



Suben bonos de Total Play tras oferta de canje de deuda

Los bonos del proveedor de cable e Internet del multimillonario mexicano Ricardo Salinas Pliego, Total Play Telecomunicaciones, subieron el miércoles después de que la compañía lanzara una oferta para canjear 600 millones de dólares en bonos no garantizados por notas garantizadas respaldadas por la red de fibra óptica de la compañía.

Los pagarés con vencimiento en 2028, que habían sido el crédito de mercados emergentes con mejor desempeño en 2024, subieron 11 centavos a 88.50 centavos por dólar.

La oferta, que está respaldada por tenedores de más del 50 por ciento de los bonos existentes al 6.375 por ciento, está condicionada a la suscripción de 270 millones de dólares adicionales en efectivo para los nuevos bonos al 11.125 por ciento con vencimiento en 2032, dijo Total Play en un comunicado del martes.

Eso significa que los tenedores de bonos tendrán que aportar alrededor de 0.45 centavos por cada dólar de capital intercambiado.

Los nuevos bonos de amortización, que cotizarán en Singapur, están garantizados tanto por el flujo de caja como por su red de fibra óptica, dijo la compañía.

"Esta garantía reduce significativamente los incentivos de la empresa para incumplir estos bonos", escribió el analista de JPMorgan Chase & Co. Eduardo Nieto en una nota el miércoles, manteniendo una recomendación neutral sobre los bonos.

Los bonos de 2028 subieron casi 28 centavos en el cuarto trimestre, generando un rendimiento total del 107 por ciento para el año y superando a todos los demás bonos en un índice de Bloomberg.

Los bonos Total Play se recuperaron a finales del año pasado ante las expectativas de un posible canje y otras señales de mejora de la liquidez,

dijo Oren Barack, director gerente de renta fija de Alliance Global Partners, con sede en Nueva York.

"Si logran este canje, mejoraría su perfil de deuda y probablemente podríamos ver otra mejora en las calificaciones este año", dijo Barack.

Los inversionistas que respaldan el canje incluyen a Cerberus Capital Management LP, Aviva Investors Global Services Ltd, Amundi Asset Management U.S. Inc, así como Afore Azteca, el fondo de pensiones mexicano controlado por el Grupo Elektra de Salinas, dijo la compañía.

El repunte de los bonos Total Play se produce en medio de un colapso en el precio de las acciones de Grupo Elektra que borró unos 5 mil millones de dólares de la riqueza de Salinas y lo empujó a iniciar el proceso para retirar las acciones de la lista.

Los bonos de Total Play se hundieron en territorio angustiado en 2023 cuando los inversionistas entraron en pánico por la liquidez de la compañía, así como por las tácticas de Salinas mientras luchaba contra los tenedores de bonos por la deuda en default de su emisora TV Azteca.

Si bien los ingresos de TV Azteca se han desplomado en medio de caídas en la televisión abierta, Total Play ha crecido más rápidamente que sus competidores mexicanos, aumentando los suscriptores aproximadamente cinco veces más rápido que el promedio de la industria desde 2019, dijo Fitch Ratings en una nota, en la que asignó una 'B -' calificación de los nuevos billetes respaldados por fibra.

Total Play logró disipar las preocupaciones de los inversionistas en los últimos meses luego de otro canje de deuda el año pasado y una transferencia de deuda en pesos a notas de más largo plazo en octubre.

Moody's Ratings mejoró la calificación crediticia de Total Play a finales de noviembre y Fitch siguió con una medida similar en diciembre, y ambas empresas apuntaron a mejorar la liquidez.

El director financiero de Total Play, Alejandro Rodríguez, insinuó a finales de octubre que el intercambio respaldado por fibra estaba por llegar cuando dijo en una llamada con analistas que la compañía tenía "amplia flexibilidad financiera respaldada por aproximadamente 60 mil millones de pesos (2 mil 900 millones de dólares) en activos de red".