

POLÍTICA

La reforma energética da rentabilidad a la empresa: José Antonio González Anaya

PEMEX, CON FUTURO

José Luna
reporteros@revistavertigo.com

Sus alianzas estratégicas con compañías trasnacionales comienzan a ofrecer resultados favorables y representan un fuerte impulso al sector energético. Se dará un buen margen de maniobra a la siguiente administración.

Hace muy poco tiempo todavía que el panorama se veía difícil para Petróleos Mexicanos (Pemex), pero en las últimas semanas los signos positivos se han sucedido uno tras otro: su director general, José Antonio González Anaya, enumera logros obtenidos recientemente al recordar que hace poco más de un año, cuando llegó a ese cargo, “había muchas dudas sobre la viabilidad financiera” de la compañía, por lo que comenzó a trabajarse muy duro en medidas para hacer más eficiente y competitiva a la empresa productiva del Estado.

De hecho los analistas del sector energético y financiero también externan un claro optimismo respecto del futuro tanto de Pemex como del sector energético mexicano.

Arduo trabajo

González Anaya asevera que gracias a la serie de medidas tomadas, hace unos días una calificadora cambió a Pemex la perspectiva de negativa a estable, en tanto que la propia empresa hizo el anuncio del cierre de una operación por más de cinco mil millones de dólares que le permite decir hoy que “ya no tenemos que ir a los mercados para satisfacer nuestras necesidades de financiamiento” este año y el próximo.

Sin embargo, aclara que sí acudirán a los mercados para aumentar el margen de maniobra hacia 2019, para que conforme vaya pasando el tiempo la planeación financiera y de inversión en la empresa se pueda hacer con menos prisa y más certeza.

En este sentido el funcionario expresa: “Estamos muy contentos de que podamos decir, un año y medio antes de terminar la administración, que hemos logrado hacer un plan de financiamiento

efectivo y ya tenemos los recursos necesarios (que se requieren) de esta fecha a la conclusión del actual sexenio”.

Asimismo, con las exitosas alianzas que Pemex ha llevado a cabo con diversas compañías petroleras trasnacionales y, desde luego, con el recién hallado pozo *Zama-1* en las costas de Tabasco, con significativas reservas de crudo, González Anaya afirma que la reforma energética comienza a dar rentabilidad a la empresa.

Recientemente, asevera, “Petróleos Mexicanos apuesta por los *farmouts* o asociaciones que le permitan complementar sus capacidades operativas y compartir riesgos financieros, tecnológicos y geológicos, a fin de estabilizar su producción e incrementarla gradualmente. Estas asociaciones están alineadas al Plan de Negocios 2017-2021, el cual se enfoca en la rentabilidad de la empresa”.

Elevan calificación

El 19 de julio pasado la agencia calificadora Standard & Poor's confirmó la calificación de riesgo crediticio y de deuda de Petróleos Mexicanos de “BBB+ en moneda extranjera y de A en moneda local”, con lo cual modificó su “perspectiva de negativa a estable”.

Para conseguir una mejora en su calificación crediticia Pemex ha desarrollado diversas acciones, mismas que están establecidas en su Plan de Negocios 2017-2021. Entre ellas se encuentran la disciplina financiera, esto es “la aplicación de un amplio programa de austeridad y la canalización de inversiones a los proyectos más rentables. Lo anterior permitió lograr resultados positivos en los últimos tres trimestres, lo que no se presentaba desde el 2006”, señaló la empresa.

Asimismo, Pemex aseveró que está aprovechando las herramientas que le brinda la reforma energética para impulsar asociaciones y

“Este importante hallazgo es uno de los mayores de los últimos años en el Golfo de México”.

alianzas estratégicas en toda la cadena de valor. En este sentido, apuntó, se formalizó el primer *farmout* (asociación estratégica) con la empresa BHP Billiton para desarrollar el campo *Trion*, así como con el consorcio Chevron e Inpex para el *Bloque 3 Norte*, ambos de aguas profundas. Además, en días pasados Pemex ganó la licitación para desarrollar dos campos en aguas someras con las petroleras DEA y Ecopetrol, respectivamente, y están en proceso cuatro nuevos *farmouts* para la exploración y producción en diversos campos marinos y terrestres.

