

MOODY'S LANZA ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES PETROLERAS DE AL

Pemex, la más ligada a la agenda del gobierno

La mexicana enfrenta cierto riesgo de soborno y acusaciones de corrupción por contratos de construcción con Odebrecht, señalan

Yeshua Ordaz/México

Un reporte de Moody's Investors Service, que compara a las tres principales paraestatales petroleras de América Latina, Petróleos Mexicanos (Pemex), la brasileña Petróleo Brasileiro (Petrobras) y la colombiana Ecopetrol, indica que la mexicana es la que está más estrechamente ligada a la agenda de su gobierno federal.

Las tres petroleras atraviesan por un proceso de transformación en términos de competitividad, necesidades de inversión y gobierno corporativo, pero de acuerdo con la agencia calificadora, Pemex tiene mayor probabilidad de recibir apoyo del gobierno en caso de necesidad, ya que la compañía generó el equivalente a 12.8 por ciento del presupuesto federal en 2016.

El reporte señala que Pemex es propiedad al ciento por ciento del gobierno, que revisa e influye en sus planes comerciales y de financiamiento con regularidad, sumado a que el Congreso

revisa y aprueba su presupuesto.

El año pasado, el gobierno demostró su voluntad y capacidad para apoyar a Pemex, con una inyección de efectivo de 1.5 millones de dólares y una extensión de crédito de bancos del gobierno, señala Moody's.

"Aunque (Pemex) ha fortalecido su gobierno corporativo, enfrenta cierto riesgo de soborno y acusaciones de corrupción por contratos de construcción con Odebrecht", revela el estudio.

Las tres compañías son controladas por sus gobiernos, pero 39 por ciento de las acciones con derecho a voto de Petrobras y 11.5 por ciento de las de Ecopetrol circulan en el mercado de capitales.

"Esto incrementa el escrutinio externo y reduce la influencia de los gobiernos en las políticas y administración interna de las compañías.

"Los indicadores crediticios, dependencia en el gobierno y entornos operativos varían extensamente entre las tres principales petroleras de América Latina", señaló la analista de Moody's, Nymia Almedia.

39%

DE LOS TÍTULOS CON DERECHO A VOTO DE PETROBRAS ESTÁ EN EL MERCADO DE CAPITALES

11.5%

DE LAS ACCIONES DE LA COLOMBIANA ECOPETROL CIRCULA EN EL MERCADO BURSÁTIL

En este sentido, Petrobras es la compañía mejor posicionada de las tres para efectos de invertir e incrementar su producción, contando con una base de reservas más extensa y propia, tecnología probada para producir petróleo en aguas profundas y ultra profundas.

En el caso de Pemex se planea



JAVIER RÍOS

El año pasado el gobierno inyectó a Pemex 1.5 mdd.

incrementar la producción con inversiones del sector privado y beneficiarse con la reforma energética que aligera la carga fiscal de la compañía en la medida en que invierte con terceros participantes.

"La colombiana Ecopetrol redujo sus costos operativos y formó asociaciones con compañías petroleras más grandes y planea invertir en recursos no convencionales para poder

incrementar la producción de petróleo cuanto antes", señala el análisis.

En términos de indicadores, Ecopetrol es la mejor posicionada, pero debe realizar fuertes inversiones en la sustitución de reservas, ya que la compañía tiene la vida de reservas más corta, con tan solo 6.7 años de producción potencial en comparación con 7.8 de Pemex y 10.5 años de Petrobras. **M**