

Estado Actual de la República

Factores de Riesgo y Línea Base Macroeconómica

Factores de Riesgo y Línea Base Macroeconómica

III.1 Resumen del Punto de Partida

El presente capítulo establece la línea base cuantitativa contra la cual se medirá el desempeño del Plan Génesis durante los próximos veinte años. La metodología corresponde a la sección "Risk Factors" del formulario 10-K de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos.

Indicador Macroeconómico	Valor 2026	Valor 2012 (Pico)	Variación
Producto Interno Bruto nominal	\$92 mil millones USD	\$372 mil millones USD	-75.3%
PIB per cápita	\$3,285 USD	\$13,200 USD	-75.1%
Población total	28.0 millones	28.6 millones	-2.1%
Diáspora acumulada	7.7 millones	0.5 millones	+1,440%
Producción petrolera	0.85 mbd	3.20 mbd	-73.4%
Exportaciones totales	\$19 mil millones	\$97 mil millones	-80.4%
Reservas internacionales BCV	\$9 mil millones	\$30 mil millones	-70.0%
Inflación interanual	75% (2025)	20%	+275 puntos
Tipo de cambio paralelo (BsS/USD)	175	4.30	-97.5%
Empleo formal	5.2 millones	12.4 millones	-58.1%
Salario mínimo (USD equivalente)	\$3.50	\$370	-99.1%
Pensión IVSS efectiva (USD)	\$30–50	\$300	-85%
Deuda externa total	\$150–170 mil millones	\$40 mil millones	+325%
Calificación crediticia soberana	SD (Selectivo Default)	B+	9 escalones
Capacidad eléctrica disponible / instalada	12 GW / 36 GW (33%)	28 GW / 30 GW (93%)	-64 puntos
Cobertura de Internet residencial	38% (degradada)	62% (funcional)	-24 puntos
Tasa de pobreza (Encovi 2024)	81.5%	33.1%	+48.4 puntos
Pobreza extrema	53.0%	9.0%	+44.0 puntos
Inseguridad alimentaria	65%	11%	+54 puntos

III.2 Análisis Sectorial – Sector Hidrocarburos

III.2.1 Reservas Probadas

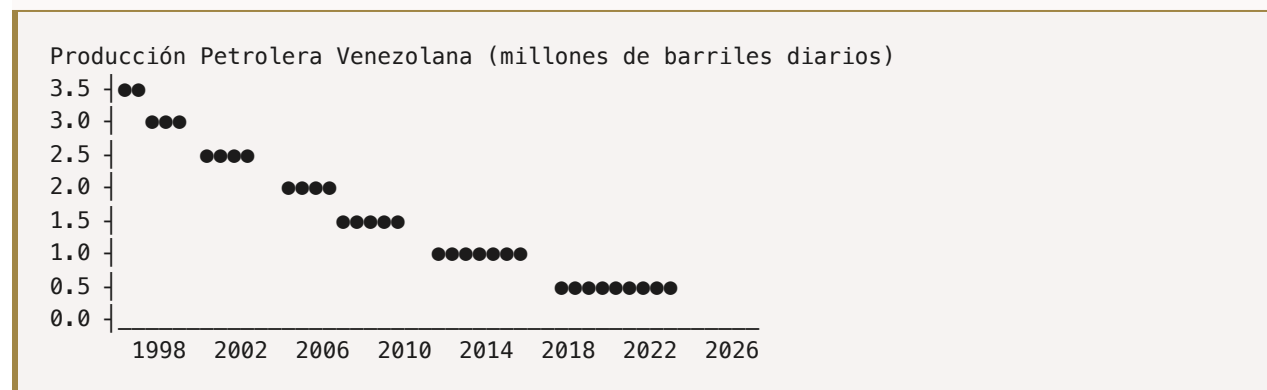
Venezuela mantiene las **mayores reservas probadas de petróleo del mundo**, certificadas en 303 mil millones de barriles por la OPEP en su reporte estadístico anual 2024. Estas reservas se distribuyen geográficamente del siguiente modo:

Cuenca	Reservas Probadas (Gb)	% del Total
Faja Petrolífera del Orinoco	261	86.1%
Cuenca de Maracaibo	28	9.2%
Cuenca de Falcón	4	1.3%
Cuenca Oriental	8	2.6%
Otras	2	0.8%
Total	303	100.0%

III.2.2 Reservas de Gas

Reservas probadas de gas natural: **197 trillones de pies cúbicos (Tcf)**, octava posición mundial. Distribución: Plataforma Deltana 60%, Plataforma de Paria 25%, Lago de Maracaibo 10%, Costa Afuera Atlántica 5%.

III.2.3 Producción Histórica vs. Actual



III.2.4 Capacidad Instalada de Refinación

Capacidad teórica: 1,303,000 bd. Capacidad efectiva 2026: 220,000 bd (16.9%). Refinerías domésticas:

- Centro Refinador Paraguaná (Cardón + Amuay): 955,000 bd teóricos / 130,000 bd efectivos
- El Palito: 146,000 bd / 35,000 bd
- Puerto La Cruz: 187,000 bd / 30,000 bd
- Bajo Grande, San Roque: 15,000 bd / 25,000 bd marginal

Resultado: Venezuela importa gasolina y diésel para consumo doméstico, situación inédita para el quinto productor histórico de hidrocarburos del mundo.

III.3 Análisis Sectorial — Sector Eléctrico

III.3.1 Capacidad Instalada Nacional

Tipo de Generación	Capacidad Instalada (MW)	Disponibilidad Efectiva 2026 (MW)	Utilización
Hidroeléctrica (Guri, Macagua, Caruachi, Tocoma)	16,235	8,500	52.4%
Térmica de gas y combustóleo	13,400	2,800	20.9%
Térmica de diésel	4,200	600	14.3%
Cogeneración y autogeneración	2,000	100	5.0%
Total Sistema Eléctrico Nacional	35,835	12,000	33.5%

III.3.2 Pérdidas en el Sistema

- Pérdidas en transmisión y distribución: **38%** (estándar internacional: 8–12%)
- Frecuencia de fallas mayores: **2.3 por mes** (estándar: <0.1)
- Tiempo promedio de restitución: **8.5 horas** (estándar: <0.5 horas)

III.3.3 Grandes Eventos Críticos

- Apagón Nacional Marzo 2019: 7 días sin servicio en 18 estados
 - Apagón Nacional Julio 2020: 4 días en 16 estados
 - Apagón Nacional Agosto 2024: 96 horas en 22 estados
 - Estado actual: racionamiento programado en 18 estados con cortes de 6–14 horas diarias
-

III.4 Análisis Sectorial – Sector Industrial

III.4.1 Industria Siderúrgica

Sidor (Siderúrgica del Orinoco), expropiada en 2008 a Ternium:

- Capacidad instalada: 4.3 millones de toneladas anuales
- Producción 2007 (privada): 4.3 Mt
- Producción 2024: 0.04 Mt (1% de capacidad)
- Plantilla 2007: 4,500 trabajadores; 2024: 12,000 (sobrepoblada)
- Estado de equipos: tres de cuatro hornos eléctricos inoperativos

III.4.2 Aluminio (Complejo CVG)

Venalum + Alcasa + Bauxilum:

- Capacidad instalada de aluminio primario: 600,000 toneladas anuales
- Producción 2007: 595,000 t
- Producción 2024: 31,000 t (5.2% de capacidad)
- Reservas de bauxita en Los Pijiguaos: 200 millones de toneladas

III.4.3 Cemento

Industria cementera (Cemex, Holcim, Lafarge expropiadas en 2008):

- Capacidad instalada: 9.0 millones de toneladas anuales
 - Producción 2007: 10.2 Mt
 - Producción 2024: 0.85 Mt (9.4% de capacidad)
 - Plantas operativas: 3 de 11
-

