PLAN VENEZUELA renace

VENEZUELA RENACE

Programa nacional para la recuperación y la prosperidad

NOVIEMBRE DE 2026

Aviso importante

*Este documento (el "**Documento**") ha sido preparado por la República Bolivariana de Venezuela (la "**República**") con fines informativos para su población, así como para sus acreedores, inversionistas y otros participantes del mercado (cada uno, un "**Destinatario**").*

Este Documento no constituye una oferta de valores para su venta en los Estados Unidos. Los valores a los que se hace referencia en él no han sido ni serán registrados conforme a la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933 (U.S. Securities Act of 1933), en su versión modificada, y no podrán ofrecerse ni venderse en los Estados Unidos salvo al amparo de una exención aplicable del requisito de registro. No se está realizando ninguna oferta pública de valores en los Estados Unidos. Nada de lo contenido en este Documento constituirá una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta, solicitud o venta sea ilícita.

*Si bien la República ha realizado todos los esfuerzos razonables para garantizar que la información fáctica contenida en este Documento sea correcta, precisa y completa en todos sus aspectos sustanciales a la fecha de publicación, ni la República ni ninguno de sus ministerios, departamentos, organismos, entidades instrumentales u otros órganos o entidades gubernamentales, ni ninguna entidad empresarial de propiedad o bajo control estatal, directa o indirectamente, ni sus respectivos funcionarios, directivos, empleados, asesores u otros representantes, en su caso (conjuntamente, las "**Partes Venezolanas**"), otorgan garantía, compromiso o declaración alguna, expresa o implícita, respecto de la pertinencia, exactitud o integridad de la información o de los análisis contenidos en este Documento, ni de cualquier otra información escrita, oral o de otra índole puesta a disposición de cualquier Destinatario en relación con este, incluida, sin limitación, la información financiera histórica, las estimaciones y proyecciones y cualquier otra información financiera. Nada de lo contenido en este Documento constituye, ni podrá considerarse, una promesa o declaración relativa al pasado o al futuro. En la máxima medida permitida por la ley, las Partes Venezolanas no asumirán responsabilidad alguna derivada de, o relacionada con, la información contenida en este Documento, cualquier información puesta a disposición en relación con él, o el uso de dicha información o la confianza depositada en ella, incluidos los errores, omisiones o inexactitudes (incluida cualquier responsabilidad frente a terceros por negligencia).*

Este Documento no pretende ser exhaustivo ni contener toda la información que un Destinatario pueda necesitar para evaluar la información que figura en él. Asimismo, no ha sido preparado teniendo en cuenta los objetivos de inversión, la situación financiera ni las necesidades particulares de ningún Destinatario. Por tanto, ningún Destinatario podrá basarse en este Documento para ningún fin y cada Destinatario deberá realizar su propia revisión y análisis independientes de la información contenida o mencionada en él, así como consultar a sus propios asesores independientes en materia jurídica, fiscal y contable al evaluar el Documento.

Este Documento contiene declaraciones de carácter prospectivo, estimaciones, objetivos y proyecciones elaborados sobre la base de información proporcionada por la República. Dichas declaraciones, estimaciones y proyecciones implican elementos significativos de juicio y análisis subjetivos que podrían resultar acertados o no. Las declaraciones contenidas en el Documento, incluidas, sin limitación, las relativas a objetivos, planes, plazos y líneas de actuación, pueden cambiar con el tiempo. Los resultados reales pueden diferir de los previstos, dado que los acontecimientos y circunstancias con frecuencia no se producen según lo proyectado, y tales diferencias pueden ser significativas. No puede garantizarse el cumplimiento de ninguna de las estimaciones, objetivos o proyecciones. En consecuencia, ninguna de las Partes Venezolanas será responsable de pérdidas o daños directos, indirectos, consecuenciales o de otra naturaleza sufridos por cualquier persona como resultado de basarse en cualquier declaración contenida en este Documento o de cualquier omisión en él, y se excluye expresamente toda responsabilidad de esa índole. Asimismo, cualquier descripción de un posible proceso de reestructuración de deuda, de una o varias operaciones o de posibles

