

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Infraestructura Energética Nova tras la reorganización de su matriz; la perspectiva de la calificación en escala global es negativa

20 de octubre de 2021

Resumen de la Acción de Calificación

- En octubre de 2021, [Sempra Energy](#) (Sempra; BBB+/Negativa/A-2) completó la incorporación de una nueva subsidiaria, [Sempra Infrastructure Partners L.P.](#) (SI; BBB/Negativa/--), que unifica el negocio de gas natural licuado (LNG) de Sempra e Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (IEnova). Además, completó la oferta de compra de las acciones de IEnova que no eran de su propiedad, las cuales ahora serán totalmente propiedad privada de SI.
- Actualmente, consideramos que IEnova tiene una importancia relativa más relevante para el grupo, y, en particular, para SI. IEnova genera casi la mitad de los ingresos consolidados de la nueva subsidiaria y está alineada con su estrategia de largo plazo en los sectores de distribución de gas natural licuado y almacenamiento de productos refinados (*midstream*). Además, opinamos que el respaldo implícito seguiría proviniendo de Sempra Energy, su matriz última, la cual no opinamos que amplíe su apoyo en un escenario de incumplimiento del soberano. Por lo cual, limitamos la calificación de IEnova a la del soberano.
- El 20 de octubre de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de las emisiones de deuda de largo plazo en escala global de 'BBB' y en escala nacional - CaVal- de 'mxAA+' de IEnova.
- La perspectiva negativa de la calificación en escala global de IEnova refleja la de su controladora última, así como nuestra expectativa que una baja de la calificación de esta última en los próximos 12 meses detonaría una acción de calificación similar sobre la subsidiaria. La perspectiva negativa de la calificación en escala global refleja la del soberano. La perspectiva de la calificación en escala nacional es estable.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Daniel Castineyra
Ciudad de México
52 (55) 5081 -4497
daniel.castineyra
@spglobal.com

Juan Barbosa
Ciudad de México
52 (55) 5081 4447
juan.barbosa
@spglobal.com

Fundamento de la Acción de Calificación

El apoyo implícito hacia IEnova sigue proviniendo de Sempra Energy. La empresa tenedora privada con base en California, SI, se formó con una serie de transacciones, que incluyen el cierre de la venta de una participación de 20% a KKR & Co. Inc. y la privatización de IEnova. Por lo tanto, los activos de SI consistirán en los activos de Sempra LNG y de IEnova.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Infraestructura Energética Nova tras la reorganización de su matriz; la perspectiva de la calificación en escala global es negativa

En nuestra opinión, la estrategia de largo plazo de IEnova para los activos de distribución de gas natural y almacenamiento de productos refinados y gas natural licuado estarán muy en línea con los de SI. Como resultado, opinamos que la empresa recibirá apoyo extraordinario en caso de ser necesario de su matriz y, por lo tanto, igualamos la calificación de IEnova con la de SI, lo que nos lleva a confirmar nuestras calificaciones en escala global y nacional. Al mismo tiempo, opinamos que el respaldo provendría explícitamente de su matriz última, Sempra, y que no ampliará en el escenario potencial de un incumplimiento del soberano, por lo que seguiremos limitando las calificaciones de IEnova con las de México (moneda extranjera, BBB/Negativa/A-2; moneda local, BBB+/Negativa/A-2).

Perspectiva

La perspectiva negativa de la calificación en escala global de IEnova refleja la de SI, así como nuestra expectativa de que una baja de la calificación de esta última en los siguientes 12 meses detonaría una acción de calificación similar sobre la subsidiaria. Además, la perspectiva negativa de IEnova refleja la del soberano. Dada la alta exposición de las entidades relacionadas con el gobierno (ERG) y el sector altamente regulado en el que opera IEnova, no prevemos que la calificación en escala global se ubique por encima de la soberana en los siguientes 12 meses.

