

**Marzo 2017**
**Oleg Ustenko, Julia Segura, Valentyn Povroznyuk, Edi Segura  
 Ieliena Segura (Traductora)**

## Resumen Ejecutivo

- ❖ Las acciones militares de los separatistas en Donbas han continuado en niveles altos, a pesar de varias reuniones de ministros extranjeros bajo el formato de Minsk en Marzo y de consejeros diplomáticos bajo el formato de Normandía en Abril. El nivel de incertidumbre sobre las posibles soluciones al conflicto es alto, debido al bloqueo continuo de todas las iniciativas de paz por parte de la Federación de Rusia.
- ❖ El tema principal de la agenda de reforma de Ucrania sigue siendo la lucha contra la corrupción. En abril de 2017, el gobierno de Ucrania articuló importantes reformas prioritarias para reactivar el crecimiento económico a medio plazo, incluyendo la reforma del sistema de pensiones, la reforma del mercado de tierras, la privatización transparente, la reforma educativa y la reforma del sistema de salud pública. Todos estos elementos forman parte de las reformas estructurales acordadas con el FMI a principios de abril. Esto llevó a los desembolsos de cerca de USD 1.0 mil millones por el FMI el 3 de Abril.
- ❖ Los últimos datos del PIB muestran que la economía de Ucrania tuvo un mejor desempeño que el esperado en 2016, con una tasa de crecimiento del PIB del 2.3%. Pero después de varios meses de crecimiento, la economía ucraniana se vio afectada en Febrero de 2017 por un bloqueo comercial en el este de Ucrania. Es probable que el bloqueo reduzca el PIB en 2017 al 2.0%.
- ❖ La desaceleración en el crecimiento de los ingresos del presupuesto estatal y la rápida expansión de los gastos del presupuesto estatal resultaron en un déficit presupuestario del estado de 14.4 billones de UAH en Febrero. Por otro lado, el superávit de los presupuestos locales ascendió a 7.3 billones de UAH. Como resultado, el superávit presupuestario consolidado desde el comienzo del año ascendió a 18.0 billones de UAH.
- ❖ La inflación al consumidor se aceleró en Febrero, con un aumento del IPC del 14.2% interanual. Sin embargo, la inflación subyacente registró apenas una ligera aceleración hasta un 6.4% interanual. Por lo tanto, mantenemos nuestro pronóstico de inflación del 10% en 2017.
- ❖ El tipo de cambio UAH / USD fluctuó en el corredor de 26.9-27.2 UAH / USD durante la mayor parte de febrero y marzo. Para el año como un todo, anticipamos que el tipo de cambio se depreciará sólo ligeramente a 28.0 UAH / USD para el final del año.
- ❖ En Febrero de 2017, la cuenta corriente de la balanza de pagos de Ucrania presentó un déficit de USD 399 millones. Pero este déficit estuvo casi totalmente cubierto por entradas financieras de USD 368 millones procedentes principalmente de créditos comerciales. Como resultado, en Febrero de 2017, la balanza de pagos global tuvo un déficit de sólo USD 27 millones, manteniendo las reservas internacionales en alrededor de USD 15.5 billones, lo que equivale a 3.4 meses de importaciones.