III.5 Análisis Sectorial – Sector Minero

III.5.1 Reservas Auríferas

- Reservas totales certificadas: 7,000 toneladas (225 millones de onzas troy)
- Yacimientos principales: Las Cristinas (17 Moz), Brisas (10 Moz), Choco-10 (3 Moz), Cerro El Foco, Botanamo, Yuruari
- Producción formal 2024: 4 toneladas (130,000 oz) — 99.5% caída desde 1990
- Producción informal estimada (minería artesanal): 18–25 toneladas anuales (con efectos ambientales devastadores)

III.5.2 Reservas de Hierro

- Cerro Bolívar y Pao: 14 mil millones de toneladas certificadas (60–65% Fe)
- Producción Ferrominera 2007: 22 Mt
- Producción 2024: 1.8 Mt (8.2% de capacidad)

III.5.3 Coltán y Minerales Estratégicos

- Reservas estimadas (no certificadas): 5% de las reservas mundiales de tantalio
- Localización: Estados Bolívar y Amazonas
- Producción formal: cero
- Comercio informal estimado: 200–400 toneladas anuales (contrabando)

III.5.4 Bauxita

- Los Pijiguaos: top-10 mundial con 200 Mt de reservas
- Producción 2007: 5.5 Mt
- Producción 2024: 0.4 Mt

III.5.5 Diamantes y Tierras Raras

- Diamantes: producción aluvial en Caroní, sin operación industrial formal
- Tierras raras: estudios preliminares en Escudo Guayanés indican depósitos significativos; sin certificación comercial

III.6 Análisis Sectorial — Servicios Públicos

III.6.1 Telecomunicaciones

CANTV (expropiada 2007 a Verizon):

- Suscriptores fijos 2007: 5.2 millones
- Suscriptores fijos 2024: 1.7 millones (con servicio degradado)
- Movilnet: 11.0 millones (2007) / 4.2 millones (2024)
- Internet residencial CANTV: 1.3 millones (2007 con velocidad media 1 Mbps) / 0.85 millones (2024 con velocidad media 0.8 Mbps)

III.6.2 Agua y Saneamiento

- Cobertura de agua potable: 93% (2010) → 67% (2024)
- Continuidad del servicio: 23 horas/día (2010) → 6 horas/día (2024)
- Tratamiento de aguas residuales: 68% (2010) → 12% (2024)

III.6.3 Vialidad

- Red vial nacional: 96,189 km
 - Estado óptimo: 18% (2010) → 4% (2024)
 - Estado regular: 42% → 18%
 - Estado malo o muy malo: 40% → 78%
-

III.7 Análisis del Sistema Pensional Actual

III.7.1 Beneficiarios del IVSS

Categoría	Número de Beneficiarios	Pago Mensual Efectivo (USD)
Pensión de vejez	3.3 millones	\$3.50 base + bonos = \$30–50
Pensión de invalidez	0.4 millones	\$25–40
Pensión de sobrevivientes	0.5 millones	\$20–35
Pensión de gracia (no contributiva)	0.3 millones	\$15–25
Total beneficiarios	4.5 millones	Promedio: \$30–45

III.7.2 Brecha de Cobertura

La pensión nominal en bolívares se ha mantenido en niveles cercanos al salario mínimo, el cual ha sido pulverizado por la hiperinflación 2017–2022 y por la inflación residual 2023–2026. Los suplementos se entregan mediante el sistema "Patria" en bonos cuyo valor en dólares oscila entre 25 y 50 mensuales.

III.8 Análisis del Pasivo Soberano

III.8.1 Deuda en Bonos

Tipo	Capital	Intereses Acumulados (Nov 2017–May 2026)	Total
Bonos República (Soberanos)	\$31.0 mil millones	\$14.7 mil millones	\$45.7 mil millones
Bonos PDVSA	\$27.0 mil millones	\$13.6 mil millones	\$40.6 mil millones
Bonos Elecar	\$0.65 mil millones	\$0.30 mil millones	\$0.95 mil millones
Total Bonos	\$58.65 mil millones	\$28.6 mil millones	\$87.25 mil millones

