

MEDIO: IMAGEN RADIO  
NOTICIERO: NEGOCIOS EN IMAGEN  
FECHA: 19/JULIO/2019

**Uno de los méritos que vemos en el Plan de Negocios de Pemex es que el enfoque de la petrolera va a ser particularmente en campos de aguas someras, en campos terrestres, donde tiene experiencia: Standard and Poor's**

**Entrevista con el licenciado Luis Manuel Martínez, subdirector de Análisis Corporativo de Standard and Poor's, en el programa “Negocios en Imagen”, conducido por Darío Celis en Imagen Radio.**

DARIO CELIS: Vamos a platicar a continuación con Luis Manuel Martínez, él es subdirector de Análisis Corporativo de Standard and Poor's. ¿Cómo estás Luis Manuel? Muy buenas tardes.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Darío, buenas tardes a ti y al auditorio.

DARIO CELIS: Bueno, pues concluimos una semana bastante movida, el tema del Plan de Negocios de Petróleos Mexicanos fue digamos la nota más importante en términos financieros y económicos para el país. Y pues hemos estado viendo, Luis Manuel, cómo diversos analistas, agencias calificadoras, economistas, pues tienen sus dudas, algunos, y eso es muy importante, le dan como que el beneficio de la duda al gobierno de López Obrador respecto de este plan.

Y lo más importante, y dirían algunos, afortunado, es que los fundamentales económicos no se movieron drásticamente con este plan, lo cual justamente es cauteloso. No lo descalifican tajantemente, pero sí reservan algunas dudas. ¿Cuál es el punto de vista de ustedes al respecto?

LUIS MANUEL MARTINEZ: El plan de entrada me parece que no sorprende a nadie. El contenido fundamental del plan se recarga en pilares conocidos por todos, ya habíamos escuchado al gobierno desde el inicio de la administración hablar que habría esfuerzos por otorgar apoyos adicionales a Pemex, incluso ya se hablaba de considerar alivios fiscales para la empresa, ya se hablaba también de reorientar los esfuerzos exploratorios y de producción y concentrar las decisiones estratégicas desde Pemex.

Por supuesto se hablaba ya de la construcción de la refinería, entonces, en general te digo que no creo que sorprende a nadie y quizá es un poco lo que tú comentas, no hubo movimientos drásticos en el mercado después de que se publicó este plan.

DARIO CELIS: Sin embargo, hay una coincidencia generalizada en el sentido de que tienen que resolver problemas estructurales de Pemex como la falta de financiamiento, su propia situación empasivada, y las dudas que uno tiene aquí es si este plan, que ciertamente no sorprende o no debería de sorprender porque se ajusta o alinea a la filosofía del presidente

López Obrador, va a ser suficiente para resolver estos problemas de insolvencia y de generación de ingresos que tanto le hacen falta a la petrolera mexicana.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Al respecto te puedo comentar que me parece que el plan, el racional estratégico, se puede entender, creo que tiene méritos. Pero las dudas que comentas, que se han generado en el mercado, a mí me parece que son totalmente legítimas y es que esta estrategia que está buscando o percibiendo Pemex tienes riesgos muy significativos que pueden generar desviaciones en un plazo no tan largo.

Y de no cumplirse los planes conforme a lo tiene pensado Pemex, sin duda podemos ver mayores presiones financiera sobre la empresa. Y de negocio, ni se diga.

DARIO CELIS: ¿Cuáles son esos riesgos? Porque parecería que aquí es correr contra el tiempo ¿verdad? Se tiene que resolver esa duda en un corto plazo. ¿Cuáles son esos riesgos que tú identificas?

LUIS MANUEL MARTINEZ: En particular yo te diría que la estrategia tiene un foco sobre objetivos de corto plazo. Y esta es una industria que normalmente las inversiones apuntan a horizontes de tiempo de 30 o de 40 años.

Entonces creo que el perder de vista la sustentabilidad de largo plazo compromete un poco o le resta margen de maniobra a la empresa si el plan no se da conforme a lo tienen pensado.

Un riesgo muy importante es que el plan de inversión que sí contempla apoyo del gobierno federal, tanto a través de capitalizaciones como de alivios fiscales, la realidad es que el grueso del fondeo vendría de recursos propios de Pemex. Hay supuestos muy importantes atrás de ese fondeo, que son un incremento en producción sostenida en el tiempo, y precios del petróleo que no bajan de cierto nivel.

