

Comportamiento de la deuda durante julio

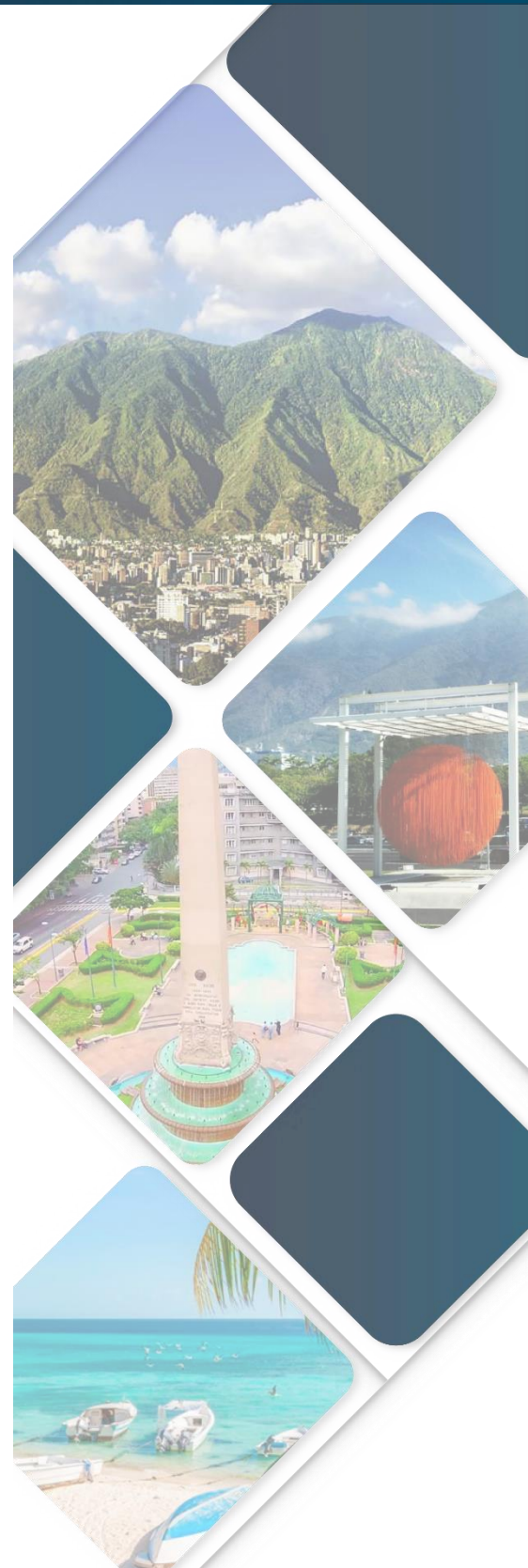
El índice Rendivalores de la deuda venezolana presentó en julio una variación mensual positiva de 1,2% luego de pasar por una racha de pérdida a mediados de mes que se vio compensada con una recuperación durante las últimas semanas. De esta manera, julio rompió con una racha de tres meses consecutivos en los que los bonos PDVSA y soberanos cerraron a la baja, recuperándose de valores cercanos a sus mínimos en 2018.

En donde no ha habido cambios es en el proceso de deterioro de la economía doméstica, con una profundización del proceso hiperinflacionario y una fuerte caída en la producción petrolera nacional, pese al lanzamiento por parte de la administración de Nicolás Maduro de un “Programa de Recuperación Económico” del que no ha habido demasiados detalles y en el que hay pocas expectativas de que funcione.

Cronograma de pagos de la deuda externa venezolana

Julio

Fecha	Concepto	Monto \$
13/07/2018	Cupones del Venz 34	70.312.500
Desembolso total para julio		70.312.500

