). Estos tres grupos, juntos con TelevisaUnivision y TV Azteca concentran el 95% de las estaciones de televisión abierta del país.

En la televisión de paga, la familia Vargas, que encabeza a MVS Comunicaciones, es la principal propietaria de Dish México⁶; por su parte, Star Group, que ofrece el servicio de televisión satelital, está bajo el dominio de la familia Aguirre Campos. Por último, alrededor de Megacable Holdings, la segunda compañía más importante en la televisión de paga, se han unido los intereses de las

⁵ Desde mayo de 2023 un juez le permitió a la empresa no difundir su información en la bolsa de valores y en junio de ese año fue suspendida su cotización en el mercado local. La compañía arrastra una difícil situación financiera y litigios con acreedores. Es posible identificar que a diciembre de 2024 las administradoras de activos financieros State Street y GAMCO Investors, todavía conservan la tenencia de pequeños paquetes de acciones de la empresa.

⁶ En septiembre de 2022 se informó que los Vargas habían adquirido el 49% de la compañía que estaba en poder de la estadounidense EchoStar Corporation y, con ello, se hacían del control pleno de la firma [Lucas-Bartolo, 2022].

familias Bours y Mazón [Megacable Holdings, 2024: 310]. Sin embargo, aquí se aprecia ya una presencia directa en el capital de la compañía por parte de los inversionistas institucionales especialmente extranjeros, como son los casos de Tweedy Browne Company, Dimensional Fund Advisors, Vanguard Group, BlackRock y Hartford Holding Company [Securities And Exchange Commission, sin fecha]. Megacable Holdings ejemplifica el proceso de transición que enfrentan algunas empresas: si bien existe una fuerte presencia de las familias fundadoras, al mismo tiempo se abren a la participación de los inversionistas institucionales.

Sin lugar a duda, familia Azcárraga es una de las fuerzas de más larga presencia en el sector audiovisual. En la actualidad, el Grupo Televisa, que durante décadas fue el buque insignia de los Azcárraga, está envuelto en un proceso de reorganización, de desconglomeración, de transformar a la empresa en una administradora de un conjunto de proyectos de inversión [Froud et al., 2009 citado en Erturk, 2020: 45] o un grupo de activos negociables [Tomaskovic-Devey y Lin, 2011 citado en Pedrazoli, Álvarez y Ruesga Benito, 2025]. Por esa razón, los intereses de los Azcárraga, concentrados durante décadas en Grupo Televisa, se han fraccionado en cuatro empresas.

En primer lugar, los segmentos de acceso a la televisión —abierta y de paga—, de producción para la televisión y de *streaming*, entre otros, fueron fusionados con Univision y nació TelevisaUnivision, una empresa que opera tanto en México como en Estados Unidos. Los Azcárraga, por medio de Grupo Televisa, controlan el 43% del capital de la empresa (es la porción más importante) y la fracción restante quedó en manos de los dos fondos de capital de riesgo que controlaban Univision: ForgeLight LLC y Searchlight Capital Partners, LP. También se sumó Liberty Global, uno de los consorcios de inversiones que controla el magnate estadounidense John C. Malone y con fracciones menores la firma japonesa

SoftBank⁷, la estadounidense Alphabet (propietaria de Google) y el banco estadounidense Raine Holdings LLC [Instituto Federal de Telecomunicaciones, 2021].

Por otra parte, los negocios de espectáculos y deportes, apuestas y editorial, anteriormente bajo el manto de Grupo Televisa, quedaron en manos de Ollamani y la producción de noticias bajo el mando de Tritón Comunicaciones. Finalmente, Grupo Televisa, ya fragmentado, solamente se hace cargo de los negocios de telecomunicaciones (acceso a la televisión de paga, internet y telefonía fija) y a inversiones minoritarias. En Grupo Televisa, el 15.64 % del capital está en manos de los Azcárraga; 11.64 % y 4.36 % bajo control de las gestoras de inversiones estadounidenses Dodge & Cox y BlackRock, respectivamente, y otro 8.94 % en poder de Fintech Holdings, la administradora de capital de riesgo del empresario mexicano David Martínez Guzmán [Grupo Televisa, 2024: 151-152].

