

CALIFICACIÓN ACCIÓN COMENTARIO

Fitch rebaja calificación de Petroperú a 'BBB-'; Calificaciones colocadas en observación negativa

mar 08 mar, 2022 - 17:03 metro. hora del Este

Fitch Ratings - Nueva York - 08 de marzo de 2022: Fitch Ratings ha bajado **petróleos** del Perú - Las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR) de largo plazo en moneda local y extranjera de Petroperú SA a 'BBB-' desde 'BBB'. Fitch también rebajó las notas senior no garantizadas de Petroperú a 'BBB-' desde 'BBB'. Las IDR y las notas se han colocado en Rating Watch Negative (RWN).

Las revisiones y RWN reflejan la falta de transparencia financiera de la empresa y la gobernanza debilitada, como lo demuestra el retraso significativo en la auditoría financiera de fin de año de 2021 de la empresa. Como resultado, Fitch redujo el puntaje de gobernanza ESG para Transparencia Financiera a '5' de '3' y revisó el Perfil Crediticio Independiente (SCP) de Petroperú a 'ccc' de 'b-'. Esto condujo a una reevaluación del vínculo de Petroperú con el soberano según los Criterios de Entidad Relacionada con el Gobierno (GRE) de Fitch, y un enfoque de calificación de arriba hacia abajo menos uno.

El perfil de apalancamiento y el flujo de efectivo de Petroperú continúan siendo débiles y se espera que permanezcan así durante todo el horizonte de calificación. El RWN refleja la incertidumbre con respecto a la capacidad de la compañía para proporcionar información financiera auditada antes del 30 de mayo de 2022, posiblemente incumpliendo un convenio en su contrato de emisión de bonos. Fitch entiende que esto constituye un evento de incumplimiento, en ausencia de una renuncia. Si la empresa no proporciona información financiera auditada y/o no recibe una exención, las calificaciones se desvincularán aún más de la calificación soberana y se rebajarán aún más.

IMPULSORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Entidad Relacionada con el Gobierno: Las calificaciones de Petroperú están vinculadas con las del soberano a través de los Criterios GRE de Fitch. Luego de la revisión a la baja del SCP de la compañía a 'ccc' desde 'b-', Fitch revisó su evaluación del factor de calificación de las Implicaciones Financieras de un Incumplimiento, así como las Implicaciones Sociopolíticas de un Incumplimiento a 'fuerte' de 'muy fuerte' según sus criterios, lo que indica que es poco probable que se utilice una designación 'muy fuerte' cuando el SCP de un emisor se ha deteriorado a la categoría 'ccc'.

La designación de Récord de soporte de la empresa según los criterios GRE de Fitch sigue siendo 'fuerte', mientras que su designación de Estatus, propiedad y control se ha determinado como 'muy fuerte'. Petroperú es 100% propiedad del gobierno peruano, a través del Ministerio de Energía y Minas (60%) y el Ministerio de Economía y Finanzas (40%). La compañía tiene cinco refinerías, dos de las cuales están actualmente fuera de servicio, y aproximadamente 100.000 barriles por día (bpd) de capacidad de procesamiento. El gobierno otorgó a la compañía una garantía financiera de hasta USD 1000 millones para ayudar a Petroperú en caso de dificultades financieras como resultado de la deuda contraída por el Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara (PMRT), que se espera que esté operativo en el 4T22.

Como resultado de la designación de los cuatro factores relacionados con la fortaleza del vínculo y el incentivo para brindar apoyo descritos en los criterios GRE de Fitch, el puntaje de respaldo general de Petroperú es 35, lo que, junto con el diferencial de nueve escalones entre las calificaciones del soberano y el SCP de la compañía, da como resultado en un enfoque de arriba hacia abajo menos uno para las calificaciones de Petroperú.

