

Todavía no estamos hablando de un cambio de la calificación de Pemex: Nymia Almeida

Extracto de la entrevista con Nymia Almeida, analista líder del sector energía de Moody's Investor Service, en el noticiero Enfoque Tercera Emisión, conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.

ALICIA SALGADO: Tenemos en la línea a Nymia Almeida, analista líder de Petróleos Mexicanos, bueno, del sector energía de Moody's Investor Service. En particular Pemex es clave en el sector energético, en el sector petrolero de América Latina.

Hace unos días, quien va a ser la secretaria de Energía, Rocío Nahle, y también el presidente electo, comentaron la intención en su política energética de dejar de exportar crudo para dedicarlo al procesamiento en México y refinar de tal manera que no dependamos de la importación de gasolinas, o sea, es un círculo que parece ser muy fácil en materia de suficiencia energética.

El problema es que el balance de Petróleos Mexicanos tiene pasivos, tiene activos y tiene compromisos en dólares, y finalmente también necesita flujos en dólares, no solamente en pesos.

Y justamente hoy la calificadora, firmado por Nymia, emitió un análisis en el que dice que el plan del nuevo gobierno de México para eliminar las exportaciones de petróleo, le genera riesgos cambiarios y de flujo de efectivo a Pemex y pudiera bajar la calificación.

Nymia, ¿cómo estás?

NYMIA ALMEDIA: ¿Cómo estás Alicia? Buenas noches.

ALICIA SALGADO: Pues cuando la lee uno, dice que es natural, si la bajas, tendrías razón ¿no?

NYMIA ALMEDIA: Mira, todavía no estamos hablando de un cambio de la calificación, la verdad, estamos señalizando que hay mayores riesgos si los planes son ejecutados de esta manera.

Entonces tal vez sea un poco temprano para hablar de reducciones de calificación, pero el plan per se sí aumenta el riesgo de crédito, si es ejecutado como está planeado.

ALICIA SALGADO: Aquí el punto es que tú dices que el gran problema del flujo de efectivo, sus ingresos bajarían, y sería más volátil el nuevo modelo de negocios enfocado a la refinación. ¿Por qué Nymia?

NYMIA ALMEDIA: Mira, el tema es el flujo de efectivo de ese sector de refinación es más limitado, es más volátil, porque ese sector de refinación no tiene ningún control sobre ni los costos ni los precios finales de sus productos.

Entonces el precio del petróleo es una variable incontrolable, por nadie, y los precios de gasolina y diésel están bien. Entonces normalmente para que seas muy eficiente, tienes que controlar muchísimo tus costos operacionales, que es lo único que queda por controlar, para tener rentabilidad positiva.

Las empresas que logran eso son empresas normalmente muy grandes, para empezar, y número dos, muy, muy eficientes, que suele ser el caso de las empresas privadas, principalmente, empresas que tienen muy poca deuda, que pueden sortear malas épocas con sus propios recursos, entonces es un sector que tiene vulnerabilidades operativas también.