

4º Fórum Senado Debate Brasil

Nova Fronteira do Petróleo: O Desafio do Pré-Sal

CONDICIONANTES DO FINANCIAMENTO DOS INVESTIMENTOS
PARA DESENVOLVIMENTO DO PRÉ-SAL

Edmar Fagundes de Almeida

Seminário

Brasília, 03 de Dezembro de 2008

PLANO DA APRESENTAÇÃO

- Investimentos necessários: questões chave
- Padrão de financiamento na Indústria de Petróleo e Gás
- Possíveis impactos da crise econômica
- Questões-chave para os investimentos no Pré-sal

Investimentos necessários: questões chave



INVESTIMENTOS NECESSÁRIOS

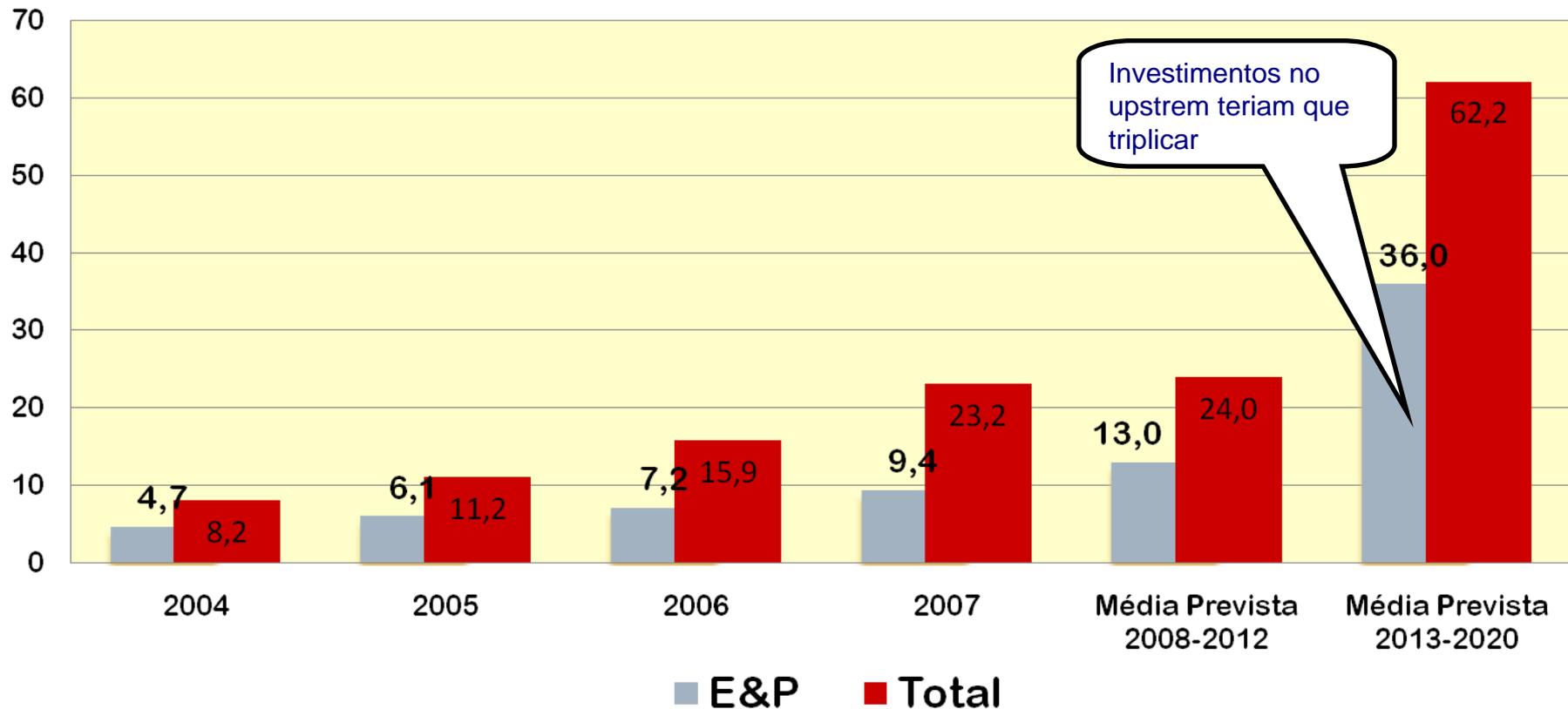
- Volume de Investimentos necessários ainda depende de um conhecimento mais aprofundado das questões geológicas
- Mas, algumas coisas já podem ser ditas:
 - Trata-se de um novo paradigma geológico:
 - ◆ Grande volume das acumulações
 - ◆ Presença de campos gigantes
 - Necessidade de investimentos é proporcional ao volume de recursos petrolíferos recuperáveis
 - Para um volume de 50 bilhões de barris → US\$ 600 bilhões, com base na tecnologia de produção atual
 - Custo do barril está abaixo do custo marginal de expansão da indústria (aprox. \$70 por barril)

PORÉM, EVOLUÇÃO DA TECNOLOGIA SERÁ CENTRAL PARA OS INVESTIMENTOS

- Inovações tecnológicas serão a variável chave na determinação dos investimentos necessários:
 - Tecnologia de perfuração
 - Sistemas de produção
 - Monetização do gás natural

