

Boletín:

Respaldo del gobierno sigue siendo un factor clave de calificación para Petróleos Mexicanos

15 de junio de 2021

Ciudad de México, 15 de junio de 2021- S&P Global Ratings informó hoy que el respaldo del gobierno sigue siendo un factor clave de calificación para Petróleos Mexicanos (Pemex; moneda extranjera: BBB/Negativa/--; moneda local: BBB+/Negativa/--; escala nacional mxAAA/Estable/mxA-1+) y sus subsidiarias, [PMI Trading Ltd.](#), [PMI Norteamérica S.A. de C.V.](#) y [Mex Gas Supply S.L.](#) Nuestras calificaciones de Pemex y subsidiarias no cambian luego de la confirmación de las calificaciones soberanas de [México](#) (moneda extranjera: BBB/Negativa/A-2; moneda local: BBB+/Negativa/A-2; escala nacional mxAAA/Estable/--) el 15 de junio de 2021.

En nuestra opinión, el factor clave de calificación para Pemex sigue siendo nuestra evaluación de una probabilidad casi cierta de respaldo del gobierno si la empresa afronta un escenario de dificultades económicas. Esta evaluación de la probabilidad de respaldo del gobierno a Pemex captura el rol crítico que tiene la empresa para el gobierno mexicano, tanto desde el punto de vista económico como para la ejecución de la política energética del país. Nuestra evaluación también incorpora el vínculo integral entre Pemex y el gobierno que detenta la propiedad total de la petrolera, y que considera la elevada participación gubernamental en todas las decisiones estratégicas de la empresa.

Si bien el soberano no garantiza la deuda de Pemex, consideramos que nuestra evaluación se ha fortalecido a lo largo de la administración del presidente López Obrador porque el gobierno ha brindado a Pemex apoyo federal general e incondicional de manera sistemática, incluido el anuncio explícito hecho a principios de este año de que el gobierno respaldará a la empresa con sus vencimientos de deuda en 2021.

Si bien consideramos que esta ayuda es insuficiente para atender completamente las necesidades de financiamiento de Pemex, subrayan el historial de respaldo gubernamental. Otro factor en nuestra evaluación es el revés en la política energética de México bajo el gobierno actual, la cual vuelve a poner a Pemex en el escenario central y recorta la participación de entidades privadas en el sector energético local. Consideramos que se ha hecho evidente que este plan incrementa los incentivos del gobierno para apoyar a Pemex, cuando sea necesario, ya que la administración busca aumentar el papel del Estado en el sector energético, lo que ha considerado como estratégico.

En paralelo, nuestras calificaciones de P.M.I Trading, PMI Norteamérica y Mex Gas Supply continúan reflejando las de Pemex dado que las consideramos subsidiarias fundamentales. Las subsidiarias de PMI Norteamérica realizan actividades de comercio internacional para el petróleo crudo, productos refinados y petroquímicos de Pemex, excepto el gas natural. Los principales objetivos de las subsidiarias de PMI son ayudar a maximizar la rentabilidad de Pemex y sus operaciones a través del comercio internacional. PMI Norteamérica ha implementado sus propias políticas de administración de riesgos, pero realiza sus operaciones de acuerdo con las de Pemex. Mex Gas Supply es el brazo comercial para la compra y venta de gas natural a nivel internacional. Las políticas y prácticas de administración de riesgos de esta entidad siguen los lineamientos de Pemex.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Luis Manuel Martínez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4462
luis.martinez
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Fabiola Ortiz
Ciudad de México
52 (55) 5081-4449
fabiola.ortiz
@spglobal.com

Este reporte no constituye una acción de calificación.

Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPTIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.