## Principales Indicadores Macroeconómicos

<i>Main Macroeconomic Indicators</i>	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017f
<i>PBI, USD billones</i>	163	173	180	130	87	93.4	97.2
<i>Crecimiento Real del PIB, % yoy</i>	5.5	0.2	0.0	-6.6	-9.9	2.3	2.0
<i>Saldo Fiscal (incl. Naftogaz/Pension Fund), % de PBI</i>	-4.3	-5.5	-6.5	-11.7	-2.1	-4.0	-3.5
<i>Deuda Publica, External y Domestica, % de PBI</i>	36.4	36.6	40.4	69.4	79.1	81.2	82.0
<i>Inflacion del Consumidor, % interanual</i>	4.6	-0.2	0.5	24.9	43.3	12.4	10.0
<i>Hryvnia Tipo de Cambio por USD</i>	8.0	8.1	8.2	15.8	24.0	27.0	28.0
<i>Saldo en la Cuenta Corriente, % de PBI</i>	-6.3	-8.3	-9.0	-4.1	-0.2	-4.1	-3.5
<i>IED, Flujo anual neto; USD billones</i>	7.0	7.2	4.1	0.3	2.3	3.4	3.0
<i>Reservas Internacionales, USD billones</i>	31.8	24.5	20.4	7.5	13.3	15.5	16.0
<i>Deuda Externa Publica, USD billones</i>	33.3	32.1	31.7	34.9	42.6	42.5	47.0
<i>Deuda Externa Privada, USD billones</i>	92.7	102.3	110.3	91.2	76.0	69.9	65.0

March 2017

*Oleg Ustenko, Julia Segura, Valentyn Povroznyuk, Edi Segura  
Ieliena Segura (traductora)*

### **Desarrollos Políticos y de Reforma**

Las acciones militares de los separatistas apoyados por Rusia en Donbas han continuado en los niveles altos, a pesar de varias reuniones de ministros de extranjeros bajo formato de Minsk en Marzo y de consejeros diplomáticos bajo formato de Normandía en Abril. La intensidad de los ataques diarios de los rebeldes contra los militantes ucranianos oscila entre unas pocas docenas al día y casi un centenar por día. Además, el número de víctimas entre las poblaciones civiles es también alto. Los participantes ucranianos, alemanes y franceses de la reunión de Abril denunciaron la violación del régimen de cesación del fuego por parte de los separatistas. La declaración final del grupo de formato normandés pide la consolidación inmediata del alto el fuego en Donbas y la retirada de todas las armas pesadas. El nivel de incertidumbre sobre las posibles soluciones al conflicto es alto, debido al bloqueo continuo de todas las iniciativas de paz por parte de la Federación de Rusia.

El 15 de Marzo, el gobierno ucraniano apoyó el bloqueo del comercio con los territorios temporalmente ocupados de Donbass que había sido iniciado ilegalmente por militantes ucranianos en Febrero. Esta acción gubernamental fue motivada por el hecho de que los rebeldes rusos tomaron a varias compañías ucranianas ubicadas en su territorio controlado. El bloqueo comercial ha afectado al transporte de carbón y otros bienes industriales, y está teniendo un efecto negativo en la economía ucraniana, con una disminución de la producción industrial en Febrero.

En Abril, el gobierno ucraniano articuló sus principales reformas prioritarias para reactivar el crecimiento económico a medio plazo. La lista de prioridades incluye: (i) reforma del sistema de pensiones; (ii) reforma del mercado de la tierra; (iii) privatización transparente; (iv) reforma del sistema educativo; y (v) reforma del sistema de salud pública. Todos estos elementos figuran entre los principales indicadores estructurales del funcionamiento en memorando ucraniano con el FMI, firmado a principios de Abril. Esto llevó a los desembolsos de cerca de USD 1.0 mil millones por el FMI el 3 de abril.

En Marzo, los principales esfuerzos en la aplicación del programa de reforma se concentraron en la lucha contra la corrupción. En particular, antes del 1 de Abril, todos los funcionarios del gobierno, incluidos los funcionarios de nivel local, estaban obligados a presentar sus declaraciones de ingresos y activos. Como en la primera ola de declaraciones electrónicas de altos funcionarios del gobierno, el público ucraniano se enteró de que incluso los funcionarios públicos de nivel bajo poseían una cantidad significativa de dinero extranjero, bienes de lujo, automóviles, pinturas, relojes, joyas, etc. Como en el caso anterior, la mayoría de la riqueza declarada se informó como la riqueza de los miembros de la familia de los funcionarios del gobierno. El público y los socios internacionales de Ucrania esperan investigaciones serias de todos los casos sospechosos por los organismos anticorrupción recién creados. En un aspecto negativo, el proceso de declaración de la riqueza que fue observado de cerca por los representantes de la sociedad civil, fue oscurecido por una nueva ley para presionar a los activistas de la sociedad civil. Según esta ley, los activistas de la sociedad civil debían presentar sus propias declaraciones de riqueza como si fueran funcionarios del gobierno. Esta ley fue muy criticada por las ONG locales y recibió evaluaciones negativas de las instituciones de la UE y del Departamento de Estado de los Estados Unidos.

