

La empresa tiene utilidad operativa produciendo y vendiendo petróleo, pero gana poco vendiendo el combustible: Nymia Almeida

Extracto de la entrevista con Nymia Almeida, vicepresidenta senior en Moody's, en el programa "Dinero", conducido por Rodrigo Pacheco en Excelsior TV.

RODRIGO PACHECO: Le agradezco muchísimo a Nymia Almeida, analista líder de Pemex en Moody's, que nos tome la llamada. ¿Cómo estás? Buenas tardes.

NYMIA ALMEIDA: Un placer, muchísimas gracias por tenerme en tu programa.

RODRIGO PACHECO: Pues ayer veíamos, Nymia, este documento que ustedes publicaban con respecto al análisis en donde uno de los elementos principales era el tener ingresos en pesos cuando tienes una exposición en dólares a través de la deuda pues es un asunto delicado. ¿Cuáles fueron los elementos además de este que están viendo ustedes en Moody's?

NYMIA ALMEIDA: Mira Rodrigo, son dos temas principales. El primero el cambio potencial de modelo de negocios de la empresa. Hemos estado hablando de eso desde julio cuando el gobierno de López Obrador ganó la elección. Y básicamente el cambio de modelo de negocia hacia la insinuación de que del negocio de refinación. El negocio de refinación es un negocio muy volátil, con pocos márgenes, de bajos márgenes, principalmente de empresas de gobierno que tienden a ser mucho menos eficientes que empresas privadas.

Y fuera de eso, tenemos el tema que fue el tema de la semana, que se cancelarían las exportaciones de petróleo para dedicar a la producción de combustibles, que te comentaba que tenía márgenes menores. Entonces sí la empresa sí gana, tiene utilidad operativa produciendo y vendiendo petróleo, pero tiene pocas utilidades operativas produciendo y vendiendo el combustible. Entonces de entrada este cambio es un cambio negativo para la generación de caja y también obviamente para pago de impuestos. Eso por un lado.

Y por otro, lo que comentabas tú, el tipo de cambio teniendo un riesgo mucho mayor, en el nivel en que la empresa que no exportara y no tuviera ingresos en monedas fuertes, principalmente dólares. La moneda americana se usa no solo para pagar importaciones, sino también para inversiones en capital, en equipo, y eventualmente al importar petróleo, porque con este modelo de negocios es probable que México se transforme en importador de petróleo.

Todos esos son riesgos que nos mantienen muy vigilantes y preocupados.