

Capitalização da Petrobras

Aspectos do Mercado Internacional e Impactos sobre a Economia Brasileira

Ernani Teixeira Torres Filho

Professor do Instituto de Economia da UFRJ

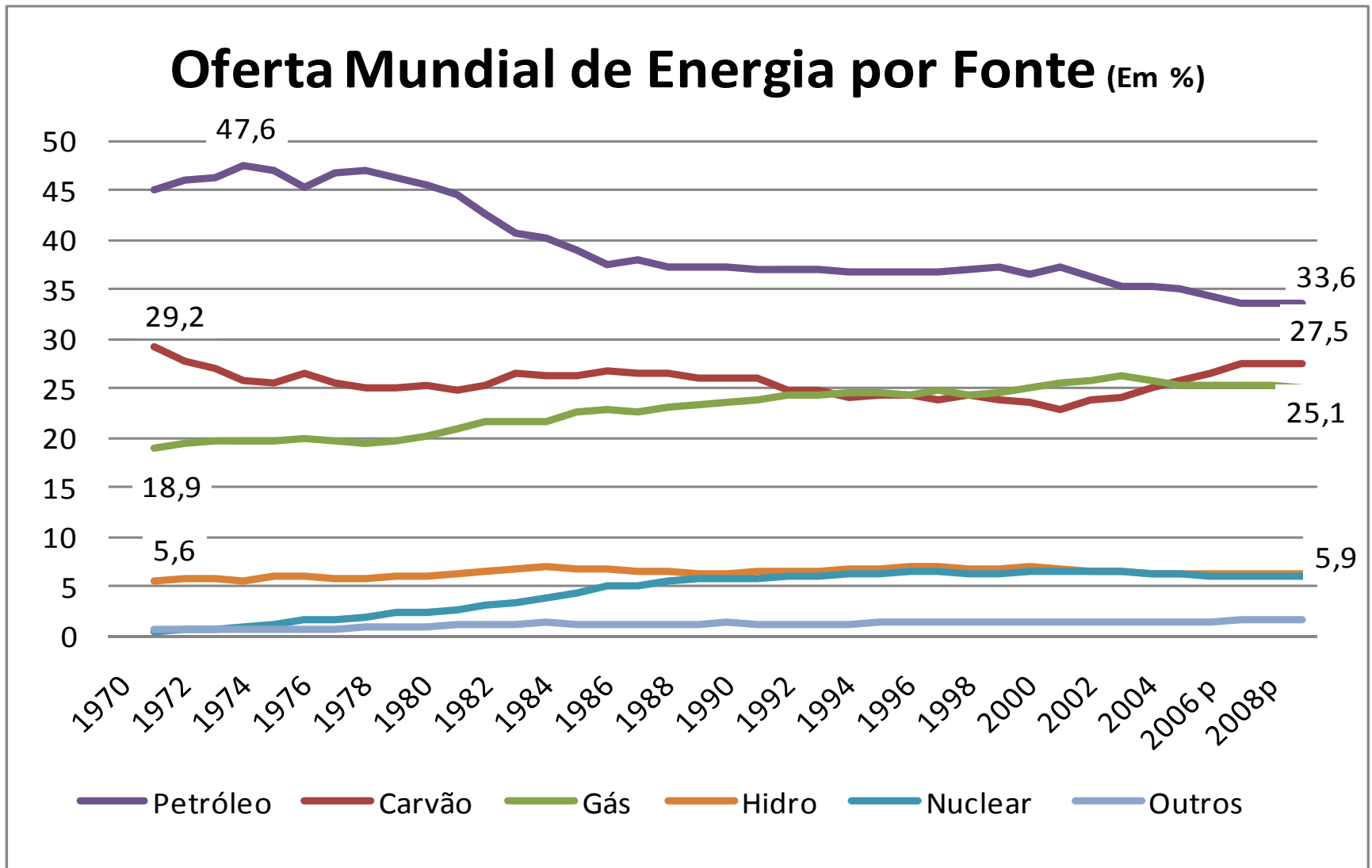
e

Superintendente da Área de Pesquisa do BNDES

Senado Federal
Novembro de 2009

-
- ✓ **Petróleo é uma mercadoria diferente**
 - ✓ **Empresas de Petróleo e Petrobras:
Situação Atual e Desafios**
 - ✓ **Impactos do Crescimento do Setor
Petróleo sobre a Economia Brasileira**

Petróleo é a principal fonte de energia do mundo



Fonte: EIA (EUA) e BP

... mas a importância estratégica do petróleo está em ser a fonte básica do Setor Transporte

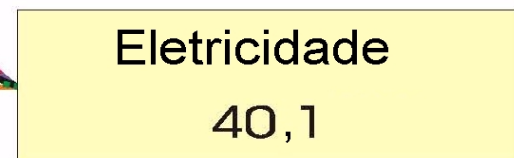
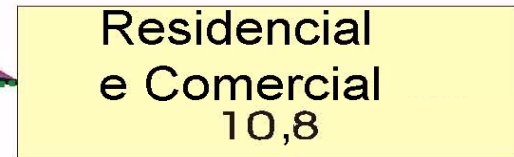
EUA: Consumo Primário de Energia por Fontes e Setor, 2008

Fontes de Energia

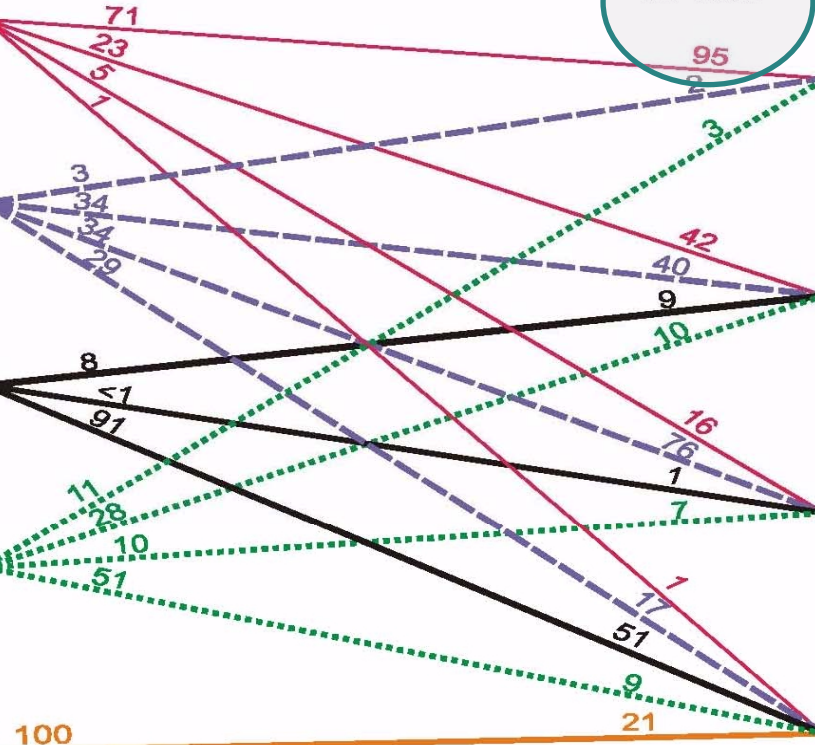


Pecentual da Fonte

Setores Demandantes



Percentual do Setor



... particularmente do transporte militar

✓ O petróleo desde a 1ª Guerra Mundial tornou-se a mais eficiente fonte de energia de transporte militar em terra, ar e mar