Cabe añadir que algunas otras administradoras de inversiones estadounidenses como Vanguard Group, Fidelity Management & Research (FMR), Charles Schwab Corporation, Dimensional Fund Advisors Pte. Ltd., Equitable Holdings, Inc. y el australiano Macquarie Group mantienen en su poder paquetes de acciones de la compañía, pero que ninguno alcanza el 5 % del total de los títulos en circulación [Securities And Exchange Commission, sin fecha]. En los últimos meses se han incorporado nuevos intereses con participaciones importantes de capital en Grupo Televisa: el empresario mexicano Eduardo Tricio Haro, el banco estadounidense J.P. Morgan Chase y dos socios de Azcárraga y funcionarios de la empresa, Bernardo Gómez y Alfonso de Angoitia. Por su parte, la firma de inversiones GAMCO Investors

⁷ Al parecer SoftBank ya ha vendido su participación, pues no se reporta como parte de los activos gestionados por SoftBank Latin America Fund, filial de la firma japonesa que originalmente adquirió las acciones de TelevisaUnivision. [SoftBank Latin America Fund, sin fecha].

ha incrementado su posición accionaria. Así, Grupo Televisa se está transformando, a pasos acelerados, en un espacio de alianzas entre una familia, algunos inversionistas individuales y firmas administradoras de inversiones.

En América Móvil la familia Slim tiene un peso decisivo. Se trata de una gran empresa multinacional que lo mismo provee servicios de acceso a internet, produce señales para la televisión de paga y un servicio de *streaming*, entre otros negocios vinculados a la actividad audiovisual.

La familia de Carlos Slim controla el 54.2 % de las acciones de esta empresa. Ningún otro agente controla más del 5 % de las acciones de este consorcio, pero casi media centena de administradores de inversiones extranjeras mantienen diferentes paquetes de acciones en su poder, entre ellas destacan Capital Group, BlackRock, Invesco, Fidelity Management & Research (FMR) y Vanguard Group [Securities and Exchange Commission, sin fecha].

En Estados Unidos, varias firmas del audiovisual que participan en el mercado mexicano viven una situación particular. Si bien, las familias fundadoras o dominantes no tienen la mayoría de las acciones, mantienen el control de los votos mayoritarios a través de un mecanismo en que sólo cierto tipo de acciones tienen derecho a votar en las decisiones más importantes de la empresa y el resto de las participaciones tienen derecho a recibir dividendos. Así, la familia Dolan controla poco más del 30% de las acciones de AMC Networks —produce señales para la televisión de paga— pero detenta 78.5 % de las acciones con derecho a voto. [AMC Networks Inc., 2025: 140-151].

Pese a que en varias compañías —generalmente estadounidenses— existen ese tipo de títulos especiales, las familias empresariales se enfrentan a la disminución de su poder o a un dominio limitado y,

en sentido contrario, crece la influencia de las administradoras de inversiones (véase el Cuadro 3).

Cuadro no. 3 Principales accionistas de las empresas que participan en las empresas del audiovisual mexicano, 2024 (Porcentajes)

