

A Maduro se le acaban los dólares

Antonio de la Cruz
 Director Ejecutivo
 21/May/2015

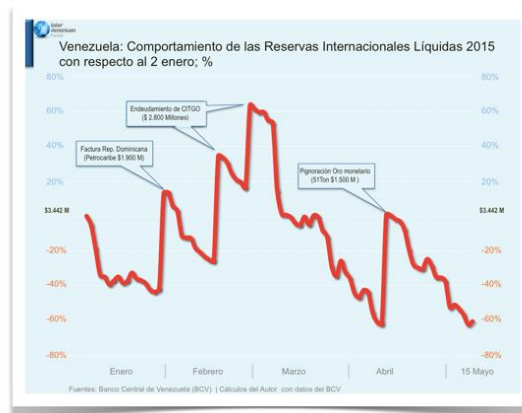
El diputado Ricardo Sanguino, presidente de la Comisión de Finanzas y Desarrollo Económico de la Asamblea Nacional, aseveró la semana pasada que el gobierno de Nicolás Maduro no tiene dólares suficientes para el funcionamiento del país. Sanguino dijo *"no hay la suficiente existencia"* (...) *"disponibilidad de divisas para seguir satisfaciendo las necesidades"*.

Las reservas internacionales, que son las divisas con los cuales cuenta Venezuela para garantizar los pagos de los bienes que importa y el servicio de la deuda, así como para estabilizar la moneda, se ubicaron en el nivel más bajo en los últimos 12 años. Según el Banco Central de Venezuela (**BCV**), las Reservas Internacionales (**RIN**) estaban en \$ 17.779 millones el 19 de mayo. Una caída de \$1.245 millones con respecto al cierre de abril y \$6.478 millones (27%) contra el nivel más alto de este año, el 27 de febrero.

Las RIN del BCV están integradas principalmente por las divisas líquidas o en efectivo, el oro monetario y los Derechos Especiales de Giro (**DEG**) -activos de reservas creados por el Fondo Monetario Internacional (**FMI**).

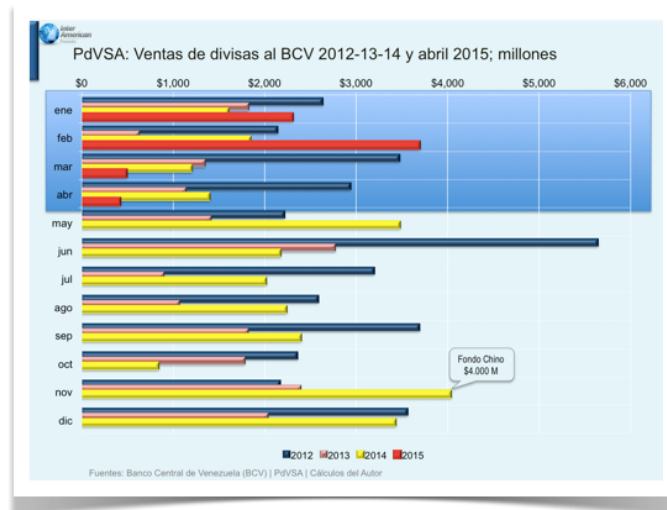
Desde enero de este año, las Reservas Internacionales Líquidas (**RIL**) han caído en más del 60%, a pesar del esfuerzo de PdVSA por obtener más dólares al liquidar cuentas por cobrar y endeudar su filial en Estados Unidos.

PdVSA remató en enero la deuda de República Dominicana (Petrocaribe) con un 50% de descuento (\$1.900 millones) y en febrero hizo que Citgo se endeudara en \$2.800 millones para pagar el dividendo de 2015, sumando \$4.700 millones de dólares que PdVSA vendió al BCV. Con estos dólares las RIL alcanzaron el nivel más alto en lo que va del año.