INVESTIMENTOS NECESSÁRIOS: VISÃO PETROBRAS

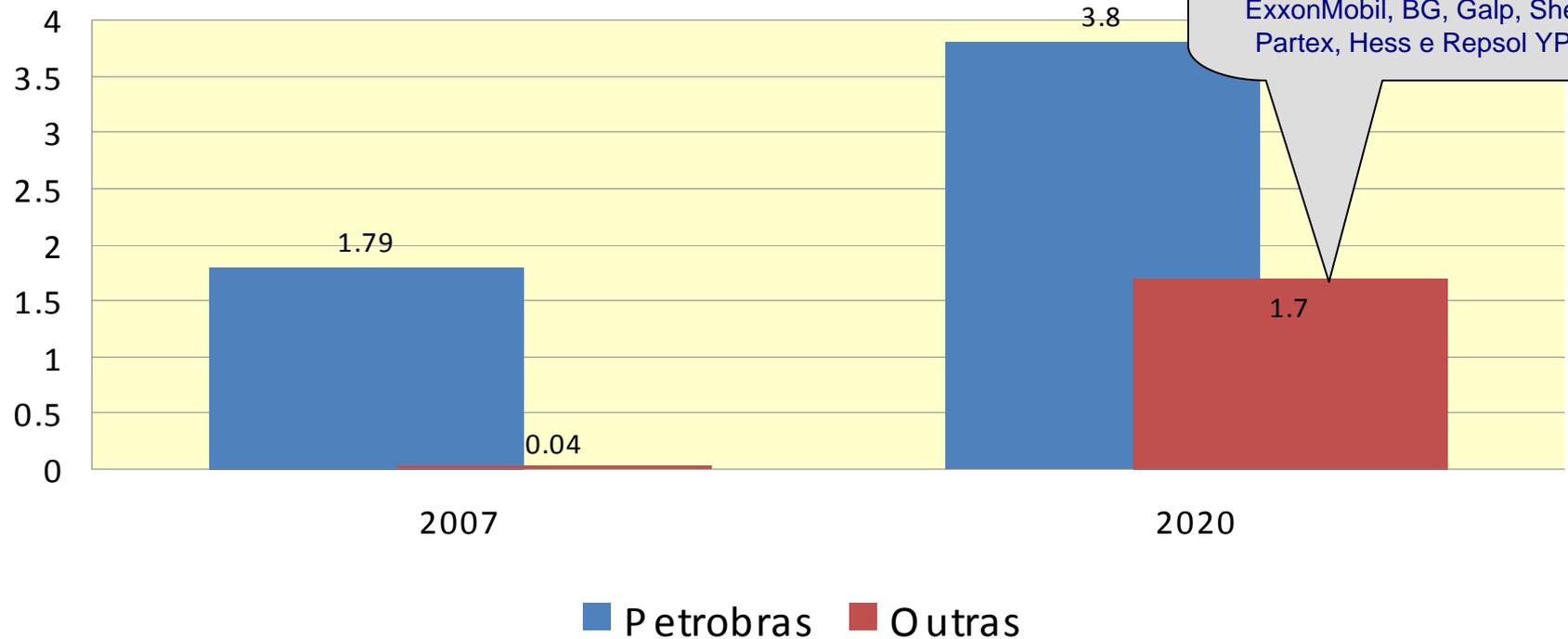
Petrobras Investments: historical e estimated requirements 2013-2020 (US\$ billions)



Source: Petrobras and Brasil Energia

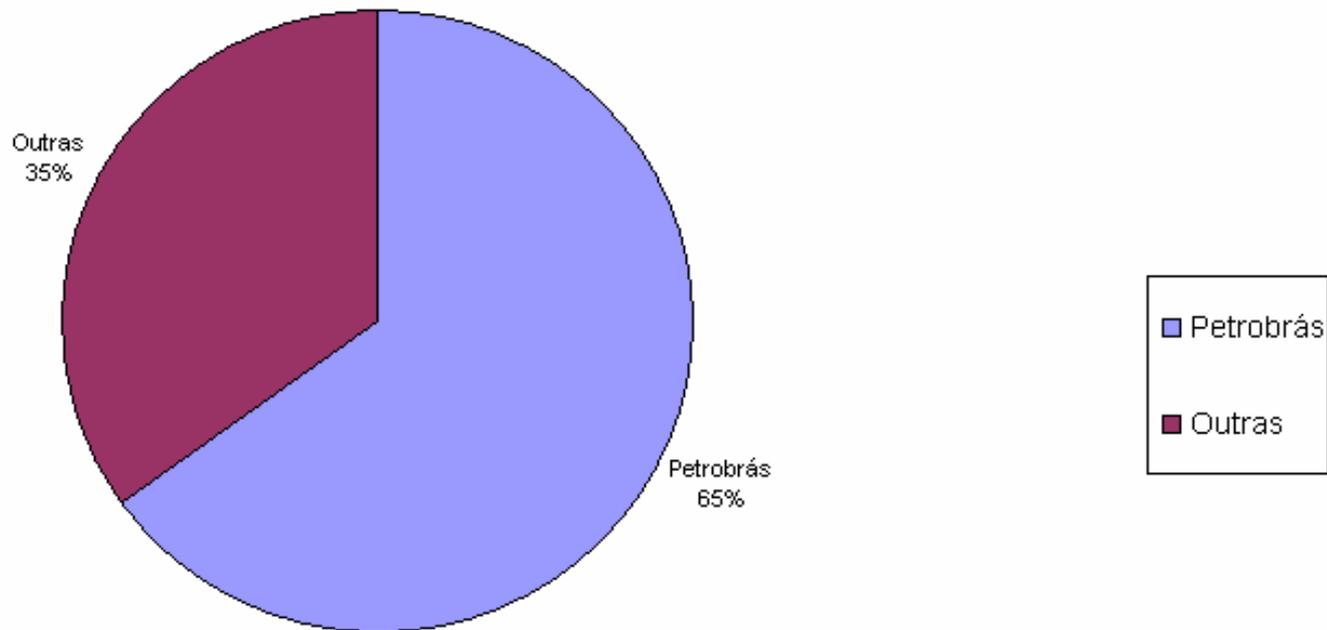
POTENCIAL PARA EVOLUÇÃO DA PRODUÇÃO DO BRASIL

