

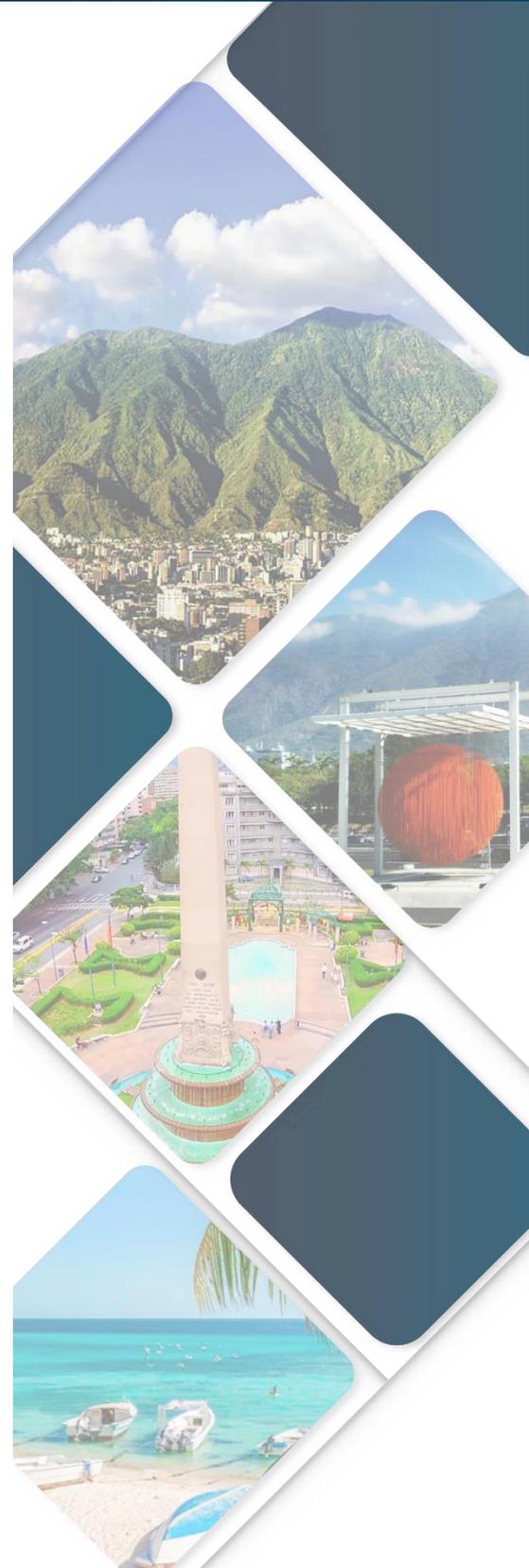
2018: Un pésimo año para la deuda venezolana

2018 fue el año de la profundización de la crisis de la deuda venezolana: se acumularon 8.869 millones de dólares en pagos vencidos de capital e intereses correspondientes a 14 Bonos Soberanos, 8 bonos PDVSA y el Elecar 18. El único título que actualmente no se encuentra en default es el PDVSA 2020.

A finales de 2017 comenzó una ola de impagos de bonos venezolanos que tomó dimensiones preocupantes el año que recién acaba de concluir.

2018 inició con una tensa calma por parte de los inversionistas, tras los anuncios de restructuración de la deuda realizados por el gobierno nacional en noviembre de 2017. Sin embargo, la situación cambió cuando pasó el tiempo sin que se produjeran las negociaciones para la restructuración de la deuda ni nuevos pronunciamientos por parte del gobierno nacional. Esto fue agotando paulatinamente la paciencia de los acreedores, quienes realizaron una serie de demandas a finales del año.

Tanto el gobierno como PDVSA apuntaban al bloqueo de Euroclear y Clearstream para intermediar títulos venezolanos como la razón por la cual no podían cumplir con sus compromisos. Sin embargo, este argumento cayó por su propio peso cuando se concretó el pago de los cupones del bono PDVSA 2020 el pasado 27 de abril.



¿Qué pasó con la deuda soberana?

El año pasado, el gobierno debía cancelar un total de 5.078 millones de dólares correspondientes a 14 bonos soberanos. Sin embargo, no se reportó el pago de ninguno de ellos. Asimismo, en el mes de abril se venció el periodo de gracia de los bonos que se habían dejado de honrar a finales de 2017.

A pesar del silencio del gobierno acerca del default de los 14 bonos soberanos, las acciones legales comenzaron a gestarse a finales de año.

Fue así como el pasado seis de diciembre cinco fondos de inversión estadounidenses se coordinaron para demandar el pago de 1.500 millones de dólares correspondientes al bono Venez 34. Acción que iniciaron ante el organismo custodio de dicha acreencia, el Bank of New York Mellon, debido a que el gobierno venezolano incumplió con el desembolso de los 140 millones dólares que debió cancelar este año por concepto de intereses de dicho bono.

La demanda sobre el Venez 34 provocó reacciones similares por parte de otros acreedores. A mediados de diciembre, una firma llamada Casa Express Corp exigió ante la Corte del Distrito Sur Nueva York la cancelación de 34 millones de dólares por el impago del Bono Venez 18 (13,625%) que venció en agosto.

¿Qué pasó con la deuda de PDVSA?

De los 2.941 millones de dólares que la petrolera estatal debía cancelar en el año, sólo cumplió con 1.057 millones de dólares -correspondientes al bono PDVSA 2020-.

“A pesar del silencio del gobierno acerca del default de los 14 bonos soberanos, las acciones legales comenzaron a gestarse a finales de año”

“La demanda sobre el Venez 34 provocó reacciones similares por parte de otros acreedores”

Con dicho pago se desmentía la hipótesis de que los intermediarios financieros (Euroclear y Clearstream) estaban bloqueados para trabajar con bonos venezolanos.

