

FOCOS

**La calificadora** destacó que la cancelación del proyecto conlleva un considerable grado de incertidumbre, por la capacidad para implementar la oferta y la solicitud de consentimiento.

**S&P mantiene** la perspectiva de la nota en 'negativa', que implica la posibilidad de 50 por ciento de un recorte.

**El recorte** podría suceder si el fideicomiso no obtiene el consentimiento, lo que eventualmente podría detonar un evento de incumplimiento.

## En duda, éxito de la recompra, según S&P

La oferta que realizó la Secretaría de Hacienda para recomprar mil 800 millones de dólares en bonos del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAIM) es 'oportunistá', debido al valor que tienen actualmente esos papeles, pero existe incertidumbre sobre si tendrá éxito la transacción, de acuerdo con la agencia calificadora Standard & Poor's (S&P).

"Revisamos la oferta pública voluntaria y concluimos que es oportunista (...). Aunque el fideicomiso

está ofreciendo un valor menor a la promesa original, si los inversionistas deciden no aceptar la oferta, no consideramos que haya un riesgo de incumplimiento", indicó la analista Candela Macchi, de S&P en una conferencia telefónica.

Aún si la oferta de recompra de bonos no se concretara con los inversionistas, la agencia estima que no existe un riesgo de incumplimiento por parte del gobierno, pues hay elementos que respaldan los pagos de los tenedores.

La agencia señaló que incluso suponiendo un crecimiento del tráfico de aproximadamente 1.3 por ciento anual hasta 2021, con incrementos en la Tarifa de Uso Aeroportuario (TUA), únicamente en línea con la inflación y el refinanciamiento de los bonos con tasas cupón 400 puntos base más altas que las condiciones de emisión, aun así la deuda se mantendrá cubierta. — *Jassiel Valdelamar*