

# Flash Informativo

## Pacific Rubiales

### Pacific Exploration and Production

La fuerte caída del petróleo, que desde niveles cercanos a 100 dólares por barril al cierre de 2014 cae actualmente a niveles de 37 dólares por barril, ha impactado de forma importante los ingresos de un sin número de compañías y países, presionando de forma significativa sus indicadores financieros bajo un escenario de precios bajos que podría extenderse al menos 2 años más.

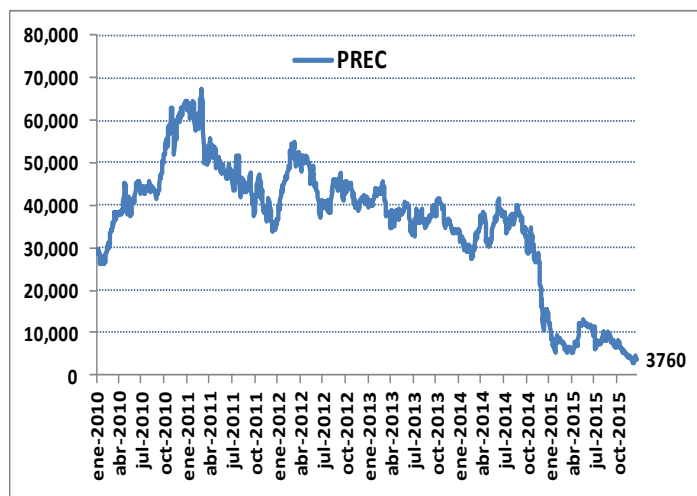
Localmente, las compañías de hidrocarburos se han castigado de forma importante, lo cual ha llevado a que Pacific Exploration and Production (PREC) enfrente una difícil situación de caja, generando efectos negativos sobre sus finanzas y por tanto ajustes en la calificación de riesgo.

Recientemente dos calificadoras de riesgo generaron reducción en la calificación de PREC, el 18 de diciembre de 2015 Moodys realizó un cambio de calificación desde B3 (equivalente a B-) a Caa3 (equivalente a CCC-), es decir 3 niveles de calificación y mantuvo la perspectiva negativa. De acuerdo a la calificadora, el riesgo de no pago de sus obligaciones de deuda se ha incrementado dadas las condiciones de la industria, dentro de las que se destaca los mínimos recientes en petróleo que alcanzó a ubicarlo por debajo de 34 dólares por barril. Adicionalmente, la dificultad y demora de la compañía para obtener comprador de activos no estratégicos, así como acceso limitado al crédito, hace que la calificadora realice el ajuste de tal magnitud.

Finalmente, el comunicado de Moodys concluye mencionando que un incremento en la calificación de PREC es poco probable en el corto y mediano plazo, pero si la compañía logra niveles adecuados de liquidez y los indicadores de endeudamiento mejoran, podría verse dicho incremento.

Fitch ratings, el 22 de diciembre de 2015, redujo la calificación de PREC desde B- hasta CCC, resaltando como factores relevantes la demora en la venta de activos no estratégicos en búsqueda de aumentar la liquidez, así como la capacidad de la empresa para negociar con los bancos los acuerdos previos sobre la deuda.

**Evolución PREC Gráfico 1.**



Fuente: BVC

**Fondo Voluntario de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

# Flash Informativo

## Pacific Rubiales

### Pacific Exploration and Production



La acción de PREC ha caído 10.800 pesos en lo corrido del año, empezando en niveles de \$14.560 a los niveles actuales de \$3.760, lo cual representa una variación de -75.14% e.a. recogiendo la caída del precio del petróleo y la situación financiera de la compañía.

Es claro que a pesar de los ajustes operativos de la compañía, los bajos precios del petróleo de la mano con su producción y la entrega de Campo Rubiales a Ecopetrol en 2016, hace que se sigan proyectando unas condiciones ajustadas de flujo de caja, que podría conducir al impago de sus obligaciones de deuda a futuro.

A pesar de que se siguen esperando anuncios respecto a la posibilidad de que PREC ingrese activamente a México o Venezuela, es claro que dichos movimientos se darían de la mano con algún socio estratégico, que aporte recursos de inversión (CAPEX) para dichas exploraciones.

Adicionalmente, una noticia respecto a la negociación positiva de los covenant con los bancos sería tomada de forma positiva por el mercado, pero no es determinante para solucionar los inconvenientes de liquidez planteados anteriormente. De tal forma, hace falta que se materialice la venta de activos no estratégicos y que la cotización del crudo genere nuevos repuntes para ubicarse con mayor estabilidad hacia niveles superiores a 40 dólares por barril.

Aumento de reservas, mejores precios del petróleo, negociación de las condiciones de deuda, venta de activos no estratégicos y, de ser posible, un mayor ajuste en términos de costos, impulsaría mejores expectativas sobre el futuro de la compañía.

En el corto plazo recomendamos evaluar cada posición de inversión sobre dicho emisor, con la claridad de que el escenario del petróleo sigue generando riesgos de iliquidez sobre la compañía, mientras que de darse los pasos adecuados, el repunte sobre la acción a niveles superiores a \$10.000 debería tomar al menos 2 o 3 años, periodo en el cual se proyecta que se podría recuperar el petróleo a nivel global.

**Fondo Voluntario  
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.