emisiones o canjes futuros de valores tiene carácter preliminar e ilustrativo y está sujeta a cambios. No puede garantizarse que dicho proceso u operación llegue a realizarse ni, en caso de realizarse, que se lleve a cabo en los términos o de la manera descritos en este Documento. Las declaraciones de carácter prospectivo se refieren únicamente a la fecha en que se formulan. La República excluye expresamente toda obligación o compromiso de actualizar o revisar cualquier declaración de carácter prospectivo, ya sea como consecuencia de nueva información, acontecimientos futuros o por cualquier otra razón.

Este Documento ha sido preparado exclusivamente con fines informativos. Ni este Documento ni la información contenida en él forman ni formarán parte de acuerdo jurídico alguno que pueda resultar de la revisión, investigación o ha sido preparado exclusivamente con fines informativos. Ni este Documento ni la información contenida en él forman o formarán parte de ningún acuerdo jurídico que pudiera resultar de la revisión, investigación y análisis de este Documento por parte de cualquier Destinatario y/o de sus representantes. Ni este Documento ni la información contenida en él constituyen forma alguna de compromiso, recomendación u oferta – expresa o implícita – por parte de cualquiera de las Partes Venezolanas. Ni este Documento ni la información contenida en él deberán interpretarse como: (a) una implicación o reconocimiento en cuanto al monto, fundamento, validez o cualquier otro aspecto de deuda, reclamación u otra obligación alguna; (b) una implicación o reconocimiento en cuanto al monto o naturaleza, fundamento o cualquier otro aspecto de cualquier activo, bien o derecho de una Parte Venezolana; (c) un menoscabo o renuncia al derecho o facultad de cualquier Parte Venezolana de impugnar, por cualquier motivo, cualquier reclamación contra cualquier Parte Venezolana, cualquier interés en esta o cualquier bien de cualquier Parte Venezolana u otra persona; (d) una implicación o reconocimiento en cuanto a la validez, exigibilidad, perfeccionamiento o cualquier otro aspecto de cualquier gravamen sobre bienes de cualquier Parte Venezolana u otra persona, cualquier interés en dichos bienes o cualquier otra carga que los afecte; (e) un menoscabo o renuncia a cualquier reclamación o acción que pudiera corresponder a cualquier Parte Venezolana contra cualquier persona o entidad; (f) una implicación, reconocimiento o renuncia con respecto a la personalidad jurídica independiente o a los activos, pasivos u obligaciones respectivos de la República, PDVSA o cualquier otra entidad; y/o (g) cualquier otro menoscabo o renuncia a los derechos de cualquier Parte Venezolana, en cualquier aspecto. Para mayor claridad, la evaluación del desempeño fiscal soberano presentada en la Sección 2.2 se ha realizado sobre una base consolidada del sector público no financiero; dicho tratamiento consolidado se limita exclusivamente a fines fiscales y analíticos y no afecta ni implica desconocer la personalidad jurídica independiente ni los activos, pasivos u obligaciones respectivos de la República, PDVSA o cualquier otra entidad pública. Asimismo, el Enfoque 10 describe las actividades cuasifiscales históricas de PDVSA únicamente con fines de análisis fiscal. PDVSA y el Gobierno Central no constituyen una misma entidad jurídica, y ninguno de ellos responde por las obligaciones del otro. Las Partes Venezolanas se reservan todos los derechos que pudieran corresponderles en relación con cualquier activo, bien, derecho, deuda, reclamación u otra obligación, y nada de lo contenido en este Documento se interpretará como un menoscabo, renuncia o modificación de tales derechos.

