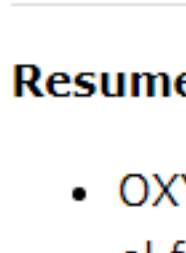


Ideas largas | Materiales basicos

Occidental Petroleum: lista para despegar

9 de septiembre de 2020 3:32 p.m. ET | 19 comentarios | 8 Likes | Acerca de: Occidental Petroleum Corporation



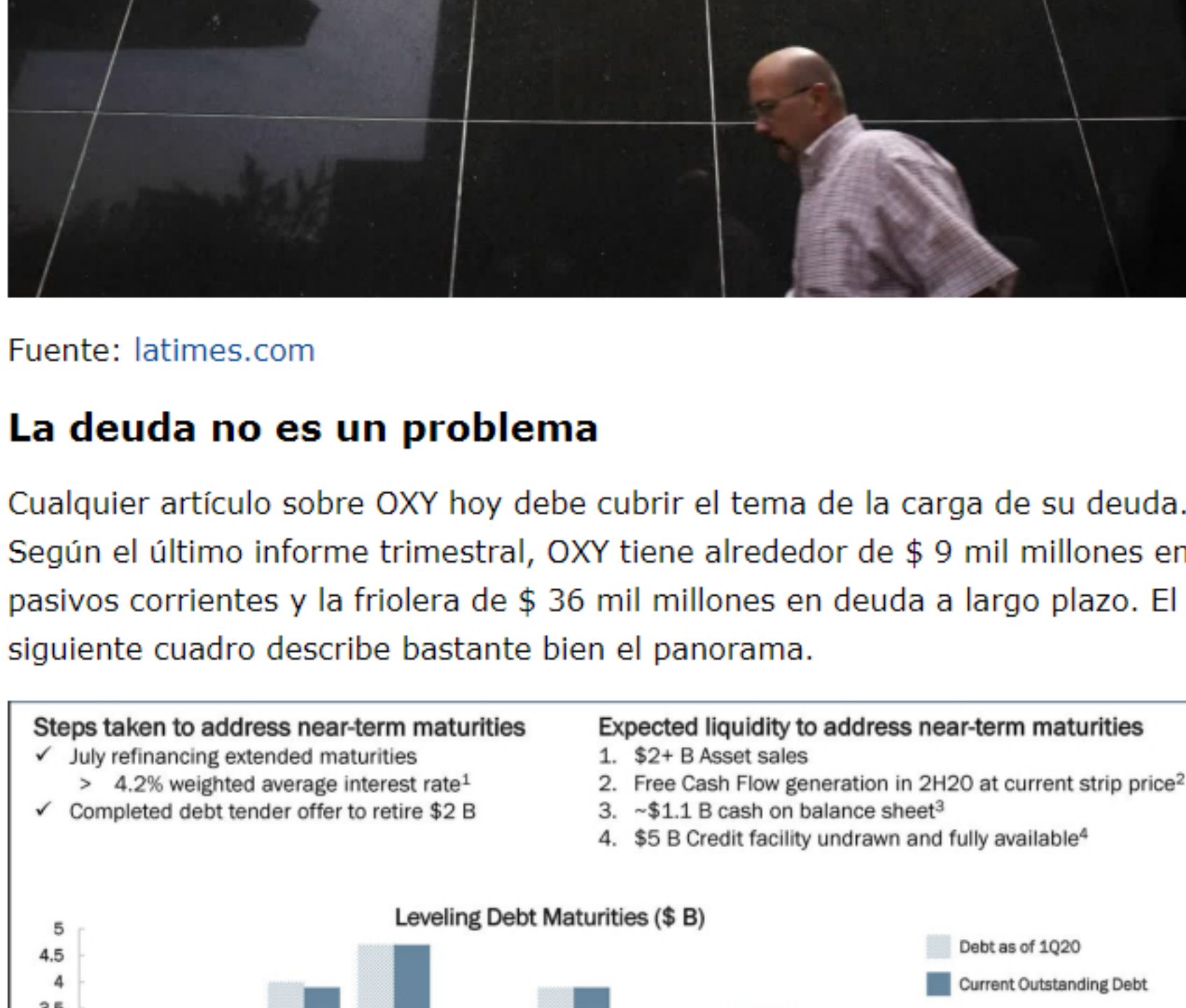
La tendencia del valor
Valor, crecimiento a precio razonable, horizonte a largo plazo

Resumen

- OXY ha mostrado y ejecutado un plan integral para devolver el balance y el flujo de caja a la normalidad.
- Los riesgos planteados por el balance general, las perspectivas macroeconómicas y la política se exageran, lo que crea una oportunidad de compra.
- Por último, a través del proyecto de extracción de CO2 y las empresas conjuntas, la empresa puede superar a sus pares y sorprender a los inversores.

