



**PETROBRAS**

La compañía petrolera brasileña creada en 1953 es la mayor empresa de Brasil y está entre las 500 más grandes del mundo según el Financial Times. Cuenta con más de 14.000 pozos activos y 134 plataformas que generan una producción de más de 2 millones de barriles diarios. En los últimos 12 meses el valor de sus acciones creció 110%, pero en las últimas jornadas la compañía se vio afectada por el conflicto con el sector transportista que reclama una reducción en el precio del diesel, generando una caída de más de 35% en el precio. El consenso de los analistas estima que las acciones retomen la senda alcista cuando el conflicto se resuelva, generando una oportunidad de compra en los precios actuales.



Las tensiones económicas, políticas y sociales en Brasil continúan. Luego de la salida de la presidenta Dilma Rouseff y la asunción de Michel Temer, los escándalos de corrupción no han cesado y a esto se suma el conflicto del sector de transportistas con la empresa Petrobras.

Petróleo Brasileiro S.A. es una empresa petrolera brasileña de naturaleza semi-pública de propiedad mayoritariamente estatal y con participación extranjera privada. Petrobras opera en forma activa en el mercado internacional de petróleo, así como también a través del intercambio de una importante diversidad de productos relacionados con la industria hidrocarburífera. Entre otras cosas, la empresa se destaca por utilizar alta tecnología en operaciones de exploración y producción de petróleo en aguas abiertas (off shore) contando con el récord de la planta de producción de crudo más profunda del mundo.

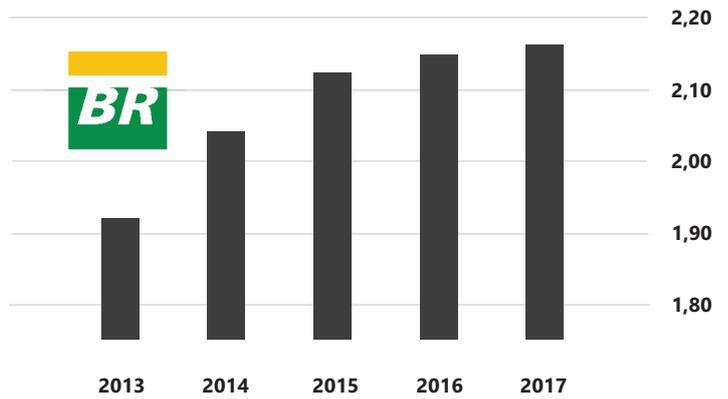


En julio de 2017, Petrobras decidió cambiar la forma de fijar los precios de los combustibles. Hasta ese momento el gobierno brasileño determinaba el precio por acuerdo y en plazos estipulados, de forma similar a como se realiza en Uruguay. A partir de los últimos cambios se determinó que Petrobras podría hacer ajustes diarios teniendo en cuenta la fluctuación del precio del barril de petróleo y el dólar. Esto generó una suba del combustible superior al 50% en menos de un año, con cambios repentinos en los precios que afectan de forma importante los costos de los transportistas. En este contexto, los camioneros comenzaron sus reclamos por el subsidio de algunos impuestos que inciden directamente sobre el precio del Gasoil. Además, exigían el congelamiento del precio por 60 días e impedir futuros ajustes en períodos inferiores a 30 días. Para esto solicitaron que fueran consideradas "medidas provisorias", lo que significa que tendría peso de ley. Luego de algunas negociaciones se llegó a un acuerdo con el gobierno, pero aún falta la aprobación por parte del congreso. A su vez, la presión llevó a la petrolera estatal a anunciar una reducción del 10 % del precio del diésel en las refinerías durante 15 días, aunque precisó que es una medida de carácter excepcional y que no representa un cambio en la política de precios de la empresa. Aún así, los empleados del sector de transporte pretenden mantener la huelga hasta que entiendan que se encuentran garantizadas las condiciones para estabilizar el precio del combustible y evitar futuras subas. En este contexto el Real, la bolsa de San Pablo y las acciones de Petrobras registraron importantes caídas.