Produção de Petróleo no Brasil (em milhões de barris/d):
2008 e 2020



Fonte: Elaboração própria a partir de Petrobras PE-08/12 e Brasil Energia

PARTICIPAÇÃO NOS BLOCOS DO PRÉ-SAL – BACIA DE SANTOS



PADRÃO DE FINANCIAMENTO NA INDÚSTRIA DE PETRÓLEO E GÁS



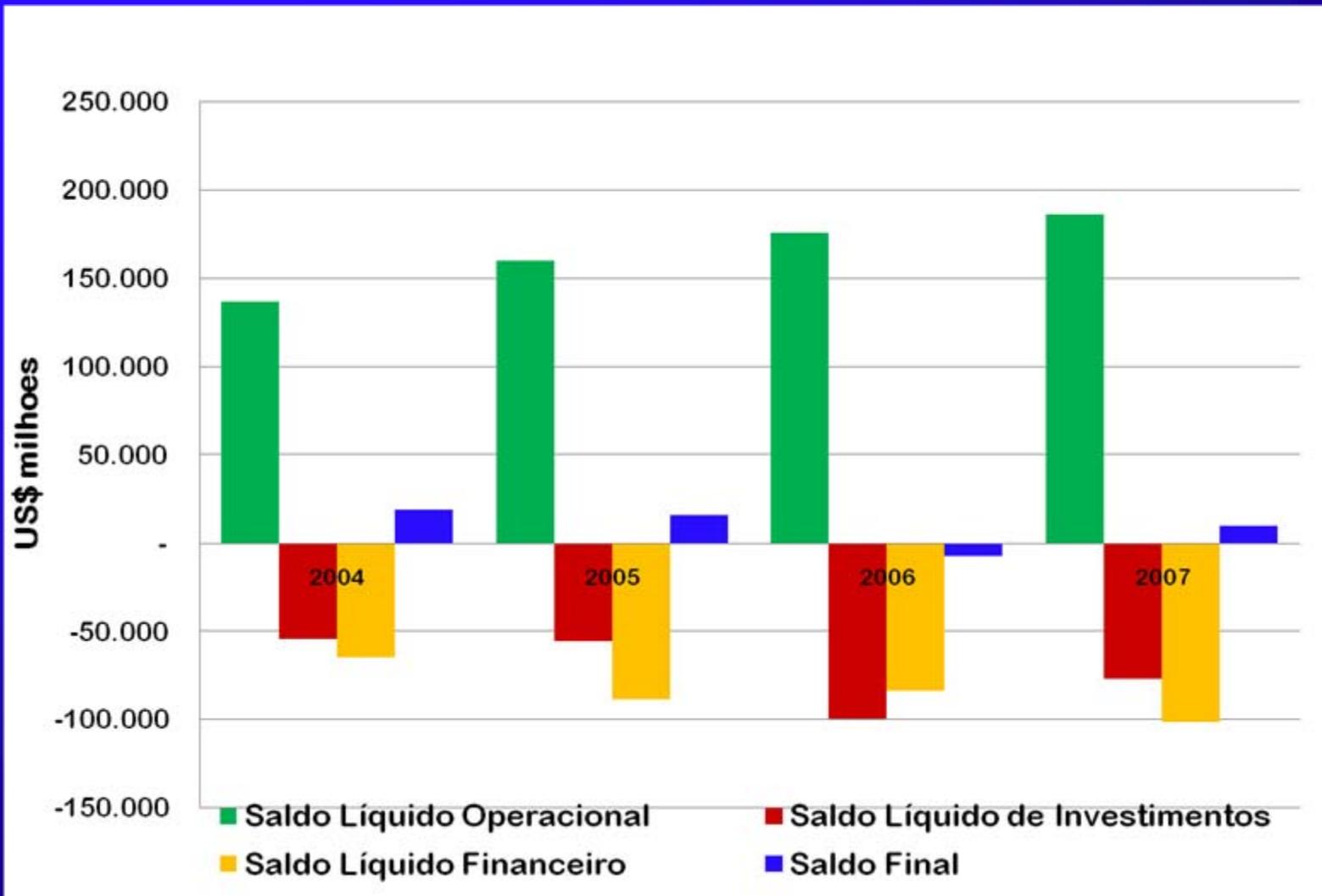
INVESTIMENTOS NA INDÚSTRIA MUNDIAL DE PETRÓLEO