Empresa o grupo	Familia fundadora o controladora	Otros inversionistas relevantes	Inversionistas institucionales			Menos del 5% ^{1/}
			Black Rock	Vanguard	Otros	
Albavisión	Control					---
Alphabet* ^{2/}	55.50%		2.90%	3.40%		38.20%
Amazon	10.80%		6.10%	7.40%		75.70%
AMC Networks*	78.50%		3.43%	2.35%		15.71%
América Móvil	54.20%		P	P	P	45.80%
Apple			6.66%	8.27%	5.92%	79.15%
ATT&T			7.50%	8.70%		83.80%
Cinemex	Control					---
Cinépolis	Control					---
Comcast*	33.33%		5.06%	6.42%		55.19%
Eutelsat ^{3/}		40.54%			4.99%	54.47%
Grupo Azcárraga (Grupo Televisa)	15.60%		5.20%		11.20%	68.00%
Grupo Azcárraga (TelevisaUnivisión)	43.30%					56.70%
Grupo Multimedios	Control					---
Grupo MVS	Control					---
Grupo Salinas (TV Azteca)	64.83%					35.17%
Grupo Salinas (Total Play)	98.80%					1.20%
Grupo Vazol	Control					---
Grupo Walmart (Walmart México)	70.60%					29.40%
Megacable	Control		P	P	P	---
Netflix	1.25%		7.17%	8.46%	5.13%	77.99%
Paramount Global*	77.39%				12.53%	10.08%
SES* ^{4/}		33.33%				66.67%
Sony			8.53%		10.99%	80.48%
Star Group	Control					---
Teléfonofonía ^{5/}		19.97%	5.01%		28.11%	46.90%
Walt Disney			6.60%	8.00%		85.40%
Warner Bros. Discovery		8.10%	6.30%	10.10%	5.60%	69.90%

* Poder de voto.

P Participación menor al 5% de acciones de la empresa.

1/ Se trata del acumulado de inversionistas personales e institucionales, pero ninguna en lo particular controla más del 5% de las acciones o del poder del voto en las compañías o grupos que forman parte de esta lista.

2/ El porcentaje de la familia fundadora incluye al agregado de las familias Page, Brin y Schmidt.

3/ El 40.54% de “otros inversionistas relevantes” corresponde a los estados francés y británico.

4/ El 33.33% de “otros inversionistas relevantes” corresponde al Estado de Luxemburgo y algunos de sus organismos.

5/ En el caso de Telefónica se refiere a la firma del estado español Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y a Public Investment Fund, fondo soberano del Reino de Arabia Saudita.

Fuente: elaborado con información de los informes anuales de las empresas, de los reportes de control accionario, ya sea *Proxy Statement* en el caso de las empresas que cotizan en las bolsas de Estados Unidos o los reportes de Participaciones Significativas para las que lo hacen en la bolsa española.

Es el caso de la familia Roberts en Comcast; los Newhouse (por medio de su empresa Advance Publications) en Warner Bros. Discovery; las familias Page, Brin y Schmidt en Alphabet (Google); la familia Bezos en Amazon, y la familia Hastings en Netflix. Recientemente el control de Paramount Global pasó a manos de Skydance Corporation, firma bajo control de David Ellison, quien ahora tiene bajo su poder más del 70 % de las acciones de la corporación [Paramount Skydance Corporation, 2024], un porcentaje que es una excepción entre las grandes firmas audiovisuales estadounidenses.

Existen compañías en las que se presenta una importante dilución en la propiedad, un fraccionamiento considerable. Es el caso de Apple, AT&T, Disney, Sony y Warner Bros., en las que ninguna persona o institución posee más del 10 % de las acciones totales, pero, en cambio, es constante la presencia de Vanguard Group y BlackRock como accionistas relevantes.

El grupo de las empresas estadounidenses del audiovisual no solamente domina en el segmento del *streaming*, son también las principales abastecedoras de las películas que se exhiben en los cines de México, e incluso son las más importantes proveedoras de

los canales que se distribuyen en los sistemas de televisión de paga del país.

Más allá de las familias que todavía tienen importancia en este grupo de compañías, Vanguard Group y BlackRock tienen una presencia constante y una influencia creciente. Poseen acciones en 14 de las 28 empresas que controlan la parte sustancial de la actividad audiovisual en el país. Es más, en algunas, como Walt Disney, Netflix y Apple, son los accionistas con los paquetes de acciones más importantes. En términos generales, como ya se ha mencionado anteriormente, esta participación accionaria les permite influir en el gobierno corporativo⁸ [Fichtner, 2020: 268].

Existen casos especiales que se alejan del predominio del control familiar y de los inversionistas institucionales. Sobresale Wal-Mart México —que se ha convertido en un importante proveedor de acceso móvil a internet—, empresa que está controlada por la matriz estadounidense [Wal-Mart de México, 2025: 156-157].