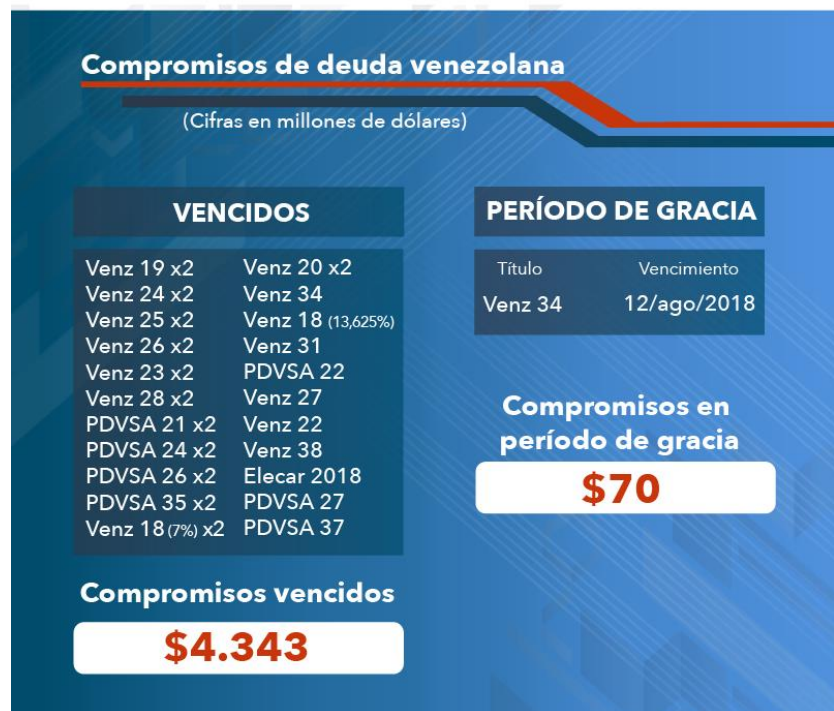


“Con el impago de los cupones del Venez 34, suman un total de 36 pagos vencidos desde noviembre del año pasado y un monto acumulado de 4.413 millones de dólares”

Por su parte en el plano político se mantiene también con pocos cambios, lo que limita las posibilidades de una renegociación de la deuda fructífera.

Si bien julio fue un mes con poco peso para los pagos de deuda, el impago de los cupones del Venez 34 se convierte en el compromiso vencido número 36 de la República o PDVSA desde noviembre del año pasado, sumando un total de 4.413 millones de dólares adeudados, sin que exista información oficial al respecto.

Bonos venezolanos



“Agosto representa el mes que acumula más compromisos de pagos para la República, en gran medida por el vencimiento del Venez 18 por \$1.053 millones”

Luego de uno de los meses con menor cantidad de pagos por compromiso de deuda del año, a Venezuela le corresponderá el pago de 1.758 millones de dólares en agosto, el mes con más compromisos de deuda para Venezuela, especialmente por el vencimiento del bono Venz 18 por \$1.053 millones.

OFAC permite cobro de garantía del PDVSA 20

“La OFAC permitió a los estadounidenses exigir sobre las acciones de CITGO, que sirve como garantía para el bono PDVSA 2020 8.5%.”

“La medida busca poner en el gobierno de Venezuela todo el impacto de las sanciones para que no sean usadas como excusas de los impagos”

La Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC) del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos emitió la Licencia General 5 de Venezuela, que permite a los ciudadanos estadounidenses participar en ciertas transacciones relacionadas con el bono con cupón de 8.5% de Petróleos de Venezuela SA 2020.

La orden ejecutiva firmada hace un año por el presidente Trump impone sanciones contra el gobierno venezolano e incluye transacciones relacionadas con la “garantía de la deuda emitida por parte del Gobierno de Venezuela”. Por esta razón, la OFAC emitió la Licencia General 5 para responder a las dudas sobre el impacto que tendría la orden ejecutiva en la capacidad de hacer valer los derechos de los tenedores de bonos sobre las acciones de CITGO, una subsidiaria de PDVSA, que sirve como garantía para el bono PDVSA 2020 8.5%. Así, la Licencia General 5 levanta el obstáculo para que los titulares del bono PDVSA 2020 obtengan acceso a su garantía e impide que el régimen del presidente venezolano Nicolás Maduro use las medidas tomadas del gobierno de EE.UU. como justificación para incumplir sus obligaciones sin consecuencias.

Adicionalmente, la OFAC también publicó dos aclaratorias a esta medida. La primera de ellas explica el propósito y el efecto de la Licencia General 5, el cual es canalizar el impacto de las sanciones en el gobierno de Maduro, y no en los tenedores de bonos y la segunda aclaratoria especifica que a través de un juicio contra el Gobierno de Venezuela ciudadanos estadounidenses podrán ejecutar los activos del gobierno venezolano.

Venezuela recibe crédito especial de China

El Gobierno de Venezuela informó a principios del mes de julio que recibirá del Banco de Desarrollo de China unos \$250 millones para invertir en el aumento de la alicaída producción petrolera.

