

17/jul/2023



Rating HR
BBB+ (estable)

www.Indexity.mx

PEMEX

Petróleos Mexicanos (PEMEX) es una empresa estatal productora, transportista, refinadora y comercializadora de petróleo y gas natural de México. Cuenta con un régimen individual constitucional denominado Empresa Productiva del Estado para la explotación de los recursos energéticos en territorio mexicano, aunque también cuenta con diversas operaciones en el extranjero.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
14 de julio de 2023

Fitch Ratings - Nueva York - 14 de julio de 2023: Fitch Ratings rebajó las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR) de largo plazo en moneda local y extranjera de Petróleos Mexicanos (Pemex) a 'B+' de 'BB-'. Fitch también colocó las calificaciones en Rating Watch Negative (RWN). Fitch también bajó la calificación de aproximadamente USD80 mil millones de las notas internacionales en circulación de Pemex a 'B+'/'RR4' de 'BB-'.

Las rebajas reflejan el continuo desempeño operativo débil de Pemex, lo que resultó en que Fitch redujera varios de los puntajes de relevancia ESG de la compañía a '5' y se espera que limite aún más sus fuentes de financiamiento de bancos, inversionistas y proveedores. La reducción de estos puntajes de relevancia refleja el impacto ambiental y social asociado con múltiples accidentes en las instalaciones operativas de Pemex desde febrero de 2023, que resultaron en víctimas y lesiones a sus empleados y daños a infraestructura y activos críticos.

En julio de 2023 Fitch bajó su calificación a 'B+' de 'BB-' y mantuvo su perspectiva en negativa

1. Rating. El ajuste en el rating refleja el continuo desempeño operativo débil de Pemex, lo que resultó en que Fitch redujera varios de los puntajes de relevancia ESG de la compañía a '5' y se espera que limite aún más sus fuentes de financiamiento de bancos, inversionistas y proveedores.

2. Debilitamiento del vínculo con la calificación soberana: Las calificaciones de Pemex están cuatro escalones por debajo del soberano. Fitch ha aplicado una variación a su criterio GRE para asignar una calificación con un diferencial de cuatro escalones. La variación se explica por la opinión de Fitch de que Pemex se encuentra en dificultades financieras y su historial de ESG afecta aún más su capacidad para recaudar capital. La compañía reportó USD107 mil millones de deuda al 1T23, USD73 mil millones en PPE y un valor contable negativo de USD95 mil millones.

3. Historial operativo: Fitch cree que los múltiples incendios en activos e infraestructura críticos que resultaron en numerosas lesiones y muertes de sus empleados reflejan preocupaciones relacionadas con la gestión de sus operaciones y/o la falta de gastos de capital de mantenimiento en sus activos e infraestructura principales. El alto servicio de la deuda y la necesidad de que el gobierno financie flujos de efectivo negativos han sido razones clave para la inversión insuficiente.

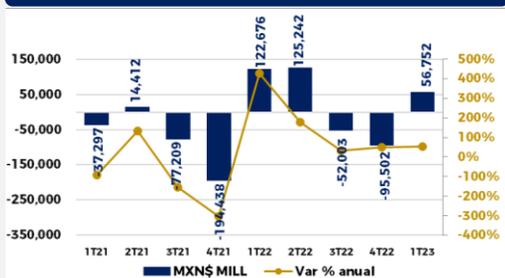
4. Necesidades de financiación significativas: Pemex necesita apoyo material de su accionista y posiblemente de sus acreedores para navegar a través de los vencimientos de su deuda durante el horizonte calificado. Al 1T23, Pemex reportó USD25 mil millones de deuda a corto plazo, de los cuales USD4.6 mil millones corresponden a bonos internacionales con vencimiento en 2023 y USD10.9 mil millones en 2024. La empresa depende en gran medida de los mercados de capitales internacionales para refinanciar su deuda existente, ya que el 85% de su deuda total está en moneda fuerte.

5. Responsabilidad creciente del gobierno: Durante el horizonte calificado, Fitch estima que Pemex será una responsabilidad creciente para el gobierno. A diferencia de años anteriores, donde la participación del gobierno superó las necesidades de respaldo de efectivo de Pemex, Fitch estima, según nuestro caso de calificación, que el gobierno tendrá que gastar aproximadamente USD20 mil millones más de lo que recibe de la compañía en 2026 y 2027, para mantener a flote a Pemex. Este caso de calificación asume que la participación acumulada del gobierno es de aproximadamente USD 60 000 millones entre 2023 y 2027 en comparación con USD 80 000 millones en flujos de efectivo negativos.

Ingresos Netos (MXN\$ Millones)



Utilidad Neta (MXN\$ Millones)



Factores de Riesgo (Fuente: Fitch)

1. Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/rebaja:

- Una rebaja de la calificación soberana de México;
- Debilitamiento de la capacidad y/o disposición del gobierno para apoyar significativamente a Pemex;
- Implicaciones sociales y políticas debilitadas o deseo de apoyar a Pemex;
- Inaccesibilidad de financiamiento y/o aumento material en el gasto por intereses, estresando FFO a negativo;
- El saldo de caja cae por debajo de los 3.000 millones de dólares estadounidenses de forma sostenida.

2. Implicaciones ESG:

- ESG - Emisiones de GEI y calidad del aire; ESG - Gestión de residuos y materiales peligrosos e impactos ecológicos: Pemex ha experimentado múltiples incendios en sus instalaciones operativas e infraestructura que se espera que tengan impactos residuales en las comunidades locales y el medio ambiente.
- ESG - Bienestar de los empleados: los múltiples incendios ocurridos en 2023 han resultado en numerosas lesiones y muertes de sus empleados.
- ESG - Estrategia de gestión: La confluencia del historial de ESG de la empresa y su dificultad financiera complica aún más la capacidad de la dirección para ejecutar su estrategia, que se ve exacerbada por el desafiante perfil de vencimiento de la deuda de la empresa y el acceso limitado al capital.

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.