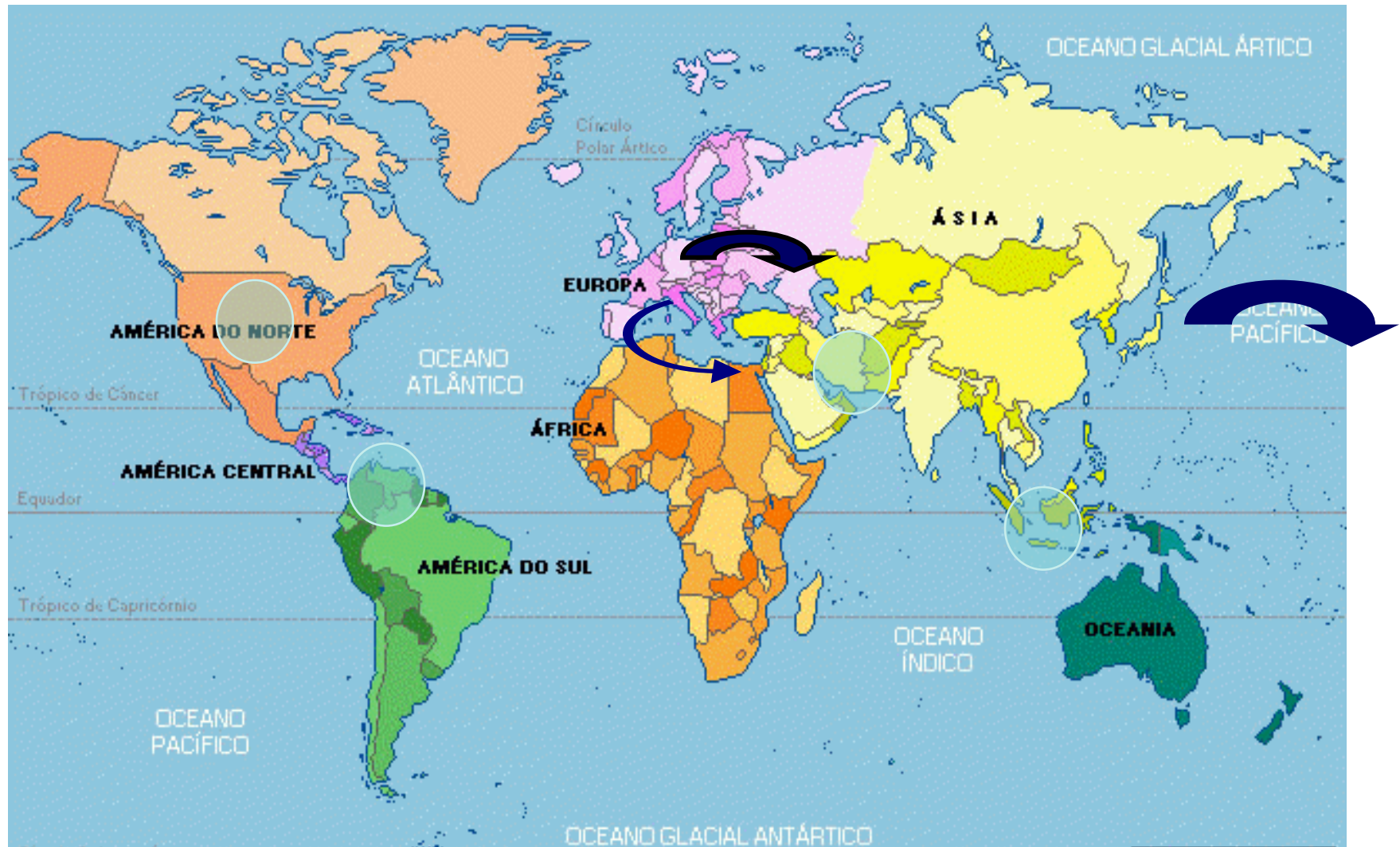
✓ Inglaterra acelera conversão da Marinha de Guerra de Carvão para Petróleo (1911)

✓ Cavalaria e trem a carvão são substituídos por veículos movidos a motores a combustão



✓ Entram em ação novos equipamentos militares: submarinos, aviões, dirigíveis

1939-1945: Principais frentes da 2ª Guerra foram pelo controle dos suprimentos de petróleo



Posição Americana ao final da 2ª Guerra: controle da oferta de petróleo era visto como arma de guerra



“(Ao final da 2ª Guerra), o acesso a amplas fontes de petróleo era considerado (pelos estrategistas americanos) um fator crítico para o sucesso dos EUA em qualquer conflito futuro”

Michael Klare, *Geopolitics of War*, *The Nation* (05-11-2001)

Conflitos relacionados ao petróleo nos últimos 60 anos

✓ 1946 e 1953 : Irã

✓ 1956, 1967 e 1973 : Israel x árabes, 1º Choque do Petróleo;

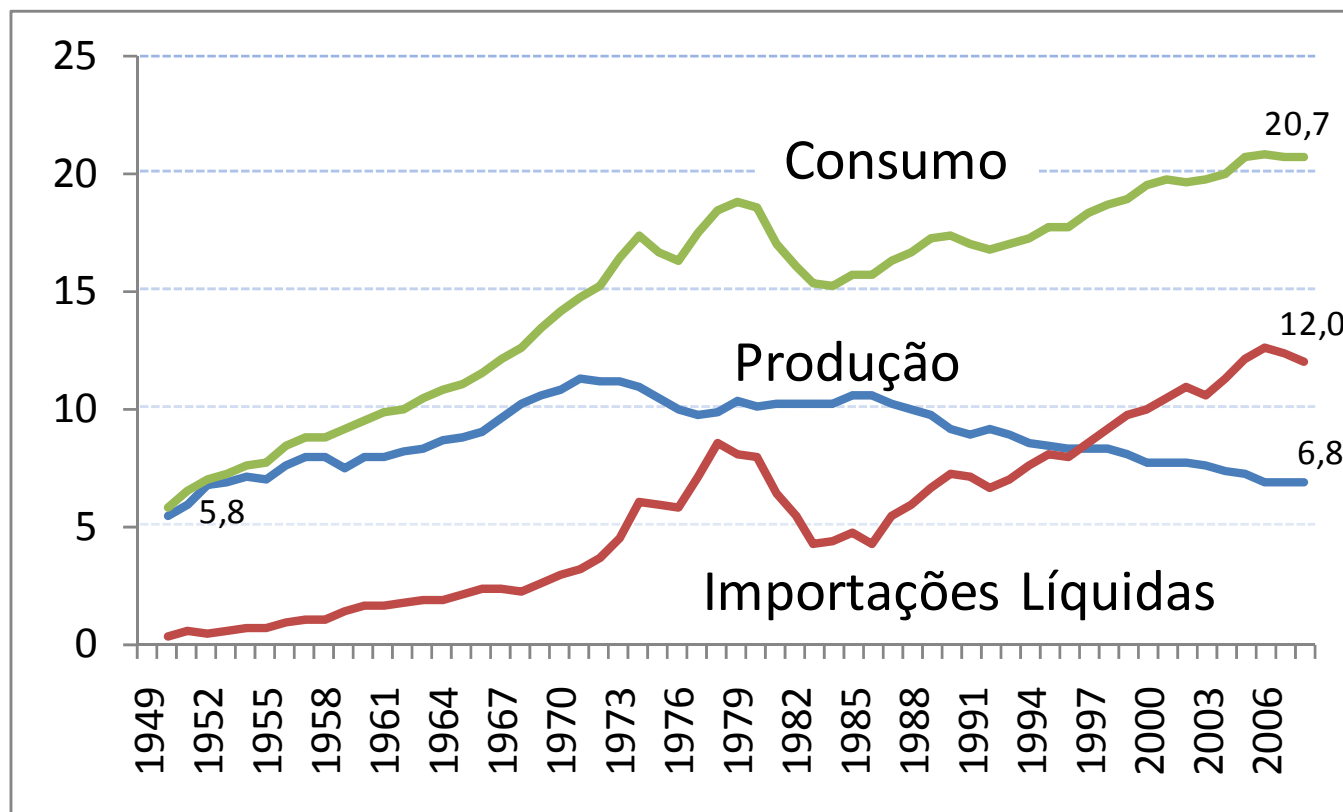
✓ 1979-1991 : Irã, Iraque, União Soviética, Kuwait;

✓ 2001-2009: 11 de setembro, Afeganistão, Iraque.

Desde os anos 50, os EUA aumentaram em muito sua dependência de petróleo importado

EUA: Evolução do Mercado de Petróleo

Em Milhões barris/dia



Em 2008,
57% do
petróleo
consumido
pelos EUA
era
proveniente
de
importações
líquidas

Fonte: EIA (EUA)

