

Monitorea S&P Global “de cerca” métricas crediticias de Braskem Idesa

Por **María Luisa Aguilar** -marzo 3, 2023

Si bien la calidad crediticia de la compañía no está relacionada con su accionista minoritario, Grupo Idesa, con riesgos de incumplimiento, la agencia afirmó que “seguirá de cerca” la tarea de monitoreo sobre su desempeño operativo y evolución financiera y “analizar cómo progresa su EBITDA, apalancamiento” y perfil crediticio individual

S&P Global Ratings aseveró que sus calificaciones de la productora de polietileno con sede en México, Braskem Idesa SAPI, con una calificación de “B+” y una Perspectiva Negativa, no están relacionadas con su accionista minoritario, Grupo Idesa, cuya calificación sufrió en la semana un ajuste a “CCC-“ con Perspectiva Negativa ante riesgos de incumplimiento de pago para mayo y noviembre próximos, relacionados con intereses de créditos bancarios y pagos de cupones de una emisión de notas.

“Aunque IDESA afronta presiones de liquidez en los próximos meses con respecto a los pagos del servicio de su deuda, la calidad crediticia de Braskem Idesa es neutral con respecto a la calidad crediticia de su accionista, ya que los acreedores de IDESA no tienen recurso sobre Braskem Idesa y no existen características de incumplimiento cruzado entre las obligaciones financieras de ambas entidades”, afirmó S&P.

Recién el 1 de marzo, la calificadora internacional rebajó su calificación crediticia de emisor en escala global de largo plazo de “CCC+” a “CCC-“ del productor de petroquímicos IDESA; la misma suerte corrieron sus notas senior garantizadas con vencimientos en el 2026, con un ajuste de igual magnitud, y en línea con la calificación crediticia de emisor.

Presiones

En mayo próximo, IDESA enfrentará un pago de cupón por 14 millones de dólares sobre sus notas senior garantizadas, lo que rebasa su posición de efectivo, de alrededor de 12 millones de dólares.

De acuerdo con datos de S&P Global, IDESA no ha puesto en marcha ningún plan de acción para reducir “significativamente su deuda” y así cumplir con la carga financiera inherente a los pagos de intereses y de cupón de sus principales instrumentos de deuda, donde sobresalen 5,000 millones de pesos mexicanos contratados con Banco Inbursa, que vencen en 2025, además de 6,200 millones de una emisión de notas senior garantizadas, con vencimiento en 2026.

IDESDA posee una participación de 25% en la alianza estratégica en Braskem Idesa a raíz de un joint venture con Braskem, el principal productor de resinas termoplásticas en América con 36 plantas industriales ubicadas en Brasil, Estados Unidos y Alemania.

Braskem tiene una calificación de BBB- con Perspectiva de “Estable” por parte de S&P Global.

“Seguiremos de cerca el desempeño operativo y la evolución financiera de Braskem Idesa (joint venture) para analizar cómo progresa su EBITDA, apalancamiento, y su perfil crediticio individual”, apuntó la agencia de riesgos crediticios.

El 1 de marzo pasado, dijo que mantuvo sin cambios la calificación de recuperación ‘4’ de las notas emitidas por IDESA, lo que indica la expectativa de la agencia de una recuperación promedio, de entre 30% a 50%, con una estimación “redondeada” de 40%, en caso de incumplimientos de pago