La producción de Petróleo de la empresa brasileña ha batido records históricos de forma consecutiva en los últimos 4 años, y se proyecta que continúe creciendo al menos hasta 2022, año en el que espera alcanzar una producción total de 3,55 millones de barriles diarios. Para esto la empresa ha aprobado un plan de inversión en proyectos de exploración y producción que supera los 60.000 millones de dólares.

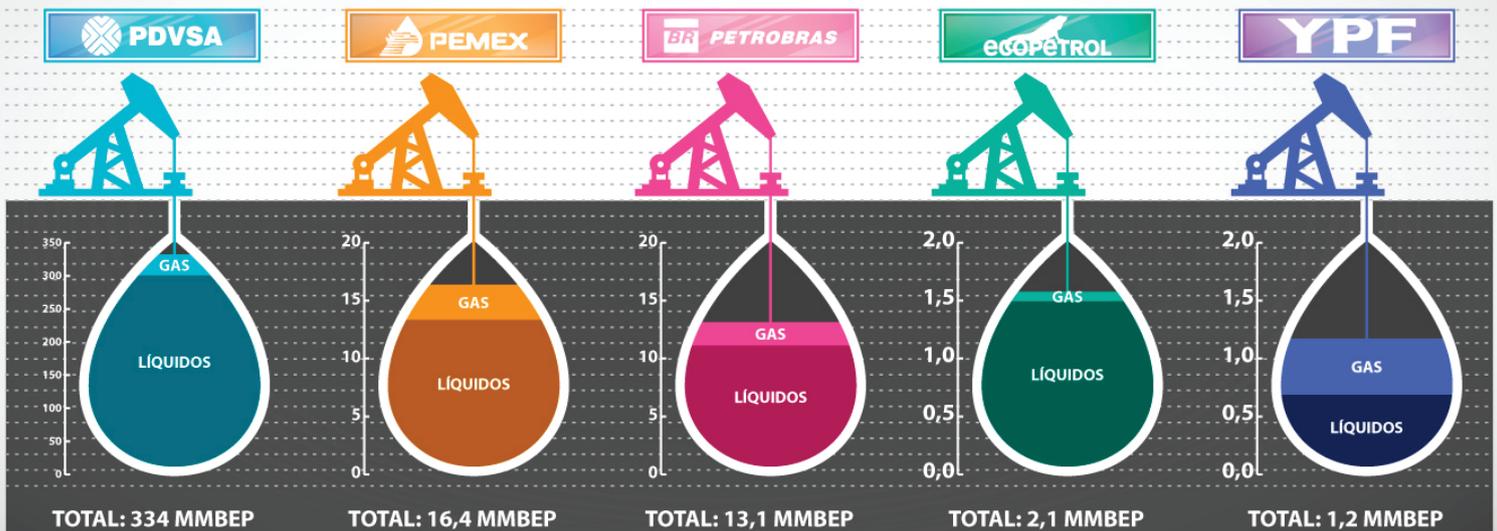
## PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO (EN MILLONES DE BARRILES DIARIOS)



