



8 de junio de 2018

RENDIVALORES

J-302922372

Venezuela:

Puedes correr pero no esconderte

Puedes correr pero no esconderte

El mes de mayo comenzó con una caída de 14 jornadas consecutivas en los bonos venezolanos, causadas principalmente por las bajas probabilidades que preveían los analistas sobre un posible cambio político. Por lo que se podría decir que no fue una sorpresa para el mercado cuando el 20 de mayo resultó ganador Nicolás Maduro, pero sí las acciones consiguientes.

La comunidad internacional en general repudió las circunstancias en las que se habían realizado las elecciones y Estados Unidos en particular tomó una posición de acción, al firmar nuevas sanciones contra el gobierno reelecto. Desde el momento que las sanciones fueron emitidas, el mercado mostró una depresión total en su volumen de la cual aún no se recupera.

Adicionalmente, los compromisos de deuda que debían ser pagados en el mes de mayo vencieron sin comentario o información alguna sobre su cumplimiento por parte de las autoridades o los inversionistas.

El monto total que debe el gobierno venezolano por sus compromisos externos aumentó a \$4.293 millones. La cuenta de cupones vencidos para el cierre de mayo aumenta a 24 y 9 son los cupones en período de gracia.

**Rendivalores
Casa de Bolsa**

Reporte mensual de deuda venezolana

Autor

María Daniela Pérez

Analista financiero

mperez@rendivalores.com

Editor

Gerónimo Mansutti

Gerente de finanzas

gmansutti@rendivalores.com

www.rendivalores.com

¿Qué implican las sanciones?

“Las cuentas por pagar y otras deudas del gigante americano con Venezuela no se podrían negociar con un tercero para adquirir financiamiento al momento”

En primer lugar las sanciones prohíben la negociación de la deuda que tenga cualquier persona o entidad de Estados Unidos con Venezuela. Como consecuencia, las cuentas por pagar y otras obligaciones del gigante americano no se podrían negociar con un tercero para obtener financiamiento al momento. Por otro lado, establecen que las empresas en territorio estadounidense en las que el gobierno venezolano posea el 50% o más de sus acciones, no podrían ser comercializadas.

Es importante destacar que estas medidas no afectan la deuda emitida por Venezuela, se refieren específicamente a la deuda de Estados Unidos con Venezuela, a diferencia de las sanciones anunciadas en agosto del 2017. Esto presentó cierta confusión entre los analistas, por lo que el mercado reaccionó con una paralización total en sus transacciones, sin embargo, incluso tras ser aclaradas no se volvió a observar mucho movimiento durante el mes.

“Las nuevas medidas no afectan a la deuda emitida por Venezuela, se refieren a la deuda de Estados Unidos con Venezuela”

RENDIVALORES

J-30292372

Trump firma nuevas sanciones contra Venezuela

Las nuevas sanciones prohíben cualquier negociación de la deuda de Estados Unidos con Venezuela

Asimismo, se impide la compra de cualquier empresa cuando el 50% o más de sus acciones sean propiedad del Gobierno venezolano

CITGO

Fuente: White House

Twitter Instagram Facebook @Rendivalores

Perdiendo en todos los frentes

“El desplome de los mercados emergentes se relacionó con el fortalecimiento del dólar y la inestabilidad política de Europa”

Además de las sanciones y la incertidumbre que conlleva un proceso de elecciones presidenciales, durante el mes de mayo también se observó una caída generalizada en los mercados emergentes.

El desplome se relacionó con el fortalecimiento del dólar y la inestabilidad en Europa, que produjeron una migración de los activos de mayor riesgo a activos refugio o de menor riesgo. La tendencia general de los bonos venezolanos fue similar a la del resto de los mercados emergentes, al igual que ocurrió con los bonos de Ecuador, Argentina y Brasil, la deuda venezolana sufrió una importante caída a comienzos de mes.

“La tendencia general de la curva de bonos venezolanos fue afín al comportamiento del resto de los mercados emergentes”

Una de las causas de la mencionada migración se asocia a las altas probabilidades de un aumento de la tasa de interés de la Reserva Federal (FED) en su próxima reunión. Este incremento implicaría que otros activos tendrían un mayor rendimiento, lo que sería beneficioso para un inversionista en búsqueda de mantener su rendimiento pero disminuir el riesgo asociado.

Asimismo, la crisis política en Europa y la confirmación del aumento de las tarifas para el aluminio y el acero proveniente de los principales socios comerciales de Estados Unidos, generó miedo entre los inversionistas y como consecuencia una caída general en los mercados mundiales, y el incremento de los activos refugio como el Yen y las letras del tesoro.

“La crisis política en Europa y el miedo de una guerra comercial de Estados Unidos con sus principales socios, impulsó la demanda de los activos refugio”

Rendimiento de la Letra del Tesoro a 10 años

Desde enero 2018



RENDIVALORES



El exceso de la demanda en las letras del tesoro de Estados Unidos ocasionó una caída de 9% en su rendimiento desde el 22 hasta el 29 de mayo, el equivalente a 28 puntos base. Mientras que, en el mismo período, el dólar se incrementó 1,23% frente a una cesta de monedas y el Yen se apreció 1,96% contra el dólar.

