

Condiciones operativas México propician rebaja de firma argentina de energía Pan American: Fitch

Por **María Luisa Aguilar** enero 27, 2022

La agencia de riesgos crediticios Fitch Ratings dijo el jueves que rebajó la calificación de incumplimiento de emisor (IDR, por sus siglas en inglés) de largo plazo en moneda local de la argentina Pan American Energy SL, de “BB” a “BB-”, mientras que mantuvo en “BB-“ sus notas en moneda extranjera de largo plazo. Sin embargo, en este último proceso, bajó la Perspectiva de Positiva a Estable.

La calificadora internacional advirtió que la rebaja de incumplimiento de largo plazo en moneda local responde, entre lo más destacado, a una mayor dificultad del entorno operativo que hay en el país para el Sector de la Energía.

“La rebaja del IDR (de largo plazo en moneda local) ...refleja una ganancia y una producción inferiores a las esperadas anteriormente de las operaciones de la compañía en México, así como la mayor dificultad del entorno operativo en México debido a la intervención continua en el sector por parte del gobierno mexicano”, sostiene.

La Perspectiva, no obstante, se mantuvo en Estable.

A su vez, la revisión de la Perspectiva de incumplimiento del emisor en moneda extranjera de Positiva a Estable responde a la expectativa de que el techo País de Argentina, con un estatus de “B-“, será el ancla relevante para la calificación de la compañía en esa moneda durante los próximos 12 meses, en lugar de México, que goza de un techo país de “BBB+”.

Los factores que respaldan las calificaciones en moneda extranjera de Pan American Energy son un historial de producción estable, una base amplia de reservas y un bajo nivel de apalancamiento; las notas de incumplimiento del emisor de largo plazo en moneda extranjera se encuentra tres niveles arriba del techo país de Argentina.

Fitch destaca también el nivel de efectivo que la empresa mantiene en el extranjero, su acceso a líneas de crédito en monedas fuertes, y al flujo de efectivo de sus operaciones tanto en Bolivia como en México.

“La combinación de estos factores cubre adecuadamente los próximos 24 meses de servicio de la deuda en un índice superior a 1.5 x (veces)”, afirma.

Pan American Energy SL sucursal Argentina (PAE), como es su apelativo completo, tienen consideraciones positivas en las operaciones que desarrolla en México y en Bolivia.

“Sin embargo, la calidad crediticia general de la compañía sigue estando muy ligada a Argentina, ya que las operaciones de PAE en ese país representan aproximadamente el 80% de su EBITDA en 2021”, dice.

Fitch estima que el EBITDA o flujos de operación de la compañía en México y Bolivia aumente en los próximos 12 meses, lo que podría resultar en el cambio de techo país de Argentina a Bolivia (techo país de “B”), o a México, que goza con un techo país de BBB+, según los criterios de calificación de empresas no financieras de Fitch.

Se espera que la petrolera aumente la producción promedio diaria a más de 250, 000 miles de barriles por día (bep/d, por sus siglas en inglés) para 2023 según el escenario base de Fitch. Tan solo en este año, la producción crecería a medio dígito.

La producción consolidada de Pan American Energy aumentó en +10% durante 2021 debido a las correcciones posteriores al Covid-19, impulsadas por una mayor producción de gas en Argentina, de +15% a tasa anual, y un año completo de operaciones crecientes en México.

“Fitch cree que la compañía tiene una flexibilidad extraordinaria gracias a su sólida base de reservas, lo que permite ajustes en la producción para respaldar su rentabilidad”, destacó.