FUENTE: WWW.INVESTIDORPETROBRAS.COM

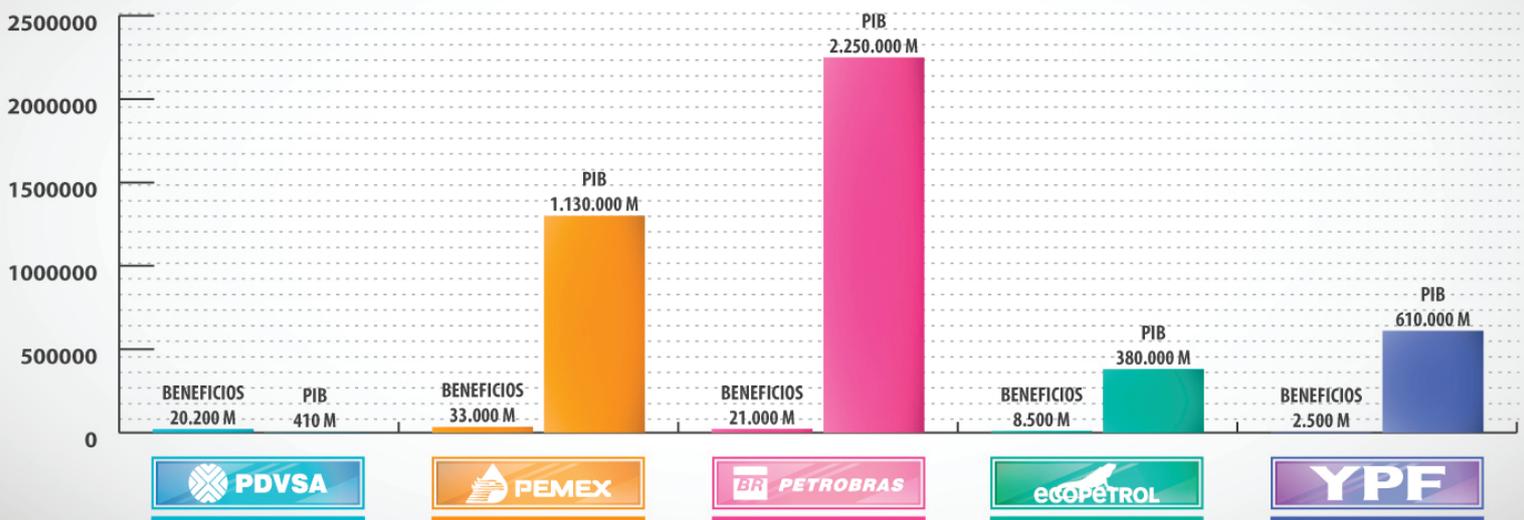
## RESERVAS PROBADAS

En miles de millones de barriles equivalentes de petróleo (MMBEP)



## PESO SOBRE LA ECONOMÍA

En millones de dólares estadounidenses





Hasta mediados de mayo, el precio de la acción de Petrobras había registrado una suba de 67% en los primeros meses del año, pero el efecto del conflicto de los transportistas derivó en un retroceso desde el máximo alcanzado en USD 17,20 hasta los USD 12 actuales (al 30 de mayo de 2018). Aún así, la variación del precio en el año sigue siendo positiva con un incremento de 21,3% en lo que va de 2018.

El incremento en el precio del petróleo que ha marcado nuevos máximos a lo largo del año, y la proyección alcista para los próximos meses, así como la importancia de la compañía para el funcionamiento del país norteño, hacen prever que tarde o temprano el conflicto debería culminar. En este contexto los analistas esperan que las acciones retomen el camino alcista generando una oportunidad de compra en los precios actuales.



## DECLARACIÓN DE RIESGO

Este informe, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar información de carácter general, y está sujeto a cambios sin previo aviso. REGUM no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe. Su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o venta de divisas, o cancelación de operaciones existentes, ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. Confiar en los consejos, opiniones, declaraciones o afirmaciones que pueda contener este informe, será sólo a cuenta y riesgo del lector del mismo. Ni REGUM, ni ninguno de sus empleados o representantes serán responsables en cuanto a la exactitud, error, omisión o uso de cualquier contenido de este informe, o de su puntualidad o entereza. El lector debe ser consciente de que las operaciones a las que hace referencia este informe pueden no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya

que dichas variables no han sido tenidas en cuenta en la elaboración de este informe. El lector debe adoptar sus propias decisiones de inversión y/o especulación teniendo en cuenta dichas circunstancias. El contenido del presente informe se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de REGUM, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. REGUM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida monetaria ocurrida en el mercado, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información que contiene este informe. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma, o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, o de otra forma, sin el permiso escrito de REGUM y de la autora.