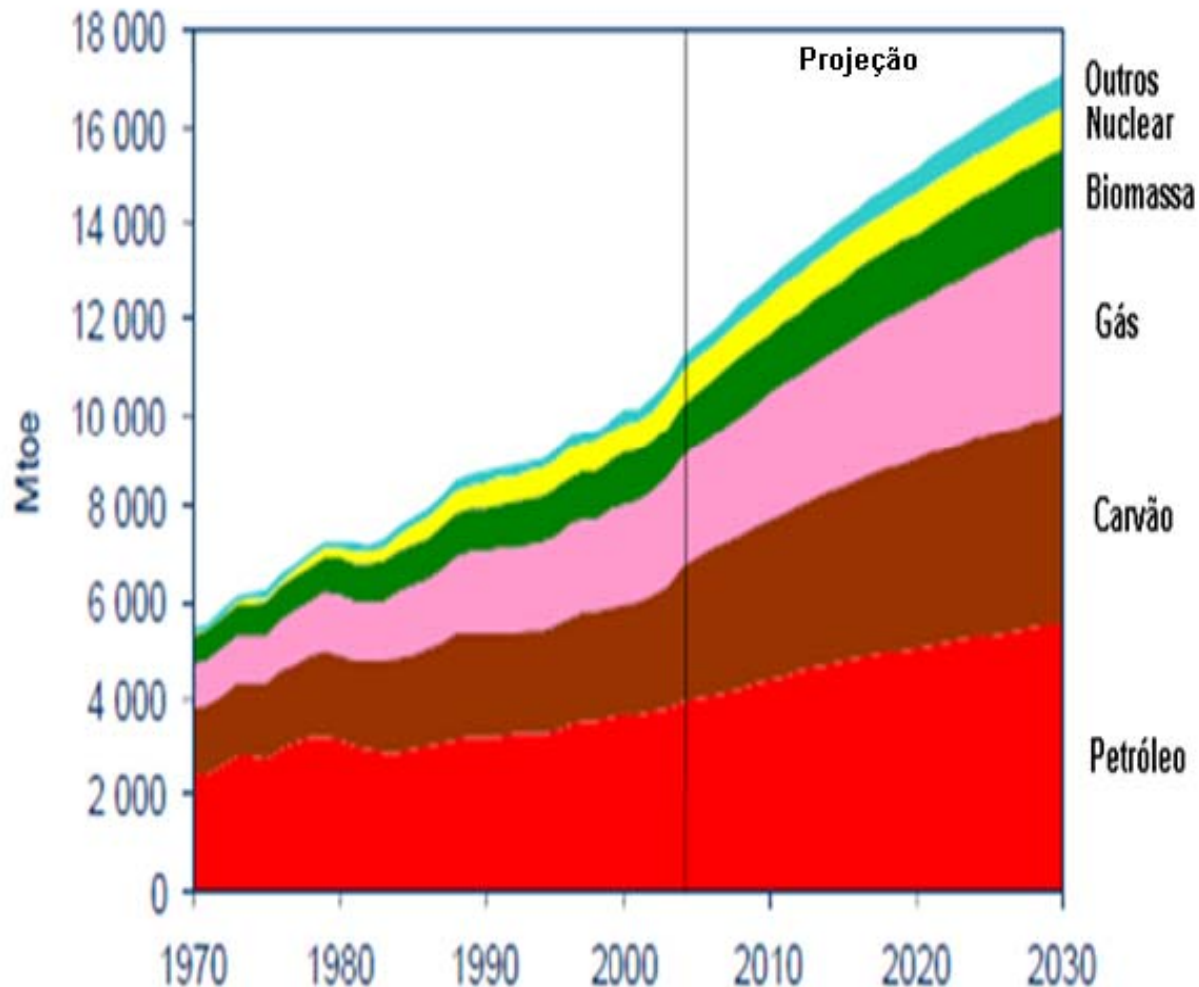
EUA passaram a se preocupar com o funcionamento corrente do mercado

- ✓ Petróleo também tornou-se item da segurança doméstica americana
- ✓ EUA a partir dos anos 90 (Guerra do Golfo) tomaram posições militarmente mais ativas e diretas no Golfo Pérsico e no Cáucaso
- ✓ O importante é que os países produtores coloquem – e possam colocar (segurança) – sua produção à disposição do mercado internacional



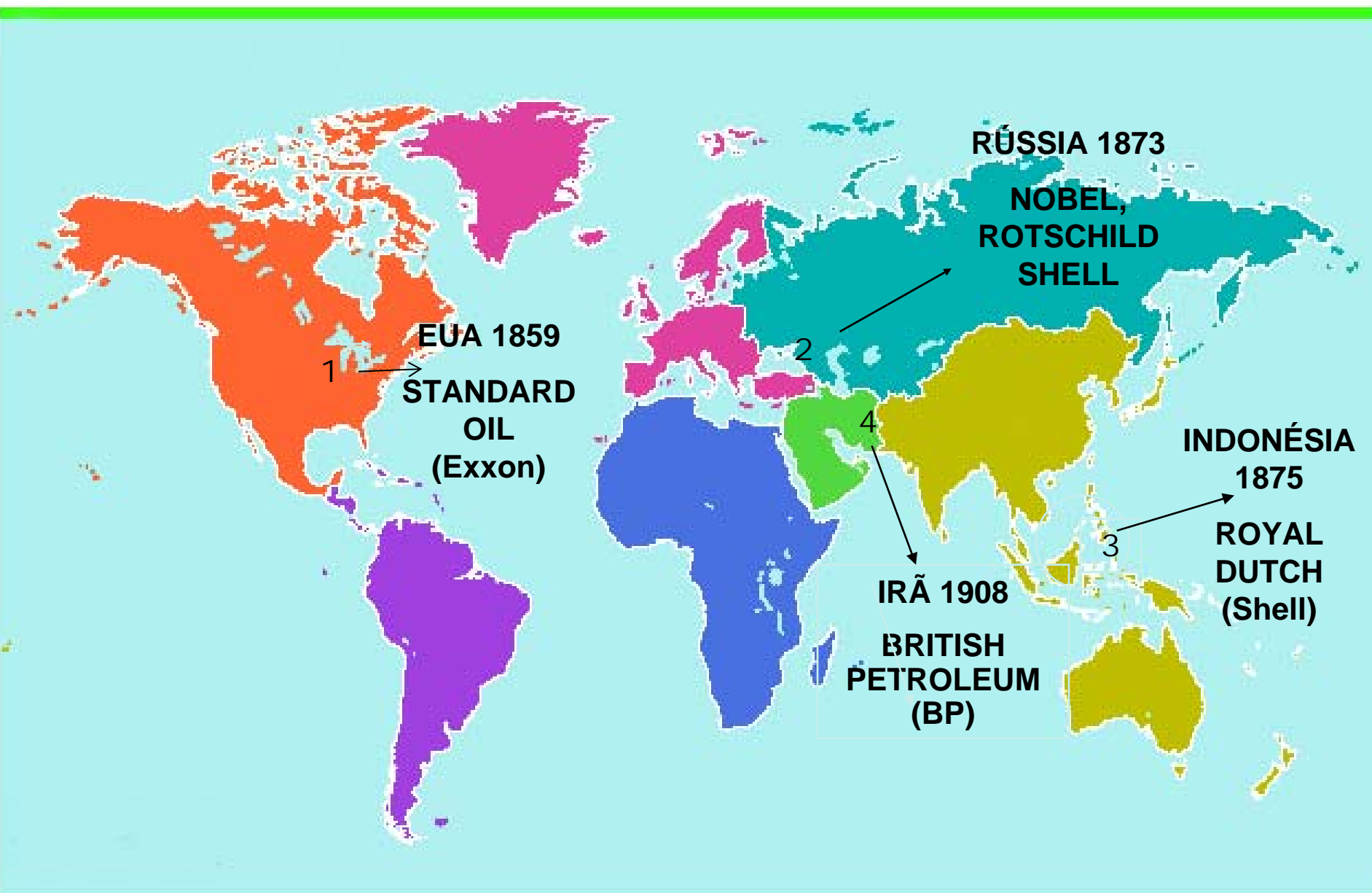
Perspectivas são de que o cenário atual se acentue nos próximos anos

