

## PROCESO

EL GOBIERNO BUSCA QUE LOS INVERSIONISTAS NO PIERDAN SUS RECURSOS.

## ¿QUÉ ES UN BONO?



• **ES UN INSTRUMENTO** financiero de deuda utilizado por entidades privadas o instituciones públicas.



• **LA INSTITUCIÓN** pública puede ser gobierno, estado o municipio; la institución privada puede ser una empresa industrial, comercial o de servicios.



• **LOS RECURSOS** o fondos que se obtengan se pueden prestar a instituciones por un lapso definido y a cierta tasa de interés.

## ¿CÓMO OPERAN?



• **EL INVERSIONISTA** recibe el bono a cambio de dinero que entrega el emisor.



• **EL EMISOR** paga los cupones (intereses) al inversionista en determinado lapso.



• **EL INVERSIONISTA** recibe su dinero a cambio del bono que entrega al emisor.

## ¿QUÉ SON LOS BONOS BUITRE?



• Es un fondo de capital de riesgo o de inversión libre que invierte en una deuda pública de una entidad que está cercana a la quiebra.

## #CANCELACIÓNDELNAIM

# TRAZAN PLAN DE RECOMPRA DE BONOS

LA OFERTA ES 17% MAYOR AL PRECIO QUE COTIZAN LOS PAPELES EN EL MERCADO

POR FERNANDO FRANCO

FERNANDO.FRANCO@HERALDODEMEXICO.COM.MX

El Fideicomiso del Aeropuerto de la Ciudad de México (Mexcat) anunció en Nueva York la oferta de recompra por mil 800 millones de dólares de parte de los bonos sustentables que financiarían el proyecto de la terminal aérea en Texcoco.

La operación se realizará bajo un esquema de subasta en la cual los tenedores de las cuatro emisiones que se realizaron por seis mil millones de dólares a 10 y 30 años podrán vender sus bonos de forma voluntaria.

De acuerdo con Adrián Garza, especialista senior de Infraestructura para Moody's, la oferta lanzada es de entre 90 y 100 dólares por cada 100 dólares de compra. Ello implica que el bonista fija el precio que desea, pero dentro de ese rango.

Actualmente, el precio de los bonos del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM) en el mercado oscila en 85 dólares, lo que implica que Mexcat está pagando por arriba de esa cotización.

Un inversionista no está obligado a vender el instrumento en esta oferta; sin embargo, sí puede

## PASO A PASO

• La oferta de recompra es de entre 90 y 100 dólares por cada 100 de compra.

• Implica que el bonista fija el precio que desea, pero dentro de ese rango.

• El precio de los bonos del NAIM en el mercado oscila en 85 dólares

## Resolución, en la mira

• La Concamin está preocupada ante la resolución de las negociaciones del gobierno de Andrés Manuel López Obrador y los inversionistas del nuevo aeropuerto.

Francisco Cervantes, presidente de la Concamin, aseguró que están atentos al dictamen de este tema, en espera de que el gobierno "reflexione" sobre su cancelación.

El empresario comentó que la acción de buscar recomprar los bonos del NAIM le genera certidumbre, porque se busca aminorar el tema de impugnaciones legales.

EVERARDO MARTÍNEZ

hacerlo posteriormente bajo otras condiciones.

Garza señaló que el fideicomiso también busca el consentimiento de los inversionistas para modificar los contratos de la deuda y evitar problemas legales, de tal

## LOS RECURSOS

750  
INVERSIONISTAS  
COMPRARON  
BONOS DEL NAIM.

1.5 MIL MDD MÁS  
FUERON  
PARA FIBRA E.

## AL ACECHO

## OPORTUNIDAD

• LOS FONDOS BUITRE BUSCARÁN COMPRAR LOS BONOS SI SUFREN UNA DEGRADACIÓN.

## ANÁLISIS

• SERÁ HASTA ENERO CUANDO MOODY'S REVISE LA NOTA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

manera que se ajusten a la nueva realidad, donde "muy posiblemente" se va a cancelar el proyecto del NAIM, de tal manera que cualquier evento de incumplimiento se elimina y los bonistas quedan expuestos solamente a la Tarifa de Uso Aeroportuario (TUA) del aeropuerto actual.

Para que ello ocurra, requiere que más de 50 por ciento de los bonistas de las cuatro series dé su autorización.

El gobierno está dispuesto a convencerlos. Ofrece 50 dólares extras por adelantado si aceptan vender sus bonos por cada mil dólares invertidos, y 7.50 dólares por aceptar el cambio de las condiciones de deuda.

La oferta de recompra vence a las 11:59 de la noche del 2 de enero (NY).

La calificadora no descarta otro recorte en la nota de los bonos del NAIM y llevarlos a grado de especulación, pero en el corto plazo disminuirá riesgos si la recompra es exitosa, señaló Fitch Ratings. ■

## BONOS DEL NAIM

PARA EVITAR UNA OLA DE DEMANDAS, SE DETERMINÓ UNA RECOMPRA A LOS INVERSIONISTAS.

## ESCENARIO DE LA RECOMPRA

- 1 Es por mil 800 millones de dólares. La oferta ya se lanzó en Nueva York y culmina hasta el 2 de enero.
- 2 Si los inversionistas no quieren vender sus bonos al gobierno mexicano, solicitarán el pago de su inversión y su rendimiento que esperaban.
- 3 Si se van a juicio, existe el riesgo para el gobierno mexicano de perder, resarcir la inversión, dar un rendimiento y posiblemente pagar daños y perjuicios a inversionistas.

## ¿CÓMO OPERA EL FIDEICOMISO?

- A El Fideicomiso del Aeropuerto de Ciudad de México, el Mexico City Airport Trust (Mexcat), tiene cinco mil millones de dólares para recomprar los bonos y cumplir con el pago de proveedores.
- B Ha recibido durante cuatro años recursos de las líneas de créditos contratadas, dinero del Presupuesto de Egresos de la Federación y de la Tarifa de Uso Aeroportuario del AICM.

Fuente: Elaboración con datos de Moody's y Hacienda.