

Emitirá \$3,000 millones

GAP volará a la Bolsa mexicana por deuda

● La emisora empleará los recursos recabados de la colocación de sus bonos para financiar su Plan Maestro de Desarrollo 2020-2024, así como pagar pasivos

24,115

MILLONES

de pesos
invertirá el grupo
aeroportuario en
cinco años.

15,000

MILLONES

de pesos es el
programa de
emisión de deuda
de GAP.

Judith Santiago

judith.santiago@eleconomista.mx

Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP) hará una emisión de deuda bursátil con la que pretende levantar hasta 3,000 millones de pesos en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Usará los recursos para financiar su Plan Maestro de Desarrollo (PMD) 2020-2024; así como pagar deuda con vencimiento este 14 de febrero por 1,100 millones de pesos y para hacer inversiones comerciales por 793 millones de pesos.

En diciembre del 2019, GAP obtuvo la aprobación por parte del gobierno federal para ejecutar su PMD, en el que invertirá 24,115 millones de pesos en los próximos cinco años.

De acuerdo con la solicitud enviada a la BMV, se estima que la oferta se cierre el 11 de febrero y el vencimiento de los títulos de deuda será a cinco años.

Esta emisión es la séptima que realiza bajo el amparo de un programa autorizado por la CNBV por un total de 15,000 millones de pesos.

Las inversiones planeadas para un quinquenio estarán dirigidas casi en 50% a la expansión del aeropuerto de Guadalajara, las cuales incluirán una segunda pista, así como una nueva terminal.

Moody's de México calificó a la emisión con "AAA", la nota más alta para un emisor mexicano por las expectativas de

que el desempeño financiero esté impulsado por una tendencia creciente en el tráfico de pasajeros.

La calificadora de riesgo dijo que en el 2019 el tráfico subió 8.4% en los aeropuertos que opera, incluyendo los de Montego Bay y Kingston, en Jamaica.

Aumentará apalancamiento

En cuanto a las inversiones planeadas para un quinquenio estarán dirigidas casi en un 50% a las obras de expansión del aeropuerto de Guadalajara, las cuales incluirá una segunda pista, así como una nueva terminal.

Alejandra Marcos, directora de Análisis en Intercam Casa de Bolsa, consideró que las inversiones más relevantes comprometidas dentro del PMD estarán enfocadas a las terminales de Tijuana, Puerto Vallarta y Los Cabos.

Consideró que su nivel de apalancamiento aumentará significativamente en los siguientes años, para llevar a un tope de 2.5 veces su deuda neta a razón de EBITDA.

"Si bien, luce elevado contra el promedio del sector, es inferior a lo necesario por lasificadoras para conservar su calificación, y hace sentido dada la trayectoria de baja en las tasas de interés y además hace más eficiente su estructura financiera", expuso.

Con estas inversiones, se estima que los ingresos aeronáuticos y no aeronáu-



GAP opera 12 terminales aéreas en México, como la de Guadalajara. FOTO: CUARTOSCURO

uticos de GAP crezcan 18% para este año.

Además, Alejandra Marcos, destacó que desde inicios del 2020, la empresa tiene autorizado aumentar las tarifas máximas y actualizarlas según la inflación de precios al productor para el resto del quinquenio. Marcos consideró que "aun si no se lograra un crecimiento en el tráfico de pasajeros, los ingresos aeronáuticos de GAP serían superiores en 14 por ciento".

GAP informó el 10 de octubre del 2019 que tomó el control para arrancar operaciones en el Aeropuerto Internacional Norman Manley (KIN) en Kingston, Jamaica. Invertirá cerca de 60 millones de dólares para distintas obras. Durante el 2018, KIN atendió a 1.7 millones de pasajeros, y entre enero y septiembre del 2019 a 1.4 millones, un crecimiento de 8.4%, comparado con el mismo periodo del 2018. GAP opera 12 aeropuertos en la región pacífico de México, como son Guadalajara, Tijuana, Puerto Vallarta, Los Cabos, La Paz, Manzanillo, Hermosillo, Bajío, Morelia, Aguascalientes, Mexicali y Los Mochis.