

**Venezuela:****País con bajas expectativas****País con bajas expectativas**

El índice Rendivalores de la deuda venezolana presentó en junio una variación mensual negativa de 6,42%, luego de pasar rachas de incluso ocho días consecutivos de pérdida y presentar una leve recuperación durante la última semana del mes. De esta manera, junio se convirtió en el tercer mes consecutivo en el que los bonos PDVSA y soberanos cerraron a la baja, cotizando cerca de sus mínimos históricos.

Asimismo, se mantuvo el continuo deterioro de la economía doméstica y la caída libre en la producción petrolera nacional, que coincide con una situación de pocos cambios en el plano político, lo que limita las posibilidades de una renegociación de la deuda fructífera y que lleva a la mayoría de los inversionistas a seguir liquidando sus posiciones en deuda venezolana.

**RENDIVALORES****Cronograma de pagos de la deuda externa venezolana**

| Junio | | |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------|
| Fecha | Concepto | Monto (\$) |
| 01/06/2018 | Cupones del Venez 18 (7%) | 35.000.000 |
| 09/06/2018 | Cupones del Venez 20 | 45.001.710 |
| Desembolso total para junio | | 80.001.710 |

**Rendivalores
Casa de Bolsa****Reporte mensual de
deuda venezolana**

Autor

Jesús Palacios

Analista financiero

jpalacios@rendivalores.com

Editor

María Daniela Pérez

Analista financiero

mperez@rendivalores.com

www.rendivalores.com

**“Francisco Rodríguez:
la deuda de Venezuela
podría terminar siendo
como la deuda cubana
que nunca fue pagada”**

Otro aliciente para la variación a la baja de los bonos, fueron las declaraciones del 18 de junio de Francisco Rodríguez, economista jefe de Torino Capital, en las que afirmaba que la deuda de Venezuela podría terminar siendo como la deuda cubana que nunca fue pagada.

Si bien la semana en la que declaró Rodríguez se evidenció un destacado aumento en el volumen de operaciones, el mercado continúa mostrando una fuerte depresión en el número de operaciones desde las sanciones de los EE.UU.

**“Los compromisos
externos vencidos se
ubican en \$4.293
millones, adicionales a
otros 80 millones de
dólares en período de
gracia”**



El mes cerró con un monto total de \$4.293 millones que adeuda el gobierno venezolano por sus compromisos externos vencidos, adicionales a otros \$80 millones que se encuentran en período de gracia. Esto por un total de 33 cupones vencidos y otros dos cupones en período de gracia, sin que exista ningún comentario o información oficial sobre su estatus de pago.

¿Se acercan las demandas?

“Un grupo llamado Comité de Acreedores de Venezuela dijo que apunta a un consenso que evite acciones legales disruptivas”

Un grupo de inversores institucionales que tienen aproximadamente el 13 por ciento de la deuda externa de Venezuela afirmaron a finales de mes que no respaldarán ningún plan de reestructuración que no contemple un trato equitativo con todos los acreedores.

Este grupo, llamado Comité de Acreedores de Venezuela, afirmó en un comunicado que apunta a un consenso para una acción colectiva que evite acciones legales disruptivas y costosas. Los miembros de este grupo representan 8.000 millones de dólares de deuda, divididos entre bonos de la República y de PDVSA. Según Mark Walker, director gerente de Millstein & Co, asesor del Comité “este enfoque hará el proceso más corto y menos costoso, la acción concertada y colectiva es el estándar de oro”.

Las acciones del grupo, que en gran medida habían permanecido fuera del centro de atención, podrían socavar cualquier acuerdo entre el Gobierno y varios acreedores acerca de temas de deuda específicos.

“Este grupo posee el 13% de la deuda externa de Venezuela”

Las sanciones financieras estadounidenses dificultan la reestructuración de la deuda de Venezuela. Además, el enfoque desordenado de Maduro en materia de política económica hace que muchos tenedores de bonos crean que no será capaz de llevar a cabo una negociación seria de la deuda.

Actualmente la deuda soberana representa dos tercios del total adeudado por Venezuela, mientras que las deudas de la petrolera estatal y la Electricidad de Caracas representan un tercio del total.

Continúa el desplome de la producción

Mientras la situación económica de Venezuela se continúa complicando, la producción venezolana, según el último reporte de la OPEP, mostró un aumento mensual de 1,3% de acuerdo a los datos obtenidos de la comunicación directa con PDVSA; pero una caída de 3% según fuentes secundarias. Estas cifras representan una diferencia de 141 mil barriles, lo que la convierte en la brecha más amplia reportada entre fuentes primarias y secundarias.

