

**REFORMA**

**EL NORTE**

**MURAL**

## En picada, bonos del aeropuerto cancelado en CDMX

*Bonos vendidos para financiar un aeropuerto de 13 mdd en CDMX, que fue cancelado, se encuentran entre los de peor desempeño de la región.*

[Bloomberg](#)

Los bonos vendidos para financiar un aeropuerto de 13 mil millones de dólares en la Ciudad de México, que fue finalmente cancelado, se encuentran entre los de peor desempeño de la región, ya que los inversionistas cuestionan el flujo de ingresos que los respalda.



Las notas que vencían en 2047 del Fideicomiso del Aeropuerto de la Ciudad de México tuvieron un primer semestre volátil y ahora están a punto de tener su cuarto descenso semanal consecutivo. Su caída a 86 centavos por dólar desde arriba del par a principios de año es la séptima peor actuación en el Índice de Bonos de América Latina de Bloomberg Barclays.

Los bonos tienen una historia tumultuosa. Vendidos por primera vez en 2017 para financiar una Asociación Público-Privada (APP) formada para construir un reemplazo para el envejecido y saturado Aeropuerto Internacional Benito Juárez de la capital, los bonos se derrumbaron al año siguiente después de que el entonces electo Presidente Andrés Manuel López Obrador se moviera para cancelar el proyecto, diciendo que era un desperdicio de dinero.

El Gobierno acordó en diciembre de 2018 recomprar mil 800 millones de dólares de los bonos y aseguró a los inversores que las tasas de los pasajeros en el aeropuerto existente se utilizarían para pagar los intereses y el capital de los 4 mil 200 millones de dólares restantes de la deuda. A finales de 2019, los bonos de mayor duración se negociaron a 102 centavos por dólar.

Aunque los billetes tienen una garantía implícita del Gobierno, hay una creciente preocupación de que la capacidad de pago del fideicomiso se vea amenazada a medida que la pandemia aplasta la demanda mundial de viajes y envía a Grupo Aeroméxico SAB, la aerolínea número dos del país, a la quiebra. Las tarifas de los pasajeros se han desplomado, con el número de viajeros que pasan por Benito Juárez bajando un 70 por ciento en agosto con respecto al año anterior.

El fideicomiso puede necesitar reestructurar los bonos y retrasar los pagos, según Roger Horn, un estratega de SMBC Nikko Securities America en Nueva York.

"Los créditos de los aeropuertos son normalmente tan resistentes como las empresas eléctricas y han sido probados por el 11 de septiembre, recesiones globales, huelgas de pilotos y quiebras de aerolíneas, pero esta pandemia los supera a todos", dijo Horn.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) no respondió a una solicitud de comentarios sobre una posible reestructuración.

Fitch Ratings tiene las notas sobre el rating watch negativas "para reflejar la posibilidad de que la liquidez dentro del fideicomiso del aeropuerto de la Ciudad de México pueda erosionarse rápidamente", escribieron los analistas Astra Castillo y Rosa Cardiel en una nota del 1 de septiembre.

Aún así, la compañía de calificación los clasifica en BBB-, el escalón más bajo de grado de inversión, debido al apoyo soberano y a una esperada recuperación constante del tráfico del aeropuerto.

Adrián Garza, analista de Moody's Investors Service, dijo que el volumen de pasajeros probablemente mejorará significativamente para diciembre. Añadió que la compañía tiene fondos reservados para los pagos de capital que podrían ser utilizados para el pago de intereses si es necesario.

"Antes de una reestructuración, tienen que agotar todas estas opciones primero", dijo en una conferencia de prensa. "Por ahora, no es nuestro caso base".

Aaron Gifford, analista de T Rowe Price en Baltimore, dice que la especulación sobre una reestructuración es exagerada y que las raíces del proyecto como una APP significan que el Gobierno probablemente brinde apoyo. Una inyección de efectivo tan pequeña como 500 millones de dólares podría proporcionar suficiente dinero para cubrir los pagos de intereses para los próximos años, dijo.

"El apoyo soberano es alto y este es un problema relativamente fácil de resolver", dijo. T Rowe Price es el mayor poseedor reportado de los bonos, según datos compilados por Bloomberg.

"Soy positivo sobre los bonos, aunque reconozco que hay cierta indigestión a corto plazo dado que están expuestos al terrible sector de las aerolíneas", dijo Gifford. Es "sólo cuestión de tiempo hasta que vuelvan a cotizar a la par".