Sobresalen tres casos en los que se registra el control de un significativo paquete de acciones por parte de los estados nacionales y sus agencias: en Telefónica —una empresa de telecomunicaciones— están presentes el organismo especializado en inversiones del Estado español y el fondo soberano del Reino de Arabia Saudita, que poseen el 19.97 % de las acciones [Notificaciones de derechos de voto e instrumentos financieros - TELEFONICA, S.A., 2024]; la mayoría de las acciones en el caso de la distribuidora de señales de televisión satelital Eutelsat están en manos del Estado francés y una agencia del Estado británico

⁸ La influencia de las grandes administradoras de inversiones también ha sido analizada en el caso de Apple, Amazon, Google, Facebook y Microsoft. En este grupo de compañías, llamado anteriormente GAFAM, los propietarios principales “solo son 17 fondos. Y, entre estos 17, los seis analizados previamente —Vanguard Group, BlackRock, State Street Corporation, FMR, Geode Capital Management y Northern Trust Corporation— poseen acciones en los cinco GAFAM” [Mancinas Chávez, Ruiz-Alba y Martín-Jiménez, 2019: 8].

[Eutelsat Communications, 2025: 364], y en SES, otra empresa europea de este tipo, el principal accionista es el Estado de Luxemburgo y sus agencias [SES, 2025: 102].

Estos tres últimos ejemplos se apartan de la hegemonía que tradicionalmente han ejercido familias e inversionistas institucionales sobre las empresas del sector audiovisual con operaciones en México.

En conclusión

Entre las empresas que gobiernan el sector audiovisual conviven las dos fuerzas que dominan a la gran corporación moderna: las familias y los inversionistas institucionales.

En el país, el control familiar se expresa con mayor fuerza en el seno de las empresas que operan en los sectores más tradicionales: televisión abierta y exhibición cinematográfica. En cambio, en los segmentos más dinámicos —televisión de paga, acceso a internet y *streaming*— es notoria la presencia de los inversionistas institucionales extranjeros, en especial las grandes administradoras de inversiones. El capital en manos del Estado tiene una representación modesta en las firmas del sector audiovisual.

Mientras que las inversiones familiares se concentran por medio de un consorcio que puede tener presencia en varias actividades, los inversionistas institucionales tienen un mayor grado de diversificación que abarca tanto a empresas controladas por familias, como en aquellas en que existe una importante dilución del capital, lo que les otorga influencia en las decisiones de cada una y se transforman en una fuerza que influye cada vez más en el desenvolvimiento del sector audiovisual en México.

Referencias

- AMC NETWORKS INC. 2025. *Proxy pursuant to Section 14(a) of the Securities Exchange Act of 1934*. [s.l.]: AMC Networks Inc.
- BERLE, A.A. y MEANS, G.C. 1950 [1932]. *The modern corporation and private property*. New York: The Macmillan Company.
- BEZOS, J. 2013. “En directo” y “en continuo”, alternativas a streaming. [en línea]. FundéuRAE. [Consulta: 17 diciembre 2025]. Disponible en: <https://www.fundeu.es/recomendacion/en-directo-y-en-continuo-alternativas-a-streaming/>.
- BLACKROCK, INC. 2025. *2025 Proxy Statement*. New York: BlackRock, Inc.
- CÁMARA NACIONAL DE LA INDUSTRIA CINEMATOGRAFICA. 2023. *Asamblea general. Diciembre 2023*. [en línea]. [Consulta: 17 diciembre 2025]. Disponible en: https://canacine.org.mx/wpcontent/uploads/2024/03/Resultados-de-industria-2023_2.pdf.
- CAMARGO, R. 2025. *Streaming de video por suscripción: repunte y fragmentación*. [en línea]. The CIU. [Consulta: 17 diciembre 2025]. Disponible en: <https://www.theciu.com/publicaciones-2/2025/8/11/streaming-de-video-por-suscripcion-repunte-y-fragmentacin>.
- COMISIÓN FEDERAL DE COMPETENCIA ECONÓMICA. 2008. *Entretenimiento GM de México / Multimedios Estrella de Oro*. [s.l.]: [s.n.] (Resoluciones y opiniones).
- COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES. 2024. *Notificaciones de derechos de voto e instrumentos financieros - Telefónica, S.A.* [en línea]. [Consulta: 24 enero 2026]. Disponible en: <https://www.cnmv.es/portal/consultas/derechosvoto/notificaciones-participaciones?qS={96cb9ab6-7165-4add-ab32-d49832c8cbe7}&lang=es>.
- COMISIÓN REGULADORA DE TELECOMUNICACIONES. 2025. *Registro Público de Concesiones. Archivos de datos. Estaciones TV*. [en línea]. [Consulta: 28 enero 2026]. Disponible en: <https://rpc.ift.org.mx/vrpc/visor/downloads>.
- ERTURK, I. 2020. *Shareholder primacy and corporate financialization*. En: MADER, P. et al. (eds.). *The Routledge International Handbook of Financialization*. London: Routledge, pp. 43-55.

