

ANÁLISIS DE S&P

Estrategia de Pemex la regresa al monopolio

POR NAYELI GONZÁLEZ
nayell.gonzalez@gtmm.com.mx

El Plan de Negocios que Petróleos Mexicanos (Pemex) revierte los alcances de la Reforma Energética y nuevamente posiciona a la empresa del estado en “un rol casi-monopólico”, lo que además aumenta su exposición a los riesgos de la industria y a la posibilidad de caer en “sostenibilidad” antes del término de la actual administración.

En un análisis de la calificadora S&P Ratings, considera que el apoyo fiscal que proporcionará el gobierno le permitirá contar con una mayor capacidad de inversión, sin embargo, la estrategia para aumentar la producción, que contempla proyectos fallidos como es el caso de Chicontepec, generará un alto riesgo, los que hace insostenible sus metas en el largo plazo.

“El plan de negocios de PEMEX se basa en una serie de supuestos optimistas que dejan poco margen de maniobra. Pemex está dando una vuelta en ‘U’ al adoptar una estrategia que aumenta

su exposición a los riesgos inherentes de la industria, y también asume importantes riesgos operativos”.

METAS

Aunque por el momento el Plan no generó un cambio en su perfil crediticio, la calificadora advierte que dará seguimiento al Plan de Negocios y sus metas.

Considera necesario que la empresa logre una mejora en la salud de sus diferentes nichos de negocios, para que pueda sanear sus finanzas y la confianza de los inversionistas a fin de tener un buen acceso a los mercados, pues de no obtener los resultados esperados, en los tiempos estimados, se podría comprometer la sostenibilidad de la empresa incluso durante la presente administración.

“Bajo este plan la política energética de México se revierte ya que Pemex retoma un rol cuasi-monopólico en el segmento de exploración y producción, mientras que de manera paralela fortalece las actividades de refinación para buscar autosuficiencia energética. Pemex está nuevamente detrás del volante,

PLAN DE NEGOCIOS

PROS

Apoyo del gobierno por 141 mil millones de pesos.

Alivio fiscal y mayores transferencias federales.

Ahorros fiscales acumulados de 128,000 mdp al cierre de 2021.

Aumentará su capacidad de inversión.

Aprovechará su experiencia en campos de aguas someras y tierra.

La estrategia de producción podría dar resultados en el corto plazo.

Al reactivar sus negocios recobraría la confianza de los inversionistas.

Deuda cero

CONTRAS

Alto riesgo de subir la producción en un millón de barriles por día.

Reactivar proyectos fallidos aumenta riesgos económicos y operativos.

Retoma un rol monopólico en exploración y producción.

Deja de lado experiencia, capital y tecnología aportados por privados.

Pemex asume todos los riesgos e inversiones.

Estrategia de producción es de corto plazo.

Deja de lado otros nichos de oportunidad como aguas profundas.

Una desviación mínima pone en riesgo el balance financiero.

Fuente: S&P

pero varios riesgos podrían surgir en el camino”.

Para la calificadora, la decisión del gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador, no sólo difiere y limita la participación del sector privado en el sector energético, sino que también subestima el valor que otros participantes pueden aportar

tanto en experiencia, tecnologías, capacidad de gestión y capital financiero para acelerar inversiones.

Considera que los incentivos de “los nuevos contratos no serán suficientes para capturar todas las ventajas de la participación del sector privado, por lo que es una estrategia riesgosa”.