La perspectiva estable de la calificación en escala nacional refleja nuestra expectativa de que IEnova continúe beneficiándose de flujos de efectivo estables y previsibles, ya que la mayor parte de su negocio depende de contratos de compra obligatoria (*take-or-pay*) de largo plazo, y es el mismo para los proyectos que empezarán a operar en los próximos 24 meses.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en escala global de IEnova tras una acción similar sobre Sempra Energy y/o SI en los siguientes 12 a 24 meses. Además, podríamos revisar a la baja el perfil crediticio individual (SACP, siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de la compañía, si el índice de deuda neta a EBITDA se ubica consistentemente por encima de 4.0x (veces) y el de fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda neta cae por debajo del 20% en los próximos 24 meses. Esto podría darse si la inversión supera nuestras expectativas, lo que, en consecuencia, debilitaría sus indicadores de apalancamiento. De igual manera, podríamos bajar las calificaciones si bajamos las del soberano.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de la empresa en los siguientes 12 meses tras una acción similar sobre SI. Podríamos subir nuestra calificación en escala nacional tras una revisión de la perspectiva de calificación en escala global a estable de negativa, al tiempo que IEnova sigue siendo una subsidiaria fundamental, y, al mismo tiempo, revisamos la perspectiva de México a estable.

Descripción de la empresa

IEnova es el participante privado más grande en el mercado de transporte de gas natural por ductos de México. Su negocio proviene de contratos a largo plazo de compra obligatoria (*take-or-pay*) y denominados en dólares, de dos segmentos de negocio:

- El segmento de gas, que incluye gasoductos y almacenamiento de gas natural, gas natural licuado y gas licuado de petróleo (GLP), compresión de gas natural, transporte de etano para fases líquidas y gaseosas, distribución de gas natural y almacenamiento de productos refinados.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Infraestructura Energética Nova tras la reorganización de su matriz; la perspectiva de la calificación en escala global es negativa

- El segmento de electricidad, que incluye una instalación de generación de energía de ciclo combinado a gas natural, instalaciones de energía eólica e instalaciones de energía solar.

Síntesis de los factores de calificación

INFRAESTRUCTURA ENERGÉTICA NOVA S.A.B. DE C.V.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala Global	BBB/Negativa/--
Escala Nacional	mxAA+/Estable/--
Riesgo del negocio	Satisfactoria
Riesgo país	Moderadamente elevado
Riesgo de la industria	Intermedio
Posición competitiva	Satisfactoria
Riesgo financiero	Significativo
Flujo de efectivo/apalancamiento	Significativo
Ancla	bbb-
Modificadores	
Efecto de diversificación/cartera	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Adecuada (sin impacto)
Política financiera	Neutral (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Razonable (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Neutral (sin impacto)
Perfil crediticio individual	bbb-
Perfil crediticio del grupo	bbb
Influencia del grupo	Fundamental (+1 nivel [notch] de SACP)

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIALACTUAL	PERSPECTIVA/REV. ESPECIALANTERIOR
IENOVA 13	mxAA+	mxAA+	ESTABLE	ESTABLE

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Perfiles Crediticios Individuales: Un componente de las calificaciones](#), 1 de octubre de 2010.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Infraestructura Energética Nova tras la reorganización de su matriz; la perspectiva de la calificación en escala global es negativa

- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Factores Crediticios Clave para la industria de Transporte y Distribución de Energía \(Midstream\)](#), 19 de diciembre de 2013.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [S&P Global Ratings revisa perspectiva a negativa de estable de las calificaciones en escala global de Infraestructura Energética Nova por acción similar sobre su controladora](#), 16 de noviembre de 2018.
- [Panorama para empresas y proyectos de infraestructura de América Latina, primer semestre de 2020: Actualización de las principales tendencias corporativas](#), 27 de julio de 2020.
- [Análisis Detallado: Infraestructura Energética Nova S. A. B. de C. V.](#), 30 de diciembre de 2020.
- [Panorama económico para América Latina 2021: A pesar de un 2021 más fuerte, los obstáculos abundan](#), 24 de junio de 2021.
- *Credit Conditions Emerging Markets Q4 2021: Pandemic Scars Will Linger As New Risks Emerge*, 28 de septiembre de 2021.
- *Economic Outlook Emerging Markets Q4 2021: Vaccination Progress And Policy Decisions Remain Key To Growth*, 27 de septiembre de 2021.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio de 2021.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Infraestructura Energética Nova tras la reorganización de su matriz; la perspectiva de la calificación en escala global es negativa

operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Infraestructura Energética Nova tras la reorganización de su matriz; la perspectiva de la calificación en escala global es negativa

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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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 estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.