

Lo que oculta Maduro y el blackout de los datos oficiales

Antonio de la Cruz

Director Ejecutivo

25/Abr/2015

Nicolás Maduro y su equipo de gobierno han decidido desde hace más de un año no emitir más datos oficiales sobre el comportamiento económico y social de Venezuela.

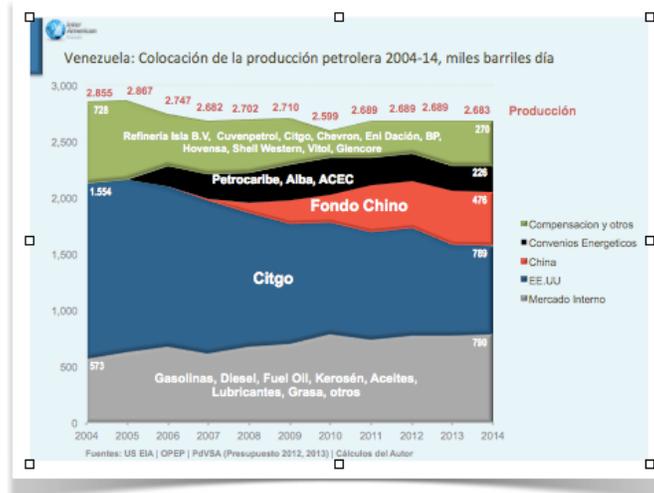
El informe anual de la CEPAL del 2014 sobre Venezuela inicia "*Durante 2014 el banco central no publicó datos oficiales sobre el producto interno bruto (PIB)*", y para solucionar esta situación dice "*...sobre la base de información parcial no oficial, la CEPAL estima...*". Es decir, que para entender la situación de crisis que vive Venezuela cada quien la aborda desde los datos y premisas particulares no oficial y con estos elabora su mejor diagnóstico, estimación o escenario.

Por esto, los inversionistas de Wall Street -a quienes el Gobierno de Maduro les ha cancelado todos sus bonos- se encuentran preocupados por el incremento del riesgo de sus inversiones, al no encontrar información oficial fiable del comportamiento de la economía venezolana.

La banca de inversión Bank of America Corp. y Barclays Plc han tenido que crear su propia estadística -"*basado en todo lo que te puedas imaginar*"- para apoyar a los inversionistas de Wall Street a comprender cuán grave es la crisis de liquidez de divisas del país.

Si bien la falta de datos oficiales fiables también ha ocurrido con Argentina y Grecia, en el caso de Venezuela *el apagón* o blackout estadístico se ha convertido fundamentalmente problemático, ya que el 50% de la caída en los precios del petróleo, desde junio pasado, ha reducido la fuente de casi todos los ingresos de dólares al país.

Los cambios introducidos durante los últimos 10 años en la política petrolera venezolana han permitido la caída de la contribución fiscal de las exportaciones de crudo. Un efecto que fue amortiguado por los altos precios del petróleo durante ese periodo, y el endeudamiento de la nación y PdVSA.



Venezuela: Balance Volumétrico e Ingresos por Exportación de crudo 2010-15

Balance Volumétrico (mil barril día)						CONCEPTO	2015*
2010	2011	2012	2013	2014		Producción de crudo	2,455
2,452	2,558	2,524	2,599	2,599		Producción LGN	167
147	131	165	185	183		Importaciones y Compra	175
308	302	203	193	185		Consumo propio/Var. Inv./Mermas	-165
-216	-146	-173	-182	-177		Suministro	2,832
2,891	2,845	2,719	2,896	2,891		Mercado Interno	-784
-793	-743	-777	-784	-790		Disponible para Exportación	1,848
1,898	2,102	1,942	1,912	1,901		Empresas Mixtas de la Faja del Orinoco	-373
-361	-388	-381	-390	-421		Neto de exportaciones	1,475
1,537	1,714	1,561	1,522	1,480		Petrocaribe, ALBA, ACCE (Porción no cobrada)	-165
-184	-209	-165	-154	-170		Fondo Chino (Servicio de la deuda)	-210
-243	-153	-210	-199	-204		Compensaciones	-280
-229	-338	-300	-310	-290		Exportaciones no cobradas	-655
-656	-700	-675	-663	-664		Neto de exportaciones a caja	820
881	1,014	886	859	816			

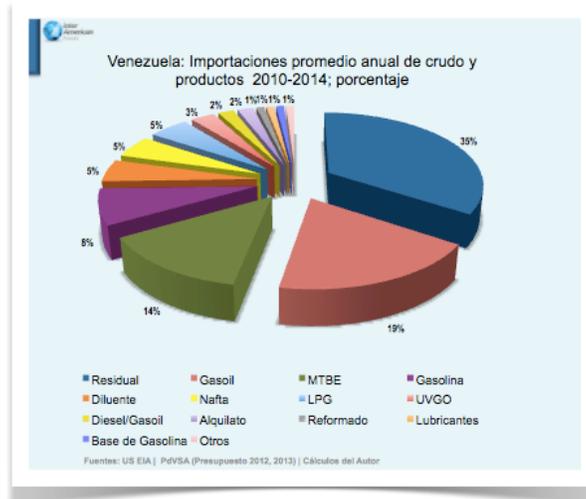
* Escenario Producción promedio año 2,622,000 barriles día No incluye el Servicio de la Deuda de PDVSA

