

Fecha <b>01.12.2014</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>5</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------



## Ampliación del Plan de Infraestructura

Más allá de los datos, tanto de la construcción de infraestructura pública como privada y, las posibilidades que comienzan a registrarse con el arranque de la ronda uno de campos de hidrocarburos; existe algo que ha permeado en las tasas internas de retorno de México. Se trata de los costos de mantener y pagar cuerpos de seguridad privados, sobornos a autoridades locales y a grupos “amparados” en el indigenismo. A eso hay que agregar el impresionante y difuso marco jurídico, tratando de explicar el conjunto de iniciativas que a lo largo de esta semana llegará al Congreso.

Por ejemplo: todos los prospectos que usted revisa de colocaciones de deuda, bonos, acciones que se realizan en México en la BMV (donde este lunes será electo en Asamblea **Jaime Ruiz Sacristán** y, con ello dividido el puesto para que la bolsa cuente con un director general), han introducido la leyenda siguiente como factores de riesgo a sus potenciales inversionistas: “México ha experimentado recientemente un periodo en el cual la criminalidad y la violencia se han incrementado, principalmente debido a las actividades del crimen organizado. En respuesta, el gobierno federal ha implementado diversas medidas de seguridad y ha reforzado las fuerzas militares

y policíacas.

“Estas actividades, su posible escalada y la violencia asociada con lo anterior, podría ocasionar un efecto negativo en las actividades del fideicomitente (ponga el activo que se le ocurra, desde el nuevo Aeropuerto, el tren chino, el Arco Norte, una telefónica, asociarse con Pemex, ir solo), su situación financiera, resultados de operación y proyecciones futuras”.

México, hasta antes de los eventos de Ayotzinapa y las revelaciones de “*friends and family*”, los mapas de las aseguradoras que cubren efectos por violencia o riesgo político lo ponían en amarillo huevo, ahora lo ponen en naranja, similar a Rusia, pero muy por debajo de Venezuela. Y sabe que factor nos lastra: Estado de derecho y seguridad pública. Tal vez estemos a tiempo de que el riesgo político no entre entre los primeros diez que consideran en la inversión en Aon Global Risk Magnagment, Ernest & Young, Protiviti ERM Initiative, o AFP and Olivier Wyman Risk Survey, por citar los que ya nos pusieron el ojo.

### De Fondos a Fondo

Vaya confusión la que se ha generado entre los inversionistas de OHL México, que dirige **Sergio Hidalgo**, la estructura de participación que tiene la empresa española OHL Concesiones, pre-

sidida por **Juan Villar-Mir de Fuentes**, el mismo corporativo que se llama Obrascón Huarte Lain, y que a través de distintas filiales es quien ha ganado la licitada realizada por SCT de **Gerardo Ruiz Esparaza**, para construir el paso rápido en el tramo de Cuernavaca (OHL Infraestructura) y la licitación para la construcción de un tramo del tren México-Toluca (OHL Infraestructura). Y de pílón la matriz es la que se ha quedado con los 230 millones de euros derivados de la venta del 7.5 por ciento del capital, a 30 pesos por título. Y después de la venta detenta el 56 por ciento del capital de la concesionaria de infraestructura que preside **José Andrés de Oteyza**.

Como vc, OHL España sigue siendo el principal inversionista de la firma que administra seis concesiones y está construyendo en asociación con Pinfra, de **David Pañaloza**, el viaducto elevado de Puebla. Hoy tiene el desafío de retener a su cada vez más diversificada base de inversionistas, a quienes sigue sin gustarles que, como parte de una estrategia financiera y venta acelerada de acciones, que le llevó a introducir a fondos estadounidenses especializados en infraestructura, están haciendo “cherry picking” para entrar en México, buscando tasas internas de retorno cercanas o superiores a nueve por ciento.



Fecha <b>01.12.2014</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>5</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------

Realmente son muy pocos los que ofrecen tal TIR y por ello algunas constructoras andan grillando y dicen que “los otros trafican sus influencias”.

Entre sus concesiones más importantes, por ser la más madura y provechosa en nuestro país, está el Circuito Exterior Mexiquense (Connex), que le representa 60% de sus ingresos y cuya TIR supera el 10 por ciento anual. De ahí que los inversionistas de OHL vean con recelo que se escinda de OHL México para levantar entre 20-25 por ciento del capital; pues aunque el corporativo no tiene deuda, cada proyecto requiere capital para ser construido.

Tan sólo durante los primeros nueve meses del año obtuvo ingresos por 1,706.9 millones de pesos (mdp), y tuvo un flujo de 274,743 vehículos en promedio diario con una cuota promedio de 22.82 pesos. De este activo proviene aproximadamente 75 por ciento del flujo libre flotante y, por ende, la política de dividendos; pero los

mismos inversionistas saben que las necesidades de fondeo de las futuras concesiones de Puebla y la de Atizapán-Atlacomulco, implican necesidades de capital por

cerca de tres mil 500 a cuatro mil millones de pesos, que pueden provenir justamente de vender una parte de un activo maduro para ampliar el portafolio.

Los avalúos que he visto del Connex se disparan, pues van de 30 mil millones de pesos a 60 mil millones de pesos. Pero en realidad lo que habrá que ver en la decisión es cómo precian hacia delante la acción de OHL México, si su dueño le tumbó el precio de arranque, y con su principal generador de efectivo colocado como recuperador de capital: 24 pesos, pero... creciendo o 32 pesos pero... endeudada. Yo iría al primero, ¿no?

■ Con la novedad que el libramiento Arco Norte, concesión propiedad de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina (Ideal) que preside **Marco Antonio Slim Domit**, y dirige **Alejandro Aboumrád González**, va por recursos frescos.

Ya tienen todo listo para lanzar una emisión de certificados bursátiles fiduciarios por 13,500 millones de pesos (mdp), y lleva como agente colocador (sí claro, ¡adivínó!) a Inversora Bursátil que dirige **Javier Foncecerra Izquierdo**.

La concesión de Arco Norte a Ideal de la SCT, que encabeza

**Gerardo Ruiz Esparza**, data de finales de 2005, y le informo que en un principio se le otorgó por un plazo de 30 años, lo que incluía la construcción de 142 kilómetros, la explotación, operación, conservación y mantenimiento de este libramiento ubicado al norte del Distrito Federal. El Arco se ha vuelto un activo tan importante como el Connex.

Esta concesión ya fue prorrogada y su vence en diciembre de 2065, pues forma parte del cinturón urbano para la Zona Metropolitana del Valle de México que conecta cuatro entidades (Puebla, Tlaxcala, Querétaro y el Estado de México), sin la necesidad de pasar por la Ciudad de México, cruzando las autopistas México-Querétaro, México-Pachuca, México-Tulancingo y México-Puebla.

Desde su puesta en marcha en 2006, los ingresos por cobro de peaje se han incrementado considerablemente; para 2013 sus ingresos fueron por dos mil 18 mdp; y para los primeros nueve meses de este año sumaban mil 619 mdp. De mantener ese ritmo, registrará un incremento cercano a siete por ciento.

**El gobierno federal ha implementado medidas de seguridad y reforzado fuerzas militares y policíacas.**