Demanda Mundial de Energia

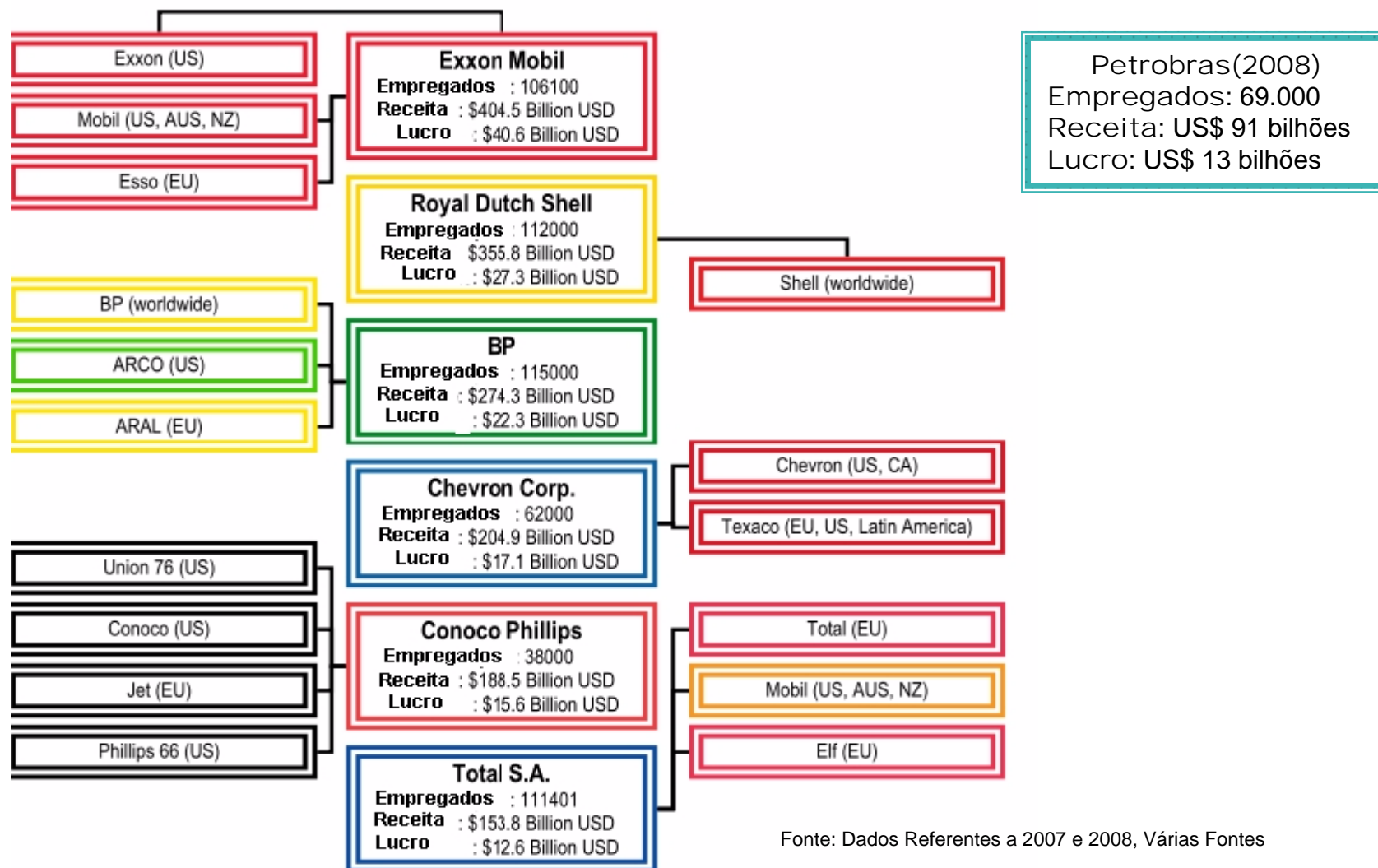


- ✓ Petróleo continuará sendo a principal fonte de energia do mundo
- ✓ Dependência externa americana aumentará
- ✓ China: principal responsável pelo aumento das importações mundiais

Grandes empresas são centenárias, estáveis e conseguem operar em ambientes diversos



Atravessaram intenso processo de concentração na última década



... e continuam grandes e lucrativas

Maiores Empresas Não-Financeiras do Mundo

Rank	Empresas	Indústria	Pais	Valor de Mercado (US\$ bi)	Lucros (US\$bi)
1	✓ ExxonMobil	Óleo e Gás	EUA	335,5	45,2
2	PetroChina	Óleo e Gás	China	270,6	19,9
3	Wal-Mart	Varejo	EUA	193,1	13,4
4	AT&T	Telecom.	EUA	140,1	12,9
5	✓ Shell	Óleo e Gás	Holanda	135,1	26,3
6	✓ Chevron	Óleo e Gás	EUA	121,7	23,9
7	✓ BP	Óleo e Gás	R. Unido	119,7	21,2
8	✓ Total	Óleo e Gás	França	112,9	14,7
9	Toyota Motor	Automóveis	Japão	102,3	17,2
10	Vodafone	Telecom.	EUA	93,7	13,3
11	General Electric	Vários	EUA	89,8	17,41
12	ENI	Óleo e Gás	Itália	80,7	12,9
13	Volkswagen	Automóveis	Alemanha	75,2	6,5
14	Gazprom	Óleo e Gás	Rússia	74,6	26,8
15	GDF Suez	Ener. Elétrica	França ¹⁴	70,5	9,1

✓ Entre as 15
maiores
empresas do
mundo, 8 são
petroleiras

Controlam Financiamento , Tecnologia e Mercado mas não mais as Reservas

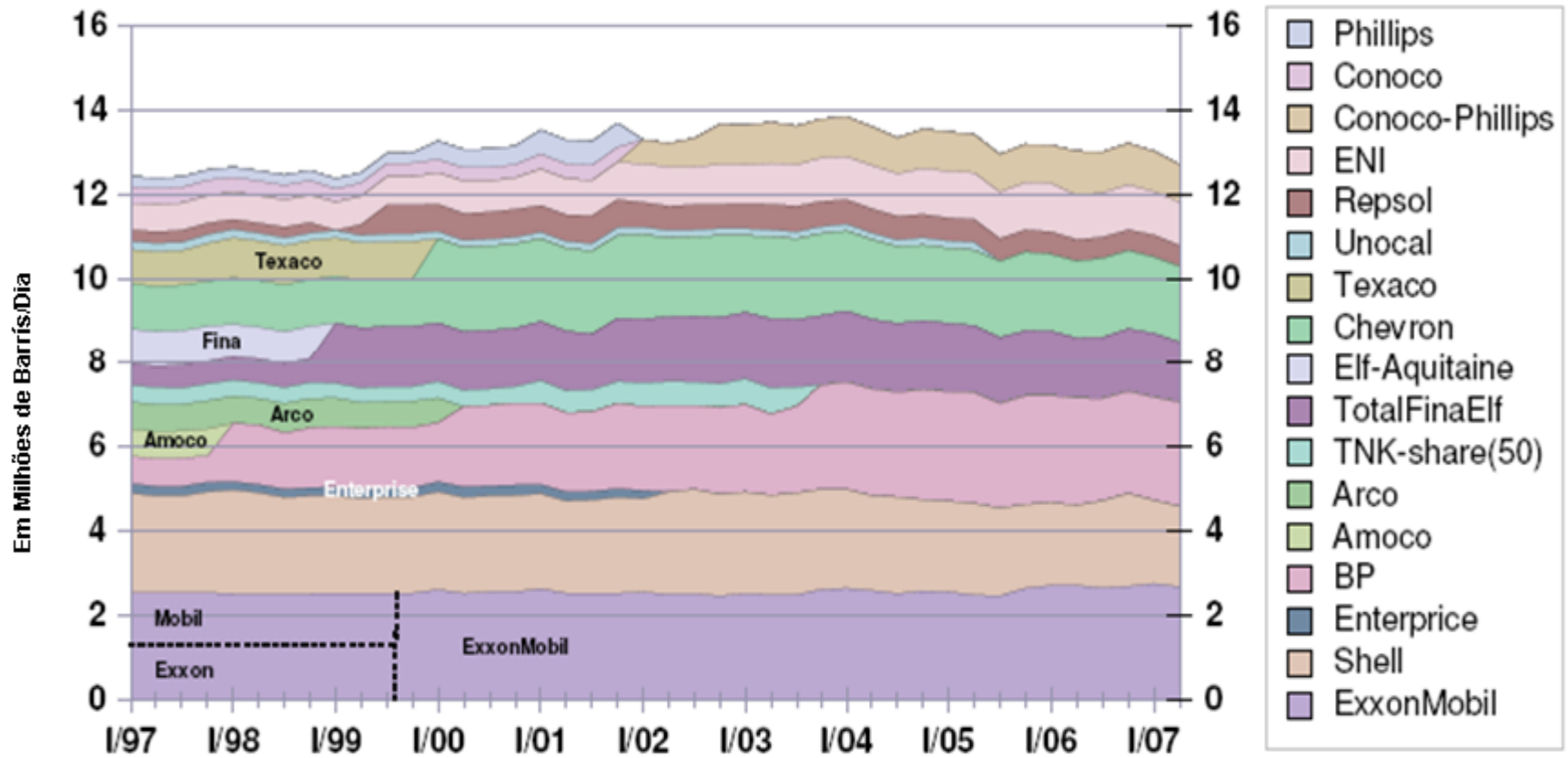
20 Maiores Empresas de petróleo em 2000

RESERVAS ÓLEO E GÁS			PRODUÇÃO ÓLEO E GÁS			VENDAS DE DERIVADOS		
Rank	Empresa	Mill. Boe	Rank	Empresa	Mil boeld	Rank	Empresa	Mil bld
1	Saudi Aramco	297.248	1	Saudi Aramco	9.365	1	Exxon Mobil	7.993
2	NIOC	225.083	2	Gazprom	8.607	2	Royal Dutch/Shell	5.574
3	INOC	130.800	3	NIOC	4.763	3	BP	5.510
4	Gazprom	121.352	4	Exxon Mcbil	4.277	4	PDV	3.234
5	KPC	105.283	5	Pemex	4.230	5	Total Fina Elf	3.109
6	PDV	102.283	6	PDV	3.979	6	Saudi Aramco	2.983
7	Adnoc	89.140	7	Royal Dutch/Shell	3.643	7	Texaco	2.585
8	Qatar Petroleum	78.833	8	BP	3.196	8	Petrobras	2.215
9	Sonatrach	34.691	9	Sonatrach	2.750	9	Pemex	2.050
10	Pemex	34.104	10	INOC	2.656	10	Nippon Mitsubishi	1.438
11	Libya NOC	31.333	11	Petrochina	2.321	11	Chevron	1.418
12	NNPC	25.907	12	Total Fina Elf	2.059	12	Pertamina	1.364
13	Exxon Mobil	21.482	13	Adnoc	1.942	13	Sinopec	1.344
14	Royal Dutch/Shell	19.132	14	KPC	1.807	14	Marathon	1.306
15	Petrochina	16.454	15	Pertamina	1.740	15	Conoco	1.284
16	BP	14.963	16	Chevron	1.571	16	NIOC	1.283
17	Pertamina	13.890	17	Petrobras	1.565	17	RepsolYPF	1.197
18	Total Fina Elf	10.411	18	Libya NOC	1.425	18	Valero Energy	1.142
19	Sidanco	10.263	19	NNPC	1.419	19	Petrochina	1.126

