

Este programa que anunció ayer Pemex es muy marginal para la calidad crediticia de Pemex: Lucas Aristizabal

Entrevista con el licenciado Lucas Aristizabal, director senior de Fitch Ratings, en “Noticias con Víctor Piz” de El Financiero Bloomberg TV.

VÍCTOR PIZ: Seguimos analizando el tema (de Pemex), ahora desde el punto de vista de las agencias calificadoras, para lo cual nos enlazamos al buró de Bloomberg en Paseo de la Reforma donde está Lucas Aristizabal, él es director senior de Fitch Ratings. Lucas, gracias y buena tarde. ¿Qué importancia tiene la decisión de Pemex de contar con un programa propio de cobertura de ingresos petroleros? ¿Es positivo en términos de su calidad crediticia?

LUCAS ARISTIZABAL: Víctor, este programa que anunció ayer Pemex es muy marginal para la calidad crediticia de Pemex. La estrategia de Pemex es proteger su generación de flujo de caja ante eventuales caídas significativas del precio del petróleo.

Sin embargo, la expectativa que nosotros tenemos en Fitch es que durante por lo menos el 2017 los precios del petróleo continuarán más o menos estables al nivel que están hoy en día, de unos precios del WTI de 50 dólares por barril, sin embargo caídas temporales por debajo de estos son de todas maneras posibles pero no las consideramos sostenibles.

Entonces desde el punto de vista de generación de flujo de caja, este programa de coberturas puede que proteja la generación de caja a la compañía en caídas temporales de precios, pero de manera sostenida terminará siendo marginal.

VÍCTOR PIZ: Sobre esto que comentas, hasta hace unos meses la duda era si Pemex tenía la capacidad de ajustar su estructura de costos y estrategia de negocios a un escenario de precios bajos del petróleo. ¿Qué opinión tienes en este sentido?

LUCAS ARISTIZABAL: El tema para Pemex por el lado de su estructura de costos y su perfil de negocio no es necesariamente la dificultad principal de la compañía. Pemex tiene uno de los costos operativos, uno de los costos de levantamiento de petróleo más bajos de la industria a nivel global.

Entonces bajar los costos de levantamiento aún más es un reto grande para la compañía. El tema que enfrenta Pemex es la extracción, la transferencia de fondos que le tiene que realizar al gobierno por el pago de regalías, impuestos, que no le permiten retener suficientes fondos de su generación interna para reinvertir en el negocio.

La disminución de costos o aumentar la eficiencia en la inversión le ayudaría a Pemex, pero sería una ayuda marginal, la ayuda significativa que podría recibir es que el gobierno le permita retener aún más de sus fondos de generación interna para invertir en el negocio y

poder frenar la caída de la producción y aun incluso poderla revertir en el futuro y tener un crecimiento en la producción.

VICTOR PIZ: Lucas, ¿Pemex debe de seguir aprovechando los instrumentos de la reforma energética para generar más alianzas con la industria privada y garantizar así su rentabilidad a mediano y largo plazos?

LUCAS ARISTIZABAL: Correcto. Una de las oportunidades más grandes que le crea la reforma energética a la compañía, es la oportunidad de tanto asociarse con terceros para tanto disminuir las regalías y los impuestos que tiene que pagar al gobierno y al mismo tiempo diversificar sus riesgos de exploración.

Pero también uno de los hitos que la reforma energética le da a la compañía es la habilidad de cambiar o de migrar las asignaciones que se le dieron en la Ronda Cero a nuevos contratos. La compañía está tratando de hacer su primera migración de asignaciones con el activo Ek Balam, esto es bien significativo porque no está disminuyendo, no está diluyendo su propiedad accionaria en el activo y al mismo tiempo está reduciendo los impuestos que paga en esto.

A medida que se den más de estos tipos de migraciones, la compañía va a poder progresivamente reducir su carga fiscal y retener más de sus fuentes internas de generación para reinvertir en el negocio.

VICTOR PIZ: Bien. Lucas Aristizabal, muchas gracias por tus comentarios.

LUCAS ARISTIZABAL: Okey Víctor, con mucho gusto. Gracias a ustedes.

VICTOR PIZ: Gracias.