

KALLPA GENERACIÓN

SE ENCIENDE LA NEGOCIACIÓN

Luego de más de un año de espera, Inkia Energy reactivaría el proceso de venta de la generadora más grande del Perú. Los jugadores chinos siguen siendo los principales candidatos a hacerse con el *deal*, que incluiría a Orazul –generadora y comercializadora del mismo dueño– y otorgaría el control de más del 20% del *share* de generación local.



POR ALESSANDRA SAAVEDRA U.

La venta de Kallpa Generación, la generadora más grande del país en términos de producción, apunta a reactivarse en el corto plazo y ser la principal carta que calentará el mercado de M&A eléctricos este año. Si bien la operación se enfrió a inicios del 2024, SEMANAeconómica pudo conocer a través de diversas fuentes directamente involucradas en el proceso que las negociaciones por el activo de propiedad de la estadounidense Inkia Energy volverían a lanzarse antes del cierre de este primer semestre, con candidatos chinos como los más firmes para hacerse del *deal*.

Tal como en otras grandes transacciones (SE 1964) en curso, el objetivo del dueño de Kallpa Generación sería que el *deal* pueda concluirse antes de las Elecciones Generales de 2026.

Pronta reactivación

La venta de Kallpa Generación comenzó a gestarse en 2023. En el primer semestre de 2024, la generadora estuvo muy cerca de ser adquirida por la empresa china State Power Investment Corporation. “Ya había un *due diligence* y un avance concreto en la transacción para que la venta estuviera lista a fines del primer trimestre o en el segundo trimestre [de ese año]”, reconoce a SEMANAeconómica una fuente directamente involucrada en el proceso de negociación.

La transacción, sin embargo, se estancó a raíz de la venta de Enel Generación, concretada en mayo del año pasado. El precio que pagó Actis para adquirir los activos de generación de Enel, estimado en alrededor de US\$1,400 millones, quedó muy por debajo de la valorización calculada por Kallpa Generación para sus activos. “Marcó un precio muy bajo. Los compra-

dores no querían pagar más por un activo similar y eso ocasionó que se caiga [la operación]”, afirma el CEO de Capia SAFI, Carlos Rojas.

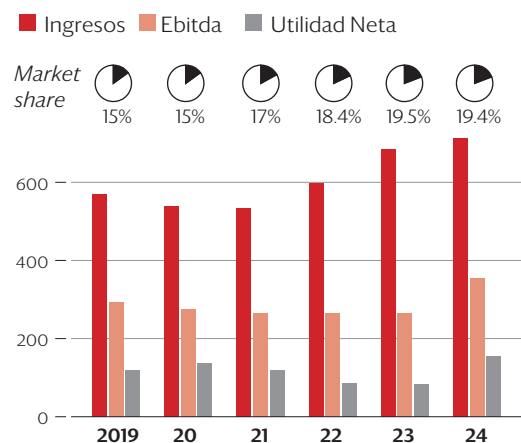
Hoy, el panorama es totalmente distinto. Con la venta de Enel consumada, la de Kallpa Generación vuelve a tomar fuerza e incluso podría reactivarse este mismo mes de junio. Sobre la mesa de negociación estaría el 100% de los activos de Kallpa Generación y de Orazul, también del grupo Inkia. El paquete completo incluye dos centrales térmicas y tres hidroeléctricas.

El postor que logre concretar la adquisición obtendría el 23% del *share* de producción de energía del país y, además, se haría de un activo con un pasar de sólidos resultados financieros (ver gráfico). “La generación es una actividad rentable, porque no tiene muchas externalidades; sobre todo la ‘térmica’, que



Resultado de Kallpa Generación

En millones de US\$



Fuente: Apoyo&Asociados

no está sujeta a riesgos naturales”, explica el socio de Salvatierra Abogados, Rolando Salvatierra.

Kallpa Generación posee un nivel de contratación del 87%, de acuerdo con el último reporte de clasificación elaborado por Apoyo & Asociados. Los pilares que sostienen aquella cifra son los contratos con clientes importantes como Luz del Sur y Southern Perú. La compañía, sin embargo, todavía tiene pendiente una mayor diversificación de su matriz energética, ya que está relegada respecto a generadoras como Engie y Enel. Por ello, sigue avanzando con su *pipeline* de renovables no convencionales. El proyecto más avanzado es una central solar en Arequipa, cuya primera etapa de construcción estaría lista en el 4T25. La segunda culminaría en el 2T26.

Este *pipeline* incluye también otros proyectos eólicos en Arequipa y proyectos solares en Moquegua, cuyos avances a la fecha son muy incipientes. “Como no están tan avanzados, su valor sería bastante marginal para los futuros postores”, sostiene otra de las fuentes con conocimiento directo de las negociaciones.

Chinos al acecho

La venta de Kallpa Generación sería el último *deal* eléctrico de gran envergadura en el Perú. Si bien el

“Si todo corre rápido, [el *deal*] se cerrará en el primer trimestre de 2026”

valor final de la operación resulta incierto, los especialistas calculan que el precio de los activos oscilaría entre los US\$2,000 millones y US\$3,000 millones. “Podría estar valorado a 8x/ebitda”, estima Rojas. Los principales candidatos para asumir una operación de ese calibre y que mantienen firme su interés por el activo son los jugadores chinos. “Desde hace tiempo buscan el activo. Son los mismos que estaban interesados desde el comienzo y el año pasado”, asegura otra fuente enterada en las negociaciones, sin autorización para declarar.

La intención de Inkia Energy es cerrar el *deal* antes de que la incertidumbre electoral desincentive a los potenciales compradores. “Si todo corre rápido, se cerrará en el 1T26”, proyecta una de las fuentes antes citadas. SEMANAeconómica buscó la participación de Kallpa Generación en este informe, sin éxito hasta el cierre de la edición. ■



SEMANAeconómica

Sumamos nuevas voces al mejor análisis

Desde junio, lee todos los meses la columna de **Fernando Eguiluz** en **SEMANAeconómica**.

Síguenos en: