

Ajusta S&P a negativa perspectiva de Idesa; enfrenta dificultades

Por **María Luisa Aguilar** -agosto 16, 2022

El productor de petroquímicos podría tener dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras, dijo la calificadora internacional

S&P Global Ratings dijo que revisó la perspectiva del productor de petroquímicos Idesa de estable a negativa, al tiempo que confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de “CCC+”.

La agencia de riesgos crediticios considera que el productor de petroquímicos ubicado en México “podría tener dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras, específicamente, con sus pagos de intereses y/o cupón”.

“La perspectiva negativa refleja nuestra opinión de que Idesa podría enfrentar un mayor riesgo de incumplimiento en algún momento del próximo año si la empresa no mejora sus flujos de efectivo y/o su posición de liquidez y/o reduce su deuda para cubrir sus pagos de intereses” resaltó.

La agencia estimó que “las inquietudes por la liquidez” en Idesa se amplificarán el próximo año si la empresa no refuerza sus flujos de efectivo a través de sus operaciones, o mediante mayores ingresos de dividendos de sus alianzas estratégicas, donde menciona los “joint ventures” Braske/Idesa o Cyplus/Idesa. Además, considera que debe haber mejoras en su estructura de capital.

“Si bien se ha beneficiado del mecanismo de pago de intereses en especie, consideramos que la empresa sigue dependiendo de condiciones comerciales, financieras y económicas favorables, y puede tener dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras relacionadas con el pago de intereses y/o cupones en 2023”.

Idesa, dedicada a la producción, almacenamiento, distribución y transformación de hidrocarburos, se vio beneficiada el año pasado en sus ingresos gracias a las mayores ventas de sus divisiones de petroquímica y distribución, las de mayor peso sobre sus ventas consolidadas, a lo que sumó condiciones favorables producto de buenos niveles de precio ante la demanda de commodities.

Al cierre de 2021, los ingresos de la compañía sumaron 12,000 millones de pesos mexicanos (mdp) mientras que su EBITDA (flujos de operación) ascendió a 1,100 mdp lo que significó incrementos de 32% y 31%, respectivamente, si comparan contra los resultados del año anterior.

Sin embargo, la deuda de la empresa se mantuvo alta, en alrededor de 12,500 mdp, lo que llevó un índice de deuda a EBITDA de 11.5 veces, con un índice de cobertura de intereses ajustado de 0.8 veces al cierre de 2021, apuntó S&P. A marzo de este año, la relación colocó en 11.3 y en 0.8 veces, respectivamente.

S&P Global reafirmó también la calificación “CCC+” sobre las notas senior garantizadas de la empresa, con fecha de vencimiento en 2026, y mantuvo sin cambios la calificación de recuperación en ‘4’, que significa la expectativa de recuperación promedio de entre 30% a 50%, con un estimado redondeado de 35%, en caso de incumplimiento de pago.

“La sana demanda de empaques, alimentos, bebidas y consumos básicos apoyó los resultados de la compañía y esperamos que la tendencia continúe en 2022”, aseveró S&P Global sobre la compañía.