- Algumas premissas importantes:
 - Indústria muito concentrada
 - Papel das Estatais x Supermajors
 - ◆ Estatais concentram os recursos
 - ◆ Supermajors: papel importante para inovação e para o investimento
- Padrão de financiamento
 - Investimento correlacionados com preço do petróleo
 - Elevado nível de auto-financiamento. Volatilidade de preços representa um obstáculo ao endividamento
 - Portanto, fluxo de caixa dos projetos correntes é fundamental para o financiamento dos investimentos

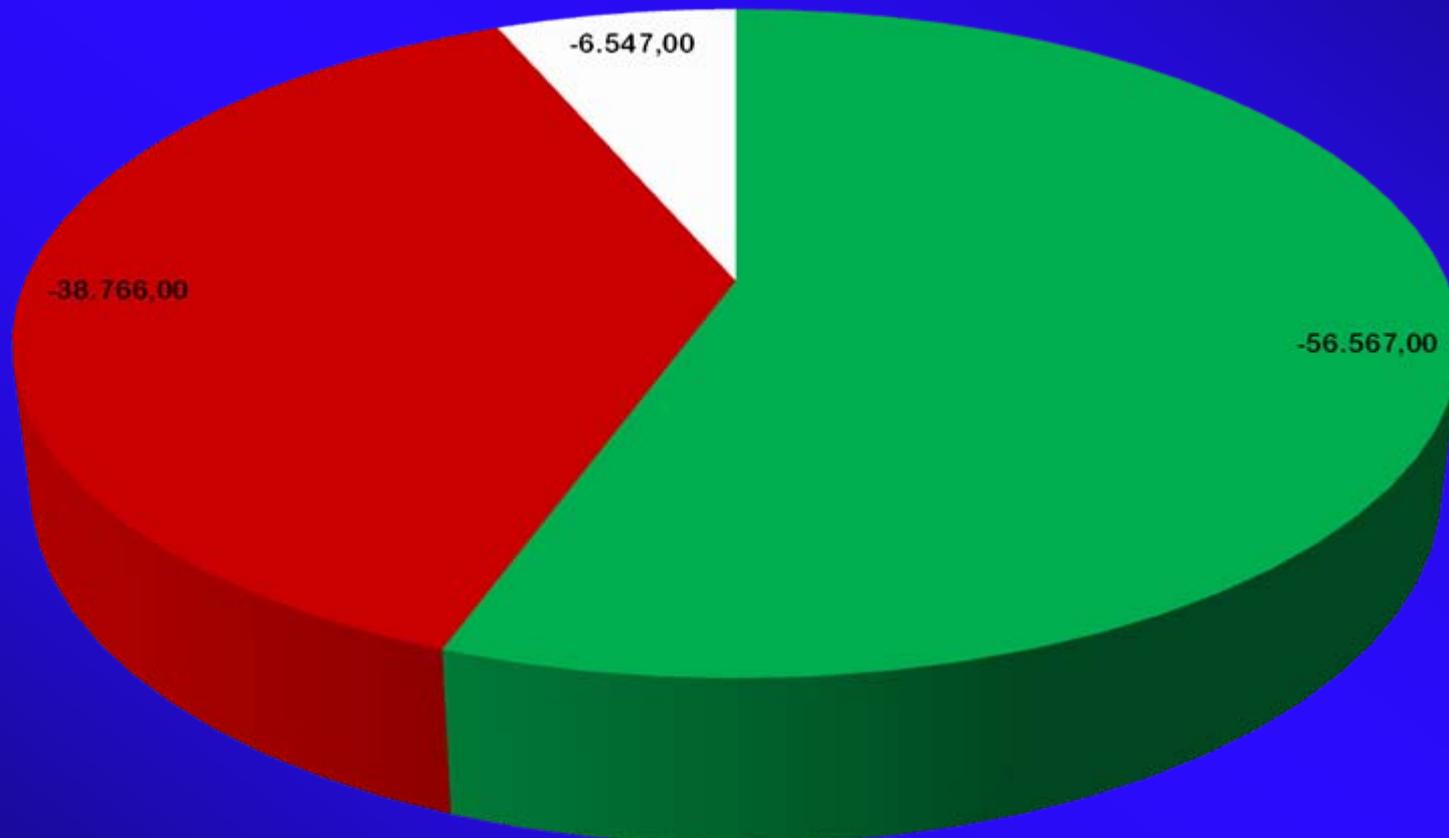
EMPRESAS INTERNACIONAIS DE PETRÓLEO

- SUPERMAJORS: Empresas globais integradas
 - BP Plc (Reino Unido)
 - Chevron Corp. (EUA)
 - ConocoPhillips (EUA)
 - Exxon Mobil Corp. (EUA)
 - Royal Dutch Shell Plc (Reino Unido-Holanda)
 - Total S.A. (França)
- Representam:
 - 11% da Produção
 - 5% das reservas
 - Cerca de 30% dos investimentos mundiais em petróleo

EVOLUÇÃO DO FLUXO DE CAIXA DAS SUPERMAJORS



DECOMPOSIÇÃO DO FLUXO DE CAIXA PARA ATIVIDADES FINANCEIRAS DAS SUPERMAJORS - 2007



■ Recompra de Ações (Liquido) ■ Pagamentos de Dividendos ■ Outras cobranças financeiras (Liquido)