- EUROPEAN COMMISSION. 2023. *The European media industry outlook*. Brussels: European Commission.
- EUTELSAT COMMUNICATIONS. 2025. *2024-2025 Universal Registration Document*. París: Eutelsat Communications.
- FIGHTNER, J. 2020. The rise of institutional investors. En: MADER, P. et al. (eds.). *The Routledge International Handbook of Financialization*. London: Routledge, pp. 265-275.
- FINRA. 2024. *Institutional Investors and 'Smart Money'*. [en línea]. FINRA.org. [Consulta: 17 noviembre 2025]. Disponible en: <https://www.finra.org/investors/insights/institutional-investors-and-smart-money>.
- GRUPO TELEVISIA. 2024. *Reporte anual 2024*. Ciudad de México: Grupo Televisa.
- INSTITUTO FEDERAL DE TELECOMUNICACIONES. 2021. *Resolución mediante la cual el Pleno del Instituto Federal de Telecomunicaciones resuelve sobre la Concentración radicada bajo el expediente UCE/CNC-004-2021*. Ciudad de México: Instituto Federal de Telecomunicaciones.
- INSTITUTO FEDERAL DE TELECOMUNICACIONES. 2024a. *Servicio de televisión restringida, participación de mercado (serie desde 1996)*. [en línea]. Banco de Información de Telecomunicaciones. [Consulta: 13 noviembre 2025]. Disponible en: https://bit.ift.org.mx/descargas/datos/tabs/TD_MARKET_SHARE_TVRES_ITE_VA.csv.
- INSTITUTO FEDERAL DE TELECOMUNICACIONES. 2024b. *Servicio fijo de acceso a internet, participación de mercado (serie desde 2013)*. [en línea]. Banco de Información en Telecomunicaciones. [Consulta: 13 noviembre 2025]. Disponible en: https://bit.ift.org.mx/descargas/datos/tabs/TD_MARKET_SHARE_BAF_ITE_VA.csv.
- INSTITUTO FEDERAL DE TELECOMUNICACIONES. 2024c. *Servicio móvil de acceso a internet, participación de mercado (serie desde 2010)*. [en línea]. Banco de Información en Telecomunicaciones. [Consulta: 13 noviembre 2025]. Disponible en: https://bit.ift.org.mx/descargas/datos/tabs/TD_MARKET_SHARE_INTMOVIL_ITE_VA.csv.
- LAZONICK, W. y O'SULLIVAN, M. 2000. Maximizing shareholder value: a new ideology for corporate governance. *Economy and Society*.

