

ALAMBRE DE FITCH

La política del gobierno influirá en las tendencias de crédito energético de América Latina

mar 01 feb, 2022 - 13:53 metro. hora del Este

Fitch Ratings-Chicago/New York-01 de febrero de 2022: Las políticas energéticas de América Latina (LatAm) son vulnerables a una mayor influencia política que podría afectar las tendencias crediticias en todo el sector, dados los cambios propuestos por el nuevo presidente de Perú y los posibles cambios de liderazgo tras las elecciones presidenciales de este año en Colombia y Brasil, dice Fitch Ratings. La política gubernamental siempre es pertinente para el sector energético, dada la importancia de las regalías y los impuestos para los ingresos generales del gobierno. Sin embargo, los cambios regulatorios que afectan negativamente las operaciones de los emisores y el flujo de efectivo deben mitigarse con los altos precios del petróleo, el impulso de la producción luego de una sólida recuperación de los precios del petróleo en 2021 y la mejora de los balances.

En Brasil, la política energética se está convirtiendo en una parte clave de la retórica de la campaña antes de las elecciones de octubre, con el expresidente y posible candidato Luiz Inacio Lula da Silva indicando que hará cambios en las políticas de precios de la energía si prevalece. En Colombia, el principal candidato de izquierda en las elecciones de mayo, Gustavo Petro, pide el fin de los nuevos contratos petroleros y una transición de la dependencia de la economía de los combustibles fósiles para girar hacia más fuentes e inversiones de energía renovable.

Dichos cambios afectarían a Petróleo Brasileiro (Petrobras; BB-/Negativa) y Ecopetrol (BB+/Estable). Las calificaciones y las Perspectivas de ambas compañías reflejan su vinculación soberana, ya que la Perspectiva de la Calificación de Brasil es Negativa y la de Colombia es Estable. El Perfil Crediticio Independiente (SCP) de Petrobras de 'bbb' refleja su sólida estructura de capital, producción creciente y deuda decreciente. La interferencia política podría afectar negativamente la generación de flujo de caja de la empresa y el SCP. El SCP de 'bbb' de Ecopetrol refleja su sólido perfil financiero y métricas operativas estables, en lo que respecta a la producción de hidrocarburos, que podría verse afectada negativamente si el nuevo gobierno impulsa más energías renovables.

La incertidumbre en Brasil y Colombia sigue al intento del presidente peruano Pedro Castillo de nacionalizar o monetizar el acuerdo de licencia del Consorcio Camisea, que es un riesgo importante para el perfil de flujo de caja de Hunt Oil Company of Peru (BBB/RWN). Fitch estima que del 30% al 35% de los ingresos de Hunt Oil están expuestos a un cambio en el acuerdo que afecta las exportaciones. El consorcio está formado por Hunt Oil (25%), Pluspetrol Resources (45%), Tecpetrol (10%), Sonatrach (10%) y Repsol (BBB/Stable) (10%).

Esperamos que el apalancamiento en el sector se mantenga bastante estable en 2022, a pesar del mayor riesgo político, después de disminuir en 2021, ya que la deuda se mantiene relativamente plana y el flujo de efectivo está respaldado por el aumento de la producción y los precios del petróleo que superan los costos promedio de ciclo completo para la cartera. de USD38 por barril de petróleo equivalente. Las empresas están preparadas para obtener flujos de efectivo saludables, al aplicar el precio del petróleo Brent asumido por Fitch de 70 USD/barril (bbl) en 2022, 60 USD/bbl en 2023 y luego un promedio anual a largo plazo de 53 USD/bbl.

Latin American Energy Sector Median Leverage



CONTENIDO RECOMENDADO

Fitch Afirma Calificación Internacional de ETESA en 'BBB-'; Revisa Perspectiva a Estable
Fitch Rating destaca las grandes estructuras corporativas de emisores apalancados de EE. UU.

Fitch 50 Organizational Structures Book (Estructuras corporativas para 50 destacados emisores apalancados de EE. UU.)

La demanda de cemento en LatAm disminuirá, pero el riesgo crediticio es limitado

Fitch Afirma Calificaciones de ETESA en 'BBB-'; Revisa Outlook a Estable

CONTACTOS CON LOS MEDIOS

elizabeth fogerty
Nueva York
+1 212 908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

CLAVE DE CALIFICACIONES

- POSITIVO
- NEGATIVO
- EN EVOLUCIÓN
- ESTABLE

PANORAMA RELOJ

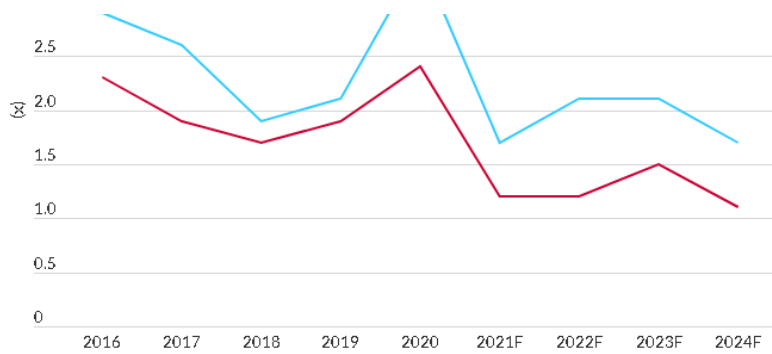


* La calificación predeterminada del emisor a largo plazo/corto plazo que se muestra en naranja indica las calificaciones no solicitadas y no participativas de la UE o el Reino Unido

Cuando hubo una revisión sin acción de calificación (Revisión - Sin acción), consulte el "Comentario de acción de calificación más reciente" para obtener una explicación de los factores clave de calificación.

