

EL DIARIO

[DE COAHUILA]

EN FOCOS ROJOS

Volátil calificación crediticia de Pemex

Los analistas consideran que las acciones, podrían aumentar la deuda de la empresa y están mal enfocadas

Maurizio Guerrero

NUEVA YORK (Apro).— Los planes delineados por funcionarios de México para abordar los retos financieros de Pemex prendieron focos rojos entre analistas, inversionistas y calificadoras en Nueva York, quienes han manifestado su "profunda preocupación" ante propuestas vagas que podrían llevar a la empresa a multiplicar una deuda que ya es la mayor entre las empresas petroleras internacionales.

Analistas coinciden en que la lucha contra el robo de combustible es urgente y en que esta estrategia se traduciría en mejores finanzas para la empresa en el mediano plazo, aunque alertaron que dicha campaña será insuficiente para contrarrestar la escasa claridad en los planes financieros expuestos el 9 y 10 de enero pasado por funcionarios mexicanos en Nueva York.

Lo que sucede en Pemex es mucho peor que la falta de un plan financiero consistente, afirma James Ellis, director de análisis para América Latina de la consultoría sobre energía BloombergNEF (New Energy Finance), unidad de la agencia financiera Bloomberg.

"No sólo no existe un plan para apuntalar los aumentos en la producción, sino que lo que probablemente tienen en mente (los funcionarios mexicanos) es el plan equivocado", señala Ellis.

La crítica de los analistas se ha centrado en los planes del actual gobierno de aumentar la producción de Pemex. De acuerdo con Octavio Romero, director de la petrolera, la producción de hidrocarburo aumentará 52% para el final del sexenio y se ubicará en 2 mil 624 millones de barriles por día. La intención es revertir el consistente descenso de la producción de Pemex desde 2004

Con ese fin, el presupuesto del área de Exploración y Producción se incrementó 26% para 2019, con lo que será de 211 mil millones de pesos. No obstante, analistas en Nueva York señalan que no existe un plan coherente para sostener esta clase de inversión sin inyecciones de capital privado ni recurrir a un mayor endeudamiento en el mercado internacional.

"El mercado ve la meta de producción de Pemex como completamente ilusoria", declara Ellis. El yacimiento de Cantarell ha apuntalado la mayor parte de la producción petrolera de Pemex, pero su capacidad de generación de crudo presenta un declive constante desde hace 15 años.

Sin futuro

El problema, coinciden analistas, es que no existe otro yacimiento en el horizonte que pudiera compensar la baja en la producción petrolera mexicana. Además, destacan, un nuevo yacimiento puede tomar por lo menos cinco años en comenzar a producir.

Es difícil ver cómo los planes de aumento de la producción, sin recurrir a la inversión privada, pueden evitar un mayor endeudamiento. "Lo que pueden ver los analistas en ese escenario es una baja en la calificación crediticia de Pemex", dice Ellis.

FITCH

La perspectiva de la calificación en Escala Nacional de Largo Plazo es estable y la perspectiva de las calificaciones en Escala Internacional Moneda Extranjera y Moneda Local IDR se revisó en Negativa.

La revisión de la perspectiva a negativa desde estable para la escala internacional refleja el deterioro del perfil crediticio individual de Pemex, que podría alcanzar una calificación 'CCC' desde su calificación actual de 'B', junto con la incertidumbre creciente sobre la estrategia futura de negocios de Pemex.

La creciente incertidumbre sobre cambios futuros potenciales en la estrategia de negocios de Pemex podrían acelerar el debilitamiento de la estructura de capital de la compañía.

Fitch supervisará los avances relacionados con la estrategia de la compañía y si éstos le permitirán a Pemex tener un nivel de inversiones sostenible que le permita reponer las reservas y estabilizar la producción, mientras se mantiene un FFL de neutro a positivo a lo largo del ciclo.

El perfil crediticio individual de Pemex puede seguir deteriorándose como resultado de un cambio en la estrategia que incremente significativamente las inversiones en refinación o que afecte precios de realización de las ventas locales, especialmente si es a costa de reducir inversiones en exploración y producción y aumentar el apalancamiento.

La Perspectiva Negativa en Escala internacional, también refleja que el perfil crediticio individual de Pemex continúa deteriorándose como resultado del nivel alto persistente de transferencias de fondos al gobierno mexicano, que resulta en una generación negativa de flujo de fondos libre (FFL) e incrementos de deuda.

El FFL de la compañía continúa siendo negativo a pesar de sus esfuerzos por reducir costos e inversiones en activos; el apalancamiento ajustado entre FGO se encuentra actualmente cercano a las 14 veces(x) y el apalancamiento a reservas probadas (1P) alcanzó USD14/bbl al cierre de junio de 2018. Si el gobierno mexicano no evita que el perfil crediticio individual de Pemex se deteriore a 'CCC', en opinión de Fitch, esto indicará que el gobierno no reconoce la importancia estratégica de la compañía para el país y se podrían generar acciones negativas de calificación para Pemex.