



MARIO MALDONADO

Historias de NegoCEOs



Con Afores quieren completar compra de plantas de Iberdrola

La operación de 6 mil millones de dólares para comprar 13 plantas de generación eléctrica a la española Iberdrola no está cerrada y, pese a que se anunció con bombo y platillo como una suerte de “nacionalización” eléctrica por parte del presidente Andrés Manuel López Obrador, la realidad es que su financiamiento no está completamente amarrado.

El gestor estatal de fondos Mexico Infrastructure Partners

(MIP) adquirió el 55% de los activos y, según la Secretaría de Hacienda, se buscarían fondeadores para el 45% restante, con la eventual participación de la banca de desarrollo, el Fondo Nacional de Infraestructura y la banca comercial.

La novedad es que a los bancos privados les pareció muy alta la valuación correspondiente y decidieron no participar, por lo que ahora la Secretaría de Hacienda busca otra

forma de financiar esa operación y ha volteado a ver a las Administradoras de fondos para el retiro (Afores).

En esta estrategia hay dos datos importantes: primero, la relación cercana entre el secretario Rogelio Ramírez de la O y el director del MIP, Mario Gabriel Budebo, un exfuncionario financiero de gobiernos anteriores; y por otro lado, la búsqueda de instrumentos bursátiles para financiar el 45% restante y completar la compra de las plantas de Iberdrola. El plan es lanzar un CKD con el que puedan subir a los fondos de pensiones del país.

Este viernes el secretario Ramírez de la O tendrá una reunión con representantes de las 10 administradoras que conforman el Sistema de Ahorro para el Retiro y se prevé que ahí se exponga el planteamiento. El lunes inicia la Convención Anual de las Afores.

Estar sería la primera reunión



PERIÓDICO	PÁGINA	FECHA	SECCIÓN
EL UNIVERSAL	9	20/10/2023	OPINIÓN

formal de trabajo entre un titular de Hacienda y la Asociación Mexicana de Afores (Amafore), puesto que las conversaciones para llevar a cabo la reforma de pensiones del 2021 se dieron en el marco del Poder Legislativo y las representaciones empresariales encabezadas por el Consejo Coordinador Empresarial.

A inicios de mayo revelamos que en Nacional Financiera, el banco de desarrollo que dirige Luis Antonio Ramírez Pineda, echó a andar un proyecto conocido como THOR en el que se enlistó como beneficiario final de los fondos el Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Administración No. 5661. Este es el fideicomiso que se anunció para recibir la mayoría de los recursos del Fondo Nacional de Infraestructura y así evitar que la adquisición de las plantas de Iberdrola se asumiera como deuda del Estado.

Con esto, la compra de la infraestructura de la empresa espa-

ñola tendría como garantía sus propios activos. En palabras llanas se tomó el valor de los activos adquiridos para asegurar el pago de los mismos, algo parecido a lo que el Grupo Posadas realizó para quebrar a la emblemática Mexicana de Aviación: tomar recursos del flujo de la aerolínea para financiar su compra.

Ahora el gobierno busca desesperadamente nuevas opciones de financiamiento. El secretario Ramírez de la O fue quien convenció al presidente López Obrador de no optar por una expropiación de facto en el caso de Iberdrola, como lo quería el director de la CFE, Manuel Bartlett, sino adquirir sus plantas

con una sofisticada operación financiera... que se quedó corta.

Por eso la idea de echar mano de un vehículo bursátil en el que participen las Afores. Es una apuesta aventurada. Los fondos de pensiones del país administran recursos de los trabajadores cercanos a los 5.5 billones de pesos (18% del PIB), y si bien su régimen les permite invertir en deuda gubernamental, instrumentos públicos y privados con calificación AAA y acciones, el capricho presidencial de hacerse de la infraestructura de Iberdrola en México puede no salir como se esperaba y poner en riesgo el ahorro de los trabajadores. ●

[@MarioMal](#)

Pese a que se anunció como una suerte de “nacionalización” eléctrica, la realidad es que su financiamiento no está completamente amarrado.