

COMO CONSECUENCIA DEL CRUDO BARATO

PEMEX OBLIGADO A ENFOCARSE

LA EMPRESA explotará sus fortalezas y pondrá especial atención a la exploración y producción; en otros rubros, buscará alianzas

100,000

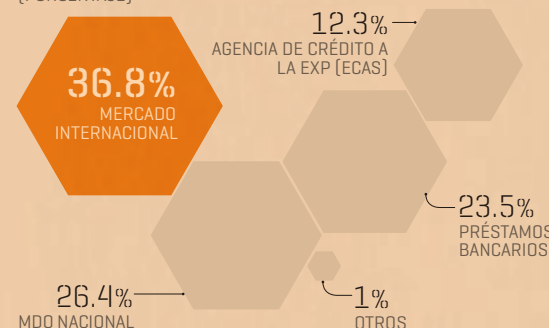
MILLONES

de pesos fue la pérdida que reportó la empresa en el primer trimestre del año.

Se enfocará en ser más eficiente

La paraestatal buscará convenios con grandes fondos de capital privado para compartir proyectos rentables.

Financiamiento de Pemex por mercado [PORCENTAJE]



Luis Miguel González y Eduardo Huerta

valores@eleconomista.com.mx

PETRÓLEOS MEXICANOS (Pemex) tardará años en ser competitiva, reconoce Mario Beauregard, director de Finanzas de la petrolera estatal.

La empresa se enfocará en actividades como la exploración y producción de crudo, que son las que realmente le generan utilidades y en las que es rentable.

“Las pérdidas que reportamos en el primer trimestre del 2015 fueron el resultado del precio de la mezcla mexicana, que en el periodo promedió 42 dólares por barril, mientras que en el mismo periodo del año anterior el precio fue de 92 dólares por unidad. Cerca de 80% de la pérdida de Pemex fue precisamente por esa caída del precio del hidrocarburo”, comenta en entrevista.

Las pérdidas reportadas por la petrolera a la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre del 2015 fueron de más de 100,000 millones de pesos, esto es, un incremento de 180%, respecto de los números negativos del mismo periodo del 2014, que fueron por más de 35,000 millones de pesos.

El responsable de las finanzas de la empresa más grande de México dice que los números son importantes, “pero hay que identificar las oportunidades que tiene Pemex para dedicarse a ope-

rar en donde es bueno y en donde no, buscar asociaciones”.

Los convenios con grandes fondos de capital privado, como la anunciada recientemente con BlackRock y First Reserve, ayudarán a compartir los proyectos.

“Próximamente se concretarán otras alianzas y eso dará espacio para que Pemex se dedique a lo que es competitivo, pero el cambio de la empresa va a tomar tiempo, quizá años”, explica Beauregard.

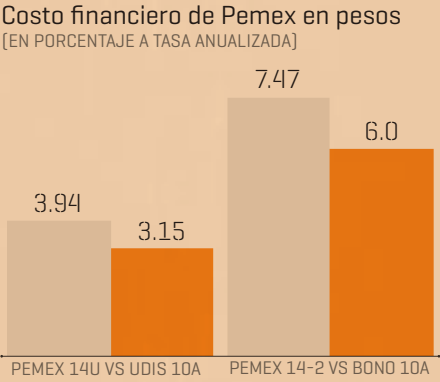
Antes de revisar las cifras, añade, se deben analizar las decisiones que la empresa tomará para atraer inversión y tecnología, propuestas que se reflejarán en el futuro en mejores cifras.

Lucas Aristizabal, analista de la calificadora de deuda Standard & Poor's (S&P), dice que con el nuevo marco jurídico la empresa será capaz de asociarse con empresas de petróleo y gas para compartir los riesgos de exploración.

Lo anterior beneficiará a la empresa, pero el impacto de la reforma, a pesar de ser positivo para Pemex, será gradual y continuará con una pesada carga tributaria en el mediano plazo.

De acuerdo con S&P, el flujo libre de efectivo de Pemex será negativo durante los próximos dos o tres años, considerando los actuales niveles del precio del petróleo en el mercado internacional.

