

Ineficiencia y deudas

Finanzas y gestión de Pdvsa 2014

Luis Oliveros*



JUAN COLS

Pdvsa no atraviesa un buen momento. Existe un declive importante de las reservas internacionales y al mismo tiempo un crecimiento de la base monetaria (donde el financiamiento monetario del BCV a Pdvsa ha sido el principal responsable)

En las siguientes líneas presentamos un resumen de las partidas más importantes de los estados financieros de Pdvsa y también de su informe de gestión para el año 2014:

- La producción petrolera venezolana para 2014 se ubicó en 2 millones 899 mil bd, tercer año consecutivo que Pdvsa registra una disminución en esa variable. Con respecto al 2013, esta cifra representa una caída de 116 mil bd (4 % menos). Llama la atención que Pdvsa presenta en este informe financiero la cifra consolidada, sumándole los líquidos del gas natural (LGN). En años anteriores la estatal no los sumaba para efectos de revisión de sus cifras. Si desglosamos la cifra que presenta Pdvsa en este informe financiero con la información que presentó en su informe de gestión 2014, tenemos que la producción de petróleo fue de 2 millones 785 mil bd y por LGN 114 mil bd.

- La tasa de cambio utilizada en el informe de la deuda financiera que Pdvsa publicó en enero de este año fue de Bs. 18,08/\$. En este informe financiero la tasa de cambio utilizada se ubicó en Bs. 20,82/\$, una diferencia importante de Bs. 1,74/\$.

- El precio promedio de la cesta petrolera venezolana según el informe financiero estuvo en \$82.73/b, una caída de 15,6 % con relación al 2013. Llama la atención como esta cifra difiere de la que presenta el Ministerio de Energía y Petróleo y de la que presentó la misma Pdvsa en su Memoria y Cuenta. En el Ministerio reportan en su página web \$88.42/b, en el Memoria y Cuenta Pdvsa colocó \$89.46/b y en el informe de gestión \$88.40/b, diferencias muy grandes de casi \$6/b y \$7/b respectivamente.

- En lo que respecta a las exportaciones tenemos que estas se ubicaron en 2014 en 2 millones 356 mil bd; una caída de 68 mil bd con respecto a 2013. Si multiplicamos esos barriles que se dejaron de exportar por el precio promedio de la cesta petrolera venezolana (utilicemos el del informe financiero), tenemos que Venezuela dejó de ingresar unos \$2 mil millones.

- Durante 2014, Pdvsa destinó al mercado interno unos 647 mil bd. Esta cifra representa una disminución de casi 40 mil bd si la comparamos con los 686 mil bd de consumo para 2013. Pdvsa no explica a qué se debe esta disminución, sin embargo es factible pronosticar que esos números aumentarán en 2015 por la crisis eléctrica (y la obligación que tienen empresas públicas y privadas de autoabastecerse de energía en horas pico). Si relacionamos la producción con las exportaciones y el consumo, tendríamos una diferencia que no es explicada en el informe. En el cuadro 1 (Fuente: Pdvsa y cálculos propios) detallamos cada variable.

DESARROLLO SOCIAL Y EVOLUCIÓN DE INGRESOS FINANCIEROS

- En el informe de gestión presentan los aportes realizados al Desarrollo Social durante el período 2001-2014. Aquí vamos a destacar tres aportes: Fondespa (entre 2004 y 2006) \$4 mil 229 millones; Fonden (entre 2005 y 2014) \$80 mil 577 millones y Sector Eléctrico (entre 2006 y 2014) \$11 mil 001 millones. Entre los tres, Pdvsa ha destinado casi \$96 mil millones (13 % del total de las exportaciones petroleras venezolanas entre 2004 y el tercer trimestre de 2014).

