

Plan de Pemex pone en riesgo su calificación crediticia: Fitch Ratings

Entrevista con el licenciado Lucas Aristizabal, director senior de Fitch Ratings, en el programa “Al Sonar la Campana”, conducido por Lucero Álvarez en El Financiero Bloomberg TV.

LUCERO ALVAREZ: Fitch Ratings advierte a Pemex que poner en marcha su plan de negocios pone en riesgo su calificación. Saludo hasta Chicago a Lucas Aristizabal, director senior de esta calificadoradora. Lucas qué tal, muy buenas tardes. Vemos que para Fitch las métricas crediticias de la petrolera se debilitarían con este proyecto, entre otras cosas, ¿qué impacto consideras que podría tener en sus reservas, implicando un apalancamiento más alto y por supuesto pérdida de efectivo? Te saludo.

LUCAS ARISTIZABAL: Buenas tardes Lucero. Lo que estamos viendo con el plan de negocios es que podría conllevar a una disminución de las reservas y de la vida de las reservas de la compañía si el plan se implementa como está, ya que el nivel de inversión que se está esperando en el plan, se está planteando en el plan, es muy similar al nivel de inversión que se ha venido haciendo por parte de la compañía digamos durante los últimos diez años en promedio.

La compañía ha venido reemplazando sus reservas a un nivel de 50 por año durante los últimos diez años. Con el mismo nivel de inversión, para que la compañía pudiera lograr sus niveles de producción e incorporación de reservas como está planteado en el plan de negocio, necesitaría tener un índice de reposición de reservas del 140 por ciento, lo que es poco probable, según el nivel de inversiones que se espera realizar.

LUCERO ALVAREZ: Lucas, los inversionistas están aún atentos a lo que pueda ocurrir más adelante con la calificación de la petrolera ¿cómo pueden ayudar a estabilizar las perspectivas de su calificación, los ahorros en costos y también una reducción de impuestos?

LUCAS ARISTIZABAL: Lo más importante sería la reducción de impuestos, aunque la reducción de costos también podría ayudar. Dos cosas que nosotros hemos venido mencionando ya por varios años que podría conllevar a la estabilización de la calificación, de la calidad crediticia de la compañía, son, primero, un flujo de caja libre, neutro a positivo, luego de realizar un nivel de inversión que sea suficiente para reponer el cien por ciento de las reservas y estabilizar su producción.

LUCERO ALVAREZ: ¿Qué dice Fitch en cuanto a esta meta de producción de 2.7 millones de barriles por día para el año 2024 y por supuesto este reto para llevarlo a cabo?

LUCAS ARISTIZABAL: Es agresivo, es uno de los objetivos más agresivos que ha trazado la compañía si lo vemos desde los últimos planes de negocio que se han publicado, es definitivamente una de las más agresivas. La producción se podría lograr, requiere inversión, podría conllevar a una disminución muy significativa de las reservas si la compañía se enfoca principalmente en aumentar su producción sin necesariamente estar reponiendo las reservas a medida que se van produciendo.

LUCERO ALVAREZ: Lucas, el desarrollo de estos 22 campos petroleros por parte de la petrolera podría ayudar de alguna manera a la lenta disminución de la producción y reservas, ¿qué opinas?

LUCAS ARISTIZABAL: Sí podría ayudar a disminuir un poco la perspectiva de caída de la producción, pero no vemos cómo podría llegar por sí solos esos 22 campos, llegar a frenar totalmente la caída de la producción. Esos campos ya empezaron a añadir reservas y van a empezar a reponer algo del decline de la producción existente, pero posiblemente estos 22 campos, por sí solos, no lleguen hacia la solución total de la compañía.

LUCERO ALVAREZ: Lucas Aristizabal, gracias por la comunicación. Un abrazo a todo tu equipo allá en Chicago.

LUCAS ARISTIZABAL: Gracias Lucero, hasta luego.

LUCERO ALVAREZ: Platicamos con Lucas Aristizabal, director senior de Fitch Ratings, allá en Chicago.