

# [El multimillonario Salinas evita que su pasado lo limite gracias al respaldo del gobierno del Perú](#)

1 de abril de 2015

Publicado en Bloomberg, el 26 de marzo, 2015.

Traducido, glosado y comentado por [Lampadia](#)

**Comentario: Esta operación es cuestionable según lo descrito por Bloomberg. Para beneficio de nuestros lectores, posteriormente profundizaremos en el tema.**



El multimillonario Ricardo Salinas. Fotografía: Susana González / Bloomberg

A medida que el multimillonario mexicano Ricardo Salinas expande su imperio de televisión, está asegurándose de que sus últimas batallas con los reguladores estadounidenses no le afecten.

Red Dorsal Finance, una filial de un consorcio, propiedad de la empresa TV Azteca SAB de Salinas, está vendiendo bonos valorizados en US\$ 275 millones a 16 años para financiar una red de fibra óptica en el Perú. **Debido a que las notas están garantizadas por la nación andina, la deuda tiene una clasificación de BBB, un grado de inversión que es cuatro niveles superiores a la bajísima clasificación de TV Azteca de la Ciudad de México.**

El acuerdo es una bendición para Salinas y los tenedores de bonos de TV Azteca, ya que le permite a la emisora obtener financiación más barata para financiar su crecimiento y abrir otra fuente de flujo de efectivo, dijo Fitch Ratings. Para los inversores cuidadosos con Salinas, quien en 2006 llegó a un acuerdo para arreglar los cargos impuestos con la Comisión de Bolsa y Valores que lo había acusado de cosechar beneficios indebidos por ofertas de préstamos, el visto bueno de Perú los tranquilizará, dijo Ray Zucaro de SW Asset Management LLC.

«Usted podría ser Dr. Jekyll dirigiendo la empresa, pero siempre y cuando se tenga la garantía de Perú y sea una garantía férrea, en realidad no importa,» Zucaro, un administrador de dinero en SW Asset, dijo en una entrevista telefónica desde Newport Beach, California. «La gente está dispuesta a mirar más allá de sus pecados pasados. Sin la garantía de Perú, el acuerdo habría sido más caro.»

## **Diferencial de rendimiento**

Es probable que el ahorro sea sustancial. Datos recuperados por Bloomberg muestran que mientras que una consolidación de 500 millones de dólares de bonos con vencimiento en 2020 en TV Azteca han empujado hacia abajo los rendimientos a 6.33 % de un alza de nueve meses en enero, siguen colocándose 2.42 puntos porcentuales por encima a un mercados emergente de similar madurez calificado en BBB.

El peso mexicano cayó un 0.2 % a 15.18 por dólar el viernes a las 11:59 am en Nueva York.

En un comunicado, la oficina de prensa de TV Azteca afirmó que el acuerdo de Perú es parte de su estrategia de asociación con los gobiernos para ampliar los servicios de telecomunicaciones a las comunidades rurales. La segunda emisora más grande de México ganó una concesión para construir una red similar en Colombia en el año 2011. Ningún bono fue vendido para financiar ese proyecto.

«Debido al aislamiento de algunas de estas comunidades, no podrían haber sido proyectos empresariales viables con un plan de negocios del sector privado tradicional», dijo a TV Azteca.

«Por otro lado, si el gobierno manejaba directamente los proyectos, habrían carecido de la experiencia técnica y 'know-how' para desarrollar los proyectos. Por lo tanto, el modelo de negocio es un híbrido privado-público».

El 25 de febrero, en una conferencia telefónica con analistas financieros, el Director Financiero de TV Azteca, Juan Bruno Rangel, dijo que la compañía está tratando de expandirse fuera de México debido a la ralentización de los ingresos publicitarios y del aumento de las regulaciones.

## **Aversión a Salinas**

«Tenemos que diversificarnos para tener ingresos adicionales», dijo. «Así que en este sentido hemos decidido hacer Colombia, hemos decidido hacer Perú.»

Para algunos inversores de bonos, el sello de aprobación de Colombia y Perú aún no es suficiente para superar su persistente desconfianza en Salinas.

El cuarto hombre más rico de México fue acusado por la SEC de ocultar una transacción que le brindó una ganancia de US\$ 109 millones a expensas de los accionistas minoritarios. Salinas y otro ejecutivo de TV Azteca no admitieron ni negaron las acusaciones cuando acordaron pagar más de US\$ 8.5 millones para resolver el caso, de acuerdo con la SEC. Sus empresas no vendieron bonos por cinco años después de la liquidación.

En 2010, el Grupo Lusacell SA, propiedad de Salinas, también se declaró en quiebra por segunda vez en cuatro años.

#### «Quiebra técnica»

«Estoy preocupado por la forma en que las empresas de Salinas han tratado a sus acreedores en el pasado», dijo Carlos Legaspy, un administrador que supervisa 350 millones de dólares de deuda de mercados emergentes en Insight Securities, dijo por correo electrónico. «En base a eso, yo no elijo invertir en ellos.»

Daniel McCosh, portavoz de las empresas de Salinas, dijo que Lusacell estaba «técnicamente en quiebra» cuando Salinas compró la compañía.

«Por la renegociación de la deuda, el Grupo Salinas salvó a la empresa y a los puestos de trabajo de sus empleados», dijo en un comunicado. «El Grupo Elektra y Azteca tienen historiales de pago estelares.»

Elektra, asociada al Banco Azteca es una oferta de retail financiero, también propiedad de Salinas.

A TV Azteca se le adjudicó el proyecto en Perú en diciembre 2013, después de que las otras empresas preseleccionadas se retiraran de la carrera. Los finalistas pueden haber retrocedido debido a los requisitos del gobierno, que obligaban que las tarifas a cobrarse a los proveedores de servicios sean al menos un 70 % más bajas que la media actual del mercado, según la firma de consultoría DN Consultores con sede en Lima.

#### ‘Ingresos adicionales’

Representantes del Ministerio de Transportes y Comunicaciones y ProInversión de Perú, la agencia que otorga las concesiones, no pudieron ser contactados para hacer comentarios.

Además de ser respaldado por el Perú, el dinero de la venta de la deuda irá a un fideicomiso.

El proyecto, que habría sido menos atractivo para TV Azteca sin la garantía de Perú, ayudará a reforzar la generación de efectivo de la emisora, dijo el analista de Fitch Alvin Lim.

«Fortalece su perfil de flujo de efectivo y su perfil financiero en general», dijo por teléfono desde Chicago. «Con ese ingreso adicional, los tenedores de bonos regulares podrían verse beneficiados en el largo plazo.»