



PetroChina, fundada l'any 2000 i controlada per l'estat, intenta competir amb la nord-americana Exxon Mobil dins els parquets i fora.

## Exxon què? PetroChina és el nou número u

**F**ou un dia de rècords per a PetroChina. Amb un debut de 6.141 milions d'euros a Xangai, el productor de petroli i gas xinès controlat per l'estat va aplegar més diners que qualsevol altra empresa en borsa del món durant aquest any. Al final del primer dia de cotització a Xangai, el 5 de novembre, el preu de l'acció de PetroChina havia crescut més del doble, a 40 cèntims; havia pujat d'un 163%.

L'empresa amb seu a Pequín es va presentar al públic per primera vegada a Nova York i a Hong Kong l'any 2000, però fins al debut a Xangai havia tingut l'acció vedada a la legió de petits inversors de la Xina, que per llei no poden comerciar accions fora

Una capitalització de mercat de 690.000 milions d'euros, la més gran del món, corona l'estrena comercial a Xangai de l'empresa energètica xinesa controlada per l'estat.

de la Xina continental. Ara PetroChina ja és a l'abast. L'eufòria que va acompanyar l'estrena a la Xina deixa l'empresa amb una capitalització al

mercat de 690.000 milions d'euros, i deixa rebollada a la cuneta Exxon Mobil, valorada en només 336.720 milions al tancament del 2 de novembre.

Amb tot, mesurar PetroChina només per la capitalització borsària en magnifica enormement la grandària i la importància reals dins la indústria global del petroli. Que l'empresa haja substituït Exxon Mobil reflecteix fins a quin punt es troben sobreescalfats els mercats de valors de la Xina. PetroChina pot tenir una capitalització de mercat de més del doble que Exxon Mobil, posem per cas, però, mesurant-ne els beneficis, l'empresa xinesa encara és un caganiu comparada amb el gegant nord-americà: els ingressos de PetroChina el primer semestre de l'any van créixer només d'un 1,4% fins a 7.521 milions, en contraposició als 13.482 milions d'Exxon Mobil.

**Valoracions variades.** Cal parlar esment també en el fet que si

les accions de PetroChina cotitzen a tres borses diferents, únicament hi ha disponible un petit percentatge d'accions als inversors en qualsevol de les tres. L'empresa matriu de PetroChina, l'estatal China National Petroleum Corp., controla el 86% de l'empresa. Així doncs, la quantitat real d'accions al públic és ben minsa. Per a complicar-ho encara més, només el 2,18% de l'empresa cotitza a Xangai, cosa que crea un enorme desequilibri entre l'oferta i la demanda dels afamats inversors xinesos. "No sé si hauríem d'usar el preu [de Xangai] per a calcular-ne el valor de mercat", es demana Irvin Sanft, director de Valors de la Xina i Hong Kong a BNP Paribas. "Si la fluctuació lliure fos més gran, el preu de l'acció disminuiria."

Certament, hi ha una enorme disparitat en les valoracions de les empreses xineses que mantenen cotitzacions duals. Les accions de PetroChina a Xangai, per exemple, ara es venen a una proporció preu-beneficis (P/B) de 55. Mentrestant, el mateix dia que l'acció pujava vertiginosament a Xangai, PetroChina s'estancava a Hong Kong, i el preu de l'acció baixava d'un 7,3%. Les accions que cotitzen a Hong Kong es venen a una P/B de 21,8. Sobre la base única de les seues accions a Hong Kong, PetroChina tindria un valor de 273.240 milions. No

està malament, però no són 690.000 milions d'euros.

Aquesta gran diferència en les valoracions reflecteix el fet que els mercats de valors de la Xina són tancats als estrangers i els mercats internacionals són vedats a la immensa majoria de xinesos, cosa que impossibilita l'arbitri dels dos preus de les accions. El fet que els mercats de valors xinesos estiguen aïllats dels mercats mundials també ajuda a explicar per què hi havia galdades per les accions de PetroChina entre els inversors xinesos quan feia poques setmanes que el multimilionari nord-americà Warren Buffett havia venut tota la porció que Berkshire Hathaway tenia a l'empresa xinesa.

**La Xina retarda un pla d'inversió.** La caiguda considerable a la cotització de les accions de PetroChina a Hong Kong es va escenificar amb el teló de fons d'una baixada del 2,8% de l'índex Hang Seng el 5 de novembre, posteriorment a una caiguda del 3,25% el 2 de novembre. Els inversors van vendre després de les declaracions del cap de setmana del primer ministre xinès, Wen Jiabao, que va dir que s'havia posat en compàs d'espera un pla per a permetre als ciutadans de la Xina continental d'invertir directament en accions a la borsa de Hong Kong.

La decisió d'ajornar el llançament del programa anomenat "tren directe" podria traure pressió a la caldera del parquet de Hong Kong. L'índex Hang Seng havia augmentat del 50% des que s'anuncià el programa pilot, el 20 d'agost proppassat. Els inversors de Hong Kong i estrangers hi havien acaparat accions en previsió que el tren directe duria una munió d'inversors de la Xina continental i que es tancaria la bretxa entre les accions de Xangai i les de Hong Kong.

A Xangai, mentrestant, els intents del govern d'apaivagar la demanda d'accions mitjançant cinc apujades de les taxes d'interès enguany, han reeixit ben poc a alentir l'empenta dels mercats. Una raó: les taxes d'interès real continuen essent negatives a mesura que la inflació guanya velocitat. Els beneficis dels dipòsits a termini d'un any són del 3,87%, inferiors a la inflació dels preus, que cresqueren d'un 4,1% els primers nou mesos d'enguany i es van accelerant. Les notícies que els ciutadans de la Xina continental no podran invertir a Hong Kong només podia intensificar la demanda de compra. L'índex de referència xinès, el CSI 300, ha crescut enguany del 162%.

**Frederik Balfour**

© Der Spiegel — EL TEMPS

Traducció de Guillem Soler

## Breus

### El preu del petroli assoleix un nou rècord, 88 dòlars el barril

L'any 2004, les previsions de l'AIE apuntaven que el preu del barril de Brent se situaria en uns 30 dòlars. Quatre anys després, el cru que comercialitza l'Organització de Països Exportadors de Petroli (OPEP) ha superat per primera vegada la barrera dels 88 dòlars per barril. Aquesta situació d'encariment accelerat es dona tot i l'augment d'oferta que els països integrants del càrtel van pactar al setembre passat, i que tenia per objectiu d'abaratir-ne els preus. La principal raó que hi troben els analistes és la percepció d'una oferta



molt ajustada enfront de l'alta demanda de petroli que s'espera durant l'hivern boreal. També hi influeix la debilitat del dòlar (moneda en què es comercialitza el cru) i els conflictes geopolítics que hi ha en regions productores de petroli.

### La desocupació es dispara a les Balears i al País Valencià

La crisi de la construcció ja ha començat a passar factura al mercat laboral, amb un augment generalitzat de la desocupació a tots els Països Catalans. Les Illes Balears, amb un increment del 10,08% respecte al mateix mes de l'any passat, i el País Valencià, amb un 7,92%, són els territoris on més s'ha deixat notar el refredament del sector immobiliari. A Catalunya, l'augment ha estat més lleuger, d'un 0,72%. En total, el nombre de treballadors dels Països Catalans apuntats a l'INEM a l'octubre era de 497.000.