- Para 2014 Pdvsa registra ingresos financieros por \$23 mil 168 millones, en donde la partida “Ganancia en cambio de moneda extranjera neta” es la más importante con \$17 mil 966 millones. ¿A qué se refiere esta cuenta?, según el informe financiero consolidado, “Pdvsa a las fechas de modificación presentaba una posición monetaria neta pasiva en bolívares, la cual generó una ganancia neta en cambio de moneda extranjera para el año 2014” (también en 2013 la tenía por \$7 mil 817 millones). Pdvsa explica que la posi-

ción monetaria neta pasiva en bolívares “corresponde principalmente, a cuentas por pagar a entidades relacionadas, que incluyen las cuentas por pagar al BCV; adicionalmente comprenden las acumulaciones por pagar a los contratistas nacionales que se presentan en el rubro de acumulaciones y otros pasivos, las cuentas por pagar a proveedores nacionales, la deuda financiera en bolívares y el pasivo por beneficios a los empleados y otros beneficios post-empleo del sector nacional”. La ingeniería financiera de Pdvsa en este rubro es interesante, ya que abiertamente comenta que las cuentas por pagar que tiene con el BCV (y con contratistas venezolanos a los cuales tarda en pagar) le permiten generar ganancias cambiarias al licuar esa deuda (por la devaluación de la tasa de cambio) en desmedro de la pérdida patrimonial que tendría BCV por esa operación.

- ¿A cuánto asciende la importancia de los ingresos financieros en los balances financieros de Pdvsa? En la cuadro 2 (fuente: Pdvsa y cálculos propios) presentamos la evolución de los ingresos financieros desde el año 2008 y la comparamos con los ingresos totales y con la ganancia integral que reporta Pdvsa.

- Podemos observar cómo los ingresos financieros de Pdvsa pasaron de 2 % en promedio de los ingresos totales en el período 2008-2012, a representar 17 % en los dos años siguientes. Entre 2008-2012 los ingresos financieros promediaron (cada año) \$2 mil 335 millones mientras que entre 2013-2014 se promediaron \$21 mil 758 millones (un incremento del 832 %). Ese incremento ha generado que Pdvsa se vuelva dependiente de esa clase de ingresos para poder presentar ganancias en 2013 y 2014 (si quitamos los ingresos financieros, Pdvsa hubiera tenido una pérdida combinada en ambos años por más de \$18 mil millones). Estos números reflejan que Pdvsa en los últimos años ha sido incapaz de presentar una ganancia neta por su actividad principal.

- Las contribuciones y aportes para el Desarrollo Social se presentan en el cuadro 3 (fuente: Pdvsa y cálculos propios). Resalta la caída de los aportes en dólares y el aumento de los mismos en bolívares. La caída en dólares se debe a que

Cuadro 1

	2012	2013	2014
Producción Pdvsa (bd)	3.034.000	3.015.000	2.899.000
Exportaciones (bd)	2.568.000	2.425.000	2.357.000
Consumo (bd)	661.000	686.000	647.000
Diferencia (bd)	-195.000	-96.000	-105.000

Cuadro 2

Millones de \$	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos Ventas de petróleo crudo, sus productos y otros	122.488	70.636	92.744	122.267	124.459	113.979	105.271
Ingresos Financieros	2.804	2.646	1.400	1.675	3.152	20.347	23.168
Ingresos Totales	125.292	73.282	94.144	123.942	127.611	134.326	128.439
Ganancia Integral	9.413	4.498	3.202	4.583	5.149	12.907	12.465
Ganancia Integral sin Ingresos Financieros	6.609	1.852	1.802	2.908	1.997	-7.440	-10.703
Ingresos Financieros/ Ingresos Totales	2%	4%	1%	1%	2%	15%	18%
Ingresos Financieros/ Ganancia Integral	30%	59%	44%	37%	61%	158%	186%

la tasa de cambio que Pdvsa aplicó en 2014 fue muy superior (242 %) a la de 2013. Si hubieran aplicado la misma tasa de 2013 a los bolívares de 2014, el aporte en dólares hubiera superado los \$18 mil millones.

DEUDA FINANCIERA

- En el cuadro 4 presentamos la evolución de la deuda financiera de Pdvsa en los últimos tres años (fuente: Pdvsa). Destaca que para 2014 el incremento fue 5 % (en 2013 fue 8 %) y que la razón deuda financiera/patrimonio sigue por encima del 50 %, a pesar del incremento importante del patrimonio de Pdvsa en los últimos años (17 % y 6 % respectivamente). Ese incremento en el patrimonio viene explicado por el aumento en la partida “Ganancias retenidas”.