“Esto por los niveles altos de



inversión necesarias para mantener y potencialmente incrementar los volúmenes de producción, así como la continua carga fiscal alta”, destaca la calificadora en un reporte.

LOGRAR LA EFICIENCIA: LA META

Mario Bouregard sostiene que de manera continua, se analiza en qué rubros es más eficiente la empresa. “La actividad en la que Pemex gana más y es más eficiente es en exploración y producción, rubros que serán prioritarios”, dice.

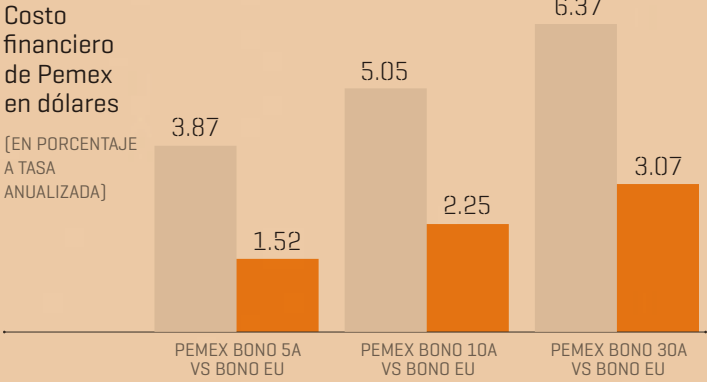
Pemex actualmente produce 2.3 millones de barriles diarios de crudo, lo cual representa una disminución marginal de su capacidad de producción.

Nymia Almeida, analista de la calificadora Moody’s, destaca que el nuevo marco jurídico ayudará gradualmente a que el gobierno encuentre nuevas fuentes de recursos y que reduzca su dependencia de las ganancias de Pemex.

Simultáneamente, la compañía deberá ser capaz de incrementar su producción y ganancias a través de las inversiones que tenga por las asociaciones que integre, pero el proceso será lento.

Lucas Aristizabal escribe que el objetivo de Pemex será incrementar su producción de petróleo a 3 millones de barriles diarios en el mediano plazo.

Lo anterior será un desafío dado que la capacidad de la empresa de invertir en activos está limitada por el pago de im-



“Las pérdidas que reportamos en el primer trimestre del 2015 fueron el resultado del precio de la mezcla mexicana, que en el periodo promedió 42 dólares por barril, mientras que en el mismo periodo del año anterior el precio fue de 92 dólares por unidad. Cerca de 80% de la pérdida de Pemex fue precisamente por esa caída del precio del hidrocarburo”.

Mario Beauregard,
director de Finanzas de la petrolera estatal.

puestos, las pensiones y el bajo precio del energético.

ALIANZAS ESTRATÉGICAS

El entrevistado detalla que ante ese panorama adverso se tienen otros rubros a los que se prestará atención a través de asociaciones.

Ejemplifica que en refinación Pemex pierde alrededor de 1% del PIB al año y que para darle vuelta a ese problema se tendrían que reconfigurar tres de las seis refinerías que tiene la petrolera.

“La inversión sería de 12,000 millones de dólares con los que no contamos, por eso hemos identificado a empresas que ya lo han hecho en otros países y que puedan invertir con nosotros. Esas son las decisiones que le van a generar valor a la empresa los próximos años”, pronostica.

En dos años, cambia la legislación en México y si Pemex no es capaz de hacer esas inversiones no podremos vender nuestros combustibles, por eso buscamos esas alianzas.

Las primeras alianzas, explica, con BlackRock y First Reserve, nos ayudaron a monetizar activos como Los Ramones y a seguir con el portafolio de inversiones.

“Anunciamos con First Reserve que invertirá hasta 1,000 millones de dólares en la construcción de plantas para reducir el contenido de azufre en nuestros combustibles y poder venderlo en México”, dice el directivo de la petrolera.

EN NÚMEROS

1.8
VECES
razón EBITDA es el apalancamiento de la empresa gubernamental.

84.4
MIL MILLONES
de dólares es la deuda total de Pemex a marzo del presente año.

183.1
MIL MILLONES
de dólares es el pasivo de la petrolera con el fondo de los trabajadores.