Em 1970,
Majors
controlavam
85% das
reservas
mundiais,
enquanto
em 2006,
apenas 6%

Produção da *majors* estagnou na última década

Produção de Petróleo das Grandes Empresas (Majors) entre 1997 e 2007



Petrobras é 15ª maior empresa petrolífera e 8ª entre as de capital aberto

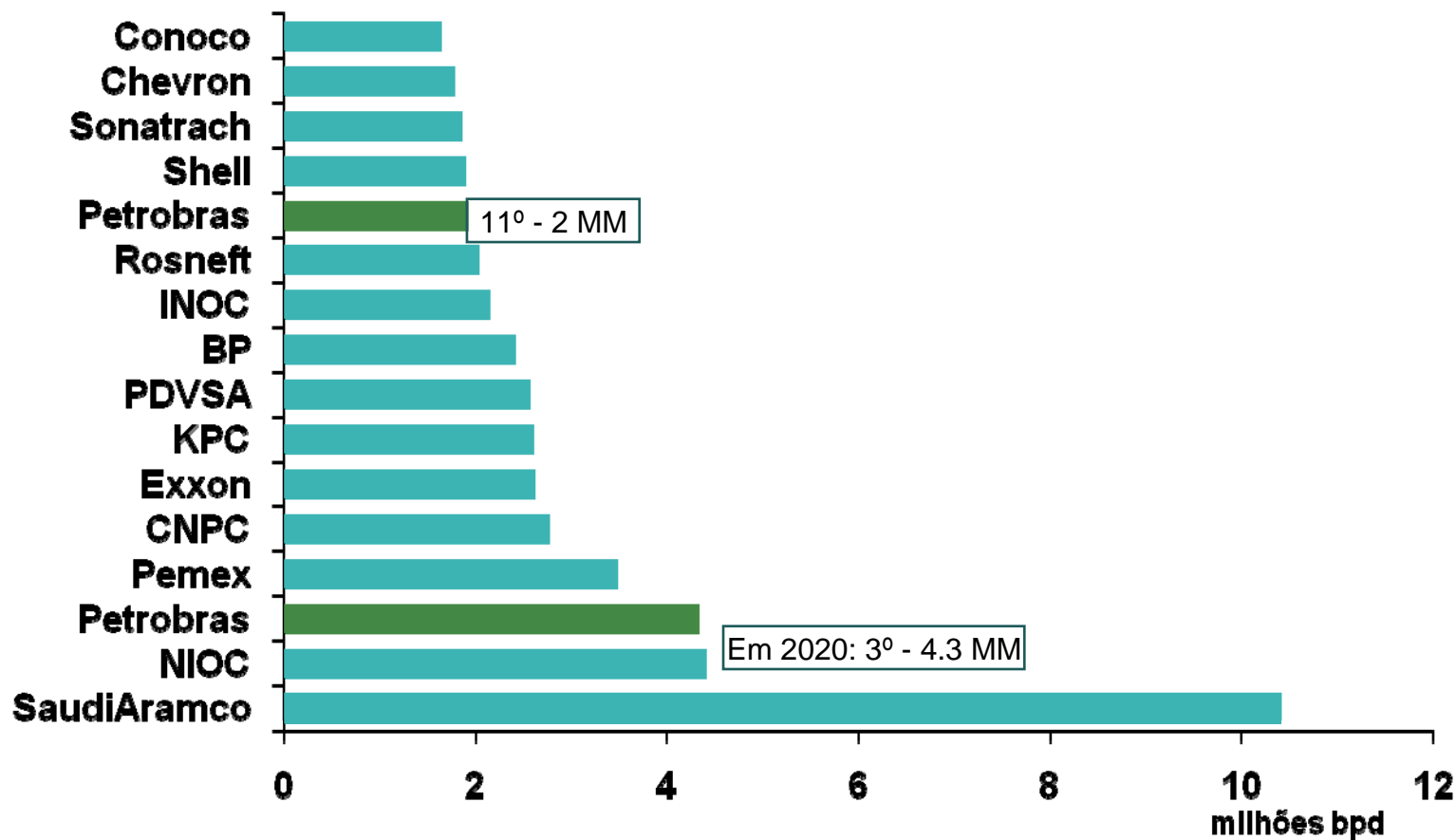
✓ Ranking leva em consideração indicadores econômicos, de E&P e de refino

TOP 30 RANKINGS 2008 Energy Intelligence				
Ranking	Empresa	País	Tipo	Participação Estatal (%)
1	Saudi Aramco	Arábia Saudita	NOC	100
2	NIOC	Iran	NOC	100
3	Exxon Mobil	US	Supermajor	-----
4	PDV	Venezuela	NOC	100
5	CNPC	China	NOC	100
6	BP	Reino Unido (RU)	Supermajor	-----
7	Shell	RU/Holanda	Supermajor	-----
8	ConocoPhillips	EUA	Major	-----
9	Chevron	EUA	Major	-----
10	Total	França	Major	-----
11	Pemex	Mexico	NOC	100
12	Sonatrach	Argélia	NOC	100
13	Gazprom	Rússia	Part Estatal	50
14	KPC	Kuwait	NOC	100
15	Petrobras	Brasil	Part Estatal	32.2
16	Rosneft	Rússia	Part Estatal	75.16
17	Petronas	Malásia	NOC	100
18	Adnoc	Emirados Árabes	NOC	100
19	Lukoil	Rússia	Major	-----
20	NNPC	Nigéria	NOC	100
21	Eni	Itália	Part Estatal	30
22	QP	Qatar	NOC	100
23	Libya Noc	Líbia	NOC	100
24	INOCT†	Iraque	NOC	100
25	Sinopec	China	Part Estatal	71.84
26	Statoil	Noruega	Part Estatal	62.5
27	EGPC	Egito	NOC	100
28	Repsol YPF	Espanha	Major	-----
29	Surgutneftegas	Rússia	Outras	-----
30	Pertamina	Indonésia	NOC	100

Petrobras ocupa a 11ª posição em Produção no mundo

- ✓ Se a produção esperada para 2020 fosse hoje, a Petrobras seria a 3ª maior produtora mundial

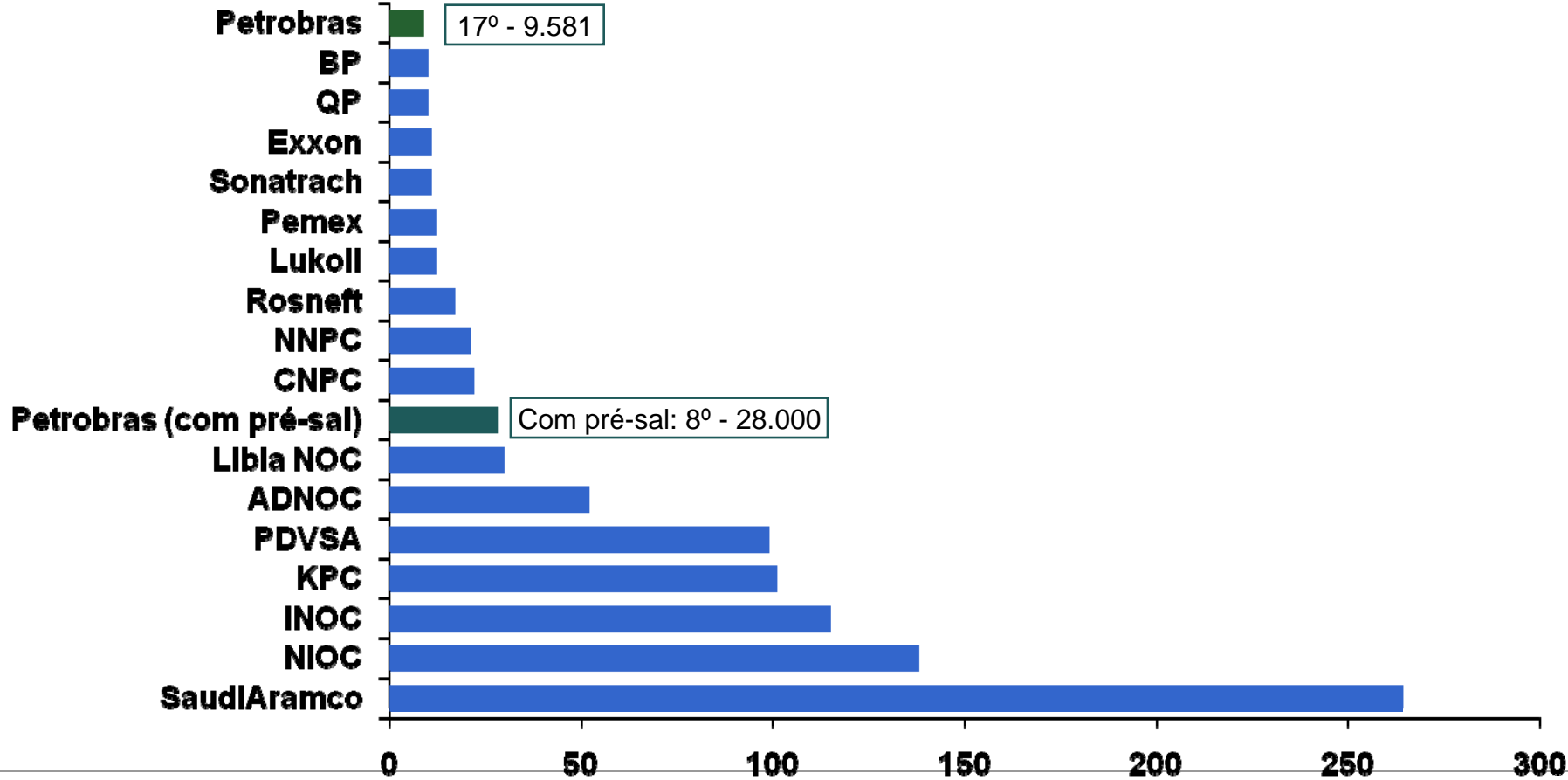
Produção petróleo Em milhões de barrís por dia



