

¡Es la Política, estúpido!

La agencia Moody's rebajó la calificación de deuda de Petrobras dos veces en un año. Y peor aún, mantiene una perspectiva negativa para la empresa. En gran medida, esto es resultado de un aumento significativo en el nivel de deuda de Petrobras. El nivel de inversión se mantiene, pero es más una señal de que algo no anda bien en el rumbo de la empresa.

¿Pero cómo llega Petrobras a ese punto? La respuesta tiene que ver más con la política que con la economía. En los últimos años, el gobierno ha mantenido el precio interno de los combustibles por debajo de los internacionales. Es cierto que otros gobiernos de Brasil también manipularon el precio de los combustibles al ritmo del ciclo político.

Sin embargo, esto nunca había sucedido en esta escala y por tanto tiempo. En los últimos cuatro años las pérdidas de la empresa debido a esta política fueron más de 60.000 millones de reales (23.220 millones de dólares, al cambio de 2,58 reales por dólar). Por ello, la empresa llegó al punto de celebrar la reciente caída en los precios del petróleo: fue un alivio para sus finanzas, que redujo sus pérdidas por la importación de gas y diésel.

Petrobras tiene un ambicioso plan de inversiones para los próximos años. La ley obliga a la empresa a tener una participación de al menos 30 % en los proyectos, y ser operador en el presal. En los últimos años, ha sido rescatada con préstamos del Banco de Desarrollo de Brasil (BNDES). Pero esta estrategia también está llegando a su límite. Por lo tanto, es probable que el gobierno retrase un poco el cronograma de exploración del presal para adaptarse a la capacidad financiera de Petrobras.

Está claro que, si el problema implica decisiones políticas, lo mismo puede decirse de su solución. La reelecta presidenta Dilma Rousseff decretó un aumento de los precios internos de los combustibles. Probablemente no será suficiente para revertir la situación de la empresa, pero por lo menos apunta en la dirección correcta. Espero que sea un cambio para bien.



**Mauricio Canédo
Pinheiro**

Ph.D. en Economía
Investigador del Instituto
Brasileiro de Economía
de La Fundación
Getulio Vargas