



Viabilidad de Pemex depende del tipo de cambio y presupuesto

27 Agosto 2015 00:18

Escrito por Lino Calderón

Ante el anuncio que hizo el secretario de Energía, Pedro Joaquín Coldwell de que los ingresos de Petróleos Mexicanos se han reducido en un 50 por ciento por la caída de los precios del crudo y ahora por el tipo de cambio, el especialista petrolero Ramsés Pech, dijo que estos dos factores determinarán la operabilidad y viabilidad de la empresa en los próximos años.

Entrevistado por Eduardo Ramos Fusther, dentro de la emisión radial de “El Punto Crítico” que se transmite por la 1470 de Amplitud Modulada de Radio Fórmula, el especialista dijo que también la exparaestatal depende del presupuesto que se le asigne para el próximo año, y dependerá también de cómo evoluciona el tipo de cambio y de los resultados dentro de la Ronda Cero.

“Por cierto a Pemex ya le otorgaron nuevos permisos de explotación de yacimientos contemplados en esta ronda que serán fundamentales para su recuperación”, dijo el especialista, tras el comentario de que el precio del crudo mexicano llegaría a unos 35 dólares por barril.

Dijo que es fundamental las perspectivas de desarrollo que tiene la empresa con la aplicación correcta de la ronda Uno y la atracción de inversión complementaria.

Ramsés Pech, quien se comunicó vía telefónica desde Singapur, dijo que el mercado petrolero se mueve muy rápidamente ya que se prepara en Estados Unidos toda una estrategia de transformación de parte de la industria a la constitución de nuevas refinerías, mientras que en México no se tiene infraestructura para refinar petróleo lo que saca del mercado a México.

“Por ejemplo en Singapur la industria petrolera se ha hecho cambios impresionantes ya que en los últimos 10 años han construido tres refinerías buscando atender la demanda de combustibles en la región asiática. No hay que olvidar que en Singapur no hay petróleo, pero están buscando ser líderes en la transformación de los combustibles comprados”, explicó Ramsés Pech a Eduardo Ramos Fusther quien recalcó que en México muchas de estas políticas se debieron haber hecho hace 12 años y no ahorita

¿Por qué la afectación?

La caída de los precios del petróleo no ha afectado al peso mexicano como al peso colombiano y al real brasileño. La moneda mexicana es más vulnerable a la posible alza de tasas de la Reserva Federal y un menor apetito por activos riesgosos, coincidieron analistas.

“La exposición del peso al apetito por el riesgo permanece alta y su exposición [del peso] a las tasas de interés en los Estados Unidos se ha incrementado en el último año”, dijo Bank of América Merrill Lynch en un reporte. “De forma importante, los precios del petróleo no son un factor significativo para el peso mexicano”.

En lo que va del año, el peso colombiano se ha depreciado 26.01% frente al dólar, el real brasileño ha perdido 25.51% y el peso mexicano ha retrocedido 13.78%, según cifras de Bloomberg.

A pesar de esto, los precios del crudo sí son importantes para la economía mexicana. En el primer semestre del año, los ingresos petroleros representaron 18.64% de los recursos gubernamentales y el desplome de valor del barril de crudo obligó a la Secretaría de Hacienda a anunciar recortes al presupuesto y a contratar coberturas petroleras.

“La reforma fiscal de 2014 ayudó a reducir la dependencia de los ingresos, pero los menores ingresos petroleros todavía implican que el Gobierno tenga que hacer una consolidación para evitar un deterioro de su situación fiscal”, dijo Carlos Capistrán, economista en jefe para México del banco estadounidense. “El impacto en el peso mexicano depende de la

respuesta del Gobierno”.

Pese al impacto de los precios del crudo, la exportación de productos petroleros representó solo 6.8% del total de envíos en la primera mitad del año, frente al 88% de los productos manufacturados, de acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

En contraste, el petróleo crudo representa más del 40% de las exportaciones de Colombia y poco más del 8% de los envíos de Brasil, que también exporta commodities como mineral de hierro, azúcar y carne de ave.

