

Fecha 06.12.2018	Sección Economía	Página PP-4
----------------------------	----------------------------	-----------------------

Enfrenta obstáculo recompra de bonos

TENEDORES. Preocupan a un grupo los términos de la oferta y no la respaldan

Un grupo de tenedores de bonos que afirma tener más de 50 por ciento de, al menos, una serie de estos instrumentos del NAIM, dice estar preocupado y no respaldar la oferta de recompra por mil 800 millones de dólares que el lunes realizó el gobierno, aunque dicen que sí negociarían.

A través del despacho legal Hogan Lovells, el grupo de inversionistas informó que no fueron consultados y que les gustaría un diálogo. Dijeron temer por la eliminación de garantías y posibles incumplimientos, así como por una

reducción de la TUA derivado del uso o construcción, a corto o largo plazo, de aeropuertos alternos o adicionales en la CDMX.

Arturo Herrera, subsecretario de Hacienda, aclaró que la oferta fue apresurada para evitar los “fondos buitres”, y que están dispuestos a pagar una prima a tenedores que acepten el cambio de condiciones.

Standard & Poor’s consideró que la oferta que hizo Hacienda fue “oportunista” y que ven incertidumbre sobre el éxito de la transacción.— *Rubén Rivera / Jassiel Valdelamar*



TÍTULOS DEL NAIM

Recompra de bonos enfrenta trabas; no convence a tenedores

Inversionistas extranjeros, que afirman tener más del 50% de los instrumentos, no respaldan la propuesta del gobierno, pero están dispuestos a dialogar

Preocupados por temas sobre garantías e incumplimiento, entre otros

RUBÉN RIVERA
rrivera@elfinanciero.com.mx

Un grupo de tenedores de bonos que afirma tener más del 50 por ciento de al menos una serie de estos instrumentos del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM), reconoció estar preocupado y no respalda la oferta de recompra por mil 800 millones de dólares por parte del gobierno.

La oferta consiste en pagar 90 dólares por cada 100 dólares invertidos, además, ofrece 5 dólares extra por anticipado si los tenedores aceptan vender sus bonos y 0.075 dólares por aceptar el cambio en las condiciones de los contratos.

El grupo de inversionistas, que está representado y en contacto con el despacho legal Hogan Lovells, señaló en un comunicado que no fue consultado sobre esta propuesta, pero que se encuentra dispuesto a dialogar para abordar sus inquietudes.

“El Emisor no consultó al Grupo de Tenedores de Bonos Ad Hoc de MexCAT antes de la difusión de la oferta pública de recompra y solici-

tud de consentimiento de MexCAT”, indicaron en el documento.

Entre las preocupaciones del grupo se encuentran la liberación y eliminación de garantías y eventos de incumplimiento relacionados con el proyecto de Texcoco. Además, les inquieta el consentimiento de los tenedores a liberaciones y cambios, pese a que los bonos no se pueden comprar en su totalidad.

En relación con el aeropuerto actual, les preocupa también la posible reducción de la garantía (TUA) derivado del uso o construcción, a corto o largo plazo, de aeropuertos alternativos o adicionales en el área de la Ciudad de México.

El grupo señaló también que genera incertidumbre el pago restringido en dos de las cuatro series de bonos, si se considera que los tenedores que participen en la oferta

pública consienten la liberación de la garantía y en las modificaciones a los convenios y supuestos de incumplimiento.

El subsecretario de Hacienda, Arturo Herrera, dijo que hay probabilidades de hacer una “decisión temprana” sobre la recompra de bonos antes de presentar el presupuesto el 15 de diciembre, aunque la oferta se abrió para los próximos 20 días hábiles.

CONDICIONES

Adrián Garza, analista de infraestructura de Moody's, dijo que para que se puedan modificar las condiciones de los bonos del NAIM, es necesario que la mayoría de los tenedores esté de acuerdo.

“Es necesario el consentimiento de la mayoría simple de los tenedores, es decir, el 50 por ciento más uno de cada una de las cuatro series emitidas, ya que en total son tres series de mil millones cada una y una cuarta de 3 mil millones de dólares”, dijo.

En su opinión, es probable que la transacción tenga éxito, pero seguirán observando hasta que concluya la operación, que se espera que sea en enero de 2019, para tener una postura al respecto.

FRENO A FONDOS BUITRE

Herrera dijo que con la oferta de recompra ya no existen incentivos para los fondos buitres.

Era muy importante (lanzar la oferta), si hubiéramos retrasado este proceso habría más incentivo a que este tipo de inversionistas (fondos buitres) entraran, por eso actuamos de manera callada, sigilosa y rápida para, en el primer minuto del primer día hábil de la administración, salir con esta oferta”, afirmó en entrevista radiofónica.

—Con información de Jassiel Valdelamar

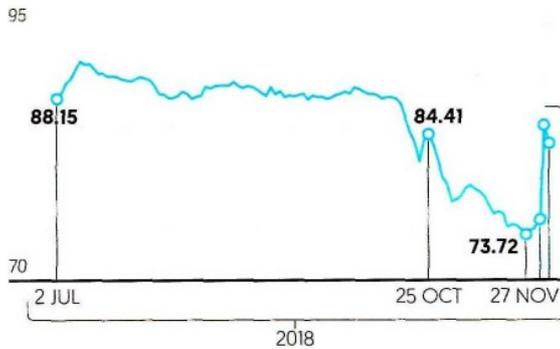
Fecha 06.12.2018	Sección Economía	Página PP-4
----------------------------	----------------------------	-----------------------

Control de daños

La oferta de recompra de los bonos del NAIM tiene como objetivo evitar las demandas de los tenedores, pero un grupo de estos no está de acuerdo con las condiciones. El miércoles no cotizaron los bonos MEXCAT por el cierre de mercados en EU.

Bono del NAIM a 30 años

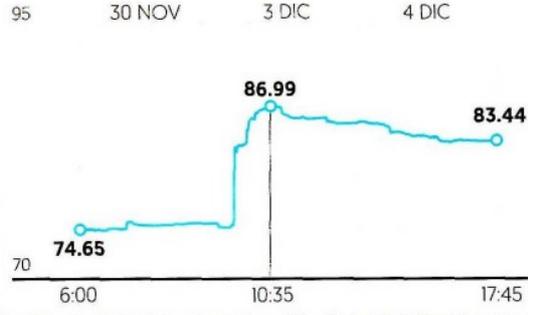
■ Cierre diario del precio



AMPLIACIÓN

En las últimas 3 jornadas

■ Comportamiento cada 5 minutos



Fuente: Bloomberg

Gráfico: Esmeralda Ordaz

LOS COMPROMISOS

1,800

MILLONES DE DÓLARES

Suma la oferta de recompra de bonos del NAIM, de un total de 6 mil mdd en circulación.

90

DÓLARES

Es la oferta a pagar por cada 100 dólares invertidos, más un premio de 5.075 dólares.

13,500

MILLONES DE PESOS

Unos 658 millones de dólares, invirtieron 4 Afores en el NAIM, a través de Fibras E.