

Reseña de las preguntas y respuestas de la segunda conferencia del Seminario de Hidrocarburos “La transformación de Pemex”

La segunda conferencia del Seminario de Hidrocarburos resultó en un intercambio de varias propuestas y ejemplos concretos de las acciones que se podrían llevar a cabo para mejorar la actual situación financiera de Pemex y así poder habilitar a la empresa productiva del estado para realizar las inversiones necesarias en los tiempos y niveles originalmente establecidos en la Ronda 0. A continuación, una reflexión en torno a esta discusión.

Pemex no ha logrado realizar los trabajos de exploración necesarios debido a la falta de herramientas y recursos financieros para hacerlo. Para revertir esta situación, es fundamental la experiencia internacional, por lo que se recomienda ver hacia afuera, identificar las buenas prácticas y lo que está funcionando en otros países.

Actualmente, Pemex cuenta con herramientas como los llamados *farm outs*. Las cuales son asociaciones con otras empresas sobre las áreas que se le otorgó a Pemex en Ronda 0. Las Asociaciones Estratégicas son una buena herramienta ya que es decisión de Pemex en dónde buscar un socio. Sin embargo, lo que se ha visto en la práctica es que no ha sido la solución para capitalizar a Pemex, dado que los socios de Pemex buscan ser operadores de los contratos y no sólo socios financieros.

En este sentido, se propuso que Pemex pueda crear una subsidiaria o filial mayoritariamente propiedad del Estado, con un margen para cotizar en los mercados bursátiles. Para esto, es necesario establecer nuevas regulaciones sobre el nivel de capitalización y un cambio en el régimen fiscal de las Asignaciones. Es importante reducir la carga presupuestal de Pemex, ya que parte del endeudamiento acelerado que registró la empresa productiva del estado en la pasada administración fue para pagar impuestos.

Permitirle a Pemex crear una filial, podría ayudar a mejorar el gobierno corporativo sin dejar de contar con representantes del Estado, a título de accionista de la empresa. En este sentido, se revisó el caso de China. La Corporación Nacional de Petróleo de China (CNPC), la China National Offshore Oil Corporation (CNOOC) y SINOPEC cuentan con un marco legal que les permite crear filiales. Estas empresas crearon subsidiarias con activos de exploración y producción y también con activos de refinación que les permitió cotizar en bolsa y capitalizarse en el corto plazo.

En cuanto a los activos que irían a la filial propuesta, se comentó que podría empezar con una mezcla de activos que fueran atractivos para los inversionistas y para Pemex. Por ejemplo, Cantarell, Akal o Ku-Maloob-Zaap.

Se propuso que se busque capitalizar a Pemex sin que al empresa productiva del estado deje de ser operador.

Se analizaron otros ejemplos de empresas estatales que ha hecho la bursatilización a nivel de la gran empresa, como Ecopetrol, Petrobras y Equinor. Sin embargo, se concluyó que seguir esta ruta para el caso de Pemex llevaría muchos años, debido a que implicaría una mayor transformación por la complejidad financiera en la que Pemex está metido.

En ese sentido se resaltó que la propuesta de la filial pudiera implementarse inmediatamente. Se precisó que se debe tener en cuenta que para hacer esos cambios legales y financieros se requeriría una Reforma Constitucional.