

Iberdrola desaparece tensiones regulatorias y riesgos de litigio con venta: Fitch

Por **María Luisa Aguilar** - abril 6, 2023

El acuerdo no desencadenará una acción de calificación, puesto que Fitch asume que los ingresos frescos de la transacción serán reinvertidos por la compañía en su totalidad, sin afectar el perfil de apalancamiento.

Iberdrola no sólo recibirá recursos frescos por la venta de centrales de ciclo combinado a *Mexico Infrastructure Partners* (MIP), una entidad gubernamental mexicana y con un acuerdo con un valor de 6,000 millones de dólares (mdd), sino que la transacción surtirá un efecto positivo en el perfil de negocio de la compañía, reduciendo los riesgos en su balance y eliminando las tensiones regulatorias y los riesgos de litigio, aseveró Fitch Ratings el jueves.

Es decir, Iberdrola saldrá favorecida en varios frentes con la operación, de acuerdo con la agencia de riesgos crediticios, una de las tres calificadoras de mayor influencia a nivel global, lo que incluye su desvinculación de centrales de ciclo combinado vinculado con energías fósiles.

“Consideramos que la transacción acordada es positiva para el perfil de negocio de Iberdrola, ya que reduce parcialmente el riesgo en el balance de la compañía por su exposición geográfica en México y elimina las tensiones regulatorias y los riesgos de litigio asociados con los activos de generación”, señaló en una nota fechada en Barcelona, sede de las operaciones de Iberdrola.

La transacción también mejora el perfil ESG de la compañía, asociado con los principios de Gobernanza, Medio Ambiente y Sostenibilidad, al desvincularse de las centrales de ciclo combinado de gas (CCGT) y sus emisiones de CO2 de Alcance 3.

Todo al ganador

Los 6,000 mdd que recibirá Iberdrola, de acuerdo con Fitch, se traducirán en “oportunidades de negocio coherentes con la estrategia de Iberdrola a 2025” que significa destinar recursos frescos a países que no sólo gozan de grados de inversión, sino que ostentan el rango de la máxima calificación de “A”, como Europa y Estados Unidos; México cuenta con una calificación de BBB- con Perspectiva Estable.

El factor de interés de Iberdrola y por el cual sale de México en la operación de plantas de ciclo combinado, el 87% de su operación actual, es para centrarse en el Sector de Redes Eléctricas Reguladas y cuasi- Sector regulado de Energías Renovables, respaldado por mecanismos de apoyo a los ingresos.

“Entendemos que no habrá restricciones a los ingresos upstream de Iberdrola México y asumimos que la reinversión se centrará en los EE. UU”, apuntó la agencia.

La transacción debería constituir alrededor del 90% del plan de asociación y rotación de activos que por 7,500 millones de euros tiene contemplado la compañía de aquí y hasta el 2025.

Según los términos del Memorandum de Entendimiento entre Iberdrola y la entidad gubernamental, *Mexico Infrastructure Partners*, MIP, adquirirá 8 mil 539 mega watts (MW) de capacidad instalada, además de 103 mega watts derivados del parque eólico La Venta II, en gran parte bajo el mandato de Productores de Energía Independientes, bajo contrato con la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Los activos han estado sujetos a riesgos regulatorios y políticos bajo la actual Administración mexicana, recuerda Fitch.

La transacción representará para Iberdrola la desconsolidación de alrededor de 550 millones de euros de EBITDA (flujos de operación), además de la entrada a su balance de los 6,000 mdd, resultando en un desapalancamiento temporal.

Iberdrola seguirá siendo el principal generador privado de energía renovable en México, ya que conservará 2 mil 433 MW de activos de generación, es decir, 1,166 MW de turbinas de gas de ciclo combinado (CCGT) y 1,059 MW eólicos

Fitch espera que estos activos asentados en México aportarán alrededor de 400 millones de flujos de operación o EBITDA al balance consolidado de Iberdrola.