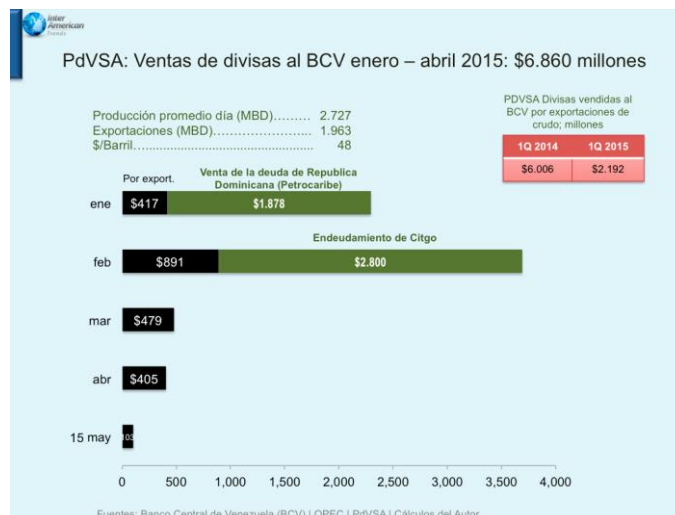


Algo similar ocurrió en noviembre del año pasado, cuando el Gobierno de Maduro incorporó \$4.000 millones del Fondo Chino para incrementar las RIL y así cerrar el 2015 en \$3.442 millones.

El factor fundamental en la reducción de las RIL ha sido la caída sostenida del precio de la cesta petrolera venezolana desde julio 2014 hasta enero 2015. Esto ha mermado la venta de dólares por parte de PdVSA al BCV, con respecto a los años anteriores. Porque durante este año los ingresos netos por la exportación de petróleo disminuirán a la mitad del 2014.



El impacto del nuevo precio del crudo (\$47/barril) ha sido tal que en el primer cuatrimestre de este año, PdVSA ha vendido al BCV \$2.192 millones, como producto de los ingresos ordinarios de la exportación de petróleo. Una disminución del 64% de las divisas vendidas el año pasado en el mismo período.



Ante la caída de la venta de dólares por parte de PdVSA al BCV, la Administración de Maduro ha tenido que echarle mano al oro monetario y a los DEG del FMI -la parte no líquida de las RIN.

En abril el gobierno pignoró (empeñó) 1,4 millones de onzas del oro monetario, ubicado fuera del país, para obtener \$1.500 millones. Y, de acuerdo a los datos del FMI, la República de Venezuela ha dispuesto de los DEG que tiene en el FMI.

En los informes mensuales del FMI sobre la situación financiera de sus miembros, Venezuela presenta una caída en la posición de DEG en abril con respecto a marzo, de DEG 2.259 millones a DEG 1.982 millones respectivamente. Una disminución equivalente a \$383 millones.

La situación de RIL es crítica porque el escenario de precios de la cesta petrolera en lo que resta de año y en los próximos 3 es de \$50 a \$65 por barril promedio año. Al menos que ocurra una confrontación directa entre Irán y Arabia Saudita por la hegemonía de la religión chiita o sunita en la Región -una situación en estos momentos con baja probabilidad de ocurrir.

Adicionalmente, la otra forma de obtener más divisas es a través del incremento por parte de PdVSA de la producción de crudo para así aumentar las exportaciones netas. Una acción con dificultades porque precisamente PdVSA requiere de dólares, de los cuales carece y le cuesta encontrar en el mercado de capitales.

Ante este escenario de escasez de Reservas Internacionales Líquidas, la Administración de Maduro tendrá que seguir:

- agotando las reservas en DEG que tiene en el FMI, alrededor de \$1.500 millones;
- empeñando parte del oro monetario (\$13.500 millones);
- endeudándose con China a través de la extensión del préstamo de Gran Volumen y Largo Plazo del Fondo Chino (\$10.000 millones);
- titularizando la cuenta por cobrar a Jamaica-Petrocaribe (\$1.000 millones);
- vendiendo Citgo (\$2.000 millones).

De lo contrario, en el 2016 el gobierno deberá reestructurar la deuda externa y/o seguir reduciendo las importaciones a niveles de mínimos -sería el cuarto año consecutivo de fuerte caída en las importaciones.

Un indicador de la escasez de dólares es el precio que alcanzó hoy el dólar en el mercado paralelo de **Bsf 402**.

A Maduro se le acaban los dólares.