“Se relaciona más con la dependencia que tienen esas economías en cuanto a la balanza comercial en cuestiones de petróleo. La nuestra todavía es muy dependiente del sector manufacturero, por eso le pega más el componente de la desaceleración de Estados Unidos que los precios del petróleo”, dijo en conferencia Daniela Ruiz, analista de Grupo Financiero Monex.

“Nosotros somos dependientes en cuestión de finanzas públicas y el impacto que podría tener en términos de crecimiento proveniente de las finanzas públicas pero ellos son más dependientes por el lado de la cuenta corriente”, agregó.

Moody's pone en revisión a la baja calificación de Pemex

Hace unos días Moody's colocó las calificaciones de Petróleos Mexicanos (Pemex) en revisión a la baja debido a la débil generación de efectivo tras la caída en los precios del crudo, y el perfil financiero de la petrolera en lo que va del año que se perfila para seguirse deteriorando.

“La revisión de las calificaciones surgió por la expectativa de Moody's que la depresión de los precios del petróleo reducirá aún más la generación de flujo de efectivo de Pemex y ocasionará que incremente el apalancamiento del balance general por varios años”, argumentó la calificadora.

Las calificaciones actuales de Pemex son 'A3' a escala global, que significan un riesgo crediticio bajo; y 'Aaa.mx' a escala nacional, la cual es la nota más fuerte posible, en relación con otros emisores locales.

Éstas reflejan “las grandes reservas de hidrocarburos de la compañía, las cuales ascendieron a alrededor de 13,400 millones de barriles de equivalente (boe, por sus siglas en inglés) en 2014, correspondientes a 10 años de vida”, agregó. La calificadora destacó que la empresa estatal ha incrementado su deuda durante años para financiar grandes desembolsos para pago de impuestos, derechos e inversiones de capital, sin lograr incrementos sostenidos en la producción ni eficiencias operativas.

“Aun cuando los precios del petróleo se encontraban en su nivel pico en 2014, el flujo de efectivo operativo de 9,100 millones de dólares fue insuficiente para cubrir los desembolsos para inversiones de capital de 15,700 millones de dólares”.

Pemex, según Moody's, tendrá necesidades de endeudamiento mucho mayores para financiar el flujo de efectivo libre negativo ahora que los precios del petróleo se desplomaron.

La mezcla mexicana de exportación cerró este martes en 34.16 dólares por barril. El precio del crudo mexicano ha caído 24.8% en lo que va del año.

“A menos que el Gobierno provea importantes inyecciones de capital o reduzca la carga fiscal y derechos de manera significativa, Moody's espera que Pemex tenga necesidades de endeudamiento mucho mayores en 2016 y 2017, lo que incrementará los saldos de deuda muy por arriba de los niveles históricos en tiempos en los que la producción se encuentra estancada y la rentabilidad y el flujo de efectivo están muy débiles”.

En el primer semestre del año, Pemex perdió 185,176 millones de pesos, un aumento de 109% respecto a igual periodo de un año antes.

Pemex responde que no es la única petrolera afectada

Petróleos Mexicanos respondió que ocho de las principales petroleras en el mundo, sin precisar cuáles, también han tenido una revisión a la baja en su calificación o perspectiva crediticia, tras la decisión de Moody's.

“Pemex, al igual que el resto de la industria petrolera, se ha visto afectada por la importante caída en los precios internacionales del petróleo, iniciada desde junio de 2014”, resaltó la petrolera en un comunicado con su postura oficial. La empresa destacó las acciones que ha realizado para contener y reducir costos para enfrentar la caída de los precios del crudo, como el poder asociarse con compañías del sector privado para cumplir con sus proyectos de inversión.

“Se trabaja con el Gobierno Federal para lograr las migraciones de asignaciones a contratos y las asociaciones con el sector privado en el área de exploración y producción (farmouts), así como nuevos contratos incentivados para desarrollar campos (...) se tienen importantes proyectos de asociación en otras áreas de la cadena productiva, como la transformación industrial y logística, las cuales se irán dando a conocer en los próximos meses”, explicó Pemex.