

La deuda de Pemex se ha ido incrementando de 64 mil a 105 mil mdd en los últimos cinco años: Sergio Rodríguez

EZRA SHABOT: La calificadora Fitch Ratings redujo la perspectiva de Petróleos Mexicanos de estable a negativa, le ratifica la nota global de BBB+ y AAA y bueno ahí el tema está ligado a lo que sería el proyecto de Pemex, recuerde que dos calificadoras ya mencionaron este asunto, Moody's y ahora Fitch Ratings.

Tenemos en la línea a Sergio Rodríguez, director senior de Finanzas Corporativas de Fitch Ratings México.

Esta decisión de Fitch Ratings de bajar la perspectiva obedece a acciones no ya tomadas, pero sí a lo que se anuncia que el próximo gobierno estaría tomando, tanto el tema de la no exportación de petróleo como el financiamiento a refinerías, por ahí van.

SERGIO RODRIGUEZ: Yo te diría que son un par de cosas, una es el deterioro que hemos visto en la calidad crediticia individual de Pemex a través de los últimos años, es un factor que nos preocupa bastante, y junto con eso vemos una estrategia de invertir en refinación cuando tenemos ciertas preocupaciones con la calidad de Pemex el día de hoy crediticia, esto nos lleva a poner esta observación negativa.

La calidad crediticia de Pemex nos preocupa porque en los últimos cinco años hemos visto que la deuda se ha ido incrementando de 64 mil a 105 mil millones de dólares, más o menos, y en ese tiempo no ha habido una reposición de reservas porque no ha habido inversiones, el gobierno ha estado sacando recursos de Pemex y no ha tenido los recursos suficientes para invertir.

Por ejemplo, el año pasado invirtieron alrededor de 5 mil millones de dólares cuando pensamos nosotros que para poder estar reponiendo las reservas deben estar invirtiendo entre 15 y 18 mil millones de dólares por año.

EZRA SHABOT: Esto ya se tenía en cuenta como parte de la consideración de reducir la perspectiva de Pemex, lo que hoy se plantea por quienes serán los responsables de la nueva administración con respecto al tema de las refinerías y de no exportación de crudo también se toma en cuenta o es algo que va independiente.

SERGIO RODRIGUEZ: No, ambas cosas, principalmente son los fundamentales, nos preocupan los fundamentales del negocio en el largo plazo y junto con eso si se va a invertir en nuevos proyectos, tenemos que tener bien definido si son proyectos de refinación, cómo se van a financiar y si van a dar resultados positivos en el mediano y largo plazo desde el punto de vista financiero.

Desde el punto de vista de seguridad energética para el país, consideramos que es algo positivo porque sí es favorable que no dependamos totalmente de importaciones de combustible, sin embargo desde el punto de vista financiero las refinerías no han estado generando utilidades o flujo de efectivo, y eso es lo que nos lleva un poco a ver cómo se estaría dando o planteando esta alternativa de reconfigurar primero las refinerías existentes y por otro lado hacer una nueva refinería.

EZRA SHABOT: Sergio esta es una llamada de atención a Pemex porque la siguiente es reducir la calificación, una reducción implicaría para ustedes el quitar el grado de inversión.

SERGIO RODRIGUEZ: No, ahorita la calificación es BBB+, la connotación normal para grado de inversión es BBB- en escala internacional, entonces todavía estaría dos escalones por arriba.

EZRA SHABOT: Pero lo que queda claro es que sí tienen dudas con respecto a la viabilidad de la empresa en las actuales condiciones, y si no se hace algo para volverla rentable al mismo tiempo que se maneje una estrategia con la que se quiere hacer para aumentar la exportación o producción de petróleo, y al mismo tiempo recibir los recursos del exterior, precisamente para contar con ellos, esa sería un poco la recomendación de Fitch en este momento.

SERGIO RODRIGUEZ: Sí, yo creo que sería estabilizar la producción y junto con ello llevar un nivel de inversiones que permita que la compañía esté reponiendo las reservas de crudo para que con ello se vuelva más sostenible en el largo plazo.

EZRA SHABOT: Yo sé que ustedes no responden a argumentos de orden político, pero el presidente electo López Obrador le echó la culpa a Fitch porque ustedes habían apoyado la reforma energética y que no se había producido nada y pues ahora salen con este planteamiento. Ustedes se mantienen en lo que dicen con respecto a las dificultades de la empresa, ¿correcto?

SERGIO RODRIGUEZ: Es correcto, nosotros nos limitamos a evaluar la capacidad de pago de la compañía y eso es lo que estamos analizando.

EZRA SHABOT: Sergio Rodríguez, director senior de Finanzas Corporativa de Fitch Ratings México, gracias por tomarnos la llamada.

SERGIO RODRIGUEZ: Gracias a ti, un saludo.