- Para 2015 el vencimiento de la porción no corriente de la deuda financiera consolidada estará por el orden de los \$5 mil 373 millones (para 2016 serán \$7 mil 325 millones).

- En el informe Pdvsa reconoce que incurrió en pérdidas por la venta de los combustibles destinados al mercado nacional y “que se realizan a precios regulados establecidos por el gobierno nacional, los cuales son significativamente menores a los costos de producción y venta”, unos \$9 mil 960 millones (14 mil 958 millones en 2013 y \$14 mil 786 en 2012).

- Los costos de producción de Pdvsa pasaron de \$11,40/b a \$18,05/b, un incremento del 63 %.

CONVENIOS Y ACUERDOS

- En la nota 5-b presentan los Convenios Energéticos y Acuerdos de Suministros. En el cuadro 5 (Fuente: Pdvsa) tenemos el desglose de esos convenios donde resaltan los “Convenios energéticos países de la región” que son el Acuerdo de Cooperación Energética de Caracas (ACEC), el Convenio Integral de Cooperación (CIC) y el Convenio de Cooperación Energética Petrocari-

be. Con respecto a los acuerdos con otros países, estos son con Irán, Belarús y Portugal (sobre estos últimos no hay información sobre el convenio, forma de pago, etcétera.)

- Sin embargo, en la nota 32-a Pdvsa dice que “durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, Pdvsa despachó petróleo crudo y productos por 255 mil bd, (302 mil bd en 2013 y 328 mil bd en 2012), en el marco de los “Convenios de Cooperación Energética”. Asumiendo que estos despachos tengan que ver con los “Convenios energéticos países de la región”, ¿por qué hay una diferencia de casi 100 mil bd entre ambas notas?

- En el informe de gestión se presentan las ventas a países con acuerdos de cooperación energética años 2013 y 2014. Para 2014 el total reportado es de 198 mil 300 bd, mientras que en 2013 fue de 240 mil 600 bd (una caída de 18 %). Estos números no solo difieren de lo presentado en el balance financiero, sino que en el mismo informe de gestión –en la parte de exportaciones de la nación– también hay diferencias (en total, las exportaciones a países con acuerdos de cooperación energética sumaron 168 mil bd. Una diferencia de 20 mil bd).

- Los convenios con China tienen su espacio en el informe financiero (a pesar que la palabra China solo aparece tres veces en el mismo). En el cuadro 6 (Fuente: Pdvsa y cálculos propios) presentamos el desglose de las operaciones con China en materia petrolera.

- Sin duda, los envíos a China han ido aumentando paulatinamente y para 2014 representan 27 % del total de las exportaciones de Pdvsa. Hay diferencias entre el precio implícito del convenio y la cesta petrolera venezolana porque en la segunda se incluyen productos y en el convenio la mayoría son crudos (casi 80 %). Para el año 2014, el precio implícito supera a la cesta petrolera, esto pudiera ser porque buena parte de los envíos se pactaron en la primera parte del año. Es importante tener presente que los cobros correspondientes a los volúmenes

Cuadro 3

	Millones de \$			Millones de Bs.		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Aportes y Contribuciones	17.336	13.023	5.321	74.545	79.310	110.783
Variación %		-25%	-59%		6%	40%
Tasa de cambio (Bs./\$)				4,30	6,09	20,82

Cuadro 4

	2012	2013	2014
Deuda Financiera (Millones de \$)	40.026	43.384	45.736
Patrimonio (Millones de \$)	72.486	84.486	89.757
Deuda Financiera / Patrimonio	55%	51%	51%

Cuadro 5

(bd)	2012	2013	2014
Convenios energéticos países de la región	394.000	377.000	357.000
Acuerdos con China	530.000	550.000	630.000
Acuerdos otros países	99.000	99.000	99.000

Cuadro 6

	2012	2013	2014
Exportaciones totales a China (bd)	530.000	550.000	630.000
Convenio con China 451.000	485.000	472.000	
bd a China fuera del Convenio	79.000	65.000	158.000
Ingresos por Convenio (\$)16.213.000.000	16.559.000.000	14.371.000.000	
Traspaso BANDES-Pdvsa (\$)	12.445.000.000	9.640.000.000	8.123.000.000
Precio implícito convenio (\$/b)	98,49	93,54	83,42
Cesta Petrolera Venezolana103,42	98,08	82,73	
Precio que Pdvsa recibió por convenio	75,60	54,46	47,15

entregados por Pdvsa son recibidos por el Banded, para garantizar el cumplimiento de los compromisos adquiridos por la República en el marco del referido convenio, y los excedentes son transferidos a Pdvsa como parte de la recuperación de la cuenta por cobrar.