La empresa también ha establecido asociaciones en transformación industrial, suscribiendo un acuerdo con Air Liquide para el suministro de hidrógeno en la refinería de Tula, en tanto que en logística se firmaron contratos con la empresa Tesoro para rentarle capacidad de transporte por ductos y almacenamiento de petrolíferos en el noroeste del país.

Estas medidas han permitido reducir la tasa de interés a la que Pemex contrata riesgos y le han brindado mayor certidumbre, transparencia y competitividad.

La perspectiva estable de México refleja, de acuerdo con la calificadora, “una expectativa de continuidad en las políticas económicas de los próximos dos años, junto con la política fiscal que ha restringido el nivel general de deuda del gobierno federal”.

Para diversos analistas el reporte de Standard & Poor's podría significar que en los próximos días otras calificadoras mejoren su perspectiva hacia Pemex.

En este sentido, cabe señalar que recientemente la calificadora Moody's (que también había puesto en perspectiva negativa a la empresa) resaltó que el reciente hallazgo de un pozo petrolero en las costas de Tabasco, *Zama-1*, sin duda es un factor para impulsar la inversión en el sector energético.

Eficaz manejo de deuda

Por otro lado, Petróleos Mexicanos anunció el pasado 23 de julio que realizó una operación en el mercado internacional que le permite “asegurar liquidez y mejorar su perfil de vencimientos de deuda”.

La empresa productiva del Estado detalló que la operación forma parte de las acciones que ha realizado para fortalecer su posición financiera y ella consistió en: “Uno, la obtención de financiamiento mediante la reapertura y colocación de dos bonos vigentes de referencia, a plazos de diez y 30 años. Los rendimientos que pagarán al vencimiento serán de 5.75 y 6.90%, respectivamente. Y dos, la recompra de bonos con vencimientos en 2018 y 2019, disminuyendo así el monto de amortizaciones de deuda que Pemex debe realizar en estos años”.

Pemex indicó que de esta forma “logró colocar un monto de cinco mil millones de dólares, habiéndose registrado una demanda cercana a los 15 mil millones de dólares”.

Asimismo, precisó que los agentes colocadores fueron diversas instituciones financieras y que se contó principalmente con la participación de inversionistas de Estados Unidos y Europa.

La empresa explicó que con parte de esos recursos obtenidos “recompró bonos que tenían vencimiento en los próximos dos años, lo que reduce sus compromisos de pago de deuda en ese periodo”. Y añadió: “El monto fue por aproximadamente mil 742 millones de dólares. De esta manera la empresa extiende la vida promedio de su portafolio de bonos en dólares en 1.1 años, disminuyendo significativamente sus necesidades de refinanciamiento”.

Pemex afirmó que “tiene ahora total disponibilidad de sus líneas de liquidez bancarias. El monto

Hallazgo de megayacimiento.



Pemex



Eficaz y competitiva.

Cuartoscuro

agregado de estas líneas equivale a 1.6 veces los vencimientos de deuda en 2018. Como ventaja adicional la empresa también podría recurrir a los mercados financieros nacionales e internacionales para incrementar su flexibilidad financiera”.

De igual forma señaló que “en un entorno de volatilidad en los mercados, particularmente en los precios de energéticos, esta operación refleja la confianza de los inversionistas en el rumbo que está tomando Petróleos Mexicanos con base en su Plan de Negocios 2017-2021 y en la materialización de la reforma energética”.

Al respecto, agregó que “la positiva respuesta de los mercados a la estrategia financiera de Pemex, así como la reciente modificación de perspectiva negativa a estable que hizo Standard & Poor’s del riesgo crediticio y de deuda de la empresa, reconocen lo que la actual administración ha venido realizando para fortalecer su situación financiera. Ello también ha permitido reducir a la mitad el diferencial entre la tasa de interés de la deuda de Pemex y la del gobierno federal en aproximadamente 200 puntos base”.

