



» PUNTO Y APARTE

Pese a recompra persiste riesgo en bonos del NAIM

Por Ángeles Aguilar

aguilar.thomas.3@gmail.com

Palo dado, ni Dios lo quita... Tras el polémico anuncio de la cancelación del proyecto aeroportuario en Texcoco, el nuevo gobierno trabaja afanosamente para dar tranquilidad a los mercados.

En ese contexto, el lunes, la administración encabezada por **Andrés Manuel López Obrador** anunció la recompra de mil 800 millones de dólares, de los 6 mil millones de dólares que se emitieron en bonos para la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAIM)

Lo anterior busca dar una señal de certidumbre a los inversionistas internacionales.

No obstante, el gesto de buena voluntad podría ser insuficiente para **calmar las aguas**, pues aun tras la recompra queda por verse qué ocurrirá con los 4 mil millones de dólares restantes, en manos de los tenedores de bonos.

En esa tesitura, el gobierno lanzó también una solicitud de consentimiento para ajustar los términos de los bonos, con la intención de eliminar las referencias al NAIM. Con el plan de recompra de bonos se modificaría en automático una tercera parte de los contratos; pero aún faltaría convencer a otro 20%...

↙ **Olvida lo pasado...** Sin embargo, **pasar de página** podría ser más complejo de lo se estima.

Aunque la recompra gubernamental empujó los valores de los bonos ligados al aeropuerto a niveles cercanos a los 88 dólares, la realidad es que esa cantidad es menor al valor inicial.

Por ejemplo, para los bonos emitidos en septiembre de 2016, a 10 y 30 años, la caída acumulada es de 14.87 y 12.38%, respectivamente

De igual manera para los de septiembre de 2017, con vencimiento en 2047, el desplome es de 15.72% y en 2028, de 14.25%.

En ese sentido, los inversionistas, en los que se incluyen grandes administradoras de activos, como la británica Schroders, que comanda **Peter Harrison**; la estadounidense T. Rowe Price, de **William Stromberg**; y la suiza Lombard Odier, de **Hubert Keller**, podrían ver la oferta gubernamental como una pérdida patrimonial y optar por la vía de los litigios, a fin de obtener una mayor ganancia...

↙ **Vamos a ver...** En ese contexto, las calificadoras mantienen una actitud vigilante.

Adrián Garza, especialista de Moody's, resaltó que será necesario esperar hasta el 2 de enero, fecha en la que concluye el programa de recompra, para realizar cualquier

mejora en la calificación de los bonos, los cuales actualmente se ubican en Baa3, a sólo un escalón de "bono basura". En esa misma línea, **Astra Castillo**, analista de Fitch, deja ver que de corto plazo, la medida resulta insuficiente para acotar los riesgos crediticios.

En tanto que **José Coballasi**, especialista de S&P, destacó que la calificadora mantiene los bonos en BBB+ en revisión especial negativa; es decir, que existe una posibilidad de 50% de una baja en la calificación en los siguientes 90 días.

Como ve, **persisten riesgos...**

HOMBRE VS ROBOT: 20% TEMEN POR SU CHAMBA

↙ **Hombres-máquina...** actualmente, 56% de las personas considera que la tecnología lo aleja del contacto humano en el entorno laboral.

Así lo reveló la encuesta "Tecnología en el Trabajo", desarrollada por la firma de consultoría PwC, que encabeza **Mauricio Hurtado**.

Por si fuera poco, 20% de los trabajadores considera que la tecnología podría dejarlos sin chamba en los próximos años.

En ese sentido, los mexicanos estarían dispuestos a capacitarse hasta 30 horas al mes, con tal de **mantenerse vigentes...**