Tabla de Contenido

1. Introducción 10
2. Estado de la economía 13
2.1. El aparato productivo de Venezuela 13
2.1.1. El sector de petróleo y gas 14
2.1.2. Sectores no vinculados a los hidrocarburos 16
2.2. Panorama de las finanzas públicas 17
2.2.1. Presupuesto público 17
2.2.2. Deuda pública 19
2.3. Panorama del sector externo 21
2.4. Panorama del sector monetario 22
3. Agenda de política económica de Venezuela 24
3.1. Pilares del programa 24
3.1.1. Pilar n.º 1 – Agenda de crecimiento // Construir una economía centrada en la dignidad humana y la prosperidad 24
3.1.2. Pilar n.º 2 – Agenda fiscal // Gestionar los recursos de la nación de manera eficiente y responsable 26
3.1.3. Pilar n.º 3 – Sector monetario y financiero // Estabilizar la economía y proteger el poder adquisitivo de los hogares venezolanos 30
3.1.4. Pilar n.º 4 – Gobernanza // Desarrollar instituciones transparentes al servicio de la población 31
3.2. Calendario de implementación 33
3.2.1. Fase 1 – Normalización (0-12 meses) 33
3.2.2. Fase 2 – Recuperación (1-3 años) 33
3.2.3. Fase 3 – Diversificación (más de 3 años) 34
3.3. Gobernanza y seguimiento del programa 34
3.4. Financiamiento del programa 35
3.5. Evaluación de riesgos del programa 36
4. Anexo técnico 39
4.1. Panorama general del desempeño económico y del aparato productivo de Venezuela 39
4.1.1. Breve panorama de los desequilibrios económicos y del potencial de Venezuela 39
4.1.2. Panorama general de los indicadores de desarrollo social de Venezuela 40
4.1.3. Panorama general del sector petrolero 42
4.1.4. Panorama general del sector gasífero 52
4.1.5. Panorama de los otros sectores 53
4.2. Panorama del sector fiscal 58
4.2.1. Presupuesto público 58
4.2.2. Deuda pública 63
4.2.3. Activos públicos 71
4.3. Panorama del sector externo de Venezuela 76
4.3.1. Panorama del desempeño de la cuenta corriente 77
4.3.2. Panorama de las exportaciones de Venezuela 77
4.3.3. Panorama de las importaciones de Venezuela 78
4.3.4. Panorama del desempeño de la cuenta financiera y de capital 78
4.3.5. Panorama de las reservas internacionales 80
4.3.6. Panorama del régimen cambiario y del desempeño del tipo de cambio 80
4.4. Panorama del sector monetario de Venezuela 80

4.4.1. Panorama del desempeño de la inflación 80
4.4.2. Panorama del sector financiero 82
4.5. Enfoque en la reestructuración de la deuda pública 83
4.6. Panorama del marco macroeconómico de Venezuela 85
4.6.1. Presentación del marco macroeconómico 85
4.6.2. Tablas detalladas del marco macroeconómico 92

Índice de figuras, tablas, enfoques y mapas

Figuras

Figura 1. Evolución del PIB real de Venezuela (base 100 = 2012) *40*
Figura 2. Evolución de la proporción de hogares sin acceso a servicios básicos (% del total) *41*
Figura 3. Evolución de la cobertura educativa de la población de 3 a 24 años (% del total) *41*
Figura 4. Reservas probadas de petróleo por país (miles de millones de barriles) *42*
Figura 5. Producción histórica de petróleo de Venezuela (Mbd) *43*
Figura 6. Vida útil de las reservas por país (en años) *43*
Figura 7. Utilización estimada de la capacidad en el sector de petróleo y gas, a agosto de 2026 ..... *49*
Figura 8. Evolución de la producción de gas natural (miles de millones de pies cúbicos diarios) *53*
Figura 9. Evolución de la utilización de la capacidad instalada de la industria manufacturera venezolana *56*