Cubiertas, las necesidades de financiamiento

Otro signo positivo: el pasado 24 de julio Petróleos Mexicanos informó que como resultado de la colocación de deuda “la empresa cubrió sus necesidades de financiamiento para 2017 y 2018, consolidando así su posición financiera de liquidez”.

Esta operación, indicó, es parte de la estrategia financiera implementada y sustentada en los siguientes pilares: “A) Diversificación de fuentes de financiamiento y de mercados. Pemex desarrolló un portafolio diverso que incluye mercados financieros nacionales e internacionales, líneas de crédito bancarias y crédito con agencias internacionales de exportación e importación, entre otras. Asimismo, amplió su presencia en diferentes mercados y monedas. B) Diversificación de inversionistas. Pemex cuenta con una cartera de inversionistas americanos, europeos, ingleses, mexicanos, asiáticos y de distintos países de Latinoamérica. C) Mejoramiento del perfil de deuda. Actualmente más de 80% de la deuda se encuentra a tasa fija con una vida media de más de ocho años. Esto permitió reducir considerablemente la incertidumbre y el riesgo de financiamiento”.

Con este fortalecimiento la empresa productiva del Estado se encuentra en condiciones de “seguir manteniendo presencia en los mercados financieros y recurrir a ellos, si así lo decide, para procurarse mayor liquidez y optimizar las condiciones financieras de costo y plazo en las diferentes fuentes de financiamiento”.

El director de Pemex resalta que conforme pase el tiempo se irán cubriendo las necesidades de financiamiento para 2019, para que quien llegue al gobierno en 2018 “tenga márgenes de maniobra, como debe ser; así funciona en las grandes empresas del mundo y de este sector, pero no estábamos así”.

Megayacimiento

Este 2017 el sector energético ha mantenido una buena racha de signos positivos, producto de la reforma energética aprobada en 2014.

Entre las noticias positivas más recientes que tienen que ver con el sector, sin duda, resalta la del pasado 12 de julio, cuando la compañía Sierra Oil & Gas anunció un “descubrimiento significativo de petróleo en las costas del sudeste de México”.

Sierra Oil & Gas informó que se trata del “pozo Zama-1, cuya perforación se inició el día 21 de mayo de 2017; está localizado a 37 millas (60.5 km) del puerto de Dos Bocas, en un tirante de agua de 546 pies (166 m)”.

La compañía también señaló que “para esa operación se está utilizando la plataforma de perforación *Ensco 8503*, que cuenta con las tecnologías más avanzadas de exploración. Una vez que se finalize la evaluación del objetivo primario, las operaciones de perforación continuarán a un segundo objetivo de mayor profundidad, localizado a 14 mil pies (cuatro mil 300 metros)”.

Sierra Oil & Gas indicó que “en el objetivo primario se estiman reservas originales *in situ* entre mil 400 millones y dos mil millones de barriles, que pueden extenderse a un bloque vecino”.

“Estamos contentos porque hemos logrado hacer un plan de financiamiento efectivo”.

“Ya tenemos los recursos necesarios para hacer frente a las necesidades financieras de esta fecha a la conclusión del actual sexenio”.

El pozo *Zama-1*, precisó, “es el primer descubrimiento derivado de la reforma energética y uno de los más significativos en el Golfo de México en años recientes. Se localiza en el *Bloque 7* y está frente a las costas de Tabasco”.

Sobre el hallazgo el vicepresidente ejecutivo de Exploración y Producción de Sierra Oil & Gas, Read B. Taylor, comentó: “Los análisis preliminares del pozo confirman la existencia de petróleo crudo de buena calidad de 28-30 grados API en la zona del objetivo primario, localizada entre tres mil 48 y tres mil 383 metros. El pozo resultó en el hallazgo de más de mil 100 pies (335 metros) de arenas con una alta relación de espesor neto/bruto (espesor de 650 pies o 200 metros) y una excelente porosidad y permeabilidad”.

A su vez, el director general de Sierra Oil & Gas, Iván Sandrea, declaró: “Estamos sumamente contentos con el resultado y estamos preparados para continuar con las actividades exploratorias en el *Bloque 7*, incluyendo la terminación del pozo sin incidentes durante las próximas semanas. Las empresas que forman parte del consorcio del *Bloque 7* reúnen en conjunto capacidades técnicas especializadas, cientos de años de experiencia en la industria petrolera y solidez financiera. Este primer resultado es muy alentador para Sierra, para nuestros socios, pero sobre todo para México”.

