



## Capacidad de pago de la deuda externa de Venezuela seriamente amenazada por caída de precios petroleros

*Para David Osio, asesor financiero de Davos Financial Group, la capacidad y disposición del gobierno de implementar los cambios económicos necesarios es prácticamente nula sin un cambio político.*

**(Especial.-)** Tras la abrupta caída en los precios del petróleo, algunos países de la región latinoamericana han logrado ajustarse mejor que otros.

En economías más orientadas hacia el libre mercado como las de Colombia y México, el colapso en los precios del crudo no se ha traducido en crisis a gran escala gracias a la flexibilidad de sus políticas económicas.

En estos países, el sistema flotante del mercado de divisas les permite ajustar sus economías antes los shocks externos que actualmente afectan al mundo.

“Sin embargo, en países como Venezuela, en donde el sistema político-económico no permite tener la flexibilidad de ajuste, la evaporación en los ingresos de la industria petrolera ha causado una crisis de liquidez de dólares que han llevado al país a un serio colapso macroeconómico”, explica [David Osio](#), Asesor Financiero de Davos Financial Group.

Según Osio, “Esto crea un espiral negativo en el que se ven afectadas directamente las economías internas y la producción a futuro entra en riesgo, ya que sin inversiones no hay manera de garantizarla. De esta manera, el impacto macroeconómico de la baja en los precios del petróleo termina siendo mucho mayor”.

### **Riesgo de incumplir pago de la deuda externa**

Ningún país de la región está sufriendo más el colapso en los precios del petróleo que Venezuela, en donde el crudo representa más del 95% de sus exportaciones totales y por encima del 50% de los ingresos fiscales.

“La magnitud del impacto económico amenaza seriamente la capacidad de que puedan seguir pagando el servicio de la deuda externa”, advierte [David Osio](#).

A pesar de que Venezuela cuenta con una de las reservas petroleras más importantes del mundo, incrementar la producción se les haría sumamente difícil en el corto plazo,

dado el deterioro de las condiciones internas del país, el cual sufre de la más alta inflación mundial, escasez generalizada y una contracción económica cercana al 10% según el Fondo Monetario Internacional.

En respuesta a la crisis el gobierno ha reducido drásticamente las importaciones ahogando al sector privado por la falta de divisas. También ha buscado más financiamiento de China y ha reducido el subsidio a Petrocaribe.

Sin embargo, estas medidas no han sido suficientes para contrarrestar la iliquidez de dólares que continua empeorando.

Según los últimos datos las reservas internacionales se estiman en alrededor de \$15,000 millones, mientras que el servicio de la deuda China y los tenedores de bonos supera los \$15,000 millones al año.

La capacidad y disposición del gobierno de implementar los cambios económicos necesarios es prácticamente nula sin un cambio político.

El gobierno chavista ha abortado cualquier plan de ajuste necesario por el costo político que representa. Desde la devaluación necesaria para aliviar la situación fiscal de PDVSA y el gobierno, hasta un ajuste en los precios de la gasolina la cual se ubica alrededor de los 3 centavos por galón.

Mientras el ejecutivo se niega a actuar, la producción de crudo convencional experimenta una caída continua de aproximadamente 5%.

### **¿A cuánto puede descender el precio petrolero?**

[Morgan Stanley](#) piensa que la fortaleza del dólar americano pudiera seguir empujando el precio del crudo hacia los \$20.

El Royal Bank of Scotland emitió un reporte recientemente en el que indica que pudiera llegar a \$16. Sin embargo, la predicción más dramática ha sido la del Standard Chartered, el cual ha dicho que pudiera tocar los \$10, un nivel sin precedentes en los últimos 15 años.

El Comité de Inversión de Davos considera que pudiera seguir bajando cerca de los \$20 en el corto plazo de no tomarse medidas para la reducción de la oferta.

Ahora bien, es importante entender la situación actual de la crisis petrolera, la cual se ha agudizado luego de la última reunión de la OPEP, en la cual los productores de Arabia Saudita confirmaron su posición de mantener los niveles actuales de producción, a pesar de la disminución del precio actual del crudo.



Actualmente se ha generado una mayor oferta en relación a la demanda, situación que se ha exacerbado debido a la producción del petrolero americano con la implementación de la técnica llamada "Fracking".

Esta nueva técnica ha permitido a los Estados Unidos incrementar su producción de crudo en aproximadamente 5 millones de barriles diarios, convirtiéndolo en el mayor productor de crudo y gas natural por encima de Arabia Saudita y Rusia tal como lo predecía la EIA en un artículo del 2013 de la [BBC Mundo](#): "Es probable que Estados Unidos se convierta en el mayor productor de crudo y gas natural a fines de 2013, superando a Rusia y Arabia Saudita".

A esta situación se suma el hecho de que Estados Unidos levantó sanciones económicas a Irán, el cual es uno de los mayores países productores de crudo. Se estima que aumentaran su producción entre 500 mil a 1 millón de barriles más por día, incrementando aún más la oferta y el impacto negativo en los precios del crudo.