Al cancelar el bono PDVSA 2020 a tiempo, la petrolera venezolana cumplió con su objetivo de proteger su activo máspreciado en el extranjero: Citgo Petroleum Corporation. No obstante, 2018 fue un año agitado para la compañía debido a la cantidad de acciones legales que se ejecutaron en su contra.

Para PDVSA, la cuestión de cara al futuro no radica solo en la magnitud de la deuda acumulada, sino en su capacidad financiera para afrontar en los próximos meses las potenciales nuevas demandas –y las viejas también- y así proteger sus activos. Empresas como Crystallex, ConocoPhillips y Rusoro le generarán más de un dolor de cabeza a la petrolera estatal durante este 2019.

El Bono Elecar 18

El 10 abril se venció el bono Elecar 18, de la antigua Electricidad de Caracas. Desde 2017, dicho bono había sido señalado como altamente vulnerable a entrar en default por la firma Standard & Poors.

En noviembre, se reportó que los acreedores del Elecar 18 también se organizaban para exigir el pago de los 677 millones de dólares adeudados. Sin embargo, todavía no se ha presentado una demanda concreta un algún tribunal internacional.

“Al cancelar el bono PDVSA 2020 a tiempo, la petrolera venezolana cumplió con su objetivo de proteger su activo máspreciado en el extranjero: Citgo Petroleum Corporation”

“Para PDVSA, la cuestión de cara al futuro no radica solo en la magnitud de la deuda acumulada, sino en su capacidad financiera para afrontar en los próximos meses las potenciales nuevas demandas”

¿Qué esperar para 2019?

Para este año que recién comienza está programado un desembolso de 8.975 millones de dólares por concepto de deuda venezolana. El mes de octubre concentra la mayor parte de este monto, debido al vencimiento del Venz 19 y la amortización del PDVSA 2020.

El escenario más probable apunta a la continuación del impago de los 23 bonos venezolanos que actualmente se encuentran en default, debido a la incapacidad financiera del gobierno de afrontar un desembolso tan grande, tomando en cuenta la caída en la producción y exportación petrolera local y el deterioro de los precios del hidrocarburo en el mercado internacional. Además, carecería de sentido pagar a tiempo la deuda del 2019 sin antes cancelar el monto acumulado de 8.869 millones de dólares que se arrastra desde 2017.

Muy probablemente se cumpla con el desembolso de 985 millones de dólares por concepto de amortización y cupones del bono PVDSA 2020, debido a su importancia estratégica al estar respaldado por el 50,1% de las acciones de Citgo.

En ese escenario, se prevé que la cantidad de demandas presentadas contra Venezuela y PDVSA se multipliquen con el pasar de los meses, ya que los acreedores tratarán de evitar quedarse atrás al momento de reclamar activos nacionales o la recuperación de sus inversiones. Por lo que en medio de la incertidumbre que vive el país, lo único cierto es que en 2019 se perfila la profundización de la crisis de deuda venezolana.

“Para este año que recién comienza está programado un desembolso de 8.975 millones de dólares por concepto de deuda venezolana”

“El escenario más probable apunta a la continuación del impago de los 23 bonos venezolanos que actualmente se encuentran en default”

¿Cómo fue el 2018 para la curva de Bonos Venezolanos?

El índice BonosVenezolanos de Deuda Venezolana cayó 14,5% durante el 2018, cerrando el año en niveles mínimos desde 2014.

Índice BV de Deuda Venezolana
Desde enero de 2018



“El índice BonosVenezolanos de Deuda Venezolana cayó 14,5% durante el 2018, cerrando el año en niveles mínimos desde 2014”

El único bono venezolano que se mantuvo relativamente estable es el PDVSA 2020, ya que por estar respaldado por el 50,1% de las acciones de Citgo, ha sido pagado a tiempo.

La clara tendencia a la baja de la curva de los bonos venezolanos nos proporciona un mensaje muy claro: el mercado duda cada vez más de la capacidad y la voluntad de pago tanto del Gobierno Venezolano como de PDVSA.

Actualmente, se estima que la deuda externa venezolana representa más del 150% del PIB. De continuar la dinámica actual, se compromete gravemente la capacidad de endeudamiento de Venezuela incluso en el largo plazo.

“Actualmente se estima que la deuda externa venezolana representa más del 150% del PIB”

El petróleo se recuperó tras acuerdo de la OPEP

A mediados de noviembre, el banco de inversión estadounidense JP Morgan publicó sus estimaciones para el mercado petrolero de cara al 2019. Según dichas estimaciones, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) debía recortar la producción en 1,2 millones de barriles diarios para balancear el mercado.

Durante la primera semana de diciembre ocurrió un acontecimiento importante para el mercado petrolero –al menos en el corto plazo-: tras varias semanas de altibajos en el precio del crudo y mucha especulación en torno al exceso de oferta, finalmente la OPEP acordó recortar la producción en 1,2 millones de barriles diarios, coincidiendo curiosamente con la cifra estimada por la banca de inversión norteamericana.

El acuerdo estipula una reducción de bombeo de al menos 200 mil barriles diarios por parte de Rusia.

Ante esta noticia, el crudo se recuperó de manera importante. Se espera que esta dinámica continúe siempre y cuando se cumplan los acuerdos alcanzados.

“Durante la primera semana de diciembre, la OPEP acordó un recorte de producción de 1,2 millones de barriles diarios”

“El acuerdo estipula una reducción de bombeo de al menos 200 mil barriles diarios por parte de Rusia”

