

Pemex, ¿de vuelta al radar?

Por: Gabriela Guerra Rey

La caída de los precios del oro negro a nivel global, a consecuencia de la reducción en la producción, así como la depreciación del peso mexicano frente al dólar, han sido algunos de los causantes de las alarmas que se extienden hoy por Petróleos Mexicanos, apenas a tres años de la gran Reforma...

Para Petróleo Mexicanos (Pemex), la Reforma Energética aprobada en 2013 tuvo un impacto menor al esperado. Aunque provocó conflictos de intereses y opiniones entre autoridades, especialistas e interesados, ahora se trata de **reanimar a una para estatal** que por años acarreó graves problemas.

A principios de 2016, su todavía Director General, Emilio Lozoya Austin, dijo: "Pemex está inmerso en un profundo proceso de transformación para modernizar sus estructuras y procesos, y en un cambio de cultura organizacional para ser más eficiente, basado en crear las condiciones para que todos y cada uno de los trabajadores tengan

la oportunidad de desarrollar al máximo sus capacidades, lo que resulta esencial en el nuevo entorno de competencia que enfrenta".

Mientras esto sucede en el mercado internacional, en el cual México figura como noveno productor a nivel global, **los precios del barril de petróleo han vivido una caída estrepitosa.**

La calificadora Moody's ha llamado la atención sobre las presiones que vive Pemex por esta razón y sobre el aumento de la deuda. "El potencial de incremento en los pasivos contingentes (...) podría generar presión a la baja en los fundamentales crediticios soberanos", indicó la agencia.

Aunque **Moody's espera una modesta recuperación para 2016**, el flujo de capital hacia la industria del gas y el petróleo a nivel mundial se contrajo más de 20% en 2015.

La crisis de la petrolera

Visto el contexto, no es difícil entender que la empresa productiva del estado se encuentra de cara a una combinación de **más competencia y precios reducidos**.

En el informe de resultados del año anterior, Petróleos Mexicanos declaró una **pérdida que superó los 168 mil millones de pesos solo en el último cuatrimestre**. En total, la baja de 2015 fue de 521 mil mdp; el doble que en 2014.

Finalmente, el entrante Director, José Antonio González Anaya, anunció **un recorte de 100 mil barriles diarios**, así como ajustes en el presupuesto por 100 mil mdp. Serán pospuestos, además, algunos planes de exploración y explotación de

yacimientos, sobre todo, los ubicados en aguas profundas.

Esta no es una crisis reciente. Sus orígenes tienen ya una década, amparada también por la reducción de algunos yacimientos productivos (como Cantarell). Si hace unos años la producción sostenía en promedio cuatro millones de barriles diarios. Hoy, contando la nueva reducción, apenas superan los dos millones.

Por demás, **la petrolera acumuló 12 trimestres con caídas sostenidas (desde 2012), y suma 10 años reduciendo niveles de producción**. Para cuando la Reforma fue aprobada, alrededor de 32% del gasto fiscal dependía de Pemex. Al cierre de 2015, esa cifra fue de 18 por ciento.



La gran oportunidad

Hace casi un año, y después de prácticamente ocho décadas, **México comenzó a licitar áreas petroleras a empresas privadas**, tanto para exploración como explotación de yacimientos. “La competencia va a resultar beneficiosa. Pemex debe acelerar la Reforma y la transformación al incorporar actores por el lado de la inversión privada”, asegura Luis Miguel Labardini, analista del sector energético de la consultora Marcos & Asociados.

Esto es visto por analistas como la gran oportunidad de la empresa, a la que no le descartan un escenario en el cual deje de existir.

A la fecha, **Pemex está en conversaciones con Exxon Mobil Corp, Total SA y Chevron Corp.** Se prevé también que abra pláticas con la noruega Statoil ASA. Todo indica que la petrolera está a la caza de áreas de mutuo interés, a fin de **trabajar en conjunto en las áreas offshore.**

Pese al aplazamiento de inversiones, la compañía ha reiterado su interés en asociarse con los grandes productores para desarrollar reservas de crudo estimadas en 10 mil 240 millones de barriles hacia finales de año.

La Comisión Nacional de Hidrocarburos -que arrancó la licitación a mediados del último mes de 2015-, el próximo 5 de diciembre anunciará a los ganadores de la licitación de 10 áreas para exploración y extracción de hidrocarburos en aguas profundas del Golfo de México, donde existe potencial de crudo y gas. Nuestro país estima una recaudación de 44 mil millones de dólares en la primera venta, partiendo de que las estimaciones consideran que 76% de los recursos petroleros prospectivos están en estas zonas.

Statoil, Chevron y Exxon forman parte del grupo de 16 firmas que esperan calificar para presentar ofertas en aguas profundas.



Invertir en oro negro

Este es quizá uno de los peores momentos para Petróleos Mexicanos. En abril, **Moody's rebajó su calificación de 'Baa1' a 'Baa3'**, ante la posibilidad de que siga fondeando el gasto de capital con fuentes externas.

Valdría la pena esperarse a un mejor momento si eres un inversionista individual y de moderados recursos. **Las grandes compañías**, en cambio, **ven la posibilidad de aprovechar las áreas de oportunidad que hoy ofrece Pemex**. En unos años, la realidad podría ser otra, y entonces invertir en la **emisión de bonos de la empresa**, por ejemplo, tendría un largo aliento.

Para invertir en el mercado petrolero hay que tener en cuenta algunas variables que afectan el comportamiento de sus títulos de valor, entre ellas, el precio del barril crudo y su extrema volatilidad, las reservas, los potenciales yacimientos y los conflictos geopolíticos que genera un recurso tanpreciado.

En tanto, sus ventajas radican en que su transporte ya fluye por infraestructuras conocidas y la cantidad de productos derivados que se obtiene, de alto valor, satisfacen a disímiles industrias. Si bien, **el precio del crudo en el mercado internacional castiga a todas las petroleras**, por lo cual los inversionistas salieron tras acciones de mayor rentabilidad, el crudo ha sido tradicionalmente un instrumento popular por las ganancias que genera.

Será cuestión de mirar hacia el futuro, aguzar el olfato y esperar a que lleguen los buenos tiempos, que podrían poner a Pemex otra vez en el radar.

[Conoce cómo invertir en petróleo](#)