III.8.2 Laudos Arbitrales y Sentencias

Reclamo	Monto Original	Estado
ConocoPhillips ICSID	\$8.7 mil millones	Pendiente; \$13B con interés
ConocoPhillips ICC	\$2.04 mil millones	Pago parcial \$754M
Crystallex	\$1.4 mil millones	Primer lugar Citgo
Owens-Illinois (OI European)	\$372M base + intereses ≈ \$700M acumulado	En cola Delaware
Rusoro	\$1.28 mil millones	En cola
Otros (Tenaris, Saint-Gobain, Anglo, Koch, Tidewater, Vestey, Valores Mundiales, Agroinsumos, etc.)	\$4.5 mil millones	Pendientes
Subtotal arbitrajes registrados Citgo	\$21.3 mil millones	18 acreedores
Arbitrajes adicionales no en cola Citgo	\$5.0 mil millones	Pendientes
Total Arbitrajes	~\$26 mil millones	

III.8.3 Deuda Bilateral

- China (Banco de Desarrollo de China + Fondo Conjunto): residual \$10–13 mil millones de un marco de \$50 mil millones
- Rusia (Rosneft + Estado): \$3–4 mil millones residuales
- Brasil, Cuba, Bielorrusia, Irán: deuda comercial menor, \$1–2 mil millones agregados

III.8.4 Deuda Comercial y Pagaderos

- Pagarés PDVSA y proveedores de servicios petroleros: \$3–6 mil millones
- Atrasos comerciales con aerolíneas (IATA): \$3.8 mil millones (envejecido parcialmente)
- Deuda con productores agrícolas y cementeros: \$2 mil millones
- Deuda BCV-Citibank por oro depositado en Londres: \$1.8 mil millones

III.8.5 Consolidado

Categoría	Monto Estimado
Bonos en mora (capital + intereses)	\$87.25 mil millones
Laudos arbitrales y sentencias	\$26 mil millones
Deuda bilateral residual	\$14 mil millones
Deuda comercial y proveedores	\$13 mil millones
BCV-Citibank y otros	\$2 mil millones
Total Pasivo Externo Consolidado	\$142 mil millones
Rango con incertidumbres	\$150–170 mil millones

III.9 Factores de Riesgo Macroeconómicos

Factor de Riesgo 1: Riesgo de Reversión Política

Probabilidad estimada: 15% durante los primeros tres años, decreciente al 5% al Año Siete.

Exposición monetaria: pérdida total del programa, equivalente a la totalidad del capital privado comprometido (estimado en \$80–120 mil millones acumulados al Año Cinco). **Mitigación:** blin-

daje constitucional descrito en el Capítulo XXIII; tratados bilaterales de inversión con cláusulas de arbitraje internacional; custodia extraterritorial de activos del FSI.

Factor de Riesgo 2: Riesgo de Precios de Materias Primas

Probabilidad estimada: ciclos esperados con probabilidad 100% durante el horizonte de 20 años. **Exposición monetaria:** caída del 20% en precio del crudo Brent reduce ingresos por regalías en aproximadamente \$2.6 mil millones anuales. **Mitigación:** diversificación sectorial (minería, gas, manufactura, tecnología); fondo de estabilización de ingresos del régimen; cobertura financiera mediante instrumentos derivados sobre 30–40% de la producción.

Factor de Riesgo 3: Riesgo de Sanciones

Probabilidad estimada: 30% de mantenimiento de algún componente de las sanciones OFAC durante los primeros 36 meses; 10% al Año Cinco. **Exposición monetaria:** cada año adicional de sanciones plenas representa una pérdida de ingresos de \$4–6 mil millones. **Mitigación:** negociación coordinada con el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos como parte del paquete de transición política; transparencia y verificación de procesos; renuncia a tecnologías de doble uso; cumplimiento riguroso del régimen anticorrupción.

Factor de Riesgo 4: Riesgo de Acreedores Holdouts

Probabilidad estimada: 90% de existencia de algunos holdouts; 60% de litigación material. **Exposición monetaria:** \$1–3 mil millones en costos legales y posibles condenas adicionales. **Mitigación:** Cláusulas de Acción Colectiva que permiten cramdown con 75% de aceptación; reserva de capital para liquidación al 85% de los holdouts; estrategia legal coordinada por bufete de Nueva York con experiencia en Argentina (Cleary Gottlieb).