### **Crecimiento Economico**

Los datos del PIB publicados recientemente por el Comité Estatal de Estadísticas mostraron que la economía de Ucrania tuvo un mejor desempeño que el esperado en 2016, con una tasa de crecimiento del PIB del 2.3%. En el lado de la producción del PIB, los sectores con mayores tasas de crecimiento fueron la construcción (16.3% interanual), la agricultura (6% interanual), la información y la comunicación (4.6% interanual), el comercio al por mayor y al por menor (4% interanual) y bienes raíces (4.2% interanual). Por su parte, otros sectores

**Headquarters**  
123 N. Post Oak Ln., Suite 410  
Houston, TX 77024 USA  
Tel: +1 (713) 621-3111  
Fax: +1 (713) 621-4666  
Email: sbleyzer@sigmableyzer.com

**Kyiv Office, Ukraine**  
4A, Baseyna Street, «Mandarin Plaza», 8th floor  
Kyiv 01004, Ukraine  
Tel: +38 (044) 284-1289  
Fax: +38 (044) 284-1283  
Email: kiev.office@sigmableyzer.com.ua

**Kharkiv Office, Ukraine**  
Meytin House, 49 Sumska Street, Office 4  
Kharkiv 61022, Ukraine  
Tel: +38 (057) 714-1180  
Fax: +38 (057) 714-1188  
Email: kharkov.office@sigmableyzer.com.ua

March 2017

Oleg Ustenko, Julia Segura, Valentyn Povroznyuk, Edi Segura  
Ieliena Segura (traductora)

continuaron deprimidos, incluyendo las actividades financieras (-15.7% interanual), educación (-4.8% interanual), salud y trabajo social (-4.1% interanual), artes / entretenimiento (-3.8% interanual), y minería (-1% interanual).

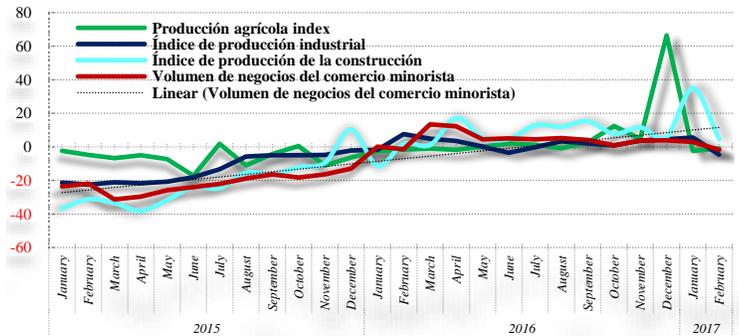
En cuanto a la contribución al crecimiento del PIB del 2.3% en 2016, cinco sectores contribuyeron con el 99% de este crecimiento: agricultura (30.3% del total), comercio al por mayor y al por menor (24.2%), manufacturas (18.8%), Construcción (14.8%) e inmobiliaria (11.0%).

En lo que se refiere a los gastos del PIB, los principales factores que contribuyeron al crecimiento del PIB en 2016 fueron la formación bruta de capital, que aumentó un 40.8% interanual y el consumo de los hogares, que aumentó un 1.8%. Sin embargo, estas ganancias fueron parcialmente compensadas por una balanza comercial negativa de Ucrania, con la exportación de bienes y servicios disminuyendo un -1.6% interanual y las importaciones creciendo un 8.4% interanual.