Resumen de tesis

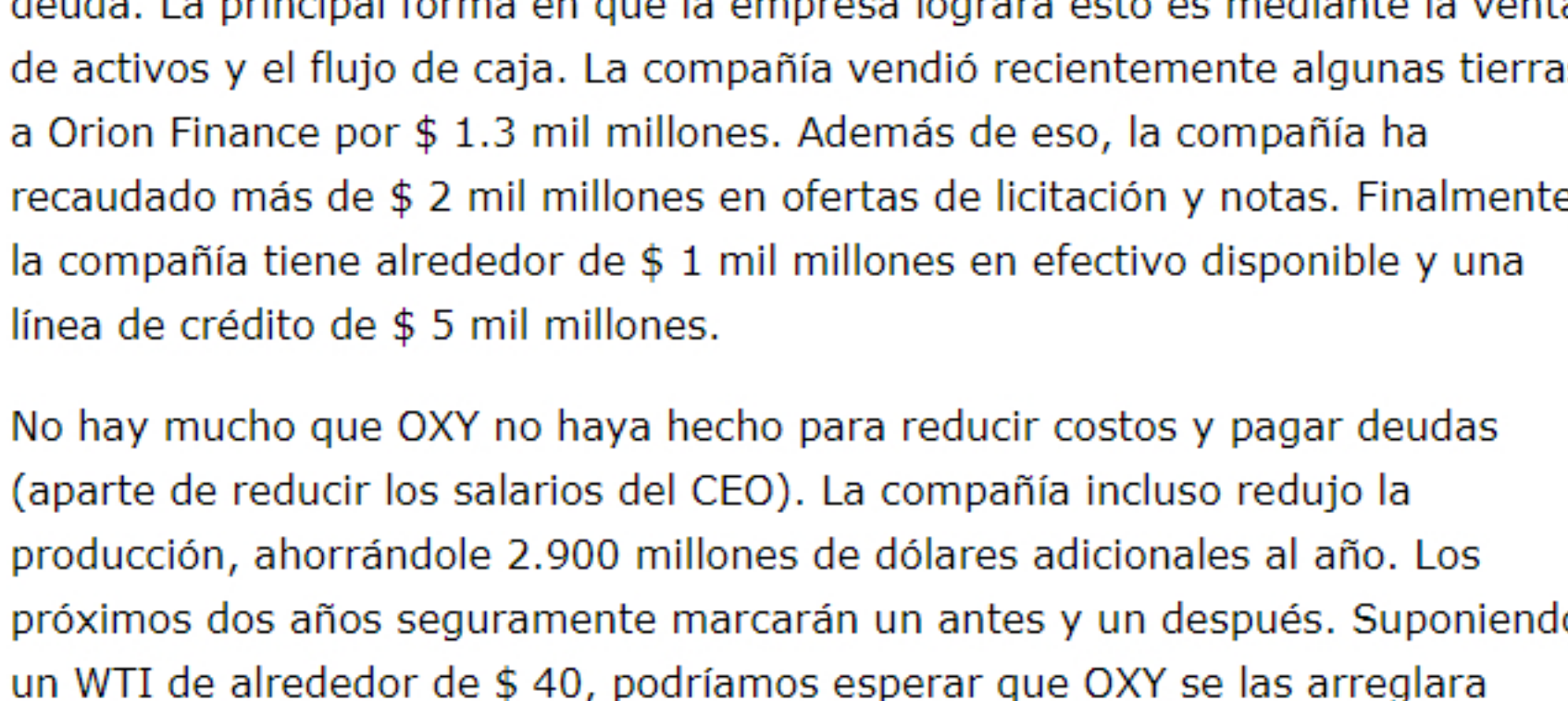
Occidental Petroleum Corporation (OXY) ha corrido la misma suerte que muchas empresas de energía, cayendo más del 70% en el último año. Esto ha supuesto un impacto no deseado para quienes ya han invertido en la empresa. Pero para aquellos que miran desde afuera, el precio actual es una oportunidad increíble para invertir en un negocio con una larga trayectoria y un historial probado de ofrecer valor a los accionistas. OXY está haciendo los movimientos correctos para volver a su gloria anterior. Después de todo, esta acción derrotada aún puede tener valor.



