

Inicio / Calzoncillos diarios / 2020 / 4 / Empresas petrolíferas en América Latina aparato ortopédico para un largo recorrido

Las compañías petroleras en América Latina se preparan para un largo recorrido



4 de mayo de 2020 | Jo Bruni

Sin una estabilización del precio del **petróleo** a la vista, llegar al otro lado de la crisis plantea un gran desafío para las principales compañías petroleras latinoamericanas.

Bonos de gestión de activos Deuda Estrategia corporativa y soberana Renta fija Energía Centroamérica Caribe América Latina

Coronavirus



El exceso de volumen de **petróleo** crudo y la grave escasez de capacidad de almacenamiento recientemente empujaron el precio del West Texas Intermediate (WTI) por debajo de cero por primera vez en la historia, lo que provocó una ruina en los mercados mundiales de **petróleo** que aún no se ha establecido.

La pandemia de COVID-19, aunque no es la principal causa inmediata del colapso de los precios, ha agravado una guerra de precios anterior entre los principales productores, Arabia Saudita y Rusia.

Para América Latina, los productores de petróleo, que son comparadas con los precios de crudo Brent, el impacto no ha sido tan pronunciado, pero SINC

correo temprana marzo, el precio se ha reducido un 40% y se ha mantenido por debajo de gran parte de las últimas ocho semanas ha remained debajo \$ 30 de un barril, el **costo promedio de producción total** en la región.

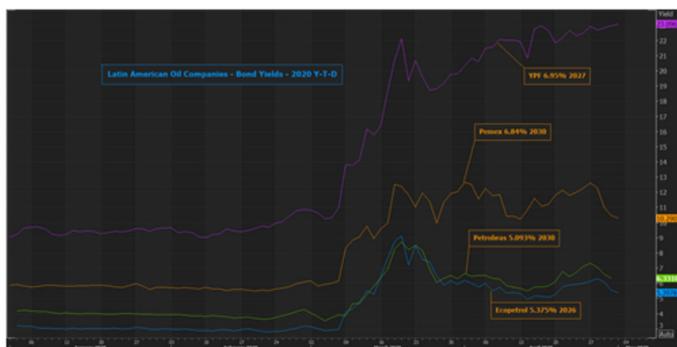
"Todo el mundo está nervioso por cuánto tiempo los precios se mantendrán tan bajos", dijo Anne Milne, directora de investigación de crédito corporativo de mercados emergentes en Bank of America en Nueva York. "No va a ser algo que se resolverá por sí solo para fines de este año."

Mientras los aviones permanezcan en tierra y los automóviles permanezcan estacionados mientras se mantengan los cierres económicos, los precios seguirán siendo bajos. Mientras tanto, tener suficiente efectivo en los balances para soportar la tormenta es clave, según los analistas.

"Esta es una guerra de espera y los que puedan esperar más serán los ganadores", dijo Juan Carlos Echeverry, ex CEO de **Ecopetrol** de Colombia. "Los ganadores serán aquellos con la capacidad de perder dinero por cada barril de **petróleo** extraído" mes tras mes tras mes."

"Es un derramamiento de sangre que requiere paciencia y resistencia debido a la larga, se es más rentable para mantener la producción va hasta que los precios suben," Echeverry dijo. Explicó que cerrar los campos petroleros para disminuir la producción puede conducir a una pérdida permanente o a largo plazo porque recuperarlos puede ser extremadamente costoso.

Las principales compañías petroleras han venido al mercado con emisiones de bonos para cobrar la liquidez necesaria. Exxon emitió \$ 9,500 millones en bonos a mediados de abril. B.P., Shell, Equinor, Valero y Total también han estado recaudando cantidades considerables de dinero en los mercados de deuda para capear la crisis en los últimos dos meses.



De Colombia, **Ecopetrol** emitió el 26 de abril de la **recaudación de \$ 2 billón**, no mucho después de que América Latina soberanos emisores comenzaron a tratar el mercado - con Panamá a la cabeza de un mes hace.

La petrolera estatal de Colombia había **conseguido el permiso de ISS u electrónico del Ministerio de Hacienda** en febrero. La autorización permitiría **Ecopetrol** para continuar fortaleciendo su posición de liquidez en caso de fluctuaciones imprevistas de los precios del **petróleo**, para financiar posibles oportunidades de crecimiento y optimizar su cartera de deuda actual y / o reducir el riesgo de refinanciamiento", dijo la compañía en un valores presentación.