Los datos de alta frecuencia para Febrero de 2017 muestran los efectos económicos negativos más recientes del bloqueo comercial en el este de Ucrania, con una caída de la producción industrial del -4.6% interanual en Febrero y de la producción agrícola un -1% interanual. Por otro lado, la construcción aumentó sólo un 4.8% interanual en Febrero. Es probable que estos acontecimientos reduzcan el PIB en 2017 al 2.0%, en comparación con nuestro pronóstico anterior de 3.0%

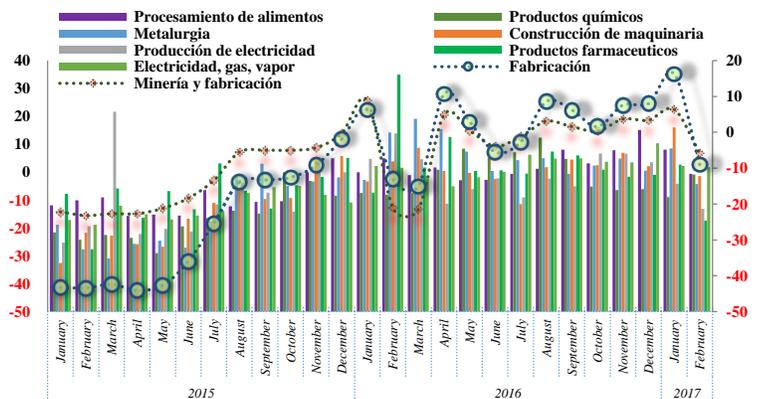
En el sector industrial, sólo cuatro subsectores tuvieron un crecimiento positivo en Febrero: textiles (4.6% interanual), productos de madera (2.0% interanual), productos de caucho / plástico

### Desempeño Económico de Ucrania por Sector, % yoy (Al mes correspondiente del año anterior)



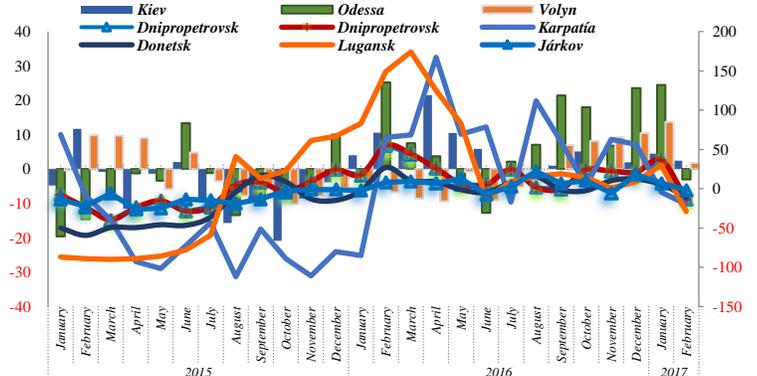
Source: The Bleyzer Foundation

### Producción industrial por sectores, % yoy (Al mes correspondiente del año anterior)



Source: The Bleyzer Foundation

### Producción industrial por regiones, % yoy (Al mes correspondiente del año anterior)



Source: The Bleyzer Foundation

**Headquarters**  
123 N. Post Oak Ln., Suite 410  
Houston, TX 77024 USA  
Tel: +1 (713) 621-3111  
Fax: +1 (713) 621-4666  
Email: sbleyzer@sigmableyzer.com

**Kyiv Office, Ukraine**  
4A, Baseyna Street, «Mandarin Plaza», 8th floor  
Kyiv 01004, Ukraine  
Tel: +38 (044) 284-1289  
Fax: +38 (044) 284-1283  
Email: kiev.office@sigmableyzer.com.ua

**Kharkiv Office, Ukraine**  
Meytin House, 49 Sumska Street, Office 4  
Kharkiv 61022, Ukraine  
Tel: +38 (057) 714-1180  
Fax: +38 (057) 714-1188  
Email: kharkov.office@sigmableyzer.com.ua

March 2017

*Oleg Ustenko, Julia Segura, Valentyn Povroznyuk, Edi Segura  
Ieliena Segura (traductora)*

(1.6% interanual) y electricidad, gas y a / c (1.8% interanual). Otros subsectores industriales registraron tasas de crecimiento negativas: las industrias extractivas (-11.5% interanual), los productos alimenticios (-0.6% interanual), los productos de madera (-0.8% interanual), el coque y los derivados del petróleo refinado (-23.3% interanual), productos químicos (-0.8% interanual), productos farmacéuticos (-17.4% interanual), metales (-4.3% interanual), maquinaria y equipo (-1.4% interanual) y mobiliario (-12.1% interanual).