“Las cifras del último informe mensual de la OPEP representa una diferencia de 141 mil barriles diarios entre fuentes primarias y secundarias”

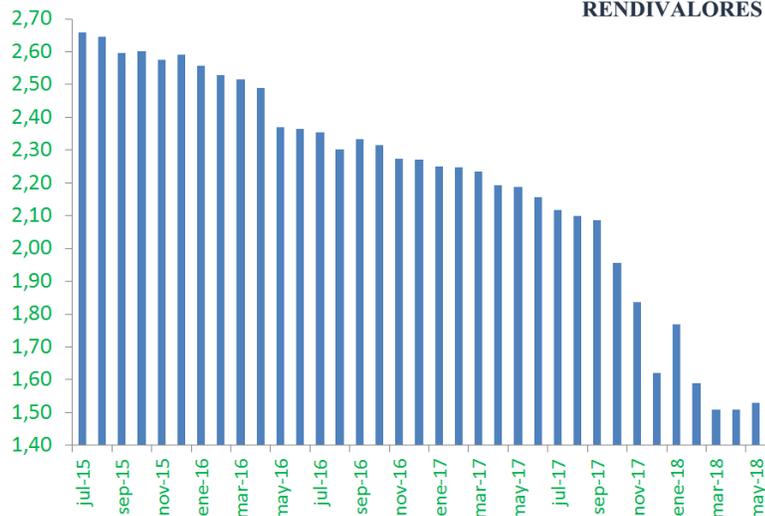
Además, las expectativas apuntan a que la producción de PDVSA continuará en picada, ya que aún los informes de la OPEP no han medido el impacto que tiene el embargo de las refinerías en el Caribe por parte de ConocoPhillips en las exportaciones, estimado en unos 200.000 barriles diarios.

Sin embargo, en contraste destaca la reactivación del mejorador de crudo Petropiar con capacidad de procesar unos 210.000 barriles diarios y que fue reactivada por Chevron tras un mes cerrado por mantenimiento.

“Los informes de la OPEP no han medido el impacto del embargo de las refinerías en el Caribe por parte de ConocoPhillips”

Producción de petróleo de Venezuela

Millones de barriles diarios



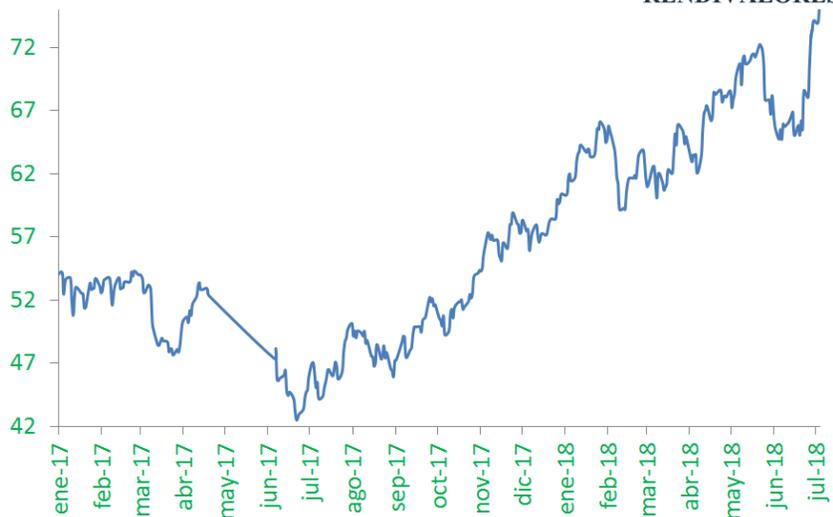

RENDIVALORES

“Los precios del petróleo mantuvieron la tendencia alcista por las bajas expectativas que se cumplan las nuevas cuotas de producción”

En medio de este fuerte declive de producción venezolana, la OPEP acordó el 22 de junio elevar la oferta global de crudo en 1 millón de barriles diarios a partir de julio.

Sin embargo, los precios del petróleo mantuvieron la tendencia alcista por la fuerte caída de los inventarios de crudo de Estados Unidos, la incertidumbre sobre las exportaciones libias, la exigencia de Trump para que se deje de comprar petróleo a Irán y el desplome en la producción de Venezuela. Lo que se tradujo en bajas expectativas para el mercado sobre el cumplimiento de las nuevas cuotas de producción por parte de todos los miembros del acuerdo.

Cesta de petróleo WTI
\$ por barril, desde enero de 2017



Fuente: Bloomberg