



Aeroméxico: ¿ Una oferta pública de adquisición fuera de serie ? (A) *

Era una típica tarde lluviosa del verano de 2007 en la Ciudad de México. José Luis Barraza, quien recientemente había terminado su gestión al frente del Consejo Coordinador Empresarial, lucía impasible en su oficina. Su mente, acostumbrada a reflexionar sobre los grandes negocios del país, estaba ya totalmente enfocada en su próximo proyecto: la adquisición de Aeroméxico. Barraza representaba a un fideicomiso conformado por un grupo prominente de inversionistas mexicanos y por Banamex, filial de Citigroup en México, quienes habían decidido apostar por el negocio de la efervescente industria de aerolíneas en México. Los inversionistas querían aprovechar la oportunidad de que el Gobierno Federal, principal accionista de la línea aérea, intentaba nuevamente vender la empresa. Sin embargo, esta vez la oferta de Aeroméxico se había hecho pública y distintos grupos habían mostrado interés por participar en la puja que otorgaría el mayor valor de recuperación al gobierno.

Sepultado bajo un montón de documentos, Barraza meditaba sobre lo competido que sería el proceso. Sin duda, muchos inversionistas querrían participar y por lo tanto, fijar un precio suficientemente bueno para el gobierno y mejor que el de los competidores, pero que a la vez conviniera a los intereses del fideicomiso, no sería tarea fácil. Dada la situación, era imprescindible realizar una buena valuación y sopesar los riesgos y las oportunidades de este negocio con el objeto de unificar opiniones entre los inversionistas y hacer un buen papel en la puja. No había tiempo que perder. Tenía que asesorarse correctamente y actuar sin demora. Barraza repasaba mentalmente la situación de la aerolínea. Afuera, la lluvia caía sobre la capital mexicana a la velocidad a la que se encadenaban sus pensamientos.

* Caso didáctico elaborado por Julieta Guiza, Profesora del Departamento Académico de Administración del ITAM y por Salvador Humberto Chávez Cabello, asistente, con el objetivo de ser utilizado como base de discusión en clase y no para ilustrar la forma de manejar una situación administrativa. Derechos reservados conforme a la Ley Copyright © 2010 Instituto Tecnológico Autónomo de México. Prohibida su reproducción parcial o total sin permiso de la Escuela de Negocios del ITAM. Para ordenar copias llamar al 52 (55) 5628-4000 ext. 3400. Versión: noviembre de 2010