MEDIO: EL FINANCIERO MTY
SECCION: LOCAL
PAGINA: 02
FECHA: 21/FEBRERO/2019

La confianza y el gran riesgo financiero

S-TRUCTURA ENERGETICA
Luis González Villarreal
Opine usted:
lgonzalez@petrolandmx.com

Estimado lector, existen muchos tipos de inversiones financieras, sin embargo, en las más importantes es necesario la presencia de una calificadora que mida su riesgo.

Entre las principales calificadoras internacionales se encuentran: Standard & Poor's (S&P), Moody's y Fitch Ratings, las cuales expresan la opinión sobre la capacidad y voluntad de un deudor, que puede ser desde una empresa, institución financiera, hasta un estado o municipio, todo con el fin de cumplir con sus obligaciones financieras en tiempo y forma.

Las calificaciones crediticias también se refieren a la calidad financiera de una emisión específica de deuda y a la probabilidad relativa de incumplimiento. Existen también calificadoras regionales y de nicho que tienden a especializarse en una región o industria. Cada agencia aplica su propia metodología para medir la calidad crediticia y utiliza una escala específica de calificación. Las calificaciones se expresan con letras para indicar cada nivel cuyo rango va, por ejemplo, de 'AAA' a 'D'. Esta calificación de riesgo crediticio permite a los inversionistas establecer el nivel de tasa de interés que debería estar pagando un emisor de títulos de deuda (bonos, certificados de depósito o titularizaciones) en cualquier momento del tiempo.

La evaluación por parte de las calificadoras de PEMEX, nuestra empresa productiva del estado, es constante, ya que su patrimonio disminuyó en 2017 en 1.23 billones de pesos con relación a 2012, principalmente por las pérdidas obtenidas de 2012 a 2017, ocasionando esto un gran aumento en el riesgo.

Cabe destacar, que de dicha deuda el 86 por ciento está contratada a tasa fija y el 14 por ciento restante a tasa variable. No obstante que la deuda fue contratada en diversas monedas (el 65 por ciento en dólares, el 17 por ciento en euros, 11 por ciento en pesos, 3 por ciento en UDIs, por ciento en yenes, 1 por ciento en libras esterlinas y 1 por ciento en francos suizos), la mayor parte de los riesgos de moneda se encuentran cubiertos a través de instrumentos financieros derivados, con lo que el 85 por ciento de la exposición a riesgo está en dólares y el 14 por ciento en pesos mexicanos (un 1 por ciento del total de la deuda se mantiene pagadero en yenes).

PEMEX enfrenta ahora un riesgo de mercado originado por la volatilidad de los precios de hidrocarburos, los tipos de cambio y las tasas de interés, y un riesgo de crédito debido a la exposición al incumplimiento en sus inversiones y derivados financieros, así como otro apuro de liquidez.

Las nuevas políticas del nuevo gobierno de Andrés Manuel López Obrador (AMLO) de eliminar la corrupción, la disciplina financiera y el diálogo con los inversionistas son de suma importancia para generar oportunidades de financiamiento.

AMLO, se encuentra ajustando los proyecto nacionales, ha cambiado la política de reinversión a PEMEX, en la que reactivarán las refinerías nacionales y construirá una nueva refinería, ha comentado que las inversiones serán resultado de los ahorros que se logren del presupuesto, que no se incurrirá en déficit y se implementarán medidas extraordinarias, la titular de la Secretaría de Energía (SENER), Rocío Nahle García, comentó recientemente que en este año de 2019 no se otorgarán más permisos de importación para particulares, entre otros cambios, por lo que se va a platicar para hacer ajustes con las compañías internacionales que están realizando inversiones en los ductos para gas natural que tienen contratos con CFE, y para evitar una baja en la calificación, ya ha dicho que inyectará mayores recursos a PEMEX.

Estimado lector, el fortalecer a PEMEX y a CFE es muy bueno para la nación, pero aquí es muy importante que el gobierno federal de las instrucciones puntuales de cuáles serán las nuevas políticas de inversión en el sector energético, ya que de aquí surgen las siguientes preguntas:

¿Las calificadoras evaluarán de forma positiva el esfuerzo que se encuentra realizando el gobierno de AMLO para rescatar a Pemex y CFE ? o ¿Realizarán únicamente la prueba del ácido, en la que esta inyección de capital podría ser solo un remedio temporal ante la gran deuda de la empresa que heredó AMLO?

Estimado lector, la calificación es de gran importancia ya que bajar la puntuación de Pemex, significaría una fuga de capitales y si existiera nerviosismo en el mercado generaría hasta:

¡¡¡Una nueva devaluación!!!

Esperamos que nuestras autoridades energéticas sepan lo que están haciendo con esta estrategia.

¡Gracias, hasta la próxima!

El autor es CEO de Petroland, ex Director General de Franquicias Pemex y constructor de Estaciones de Servicio. También es Comercializador Autorizado de la CRE; miembro del Petroleum Equipment Institute y del National Associaton of Convenience Stores (PEI/NACS) y Consultor en temas de Energía.