

## EL FINANCIERO

# Petrobras pierde independientemente de si sube o baja el petróleo

A partir de 2011, la acción de la petrolera perdió valor cuando el crudo aumentó debido a que comenzó a vender combustible importado a pérdida, lo cual le impidió tener rentabilidad cuando el petróleo superó 100 dólares el barril.

Bloomberg

28 octubre 2014 9:51 Última actualización 28 octubre 2014 9:51

Los inversores en Petroleo Brasileiro SA están perdiendo, independientemente del movimiento de los **precios del petróleo**.

El valor de mercado de la empresa se desplomó 160 mil millones de dólares durante el primer mandato de la presidenta **Dilma Rousseff**, hecho que los analistas atribuyen a su política de obligar al productor estatal a vender la nafta por debajo del costo para proteger a los automovilistas frente a los precios del crudo que aumentaron más del doble en cinco años.

Ahora que el ministro de Finanzas Guido Mantega está dando indicios de que Petrobras puede llegar a elevar los precios en el surtidor, **lacaída del crudo** comprimirá los márgenes en su división exploración y producción, dicen Guide Investimentos, Banco Bradesco SA y Moody's Investors Service.

La caída del 22 por ciento en el precio del crudo desde el 20 de junio coincide con un alza de los costos para extraer el petróleo de los llamados **yacimientos** pre-sal en lo profundo del Océano Atlántico, según Felipe Rocha, analista de Guide, una agencia de corretaje con oficinas en Sao Paulo, Río de Janeiro y Curitiba.

Petrobras cayó 12 por ciento ayer, la mayor declinación entre 834 acciones del índice MSCI Mercados Emergentes, después de la reelección de Rousseff el 26 de octubre.

“Es una situación extraña”, dijo Rocha en una entrevista telefónica desde Curitiba, Brasil. “Todo deriva de la injerencia, no de tener una metodología para los precios de los combustibles”.

**Petrobras** se movió en línea con los precios del crudo durante la década que desembocó en el primer mandato de **Rousseff**.

Posteriormente, a partir de 2011, la acción perdió valor en tanto el crudo aumentó debido a que la empresa comenzó a vender combustible importado a pérdida, lo cual le impidió tener rentabilidad cuando el petróleo superó 100 dólares el barril. Los precios del Brent cerraron 0.8 por ciento más bajos ayer a 85.40 dólares el barril.

A 14.29 reales, la acción se negocia un 46 por ciento por debajo del precio pagado en una oferta por 70 mil millones hace cuatro años.

‘NO ES URGENTE’

Es menos probable un aumento del precio del combustible después de la elección si el crudo se mantiene en los niveles actuales o más bajos en razón de que la empresa ya no vende nafta importada a pérdida, dijo en una entrevista telefónica desde Sao Paulo Auro Rozenbaum, analista de mercados de capitales en Bradesco. La división refinera de Petrobras contabilizó pérdidas operativas por más de 44 mil millones de dólares desde 2011.

**Petrobras**, el ministerio de Finanzas y el despacho de Rousseff no respondieron a las consultas sobre la política relativa al precio de los combustibles y el impacto de los precios del crudo sobre la empresa.

“En este momento no es urgente un aumento del precio”, dijo Rozenbaum. “La situación de la brecha de precios está más tranquila de lo que estuvo durante mucho tiempo”.

Hoy, **Petrobras** vende nafta importada con ganancia y diésel con un pequeño descuento, eliminando prácticamente las pérdidas generadas por las importaciones de combustible, dijo Rozenbaum. De todos modos, la empresa está ganando menos con otros productos refinados que vende en Brasil, como el combustible para aviones y el querosene, y con el petróleo crudo vendido en el exterior, dijo. Los precios más bajos del petróleo tendrán un impacto negativo sobre las ganancias el año próximo, dijo Rozenbaum.