

La tasa de esta transacción de Pemex con este grupo de bancos es bastante competitiva y favorece su costo financiero: Luis Manuel Martínez

Entrevista con el licenciado Luis Manuel Martínez, director de Análisis de Empresas de Standard and Poor's Global Ratings, en el programa "Ciro Gómez Leyva Por la Mañana", conducido por Ciro Gómez Leyva y Manuel Feregrino en Radio Fórmula 104.1

MANUEL FEREGRINO: Precisamente el director de Standard and Poor's, Luis Manuel Martínez está en la línea telefónica para saber cuál es la observación que hacen ellos de este programa que se presentaba ayer por la mañana.

CIRO GOMEZ LEYVA: Buenos días Luis Manuel.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Ciro, buenos días. Manuel, buenos días, a ti y a tu auditorio.

CIRO GOMEZ LEYVA: Bueno, pues en general hay optimismo desde ayer que se dio este anuncio. También hay algunas dudas como la que leíamos por parte del periódico Reforma, ¿cuál es la primera opinión de Standard and Poor's sobre este refinanciamiento de Pemex?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Seguimos viendo noticias importantes en torno a Pemex, el anuncio que hizo el gobierno federal y Pemex el día de ayer sin duda es una nueva nota importante. Pensamos que es una nota que forma parte del curso normal del negocio de la empresa, la empresa tiene un largo historial de mantenerse activo en los mercados financieros, tiene amplias relaciones con el sistema bancario nacional e internacional, entonces lo vemos, como te digo, dentro del curso normal del negocio de Pemex.

CIRO GOMEZ LEYVA: ¿Qué es el curso normal del negocio, Luis Manuel?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Mira, el curso normal es asegurarse de tener acceso a fondeo a los mercados, de tener acceso a financiamiento por parte de la banca y asegurar evitar algún escenario que pueda presionar la liquidez. Me parece que el anuncio que hace el gobierno federal y Pemex el día de ayer van en torno a eso, de simplemente asegurar 8 mil millones de dólares para los siguientes años, como una línea que respalda la liquidez de la empresa y mitiga presiones de corto plazo.

CIRO GOMEZ LEYVA: ¿Este aumento de 0.5 por ciento de la tasa está dentro de los estándares tradicionales, normales, en este tipo de renegociaciones?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Pues mira, en realidad la tasa a la que entendemos estaría cerrando esta transacción Pemex con este grupo de bancos es una tasa bastante competitiva, entonces favorece el costo financiero para la empresa.

CIRO GOMEZ LEYVA: Sé que para ustedes las cosas no son en blanco y negro, no son buenas o malas, no son correctas o inadecuadas, pero pues escuchándolo, parece que es una decisión, la que se anunció ayer, que tiene por lo pronto mucha lógica, mucho sentido.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Sí, es algo que nosotros, como te digo, hemos visto en el pasado, es algo que hubiéramos esperado, no por eso deja de ser importante, creo que hay varias señales que nos parecen positivas en este anuncio, sobre todo el que el gobierno federal continúa buscando mecanismos para apoyar y fortalecer a Pemex. Sigue trabajando en coordinación con la empresa y eso desde el punto de vista de la calificación de Pemex, nosotros siempre hemos dicho que la calificación de Pemex está igualada a la del gobierno de México justamente porque nosotros pensamos que el gobierno tiene los incentivos para apoyar a Pemex, siendo éste un activo estratégico para el país y por supuesto para el gobierno federal y lo único que nos hace ver notas como las de ayer es que nos hace sentir cómodos con nuestra evaluación y hay evidencia de que los apoyos ahí están ¿no?

CIRO GOMEZ LEYVA: Impensable una baja en la nota en estos días, cuando menos por parte de ustedes.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Pues mira, como te digo, la calificación de Pemex está igualada a la del soberano, entonces cualquier movimiento en la calificación de México pues la misma dirección tomará la calificación de Pemex.

CIRO GOMEZ LEYVA: Bueno. ¿Conoceremos de alguna calificación en los próximos días?