ENTIDADES

petróleos del Perú - Petroperú SA

CONTENIDO DEL EMISOR

Indicadores de Crédito Corporativo Peruano: Cuarto Trimestre 2021 (Menor Riesgo Político Ante Bajas Expectativas Empresariales)

Los indicadores de crédito corporativo de América Latina del 4T21 muestran un panorama cambiante de desafíos en 2022

Perspectivas de **petróleo** y gas de Latam se estabilizarán en 2022 luego de una fuerte recuperación de precios

Fitch Ratings Perspectiva 2022: Energía latinoamericana (**petróleo** y gas)

Fitch Toma Acciones de Calificación de Dos Corporaciones Peruanas Luego de la Rebaja de

CONTENIDO RECOMENDADO

Fitch revisa la perspectiva de Whirlpool a positiva; Afirma IDR en 'BBB'

Fitch Afirma Rating 'AA+(bra)' de AETE; Perspectiva Estável

Petroquímica Comodoro Rivadavia SA

Fitch afirma a NiSource Inc. y NIPSCO en 'BBB'; Perspectiva estable

Fitch Afirma Corporación Pública de Energía en 'BB-'; Perspectiva estable

Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria

Fitch Rtg Actualiza Metodología de Vínculo

ANALISTAS DE CALIFICACIONES DE FITCH

Adriana Eraso

Director

Analista de Calificación Primaria

+1 646 582 4572

adriana.eraso@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street Nueva York, NY 10019



Perfil crediticio independiente débil: Se estima que la deuda bruta/EBITDA de Petroperú disminuyó a alrededor de 16x durante 2021 desde 33x en 2020, principalmente debido a un repunte en las ventas durante 2021. Fitch estima que Petroperú mantendrá una deuda estructural ligeramente superior a USD5.0 mil millones durante los próximos dos años. Se proyecta que el apalancamiento bruto sea cercano a 15x en 2022 antes de caer a alrededor de 10x durante 2023 cuando se complete el PMRT y la refinería aumente la producción.

Volatilidad del flujo de efectivo operativo: La generación de flujo de efectivo de Petroperú es sensible a los cambios en los precios del petróleo. Dada la posición de Perú como importador neto de crudo, los precios elevados del petróleo resultan en una compresión de sus márgenes de utilidad. Las interrupciones operativas de su negocio de transporte, incluidas las interrupciones relacionadas con las acciones de las comunidades locales, exacerbaban aún más la volatilidad del flujo de efectivo. La volatilidad del flujo de efectivo de Petroperú experimentada en 2021 continuará en 2022. La finalización del PMRT reducirá drásticamente el gasto de capital para la empresa; también aumentará la eficiencia operativa, y los diferenciales de crack predecibles deberían traducirse en márgenes EBITDA más fuertes durante el horizonte calificado.

Riesgo Regulatorio: La empresa está expuesta a cambios en el Decreto Técnico Peruano. Por ejemplo, durante 2010, la prohibición de comercializar diésel con más de 50ppm de azufre en Lima y Callao, se extendió a otras regiones. Esta norma, combinada con otros factores, afectó los costos de Petroperú, reduciendo los márgenes de utilidad bruta de alrededor del 15% al 9% o menos después de la implementación de la regulación. En consecuencia, se hizo necesario que la empresa invirtiera aproximadamente USD5 mil millones, principalmente para el PMRT, convirtiendo a Talara en una nueva refinería de alta complejidad.

Petroperú tiene un puntaje de relevancia ESG de '5' para la transparencia financiera, lo que refleja los problemas de gobernanza y la debilidad relacionada con la transparencia financiera, como lo demuestra el retraso en la auditoría financiera de los estados financieros de YE, y su relación tensa con la firma auditora. Puntajes de relevancia ESG de 5 son consideraciones crediticias altamente relevantes e impactan la calificación de forma individual.

RESUMEN DE DERIVACIÓN

El vínculo de calificación de Petroperú con la calificación soberana peruana está en línea con el vínculo presente para la mayoría de las empresas nacionales de petróleo y gas (NOC) en la región, incluida la Empresa Nacional de petróleo (ENAP; A-/Estable), YPF SA (CCC), Ecopetrol SA (BB+/Estable) y petróleo Brasileiro SA (Petrobras; BB-/Negativo).

En la mayoría de los casos en la región, las NOC tienen una importancia estratégica significativa para el suministro de energía a sus países, y un incumplimiento podría tener implicaciones sociales y financieras potencialmente negativas a nivel nacional. Al igual que sus pares, Petroperú tiene fuertes lazos legales con el gobierno, a través de su propiedad mayoritaria y un fuerte control operativo.