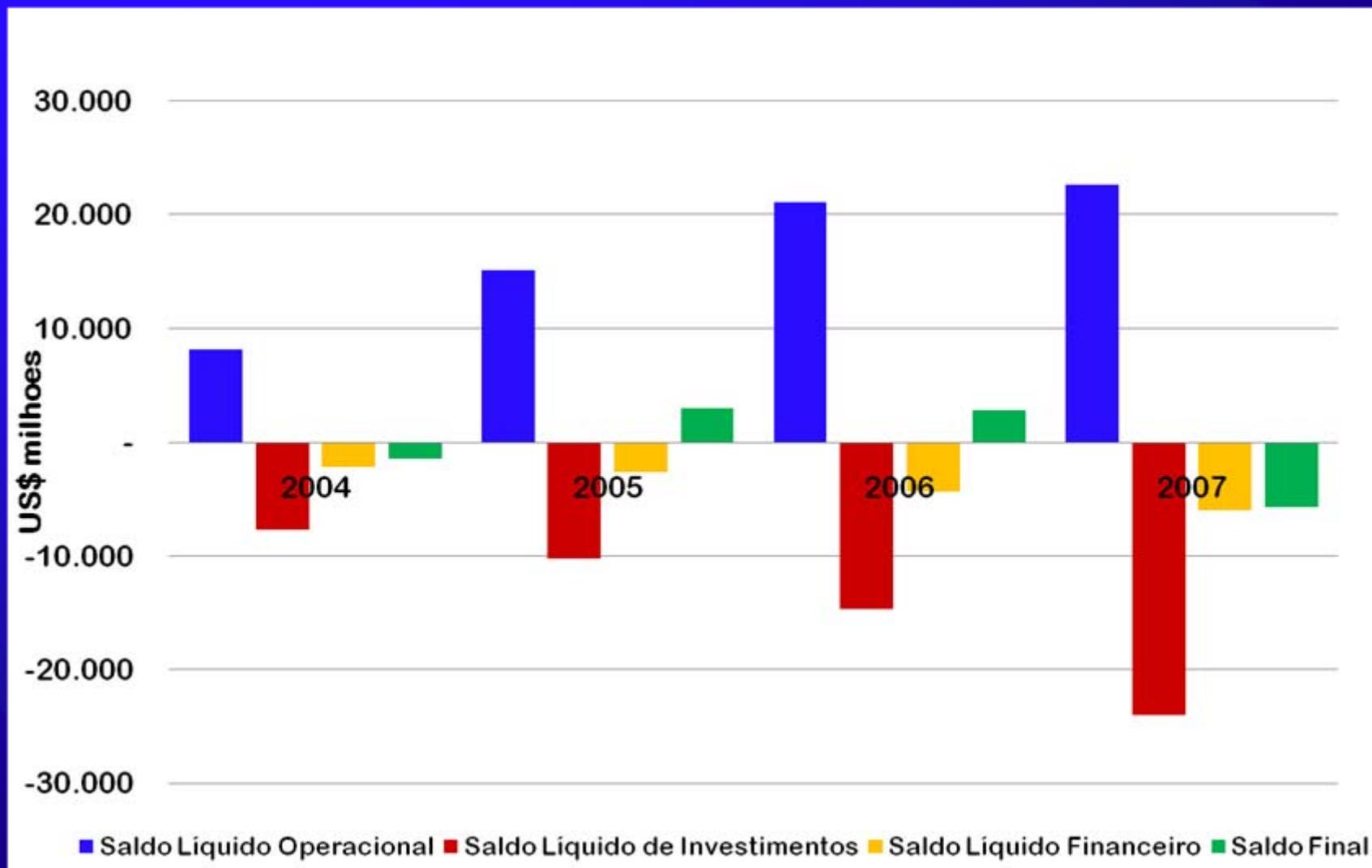
Possíveis impactos da crise econômica



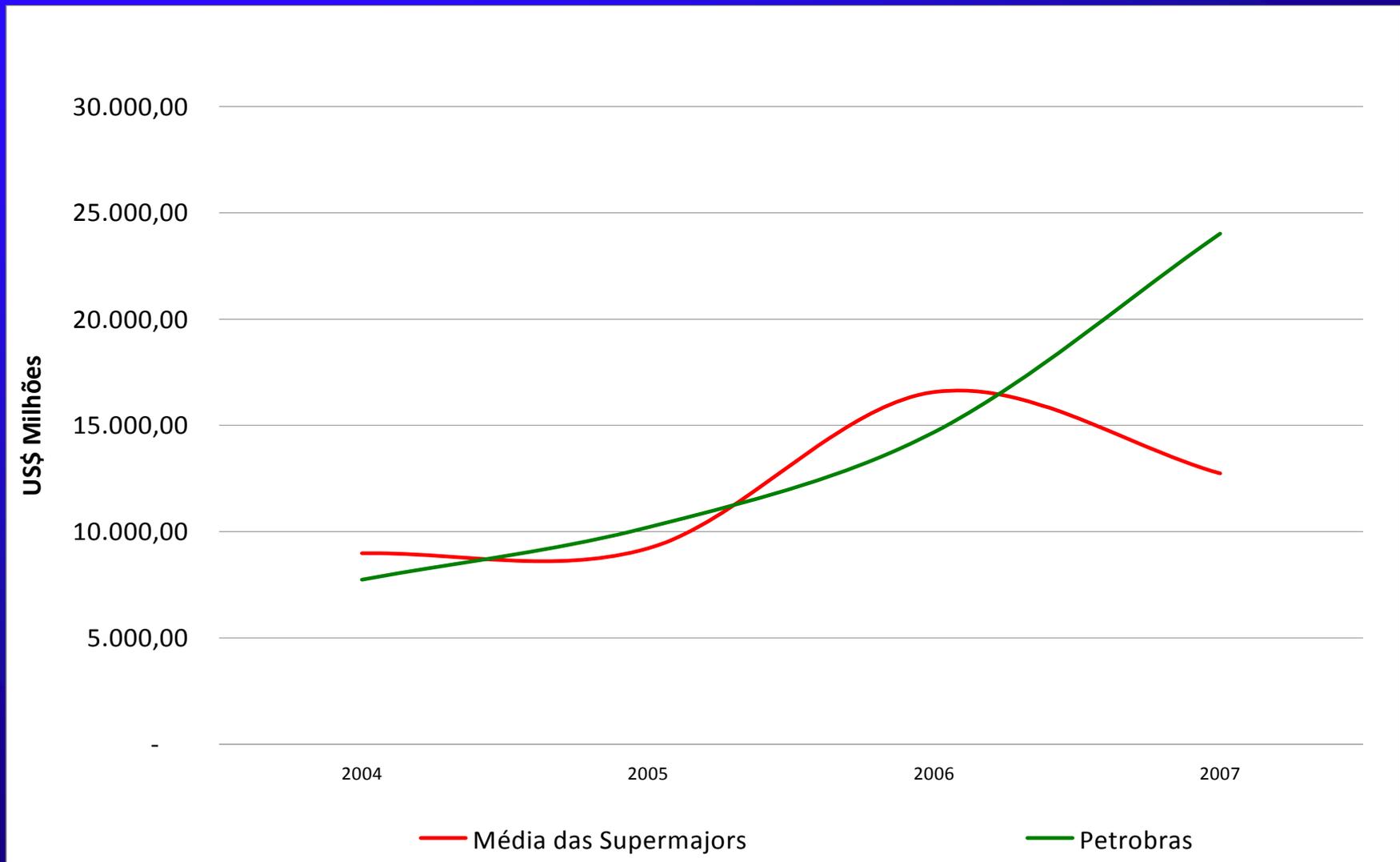
CRISE ECONÔMICA E SEUS IMPACTOS

- Redução significativa da capacidade de investimento das empresas:
 - Redução do preço do petróleo tem um impacto negativo na geração de caixa livre