*El contenido premium se muestra en Fitch Red





F- Forecast

Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

FitchRatings

Share

La importancia estratégica de las empresas de energía para los países de América Latina, ya sea a través de la propiedad, la contribución a los ingresos a través de impuestos y regalías, o el suministro de un recurso crítico, debería incentivar las políticas de apoyo. En Brasil, Fitch estima que Petrobras pagará entre 65.000 y 70.000 millones de dólares en dividendos entre 2022 y 2026, la mitad de los cuales se destinarán al gobierno. El sector energético en Colombia históricamente aportó el 10% de los ingresos del gobierno.

Medidas recientes del gobierno mexicano ilustran tales políticas. A principios de este año, el gobierno comprometió USD 3500 millones en fondos para **Petróleos Mexicanos (PEMEX: BB-/Estable)** para reducir la deuda y reducir la obligación de participación en las utilidades de PEMEX del 56 % en 2021 al 40 % en 2022. Este fue un crédito positivo, pero se necesitaría más apoyo para que PEMEX justifique una acción de calificación positiva, dado su alto apalancamiento, FEL negativo, vencimientos próximos significativos y objetivo de crecimiento de deuda neta cero.

Investigación relacionada:

[Lo que los inversionistas quieren saber: Energía en América Latina \(el riesgo político elevado desafía la rentabilidad y el progreso\) \(enero de 2022\)](#)

[Fitch Ratings Outlook 2022: Energía en América Latina \(**petróleo** y gas\) \(diciembre de 2021\)](#)

Contactos:

Saverio Minervini

Director sénior, Empresas latinoamericanas

+1 212 908-0364

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower

300 W. 57th Street

New York, NY 10019

Lincoln Webber

Director, Empresas latinoamericanas

+1 646 582-3523

Carla Norfleet Taylor, CFA

Directora sénior, Credit Policy Group - Fitch Wire

+1 312 368-3195

Relaciones con los medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York, Tel: +1 212 908 0526, Correo electrónico: elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

El artículo anterior apareció originalmente como una publicación en la página de comentarios sobre el mercado crediticio de Fitch Wire. Se puede acceder al artículo original en www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas son de Fitch Ratings.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y

exenciones de responsabilidad. Lea estas limitaciones y descargos de responsabilidad siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings> . Además, el siguiente <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> detalla las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con el incumplimiento. Las calificaciones, los criterios y las metodologías publicados están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, la confidencialidad, los conflictos de intereses, el firewall de afiliados, el cumplimiento y otras políticas y procedimientos relevantes de Fitch también están disponibles en la sección Código de conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio permitido o auxiliar a la entidad calificada o a sus terceros relacionados. Los detalles de los servicios permitidos o auxiliares para los cuales el analista principal está basado en una empresa Fitch Ratings registrada en ESMA o FCA (o sucursal de dicha empresa) se pueden encontrar en la página de resumen de la entidad para este emisor en Fitch Ratings. sitio web.

Al emitir y mantener sus calificaciones y al realizar otros informes (incluida la información de pronóstico), Fitch se basa en la información fáctica que recibe de los emisores y suscriptores y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica en la que se basa de acuerdo con su metodología de calificación y obtiene una verificación razonable de esa información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes estén disponibles para un valor determinado o en una jurisdicción determinada. La forma de la investigación fáctica de Fitch y el alcance de la verificación de terceros que obtenga variará según la naturaleza del valor calificado y su emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en la que se ofrece y vende el valor calificado y/o se encuentra el emisor, la disponibilidad y naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la gestión del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, avalúos, informes actuariales, informes de ingeniería, informes legales opiniones y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación de terceros independientes y competentes con respecto al valor particular o en la jurisdicción particular del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de las calificaciones e informes de Fitch deben comprender que ni una investigación de hechos mejorada ni una verificación de terceros pueden garantizar que toda la información en la que se basa Fitch en relación con una calificación o un informe sea precisa y completa. Por último, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en el trabajo de expertos, incluidos auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a asuntos legales y fiscales. Además, las calificaciones y los pronósticos de información financiera y de otro tipo son inherentemente prospectivos e incorporan suposiciones y predicciones sobre eventos futuros que, por su naturaleza, no pueden verificarse como hechos. Como resultado, a pesar de cualquier verificación de hechos actuales, las calificaciones y los pronósticos pueden verse afectados por eventos o condiciones futuras que no se anticiparon en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o pronóstico. **es un** informe actuariales, informes de ingeniería, opiniones legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación de terceros independientes y competentes con respecto al valor particular o en la jurisdicción particular del emisor, y una variedad de otros factores . Los usuarios de las calificaciones e informes de Fitch deben comprender que ni una investigación de hechos mejorada ni una verificación de terceros pueden garantizar que toda la información en la que se basa Fitch en relación con una calificación o un informe sea precisa y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que brindan a Fitch y al mercado al ofrecer documentos y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en el trabajo de expertos, incluyendo auditores independientes con respecto a estados financieros y abogados con respecto a asuntos legales y fiscales. Además, las calificaciones y los pronósticos de información financiera y de otro tipo son inherentemente prospectivos e incorporan suposiciones y predicciones sobre eventos futuros que, por su naturaleza, no pueden verificarse como hechos. Como resultado, a pesar de cualquier verificación de hechos actuales, las calificaciones y los pronósticos pueden verse afectados por eventos o condiciones futuras que no se anticiparon en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o pronóstico.