Las calificaciones de Petroperú también reflejan la sólida posición de la empresa en el mercado interno, con un 40% de la producción de refinación del país. Las calificaciones están restringidas por la débil estructura de capital de Petroperú y su exposición al riesgo de interferencia política.

SUPUESTOS CLAVE

--Apoyo implícito continuo, si es necesario, del gobierno dada la importancia estratégica de la empresa;

--Precio del petróleo Brent de Fitch a \$70 por barril (bbl) en 2021, y precios a largo plazo a \$53/bbl;

--PMRT costo total de aproximadamente USD5.7 mil millones (incluyendo gastos financieros), considerando un aporte de capital del Gobierno Peruano de USD325 millones, y la porción restante financiada con deuda;

--Roll over de facilidades de capital de trabajo a corto plazo;

--PMRT estará en pleno funcionamiento a mediados de 2022 y generará diferenciales de crack de refinación en el rango de USD 11 a USD 12 por barril.

SENSIBILIDADES DE CLASIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, llevar a una acción/mejora de calificación

José Ramón Río
Director asociado
Analista de Calificación Secundaria
+56 2 2499 3316
joseramon.rio@fitchratings.com

Saverio Minervini
Director sénior
presidente del comité
+1 212 908 0364
saverio.minervini@fitchratings.com

CONTACTOS CON LOS MEDIOS

Jaqueline Carvalho
Río de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@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

positiva:

--Una acción de calificación positiva del soberano peruano podría conducir a una acción de calificación positiva de Petroperú.

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

--Una rebaja de la calificación soberana de Perú;

--A sustained deterioration of Petroperu's financial flexibility, combined with government inaction to support the company's liquidity restricting the access to capital markets;

--Persisting delays related to financial reporting and audits and/or failure to obtain consent to waive reporting requirement covenants.

BEST/WORST CASE RATING SCENARIO

Las calificaciones crediticias en escala internacional de emisores de empresas no financieras tienen un escenario de mejora de calificación en el mejor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres escalones en un horizonte de calificación de tres años; y un escenario de rebaja de calificación en el peor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro escalones durante tres años. La gama completa de calificaciones crediticias en el mejor y el peor de los casos para todas las categorías de calificación varía de 'AAA' a 'D'. Las calificaciones crediticias del mejor y el peor de los casos se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones crediticias específicas del sector en el mejor y el peor de los casos, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE DEUDA

Liquidez adecuada: La posición de liquidez de Petroperú está respaldada por efectivo disponible y vencimientos de corto plazo manejables, que en su mayoría están relacionados con financiamiento de capital de trabajo no comprometido por más de USD 3,000 millones, de los cuales la empresa tiene aproximadamente USD 2,300 millones disponibles. A diciembre de 2021, Petroperú reportó efectivo disponible por USD 239 millones y deuda financiera de corto plazo por USD 824 millones, la cual Fitch espera que se renueve.

PERFIL DEL EMISOR

petróleos del Perú SA (Petroperú) es una empresa petrolera estatal peruana de derecho privado y dedicada al transporte, refinación, distribución y comercialización de combustibles y otros productos derivados del **petróleo**.

REFERENCIAS PARA UNA FUENTE SUSTANCIALMENTE IMPORTANTE CITADA COMO IMPULSOR CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Las principales fuentes de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicables.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VINCULACIÓN CREDITICIA A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Petroperú están vinculadas a la calificación soberana de Perú.

CONSIDERACIONES ASG

Petroperú tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para la estructura de gobierno, debido a su naturaleza como entidad de propiedad mayoritaria del gobierno y el riesgo de gobierno inherente que surge con un accionista estatal dominante. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

ACCIONES DE CALIFICACIÓN

ENTIDAD / DEUDA ↕	CLASIFICACIÓN ↕	PREVIO ↕
Petróleos del Perú - Petroperú SA del Perú - Petroperú SA	LT IDR BBB- ⚠ Degradar	BBB ●

	LC LT IDR	BBB-	Degradar	BBB
senior sin garantía	LT	BBB-	Degradar	BBB

ANTERIOR
Página de 1
10 filas
PRÓXIMO

[VER DETALLES DE CALIFICACIÓN ADICIONALES](#)

Hay información adicional disponible en www.fitchratings.com

ESTADO DE PARTICIPACIÓN

La entidad calificada (y/o sus agentes) o, en el caso de financiamiento estructurado, una o más de las partes de la transacción participaron en el proceso de calificación excepto que los siguientes emisores, si los hubiere, no participaron en el proceso de calificación, o proporcionar información adicional, más allá de la divulgación pública disponible del emisor.