Fuente: latimes.com

La deuda no es un problema

Cualquier artículo sobre OXY hoy debe cubrir el tema de la carga de su deuda. Según el último informe trimestral, OXY tiene alrededor de \$ 9 mil millones en pasivos corrientes y la friolera de \$ 36 mil millones en deuda a largo plazo. El siguiente cuadro describe bastante bien el panorama.



Fuente: Presentación para inversores 2T 2020

Arriba podemos ver la deuda de OXY al momento de cada vencimiento. En los próximos 3 años, la compañía tendrá que pagar más de \$ 9 mil millones en deuda. La principal forma en que la empresa logrará esto es mediante la venta de activos y el flujo de caja. La compañía vendió recientemente algunas tierras a Orion Finance por \$ 1.3 mil millones. Además de eso, la compañía ha recaudado más de \$ 2 mil millones en ofertas de licitación y notas. Finalmente, la compañía tiene alrededor de \$ 1 mil millones en efectivo disponible y una línea de crédito de \$ 5 mil millones.

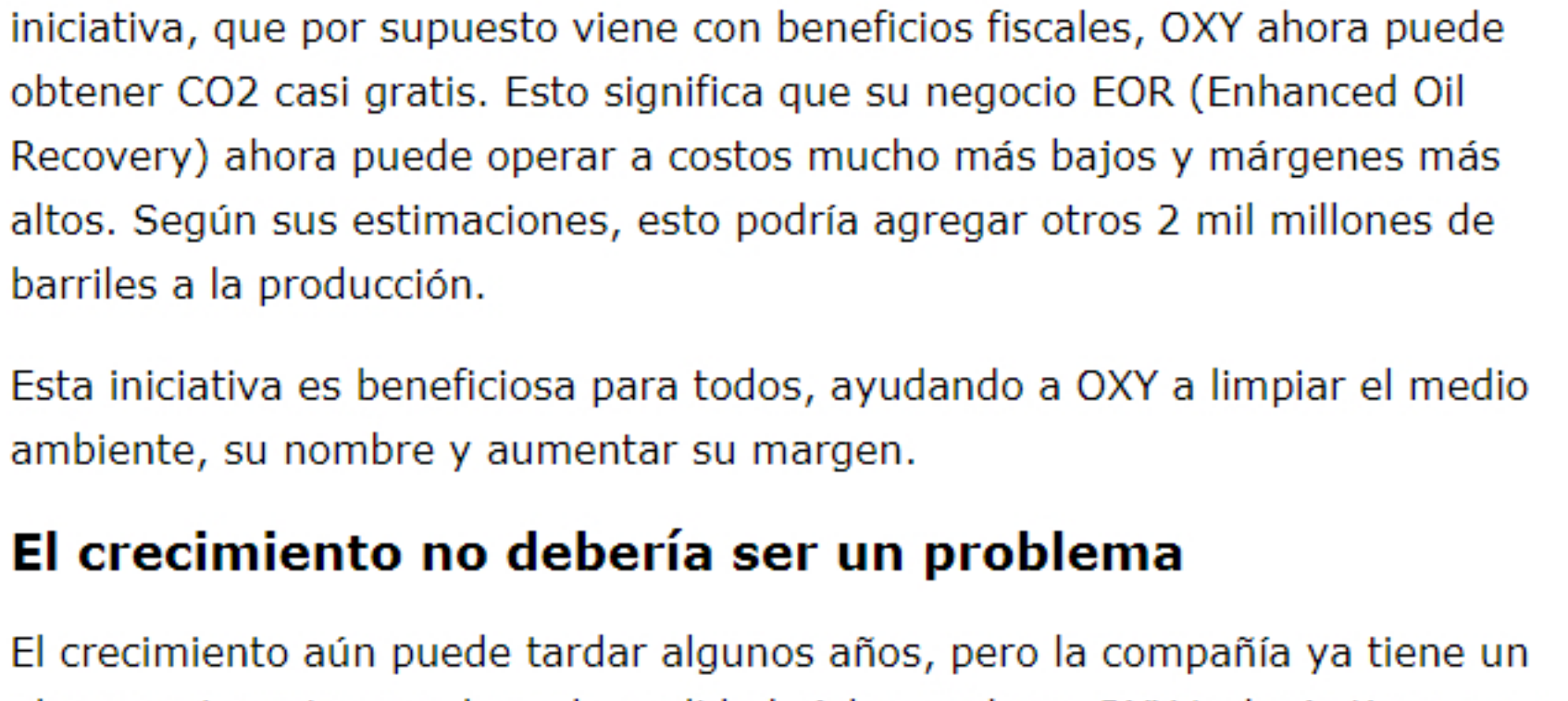
No hay mucho que OXY no haya hecho para reducir costos y pagar deudas (aparte de reducir los salarios del CEO). La compañía incluso redujo la producción, ahorrándole 2.900 millones de dólares adicionales al año. Los próximos dos años seguramente marcarán un antes y un después. Suponiendo un WTI de alrededor de \$ 40, podríamos esperar que OXY se las arreglara para alcanzar el punto de equilibrio. Según algunos cálculos aproximados, 2021 debería generar alrededor de \$ 6 mil millones en flujo de efectivo operativo, que debería ser suficiente para cubrir la deuda después de tener en cuenta los gastos en efectivo y los cambios en el capital de trabajo. Es probable que se deban realizar más esfuerzos para llegar a 2022, pero una vez que lo haga, la empresa será financieramente más fuerte y estará lista para crecer.