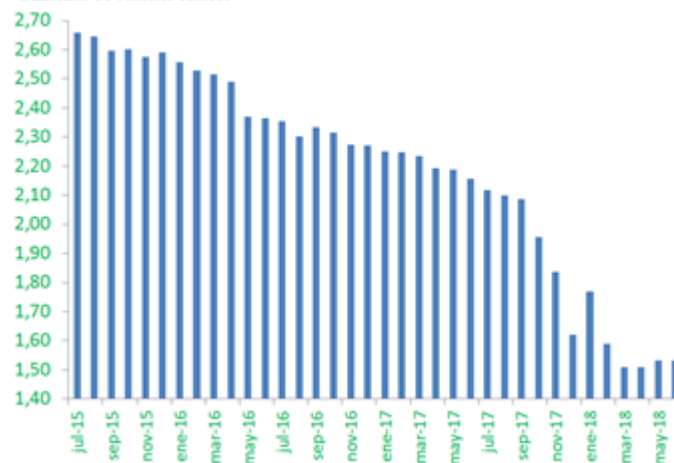
El dinero es parte de un crédito especial de \$5.000 millones que esa institución china acordó con Venezuela, aunque no está claro si el monto es uno de los desembolsos de un financiamiento por la misma cantidad que le fue aprobado a Venezuela hace tres años.

“Los \$250 millones que recibió Venezuela de China corresponden a un crédito especial de \$5.000 millones para aumentar la producción petrolera”

En 2016, la estatal Petróleos de Venezuela (PDVSA) dijo que recibió los primeros 2.000 millones de dólares para proyectos petroleros de aquel préstamo de 5.000 millones de dólares que entregó China para reavivar la estancada producción petrolera.

Pero el bombeo de crudo venezolano ha ido mermando en los últimos meses y se encuentra en el peor nivel de los últimos 30 años.

Producción de petróleo de Venezuela
Millones de barriles diarios



“La producción petrolera, sin embargo, ha caído considerablemente desde que fue otorgado”

China, el mayor aliado financiero de la revolución venezolana, detuvo hace tres años la entrega de fondos al gobierno de Nicolás Maduro para financiar proyectos de desarrollo, bajo un esquema de pagos con petróleo acordado con el fallecido presidente socialista Hugo Chávez.

Desde entonces, el gigante asiático concedió un período de gracia a Venezuela para facilitar el pago de la deuda pendiente por unos 19.000 millones de dólares, que ya venció y el Gobierno venezolano no ha conseguido renovar en los primeros meses de este año.

¿Continuará la caída de precios del barril?

“Los futuros de petróleo cerraron julio con pérdidas de 7,3%, su peor caída mensual en más de un año”

Los indicadores de futuros del WTI y del Brent cerraron el mes de julio con pérdidas de más de 6%, debido principalmente a que algunos países, como es el caso de Arabia Saudita y Rusia, aumentaron de manera significativa los niveles de producción, luego del acuerdo firmado a principios de mes con los miembros de la OPEP.

En la línea de todo el mes de julio, los precios internacionales del petróleo profundizaron las pérdidas durante el cierre del mes, lo que contribuyó para convertirlo en la peor caída mensual en un año en los mercados de Estados Unidos. Este declive ocurre como consecuencia de las preocupaciones por una sobreoferta del hidrocarburo, luego de que un informe de Reuters revelase que la producción de la OPEP en julio subió a su nivel más alto en 2018.

“Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, y el aumento en la producción provocaron en buena medida esta disminución”

La última semana del mes, como consecuencia del bajo volumen de operaciones y un leve fortalecimiento del dólar en los mercados internacionales, el barril WTI de referencia en EE.UU. cayó 3,4% en su cotización, lo que consolidó una pérdida mensual total de 7,3%. Asimismo, las tensiones comerciales entre EE.UU. y China pesaron en el mercado, acompañadas del aumento de la producción en Arabia Saudita, Rusia, EE.UU. y Kazajstán. Estos factores en conjunto presionaron el mercado a la baja.

“La disminución de los inventarios por debajo de lo que estimaban los analistas, también influyó en la caída del precio”

“Sin embargo, se estima que a estos precios el mercado debería frenar su caída”

Cesta de petróleo WTI

\$ por barril, desde enero de 2018



Por otra parte, un elemento que también acompañó la caída en los precios se relacionó con la disminución en los inventarios de EE.UU. durante el mes de julio, cuya cifra promedió 3,2 millones de barriles diarios. Este dato arroja un descenso que se ubicó por debajo de las estimaciones del mercado, generando un efecto negativo sobre los precios del petróleo.

Las estimaciones indican, sin embargo, que en los precios actuales debería frenarse la caída en la cotización del WTI y mantenerse en torno a su nivel reciente hasta finales de año, salvo que algún evento geopolítico de relevancia generare un cambio en las expectativas.