

Los dos principales factores que Fitch está monitoreando para mantener la calificación de Pemex es que reporte un flujo de caja libre, ya sea neutro a positivo, y al mismo tiempo que aumente su nivel de inversión en el negocio: Lucas Aristizabal

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

LUCERO ALVAREZ: Y escuche esto, según una encuesta de Bank of America Merrill Lynch, el 70 por ciento de los inversionistas cree que México podría perder el grado de inversión entre el año 2020 y 2021 por esta situación de Pemex. Las calificadoras siguen este desempeño de Petróleos Mexicanos sobre todo después del anuncio de este financiamiento para la empresa.

Saludo con mucho gusto hasta Chicago a Lucas Aristizabal, director senior de Financiamiento Corporativo de Latinoamérica en Fitch Ratings. Lucas qué tal, muy buenas tardes. ¿Qué podría empeorar la situación de Pemex? Cuéntanos.

LUCAS ARISTIZABAL: Buenas tardes Lucero. A pesar de que puedan existir varios factores que podrían empeorar la situación financiera de la compañía, creo que hay dos que vale la pena resaltar.

Uno es si la trayectoria operativa y financiera de la compañía, de Pemex, continúa en el mismo camino que ha venido en los últimos años. La segunda es un debilitamiento en la posición de liquidez de la compañía.

Con respecto al primer punto, la calidad crediticia de Pemex se podría continuar debilitando si el gobierno continúa con el alto nivel de transferencias y no se le permite a la compañía aumentar significativamente su nivel de inversión para recuperar la producción sin aumentar el endeudamiento de Pemex.

El segundo punto también es muy importante ya que Fitch espera que todas las compañías calificadas en grado de inversión siempre reporten un nivel de liquidez muy sólido. Si Pemex reporta bajos niveles de liquidez recurrentemente, esto podría conllevar a una baja en la calificación.

LUCERO ALVAREZ: Lucas, estamos viendo que esta semana una firma pronosticó que la nota de Petróleos Mexicanos podría caer en grado basura, ¿cómo consideras que podría Pemex recuperar esta calificación y en cuanto tiempo debería hacerlo?

LUCAS ARISTIZABAL: La calificación de Pemex se encuentra hoy día en perspectiva negativa, lo que indica una posible baja a la calificación a grado especulativo durante los próximos 12 a 18 meses, esto podría ser baja en la calificación del soberano, que no sea engatillada por

un rescate de Pemex, o como lo mencioné anteriormente, por un deterioro continuo en las finanzas de Pemex.

Los dos principales factores que Fitch está monitoreando digamos para mantener la calificación que está hoy en día, es que Pemex reporte, primero, un flujo de caja libre ya sea neutro a positivo, al mismo tiempo que aumente su nivel de inversión en el negocio para recuperar la producción y frenar la caída de las reservas de manera rentable.

Fitch solo ve que esto sería posible si el gobierno baja la extracción de fondos y esto mientras más temprano lo hagan, mejor, más fácil sería para la compañía recuperar sus operaciones y nosotros vemos que la compañía requiere no menos de una reducción en la extracción de fondos del gobierno, por parte del gobierno, de no menos de un 50 por ciento.

LUCERO ALVAREZ: Lucas, el gobierno mexicano planea inyectarle a Pemex este año 5 mil 200 millones de dólares que se repartirían a cuatro principales rubros: capitalización, pasivos laborales, ayuda fiscal adicional y también ingresos por ahorros derivados del combate al robo de combustible, para Fitch sabemos que este monto es insuficiente, ¿por qué?

LUCAS ARISTIZABAL: Fitch estima que Pemex tiene un déficit de inversión en sus negocios de producción y exploración de más o menos 9 a 13 billones de dólares, mientras tiene un flujo de caja libre de 3 billones de dólares. El financiamiento anunciado hasta el momento digamos de 3.6 billones de dólares va a ser apenas suficiente para que la compañía reporte un flujo de caja libre por lo menos neutro, pero no para que la compañía aumente su nivel de inversión en el negocio de producción y exploración para poder frenar la caída de las reservas y de la producción.

También es importante resaltar que las medidas de soporte anunciadas hasta el momento deberían ser neteadas o se les debe restar los fondos que la compañía espera invertir en este año en el negocio de refinación, entonces el gobierno anuncia un paquete de unas medidas de 3.6 billones mientras que 2.5 billones de esta ayuda va a ir a inversión en refinación, dejando un poco más de un billón de dólares de ayuda.

Esto compara muy insignificativamente con respecto al monto de transferencias que la compañía hace al gobierno. Solo para referencia, estamos hablando de un billón de dólares de ayuda después de la inversión en refinación contra una extracción de fondos que el gobierno le hace a la compañía durante el 2018 de 27 billones de dólares.

LUCERO ALVAREZ: Lucas Aristizabal, gracias. Saludos hasta Chicago.

LUCAS ARISTIZABAL: Lucero, gracias a ti. Que estés bien. Hasta luego.

LUCERO ALVAREZ: Lucas Aristizabal, de Fitch Ratings