

Alpek, la filial de Alfa a la que los tenedores de bonos aman odiar

- **Alpek, la unidad de manufactura de poliéster pasa apuros: suben los gastos y caen los ingresos**
- **Se prevé que Alfa retire dividendos de Alpek para financiar la compra de Pacific Rubiales**

La Mexicana Alfa SAB vende autopartes, envasa fiambres, proporciona servicios de telecomunicaciones y se dedica a la exploración de gas natural en Texas. Ah, y también compra parte de la compañía petrolera Pacific Rubiales por 1,700 millones de dólares.

Sin embargo, es la unidad de manufactura de poliéster de la compañía, Alpek SAB, la que genera alarma entre los tenedores de bonos.

Se especula que Alfa -y, por extensión, todo el grupo- deberá endeudarse más para financiar su adquisición de Pacific Rubiales Energy. Por lo menos dos subsidiarias se han vendido o se consideran sus ofertas públicas iniciales para obtener dinero, pero no se han dado a conocer planes de ese tipo para Alpek. Eso podría privar a la unidad de dinero en momentos en que los precios del poliéster vienen declinando.

Como consecuencia de la adquisición, "Alfa tendrá en general un apalancamiento mucho mayor, y eso tiene su impacto en las subsidiarias", dijo desde Miami Rodrigo Covian, jefe de negociación de renta fija de Bulltack Capital Markets. "Eso afecta" a Alpek. Un funcionario de prensa de Alfa y Alpek se negó a hacer declaraciones sobre el desempeño de los bonos de Alpek.

Los bonos de Alpek con vencimiento en 2022 bajaron 3 por ciento el mes pasado, la mayor declinación entre los bonos empresariales de similar vencimiento en México y casi el doble del promedio de los países en vías de desarrollo. Los bonos a 2024 de Alfa, que tiene sede en San Pedro Garza García, cayeron 2,2 por ciento el mes pasado.

Cantidad importante

Los precios del tereftalato de polietileno (una resina usada en la producción de fibras sintéticas) han caído 22 por ciento en el último año en un contexto de creciente oferta por parte de Asia.

La declinación de los precios se produjo en momentos en que Alpek aumentaba el gasto de capital a 400 millones de dólares este año, en comparación con apenas 500 millones de dólares de ganancias estimadas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, según un informe que presentó la compañía a la bolsa mexicana. Los proyectos comprenden una planta de energía en el norte de México y una planta química en Texas.

"Se trata de una cantidad importante", dijo desde Chicago Gilberto González, un analista de Fitch.

El balance de efectivo de Alpek era de alrededor de 318 millones de dólares al 31 de marzo, un 13 por ciento menos que en igual momento del año pasado. González dijo que también es posible que Alfa retire dividendos de Alpek para contribuir a financiar la compra de Pacific Rubiales.

Alpek "no tiene mucha capacidad de proporcionar dividendos a Alfa porque se encuentra en un momento de elevada inversión de capital", agregó.