LUIS MANUEL MARTINEZ: Creo que es prematuro, nosotros, como sabes, revisamos la perspectiva de la calificación de México a negativa hace solamente un par de meses, nosotros apuntamos cuáles son los riesgos que enfrenta esta calificación y me parece que estamos todavía en tiempos prematuros para determinar si la calificación se va a mover o no, yo creo que necesitamos un poco más de tiempo para ver cómo evoluciona la actividad económica en el país, para ver cómo evoluciona el ejercicio del presupuesto, que son dos de los temas relevantes y bueno, el entorno global pues tampoco es sencillo y ver si eso tiene incidencias también sobre alguno de los riesgos que enfrenta la calificación de México, pero para eso en los próximos días no lo veo ...

CIRO GOMEZ LEYVA: No lo van a hacer. Se lo pregunto porque desde luego que antes de conocer el anuncio de ayer, habrá leído usted el fin de semana a cuando menos un par de analistas hablando de la posibilidad de una nueva baja en la calificación, por el anuncio de la semana pasada, por la forma en que se anunció que va a participar precisamente Pemex en la construcción de la refinería de Dos Bocas, pero nos está diciendo que esto no será así.

LUIS MANUEL MARTINEZ: En el caso de Standard and Poor's, quiero insistir en esto, que la calificación de Pemex está igualada a la de México. Ahora, lo que es relevante de la nota de la semana pasada es que el gobierno decide seguir adelante con la construcción de la refinería, yo te diría que para efectos de nuestra evaluación, ya en el presupuesto de 2019 hay una partida en el Presupuesto de Egresos de la Federación, que considera una transferencia por 25 mil millones de pesos hacia Pemex que estarían destinados para arrancar los trabajos de construcción de la refinería.

Entonces para 2019 no habría implicaciones porque eso ya lo tenemos incorporado. Lo que va a ser importante y va a ser relevante hacia adelante es ver si el gobierno federal

continuará haciendo este tipo de transferencias hacia Pemex o si Pemex junto con el gobierno buscarán alguna alternativa de fondeo para este proyecto, pero eso hasta ahora es algo de lo que no tenemos conocimiento.

CIRO GOMEZ LEYVA: La agradecemos mucho la información, muchas gracias Luis Manuel.

LUIS MANUEL MARTINEZ: Con gusto Ciro. Manuel, buen día.

MANUEL FEREGRINO: Gracias, buen día.

CIRO GOMEZ LEYVA: Luis Manuel Martínez, el director de Standard and Poor's. Entonces pues contrario a lo que decían algunos analistas, al menos por lo que nos acaba de decir, no habrá una nueva baja en la calificación de Standard and Poor's por lo pronto en estos días y esto habrá que preguntárselo a los especialistas, pero se escuchaba razonablemente de acuerdo con la decisión que tomó ayer, que anunció ayer el presidente López Obrador, que anunció el secretario de Hacienda, respecto de esta renegociación de deuda de Pemex, esta forma de asegurarse Pemex acceso a los fondos financieros internacionales, pues parece un saludo de buen grado a la decisión, con las reservas obvias que un grupo especializado, que una consultora especializada como es Standard and Poor's tiene que expresar en estos casos.

MANUEL FEREGRINO Sí, entendiendo bien cómo lo presenta el gobierno, como una especie de gran decisión, gran anuncio, lo cual también es lógico, lo que dice Standard and Poor's es “esperábamos esto, es absolutamente normal”.

CIRO GOMEZ LEYVA: Y el saludo generalizado fue bueno ¿no?

MANUEL FEREGRINO: Sí, claro.

CIRO GOMEZ LEYVA: Y además un poco respondiendo esto que dicen algunos, como es el periódico Reforma, de que va a salir muy caro este refinanciamiento que se anunció ayer, nos dice el director de Standard and Poor's “no, nos parece que la tasa que consiguieron es muy competitiva”, fue lo que dijo.

MANUEL FEREGRINO: Muy razonable, competitiva, es cierto.

CIRO GOMEZ LEYVA: Bueno, ahí dejamos este tema.