



Hay petroleras que no sufren por el precio del crudo y este es su secreto

Diamondback Energy, liderada por Travis Stice, es una de las pocas petroleras que sobreviven con números positivos ante los bajos precios del petróleo. Aquí la respuesta de cómo la empresa resistió la ola de bonos basura que alimentó a su competencia.

En los días del petróleo a 100 dólares, los banqueros inundaban la oficina de Travis Stice en Midland, Texas, tratando de venderle las maravillas del crédito fácil.

Stice no compró, ni siquiera cuando los analistas bursátiles insistieron en que Diamondback Energy Inc. crecería mucho más rápido si él gastara más del dinero de otras personas.

Diamond Back, liderada por Travis Stice, es una de las pocas petroleras que sobreviven con números positivos ante los bajos precios del petróleo. Aquí la respuesta de cómo la empresa resistió la ola de bonos basura que alimentó a su competencia.

En la actualidad está al frente de una de las compañías petroleras de mejor desempeño del país. Diamondback subió 12 por ciento el año pasado mientras el crudo bajaba 30 por ciento. **Moody's Investors Service** elevó en 2015 la calificación crediticia de la compañía, que fue una de las únicas 10 firmas de petróleo y gas que ganaron esa distinción. Es toda una reivindicación de una compañía que resistió la ola de bonos basura que alimentó a muchos de sus competidores.

“En retrospectiva, sin duda parece una buena decisión”, dijo Stice. “De no haberlo hecho, en este momento tendríamos una montaña de deuda en el balance, y la verdad es que no podríamos sobrevivir”.

De los 61 miembros del índice de compañías exploradoras y productoras independientes de América del Norte de Bloomberg Intelligence, Diamondback se cuenta entre las apenas cuatro que subieron el año pasado. Las otras fueron PDC Energy Inc., Newfield Exploration Co. y Parsley Energy Inc. Todas evitaron acumular deuda barata.

CAÍDA INESPERADA

Durante el auge, los inversores volcaron dinero al shale. Si bien las dimensiones del mercado de bonos de alto rendimiento se duplicaron entre 2004 y 2014, la cantidad correspondiente a compañías de producción y exploración se multiplicó por 11 y llegó a 112 mil 500 millones de dólares, según Barclays Plc.

“Los mercados de deuda de alto rendimiento eran muy convenientes, y nadie esperaba que los precios cayeran como lo hicieron”, dijo Arvinder Saluja, un analista de Moody's.

Los elevados precios del crudo hicieron que los métodos tradicionales de medición del endeudamiento de una compañía petrolera resultaran engañosos, dijo Saluja. Las ganancias crecían junto con los precios del crudo, lo que hacía que las compañías exploradoras parecieran saludables a pesar de que una creciente deuda las hacía cada vez más vulnerables a una caída. Saluja analizó el flujo de efectivo retenido en comparación con cuánto crédito habían tomado las compañías.

Con esa medición, sólo se destacaban unas pocas compañías productoras: Diamondback, Pioneer Natural Resources Co., EOG Resources Inc., Matador Resources Co. y Cimarex Energy Co., según datos que recopiló Bloomberg a partir de declaraciones financieras del tercer trimestre de 2015.

“Las acciones de producción y exploración de mejor desempeño tienen una combinación poco común de crecimiento de la producción y baja deuda neta con poco o ningún gasto excesivo”, dijo David Beard, director gerente de Coker Palmer, una compañía de Jackson, Mississippi, que ofrece servicios de planificación financiera y negociación de valores.