Entonces si vemos volatilidad en los precios internacionales del petróleo o si la producción no se va dando conforme al plan, Pemex va a tener menores recursos para inversión. Y si hay menores recursos para inversión, va a ser más difícil desplazar el plan estratégico.

DARIO CELIS: Estos ingresos consideras tú que el modelo que se retoma de los contratos de servicios para dejar atrás los farmouts pudieran garantizar ingresos para darle la vuelta a esta situación que acabas de mencionar o no creen ustedes que estos contratos de servicio que probaron en el pasado puedan no ser tan atractivos para los privados vayan a funcionar ahora. Estamos hablando de dos tipos de petroleras, hace no sé 10 años que fue con Calderón cuando se lanzaron, no había un grupo de empresas mexicanas petroleras que hoy sí ya existen y que están dispuestas a ir a aguas someras y a pozos terrestres con Pemex.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Sí, mira, en el caso de estos contratos de Prestación de Servicio, pues son eso, realmente opuesto a lo que hemos visto en contratos que firmó Pemex para las rondas que concursó y que obtuvo algunas asociaciones, los contratos de farmouts, por ejemplo. En ese tipo de contratos las decisiones estratégicas no solamente las tomaba o las tomaría Pemex, siempre y cuando vaya en alguna asociación y creo que era un poco el beneficio de ese marco, el tener un socio con experiencia, con tecnología, con capital, que le pudiera dar dirección también a las decisiones estratégicas.

Entonces bajo el marco de los contratos de servicios, pues realmente Pemex es quien dicta el qué, el cómo, el cuándo y en dónde, y pues el prestador de servicios simplemente va a seguir de manera fundamental instrucciones por parte de Pemex, de las actividades a realizar.

Yo no he visto los contratos, pero entendemos que el marco de estos contratos sería más una prestación de servicios, una participación de alguna empresa privada, en carácter de contratista o de proveedor, más que de un socio estratégico.

DARIO CELIS: Y el hecho de que Pemex dicte el qué, dónde, cuándo y cómo, ¿no da certidumbre a las calificadoras, por ejemplo, a ustedes de que lo que esté haciendo sea lo correcto? Pues a final de cuentas se supone que saben ¿no?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Claro, y creo que justamente ahí es donde descansa uno de los méritos que vemos en el Plan de Negocios, que el enfoque de Pemex va a ser particularmente en campos de aguas someras, en campos terrestres, donde hay experiencia, donde hay un historial de relativo éxito, particularmente en temas de producción, pues sí es entendible que quizás la empresa no considera indispensable ir con un socio para explotar yacimientos de estas características, los campos de estas características.

Y vaya, nosotros pensamos, insisto, que todo esto va orientado más hacia el corto plazo. El Plan de Negocios tampoco descarta que en el futuro pudieran explorar alternativas distintas y buscar ahí sí participación de algún socio estratégico.

DARIO CELIS: ¿Por qué la ecuación cambia dramáticamente cuando se habla de aguas profundas y farmouts? ¿Por qué satisface más las expectativas de los inversionistas y de las agencias?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Pues bueno, porque es un camino en donde en primer lugar Pemex no asume el cien por ciento del riesgo del negocio, la industria petrolera todos sabemos que es un sector de muy alto riesgo, estos esquemas le permitían a la empresa compartir riesgo.

Número dos, aliviaría este marco presiones o restricciones presupuestales que enfrenta Pemex, sobre todo para efectos de inversión, entonces con la participación de otros jugadores las contribuciones de capital al sector serían mayores, podría haber más inversión. Otro punto muy importante es el que Pemex no cuenta con la tecnología necesaria para explorar y desarrollar campos, particularmente te diría en aguas profundas.

Entonces son tres ejemplos de por qué los esquemas de farmouts, por qué los esquemas de contratos, de asociaciones con empresas privadas bajo las (inaudible) de las rondas que vimos en el pasado, tienen ciertas bondades.

DARIO CELIS: Luis Manuel Martínez, subdirector de Análisis Corporativo de Standard and Poor's, muchísimas gracias por tu tiempo.

LUIS MANUEL MARTINEZ: A ti Darío, buenas tardes.

DARIO CELIS: Que tengas excelente tarde. Gracias. Hasta pronto.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Hasta luego.