

Seguimos calificando a Pemex ligada a lo que es la deuda soberana, consideramos que la relevancia que tiene Pemex para el gobierno federal sigue siendo importante: HR Ratings

Extracto de la entrevista con José Luis Cano, director ejecutivo de Deuda Corporativa y Estructurados de HR Ratings, en el programa “Ganadores y Perdedores”, conducido por Susana Sáenz en El Financiero Bloomberg TV

SUSANA SAENZ: Ante uno de los primeros anuncios del gobierno federal para rescatar a Pemex, algunas calificadoras cambiaron la perspectiva de la calificación crediticia de la petrolera, mientras que otras seguirían evaluando la situación.

Hoy nos acompaña José Luis Cano, director ejecutivo de Deuda Corporativa y Estructurados de HR Ratings. Bienvenido.

JOSE LUIS CANO: Hola Susana, gracias por la invitación.

SUSANA SAENZ: José Luis, pues después de los primeros anuncios de inyección de capital, el plan fiscal parecía no ser suficiente para analistas, para calificadoras. Con lo que se menciona ayer de pozos, de la refinería de Dos Bocas en Tabasco, diversas acciones para rescatar a Pemex, ¿cuáles son sus perspectivas de la petrolera?

JOSE LUIS CANO: Mira Susana, nosotros seguimos calificando a Pemex ligada a lo que es la deuda soberana, nosotros consideramos que la relevancia que tiene Pemex para el gobierno federal sigue siendo importante. Nada más como referencia, el 23 por ciento de los ingresos que están presupuestados para 2019 provienen de la parte de ingresos que son generados por Pemex. Entonces esa es una de las partes donde se ve qué tan cercano está realmente Pemex a lo que es el gobierno federal y la dependencia que tiene el gobierno federal en eso.

Sí vemos un incremento constante que ha tenido la parte de endeudamiento, sin embargo, ese endeudamiento mucho ha sido generado por la parte de todo lo que son los impuestos que ha estado cobrando el gobierno federal y del dinero que requiere de Pemex. Nada más como referencia, la deuda ha crecido cerca de 1.5 billones desde 2010 hasta 2018 y realmente los impuestos cobrados acumulados han sido de 5.5 billones de pesos. Entonces solo como referencia, eso te marca qué tan importante realmente es para el gobierno. Entonces seguimos considerando que para México, Pemex es un factor primordial.

Ahora, ¿qué es lo que está hoy planteado el gobierno? Dice que lo va a estar apoyando para poder continuar con la parte de exploración de yacimientos y acelerar la parte de producción. Eso todo el detalle está en qué tanto va a poder hacerse con lo que hoy tiene de la parte de la inversión ...

SUSANA SAENZ: Sí, porque dice que no se ha endeudado en lo que va de su administración, en estos 100 días.

JOSE LUIS CANO: Correcto. Y de hecho lo que nosotros vemos en cuanto a la balanza de Pemex, vemos posibilidades de que no se tenga que endeudar. La balanza de 2018 fue positiva, desde 2017 ya venía con 7.3 billones positivos de la parte de superávit, lo que sucede ya en el balance primario, aunque viene negativo todavía en el balance financiero porque la deuda es muy alta en cuanto a la parte de pago de intereses.

Ya creemos que con los apoyos del gobierno, eso lograría cubrir lo que saque de un balance primario, más lo que logre tener el gobierno, podría tener no necesidad de tener que endeudarse Pemex, por lo menos en 2019.