

El gobierno ha venido tomando algunas medidas para quitarle la carga fiscal a Pemex, consideramos que son buenas, pero no son suficientes: Fitch Ratings

Entrevista con el licenciado Sergio Rodríguez, director senior de Análisis Corporativo de Fitch Ratings, en el programa “Dinero”, conducido por Rodrigo Pacheco en Excelsior TV.

RODRIGO PACHECO: Ya regresamos con más aquí en Dinero por Excelsior Televisión y nos acompaña Sergio Rodríguez, director de Análisis Corporativo de Fitch Ratings de Pemex. ¿Cómo estás? Buenas tardes. Gracias por tomar la llamada, Sergio.

SERGIO RODRIGUEZ: Hola Rodrigo, buenas tardes a ti y a tu auditorio.

RODRIGO PACHECO: Hicieron algunas observaciones ustedes en Fitch con respecto a Petróleos Mexicanos y digamos que la disminución de la carga fiscal que ha ido anunciando el gobierno federal y también consideraciones que se han publicado en Bloomberg, en donde podría haber acciones subsecuentes para reducir esta carga fiscal de Pemex en 2020 y 20'21. ¿Cómo analizan digamos estas medidas que ha tomado el gobierno federal y qué tanto pueden ayudar a mejorar la situación de Petróleos Mexicanos desde la óptica de ustedes?

SERGIO RODRIGUEZ: Mira, el gobierno ha venido tomando algunas medidas para quitarle la carga fiscal a Pemex. Hasta ahorita lo que vemos es que estas medidas no son lo suficientes totalmente para lo que a nosotros nos interesa en cuanto a estarle poniendo reservas y estabilizar la producción.

Nosotros consideramos que debe estar invirtiendo entre 12 y 16 mil millones de dólares por año para hacer eso y la carga fiscal, actualmente el año pasado fue de alrededor de 25 mil millones de dólares. Entonces tiene que quitarle una carga fiscal que le permita invertir aproximadamente eso, cerca de unos, vamos a decir, 15 mil millones de dólares.

Lo que ha venido sucediendo y lo que ha hecho el gobierno es que las diferentes medidas que ha tomado en total suman aproximadamente 5.5 billones de dólares, lo cual lo consideramos que es una buena medida, va en la dirección correcta, sin embargo, no es suficiente para poder llegar a este paso.

Lo que se anunció el viernes pasado es un estímulo que es para este año, entendemos que el gobierno está en proceso de ver un cambio tal vez en el marco fiscal de manera más integral y más de largo plazo que le permita a Pemex tener más recursos para poder invertir.

RODRIGO PACHECO: Sergio, ¿cómo se evalúa el tema de la refinería si bien en 2019 pues son digamos acotados los gastos, pero claramente es un objetivo significativo, que le han puesto

estos 8 mil millones de dólares, en el contexto de las finanzas de Petróleos Mexicanos y su solvencia? ¿Cómo lo observan?

SERGIO RODRIGUEZ: Mira, yo te diría dos cosas. Uno, en términos del monto de la inversión se habla de 8 billones de dólares en tres años, si se da eso, qué bueno, sin embargo, en la experiencia que nosotros tenemos de otros casos, regularmente andan por el orden cercano a los 15 billones de dólares y son plazos mayores a tres años. Es normal que haya muchas veces sobre costos y se extiendan más allá de los plazos normales que se habían planeado para hacerlo. Eso por un lado.

El otro tema importante tiene que ver con la rentabilidad que vaya a tener esta refinería junto con lo que es Pemex transformación Industrial. Por ponerte un ejemplo, el EBITDA que generó la compañía, antes de impuestos obviamente, estamos hablando del 2018, fueron aproximadamente 540 mil millones de pesos. Transformación Industrial tuvo una pérdida de 35 mil millones de pesos, entonces esto obviamente no le abona a que tenga flujos para poderlos invertir en operaciones que en realidad sean rentables.

RODRIGO PACHECO: Que es lo que mencionabas. Sergio, te agradezco mucho que hayas compartido el análisis y por supuesto los seguimos buscando muy de cerca para ir viendo cómo van evaluando. Veo en el documento que emitieron que ponen algunos componentes que pudiesen llevar a una degradación, si bien ustedes dentro de las compañías de calificación más importantes, son los que tienen a Pemex en la más baja. Dentro de los elementos, digamos, sin considerar que haya una degradación del soberano, es decir, de México, etcétera, ¿se prevé una nueva acción de calificación a propósito de lo que ha ido dando a conocer el gobierno federal?

SERGIO RODRIGUEZ: De momento yo te diría que no, salvo que haya noticias adicionales. De no ser así, yo pensaría que la vamos a estar revisando más adelante, hacia finales de año o tal vez el próximo año, pero si no hay nada extraordinario, ese sería el plan, pero obviamente estamos monitoreando todo lo que sucede y si consideramos que hay algo relevante que amerite tener una variación, pues lo vamos a hacer.

RODRIGO PACHECO: Por supuesto. Te agradezco mucho.

SERGIO RODRIGUEZ: Gracias a ti y a tu auditorio.

RODRIGO PACHECO: Gracias. Ahí escuchamos a Sergio Rodríguez, el director senior de Análisis Corporativo de Fitch.

Vamos a hacer un corte y regresamos con más aquí en Dinero por Excelsior Televisión.