La compañía aclaró que “el Estado mexicano recibirá 68.99% de la utilidad operativa por cada barril producido y cerca de 80% tomando en cuenta los impuestos y las cuotas contractuales. Los recursos generados por este descubrimiento al Estado y a la sociedad resaltan la importancia del papel que el capital privado y las Afores pueden jugar en el crecimiento económico de México gracias a la reforma energética”.

De igual manera indicó que “aproximadamente 35% del capital de Sierra Oil & Gas proviene de las Afores”, donde millones de trabajadores mexicanos depositan sus ahorros para el retiro.

Diversos expertos confirmaron que los hidrocarburos encontrados en *Zama-1* son petróleo ligero, calidad que lo hace útil para las refinerías mexicanas.

A su vez, un análisis de The Mootle Fool (empresa de inteligencia financiera en Virgina, Estados Unidos) apunta que “el descubrimiento en México ayudará a que los inversionistas vuelvan a confiar en esta empresa”.

Y sobre este importante hallazgo la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) destaca a su vez que “es uno de los mayores de los últimos años en el Golfo de México”.

Refiere la CNH que *Zama-1* es el “primer pozo exploratorio de sondeo estratigráfico perforado en

Alianzas estratégicas.

Numeralia

- ▲ Pemex ocupa el sitio 17 a escala mundial en reservas probadas de crudo.
- ▲ Se ubica en el lugar 31 de la lista en reservas probadas de gas natural.
- ▲ Es el décimo productor de crudo en el mundo.
- ▲ El doceavo en producción de gas.
- ▲ Ocupa el sitio 13 en capacidad de destilación instalada.
- ▲ El octavo como perforadora terrestre.
- ▲ Es el quinto del mundo por activos de logística.
- ▲ El primer productor de fosfatos en América Latina.
- ▲ La séptima comercializadora en el mundo.
- ▲ Ofrece 70 productos comercializados.
- ▲ Cuenta con 17 mil kilómetros de ductos.
- ▲ Posee 89 terminales de almacenamiento.
- ▲ Tiene diez residencias portuarias.
- ▲ 16 buquetanques.
- ▲ 520 carrotanques.
- ▲ Mil 485 autotanques.
- ▲ Seis refinerías en México y una en Estados Unidos (en asociación con Shell).
- ▲ Nueve centros procesadores de gas.

Fuente: Pemex





Presidencia de la República Mexicana

La reforma energética otorga rentabilidad.

México por una empresa privada, al amparo de un Contrato para la Exploración y Extracción de Hidrocarburos”.

Además, apuntó que “dicha actividad petrolera se realiza conforme al Plan de Exploración aprobado por la CNH” y que “la participación esperada del Estado mexicano en las utilidades del proyecto es de 83 por ciento”.

En marzo pasado, Eni se convirtió en la primera empresa privada en perforar un pozo petrolero de manera exitosa desde la aprobación de la reforma energética. Se trató del campo *Amoca-2*.

La Asociación Mexicana de Empresas de Hidrocarburos (Amexhi), a través de su plataforma *Pulso Energético*, expone que el trabajo de Eni es un ejemplo de cómo la reforma puede agregar valor: “Todo lo que hizo este descubrimiento es sumar. Recordemos que esto viene de la asignación de la Ronda Cero, donde Pemex dice ‘No tengo los recursos para

ir por estas oportunidades’; entonces es algo que no se hubiera generado sin el nuevo modelo. Es algo que suma y que agrega muchísimo valor”.

Este descubrimiento “se da en un país en el que Eni no había operado aún y confirma nuestras capacidades de exploración, nuestros récords y es otra confirmación de la validez de nuestro modelo exploratorio dual”, asevera a su vez Claudio Descalzi, CEO de Eni.

