

CORPORATIVO

Rogelio Varela

ICA inicia colocación de CKDes

Los grandes obras de infraestructura tocan la puerta del mercado bursátil.



Bernardo Quintana.



José Luis Guerrero.



Roberto González.

Le decía que las autoridades y algunas empresas están interesadas en acelerar la incursión de proyectos de infraestructura y del negocio inmobiliario en la Bolsa Mexicana de Valores, que preside **Luis Téllez Kuenzler**.

La idea es evitar que decaiga la inversión en esas obras de largo aliento, a pesar de la astringencia crediticia, que todo indica seguirá en 2010 por parte de la banca internacional.

Por lo pronto, Empresas ICA, de **Bernardo Quintana Isaac** y que dirige **José Luis Guerrero**, apenas el viernes realizó la primera emisión de Certificados de Capital de Desarrollo (CKDes), en una operación en la que levantó seis mil 549 millones de pesos.

Se trata de un nuevo activo para el mercado, toda vez que no es propiamente una acción, pero sus tenedores tendrán acceso a los mismos beneficios de una oferta de capital, incluida la distribución de dividendos, además de que la entidad que busque hacer liquidez podrá acudir a un mercado secundario para vender ese papel.

El producto casa muy bien con el horizonte de inversión de una Afore, de ahí que se menciona que al menos cuatro administradoras participaron en la oferta pública liderada por Santander y Goldman Sachs, en lo que se ve apenas como el comienzo de otras colocaciones similares que se darán en lo que resta del año.

La figura de los CKDes también se ve como la antesala para que una emisora a partir de esa colocación pueda ofrecer acciones entre el gran público inversionista.

Y respecto a esta primera colocación, el activo está vinculado a la Red de Carreteras de Occi-

dente (RCO), que dirige **Demetrio Sodi** y que incluye las autopistas Maravatio-Zapotlanejo, Zapotlanejo-Lagos de Moreno, León-Aguascalientes y Guadalajara-Zapotlanejo.

Estamos hablando del primer paquete carretero que se subastó del FARAC, que subas-

tara el año pasado la Secretaría de Comunicaciones y que da conectividad a los estados de Michoacán, Jalisco, Guanajuato y Aguascalientes que, dicho sea de paso, una vez que esté listo el Arco Norte se comunicará con el Distrito Federal y su Zona Metropolitana.

Digamos que los CKDes inician con un activo de alta calidad, acorde con el papel que por ley deben comprar las Afore, amén que ofrecen un rendimiento sensiblemente mayor a un papel gubernamental tipo Cetes o incluso los bonos de largo plazo.

Pero como le decía, uno de los atributos de esa nueva figura en el mercado bursátil es que los tenedores del papel a través de un fiduciario tendrán cuatro asientos en la empresa, de forma tal que el capital de RCO quedará con 54.5 por ciento en manos de Goldman Sachs, 13.6 por ciento en Empresas ICA y 31.9 por ciento en el fideicomiso, en una oferta donde la constructora, que tiene como director de Finanzas a **Alonso Quintana**, decidió que la colocación fuese primaria, es decir, los recursos frescos irán a financiar el crecimiento de la compañía.

Añada que ICA y sus socios decidieron suscribir un aumento de capital por dos mil millones de pesos, que sumados a la colocación de los CKDes fortalecerán el capital de una RCO, una firma que entre 1996 y 2008 reporta crecimientos de 9.7 por ciento anual en sus ingresos.



Fecha 05.10.2009	Sección Negocios	Página 20
----------------------------	----------------------------	---------------------

Este desempeño se explica por el hecho de que en el peor de los casos las carreteras de cuota en nuestro país ajustan sus tarifas al crecimiento de la inflación, pero la realidad es que pese a los vaivenes en los aforos propios de la economía, los ingresos y rentabilidad de RCO vienen creciendo en términos reales.

El caso es que la primera incursión de una obra de infraestructura en bolsa empezó con el pie derecho, abriendo la puerta a otros proyectos que bien manejados podrán levantar capital y de paso diversificar la cartera de las Afore.

La ruta del dinero...

Gruma mira a Australia

Con una inversión de 60 millones de dólares, Gruma, de **Roberto González Barrera**, acaba de abrir una nueva planta de derivados de maíz en Melbourne, Australia. La factoría está equipada con maquinaria que revolucionará la industria de los alimentos, ya que además de fabricar tortillas produce panes planos o *flat breads* y frituras, y su capacidad instalada puede generar hasta 37 mil toneladas de producto, de ahí que se vea como un modelo a seguir para futuras inversiones de Gruma. Con la construcción de esa planta de "nueva generación", la empresa de Roberto González Barrera estima que sus ventas para 2009 oscilarán entre los 45 y 50 millones de dólares para atender el mercado de Oceanía.

AMIPCI en contra de IEPS

Ahora que la Secretaría de Hacienda, de **Agustín Carstens**, se apresta a iniciar negociaciones con los legisladores en torno al paquete económico 2010, se siguen sumando voces en contra de poner nuevos impuestos. Por lo pronto, la Asociación Mexicana de Internet (AMIPCI) está cuestionando la utilidad de poner un IEPS a las telecomunicaciones, y es que más allá del impacto fiscal de la medida, podría afectar el acceso de más familias a la tecnología. Desde la parte jurídica, la AMIPCI fundamenta además su postura al señalar que el impuesto sería violatorio del Artículo 6 constitucional, por aquello del acceso a la información, además de que seguimos rezagados en la penetración de Internet de banda ancha.

Radio, por reforma política

Ya que hablamos de los trabajos en el Congreso y luego de la debacle que significó en cuanto a la participación ciudadana las pasadas elecciones, fíjese que la Asociación Internacional de Radiodifusión, en su 39 Asamblea celebrada la semana pasada en Brasilia, hizo un exhorto a México para apurar una reforma que restaure plenamente la libertad de expresión garantizada en nuestra Carta Magna. Se trata de una garantía consagrada además en tratados internacionales y que redundaría en beneficio de nuestra democracia. La petición incluso va más allá y plantea la reducción y transparencia de los recursos públicos dirigidos a las elecciones, usted sabe, por aquello de los excesos en que ha incurrido el IFE de **Leonardo Valdés Zurita**.

Viñetas: Ezquerro

rvarela@elfinanciero.com.mx