

Incumplen petroleras por refinación (Reforma 29/07/18)

Incumplen petroleras por refinación (Reforma 29/07/18) Bloomberg Nueva York, Estados Unidos (30 julio 2018).- Darren Woods, Ben van Beurden y Mike Wirth, tres de los ejecutivos petroleros más poderosos del mundo, forjaron su reputación manejando eficientemente los estrechos márgenes de las refinerías de sus empresas. Exxon Mobil Corp, Royal Dutch Shell Plc y Chevron Corp, las compañías que lideran, no cumplieron sus estimaciones de ganancias debido a problemas con sus unidades de refinación, o "downstream". En un momento en que empresas dedicadas exclusivamente a la refinación como Phillips 66 y Valero Energy Corp se han convertido en las estrellas de la temporada de ganancias, las grandes petroleras integradas están luchando para cumplir con estimaciones optimistas basadas en gran medida en los crecientes precios del crudo. "El mercado, mirando los números, claramente no sabía ni esperaba la improductividad" en las refinerías de Exxon, dijo Doug Leggate, analista de Bank of America Merrill Lynch, durante una llamada con directivos de la compañía. "Ustedes obviamente sí". El incumplimiento de las estimaciones restó brillo a los anuncios de recompra de acciones en el caso de Shell y Chevron, mientras que para Exxon, que registró ganancias por acción un 27 por ciento menores que las estimaciones, fue otro baño de sangre del día de resultados, en que la acción perdió 11 mil millones de dólares dentro de una hora después de la primera operación. Mientras tanto, las interrupciones en las plantas de refinación son una fuente de frustración para los analistas y los inversionistas porque muchas de ellas son programadas, lo que significa que se pueden informar al mercado con anticipación e incorporar a sus estimaciones. Eso claramente no ocurrió esta temporada de ganancias, dijo Mark Stoeckle sobre Exxon, quien administra acciones de la compañía entre los 2 mil 500 millones de dólares de Adams Funds en Boston. "Sabían que iba a suceder, ¿por qué no lo compartieron con el lado de ventas?", preguntó. "Woods ha dicho que 'estamos trabajando hacia una mayor transparencia'. Bueno, este trimestre lo escupieron porque podrían haber sido más transparentes sobre esto, pero no lo fueron". La refinación, un elemento estabilizador clave del modelo de negocios de las grandes petroleras, generalmente está a un mundo de distancia del mundo de la extracción que implica la realización de acuerdos, la exploración con mucho en juego y altos niveles de gasto. Los periodos de inactividad por mantenimiento son necesarios, pero por lo general son programados. Cuando no son programados, pueden echar a perder todo el sistema. Leggate de Bank of America pidió a Exxon que "encuentre alguna forma de indicar a" los analistas y los inversionistas sobre sus planes de refinación "para evitar el tipo de volatilidad que tenemos trimestre a trimestre en el precio de su acción". La respuesta del vicepresidente senior de Exxon, Neil Chapman: Es "un punto válido" y "por supuesto que estamos tomándolo en cuenta". Las interrupciones en las operaciones de las refinerías de Exxon, algunas de las cuales no fueron planificadas, no son un problema "sistémico", dijo Chapman. "Estamos preparados". Los resultados de las operaciones de refinación de Chevron también fueron extremadamente distintos de las estimaciones de los analistas. Sus refinerías estadounidenses ganaron un 19 por ciento más de lo esperado, mientras que las internacionales ganaron un 56 por ciento menos de lo estimado, escribió en una nota Giacomo Romeo, un analista en Londres de Macquarie Capital (Europe) Ltd. Shell también fue criticada, ya que se atribuyó a su división de refinación, junto con la comercialización y el tipo de cambio, el hecho de que su ingreso neto ajustado para el segundo trimestre se ubicó 4 mil 690 millones de dólares por debajo incluso de la estimación más baja de los analistas. "¿Qué pasó con la magia de capturar el margen?", preguntó Thomas Adolff, analista en Londres de Credit Suisse AG, en una llamada con la gerencia. Van Beurden respondió admitiendo que los márgenes eran "débiles", pero que eso estaba fuera del control de la compañía. El bajo rendimiento de las grandes petroleras muestra un marcado contraste con los sólidos desempeños de las empresas estadounidenses dedicadas exclusivamente a la refinación. Phillips 66 fue uno de los tres refinadores que superaron ampliamente las expectativas de los inversionistas para el segundo trimestre, al duplicar con creces las ganancias frente al mismo periodo del año anterior con el 100 por ciento de utilización en las plantas de procesamiento de combustible de la empresa. Valero Energy Corp y Marathon Petroleum Corp también superaron las expectativas de los analistas.