

**El único detonador de la calificación de Pemex es la soberana: Luis Manuel Martínez**

**Entrevista con el licenciado Luis Manuel Martínez, analista del sector energético de Standard and Poor's Global Ratings, en el noticiero “Enfoque 3ra. Emisión”, conducido por Alicia Salgado en Núcleo Radio Mil.**

ALICIA SALGADO: Vámonos a la siguiente entrevista. Tenemos ya conectado aquí al analista de Petróleos Mexicanos, al analista del sector energético, de Pemex en especial, de Standard and Poor's Global Ratings, Luis Manuel Martínez. ¿Cómo estás Luis Manuel?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Alicia, buenas tardes. Un saludo a ti y al auditorio.

ALICIA SALGADO: Pues para mí es un enorme placer platicar contigo, es la primera ocasión ¿no?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Sí. Encantado de la vida también.

ALICIA SALGADO: El reporte que ustedes emitieron fue bastante interesante, en primer lugar no se recorta la calificación de Petróleos Mexicanos por el momento. ¿Por qué?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Mira, la calificación de Pemex nosotros la tenemos ligada a la calificación de México.

Entonces en realidad el único detonador de la calificación de Pemex es la calificación soberana, es decir, hacia donde se mueve México se va a mover Pemex y esto es por una evaluación que hacemos nosotros de que pensamos que hay una estrecha relación entre el gobierno y la entidad. Nada más te preciso que hacemos, adicional a esto, una evaluación de la entidad de manera aislada, de manera independiente, sin ningún apoyo del gobierno y esta evaluación es más baja que la calificación actual de la empresa.

ALICIA SALGADO: Más baja que la calificación de la empresa, pero al final el futuro de Pemex está ligado al futuro del crédito soberano.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Sí, es correcto.

ALICIA SALGADO: Eso es lo que subrayan, pero no dejan de reconocer que ha sido una vuelta en U en la política energética, no solamente de Pemex ¿no?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Sí. Mira, nosotros uno de los riesgos que identificamos bajo este plan, y no es la primera vez que lo decimos, es un problema que enfrenta México desde hace décadas, es que hemos visto que administración tras administración, sexenio tras sexenio, hay cambios materiales en la dirección de la política energética y de Pemex, por supuesto.

Entonces pensando en una industria que normalmente vemos a los jugadores globales invirtiendo y estableciendo planes estratégicos de 30 a 40 años, pues hacer modificaciones sexenales nos parece que trae riesgos.

Entonces en este caso no es algo específico de este gobierno, como te digo, lo hemos visto en ocasiones anteriores, pero sí hay un cambio significativo respecto de la dirección que venía tomando la empresa.

ALICIA SALGADO: Digamos que la visión estratégica que tienen en el Plan de Negocios de Pemex ¿ya estaba contenida en la evaluación original del crédito individual de Pemex?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Sí, porque el Plan de Negocios que anuncia Pemex la semana pasada me parece que no sorprende a nadie, no trae sorpresas, ya son varios meses, yo creo que incluso antes de que la nueva administración tomara posesión en diciembre, ya escuchábamos señales muy puntuales de la dirección que podría tomar la política energética y bueno, por supuesto, después del primero de diciembre estos anuncios del gobierno, estas señales se hicieron más sistemáticas, se hicieron más claras, entonces nosotros fuimos incorporando eso en el análisis, no esperamos hasta que se publicara este plan de negocios la semana pasada.

ALICIA SALGADO: ¿Y es creíble el objetivo de incrementar el nivel de producción en un millón de barriles por día para totalizar 2.6 millones de barriles por día al cierre de esta administración?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Yo te diría que es viable, yo te diría que tiene méritos en virtud de que Pemex está haciendo una apuesta a explorar y a desarrollar campos conocidos para la empresa desde hace muchos años.

Entonces en ese sentido es viable, pero lo que nosotros estamos haciendo énfasis en el reporte que publicamos el día de ayer, es en torno a los riesgos que ahora asume Pemex. Me parece que en los últimos años Pemex estaba buscando un esquema, una estrategia de reducir exposición a los riesgos inherentes de la industria. Hoy los está asumiendo. Entonces sobre esa base, aun siendo viable el plan, sí creemos que los riesgos aumentan de manera importante.