CRITERIOS APLICABLES

[Criterios de calificación de entidades relacionadas con el gobierno \(publicado el 30 de septiembre de 2020\)](#)

[Criterios de calificación corporativa \(publicación del 15 de octubre de 2021\) \(incluida la sensibilidad del supuesto de calificación\)](#)

[Sector Navigators - Anexo a los Criterios de Calificación Corporativa \(pub. 15 de octubre de 2021\)](#)

MODELOS APLICABLES

Los números entre paréntesis que acompañan a los modelos aplicables contienen hipervínculos a los criterios que brindan una descripción de los modelos.

Modelo Corporativo de Monitoreo y Pronóstico (Modelo COMFORT), v7.9.0 (1)

DIVULGACIONES ADICIONALES

[Formulario de divulgación de información de calificación Dodd-Frank](#)

[Estado de la solicitud](#)

[Política de respaldo](#)

ESTADO DE ENDOSO

[Petróleos del Perú - Petroperú SA](#) Aprobado por la UE, Aprobado por el Reino Unido

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES DE RESPONSABILIDAD. LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES DE RESPONSABILIDAD SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LO SIGUIENTE

[LEER MÁS](#)

DERECHOS DE AUTOR

Copyright © 2022 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-759-4874 (21?) 908-0500 Fax: (21?) 480-4435. Reproduction or retransmission total or partial excepto con permiso. Todos los derechos reservados. Al emitir y mantener sus calificaciones y al realizar otros informes

[LEER MÁS](#)

ESTADO DE LA SOLICITUD

Las calificaciones anteriores fueron solicitadas y asignadas o mantenidas por Fitch a pedido de la entidad/emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción sigue a continuación.

POLÍTICA DE RESPALDO

Las calificaciones crediticias internacionales de Fitch producidas fuera de la UE o el Reino Unido,

según sea el caso, están respaldadas para su uso por entidades reguladas dentro de la UE o el Reino Unido, respectivamente, con fines regulatorios, de conformidad con los términos del Reglamento CRA de la UE o el Reino Unido. Agencias de Calificación Crediticia (Modificación, etc.) (Salida de la UE) Reglamento 2019, según sea el caso. El enfoque de Fitch para el respaldo en la UE y el Reino Unido se puede encontrar en la página de [Asuntos Regulatorios](#) de Fitch en el sitio web de Fitch. El estado de respaldo de las calificaciones crediticias internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalles de la transacción para transacciones de financiamiento estructurado en el sitio web de Fitch. Estas divulgaciones se actualizan diariamente.

Energía y Recursos Naturales

Finanzas corporativas

América latina

Perú



Sobre

[Sobre nosotros](#)
[Contacto](#)
[Carreras](#)
[Realimentación](#)
[Relaciones con los medios](#)

Regulador

[Asuntos Regulatorios](#)
[Criterios](#)
[Código de conducta y ética](#)
[Política de privacidad](#)

Producto

[Acciones de calificación](#)
[Cobertura](#)
[Investigación y análisis](#)
[Calificación de productos y herramientas](#)
[Boletines](#)

Región

[Europa](#)
[Norteamérica](#)
[África](#)
[Asia](#)
[América latina](#)
[Oriente Medio](#)

Sectores

[Ciencias económicas](#)
[Bancos](#)
[Seguro](#)
[soberanos](#)
[Empresas](#)
[Estructura financiera](#)
[Instituciones Financieras No Bancarias](#)
[Finanzas Públicas - Internacional](#)
[Finanzas Públicas - Estados Unidos](#)
[Infraestructura y Financiamiento de Proyectos](#)

Grupo Fitch

[Grupo Fitch](#)
[Calificaciones de Fitch](#)
[Soluciones Fitch](#)
[Fitch Bohua](#)
[Fitch aprendizaje](#)



Icono de opciones de anuncios [Consentimiento de cookies](#)