- vol. 29, no. 1, pp. 13-35. DOI:
<https://doi.org/10.1080/030851400360541>.
- LUCAS-BARTOLO, N. 2022. MVS compra el 49% de Dish México a Echostar. *El Economista*. 13 septiembre 2022. Ciudad de México. Disponible en: <https://www.economista.com.mx/empresas/MVS-compra-el-49-de-Dish-Mexico-a-Echostar-20220913-0060.html>.
- MANCINAS CHÁVEZ, R., RUIZ-ALBA, N. y MARTÍN-JIMÉNEZ, C. 2019. Comunicación y estructura invisible de poder: fondos de inversión en el accionariado de las empresas mediáticas. *El profesional de la información*, 28(6), pp. [1-11]. DOI: 10.3145/epi.2019.nov.01.
- MEDINA, A., DE LA CRUZ, A. y TANG, Y. 2022. *Corporate ownership and concentration*. París: Organisation for Economic Co-operation and Development. (OECD Corporate Governance Working Papers, 27). Disponible en: https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2022/09/corporate-ownership-and-concentration_071a223d/bc3adca3-en.pdf.
- MEGACABLE HOLDINGS. 2024. *Reporte anual 2024*. Guadalajara: Megacable Holdings.
- NETFLIX, INC. 2025. *Netflix to acquire Warner Bros. following the separation of Discovery Global for a total enterprise value of \$82.7 billion (equity value of \$72.0 billion)*. [en línea]. Netflix Investors. [Consulta: 29 enero 2026]. Disponible en: <https://ir.netflix.net/investor-news-and-events/financial-releases/press-release-details/2025/NETFLIX-TO-ACQUIRE-WARNER-BROS--FOLLOWING-THE-SEPARATION-OF-DISCOVERY-GLOBAL-FOR-A-TOTAL-ENTERPRISE-VALUE-OF-82-7-BILLION-Equity-Value-of-72-0-Billion/default.aspx>.
- PARAMOUNT SKYDANCE CORPORATION. 2024. *Skydance Media and Paramount Global sign definitive agreement to advance Paramount as a world-class media and technology enterprise*. [en línea]. Paramount. [Consulta: 23 enero 2026]. Disponible en: <https://ir.paramount.com/news-releases/news-release-details/skydance-media-and-paramount-global-sign-definitive-agreement/>.
- PEDRAZZOLI, A., ÁLVAREZ, I. y RUESGA BENITO, S.M. 2025. Financialization and corporate restructuring: a quantitative assessment. *Competition & Change*. vol. 0, no. 0, pp. 1-24.

- RAMADANI, V., MEMILI, E., PALALIĆ, R. y CHANG, E.P.C. 2020. *Entrepreneurial family businesses. Innovation, governance, and succession*. Cham: Springer.
- SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION. [sin fecha]. *Form NPORT-P*. Washington: Securities and Exchange Commission.
- SES. 2025. *Annual report 2024*. Betzdorf: SES.
- SOFTBANK LATIN AMERICA FUND. [sin fecha]. *Portfolio*. [en línea]. [Consulta: 24 octubre 2025]. Disponible en: <https://www.latinamericafund.com/>.
- THE WALT DISNEY COMPANY. 2024. *2024 Notice of annual meeting of shareholders and proxy statement*. Burbank: The Walt Disney Company.
- THINKING AHEAD INSTITUTE. 2024. *The world's largest 500 asset managers*. [en línea]. [Consulta: 5 diciembre 2025]. Disponible en: <https://www.thinkingaheadinstitute.org/content/uploads/2024/10/PI-500-2024.pdf>.
- TOTAL PLAY TELECOMUNICACIONES. 2024. *Reporte anual*. Ciudad de México: Total Play Telecomunicaciones.
- TV AZTECA. 2023. *Reporte anual*. Ciudad de México: TV Azteca.
- VANGUARD NETHERLANDS PROFESSIONAL. 2025. *About Vanguard*. [en línea]. [Consulta: 12 noviembre 2025]. Disponible en: <https://www.nl.vanguard/professional/about-vanguard>.
- WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. 2025. *Informe anual*. Ciudad de México: Wal-Mart de México.
- WARNER BROS. DISCOVERY. 2025. *Proxy statement pursuant to Section 14(a) of the Securities Exchange Act of 1934*. Nueva York: Warner Bros. Discovery.
- WORLD FEDERATION OF EXCHANGES. 2025. *Welcome to the future of markets*. [en línea]. [Consulta: 17 noviembre 2025]. Disponible en: <https://www.world-exchanges.org/>

Recibido 02 de noviembre 2025

Aceptado 06 de enero 2026