



# Dejar de emitir bonos es una fórmula ganadora para Mexichem

Juan Pablo del Valle, máximo responsable ejecutivo de la empresa petroquímica, dijo que se abstendrán de vender nueva deuda este año, en momentos en que intenta reducir el apalancamiento, que el año pasado trepó al nivel más alto en dos décadas.

Las ventas de Mexichem al exterior y su promesa de reducir deuda protegen a los tenedores de bonos de una caída en el peso mexicano de la empresa petroquímica.

Los 750 millones de dólares bonos de la compañía con vencimiento en 2022 han retornado 3.8 por ciento en los últimos seis meses, lo que supera el aumento promedio de la deuda de los deudores mexicanos en el mismo período y triplica el incremento de los mercados emergentes.

El peso se ha debilitado 12 por ciento durante el período, lo que afecta los retornos de las compañías que tienen deuda con denominación en dólares y la mayor parte de los ingresos locales.

Mexichem, el mayor fabricante de tubos plásticos de América Latina, obtiene alrededor del 60 por ciento de sus ingresos en dólares o a partir de contratos cuyos precios están vinculados al dólar, dijo el máximo responsable ejecutivo, Juan Pablo del Valle, en una entrevista de la semana pasada. Agregó que la compañía se abstendrá de vender nueva deuda este año, en momentos en que intenta reducir el apalancamiento, que el año pasado trepó al nivel más alto en dos décadas.

La compañía “tiene una cobertura natural en dólares, de modo que se beneficiará con la depreciación del peso”, dijo Alonso Madero, que contribuye a la administración de 7 mil 500 millones de dólares en Actinver.

En un informe del 16 de abril, Moody's Investors Service mencionó a Mexichem como una de las dos compañías del país que corren escaso riesgo como consecuencia de la depreciación del peso. Mexichem y otra compañía petroquímica, Alpek, “utilizaron mecanismos de fijación de precios vinculados a los costos”, según el informe de Moody's.

En la entrevista del 17 de abril, del Valle dijo que sus costos se dividen en aproximadamente la misma proporción que los ingresos. “Lo que que nuestros bonos sean atractivos es, en parte, que la mayoría de nuestros ingresos es en dólares”, dijo.

El apalancamiento de Mexichem trepó el año pasado en tanto la compañía vendía 750 millones de dólares de bonos a 30 años.

Mexichem, con sede en Tlalnepantla, Estado de México, adquirió la firma estadounidense fabricante de tubos Dura-Line por 630 millones de dólares y la empresa química alemana Vestolit por 219 millones de euros, equivalentes a unos 233 millones de dólares, en 2014.

A fin de año, la deuda neta representaba 2.2 veces las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, el nivel más alto desde 1994.

Del Valle dijo que quiere reducir el ratio a dos para fin de año, incluso si eso significa vender acciones para pagar una adquisición.

“Mantendremos la disciplina”, dijo. “Mexichem es una de las compañías que nos ha gustado desde su primera emisión”, dijo Rafael Elias, un estratega de deuda para América Latina de Crédit Agricole. “Ha tenido éxito en lo que respecta a hacer crecer sus adquisiciones y hacerlas productivas y rentables en poco tiempo. Sus bases son muy atractivas”.