 - Financiamento via emissão de ações e títulos ficou muito mais difícil
 - Linhas de créditos estão mais escassas e disputadas

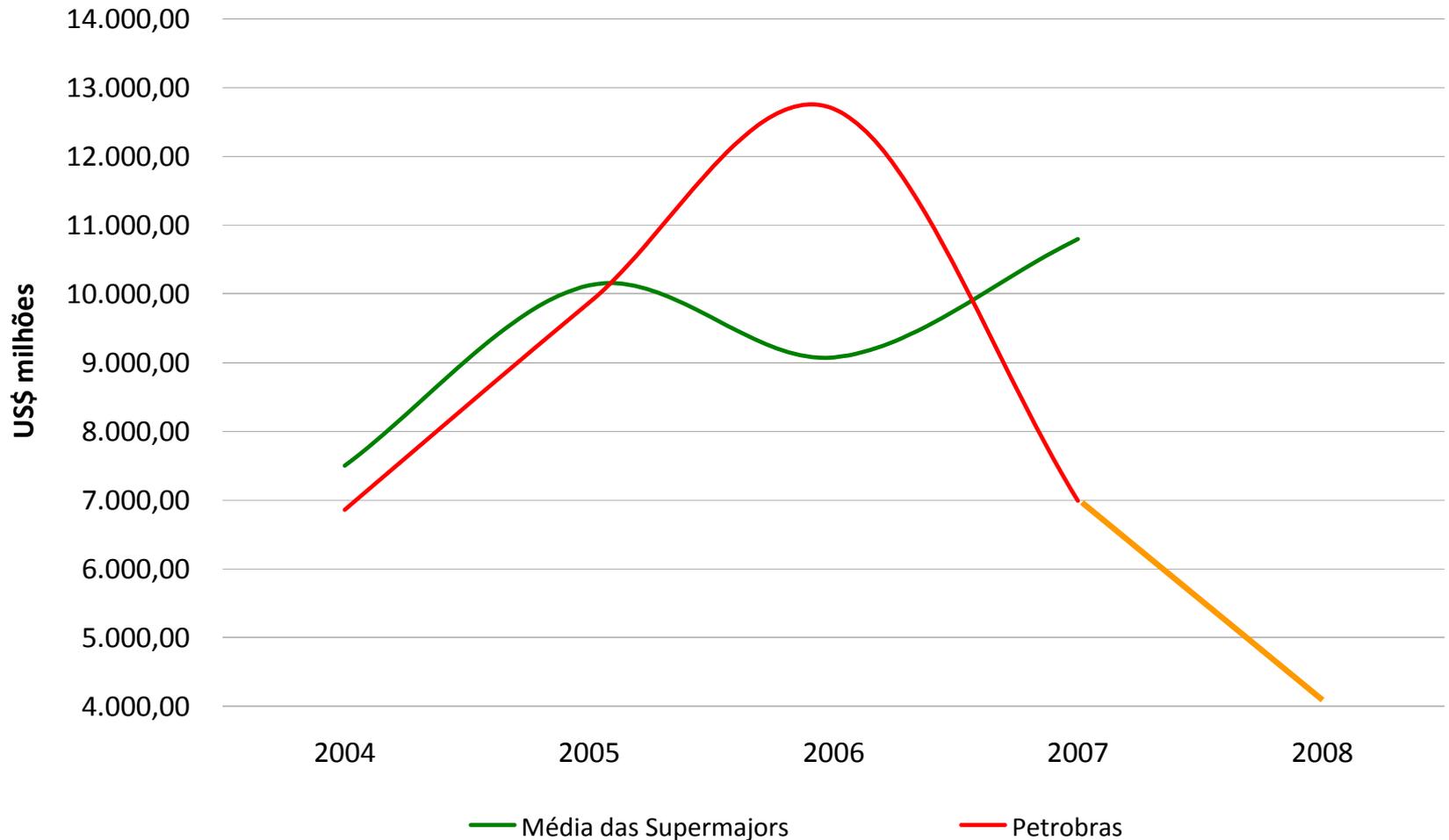
CAPACIDADE DE FINANCIAMENTO DA PETROBRAS: EVOLUÇÃO DO FLUXO DE CAIXA



