

REFORMA**EL NORTE****MURAL**

Perdería ritmo repunte en bonos de Braskem Idesa

Repunte de bonos de Braskem Idesa podría perder ritmo debido a la política disruptiva de México en sector energético, según expertos.

[Bloomberg](#)

El repunte de los bonos de Braskem Idesa SAPI podría estar a punto de perder ritmo y críticos dicen que se debe a la política disruptiva de México.

Unos 900 millones de dólares en bonos con vencimiento en 2029 vendidos por la empresa, una de las compañías químicas más grandes de México, tuvieron una rentabilidad de casi 3 por ciento en el último mes. Ese desempeño impulsó los bonos más allá de 96 centavos por dólar y superó a la mayoría de sus pares nacionales.

Puede que los inversionistas que compraron durante el repunte necesiten replantear las cosas. La asociación entre Braskem SA, de Brasil, una unidad de Odebrecht SA, y Grupo Idesa SA de CV, de México, ha logrado reanudar parcialmente las operaciones en Etileno XXI, una planta clave de polietileno que tuvo que cerrar en diciembre.

Sin embargo, ahora enfrenta una larga batalla legal que podría incluir un arbitraje internacional, según Soummo Mukherjee, estratega de Lucror Analytics.

"Anticipamos un período prolongado de incertidumbre, ya que el arbitraje solo se llevará a cabo en 90 días, y una resolución probablemente tomará varios meses más o incluso más de un año", escribió Mukherjee en una nota, reiterando una recomendación de venta. "La actual incertidumbre seguirá afectando negativamente las operaciones de BI, las métricas crediticias y el precio de los bonos".

En tema central de la disputa es la cancelación en diciembre de un contrato de gas natural por parte de Cenagas, una agencia del Gobierno, luego de que el Presidente Andrés Manuel López Obrador permitiera que expirara, citando acusaciones de corrupción. Le ha molestado durante mucho tiempo un contrato de suministro de etano por debajo del precio del mercado -separado del que fue suspendido- entre la empresa y la petrolera estatal Petróleos Mexicanos.

López Obrador exigió en agosto que se cancelara el contrato de etano, bajo alegaciones de corrupción. Si bien dicho contrato aún está vigente, el Presidente nunca se retractó de su amenaza.

Braskem Idesa dijo en ese entonces que había sido autorizado tras investigaciones en México y Brasil. "Llevamos a cabo las medidas legales previstas en el contrato y de protección a inversiones ante instancias internacionales", dijo Sergio Plata Azpilcueta, vocero de la empresa. "Sin embargo, Braskem Idesa busca una solución a través de un diálogo transparente que dé certidumbre a nuestra operación".

La pelea es una de las señales de que López Obrador está usando su poder regulatorio para proteger activos estatales como Pemex, dijo Celina Apostolo Merrill, administradora de cartera de BlackRock, en un evento de Fitch Ratings el miércoles.

Todo el "ruido" sobre los activos soberanos "nos genera un poco más de preocupación sobre la capacidad de pronosticar realmente lo que se avecina en términos de políticas mexicanas", dijo.

Hasta ahora, la compañía ha proporcionado pocos detalles sobre la reapertura parcial de la planta y se ha limitado a decir que se está reanudando de manera "experimental". En un comunicado a los inversionistas el 7 de enero, la compañía prometió tomar medidas legales relacionadas con el contrato de gas natural y dijo que no podía decir cuándo podría reanudar las operaciones por completo.

Las dos partes probablemente llegarán a un acuerdo eventualmente, especialmente si es más favorable para Pemex, dijo Omar Zeolla, estratega de Oppenheimer & Co. en Nueva York.

Mientras tanto, invertir en bonos "me parece muy arriesgado", dijo. "Tomará mucho tiempo que la empresa funcione a plena capacidad".

Los bonos de Braskem Idesa y sus pares corporativos mexicanos subieron esta semana hasta el jueves, uniéndose a pequeñas ganancias en la deuda denominada en dólares y pesos.

La próxima semana, los inversionistas centrarán su atención en las cifras preliminares del PIB del cuarto trimestre que darán una idea del impacto total de la pandemia el año pasado.

La actividad económica mexicana probablemente cayó 4.45% en noviembre con respecto al año anterior. El País también informará las ventas minoristas de noviembre.