

ADEMÁS DE LA CFE Y PEMEX

Hay clientes para la llegada del nuevo instrumento

LAS FIRMAS

productoras del Estado tienen activos que generan flujos relevantes que levantarán apetito

Mario Calixto y Judith Santiago

valores@eleconomista.com.mx

LA COMISIÓN Federal de Electricidad (CFE) y Petróleos Mexicanos (Pemex) lucen como los potenciales candidatos emisores de los fideicomisos de inversión en energía e infraestructura (Fibra E).

“La expectativa original es que quien tomará ventaja de este instrumento fueran las empresas productivas del Estado. Pero no está de ninguna manera limitado su aprovechamiento a estas dos”, dijo Juan Carlos Machorro, socio de Santamarina y Steta.

Pemex y CFE cuentan con grandes activos en marcha que generan flujos de efectivo relevante que llegarían a levantar apetito en el mercado, coinciden especialistas.

Pese a ello, las empresas productivas del Estado continúan evaluando qué clase de activos empaquetarían en el Fibra E.

Recientemente, el subsecretario de Electricidad (SE), César Hernández Ochoa, confirmó que la CFE aún analiza la infraestructura de la red nacional de transmisión de energía que llevaría al mercado vía el Fibra E.

De igual manera, Lourdes Melgar, subsecretaria de Hidrocarburos de la SE, dijo que actualmente no hay un proyecto identificado para monetizarlo en un fideicomiso; no obstante, se tiene contemplado incluir ductos de gas natural.

“Los proyectos que pudieran entrar por parte de la CFE o Pemex no se han dado a conocer. Eso da incertidumbre porque no sabes qué tipo de negocio es, si hacer el análisis financiero de cuánto vale, si se creará una nueva empresa, entre otros factores”, explicó Irene Hernández, socia de Impuestos, especialista en energía de PricewaterhouseCoopers (PwC).

COMPLICACIONES

En el caso de Pemex, refirió Hernández, se vuelve complicado porque debe crear filiales en donde pueda incluir este tipo de activos y, como son accio-



La CFE tiene proyectos que quedarán acordes con las nuevas reglas del instrumento recién aprobado. FOTO ARCHIVO EE

“La expectativa original es que quien tomara ventaja de ese nuevo instrumento fueran las empresas productivas del Estado.”

Juan Carlos Machorro,
socio de Santamarina y Steta.

“Los proyectos que pudieran entrar por parte de la CFE o Pemex no se han dado a conocer. Eso da incertidumbre porque no sabes qué tipo de negocio es, si hacer el análisis financiero de cuánto vale, si se creará una nueva empresa”.

Irene Hernández,
socia de impuestos en PricewaterhouseCoopers.

nes, éstas se tienen que bursatilizar.

“Pemex ahora está completamente enfrascado en su tema de reestructuración. Si logra en este año llegar a su meta de separar sus activos, definir los que van a ser fibrables, crear la empresa, estaríamos viendo una emisión, pero lo veo como un hándicap”, consideró la socia de PwC.

Juan Pablo Newman, director de Pemex, declaró hace unos meses a la agencia Reuters que veía muy complicado fibrar algún activo: “Se está trabajando (...), pero los tiempos parecen difíciles. Por ahora no está dentro del programa de financiamiento, si lo logramos (este año) sería una muy buena noticia”.

Nymia Almeida, vicepresidenta sénior de oficina de Crédito de Moody's, consideró que el potencial de inversiones que atraiga Pemex mediante el Fibra E es relativamente menor a sus necesidades y que los beneficios podrían darse en el mediano plazo.

“Aunque Pemex podría generar hasta 4,000 millones de dólares utilizando la estructura, este monto sería relativamente pequeño en relación al total de su base de activos de 126,000 millones de dólares”, concretó Almeida.

Alfredo Álvarez, socio líder del

segmento de Energía de Ernst & Young (EY), dijo que aunque la CFE y Pemex están sentados en activos de mucho valor y fácilmente podrían hacer grandes emisiones, hay varias compañías que tienen plantas de generación de electricidad, gasoductos, plantas de tratamiento de agua o carreteras que fácilmente podrían ver el Fibra E como una opción.

“El universo de potenciales emisores no es tan chico como se pensaría. Hay por lo menos 20 empresas en México que tienen activos del tamaño suficiente como para hacer una emisión”, dijo el socio líder de EY.

LAS OTRAS CANDIDATAS

Infraestructura Energética Nova (IEnova) ha levantado la mano para participar. Carlos Ruiz Sacristán, presidente de la compañía, ha dicho que estudian su viabilidad como una opción de financiamiento.

Quien igualmente declaró su interés es Sergio Hidalgo, director general de OHL, una de las principales operadoras de infraestructuras de transporte.

Otra empresa del sector de energía e infraestructura vista como potencial emisora de Fibra E por parte de la agencia calificadora Moody's es Grupo Carso, que opera nueve concesiones de autopistas de peaje, dos plantas de tratamiento de agua, tres centros de transporte multimodal y administra dos centros penitenciarios en México.

También figura Promotora y Operadora de Infraestructura (Pinfra), que tiene una serie de autopistas de peaje concesionarias que podrían ser vendidos bajo este nuevo esquema.

Empresas como Fermaca también podrían figurar en sumarse a Fibra E. La empresa tiene proyectos de energía como el de Soto La Marina, El Encino y Road Runner.

KKR México, filial del fondo estadounidense de capital privado Kohlberg Kravis Roberts & Co (KKR), que se ha dedicado a invertir en proyectos de infraestructura, energía, y Empresas ICA, que está en un proceso de reestructura, tienen proyectos que pueden compaginar con Fibra E.

“Las empresas privadas lucen entusiasmadas y bien posicionadas para aprovechar Fibra E (...) Aunque nosotros queremos ver cambios inmediatos, no es tema de exigir en corto plazo por la astucia que se necesita para llevar a cabo un instrumento como Fibra E”, explicó Fernando Ramones, especialista en Energía y Finanzas Públicas del Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP).