



Protego dice a inversionistas que Volaris puede levantar 950 mdd en Bolsa

■ La oferta de compra de Miguel Alemán sigue en firme para que Interjet asuma el control accionario.

Los que están en pleno "pitch" en busca de recursos para financiar su permanencia al frente de Volaris, son TACA y Discovery tras conocerse la intención de Televisa e Inbursa de salir de la estructura accionaria de la aerolínea.

Le decíamos que la oferta de compra de Miguel Alemán Magnani sigue en firme para que Interjet asuma el control accionario. El derecho al tanto de las empresas de Roberto Kriete y Pedro Aspe vence el 15 de julio. Es bajo ese contexto que los dos accionistas que decidieron quedarse se encuentran en plena estrategia para atraer capital, fondeando su ejercicio del derecho del tanto. El monto a levantar entre inversionistas serán 320 millones de dólares.

Se plantea un escenario de recuperación de la inversión a través de una IPO. Esto es, una colocación privada en bolsa del capital de la aerolínea de bajo costo que dirige Enrique Beltrarena. La estrategia de Aspe consiste en dar a conocer a todo el que se deje la intención de obtener capital a fin de comprar la parte

social de sus dos socios, que han decidido desinvertir por causas ajenas al desempeño de la aerolínea. En los mensajes a inversionistas potenciales se resaltan las ventajas de Volaris en el mercado, su alta penetración de cinco mercados de alto volumen, y las posibilidades de crecimiento tanto en el mercado doméstico, como muy en particular en el mercado internacional.

Lo anterior gracias a sus alianzas con el consorcio TACA-Avianca y Southwest vía códigos compartidos. Una de las ventajas centrales sería la estructura de costos de la empresa, que ha logrado consolidar un modelo flexible de bajo costo. Sin embargo, el tiempo opera en contra de la mancuerna Aspe-Discovery, dado que están obligados a cerrar un trato antes de que termine junio, a fin de estar en posibilidad de ejercer el derecho del tanto.

Otro dato relevante es que la previsión de salir a bolsa no necesariamente está señalada para 2011. Hay posibilidades de que la oferta pública inicial de acciones al mercado bursátil se opere hacia el cuarto trimestre de 2010. De

tal manera que la salida a los mercados financieros puede estarse entendiendo como una medida desesperada en la visión de muchos inversionistas, que lejos de ver un plan de negocios sólido, están recibiendo un mensaje de urgencia. Todo con el objeto de evitar una compra de Interjet, que a los ojos de fondos de inversión y expertos en aviación comercial, es la opción que más valor generaría, a través de una fusión de dos carriers de bajo costo bien posicionados en el mercado y sin pasivos que representen un lastre para la operación en el futuro.

En el mensaje de atracción a inversionistas se pronostica un valor de colocación pública de entre 600 y 950 millones de dólares, por lo que la transacción se presenta como una opción para invertir a corto plazo con alta rentabilidad. El *quid* es si surge alguien que asuma riesgos de corto plazo: mercado aeronáutico, costo de turbosina, incidencia de decisiones de políticas públicas y otros muchos factores que influyan en la cotización de una aerolínea en bolsa.

Hasta el momento no hay inversionistas identificados, ni

Continúa en siguiente hoja



Fecha 22.06.2010	Sección Dinero	Página 3
----------------------------	--------------------------	--------------------

en proceso de *due diligence* para cerrar el fondeo. No es descartable que llegue el 15 de julio y no se ejerza el tanto. Entonces Interjet podría estar concretando una primera fusión en el mercado de la aviación comercial en México. Una integración semi-hostil, dada la reticencia de los equipos de **Aspe** y **Kriete** a realizar la transacción.

Pelea verde

La Asociación Latinoamericana de Oxobiodegradables, que preside **Silvestre Montes**, impulsa diversas reformas en Jalisco, Colima, Tabasco, Michoacán y Veracruz para obligar a los productores de bolsas de plástico a usar aditivos que lejos de ser biodegradables, desintegran el producto sin dar opciones de reciclaje. Con estas reformas de ley los comercializadores de oxobiodegradables tendrían ganancias superiores a los cien millones de dólares anuales, además de que originarían un problema para la industria del reciclaje en México. Además de incrementar la importación de

basura del plástico de Centroamérica, se dejaría de aprovechar un recurso no renovable proveniente del **petróleo**. Ante esta situación los Industriales de Bolsas Plásticas y la ANIPAC se acercarán a la Secretaría del Medio Ambiente y a legisladores del PAN, PRI, PRD para echar atrás las iniciativas al promover programas de

reciclaje sustentables con el medio ambiente.

Sener retrasa

Se desconocen las causas por las que la Secretaría de **Energía**, que lleva **Georgina Kessel**, ha retrasado la publicación de la nueva "Regulación de precios y tarifas aplicables a las actividades de Transporte, Almacenamiento y Distribución para el **gas LP**", que consolidaría a un sector inmerso en el alza de insumos y de costos financieros. En los últimos cinco años han desaparecido 385 estaciones de carburación y 119 plantas de almacenamiento, distribución, depósito y suministro del **energético**, debido a la difícil situación que enfrentan las diversas

compañías comercializadoras del combustible. El objetivo del nuevo reglamento de **gas LP**, publicado en diciembre de 2007, es mejorar la situación actual del sector. Pero dicha acción no se ha realizado, aun cuando teóricamente ya transcurrieron más de dos años y medio, periodo que se fijó como plazo.

Crecen exportaciones

Las exportaciones de empresas sinaloenses se incrementarán 10% en el presente año, respecto a los dos mil millones de pesos que totalizaron en 2009. Esto confirma el dinamismo económico de la entidad, que está muy por encima de las actividades ilícitas, como el narcotráfico. **Javier Lizárraga Mercado**, presidente del Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior, Inversión y Tecnología, (COMCE), capítulo Sinaloa, dice que la entidad se mantiene a la vanguardia en materia de exportaciones gracias a que existen condiciones propicias para que crezca la inversión privada.

Se plantea un escenario de recuperación de la inversión colocando recursos en Bolsa.