

PDVSA y los "alternative facts": aumenta 8% deuda financiera en 2016

Antonio De La Cruz
Director Ejecutivo
01/Feb/2017

Luego de la toma de posesión de Donald Trump, como presidente de los Estados Unidos el pasado 20 de enero, el secretario de prensa de la Casa Blanca, Sean Spicer, dijo que el tamaño de la multitud presente en el *National Mall* fue mayor a la de Barack Obama cuando asumió la presidencia de los EE.UU en 2013. Un hecho que no corresponde con el registro fotográfico de ambos momentos. Sin embargo, la consejera de la presidencia Kellyanne Conway afirmó en una entrevista en CNN, "*Meet the Press*", que lo dicho por Spicer eran "*alternative facts*" (hechos alternativos).

En el mundo actual basado en la realidad virtual los hechos y la verdad son subjetivos. Por ello Trump utilizó la *posverdad* en su campaña electoral, y ahora en su gestión presidencial pretende usar los *hechos alternativos* para darle *razón a la realidad*. Algo que ocurre en Venezuela desde que Chávez y Maduro administran el Estado, observándose un énfasis en los últimos dos años de gobierno.

Hace dos semanas Petróleos de Venezuela (PDVSA) publicó en su sitio web el *Balance de Deuda Consolidada* correspondiente al 2016, en el que utiliza varios "*hechos alternativos*".

Balance de la Deuda Financiera Consolidada

Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) cumpliendo con lo establecido en el Artículo 101 de la Ley Orgánica de la Administración Financiera del Sector Público, presenta el Balance de su Deuda Financiera Consolidada al 31 de diciembre de 2016, preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La información que se presenta a continuación está expresada en Millones de Dólares Estadounidense y Bolívares:

PETRÓLEOS DE VENEZUELA, S.A. Y SUS FILIALES (PDVSA) Balance de la Deuda Financiera Consolidada

	31 de diciembre de			
	2016	2015	2016	2015
Nota				
Petróleos de Venezuela, S.A. (Casa Matriz):				
Bonos	28.475	30.150	19.215.215	2.073.115
Certificados de inversión	434	422	292.868	29.017
Nota crediticia	231	171	155.881	11.758
Facilidades de crédito	575	735	388.016	50.483
Préstamos	2.923	4.484	1.972.470	308.351
Arrendamientos financieros	1	1	675	69
3	32.639	35.963	22.025.125	2.472.793
CITGO Holding, Inc. y filiales (CITGO):				
Bonos	2.183	2.161	1.473.110	148.590
Facilidades de crédito	1.522	1.681	1.027.061	115.586
Arrendamientos financieros	507	241	342.129	16.571
3	4.212	4.083	2.842.300	280.747

PDVSA Petróleo, S.A. y filiales:

Bonos	1	2	675	138
Facilidad de crédito	1.262	1.950	851.610	134.082
3	1.263	1.952	852.285	134.220

Corporación Venezolana del Petróleo, S.A. y filiales:

Petro San Felix, S.A. - Bonos	1	4	675	275
Petropiar, S.A. - Facilidad de crédito	-	5	-	344
Petrocedeño, S.A. - Facilidad de crédito	20	56	13.496	3.851
Petrowarao, S.A. - Facilidad de crédito	9	17	6.073	1.169
Petrozamora, S.A. - Facilidad prepago	143	73	96.498	5.019
Petrolera Sinovensa, S.A. - Facilidad de crédito	1.256	699	847.561	48.086
Petroboscán, S.A. - Facilidad de crédito	626	461	422.431	31.698
Petroquirquire, S.A. - Facilidad de crédito	545	-	367.771	-
Petrodelta, S.A. - Préstamo no garantizado	6	20	4.049	1.375
3	2.606	1.335	1.758.554	91.817

PDV Marina, S.A. y filiales:

Facilidad de crédito	99	110	66.806	7.564
Préstamo	19	39	12.821	2.682
Arrendamientos financieros	121	148	81.652	10.176
3	239	297	161.279	20.422

Refinería Isla (Curazao), S.A. y filial

3	68	86	45.887	5.913
Total deuda financiera consolidada ⁽¹⁾	41.027	43.716	27.685.430	3.005.912
Porción corriente de la deuda financiera consolidada ⁽¹⁾	7.134	6.800	4.814.095	467.568
Porción no corriente de la deuda financiera consolidada ⁽¹⁾	33.893	36.916	22.871.335	2.538.344
Total deuda financiera consolidada ⁽¹⁾	41.027	43.716	27.685.430	3.005.912
Deuda financiera consolidada mantenida para su disposición	93	97	62.757	6.670

⁽¹⁾ No incluye la deuda financiera consolidada mantenida para su disposición.