La información en este informe se proporciona 'tal cual' sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa ni garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirá con cualquiera de los requisitos del destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión sobre la solvencia de un valor. Esta opinión y los informes elaborados por Fitch se basan en criterios y metodologías establecidas que Fitch está evaluando y actualizando continuamente. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son el producto del trabajo colectivo de Fitch y ninguna persona o grupo de personas es el único responsable de una calificación o un informe. La calificación no aborda el riesgo de pérdida debido a riesgos distintos al riesgo crediticio, a menos que dicho riesgo se mencione específicamente. Fitch no participa en la oferta

creación, a menos que dicho riesgo se mencione específicamente. Fitch no participa en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de Fitch tienen autoría compartida. Las personas identificadas en un informe de Fitch estuvieron involucradas, pero no son los únicos responsables de las opiniones expresadas en él. Los individuos se nombran solo con fines de contacto. Un informe que proporciona una calificación de Fitch no es un prospecto ni un sustituto de la información recopilada, verificada y presentada a los inversionistas por el emisor y sus agentes en relación con la venta de valores. Las calificaciones pueden modificarse o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo, a entera discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor. Las calificaciones no comentan sobre la adecuación del precio de mercado, la idoneidad de cualquier valor para un inversionista en particular, o la naturaleza exenta de impuestos o la imposibilidad de los pagos realizados con respecto a cualquier valor. Fitch recibe comisiones de emisores, aseguradoras, garantes, otros deudores y suscriptores para calificar valores. Dichos cargos generalmente varían de US\$1,000 a US\$750,000 (o el equivalente en moneda aplicable) por emisión. En ciertos casos, Fitch calificará todas o una cantidad de emisiones emitidas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una tarifa anual única. Se espera que dichas tarifas varíen de US\$10,000 a US\$1,500,000 (o el equivalente en la moneda aplicable). La asignación, publicación o difusión de una calificación por parte de Fitch no constituirá un consentimiento de Fitch para utilizar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro presentada conforme a las leyes de valores de los Estados Unidos, la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000 de la Reino Unido, o las leyes de valores de cualquier jurisdicción en particular. Solo para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd posee una licencia de servicios financieros australiana (licencia AFS n.º 337123) que la autoriza a proporcionar calificaciones crediticias solo a clientes mayoristas. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no está destinada a ser utilizada por personas que son clientes minoristas en el sentido de la Ley de Sociedades de 2001.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. como una organización de calificación estadística reconocida a nivel nacional (la 'NRSRO'). Si bien algunas de las subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO se enumeran en el artículo 3 del formulario NRSRO y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias de calificación crediticia no figuran en el formulario NRSRO (las 'no NRSRO') y, por lo tanto, las calificaciones crediticias emitidas por esas subsidiarias no se emiten en nombre de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenezca a la NRSRO puede participar en la determinación de las calificaciones crediticias emitidas por la NRSRO o en su nombre.

Copyright © 2022 de Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión total o parcial excepto con permiso. Reservados todos los derechos.

- Finanzas corporativas
- Norteamérica
- América latina
- Colombia
- Argentina
- Perú
- México
- Brasil
- Chile



Acerca de	Regulador	Producto	Región	Sectores	Grupo Fitch
Sobre nosotros	Asuntos Regulatorios	Acciones de calificación	Europa	Ciencias económicas	Fitch Bohua
Contacto	Criterios	Cobertura	Norteamérica	Bancos	Fitch aprendizaje
Carreras	Código de conducta y ética	Investigación y análisis	África	Seguro	Soluciones Fitch
Reacción	Política de privacidad	Calificación de productos y herramientas	Asia	soberanos	Fitch Sostenible
Relaciones con los medios		Bolsetines	América latina	Empresas	
			Oriente Medio	Estructura financiera	

Instituciones Financieras
No Bancarias
Finanzas Públicas -
Internacional
Finanzas Públicas - Estados
Unidos
Infraestructura y
Financiamiento de
Proyectos