Desde el punto de vista de la representación regional de la producción industrial, debido al bloqueo comercial, las provincias orientales se desempeñaron mal en Febrero: Lugansk (-29.0% interanual), Donetsk (-10.1% interanual), Dnipropetrovsk (-8.8% ), Kharkiv (-1.6% interanual), Sumas (-5.0% interanual) y Mykolaiv (-3.5% interanual). Crecimiento positivo en Febrero se registró en Zhytomyr (18.8% interanual), Vinnitsa (10.1% interanual), Poltava (2.8% interanual), Ivano-Frankivsk (2.6% interanual), Ternopil (2.6% interanual) , Volyn (1.8% interanual) y Zaporozhe (0.4% interanual).

### Política Fiscal

La desaceleración en el crecimiento de los ingresos del presupuesto estatal y la rápida expansión de los gastos del presupuesto estatal resultaron en un déficit presupuestario del estado de UAH 14,400 millones en Febrero. Por otro lado, el superávit de los presupuestos locales ascendió a UAH 7,300 millones. Como resultado, el superávit presupuestario consolidado desde el comienzo del año ascendió a UAH 18,000 millones (4.4% del PIB del período).

El crecimiento de los ingresos del presupuesto estatal se desaceleró a 28.5% interanual en Febrero debido al crecimiento más lento de los ingresos fiscales (26.7% interanual comparado con 108.5% interanual en el mes anterior). La principal razón fue un aumento de los reembolsos de IVA, con ingresos de IVA aumentando sólo un 7% interanual en Febrero. Estas evoluciones negativas fueron más que compensadas por aumentos en los ingresos del impuesto sobre la renta de las personas físicas y del impuesto sobre las ganancias corporativas, que fueron apoyados por el rápido crecimiento de los ingresos no tributarios. A medida que el crecimiento de los ingresos presupuestarios a nivel local se mantuvo alto, el ritmo de expansión de los ingresos del presupuesto consolidado se mantuvo elevado en un 55.3% interanual en Enero-Febrero.

Al mismo tiempo, los gastos del presupuesto estatal siguieron creciendo a un ritmo acelerado en Febrero. El aumento interanual del 48% fue el resultado del rápido crecimiento de los gastos corrientes. En particular, los gastos de transferencia actuales registraron un rápido crecimiento del 103.1% interanual. Este crecimiento fue el resultado tanto de mayores aranceles como de un mayor consumo debido al clima invernal más severo de este año. Los salarios mínimos más altos provocaron un mayor crecimiento de los gastos de nómina. En la clasificación funcional, los gastos en protección social y seguridad social y gastos en funciones generales de la administración del Estado siguieron siendo los más significativos entre los gastos del presupuesto estatal en términos de tamaño. También registraron tasas de crecimiento comparables en Febrero (18.6% interanual y 17.1% interanual respectivamente). Los gastos de defensa registraron el primer descenso en muchos meses, con un 12.1% interanual. Los gastos del presupuesto local apoyaron el rápido crecimiento de los niveles centrales en enero-febrero. Por lo tanto, los gastos del presupuesto consolidado crecieron un 52.1% interanual durante el período.

