



Publicación especializada
MIÉRCOLES
6 de septiembre del 2023
EDITOR:
Eduardo Huerta
COEDITOR:
Diego Ayala
COEDITOR GRÁFICO:
Christian Mota
termometro.economico@eleconomista.mx
eleconomista.mx

Síguenos en:
@termoe
@termoe

Alerta del día

» Este miércoles, en Estados Unidos se da a conocer el libro beige de la Reserva Federal, así como las cifras de la balanza comercial a julio.

Deben 4,200 mdd

Fitch Ratings pone en perspectiva negativa bonos del GACM

• Con las medidas del gobierno los ingresos del TUA de la terminal de la capital del país podrían disminuir y con ello tener problemas para pagar los bonos a los inversionistas

Eduardo Huerta
eduardo.huerta@eleconomista.mx

A la calificadora Fitch Ratings le preocupa el vencimiento de deuda de los bonos del Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM), la falta de mantenimiento en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México y el traslado de operaciones a la terminal Felipe Ángeles.

Ante eso, Fitch Ratings revisó la perspectiva a negativa del fideicomiso que tiene bonos por 4,200 millones de dólares entre sus pasivos y que son pagados con la Tarifa de Uso de Aeropuerto (TUA).

La calificadora estadounidense está preocupada por la capacidad del GACM para dar mantenimiento a la principal terminal aérea del país, la congestión de pasajeros y todo eso sin afectar las finanzas del aeropuerto.

El GACM, era el dueño del proyecto del nuevo aeropuerto de Texcoco, que la actual administración federal canceló.

Para esa obra se emitieron bonos, entre más de 80 inversionistas internacionales por 6,000 millones de dólares. Papeles que fueron calificados como verdes y se pagarían con la TUA.

Se pagaron 1,800 millones de dólares de los bonos y el GACM quedó con la deuda de 4,200 millones de dólares.

El gobierno mexicano tiene en puerta la liquidación de dos bonos del GACM por 1,400 millones de dólares; sin embargo, analistas de la calificadora Fitch Ratings consideran que la actual administración no cuenta con los recursos suficientes para hacer frente a esa obligación.

La obra que se canceló al inicio del sexenio de Andrés Manuel López Obrador, quedó debiendo 4,200 millones de dólares, dividido en cuatro emisiones de notas senior con vencimientos hasta 2047.

El primer vencimiento llega en 2026 por un total de 700 millones de dólares y dos años después llegaría el segundo vencimiento por otros 700 millones de billetes verdes, de acuerdo con los estados financieros del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México Benito Juárez (AICM).

Astra Castillo, analista de la calificadora Fitch Ratings, explicó recientemente que estas obligaciones corresponden solamente al pago de intereses, mientras que el principal de la deuda por 2,800 millones de dólares quedaría pendiente hasta 2047.



Preocupa a los analistas la seguridad de los pasajeros en el aeropuerto Benito Juárez, la principal terminal aérea del país. FOTO: CUARTOSCURO

66
Cuando se emitieron los bonos del aeropuerto de Texcoco, el 80% del TUA sería para pagar los bonos, el 20% restante sería para mantenimiento. Después de la renegociación en que se liquidaron 1,800 millones de dólares, se prometió pagar a los tenedores de los bonos el 100% del TUA, con lo que el mantenimiento del aeropuerto quedó fuera”.

Rosario Avilés,
EXPERTA EN AVIACIÓN.

Para la experta, el camino a seguir sería un prepagado o un refinanciamiento de la deuda, ya que “en 3 años no sería posible juntar 700 millones de dólares”.

Fitch cambió este martes la perspectiva, que mantenía estable a negativa, lo que deja ver que podría bajar la calificación de los bonos emitidos para la construcción de la terminal aérea.

Lógico

El gobierno federal redujo las operaciones que pueden realizar en el aeropuerto Benito Juárez, las aerolíneas, con la finalidad de que migraran operaciones a la nueva terminal aérea Felipe Ángeles.

Las aerolíneas, redujeron las operaciones, pero ocuparon aviones más grandes, con lo que el número de pasajeros de la terminal no disminuyó.

Rosario Avilés, experta en temas de aviación, calificó como lógica la decisión de Fitch Ratings de poner la perspectiva del GACM en negativa.

“El mismo gobierno se ha encargado de resaltar que el aeropuerto de la Ciudad de México está rebasado, lo que significa un riesgo para los usuarios”, comentó la analista.

Fitch Ratings destacó en un comunicado que los problemas de mantenimiento, aunque no son nuevos, se han agravado y provocado un deterioro acelerado de las condiciones físicas de las instalaciones, hasta el punto en que los clientes y empleados podrían resultar heridos.

Avilés recordó que los bonos por 4,200 millones de dólares que no se han pagado, son responsabilidad del GACM y que la principal fuente de pago es la TUA, el

cobro que se le hace a los viajeros que pasan por el aeropuerto por hacer uso de sus instalaciones

“Cuando se emitieron los bonos del aeropuerto de Texcoco, el 80% del TUA sería para pagar los bonos, el 20% restante sería para mantenimiento. Después de la renegociación en que se liquidaron 1,800 millones de dólares, se prometió pagar a los tenedores de los bonos el 100% del TUA, con lo que el mantenimiento del aeropuerto quedó fuera”, recordó.

Rosario Avilés explicó que la falta de mantenimiento de la terminal no es el único obstáculo a vencer.

Dijo que se pasarán las operaciones de la principal terminal del país a la Marina y que se vislumbró la idea de que absorbiera las operaciones sin el pasivo de los bonos.

La Secretaría de Hacienda rechazó que sería deuda pública.

Recordó que no tener la categoría 2, no solo afecta al aeropuerto de la Ciudad de México, porque no se pueden tener más vuelos, otras frecuencias y como resultado de eso el 75% del mercado de 35 millones de pasajeros está en manos de aerolíneas foráneas.

Fitch Ratings destacó los mismos retos y sumó que el recorte en las operaciones en el aeropuerto de la Ciudad de México de las aerolíneas y su transferencia de vuelos al AIFA significará menores ingresos para el aeropuerto de la capital y para el fideicomiso emisor de los bonos por 4,200 millones de dólares.

De acuerdo con la información disponible, este año y hasta 2025, el GACM pagará 210 millones de dólares en intereses con la TUA. En el 2018, se informó de la suspensión de la construcción de la nueva terminal en Texcoco.

El financiamiento para la obra provino de la emisión de bonos verdes de diversos plazos por 6,000 millones de dólares y una Fibra E. Para financiar el proyecto se emitieron títulos tomados por más de 85 grandes inversionistas, visitados en Londres, Nueva York, Singapur, entre otros lugares, y en México, por Afore Sura.

También se colocó una Fibra E por 30,000 millones de pesos, de los cuales 13,500 millones fueron aportados por las Afores Inbursa, Pensionissste, Profuturo y XXI Banorte.

La Fibra E se liquidó, el gobierno pagó bonos por 1,800 millones de dólares y se quedó con la deuda de los títulos del aeropuerto por 4,200 millones de dólares.