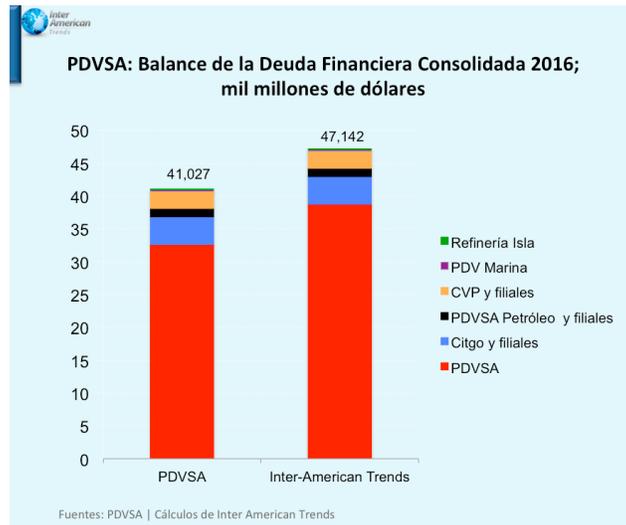
El Balance de la Deuda Financiera Consolidada de PDVSA al 31 de diciembre de 2016, con sus notas explicativas y el informe de los contadores públicos independiente Rodríguez

El primero es la reducción en 6% de la deuda financiera consolidada que pasó de \$43.716 millones en 2015 a \$41.027 millones en 2016.

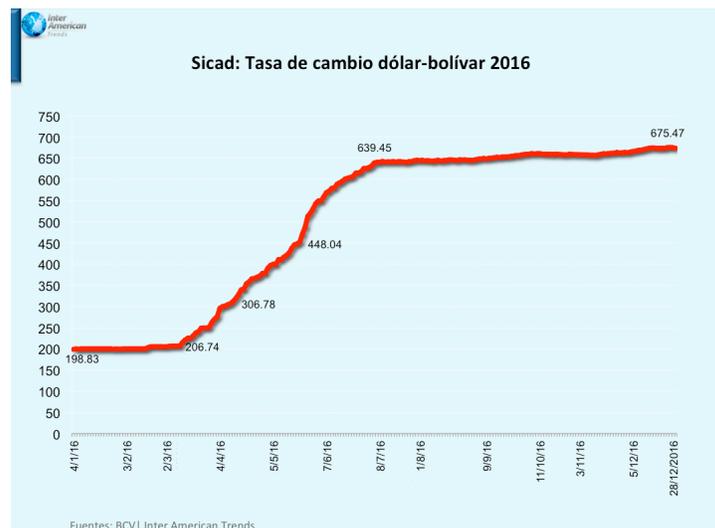
De acuerdo a las cifras del Balance 2016, la reducción de \$1.680 millones del total de \$2.690 millones corresponde a los tenedores de bonos \$28.475 millones, frente a los \$30.150 millones del año anterior. La realidad es que la estatal le debe a los tenedores de títulos \$31.940 millones y no lo que indica el Balance 2016. Un incremento de \$1.790 millones con respecto al monto adeudado en 2015, al tomar en cuenta el "bono misterioso" que apareció en los terminales de los corredores en Marzo 2016.

El otro hecho alternativo que permitió una reducción significativa de la deuda financiera de PDVSA proviene de una disminución de \$1.561 millones en préstamos. Faltan incluir en el Balance 2016 los fondos que PDVSA obtuvo de Rosneft con la garantía del 49.9% de Citgo Holding, Inc. en Noviembre (estimado en \$1.500 millones), además de los \$1.150 millones de nuevos pagarés que PDVSA emitió a las empresas de servicios en Septiembre.

La deuda financiera consolidada total asciende a \$47.142 millones en 2016, al sumar los bonos y los préstamos excluidos del Balance presentado por PDVSA al cierre de ese año, por lo que la realidad en el 2016 es que **PDVSA aumenta la deuda financiera 8%** y no que cae 6%.



Un aspecto que resalta del balance de la deuda consolidada 2016 es la tasa de cambio utilizada para tranzar bolívares. En 2015, PDVSA empleó una conversión de 69 bolívares por dólar, y para el año pasado utilizó el cambio de 675 bolívares por dólar, correspondiente al valor máximo alcanzado en el esquema cambiario SIMADI. Con esta tasa de cambio, PDVSA logró reducir sus deudas en bolívares en un factor de 10, ocasionándole pérdidas a las instituciones financieras y empresas de servicios con las que mantenía pasivos en bolívares.



El mayor aumento porcentual de la deuda financiera de PDVSA en 2016 fue con las empresas mixtas. Aumentó 95%, pasó de \$1.225 millones en 2015 a \$2.606 millones en 2016. Ante lo costoso que le resulta salir a los mercados de capitales para obtener recursos, PDVSA continuó endeudándose con las socias minoritarias en las empresas mixtas. Los mayores incrementos son: Sinovensa (Banco de Desarrollo de China) \$557 millones adicionales, Petroquiriquire (Repsol) \$545 millones -menos de la mitad de los \$1.200 millones anunciados en Octubre por Repsol-; y Petroboscán (Chevron) con \$165 millones.

De acuerdo con este Balance, la deuda de Citgo aumentó en \$129 millones en 2016, situándose en \$4.212 millones, un monto que al sumarle los compromisos por los colaterales del petrobono 2020 y el préstamo de Rosneft restringe su capacidad de endeudamiento.

Como conclusión, este "Balance de la Deuda Consolidada" utilizó muchos *hechos alternativos* para hacer de la realidad de PDVSA una versión edulcorada.

Ayer la revista [Forbes](#) señaló que en 2015 el apalancamiento ajustado por riesgo de PDVSA fue más de 90 veces (90x), en comparación con el apalancamiento de 2,5 veces (2,5x) en los últimos cuatro años. Y anteayer [Reuters](#) señaló que las refinerías del gran complejo refinador de Paraguaná están trabajando a una capacidad de 42%. Hechos que representan la realidad de PDVSA que no corresponde con la situación presentada en el Balance de 2016 y los hechos alternativos.