- En el informe de gestión hay dos cifras con respecto a los envíos a China. Por un lado está la información suministrada en las exportaciones de la nación que habla de ventas a ese país por 323 mil bd, pero en el apartado de volumen de suministro *fondo chino* se comenta que para 2014 se enviaron 477 mil bd. Una diferencia de 154 mil bd en un mismo informe.

¿IRREGULARIDADES?

- En la nota 36-b Pdvsa reconoce que “desde marzo de 2015 se ha publicado información relacionada con investigaciones por presuntas irregularidades identificadas en una institución financiera internacional, en las cuales se menciona supuestas relaciones con operaciones vinculadas a Pdvsa, sin embargo, estas informaciones no especifican las vinculaciones, de estas presuntas irregularidades, con Pdvsa ni con sus funcionarios. El Gobierno Corporativo de la Compañía y sus asesores consideran que no hay impactos materiales en los estados financieros consolidados que se presentan, que se puedan derivar de esta situación; no obstante, continúa abierto un proceso interno de investigación y seguimiento sobre estos asuntos”. No hay mención adicional si el Ministerio de Energía y Petróleo con sus atribuciones de contraloría sobre Pdvsa ha tomado cartas en el asunto.

- En la nota 36-h se hace mención a la reciente operación con República Dominicana: “El 27 de enero de 2015, fueron cedidas las cuentas por cobrar a una institución financiera, que la filial Pdvsa Petróleo, S.A. mantenía con el Ministerio de Hacienda, la Refinería Dominicana de Petróleo, S.A. y la Secretaría de Estado de Hacienda hasta el 31 de agosto de 2014, con un valor nominal de \$4.038 millones; en esta transacción se acordó el pago de US\$1.933 millones por parte de los clientes anteriormente mencionados”. Aquí la pregunta que nos hacemos es ¿esto no repre-

senta una pérdida para Venezuela?, ya que Pdvsa vendiendo ese petróleo a otro país con condiciones de pago de contado, habría recibido la totalidad de los \$4 mil 038 millones. Si asumimos que el valor nominal de la cuenta por cobrar corresponde al 50 % de la factura total y que República Dominicana pagó la primera parte en efectivo, tenemos que Pdvsa vendió ese petróleo con un descuento del 24 %.

- Según el informe de gestión de Pdvsa 2014, la nómina de Pdvsa al 2014 totalizó 152 mil 072 trabajadores, un incremento del 199 % con respecto al año 1998. Para ese año la producción de Pdvsa por empleado era de 64,5 bd, hoy es de 18,3 bd. Por otra parte, destaca el rubro *contratistas*, el cual promedió 15 mil 641 trabajadores entre 2006 y 2013, sin embargo para 2014 este llegó a 25 mil 698 trabajadores.

- Llama la atención la evolución de la nómina “no petrolera” de Pdvsa. Esta, para 2010 totalizaba 14 mil 023 personas, hoy es de 30 mil 320 personas. Un aumento del 116 %.

IDEAS FINALES

Luego de analizar los números que presenta Pdvsa en sus informes financieros y de gestión del año 2014 es imposible pensar que esta empresa atraviese un buen momento. Claramente podemos observar un declive importante de las reservas internacionales y al mismo tiempo un crecimiento de la base monetaria (donde el financiamiento monetario del BCV a Pdvsa ha sido el principal responsable).

La base monetaria ha crecido desde enero de 2010, 636 %; el financiamiento monetario, 13.137 %; y las reservas monetarias han caído 30 %. Ese crecimiento experimentado por el financiamiento monetario ha llevado a que su importancia dentro de la base monetaria pase de 7 % (promedio en 2010) a 98 % para 2014.

Una empresa petrolera que necesita que el Banco Central de su país genere financiamiento monetario para ayudarla. Eso resume a la endeudada, improductiva, burocrática e ineficiente *nueva Pdvsa*.