ALICIA SALGADO: ¿En producción, en exploración, en restitución de reservas, en construcción de instalaciones energéticas?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Yo te diría que en todas las anteriores. Definitivamente al Pemex de ahora, ser el dueño absoluto de las decisiones estratégicas, al tener el control total de la coordinación y ejecución de proyectos y de las operaciones, pues ahí es donde nosotros vemos que hay importantes riesgos, adicional a que pensamos que el plan también se recarga en supuestos que pueden ser susceptibles de factores que Pemex no controle.

Te doy un ejemplo, el Plan de Negocios está basado en un precio del petróleo que no baja de 55 dólares el barril. La volatilidad en el precio del barril ha sido alta en los últimos años, no hace mucho lo vimos incluso por debajo de 50 dólares, entonces sí me parece que la exposición a riesgos de menor crecimiento global, de que el entorno político en algunas de las economías más relevantes a nivel mundial pues es incierto en el contexto de mayor regulación ambiental a nivel internacional y que pone presión sobre crudos pesados por el alto contenido de azufre, pues todo esto puede llegar a presionar los precios del barril.

ALICIA SALGADO: Y de hecho, también hay un debilitamiento importante en la economía global y cuando eso sucede, baja la demanda de energía y siempre ocurre un ajuste de precios.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Así es.

ALICIA SALGADO: Esperemos que no sea el caso, pero estamos como ligados a la expectativa y el riesgo.

Hay un tema que me llama la atención de tu reporte y es que dice que la decisión del gobierno de diferir y limitar la participación privado en el sector energético, subestima el valor que otros participantes pueden aportar en términos de experiencia, tecnología de punta, etcétera.

El gobierno ha dicho que está incorporando la inversión privada a través de estos contratos de servicios integrales, pero no son inversionistas, son contratistas ¿no?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Es correcto. Ese me parece que es una diferencia no sutil, es muy relevante. Entonces sí nosotros vemos que bajo este esquema de contratos habría participación privada, pero como bien lo dices, más en forma de contratistas, de proveedores de servicios y no tanto bajo un esquema de una asociación, en donde el socio tiene voz y voto e incide en las decisiones estratégicas. Como te comenté, Pemex bajo este esquema ahora mantiene todas las decisiones, entonces sí vemos un cambio respecto de lo que habíamos visto en los últimos años.

ALICIA SALGADO: Sobre todo en una coyuntura tan complicada. Una última pregunta. El fortalecimiento del perfil financiero de Pemex, si ha sido notorio que en los seis meses de esta administración, con resultados a seis meses, no tiene un endeudamiento mayor. Ha tenido problemas para salir y colocar, tuvo un esfuerzo importante en refinanciarse, pero el crédito de Pemex se ha deteriorado, hoy por hoy el mercado así lo reconoce. ¿Crees que el reconocimiento del perfil financiero o en la mejora en las condiciones laborales del contrato colectivo de Pemex pudiera apoyar una mejoría y perspectiva de Petróleos Mexicanos?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Mira, yo te diría que nosotros como al estamos viendo es que si Pemex logra restaurar la salud de sus principales negocios, los resultados financieros van a acompañar.

Entonces dentro de este Plan de Negocios que nosotros vemos viable, si logra aterrizar los resultados esperados la empresa, sí pensamos que la posición financiera irá mejorando gradualmente y por lo tanto me parece que eso podría ayudar a restablecer poco a poco la confianza de los inversionistas que vemos indispensables para mejorar las condiciones de financiamiento de la empresa en el mercado.

ALICIA SALGADO: Y del país. Muchísimas gracias Luis Manuel Martínez, analista de Pemex de Standard and Poor's Global Ratings. Gracias por comentarnos sobre este reporte del Plan de Negocios de Pemex. Gracias.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Gracias por tu espacio Alicia. Muy buena tarde. Hasta luego.

ALICIA SALGADO: Buena tarde.