

Pemex tardó un poco en reaccionar a los precios bajos del petróleo: Nymia Almeida

Extracto de la entrevista con Nymia Almeida, analista de Pemex para Moody's, en el programa "Alebrijes Águila o Sol", conducido por Maricarmen Cortés, José Yuste y Marco Antonio Mares en el Canal 2 de Televisa.

MARCO ANTONIO MARES: Y ya está aquí con nosotros Nymia Almeida, ella es la experta de Pemex para Moody's, Nymia, bienvenida, muy buenas noches.

NYMIA ALMEIDA: Muchas gracias.

MARCO ANTONIO MARES: Nymia, lo que hemos visto en las últimas fechas ha sido una revisión a la baja, ustedes lo hicieron, de las calificaciones de Moody's, ¿qué es lo que les preocupa exactamente de la petrolera mexicana que está en un proceso de transformación, de cambio, pero también de enormes retos.

NYMIA ALMEIDA: La empresa, según nuestros análisis, tardó un poco en reaccionar a los precios bajos del petróleo. Entonces ese fue el primer tema que vimos desde mediados del año pasado. Recuerda que los precios empezaron a bajar a finales de 2014 y muchas empresas petroleras de todo el mundo empezaron a reaccionar luego-luego. En el tercer trimestre o cuarto trimestre del año 2014.

Y cuando vimos los estados financieros de 2015, no estábamos viendo las reacciones en términos de costos operativos y la tendencia era que la empresa, según nuestros números, aumentaría su deuda para financiar el Capex, que era muy alto también, no sólo Capex como intereses. Entonces una empresa que depende de recursos externos para financiar sus inversiones y pagar intereses, es una empresa que no le ha ido bien.

Tomamos mucho tiempo para analizar esos números y en noviembre hicimos la separación entre lo que es la calificación de México y la calificación de Pemex. Lo que estamos viendo ahora es un cambio en los últimos seis u ocho meses. Un cambio hacia por lo menos las decisiones, decisiones de hacer inversiones con más cuidado en términos de rentabilidad, o sea, que realmente le dé retorno al capital invertido, decisiones relacionadas a la reforma per se, en donde entrarían asociaciones, y decisión de algunos activos como el gasoducto de Chihuahua.

Entonces ¿sigue preocupando? Sí, sigue preocupando. ¿Por qué? Porque la empresa seguirá, según nuestros números, tomando dinero externo, o sea, de inversionistas que prestan a la empresa para financiar parte de sus cuentas. La pregunta ahora que tenemos que todavía no terminamos de analizar es si esa cantidad es mucho menor o no a lo que teníamos calculado. Y en la medida en que la empresa pueda financiar Capex e intereses y todo lo que tenga que hacer con sus propios recursos, pues entonces con eso paulatinamente se va

desendeudando, va mejorando su perfil financiero, pero por ahora queda la duda si la ejecución del plan va a dar para que realmente alcance sus objetivos.

Entonces su situación es igual, pero tal vez un poquito mejor de perspectiva, ya tenemos por lo menos un plan de acción, es un mapa de actividades que se van a enfocar y eso es bueno para los externos y para los internos. Con internos digo los ejecutivos de Pemex.

Es importante para los ejecutivos porque tiene una línea de que se va a hacer y de lo que no se puede hacer y es importante para los inversionistas porque tenemos un poquito más de claridad en qué podemos esperar para el futuro.

JOSE YUSTE: El plan de negocios presentado por Pemex está muy basado, está centralizado realmente en el tema de asociaciones, de alianzas, algo novedoso para Pemex. Pemex de manera natural había sido monopolio de Estado, ahora pasa a ser una empresa, ¿qué tanto le puedo costar trabajo a Pemex hacer esto?

NYMIA ALMEIDA: La empresa ya tiene proveedores extranjeros en alguna parte de su operación, ya tiene asociación, no es asociación de capital, es asociación de trabajo, entonces ella ya tiene relaciones con extranjeros en los campos petroleros. Entonces por ahí no veo grandes problemas.

(...)

MARICARMEN CORTES: Tenemos nuevo director.

NYMIA ALMEIDA: Tenemos nuevo director con credenciales de ejecución altas, pero todavía estamos en la fase de las promesas. Entonces lo que todos estamos esperando es la ejecución, esas asociaciones que van a dar a Pemex, por qué me tengo que asociar si soy tan bueno en aguas someras, porque el futuro de la empresa está en las aguas profundas, ahí es donde está el petróleo que te va dar los recursos para mantener tu negocio.