### Política Monetaria

**Inflación.** La inflación al consumidor se aceleró en Febrero. El IPC de todos los artículos aumentó un 14.2% interanual en comparación con un 12.6% interanual en Enero. Sin embargo, la inflación subyacente registró apenas una ligera aceleración hasta un 6.4% interanual. Hubo pocos cambios en el crecimiento de los precios entre la mayoría de los bienes y servicios. Sin embargo, en Febrero hubo aumentos en los precios de artículos socialmente importantes como los alimentos, el transporte y la comunicación. En particular, el crecimiento de los precios de los productos alimenticios se aceleró 2.3 puntos porcentuales a 5.3% interanual. El crecimiento de los precios de los productos alcohólicos y del tabaco se aceleró 2.0 puntos porcentuales a 28.3% interanual. Por último, el crecimiento de los precios del transporte se aceleró 1.1 puntos porcentuales, hasta 16.0%

**Headquarters**  
123 N. Post Oak Ln., Suite 410  
Houston, TX 77024 USA  
Tel: +1 (713) 621-3111  
Fax: +1 (713) 621-4666  
Email: sbleyzer@sigmableyzer.com

**Kyiv Office, Ukraine**  
4A, Baseyna Street, «Mandarin Plaza», 8th floor  
Kyiv 01004, Ukraine  
Tel: +38 (044) 284-1289  
Fax: +38 (044) 284-1283  
Email: kiev.office@sigmableyzer.com.ua

**Kharkiv Office, Ukraine**  
Meytin House, 49 Sumska Street, Office 4  
Kharkiv 61022, Ukraine  
Tel: +38 (057) 714-1180  
Fax: +38 (057) 714-1188  
Email: kharkov.office@sigmableyzer.com.ua

March 2017

*Oleg Ustenko, Julia Segura, Valentyn Povroznyuk, Edi Segura  
Ieliena Segura (traductora)*

interanual. Por el momento dejamos nuestra previsión para la inflación del consumidor sin cambios en 10% yoy para 2017.

**Sector bancario.** El crecimiento de los depósitos en moneda nacional recuperó su ritmo en Febrero tras un mes de desaceleración. Su crecimiento total del 9.2% interanual fue el resultado de un aumento interanual de 7.3% en los depósitos corporativos y un aumento interanual de 9.5% en los depósitos de las familias. La tendencia de la desaceleración de la disminución de los depósitos en moneda extranjera denominados en USD continuó en Febrero. Un aumento de 3.6% interanual en los depósitos en moneda extranjera de las empresas sólo compensó parcialmente una caída interanual del 4.3% en los depósitos de los hogares. Por lo tanto, los depósitos en moneda extranjera denominados en USD disminuyeron un 2.3% interanual, lo que sigue siendo una mejora con respecto a un descenso del 3.7% interanual hace un mes.

Las actividades crediticias de los bancos se mantuvieron débiles en Febrero. En particular, el crecimiento del total de los préstamos en moneda nacional se desaceleró hasta el 15.5% interanual, mientras que la disminución de los préstamos en moneda extranjera denominados en USD se aceleró, alcanzando un 22.7% interanual. La disminución de los préstamos en moneda extranjera denominada en dólares estadounidenses se debió a una disminución de los préstamos corporativos y de los hogares del 23.0% interanual y del 20.2% interanual, respectivamente. Al mismo tiempo, un crecimiento interanual del 21.5% en los préstamos en moneda nacional corporativa compensó con creces el descenso interanual del 1.8% en los préstamos en moneda nacional de los hogares.

La base monetaria no cambió de Enero a Febrero, ya que el aumento en los saldos de efectivo en las cuentas correspondientes de los bancos compensó casi totalmente la disminución de los fondos en efectivo. Al mismo tiempo, en términos interanuales, la base monetaria aumentó un 10.0% interanual. La disminución de los depósitos totales (denominados en Hryvnias) y la disminución de los fondos en efectivo fuera de los bancos causaron una disminución del 0.6% en la oferta monetaria, lo que a su vez llevó a una desaceleración de su crecimiento interanual del 4.4%.