Petrobras ocupa a 17º posição mundial em Reservas

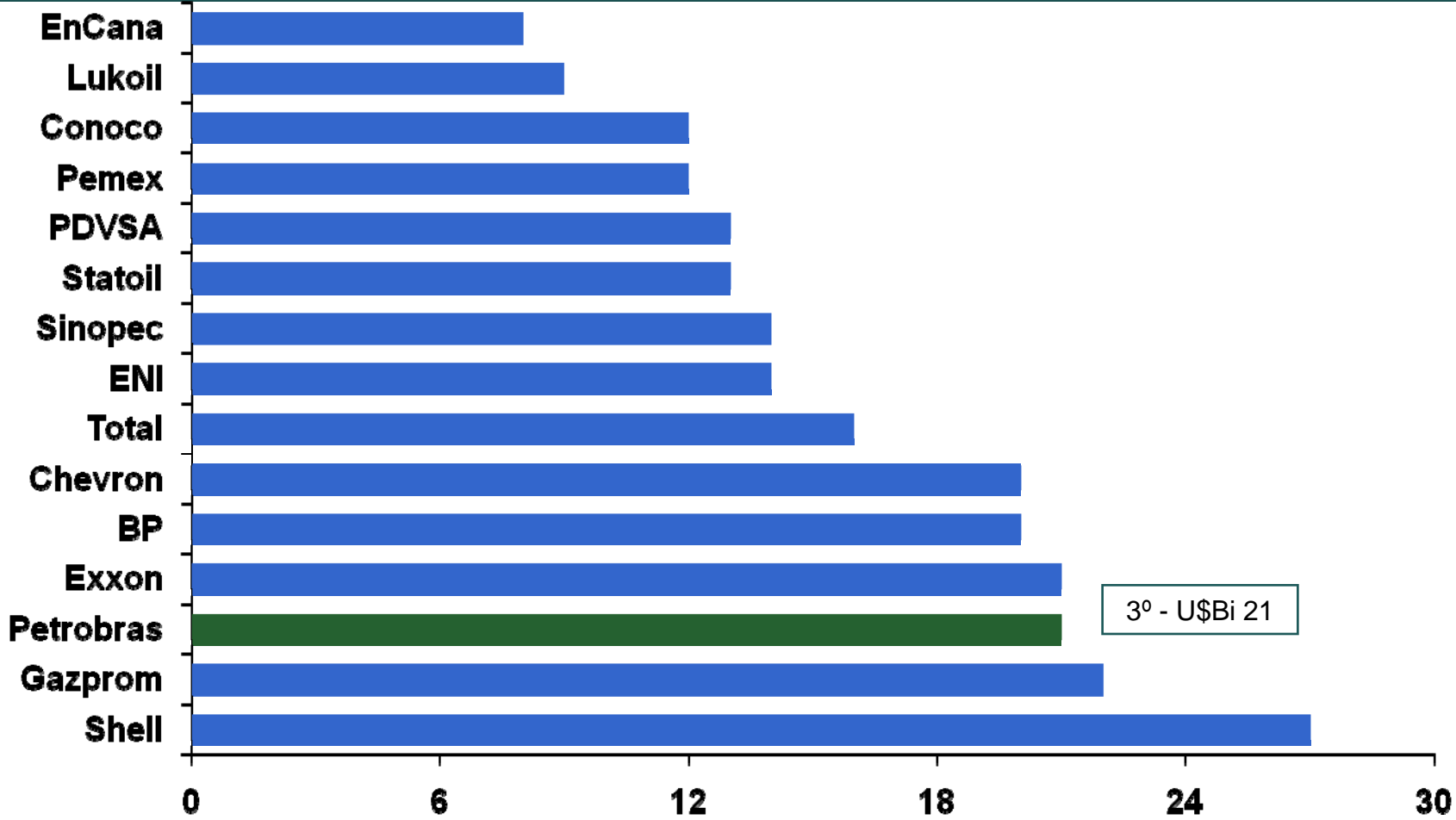
✓ Se as melhores estimativas atuais se confirmassem hoje, seria a 8ª.

Reservas de petróleo Em Milhões de barrís



Elevada relação reservas/produção torna a Petrobras a 3ª maior em investimentos entre as petroleiras

Despesas de Capital em 2008 (CAPEX) Em US\$ bilhões

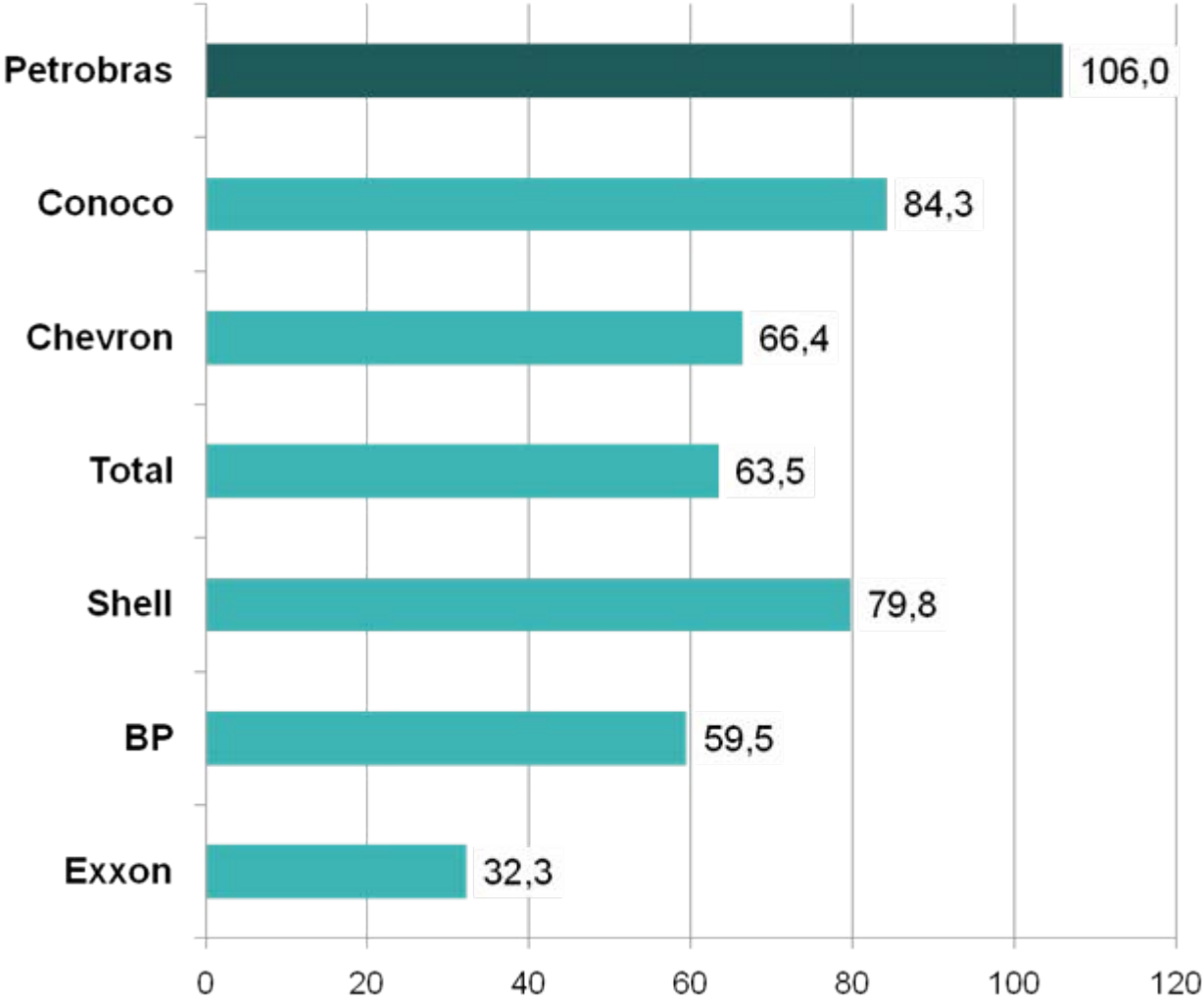


3º - US\$Bi 21

Investimento alto frente a produção, demanda – e demandará - volumes elevados de recursos pela Petrobras