La conclusión es que OXY está lejos de estar en quiebra o incluso sin liquidez, e incluso si no puede cubrir su deuda con el flujo de efectivo operativo y las ventas de activos, aún puede renovar algunos de los vencimientos.

La rentabilidad no debería ser un problema

Con los problemas de deuda dejados atrás, OXY podrá volver a centrarse en el crecimiento y la rentabilidad. Este es exactamente el plan que ha elaborado la dirección. Pague deudas, reduzca costos, restaure dividendos y aumente la producción.

Comenzando por la rentabilidad, la empresa ya ha dado pasos muy importantes para aumentarla. OXY ya era uno de los E&P más eficientes en términos de costos de extracción, obteniendo una ganancia de más de \$ 30 / barril.



Fuente: Presentación para inversores

En el último año, OXY ya logró más de \$ 2.3 mil millones en ahorros gracias a sinergias y recortes directos de gastos de venta, generales y administrativos y de marketing.

Pero el desarrollo más relevante e interesante es la intención de OXY de utilizar CO2 para abaratar sus operaciones. Hace solo un par de semanas, se anunció que OXY estaría detrás de la planta de eliminación de CO2 más grande de EE. UU. ; pero ¿por qué exactamente?

Esto se cubrió brevemente en la llamada de ganancias. Gracias a esta nueva iniciativa, que por supuesto viene con beneficios fiscales, OXY ahora puede obtener CO2 casi gratis. Esto significa que su negocio EOR (Enhanced Oil Recovery) ahora puede operar a costos mucho más bajos y márgenes más altos. Según sus estimaciones, esto podría agregar otros 2 mil millones de barriles a la producción.

Esta iniciativa es beneficiosa para todos, ayudando a OXY a limpiar el medio ambiente, su nombre y aumentar su margen.

El crecimiento no debería ser un problema

El crecimiento aún puede tardar algunos años, pero la compañía ya tiene un plan convincente para hacerlo realidad. A largo plazo, OXY todavía tiene una cartera de activos increíblemente diversificada en todo el mundo. Sin embargo, en el corto plazo, la empresa espera explotar empresas conjuntas (JV) para lograr crecimiento y reducir el riesgo y el apalancamiento. El ejemplo más reciente de esto es la JV en la cuenca Midland con **Ecopetrol**. (NYSE: EC).

“ La empresa de riesgo compartido permite a **Ecopetrol** registrar ~ 160 MMbp de reservas probadas no desarrolladas al cierre de la transacción y brinda acceso a uno de los recursos más prolíficos del mundo. La empresa de riesgo compartido aumentará progresivamente la producción hasta 2027, cuando se estima que la producción de **Ecopetrol** en la empresa de riesgo compartido alcanzará alrededor de 95 kbpd.

Fuente: Pnewsire.com

Además de eso, **Ecopetrol** tiene que pagar a OXY \$ 750 millones en efectivo y otros \$ 750 millones en capital arrastrado. Este acuerdo es beneficioso para todos y permite que OXY aumente su flujo de efectivo sin aumentar la carga de la deuda. En los próximos años, deberíamos ver más acuerdos de esta naturaleza. Esta es simplemente la parte final del plan integral de OXY para devolver el balance y el flujo de caja a la normalidad. Comienza con la desinversión de los activos no esenciales y se centra en los activos principales y amplía su uso a través de empresas conjuntas.

