

Fecha 06.10.2017	Sección Finanzas	Página 3
----------------------------	----------------------------	--------------------

MOMENTO CORPORATIVO

ROBERTO AGUILAR

FUNO, EXITOSO EJEMPLO DE FINANCIAMIENTO

Son contadas las empresas mexicanas con capacidad de obtener recursos en el mercado nacional e internacional para financiar un plan de negocios que resulta tan atractivo que incluso algunos inversionistas se quedan con ganas de participar en las emisiones de sus instrumentos. Y este es el caso de Fibra Uno que dirige Gonzalo Robina que desde su llegada a la BMV de José Oriol Bosch en 2011 a la fecha acumula más de 110 mil millones de pesos de financiamiento bursátil gracias a sus innovadoras estrategias. Y el caso más reciente fue la oferta pública subsecuente de Certificados Bursátiles Fiduciarios con la que recaudó 12 mil 802 millones de pesos y que tuvo una demanda de 3.5 veces respecto al monto original y que en su gran mayoría provino de inversionistas extranjeros que se quedaron con 60 % de todos los instrumentos vendidos. Incluso el grupo de control de Fibra Uno ofreció participar con 200 millones de dólares en la oferta que encabezó BBVA Bancomer de Eduardo Osuna, pero se tuvo que conformar con solo 80 millones de dólares al igual que muchos otros inversionistas que no alcanzaron a cubrir su demanda de títulos. Fibra Uno utilizará los recursos obtenidos para liquidar la parte en efectivo de los portafolios Turbo, Apollo y Frimax que en conjunto representarían un desembolso superior a 30 mil millones de pesos; el

resto se pagará con certificados del fideicomiso. Previo a la oferta pública se autorizó un programa de emisor frecuente que contempla hasta mil 500 millones de certificados para venderse en emisiones subsecuentes de los que ya utilizaron 420 millones de instrumentos y además el aval para emitir hasta 55 mil millones de pesos en deuda por lo que Fibra Uno cuenta con capacidad de financiamiento para solventar oportunidades de compra o desarrollo que aporten el mayor valor a sus inversionistas por lo menos durante los siguientes cinco años. Un dato adicional es que desde su debut bursátil a la fecha los certificados de Fibra Uno acumulan un rendimiento superior a 70 %.

MÁS TIEMPO

Ayer el **IFT** que de nuevo preside Gabriel Contreras rechazó la propuesta de una separación funcional que desde hace meses solicitó al Agente Económico Preponderante en telecomunicaciones, **América Móvil** de Carlos Slim Helú, porque no garantiza que lo que puso sobre la mesa sea eficiente y cumpla con los requisitos que el regulador definió anticipadamente en un paquete de cambios que pretenden acortar, todavía sin éxito, la participación de mercado que mantiene la compañía y que se resiste a dejar en perjuicio de consumidores, competidores y el propio mercado. **América Móvil** tiene



Fecha 06.10.2017	Sección Finanzas	Página 3
----------------------------	----------------------------	--------------------

un plazo de 30 días hábiles para ajustar su propuesta y el **IFI** otro periodo similar para revisarla y eventualmente aprobarla, pero el calendario revela que inevitablemente el asunto se irá hasta el próximo año, es decir que la empresa sigue ganando tiempo para evitar cumplir con sus obligaciones gracias a que utiliza

cualquier pretexto para prolongar su preponderancia. Otro de los grandes pendientes del **IFI** es la definición de las nuevas tarifas de interconexión después de la determinación de la SCJN, que es un tema crucial por el impacto que tendrá en el precio de los servicios y en todos los usuarios.
@robertoah