Grandes Empresas de Petróleo

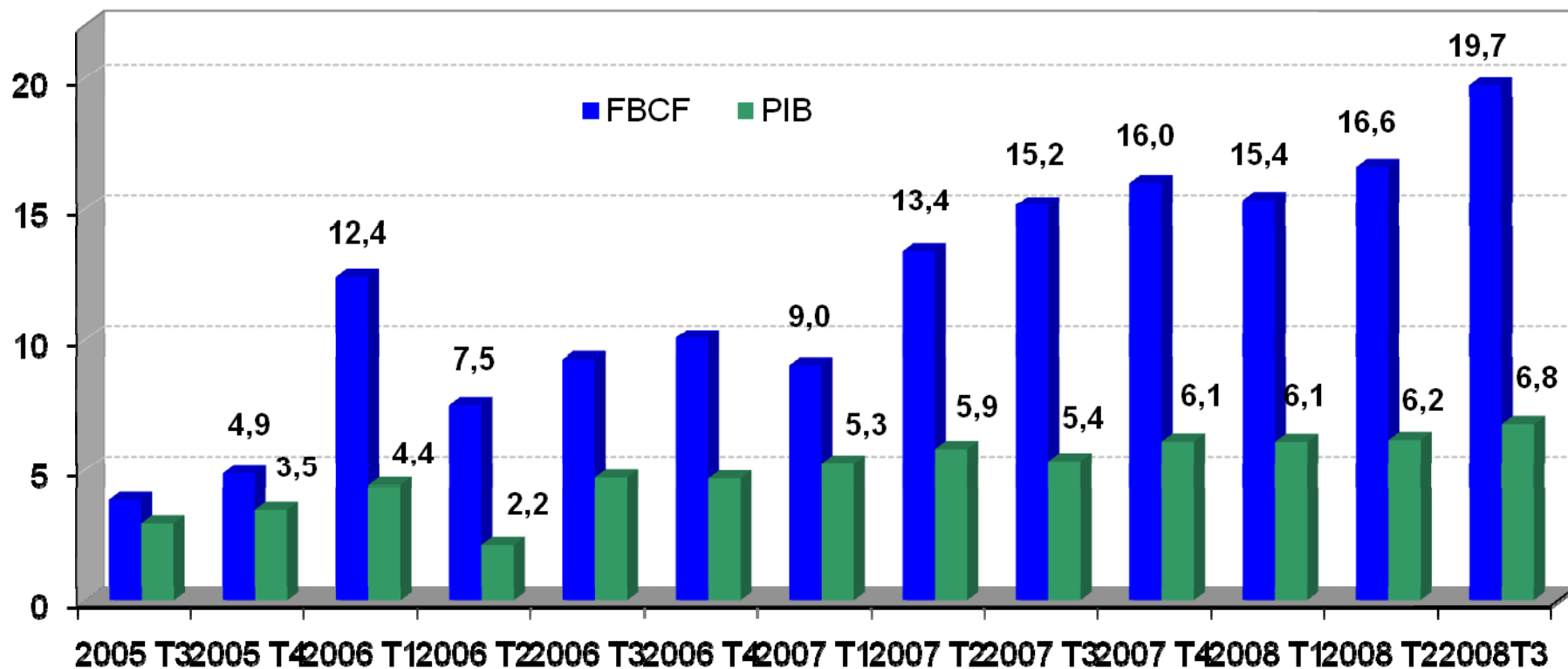
Relação entre Investimento e Geração de Caixa em 2008 (%)



Entre 2005 e 2008, o Brasil atravessou o mais longo e intenso ciclo de investimento em 3 décadas

- ✓ Por 14 trimestres, investimento cresceu a taxas superiores ao PIB

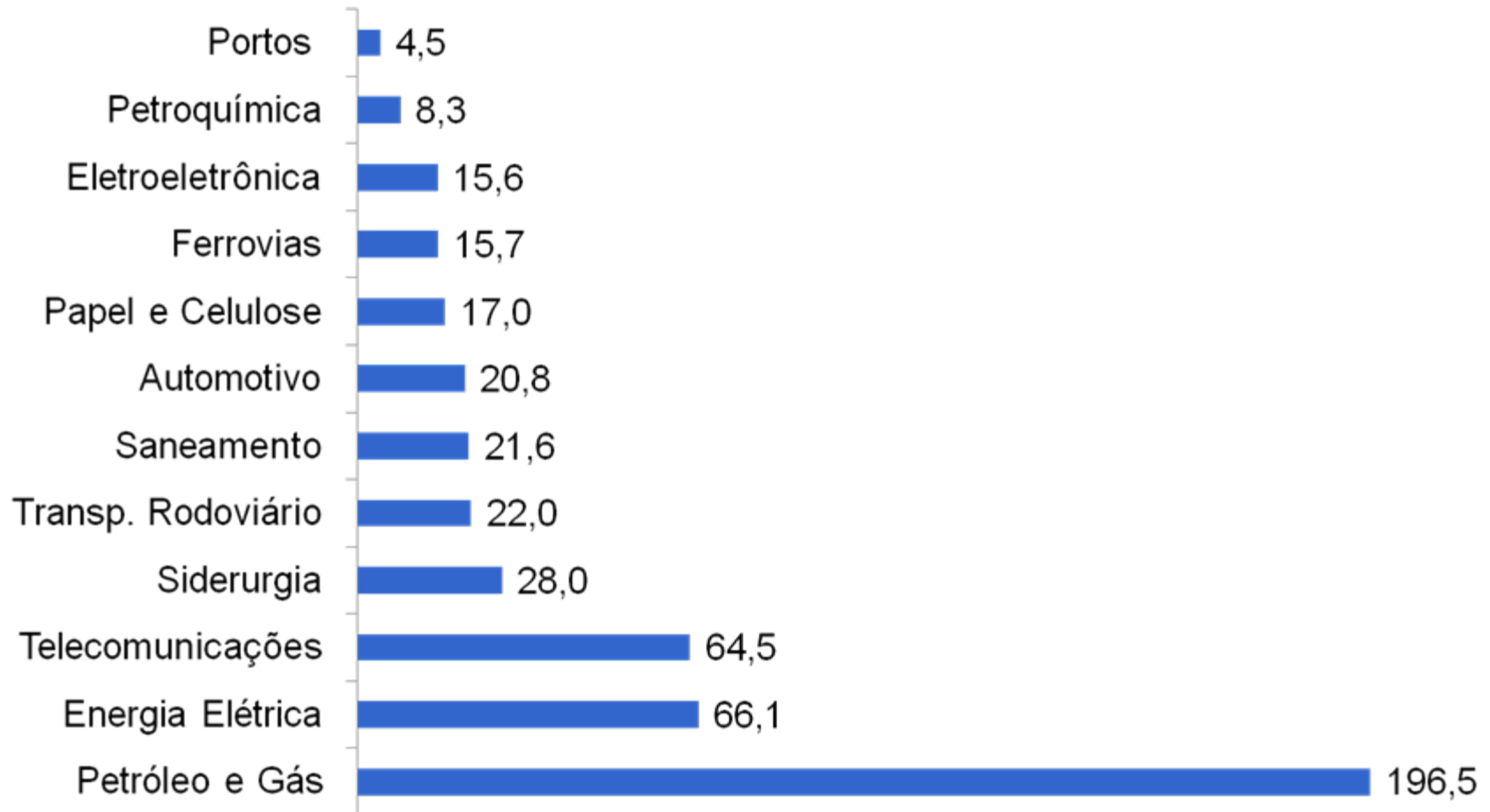
Taxa de Crescimento do PIB e da FBCF
(T/T-4)



Petróleo foi o maior responsável pelo crescimento do investimento nos últimos anos

Brasil: Investimentos na Indústria e Infra-Estrutura (2005-2008)

