

REFORMA

Descarta S&P cambio a nota de Alfa

Standard & Poor's Ratings Services dijo hoy que la calificación y perspectiva de Alfa, de "BBB" y de Pacific Rubiales Energy, "BB" no se ven afectadas de manera inmediata tras el anuncio de que han iniciado discusiones con exclusividad referentes a una oferta de compra.

Alfa y Harbour Energy están en negociaciones exclusivas para adquirir todas las acciones emitidas y en circulación de Pacific Rubiales que aún no son propiedad de Alfa, por 6.5 dólares canadienses por acción.

El cierre de la transacción está sujeto a la entrega de información definitiva y la aprobación del consejo de Pacific Rubiales Energy.

La agencia calificadora dijo que requiere de una mayor claridad respecto al financiamiento de la transacción, la potencial consolidación de cualquiera de las partes y la estrategia de la estructura de capital para determinar el impacto en el perfil crediticio de Alfa y Pacific Rubiales.

Pero consideramos que Alfa tendrá cierta flexibilidad financiera mediante su caja o a través de ofertas públicas iniciales al nivel de sus subsidiarias.

Por otra parte, Barclays Capital dijo que no está claro el nivel de inversión que Alfa y Harbour Energy destinarían tras la compra de Pacific Rubiales Energy.

En un análisis, la correduría reiteró su recomendación de "neutral" para las acciones de Alfa y dijo que podría seguir la volatilidad en los títulos.

Sobre la compra de Pacific Rubiales, algunos medios mencionaron una sociedad al 50 por ciento entre Alfa y Harbour, pero en su comunicado la empresa regiomontana no hizo mención ni dio detalles sobre la potencial estructura, indicó.

Con ello, no está claro si Alfa eventualmente consolidaría a Pacific Rubiales, señaló Barclays.

Alfa confirmó que, junto con Harbour Energy, lanzaron una oferta para comprar las acciones restantes de Pacific Rubiales a un precio de 6.50 dólares canadienses por título.

Barclays consideró que este movimiento es en la dirección correcta ya que una de las preocupaciones de un potencial acuerdo con la petrolera era la limitada experiencia de Alfa como un operador de activos energéticos.

Pero al unir fuerzas con Harbour, reteniendo la actual administración de Pacific Rubiales, se reduce esa preocupación, indicó.

Harbour es una sociedad entre EIG Global Energy Partners y Noble Group.

Por otra parte, Fitch Ratings dijo que la noticia podría ser un evento crediticio de neutral a

marginalmente positivo para Pacific Rubiales.

Indicó que sería una acción crediticia positiva si la empresa recibe inyección de capital que mejore su estructura de capital luego de la adquisición, que ayudaría a estabilizar su calificación. El nuevo grupo de accionistas ayudaría a bajar el riesgo de negocio de Pacific y facilitaría su entrada a México.

En tanto, la calidad crediticia de Pacific seguirá presionada en el corto plazo ante la ausencia de una inyección de capital; la reciente reducción de inversión en capital debido a los menores precios podría afectar la habilidad de la empresa para reemplazar la producción de los campos Piriri-Rubiales con nuevos campos.

Dichos campos representaron en 2014 el 35 por ciento de la producción de la empresa y serán regresados a Ecopetrol en 2016.

Además, la compra podría ser negativa para los acreedores de Pacific Rubiales si los nuevos dueños no son capaces de retener a la administración actual, destacó Fitch.