

Hunde a Exxon Mobil apostarle a crudo y gas

CHRISTOPHER M. MATTHEWS

Ha sido una sorprendente caída de gracia para Exxon Mobil Corp.

Hace apenas siete años, Exxon era la compañía más grande de Estados Unidos por capitalización de mercado. Desde entonces, ha perdido alrededor del 60% de su valor, con su capitalización de mercado en unos 160 mil millones de dólares, luego de que la pandemia vapuleó la demanda de combustibles fósiles.

Los analistas estiman que Exxon perderá más de mil millones de dólares este año, comparado con ganancias de 46 mil millones de dólares en el 2008, en ese entonces un récord para una empresa estadounidense. El retiro de la compañía del índice industrial Dow Jones a fines de agosto, tras casi un siglo en el índice, marcó un hito en su declive.

Al meollo del problema: Exxon apostó doble o nada en el petróleo y el gas en lo que ahora luce como el peor momento posible. Aunque rivales han comenzado a hacer el giro a energía renovable, se mantiene firme. Los inversionistas están huyendo y los trabajadores se quejan de la dirección que sigue una compañía que algunos ven como fuera de contacto y obstinada.

Hace dos años, el CEO Darren Woods develó un plan ambicioso para destinar 230 mil millones de dólares a bombear otro millón de barriles diarios de petróleo y gas para el 2025.

A la fecha, la producción ha subido ligeramente desde el 2018, pero el gasto adicional ha agobiado a la compañía, que acaba de registrar dos trimestres consecutivos en rojo por primera vez en más de 20 años.

Exxon cree que la creciente población mundial necesitará

combustibles fósiles en las décadas venideras y que la apuesta de la compañía en producción adicional reeditarán ganancias a largo plazo. La demanda petrolera se ha detenido durante la pandemia, pero ha ido al alza durante gran parte del último siglo.

Las apuestas de Exxon podrían rendir frutos a la larga si los precios del petróleo y el gas suben a mediados de esta década y la falta de inversión de rivales les impide aprovechar.

Para abordar los riesgos planteados por el cambio climático, la compañía afirma que está invirtiendo en tecnologías nuevas, incluyendo las que capturan carbono de la atmósfera o reducen las emisiones de metano, lo que podría ayudar a reducir el impacto de combustibles fósiles en el clima.

La compañía de Irving, Texas, ha recortado 10 mil millones de dólares o 30% de sus inversiones de capital este año, y ha desacelerado proyectos desde el oeste de Texas hasta África. Los dividendos son una de las razones por las que los inversionistas permanecen con las compañías petroleras. Exxon ha tenido que incurrir en deuda para cubrir sus pagos sustanciales y algunos analistas pronostican que podrían no ser sostenibles.

Algunos empleados a nivel empresa dicen que su estilo administrativo ya no está dando resultado ante amenazas nuevas como regulaciones de cambio climático y competencia de la energía renovable, arrojan entrevistas con más de 20 empleados y ex empleados.

Mientras que otros productos petroleros importantes han anunciado más de 35 mil despidos,

Exxon no ha anunciado ninguno a la fecha. Exxon dejará de igualar las aportaciones a los planes de retiro de sus empleados estadounidenses a partir de octubre y realiza una revisión de la fuerza laboral que podría resultar en despidos.

Los empleados dicen que cambios en el sistema de ranking interno de la compañía podría significar que miles de empleados ya están discretamente en la guillotina.

Exxon utiliza un sistema de clasificación para evaluar a los empleados en relación con sus compañeros. Acaba de cambiar su fórmula, incrementando el número de empleados en EU que se considera que necesitan "mejorar significativamente", de al menos 3% a entre 8% y 10%, según documentos de abril del 2020 que esbozaban los cambios.

APUESTAS FALLIDAS

Exxon -el mayor descendiente directo de Standard Oil, el monopolio de John D. Rockefeller- ha batallado para superar un periodo de precios petroleros relativamente bajos durante años a raíz de una abundancia de petróleo y gas desatada por los frackers estadounidenses.

Tras quedarse fuera del inicio del auge del shale, el antecesor de Woods, Rex Tillerson, apostó a lo grande en proyectos por todo el mundo que en su mayoría no lograron cumplir las expectativas.

Entre el 2009 y el 2019, Exxon gastó 261 mil millones de dólares en inversión de capital, mientras que su producción de petróleo y gas permaneció inalterado, y añadió 45 mil millones de dólares en deuda, reportó el banco de inversión Evercore ISI.

Para incursionar en el negocio del shale, Exxon adquirió a



Fecha 15.09.2020	Sección Negocios	Página 4
----------------------------	----------------------------	--------------------

XTO Energy Inc. por más de 30 mil millones de dólares en el 2010, cuando los precios del gas natural eran más altos de lo que serían durante la mayor parte de la década siguiente. Inversiones grandes y arriesgadas en el Ártico ruso y en arenas bituminosas canadienses no han salido de acuerdo a lo planeado.

Para cambiar la suerte de Exxon, Woods regresó al manual de juego de la **empresa**: invertir fuertemente en megaproyectos durante un periodo de precios petroleros bajos para aprovechar la subida. Ha gastado miles de millones de dólares en Guyana y la Cuenca Pérmica.

Aún antes de la pandemia, algunos de los planes de crecimiento de Exxon en Texas eran vistos como poco realistas por algunos trabajadores, revelaron empleados y ex empleados.

En marzo del 2019, Exxon señaló que aumentaría la producción de petróleo y gas en la Cuenca Pérmica a un millón de barriles diarios tan pronto como el 2024, comparado con estimaciones anteriores de 600 mil para el 2025. Parte del personal asignado al proyecto creyó que era demasiado optimista, dijeron seis empleados y ex empleados.

Para un área llamada el

Delaware, algunos gerentes de Exxon en el 2018 habían fijado el valor neto actual de esos activos en unos 60 mil millones de dólares, de acuerdo con varios empleados.

Algunas personas involucradas en el proyecto estimaron el verano pasado que el valor neto actual del área se aproximaba más a 40 mil millones de dólares porque creían que Exxon sobrestimaba la rapidez con la que podía perforar, de acuerdo con las fuentes.

Luego de más debates y consultas, el valor fue ajustado a unos 50 mil millones de dólares, indicaron las personas.

En respuesta a la pandemia, Exxon ha recortado el gasto en la Cuenca Pérmica y bajado sus estimaciones de producción en el 2020 a unos 345 mil barriles diarios.

COMBUSTIBLES FOSILES

Aunque rivales como Shell y BP han empezado a proteger sus apuestas en petróleo y gas con inversiones en energía renovable, Exxon ha permanecido en gran medida comprometido a los combustibles fósiles.

Woods ha dicho que Exxon está invirtiendo en tecnología de vanguardia, como biocombustibles de algas y captura de carbono. También ha enfatizado tradiciones de la compañía, como su sistema de

ranking de empleados, que él cree han hecho exitosa a Exxon.

Edición del artículo original



Analistas estiman que Exxon perderá más de mil millones de dólares este año, mientras que inversionistas se alejan de la petrolera.

Gigante caído

La capitalización de mercado de Exxon Mobil, la mayor de todas las empresas de EU en el 2013, ha estado cayendo, mientras que el valor de dos gigantes ha aumentado.

Capitalización de mercado, en billones de dólares