**Hryvnia Tipo de Cambio.** Las fluctuaciones del tipo de cambio UAH / USD en Marzo se relacionaron con cambios en la liquidez del sector bancario o con el tamaño de la oferta en dólares en el mercado. En particular, la reducción por NBU de la liquidez del sector bancario - a través de la colocación de certificados de depósito - llevó a la apreciación del tipo de cambio de 27.21 UAH / USD el 1 de Marzo a alrededor de 26.8 UAH / USD el 10 de Marzo. Desde entonces el tipo de cambio sufrió algunas fluctuaciones menores, pero permaneciendo en el corredor de 26.8-27.0 UAH / USD hasta el 23 de Marzo, cuando una disminución a corto plazo en la oferta de dólares condujo a la depreciación del tipo de cambio a 27.2 UAH / USD. Desde entonces, el tipo de cambio experimentó cambios diarios muy pequeños hasta el final del mes.

El ablandamiento de las regulaciones cambiarias temporales continuó en Marzo. En primer lugar, el NBU simplificó las compras de divisas para algunas transacciones que no tienen influencia crítica sobre la estabilidad del mercado de divisas. En segundo lugar, el regulador simplificó los procedimientos para el transporte de fondos de divisas a través de la frontera. Y en tercer lugar, el NBU redujo la burocracia los residentes tienen que lidiar cuando buscan financiación externa de no residentes.

### Comercio Internacional y Capital

En Febrero de 2017, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de Ucrania ascendió a USD 399 millones, frente a un déficit de USD 502 millones en Febrero de 2016. Durante el mes, las exportaciones de mercancías de Ucrania crecieron un 21% interanual hasta USD 3.0 billones, comparado a los USD 2.5 billones en Febrero de 2016. Al mismo tiempo, las importaciones de mercancías de Ucrania crecieron a una tasa inferior de 16.7% interanual, por un valor de USD 3.8 billones.

**Headquarters**  
123 N. Post Oak Ln., Suite 410  
Houston, TX 77024 USA  
Tel: +1 (713) 621-3111  
Fax: +1 (713) 621-4666  
Email: sbleyzer@sigmableyzer.com

**Kyiv Office, Ukraine**  
4A, Baseyna Street, «Mandarin Plaza», 8th floor  
Kyiv 01004, Ukraine  
Tel: +38 (044) 284-1289  
Fax: +38 (044) 284-1283  
Email: kiev.office@sigmableyzer.com.ua

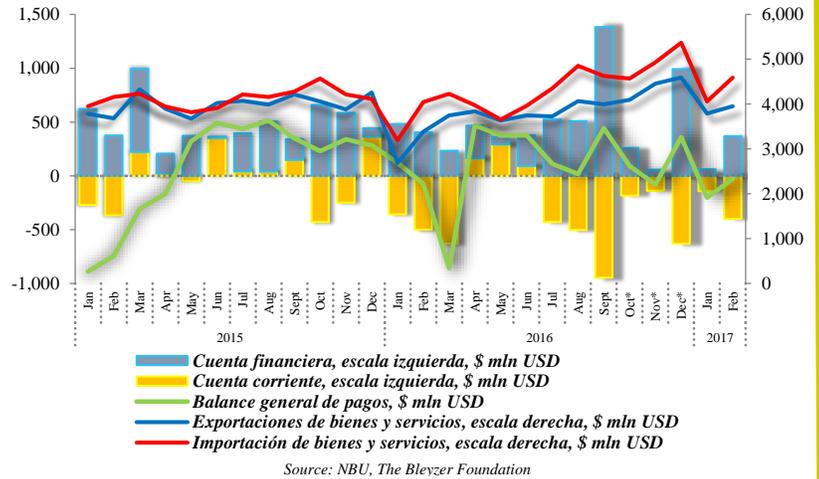
**Kharkiv Office, Ukraine**  
Meytin House, 49 Sumska Street, Office 4  
Kharkiv 61022, Ukraine  
Tel: +38 (057) 714-1180  
Fax: +38 (057) 714-1188  
Email: kharkov.office@sigmableyzer.com.ua

March 2017

*Oleg Ustenko, Julia Segura, Valentyn Povroznyuk, Edi Segura  
Ieliena Segura (traductora)*

