

ESTIMA FITCH

El NAICM atraerá capitales

La calificadora Fitch estima que los inversionistas en el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAICM) enfrentarán un bajo riesgo debido a que “el proyecto está ubicado en un área con fundamentos demográficos fuertes y prácticamente sin competencia”, razón por la cual le otorgó una calificación de BBB+ con una perspectiva estable.

Precisa que se trata de una calificación preliminar a escala internacional, a la deuda que el fideicomiso pretende colocar de hasta seis mil millones de dólares en dos años.

Detalla que Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM) calcula que la construcción del aeropuerto requerirá una inversión de 13 mil 300 millones de dólares, de los cuales 60 por ciento aproximadamente será financiado a través de recursos del gobierno federal. >13

6.0

MIL

MILLONES

de dólares, la
inversión en 2 años

Aeropuerto atraerá 6 mil mdd foráneos

Califican con BBB+ la deuda del fideicomiso que lo construye

POR FELIPE GAZCÓN
felipe.gazcon@gmm.com.mx

La calificadora Fitch estima que los inversionistas en el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México enfrentarán un bajo riesgo debido a que “el proyecto está ubicado en un área con fundamentos demográficos fuertes y prácticamente sin competencia”, razón por la cual le otorgó una calificación de BBB+ con perspectiva estable.

Precisa que se trata de una calificación preliminar a escala internacional a la deuda que el fideicomiso pretende colocar de hasta 6 mil millones de dólares en dos años.

Detalla que Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM) calcula que la construcción del aeropuerto requerirá una inversión de 13 mil 300 millones de dólares, de los cuales 60 por ciento aproximadamente será financiado a través de recursos del Gobierno Federal.

El restante 40 por ciento se financiará mediante deuda privada por hasta 6 mil millones que serán colocados en los mercados internacionales entre 2016 y 2018.

La agencia expone que la flexibilidad del proyecto para ajustar tarifas en caso de ser necesario y el costo por pasajero relativamente bajo respecto a otros aeropuertos, compensan una estructura de capital altamente endeudada.

La razón máxima de deuda



Fotos: Especial

De acuerdo con la calificadora Fitch, la construcción de la nueva central aérea requerirá una inversión de 13,300 millones de dólares, de los cuales 60 por ciento será financiado con recursos del gobierno.

a Flujo de Efectivo Disponible para el Servicio de Deuda (FEDSD) del proyecto es de 10.70x, bajo el caso de calificación de Fitch.

“El riesgo de construcción está mitigado ampliamente por el hecho de que las obligaciones de corto y mediano plazo pueden cumplirse con los flujos que genera el aeropuerto actual, además de que sobrecostos eventuales en la construcción podrían ser cubiertos mediante una combinación de

ajustes tarifarios, aportaciones discretionales por parte del gobierno y flexibilidad para maximizar los ingresos derivados de los espacios comerciales”, refiere.

Añade que la calificación también considera el hecho de que, dado que el otorgante de la concesión, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes y los concesionarios Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México y GACM son empresas gubernamentales relacionadas, no

se espera que la maximización del endeudamiento sea una prioridad.

La estructura de la deuda permite una alineación buena de incentivos entre el otorgante, los concesionarios y los acreedores. Estos últimos están protegidos del efecto adverso que podría tener una transferencia de la concesión hacia manos privadas. El proyecto es comparable con los aeropuertos de Lima Airport Partners, S.R.L. (LAP) y Miami-Dade County, en Florida (Aeropuerto de Miami), calificados con BBB+ y A, respectivamente.

ACTIVO
La central aérea actual transporta a más de 38 millones de pasajeros por año; sólo se redujo en 2009 y 2010.