Por su lado Aciel Olivares Torralba, jefe de la Unidad de Perforación en Aguas Profundas de Pemex, destaca que la empresa productiva del Estado tiene 15 campos más ubicados en el Golfo de México, donde podría desarrollar trabajos de exploración.

Por ejemplo, dice el funcionario, dentro de unas semanas Pemex iniciará la perforación del pozo *Goliath*, ubicado frente a las costas de Tamaulipas, en aguas profundas del Golfo de México, y en el cual espera encontrar crudo y gas.

José Antonio González Anaya

- Estudió Economía e Ingeniería Mecánica en el Instituto Tecnológico de Massachusetts. Además, realizó una maestría y obtuvo un Doctorado en Economía por la Universidad de Harvard.
- Fue director general del Instituto Mexicano del Seguro Social.
- En la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ocupó varios cargos: subsecretario de Ingresos; coordinador de asesores del secretario; titular de la Unidad de Coordinación con Entidades Federativas; titular de la Unidad de Seguros, Valores y Pensiones.
- Fue investigador y profesor en la Universidad de Stanford; economista *senior* para Bolivia, Paraguay y Perú del Banco Mundial.
- Es el actual director de Petróleos Mexicanos.

“Se ha trabajado duro en hacer más eficiente y competitivo a Pemex”.

“Se estiman en el pozo Zama-1 reservas originales in situ de mil 400 a dos mil millones de barriles”.

Olivares informa que hacia el final de la administración Pemex lanzará nueve *farmouts* para igual número de campos petroleros.

Optimismo

Hace unos días las secretarías de Hacienda y de Energía, así como la propia CNH, destacaron que “la reforma energética en su vertiente de hidrocarburos ya se encuentra en etapa de consolidación”.

Al respecto el secretario de Energía, Pedro Joaquín Coldwell, detalla que a la fecha “se han concluido siete licitaciones y una asociación de Pemex, en las que se licitaron 94 áreas contractuales y se colocaron 70, es decir, se alcanzó un porcentaje de éxito de 74%, muy superior a lo esperado”.

El funcionario destaca que en caso de colocarse al menos 25% de las áreas que están próximas a licitarse —siete contratos— “podrían atraerse inversiones totales por 31 mil 500 millones de dólares, considerando un monto promedio de cuatro mil 500 millones de dólares por área contractual. Estas cifras se erogarían a lo largo de la vida de los proyectos”.

Recientemente, además, Jude Webber escribió en el *Financial Times* que “el interés en el crudo mexicano ha ido creciendo desde que una histórica reforma en 2014 abrió el sector”.

En tanto, Petróleos Mexicanos reportó el jueves 27 “un resultado neto positivo por 121 mil millones de pesos durante el primer semestre del presente año”.

Este resultado, destacó, “no se observaba desde hace 14 años, cuando la empresa inició sus reportes de información financiera a la Bolsa Mexicana de

Valores. Asimismo, por tercer trimestre consecutivo Pemex registró utilidades, hecho que no sucedía desde 2006”.

También señaló que “en materia operativa se reportó que la producción de petróleo crudo sigue estable, promediando en los primeros seis meses del año alrededor de dos millones 13 mil barriles diarios, manteniendo así la meta de producción establecida para el presente año”.

El resultado, indicó Pemex, “se basa en las políticas implementadas por la actual administración para mejorar las eficiencias y rentabilidad de la empresa, lo que constituye un cambio fundamental en la visión de negocios de Pemex. Para ello ha sido pieza clave aprovechar las herramientas que le otorga la reforma energética”.

Es por todo ello que diversos analistas afirman que Pemex se encuentra hoy en camino a protagonizar un nuevo *boom* petrolero mexicano: el país vuelve a ubicarse entre los más atractivos para los inversionistas en hidrocarburos gracias al hallazgo de indicios de un megayacimiento que podría igualar la importancia de la segunda reserva más grande del mundo (ubicada en Brasil), además de que el sector energético puede recibir otro fuerte impulso si se integra al acuerdo comercial trilateral norteamericano en la próxima renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), factores ambos que resultan de gran relevancia para las futuras licitaciones en la Ronda 2.4.

Petróleos Mexicanos nuevamente construye un gran futuro para México. ■