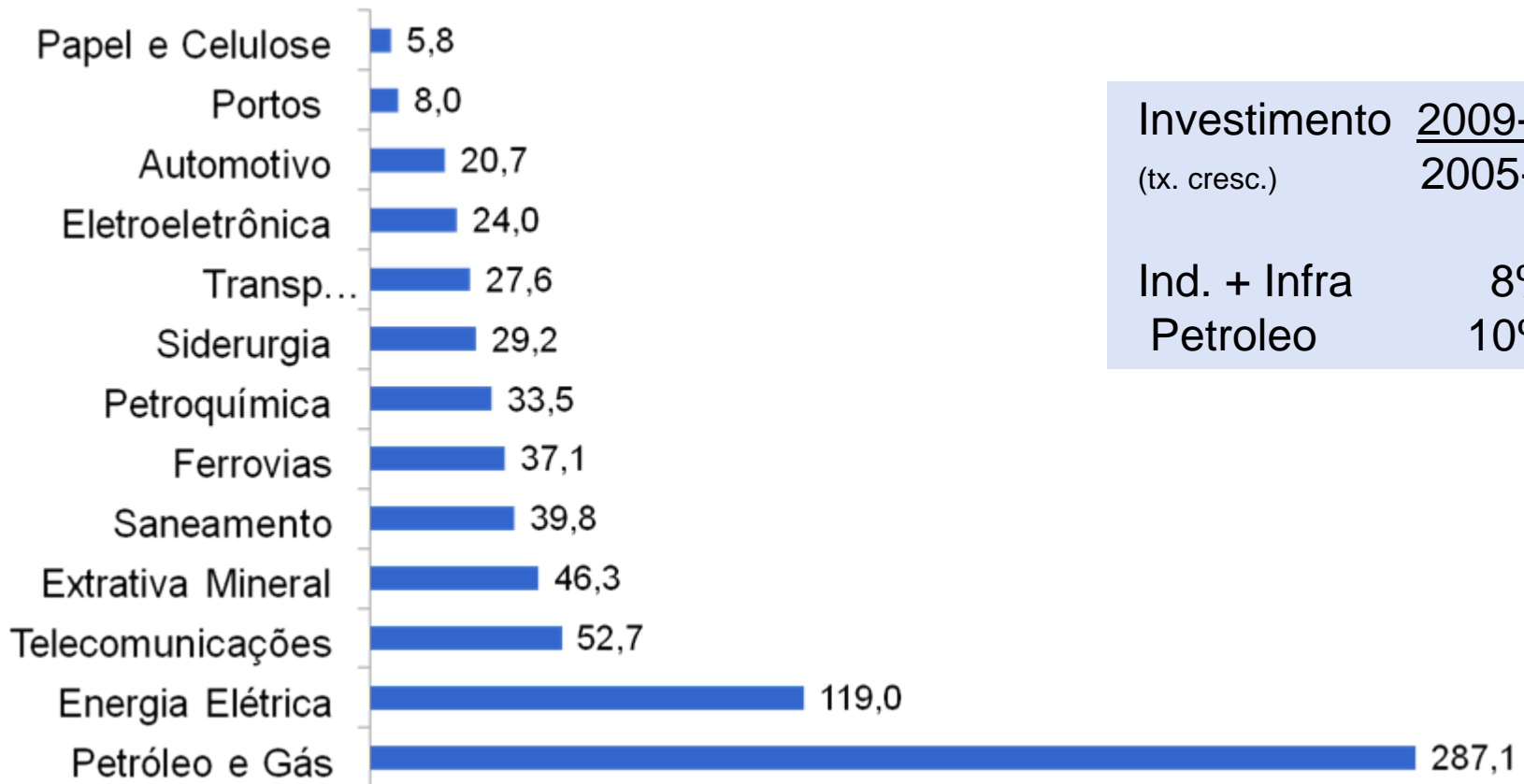
Em R\$ bilhões



... e será ainda mais importante nos próximos 4 anos

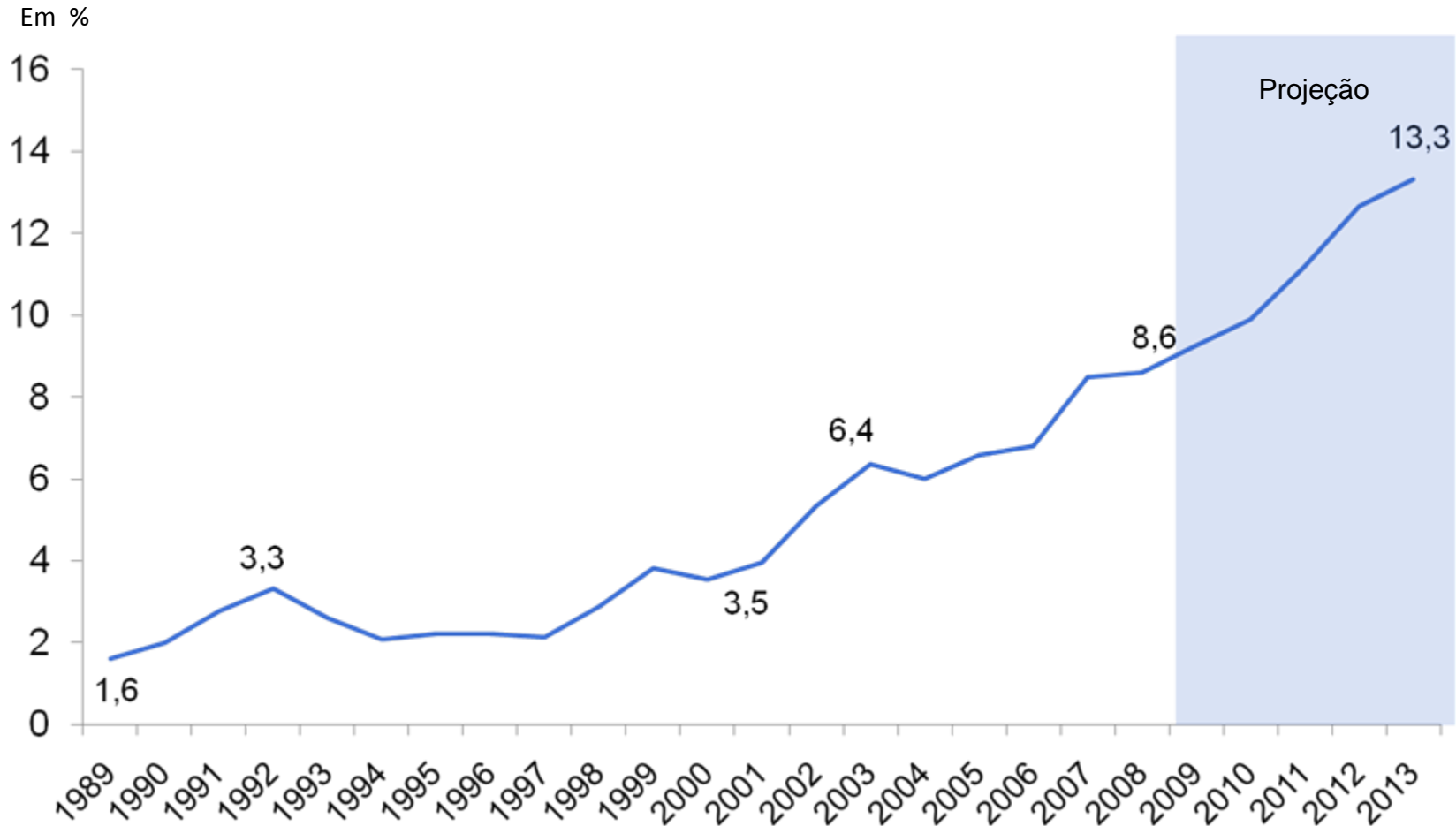
Brasil: Investimentos na Indústria e Infra-Estrutura (2009-2012)

Em R\$ bilhões



Petrobras será responsável por 13% da FBCF em 2013

Brasil: Investimentos da Petrobras frente à FBCF (2009-2012)



Impactos dos investimentos da Petrobras sobre Faturamento da Cadeia Produtiva

- ✓ Investimentos de US\$ 100,9 bi entre 2009 e 2013 vão gerar um faturamento adicional na indústria de US\$ 97 bi

Petrobras : Efeitos dos Investimentos da Petrobras (2009-2013)

	Em US\$ Bilhões		
	Efeito Direto	Efeito Indireto	Total
Máquinas e equipamentos	39,0	7,5	46,5
Construção Naval	25,4	6,1	31,5
Metalurgia	10,0	18,0	27,9
Demais setores produtivos	8,2	33,4	41,6
Comércio	12,0	7,8	19,8
Serviços	6,4	24,4	30,7
Total	100,9	97,1	198,0

Conclusões

- ✓ Petróleo é um mercado em que o “prêmio estratégico” é grande e tende a ser crescente
- ✓ Competição do setor é feita entre grandes empresas estáveis privadas detentoras de mercado, tecnologia e recursos financeiros e empresas estatais detentoras de reservas
- ✓ Existe uma necessidade urgente de se ampliar o investimento em produção
 - ✓ As empresas adquirem globalmente equipamentos e serviços para investimento

Conclusões

- ✓ Brasil se tornará um dos grandes pólos de expansão da produção mundial, com a vantagem de estar fora de zonas de conflito
- ✓ Petróleo tornou-se o mais importante setor em termos do investimento não residencial da economia brasileira
- ✓ O grande impacto dinâmico do setor sobre a economia – renda, emprego e tecnologia – se dá na fase de investimento, por isso todos os países que podem, fazem políticas de compras nacionais
 - ✓ A existência de uma grande empresa nacional de E&P é essencial para o Brasil beneficiar-se da sua nova posição
- ✓ Petrobras para ocupar esse lugar requer aportes importantes de capital de seu acionista controlador, o Estado Brasileiro

Capitalização da Petrobras

Aspectos do Mercado Internacional e Impactos sobre a Economia Brasileira

Ernani Teixeira Torres Filho

etorres@bndes.gov.br