EVOLUÇÃO RECENTE DOS INVESTIMENTOS NO SETOR PETROLÍFERO

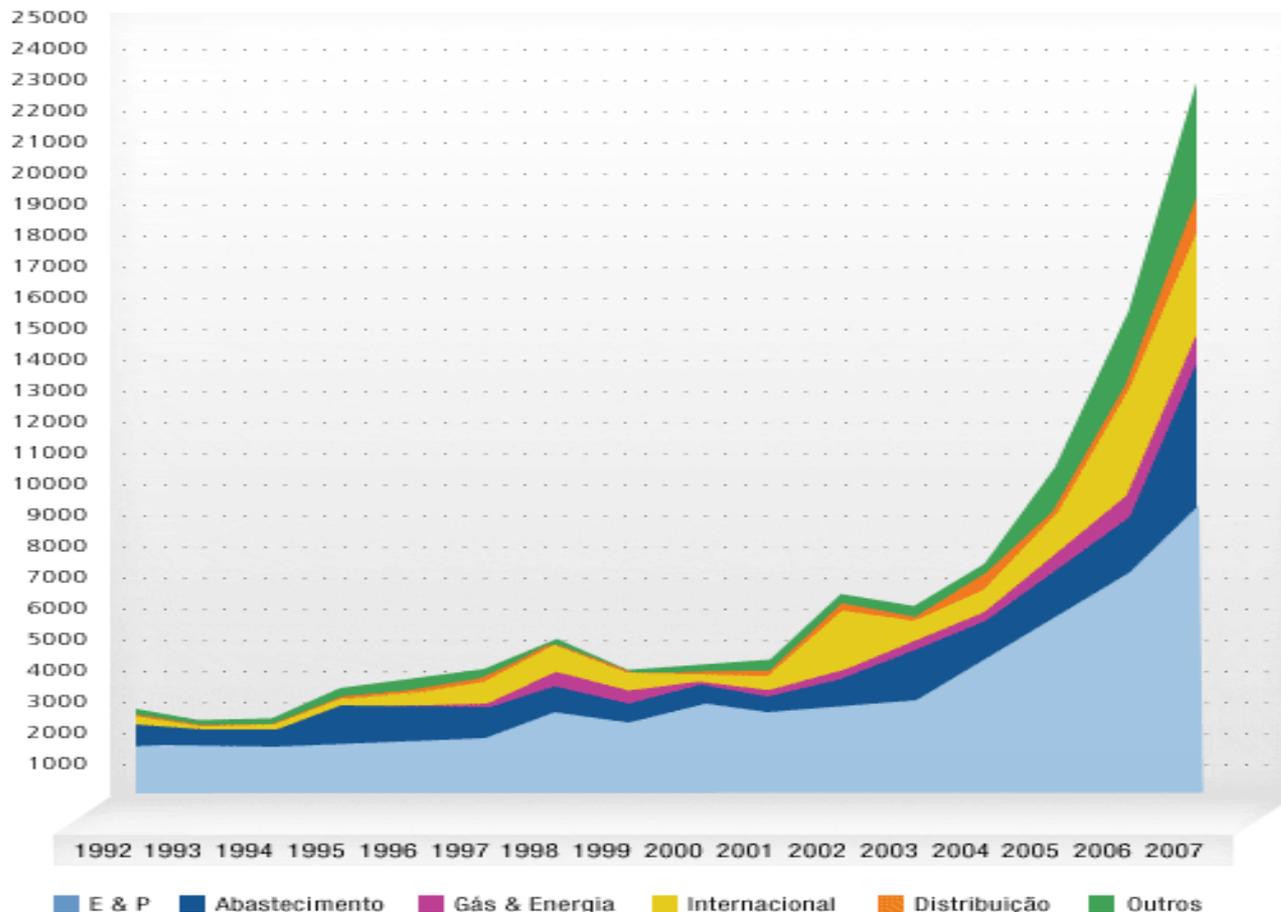


EVOLUÇÃO RECENTE DO CAIXA DAS SUPERMAJORS E DA PETROBRAS

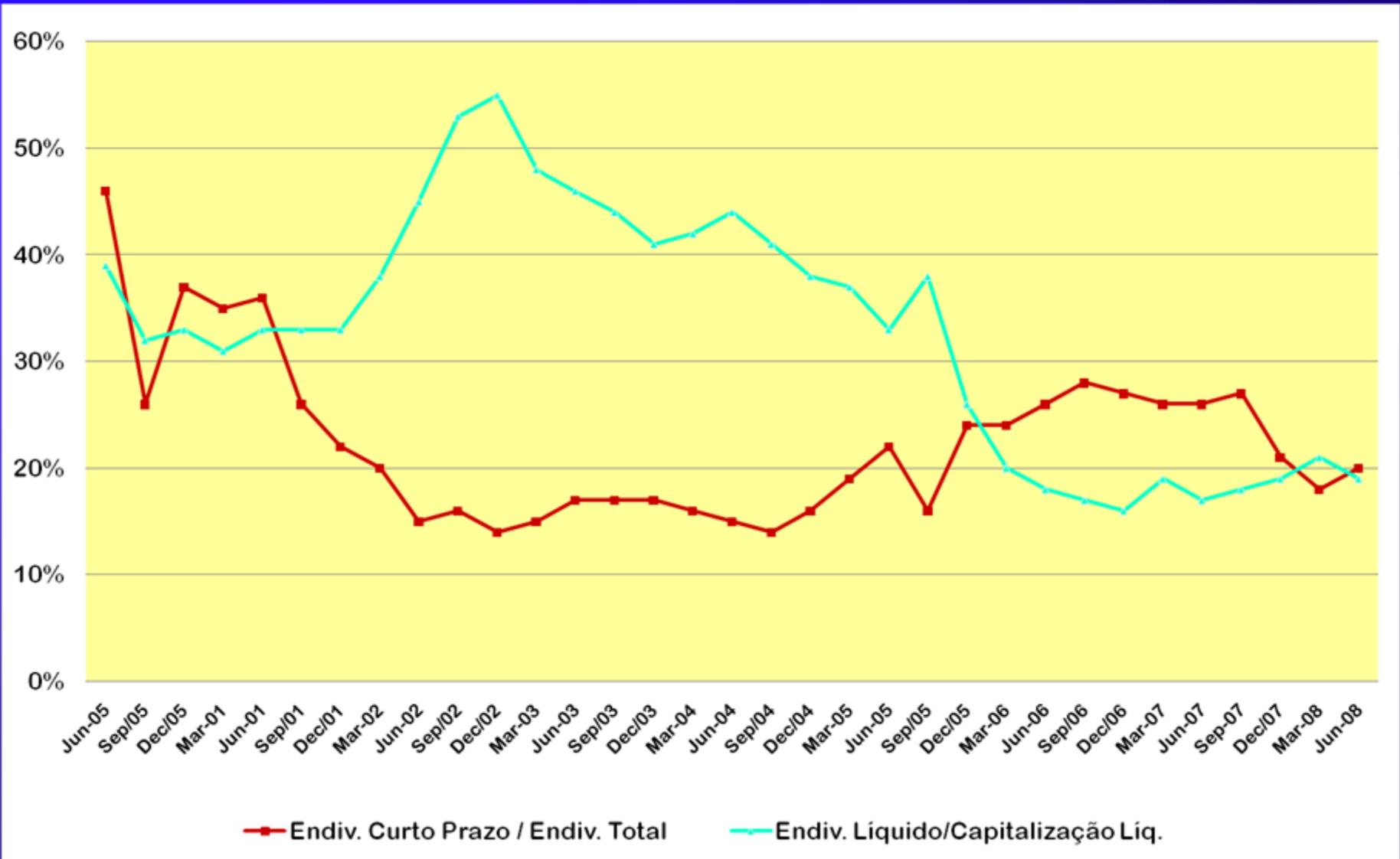


EVOLUÇÃO DOS INVESTIMENTOS DA PETROBRAS

Série Histórica de Investimentos da Petrobras (US\$ MM Correntes)



EVOLUÇÃO RECENTE DO NÍVEL DE ENDIVIDAMENTO



Fonte: Elaboração própria a partir de Petrobras

Questões-chave para os investimentos no Pré-sal



QUESTÕES-CHAVE PARA O FINANCIAMENTO DO PRÉ-SAL

● Capacidade de investimento da Petrobras

→ Evolução das receitas dos projetos correntes

- ◆ Preços internacionais do petróleo
- ◆ Política doméstica de precificação dos derivados

→ Capacidade de endividamento

- ◆ Recuperação do mercado de capitais
- ◆ Acesso a fontes de financiamento de instituições multilaterais e bancos públicos

→ Papel das empresas internacionais

● Qualidade da regulação setorial

→ Credibilidade do arranjo institucional

→ Atratividade do sistema fiscal

OBRIGADO

Edmar Luiz Fagundes de Almeida

Email: edmar@ie.ufrj.br