Ingresos por Exportación de petróleo ^						
73.35	100.11	101.69	99.87	88.42	precio barril promedio año \$/Bt	45
365	365	366	365	365	días	365
48,352	71,107	71,162	69,296	61,093	Ingresos Facturados (MMS)	30,189
-17,563	-25,578	-25,123	-24,188	-21,429	Exportación No Cobrada (MMS)	-10,758
30,789	45,529	46,039	45,128	39,664	Contribución Fiscal (MMS)	19,431

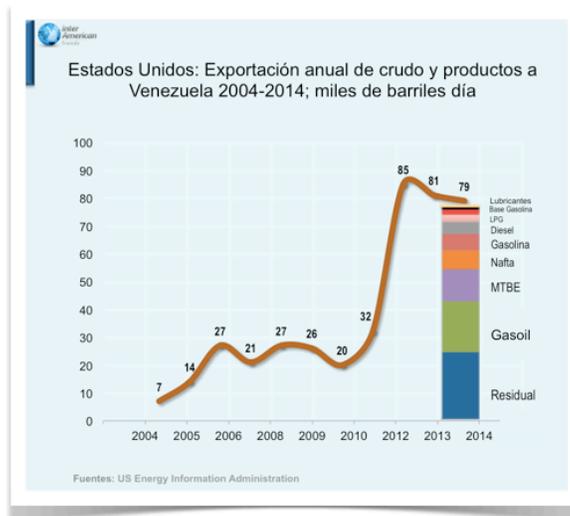
^ No incluye Cuentas por Cobrar Brutas y Efectivas, Prepagos y Venta de Inventario
Los Valores del 2015 son estimados a un precio del barril promedio año \$45/barril

Fuentes: US EIA | OPEP | PdVSA (Presupuesto 2012, 2013) | Cálculos del Autor

Adicionalmente, la pérdida de eficiencia operacional de la estatal ha llevado a la importación de productos para poder satisfacer la demanda de los clientes internacionales y nacionales.



Un suplidor que ha visto incrementar sus ventas de estos productos a PdVSA es los Estados Unidos.



En este escenario del mercado petrolero venezolano, para el 2015 la exportación neto a ingresos es \$19.431 millones, equivalentes a 820 mil barriles día (mbd) - 11% más que la producción colocada actualmente en el mercado americano (736 mbd).

Ante esta situación, el Gobierno de Maduro y PdVSA deben cancelar en lo que resta del año cerca de \$10 mil millones por servicio de deuda externa. Y, los inversionistas están considerando que la probabilidad de la Administración de Maduro de no pagar la deuda del 2016 y 2017 es 50% - la más alta del mundo, después de Ucrania y Grecia.

En el 2015, el flujo de caja de divisas del gobierno venezolano presenta un déficit de \$16 mil millones. según la estimación sin *datos oficiales*. Después de haber pignorado el oro colocado en el exterior, titularizado la deuda petrolera de Republica Dominicana y Jamaica, el endeudamiento de CITGO y la renovación de un tramo de la deuda con China.

Asimismo, las Fuentes alcanzan \$45 mil millones mientras que los Usos equivalen a \$61 mil millones.



Escenario del Flujo de caja liquidez 2015	
Mercado petrolero	
Producción (MBD)	2,622
Exportación neta (MBD)	1,475
Precio realización (\$/BL)	45
Fuentes \$	45,773,150
Exportaciones	31,975,150
Exportaciones petróleo facturado	30,189,150
Exportaciones no petroleras	1,786,000
Prestamos	7,800,000
Bilateral	5,000,000
Emisión de Deuda	-
CITGO emisiones	2,800,000
Venta de Activos	4,498,000
Petrocaribe titularizaciones	2,998,000
Pignoraciones de Oro	1,500,000
Otros activos a vender	-
Reservas Internacionales liquidas	1,500,000
Usos \$	61,400,000
Importaciones de bienes y servicios	25,400,000
Otros(servicios, ingresos,FDI,etc)	16,200,000
Amortización e intereses	12,800,000
Residentes neto endeudamiento	7,000,000
Necesidades financiamiento \$	-15,626,850

Fuentes: BCV| US EIA | Alexander Guerrero, PhD| Cálculos del Autor

Según estos *datos e información extraoficial* de Inter American Trends, en el 2015 el Gobierno de Maduro estrangulará aún más las importaciones. Se han convertido en *el joker* de la economía venezolana, de acuerdo a mi amigo Alexander Guerrero.

La CEPAL, en el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2014, señala que en Venezuela "el volumen de las importaciones se redujo en 17,7%". Y, en las cifras que maneja el Deutsche Bank las importaciones en Venezuela cayeron \$1,5 mil millones en enero de este año, con respecto al 2014 (\$4,5 mil millones).

Tal caída en la importaciones de bienes y servicios afecta al sector productivo nacional que atraviesa por una contracción de la economía del 7,7% PIB (FMI), una hiperinflación de tres dígitos, caída del consumo privado (19%) e inversión privada (31%). De allí, las declaraciones

de Maduro ayer: *"Fedecámaras, no hay más dólares para ustedes. Sépanlo de una vez"*. Es decir, el Gobierno de Maduro no tiene dólares.

¿Será que el blackout de datos oficiales es ocultar la realidad de que el Gobierno dispone de tan pocos dólares que sólo alcanza para entregárselos al capital de Wall Street y comprar un poquito de comida?

Eso indican los análisis con los datos no oficiales. La irracionalidad económica del Gobierno de Maduro.