Riesgos

El riesgo más significativo que enfrenta OXY en este momento es el mismo que enfrenta todo el sector energético. La mayoría de los analistas estarían de acuerdo en que el sector en su conjunto ha bajado, pero se desconoce qué tan rápida o accidentada será la recuperación. La mayoría de las estimaciones coinciden en que deberíamos ver que los precios del barril rondan los 40 dólares. Cualquier cosa por debajo de eso, que es el caso al momento de escribir esto, obstaculizaría seriamente la rentabilidad anterior y la agenda de desapalancamiento.

Además de eso, algunas personas también señalan las elecciones como un riesgo político significativo. Supuestamente, Joe Biden y los demócratas prometen seguir una agenda contra la contaminación que podría obstaculizar la producción en los EE. UU. Sin embargo, los demócratas parecen haber hecho un giro de 360 grados sobre el tema, con el reciente anuncio de Biden de que "no estoy prohibiendo el fracking" . Hasta este punto, es posible que se haya exagerado el riesgo político.

Para llevar

Para aquellos que ya han invertido en OXY, esta es una de esas pruebas por las que todo inversor tiene que pasar en algún momento. Ahora no es el momento de vender en pánico. Creo que OXY podría volver a cotizar fácilmente a \$ 70 para 2024. Para aquellos que buscan ingresar, ahora puede ser el momento perfecto. Una inversión en OXY podría generar muy rápidamente rendimientos de tres dígitos. Cuando todo el mundo está vendiendo, es hora de comprar. El sesgo de lo reciente ha hecho que la gente olvide que, en última instancia, OXY es una empresa rentable y bien gestionada.

Divulgación: No tenemos / no tenemos posiciones en ninguna de las acciones mencionadas y no tenemos planes de iniciar ninguna posición en las próximas 72 horas. Yo mismo escribí este artículo y expreso mis propias opiniones. No estoy recibiendo compensación por ello (aparte de Seeking Alpha). No tengo ninguna relación comercial con ninguna empresa cuyas acciones se mencionan en este artículo.

Me gusta este artículo 8 Likes

Comentarios (19)