Los mejores resultados de las exportaciones de mercancías se obtuvieron en los siguientes productos: productos minerales (98,7% interanual); metales (30.6% interanual); bienes industriales (20.1% interanual); la agricultura (15.% interanual); comercio informal (6.4% interanual), y maquinaria y equipo (3.3% interanual). Sin embargo, las exportaciones de productos químicos cayeron un 7% interanual, y la madera y los productos de madera en un 6% interanual. En cuanto a la contribución de los productos en la exportación total de mercancías, en Febrero de 2017, los productos agrícolas de Ucrania siguieron siendo los más importantes con un 45% del total, seguido por la metalurgia con un 26%.

### *Balanza de Pagos de Ucrania, USD mln*

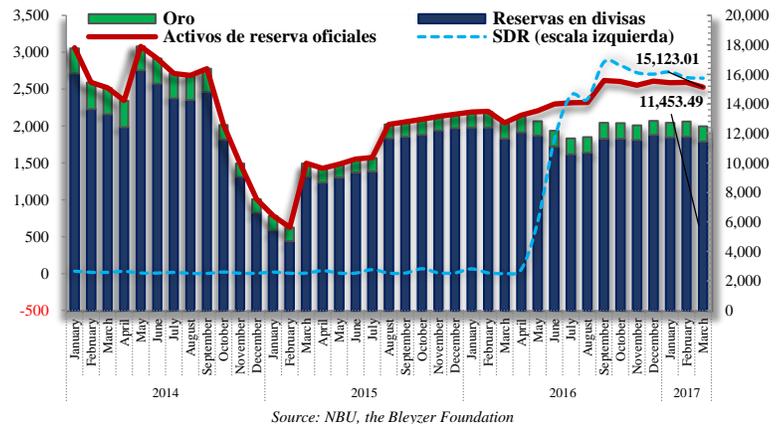


En cuanto a las importaciones de mercancías de Ucrania, las mayores tasas de crecimiento se registraron en los productos minerales, incluida la energía (54% interanual); metalurgia (24.5% interanual); maquinaria y equipo (21.5% interanual); productos químicos (7.3% interanual), bienes industriales (4.1% interanual) y productos de madera (1% interanual).

En Febrero de 2017, la cuenta financiera ucraniana obtuvo ingresos financieros netos de 368 millones de dólares EE.UU., en comparación con las entradas netas de USD 403 millones en Febrero de 2016. Las principales fuentes de financiación en Febrero fueron créditos comerciales (USD 505 millones), préstamos a corto plazo USD 99 millones), e inversiones extranjeras directas (USD 45 millones). Estas entradas se disminuyeron en parte por los reembolsos de préstamos.

### *Reservas Internacionales de Ucrania*

*(Al final del período, en millones de USD)*



Las entradas financieras cubrieron la mayor parte del déficit de la cuenta corriente, con lo que el déficit total de la balanza de pagos fue de sólo USD 27 millones en Febrero de 2017. Por lo tanto, a partir del 1 de marzo de 2017, el volumen de reservas internacionales se mantuvo en USD 15,500 millones, cubriendo 3.4 meses de futuras importaciones.

**Headquarters**  
123 N. Post Oak Ln., Suite 410  
Houston, TX 77024 USA  
Tel: +1 (713) 621-3111  
Fax: +1 (713) 621-4666  
Email: sbleyzer@sigmableyzer.com

**Kyiv Office, Ukraine**  
4A, Baseyna Street, «Mandarin Plaza», 8th floor  
Kyiv 01004, Ukraine  
Tel: +38 (044) 284-1289  
Fax: +38 (044) 284-1283  
Email: kiev.office@sigmableyzer.com.ua

**Kharkiv Office, Ukraine**  
Meytin House, 49 Sumska Street, Office 4  
Kharkiv 61022, Ukraine  
Tel: +38 (057) 714-1180  
Fax: +38 (057) 714-1188  
Email: kharkov.office@sigmableyzer.com.ua