*Economista.

LOS NIÑOS WARAOS SE ESTÁN MURIENDO

En menos de dos semanas dos infantes murieron en la comunidad de San Francisco de Guayo, ubicada en el Bajo Delta, estado Delta Amacuro. El primer niño, de seis meses, presentaba un cuadro crónico de diarrea y mucha deshidratación. No pudo ser trasladado a Tucupita, a cinco horas en lancha, debido a que el Hospital “Hermana Isabel López”, en Guayo, no cuenta con una ambulancia fluvial desde hace meses.

El segundo deceso ocurrió tras no poder nebulizar a un niño que presentó síndrome de aspiración de meconio, inhalación de las primeras heces fecales al nacer. La energía proveniente del panel solar no fue suficiente para que el aspirador funcionara, en un hospital que tiene dos generadores eléctricos dañados desde hace meses “porque las piezas no se consiguen”; y donde el único generador con el que contaba el pueblo y que suministraba luz, aunque de forma irregular, al hospital, también dejó de funcionar desde hace un mes.

La misma situación se repite en el Centro de Salud Dr. Luis Gómez, ubicado en la comunidad de Nabasanuka, donde la falta de insumos médicos y la ausencia de ambulancia fluvial, hacen que las muertes de los waraos se incrementen.

Todo esto ocurre pese a que el capítulo VIII de la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela de 1999, correspondiente a los derechos de los pueblos indígenas, incluye un artículo que se refiere específicamente a su derecho a la salud; la Exposición de motivos de la Constitución también aporta elementos claves para entender el alcance de este derecho; la *Ley orgánica de pueblos y comunidades indígenas* (Lopci), cuyo Capítulo II del Título V, consta de siete artículos sobre la salud y medicina indígena; y además Venezuela ratificó el Convenio 169 de la Or-

ganización Internacional del Trabajo o *Convenio sobre pueblos indígenas y tribales en países independientes*.

Los niños waraos siguen muriendo y mientras tanto ni el alcalde del municipio, Antonio Díaz, ni la gobernadora del estado Delta Amacuro, quien irónicamente es médico, hacen algo al respecto. El derecho a la salud indígena es evidentemente vulnerado por las múltiples deficiencias que presentan los ambulatorios de las 345 comunidades ancladas en los caños del Delta del Orinoco.

NOTIDIARIO: NUEVAMENTE NOS TOCA DESPEDIRNOS

La junta directiva del periódico *Notidiario*, que cuenta 28 años de trayectoria en el estado Delta Amacuro, anunció el 7 de abril en primera página que dejará de circular por falta de papel.

“Los eslabones de la crisis nos dieron la estocada, con este cierre no solo se ve afectado el periodista, sino toda una industria. Sin materia prima no hay periódico, no hay trabajo, no hay información, no hay democracia, no hay libertad y no hay progreso”, asegura la junta directiva en el comunicado.

El periódico hizo un llamado al Gobierno a otorgar los dólares preferenciales respectivos para la importación de papel prensa; señaló que la inflación vivida en el país y la migración del tipo de cambio (de Sicad I a Simadi) fueron las razones de índole económicas que llevaron al cierre. Igualmente indicó que seguirán informando a la población venezolana a través de su portal hasta que vuelva a salir la versión impresa.

“Vemos con mucho pesar y un nudo en la garganta volver a transitar por estos caminos de penurias y hacemos un llamado al Gobierno Nacional, que otorgue dólares preferenciales Cencoex para la materia prima que nutre de información al pueblo soberano de nuestra hermosa

patria Venezuela”, finaliza el comunicado.

LA PARROQUIA UNIVERSITARIA ESTÁ DE FIESTA

“La Parroquia Universitaria [de la UCV] arriba felizmente a su cumpleaños N° 50. Estamos de fiesta, llenos de alegría, gozo y esperanza. Porque se trata de medio siglo de existencia al servicio de la comunidad universitaria, desde los tiempos del P. Juan Cardón (+) cuando funcionaba por los lados de Plaza Venezuela (año 1965) hasta su ubicación actual en los Chaguaramos”. (Párroco Raúl Herrera, s.j.)