

Diciembre 18 de 2014

Flash Informativo

Pacific Rubiales – Resultados Tercer Trimestre 2014

En el tercer trimestre del año, la compañía obtuvo una utilidad neta de 3.16 millones de dólares, mientras que la utilidad neta operacional fue de 201 millones de dólares, con una caída de 15.43% frente al mismo periodo de 2013.

En el mismo periodo, las ventas promedio alcanzaron 163.617 bpe/d, con un crecimiento de 33% frente al tercer periodo del año anterior, mientras que la producción neta del trimestre fue en promedio de 144.722 bpe/d, lo cual representa un incremento del 13% en comparación con el mismo trimestre de 2013.

El EBITDA fue de 635 millones de dólares, con un incremento de 3.7% frente al mismo periodo de 2013, mientras que el margen EBITDA se ubicó en 48%, en comparación con un dato de 55% en el mismo periodo del año anterior.

Reciente Evolución y Perspectivas

Lo que parecía ser una corrección en los precios del petróleo desde niveles altos, por arriba de \$100 dólares por barril, se ha convertido en un desplome que ha llevado la cotización del crudo hacia niveles de \$56 dólares por barril, en la jornada de hoy (17 dic 2014).

Detrás de la fuerte corrección está la necesidad de USA por generar un abastecimiento propio y reducir progresivamente la dependencia de la producción de otros países, con lo cual han implementado un exitoso plan en materia de extracción no convencional (fracking) que les ha permitido aumentar su producción a niveles de 9 millones de barriles al día, muy cerca de lo que produce Arabia Saudita, con 9.6 millones de barriles al día.

Adicionalmente, en medio de un escenario de crecimiento global que se mantiene débil, algunos productores como Libia comenzaron a generar oferta a un mejor ritmo, dados los inconvenientes políticos y de conflicto que habían enfrentado en el pasado, con lo cual, la oferta global de petróleo alcanzó niveles insostenibles para ser absorbida por una demanda aun condicionada a una recuperación de los países desarrollados que no se consolida.

Lo anterior ha generado la fuerte caída en la cotización del petróleo, y como era de esperarse el mercado puso sus esperanzas en un recorte en la producción de la OPEP, organización de países productores de petróleo, como había ocurrido en el pasado. No obstante, esta organización ha decidido mantener su producción y por el contrario ha implementado reducción de precios, con el fin de no perder participación de mercado.



**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

Diciembre 18 de 2014

Flash Informativo

Pacific Rubiales – Resultados Tercer Trimestre 2014

Detrás de todo esto existe una realidad y es el bajo costo de producción de petróleo de los países árabes frente al alto costo que deben asumir las compañías que utilizan el fracking. Con lo cual, en el mediano plazo el mercado debería ser capaz de depurar la fuerte oferta actual y reducir la producción por métodos no convencionales, dados los altos costos y los bajos precios de venta.

Todo lo anterior ha impactado las compañías de exploración y explotación de hidrocarburos a nivel global y las compañías locales no han sido la excepción. Puntualmente, Pacific Rubiales ha caído a niveles de \$12.940 pesos, con una corrección que comenzó desde comienzos de septiembre, hacia niveles cercanos a \$40.000 lo cual representa una pérdida de valor de un poco más de dos tercios en 3 meses y medio, como se observa en el gráfico 1.

Evolución PREC Gráfico 1.



Fuente: BVC

En el caso de Pacific Rubiales, la situación se ha visto empeorada por la expectativa que reinaba dentro del mercado respecto a una compra por parte de Alfa, con el fin de implementar una participación más activa en México.

No obstante, con el anuncio del joint venture para realizar operaciones de exploración en México, entre PREC y Alfa, el mercado ha descontado que probablemente en el corto plazo no se observará la adquisición de PREC por parte de Alfa.

La situación resulta ser de una atención importante si se tiene en cuenta que las expectativas sobre los precios del petróleo señalan la probabilidad de algunas correcciones adicionales y un escenario de precios bajos que debería mantenerse al menos un año.

En medio de las condiciones descritas, PREC enfrente la entrega de Campo Rubiales en 2016 y a pesar de que se ha dicho que cada vez la producción de dicho campo pesa menos en el total producido por la compañía, también es cierto que en el pasado ha sido claro el interés de PREC por llegar a un acuerdo con Ecopetrol para mantener una participación en dicho campo.

En resumen, inversiones en hidrocarburos, y puntualmente en PREC, podrían mantenerse castigadas por al menos un año más, sin embargo, lo anterior no reduce el riesgo de nuevas caídas, mientras que el escenario de recuperación hacia los niveles previos a la caída del precio del petróleo está en un horizonte de al menos 2 años.

Fondo Voluntario
de Pensiones

Allianz Seguros de Vida S.A.