

Le bajamos la calificación a Pemex por declinación de producción petrolera: Luis Manuel Martínez

Entrevista con el licenciado Luis Manuel Martínez, director del Área de Calificaciones Corporativas de Standard and Poor's México, en el programa "Salud, Dinero y Amor", conducido por Romina Román, Claudia Villegas y Marielena Vega, en Siempre 88.9 de Grupo Acir.

MARIELENA VEGA: Seguimos aquí en Salud, Dinero y Amor, muchas gracias por acompañarnos en este jueves 6 de septiembre. Amigos, Pemex ha sido, o fue, la gallina de los huevos de oro, Pemex después fue un dolor de cabeza y hoy está en disyuntiva. Y para platicarnos más del tema y que nos explique qué onda con esta paraestatal, que bueno, a todos los mexicanos nos es de gran utilidad, nos da muchísimo gusto tener vía telefónica y saludar a Luis Manuel Martínez, él es director del Área de Calificaciones Corporativas de Standard and Poor's, Muy buenas noches Luis Manuel.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Hola María Elena, buenas noches. Un saludo a ti, a Claudia, a Romina, y por supuesto al auditorio.

MARIELENA VEGA: Gracias Luis Manuel. Oye, platicanos qué pasa con Pemex, cómo la están viendo, cuáles son las vulnerabilidades que tiene esta paraestatal y si la vamos a recuperar como una de nuestras grandes fuentes de ingresos como país.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Pues mira, te platico, nosotros acabamos de bajarle la calificación individual del perfil crediticio a Pemex y esto es principalmente resultado de una continua declinación en la plataforma de producción petrolera. Entonces precisamente el entorno de precios internacionales del petróleo se ha recuperado este año, aún con ese entorno más favorable la producción de Pemex sigue cayendo y en virtud de eso, digamos que el perfil financiero o la posición financiera de la compañía tiene una desviación de lo que nosotros esperábamos el año pasado y bueno, esta situación nos hace pensar que de manera individual la compañía ha sufrido un debilitamiento en su perfil crediticio.

Ahora, respondiendo a tu pregunta de cuál es una de las debilidades, quizá eso, el que la plataforma de producción está a la baja, pero lo que sí quiere aclarar es que desde el punto de vista de la calificadora, el riesgo de crédito de Pemex está vinculado al del gobierno de México, que es una calificación mucho más alta, que nosotros llamamos de grado de inversión.

CLAUDIA VILLEGAS: Así es, riesgo soberano le llaman, Luis Manuel Martínez, director del Área de Calificaciones Corporativas de Standard and Poor's, sin embargo, fíjate que otros analistas nos decían que en el momento en que comience a deteriorarse aún más la calidad crediticia de Pemex, que sus finanzas se vean debilitadas, sí puede haber riesgo, el

principal factor de que a México también le ajusten sus calificaciones de riesgo soberano, Luis, ¿qué nos puedes decir de este tema?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Sí, un punto, nosotros en este momento no lo vemos así. Ahora, hay otros temas, uno es la evaluación que nosotros hacemos de la relación que tiene Pemex con el gobierno, entonces para nosotros esa relación es muy cercana y por eso igualamos la calificación de Pemex a la del gobierno de México y bueno, por supuesto, considerando esa cercanía, nosotros incorporamos en nuestra evaluación de la calidad crediticia de México a Pemex como una potencial contingencia.

Hacia adelante, lo que hemos visto y lo hemos visto en otros países, es que si la compañía, por ejemplo, en un periodo de tiempo más largo pues tuviera un mayor deterioro, pues también tendríamos nosotros que reevaluar si esa relación entre gobierno y compañía es igual de cercana a como la evaluamos el día de hoy, y bueno, sobre esa base también determinar qué tanta incidencia tiene sobre el perfil crediticio del soberano.

ROMINA ROMAN: Muchas gracias. ¿Lo que les preocuparía entonces a ustedes también sería esta posible marcha atrás a algunos temas de la reforma energética tal y como se ha venido manejando con personas muy cercanas del presidente electo? ¿Esto también terminaría de perjudicar más a Pemex?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Mira, es muy complejo, hablar del tema, de la reforma y si la reforma se viene para atrás o no porque hay muchas direcciones que puede tomar la compañía. A lo que más le estamos poniendo atención y nuestro escenario base es en función de la importancia que le da el nuevo gobierno a la trayectoria de producción de Pemex, a lo que le estamos poniendo atención es justamente a cómo van a incorporarse nuevos campos a esta plataforma de producción y la forma en como se revierte la declinación en producción que hemos visto de varios años para acá.

Entonces yo no te diría que necesariamente que tanta continuidad el nuevo gobierno les dé a las reformas, sino cómo el gobierno atenderá el tema de declinación de producción de crudo.

MARIELENA VEGA: ¿Cuál sería tu conclusión o cuál sería de todo este análisis que han hecho?, ¿qué es lo que nos puedes decir de Pemex? ¿Hay posibilidades de que regrese a ser una empresa fuerte, consolidada y seguir produciendo no solamente petróleo sino todos los derivados?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Mira, el negocio de Pemex también es un negocio complejo, con sus diferentes líneas de negocio. En la parte de producción es sin duda un reto para la compañía el que detenga la tasa de declinación de la producción de petróleo y la regrese por encima de los dos millones de barriles diarios. Eso es algo que con los proyectos que están en proceso de ejecución, ya sea de los campos que se han licitado en las rondas o de las asociaciones de Pemex en el esquema que se conoce como farmouts, eso eventualmente traerá producción incremental y lo que hay que ver es la velocidad y la efectividad con la que se desplazan estos nuevos proyectos.

Y luego, bueno, por la parte de refinación o de transformación industrial, que es en realidad la subsidiaria de Pemex que se encarga de la parte de refinación, pues mira, en la medida en que la producción de Pemex baje, pues en esa misma medida habrá menor

volumen de crudo para refinar y sobre esa misma base la compañía podría enfrentar presiones de tener que importar algún sustituto, incluyendo gasolina, por supuesto, para atender las necesidades locales y eso genera costos.

Entonces retos sin duda los hay, no me parece que la compañía esté en una situación crítica, pero sí está en una situación en donde estos retos se tienen que atender y bueno, nosotros vamos a seguir monitoreando la manera en cómo la compañía atiende estos retos.

CLAUDIA VILLEGAS: Importante, Luis Manuel Martínez, director del Área de Calificaciones Corporativas de Standard and Poor's, y también responsable de las calificaciones de Pemex. Importante lo que ustedes hacen de ser una especie de semáforo en un tema de finanzas corporativas tan importante como es el de Pemex.

Gracias por estar esta noche en Salud, Dinero y Amor, Luis.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Muchas gracias y nuevamente un saludo a Claudia, Romina Marielena y al auditorio.

CLAUDIA VILLEGAS: Muchas gracias. Quédense con nosotros por favor.