- Añade tu comentario**
- ImRanger** (123) | + Seguir
Ya se hice un aterrizaje forzoso con OXY ... Por favor, "despegar" y llévame al cielo.
09 de septiembre de 2020 a las 15:56 Me gusta 0 Respuesta
- T. Andrew** (15) | + Seguir
Si bien aprecio el sentimiento semi positivo aquí (y quiero sinceramente que estés en el correcto), difícilmente los describiría como "bien administrados". Dejando a un lado la compra de AD, la administración actual sigue tropezando aquí a medida que nos acercamos al final de 2020. Cosas aparentemente pequeñas (como ciertos ejecutivos senior que toman recortes de sueldo en lugar de millones) ciertamente ayudarían a los inversionistas a confiar en que el equipo de administración se toma en serio la solución de este enorme desastre. alreedor.
PD: creo que te refieres a un giro de 180 grados, 360 grados es un círculo completo, por lo que realmente no hay cambios de dirección.
09 de septiembre de 2020 a las 15:56 Me gusta 0 Respuesta
- JasonJones** (4111) | + Seguir
¿Buena compañía? No puede pagar sus dividendos y vivir a crédito. El gobierno puede hacer gastos deficitarios porque engaña a los ciudadanos e imprime dinero. OXY solo puede bombear y vender **petróleo**. Gran diferencia aunque el gobierno no puede seguir siendo viable gastando dinero en guerras.
09 de septiembre de 2020 03:54 PM Me gusta 0 Respuesta
- cardoc101** (133) | + Seguir
Esta empresa no ha sido más que un destructor de valor para los accionistas
09 de septiembre de 2020 03:53 PM Me gusta 0 Respuesta
- pjlim3** (26) | + Seguir
Pon tu dinero dónde está tu boca. Te reto a que mereces estas acciones. Antes de publicar artículos como este. Entonces mira a dónde compra el petro. ¿La empresa podría sobrevivir, pero las acciones caerán a cero a través del Capítulo 11, pronto
09 de septiembre de 2020 03:48 PM Me gusta 1 Respuesta
- r cohn** (2200) | + Seguir
OXY es y ha sido una especulación muy endeudada sobre la subida de los precios del **petróleo**. Por encima de 50 funcionará bien y es una compra a precios actuales. Por debajo de 40 no lo hará. A los 30 años o menos es un probable capítulo 11.
Pensar que el **petróleo** puede superar los 50 implica una recuperación económica mundial y, sobre todo, un uso más normal del combustible para aviones.
09 de septiembre de 2020 03:47 PM Me gusta 0 Respuesta
- StreamlineMidstream** (106) | + Seguir
Nunca entendí esta transacción. Ahora tienen que vender tantos activos para ganar menos base de activos. Pero sé que tendrán éxito
09 de septiembre de 2020 03:44 PM Me gusta 0 Respuesta
- mohammad rizwan** (226) | + Seguir
Vender OXY comprar menos de 9
09 de septiembre de 2020 03:43 PM Me gusta 0 Respuesta
- AlAlawiAlawi** (4) | + Seguir
@mohammad rizwan no digas eso .. 9 es mi stop loss
09 de septiembre de 2020 03:55 PM Me gusta 0 Respuesta
- Jonathanssa** (566) | + Seguir
El plan de Biden era no volver a emitir ningún permiso para ningún nuevo fracking, lo que "no estaba prohibiendo" son las operaciones establecidas, por supuesto, no tiene absolutamente ninguna posibilidad de ganar de todos modos, pero sigamos considerando la posibilidad del peor de los casos el tiempo suficiente para que pueda aumentar mi posición. :)
09 de septiembre de 2020 03:43 PM Me gusta 0 Respuesta
- KittyKat Klean** (381) | + Seguir
No hay posibilidad de ganar. U descarta el número de socialistas que tenemos en este país.
09 de septiembre de 2020 03:53 PM Me gusta 0 Respuesta
- tenbaggerz !!** (1344) | + Seguir
No Está listo para dormir en el cementerio señor. Para eso está listo:)
09 de septiembre de 2020 03:43 PM Me gusta 3 Respuesta
- anil2691** (2181) | + Seguir
¡Espero que despegue en la dirección correcta!
No queremos que despegue como esa sonda JPL que todavía está en el espacio en alguna parte.
09 de septiembre de 2020 03:42 PM Me gusta 0 Respuesta
- frogmaier** (6335) | + Seguir
con OXY, el despegue no es el problema.
el verdadero problema será el ATERIZAJE ACCIDENTAL !!!
09 de septiembre de 2020 03:41 PM Me gusta 3 Respuesta
- smer** (6) | + Seguir
Estoy de acuerdo, hay mucho potencial aquí. Esta podría ser una gran oportunidad. Todo depende del aumento de los precios del **petróleo**, lo que parece probable. Vi en las presentaciones 13 f que muchos fondos de cobertura cerraron sus posiciones en OXY cuando el precio alcanzó los 24 dólares por acción a fines de junio. Cuando los fundamentos de OXY mejoren, los fondos volverán a abrir grandes posiciones, especialmente cuando los dividendos vuelvan a estar sobre la mesa.
09 de septiembre de 2020 03:40 PM Me gusta 0 Respuesta
- Carson7** (2808) | + Seguir
Puedo encontrar muchas otras empresas de este sector más dignas que OXY. De hecho, cualquier otra empresa encargaría bien. Incluso Cramer dijo anoche que OXY es tóxico, y evítelo a toda costa ...
09 de septiembre de 2020 03:39 PM Me gusta 1 Respuesta
- Bradshammer** (125) | + Seguir
No dejes que el bajo precio te engañe. Todavía no ha tocado fondo. Continúan haciendo movimientos mediocres que les impiden volverse relevantes.
09 de septiembre de 2020 03:38 PM Me gusta 1 Respuesta
- Artster** (251) | + Seguir
¡Tienen la misma gestión que ha sido un desastre para el SP! En mi opinión, en lugar de estar listos para el despegue, tendrán suerte de evitar el tribunal de quiebras.
09 de septiembre de 2020 03:37 PM Me gusta 4 Respuesta
- L_akin** (12) | + Seguir
@artster tienen alrededor de 2.500 millones de liquidez: la mayoría de las pérdidas se deben a deterioro, no al intercambio real de efectivo. Sinceramente, dudo que la quiebra esté sobre la mesa durante el próximo año
09 de septiembre de 2020 03:44 PM Me gusta 1 Respuesta

¿No estás de acuerdo con este artículo? Envíe el suyo .
Para informar un error fáctico en este artículo, haga clic aquí .
¡Tus comentarios nos importan!