

UN MONTÓN DE PLATA

#OPINIÓN



PEMEX: ¿INVIERTE O NO INVIERTE?

El monto alto de transferencias de Pemex al gobierno mexicano sigue presionando la generación de flujo de la compañía

CARLOS
MOTA



Alguien miente en el tema de Petróleos Mexicanos (Pemex). Nadie sabe qué ocurre ahí en realidad.

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** dijo el viernes que "tenemos esas discrepancias, respetamos sus puntos de vista, pero sentimos que no son profesionales (las calificadoras), que no fueron objetivos y que tan es así que Pemex no tiene ningún problema para reestructurar su deuda.

Ninguno. Sobran ofertas, con mejores garantías. Con mayor razón, porque en seis meses se está trabajando en la producción de 22 campos petroleros y en un tiempo récord se estabilizó la producción en Pemex. (...) A finales de este año empezamos a producir más".

Pero Fitch Ratings no piensa lo mismo. El jueves, al bajar la calificación, la firma señaló que "aunque Pemex ha implementado algunas medidas de recorte de costos y el gobierno mexicano le ha otorgado reducciones en impuestos, la compañía continúa sin invertir lo suficiente en su negocio de exploración y producción, lo que puede llevar a una disminución en la producción y las reservas.

El monto alto de transferencias de Pemex al gobierno mexicano sigue presionando la generación de flujo de la compañía y su capacidad para reinvertir".

EL GOBIERNO DEBE SER MÁS EXPLÍCITO EN DAR A CONOCER LOS DATOS

Luego de la rebaja en la calificación, Pemex emitió un comunicado aseverando que "el incremento de inversión de Pemex en exploración y producción, tras cuatro años consecutivos

de reducción, potencian nuestro escenario de una recuperación de la producción de petróleo hacia el final de este mismo año y dan certeza de un incremento sostenido de la producción a partir del año 2020".

Las tres grandes preguntas sobre Pemex son: (1) ¿si está invirtiendo lo suficiente en exploración y producción durante esta primavera? Si la respuesta es sí, entonces debemos dar por buenos los argumentos de AMLO respecto de los 22 campos petroleros. Sin embargo, surgen dos preguntas fundamentales adicionales: (2) ¿es suficiente la inversión en esos 22 campos?; y (3) ¿en qué plazo madurarán?

Mientras el gobierno y las calificadoras no se pongan de acuerdo sobre estos temas seguirá la incertidumbre y la calificación de Pemex continuará en la categoría de basura. Lo cierto es que el gobierno debería ser mucho más explícito en dar a conocer puntualmente estos datos, cosa que no ocurre porque, o no los tiene, o sabe que los datos que tiene no son suficientes para llamar a eso un plan de negocios robusto.