

EMPRESAS

Caída del petróleo presiona a Pacific Rubiales Energy

Una baja prolongada de gasto de capital para preservar la liquidez podría comprometer su viabilidad a largo plazo

➤ Bajó sus inversiones estimadas para este año a entre mil 100 a mil 300 mdd

ARTURO BÁRCENAS
abarpenas@elfinanciero.com.mx

La firma financiera Fitch Ratings espera que los precios del petróleo se mantengan bajos durante los próximos 12 a 18 meses, lo que presionaría la posición de liquidez de Pacific Rubiales Energy (PRE), forzándola a reducir su gasto de capital y si esta situación se mantiene por un período prolongado pondría en peligro la viabilidad de la empresa, dado la relativa baja vida de sus reservas.

Por lo anterior, indicó que monitoreará las acciones de Pacific Rubiales para preservar la liquidez y administrar sus gastos de capital en los próximos tres a seis meses y evaluar el impacto de éstas en el perfil crediticio de largo plazo de la compañía.

“Por el lado positivo, el perfil de crédito beneficia a la compa-



DESCENSO. Desde finales de agosto de 2014, la capitalización de mercado de Pacific Rubiales ha disminuido más del 75 por ciento.

ñía dado que sus vencimientos de deuda son manejables, pues no tiene amortizaciones significativas hasta 2019.

“Los gastos de intereses anuales de aproximadamente 250 millones de dólares se pueden cubrir

fácilmente con el EBITDA estimado de mil millones de dólares a precios corrientes y una posición de efectivo de 478 millones de dólares al cierre del tercer trimestre del año pasado”, señaló.

Además, la empresa cuenta con

una línea de crédito que no ha utilizado por mil millones de dólares.

Destacó que las calificaciones de Pacific Rubiales pueden ser degradadas si los precios del petróleo se mantienen en los niveles actuales durante los próximos

seis a 18 meses.

“Más específicamente, las calificaciones podrían bajar si el apalancamiento ajustado se mantiene por encima de 2 veces; si la razón de reemplazo de reservas baja; y/o si baja la producción y las reservas”, indicó.

Las calificaciones también serán presionadas si la empresa restablece sus programas de dividendos o la recompra de acciones durante el actual entorno de bajos precios del petróleo.

Bajo un escenario con los precios actuales del crudo, Fitch considera que PRE recortará el gasto de capital a mil millones de dólares al año, lo que permite a la empresa tener un Flujo de Efectivo de equilibrio si el WTI promedia un precio de 60 dólares el barril durante el 2015.

La compañía dio sus estimaciones para este año, en las que espera un Flujo de Efectivo de entre mil 100 millones y mil 300 millones de dólares y el mismo rango para el gasto de capital.

La reciente disminución en el valor patrimonial de la compañía podría crear incentivos para que los accionistas presionan a la empresa para reestructurar la deuda con el fin de aumentar el valor de éstos.

Sin embargo, este riesgo se ve mitigado por la falta de concentración de los accionistas y el perfil de amortización a largo plazo de la empresa, aunado a los bajos intereses.

Desde finales de agosto de 2014, la capitalización de mercado de Pacific Rubiales ha disminuido más del 75 por ciento.