Factor de Riesgo 5: Riesgo de Capacidad Institucional

Probabilidad estimada: 70% de retrasos en la implementación durante los primeros 24 meses. **Exposición monetaria:** cada trimestre de retraso representa \$0.5–1 mil millones en costo de oportunidad. **Mitigación:** contratación de consultoras internacionales (McKinsey, BCG, Bain, Roland Berger); reclutamiento masivo de la diáspora venezolana profesional; capacitación masiva del funcionariado público con alianzas universitarias.

Factor de Riesgo 6: Riesgo Indígena y Ambiental en Zonas Mineras

Probabilidad estimada: 70% de conflictos materiales en al menos un proyecto. **Exposición monetaria:** \$0.5–2 mil millones en demoras y compensaciones. **Mitigación:** aplicación rigurosa del Convenio 169 OIT (Consulta Previa, Libre e Informada); fondos comunitarios constitucionalmente afectados al 5% de la regalía minera; representación indígena en consejos territoriales mineros.

Factor de Riesgo 7: Riesgo de Tipo de Cambio

Probabilidad estimada: alta volatilidad esperada en los primeros 24 meses post-flotación. **Exposición monetaria:** importaciones esenciales pueden encarecerse 20–40% transitoriamente. **Mitigación:** reservas internacionales reconstituidas a niveles equivalentes a 6 meses de importaciones; línea de financiamiento con el FMI conforme a programa Stand-By Arrangement; régimen de flotación administrada con bandas amplias durante 18 meses.

Factor de Riesgo 8: Riesgo de Capital Humano

Probabilidad estimada: 80% de escasez crítica de talento técnico en sectores específicos. **Exposición monetaria:** difícil de cuantificar; afecta la calidad y velocidad de implementación. **Mitigación:** programa de retorno de la diáspora con incentivos fiscales y migratorios; régimen migratorio expedito para extranjeros calificados; alianzas universitarias internacionales; bonos de retención para personal técnico clave.

Factor de Riesgo 9: Riesgo de Crimen Organizado

Probabilidad estimada: 60% de interferencia material en operaciones mineras y portuarias. **Exposición monetaria:** 10–20% de sobrecosto operativo en zonas afectadas. **Mitigación:** cooperación internacional con DEA, Interpol, EUROPOL, UNODC; reestructuración de la fuerza pública con dotación adecuada (Capítulo XIV); seguridad privada certificada en activos estratégicos; programa de testigos protegidos para informantes; jurisdicción especial federal para crimen organizado.

Factor de Riesgo 10: Riesgo Climático y Geográfico

Probabilidad estimada: 100% de eventos climáticos materiales durante el horizonte de 20 años. **Exposición monetaria:** \$0.5–2 mil millones acumulados en daños y pérdidas. **Mitigación:** seguros catastróficos soberanos a través del CCRIF; diversificación geográfica de activos; planes de continuidad operativa para infraestructura crítica.

III.10 Conclusión del Estado Actual

La República Bolivariana de Venezuela parte de una posición de profundo deterioro económico, fiscal, e institucional. Sin embargo, esta posición de deterioro coexiste con una base de recursos naturales no replicable, una población joven de aproximadamente 28 millones, una diáspora técnica altamente calificada, una geografía privilegiada, y una memoria institucional aún viva del período de prosperidad pre-2014. La conjunción de un punto de partida tan bajo con una dotación de recursos tan rica produce, matemáticamente, las condiciones para uno de los retornos económicos más significativos del siglo XXI, comparable solamente con casos como la post-soviética Rusia (1999–2008) o la transformación de Vietnam (1986–2010).

Los siguientes capítulos detallan cómo se materializa esta tesis económica.

[Continúa en Capítulo IV: La Tesis Económica — Tres Pilares del Renacimiento]