"Esto, más el efectivo que **Ecopetrol** ya tenía, eleva la posición de efectivo de la compañía a alrededor de \$ 5.7 mil millones", dijo Echeverry. "Con este efectivo, **Ecopetrol** podría resistir hasta 2021, cubriendo tanto los costos operativos como el gasto de capital".

Ecopetrol es la única compañía petrolera en América Latina que ha llegado al mercado desde que estalló la crisis del coronavirus. Y algunos analistas piensan que será el único.

"Es la única compañía petrolera en la región que tendrá acceso al mercado porque es de grado de inversión", dijo un banquero en Nueva York.

S&P Global y Fitch Ratings otorgan a **Ecopetrol** una calificación BBB-, el peldaño más bajo en grado de inversión.

Mexico's Pemex, whose credit ratings were cut in **late April to junk status** due to heavy indebtedness and lack of profitability, may not have the same access as **Ecopetrol** to the global financial markets. But its hedging program, which guarantees a price of \$49 dollars per barrel for a part of its production, will secure the company **80% to 85% of its estimated income for 2020**. The state-owned company also has the backing of a government which itself has access to a \$61 billion flexible credit line with the IMF.

"Like all other companies, Pemex has taken drastic measures to reduce costs," said the banker in New York. These include layoffs, less capex, closing of less profitable fields.

Brazil's Petrobras, with an S&P Global risk level rating of corporate debt at BB-, may not be able to issue either in this time of crisis, in which only investment grade companies can make it to the market. But the company seems to have some cushion to hold it over the crisis.

"The market feels that Petrobras, with its pre-salt oil fields is in a good position to produce low cost oil," said Milne. "Most of the oil from these fields is produced at less than \$10 a barrel, which gives the company a big competitive advantage."

The company had been drawing down on its credits lines and is currently in a good liquidity position and was working towards a debt to EBITDA ratio of 1.5X by the end of this year, Milne said. A few days ago, Petrobras revised its debt outlook amid low oil prices, but "they're at least keeping their debt flat for the year."

Petrobras revisó su perspectiva de deuda en medio de los bajos precios del **petróleo**, pero "al menos mantienen su deuda estable durante el año".

Petroamazonas, de Ecuador, pidió a los tenedores de bonos el martes que acepten **pagos de intereses diferidos y retrasen la fecha de vencimiento de sus bonos 2020 por casi un año**. La deuda actual de bonos de la compañía en dólares asciende a \$ 150 millones, según el proveedor de datos Refinitiv. La suma es pequeña en comparación con las deudas mantenidas por otras compañías petroleras estatales en la región, pero el propio gobierno ecuatoriano se ha enfrentado a un flujo de caja ajustado y también estaba **buscando extensiones de pago a** principios de abril. No está claro cómo resistirá esta empresa durante la crisis y los analistas no pudieron proporcionar ningún detalle.

WITH su propietario mayoritario, la **Argentinean gobierno**, en **defecto virtuales**, YPF también pueden tener poco acceso a la financiación internacional. Pero existe la posibilidad de que el gobierno de Argentina regrese a la política del "barril criollo" que se implementó de 2015 a 2017 para asegurar la rentabilidad de las compañías petroleras locales, cuando los precios mundiales cayeron previamente. El llamado precio del barril criollo es uno establecido por el gobierno que es más alto para el **petróleo** producido localmente que lo que se cotiza en los mercados internacionales.

"Se habla en Argentina de establecer un precio para el **petróleo** crudo de alrededor de \$ 49 por barril en el mercado local, y prohibirían las importaciones", dijo Milne.

El regreso al "barril criollo" todavía se está debatiendo. "Si adoptan esta política, eso sería positivo para compañías como YPF y Pan American Energy y también para todos los demás productores de **petróleo**", dijo Milne.

Historias relacionadas

- > **FACTBOX 4/4/20: América Latina se mueve para mitigar el impacto de COVID-19**
- > **FMI extiende nueva línea de crédito a Colombia**
- > **Los inversionistas de fondos de EE. UU. Venden acciones de LatAm incluso cuando aumentan los valores de los activos**
- > **Lojas Renner establece segunda venta de deuda en un mes**
- > **Esser recibe protección por bancarrota en Brasil**

Breve prueba diaria

Obtenga acceso a las últimas noticias y análisis de acuerdos en América Latina y el Caribe.

[Empiza la prueba gratuita](#)