“Del 22 al 29 de mayo el dólar americano se incrementó 1,23% y el Yen se apreció 1,96% frente al dólar”

Dollar Index

Desde enero de 2018



RENDIVALORES

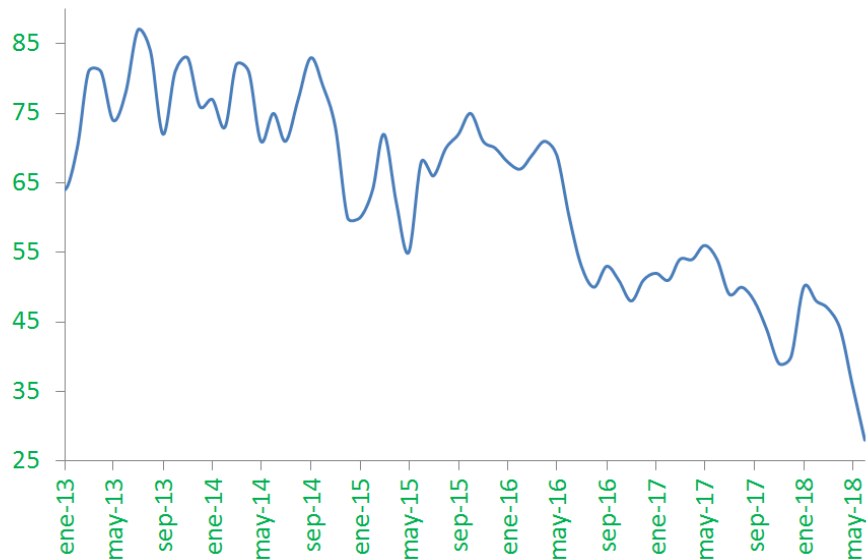


Midiendo la gestión petrolera

Para el cierre de mayo quedan sólo 28 taladros petroleros activos. Esto significa 48 unidades menos que en enero de 2013, es decir, una disminución de 60% en 5 años.

Taladros petroleros activos en Venezuela

Desde enero de 2013



“Según la firma Baker Hughes, la producción de Venezuela podría presentar una caída anual de 45% con el actual nivel de taladros activos”

Esta cantidad de taladros activos es la menor observada desde el paro petrolero del 2002. Por ello, la firma Baker Hughes estima que con un nivel similar, la producción de Venezuela caerá 45% este año.

Además, la caída en la producción que ha conllevado la paralización de los taladros está generando dificultades para que PDVSA cumpla con sus responsabilidades contractuales a nivel internacional, hasta el punto que la estatal estaría contemplando la posibilidad de declarar fuerza mayor para incumplir sus obligaciones.¹

¹ [“PDVSA aumenta perspectiva de fuerza mayor en exportaciones de crudo” \(Reuters\)](#)

Por otro lado, la producción actual también se encuentra en mínimos multianuales. Desde el 2013 la producción se ha desplomado 45,5%, lo que corresponde a una disminución de 1,26 millones de barriles diarios.

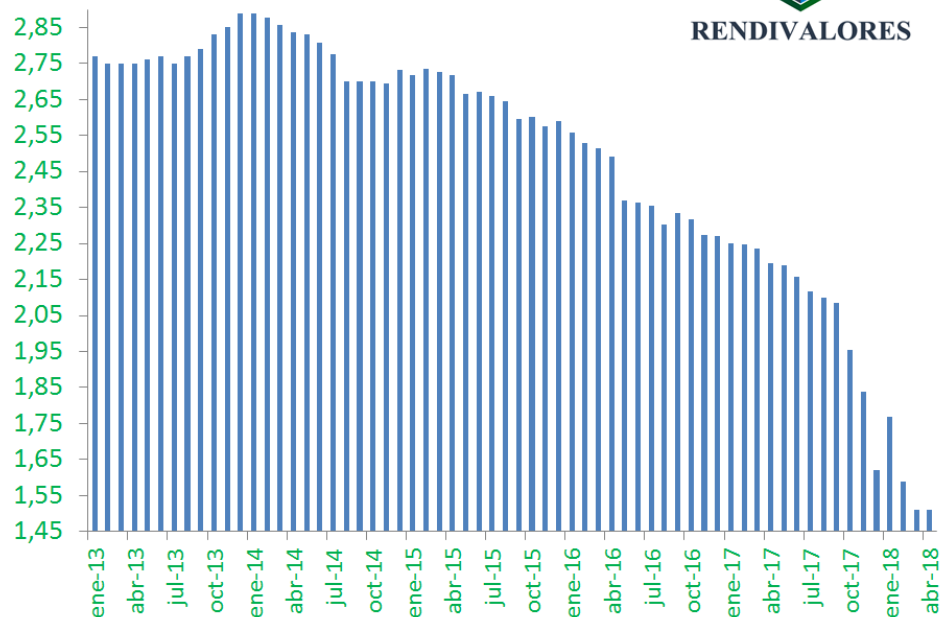
“Desde el 2013 hasta la fecha, la producción de crudo venezolano se desplomó 45,5%”

Producción de petróleo de Venezuela

Millones de barriles diarios



RENDIVALORES



A pesar del aumento en los precios del petróleo, la caída en la producción es tan profunda que los ingresos percibidos por PDVSA se han visto afectados. Esto resulta en una situación aún más complicada para la recuperación de la industria, ya que para lograr un aumento en la producción se requiere invertir dinero que PDVSA está dejando de recibir.