Tablas

Tabla 1. Panorama general de los principales indicadores económicos de Venezuela al cierre de 2025 ..... *11*
Tabla 2. Panorama general del desempeño fiscal del sector público no financiero de Venezuela *19*
Tabla 3. Panorama general de la estructura de la deuda pública de Venezuela al cierre de 2025 ..... *20*
Tabla 4. Matriz de evaluación de riesgos del programa *37*
Tabla 5. Evolución comparada de la esperanza de vida (en años) *41*
Tabla 6. Panorama general de los 20 campos petroleros principales de Venezuela – por producción esperada en 2036 ..... *46*
Tabla 7. Principales características de las refinerías venezolanas (2024) *51*
Tabla 8. Panorama de los modelos de negocios del sector de los hidrocarburos *52*
Tabla 9. Panorama general de la estructura de la industria manufacturera privada de Venezuela *55*
Tabla 10. Evolución de los indicadores fiscales del sector público no financiero de Venezuela *59*
Tabla 11. Panorama general de la estructura de los ingresos fiscales del Gobierno Central de Venezuela *60*
Tabla 12. Panorama general de la estructura del gasto primario del Gobierno Central de Venezuela *61*
Tabla 13. Panorama del resultado neto de PDVSA *63*
Tabla 14. Panorama general de la deuda multilateral de Venezuela – al cierre de 2025 ..... *64*
Tabla 15. Panorama general de la deuda bilateral de Venezuela – al cierre de 2025 ..... *65*
Tabla 16. Panorama general de los eurobonos de Venezuela – al cierre de 2025 ..... *66*
Tabla 17. Panorama general de los préstamos bancarios del Gobierno Central de Venezuela – al cierre de 2025 ..... *68*
Tabla 18. Panorama de los préstamos bancarios y facilidades de crédito de PDVSA – al cierre de 2025 ..... *68*
Tabla 19. Panorama de las obligaciones de deuda no financiera de PDVSA (excl. intra-sector público) – al cierre de 2025 ..... *69*
Tabla 20. Panorama de la deuda no financiera intra-sector público de PDVSA – al cierre de 2025 ..... *69*
Tabla 21. Panorama de la deuda arbitral – al cierre de 2025 ..... *70*
Tabla 22. Panorama general de la balanza de pagos de Venezuela *76*
Tabla 23. Evolución de las reservas internacionales de Venezuela *80*
Tabla 24. Evolución del índice nacional de precios al consumidor (anual, %) *81*
Tabla 25. Evolución del índice nacional de precios al consumidor durante los últimos 12 meses (anual, %) *81*
Tabla 26. Indicadores monetarios seleccionados (anual, en millones de bolívares) *82*
Tabla 27. Indicadores económicos y financieros seleccionados *92*
Tabla 28. Resumen de las operaciones del sector público (miles de millones de USD-eq.) *93*
Tabla 29. Resumen de las operaciones del sector público (% del PIB) *94*
Tabla 30. Balanza de pagos (miles de millones de USD) *95*
Tabla 31. Balanza de pagos (% del PIB) *96*

Tabla 32. Panorama del sector petrolero – 2026-36 ..... *97*

Enfoques

Enfoque 1. El impacto económico y humanitario de los terremotos de junio de 2026 ..... *13*
Enfoque 2. El acuerdo petrolero entre Estados Unidos y Venezuela *16*
Enfoque 3. El impacto de las sanciones en la capacidad de Venezuela para cumplir con sus obligaciones de servicio de la deuda *21*
Enfoque 4. La digitalización y su impacto en la movilización de ingresos tributarios *27*
Enfoque 5. Reestructuración de la deuda pública *29*
Enfoque 6. El tipo de crudo de Venezuela *44*
Enfoque 7. Ley de Hidrocarburos 2026 y régimen fiscal *47*
Enfoque 8. Acuerdos recientes alcanzados con compañías petroleras internacionales (IOC) *48*
Enfoque 9. La relación de Venezuela con la OPEP, la OPEP+ y sus Estados miembros *49*
Enfoque 10. Gastos cuasifiscales de PDVSA *59*
Enfoque 11. Panorama general del papel de la Plataforma Patria en la arquitectura de protección social *62*
Enfoque 12. Panorama general del papel y la estructura organizativa del BCV *82*

Mapas

Mapa 1. Panorama general de las reservas petroleras de Venezuela *45*
Mapa 2. Panorama general de la red de oleoductos y refinerías de PDVSA *50*

Acrónimos

API	*American Petroleum Institute (Instituto Americano del Petróleo)*
BANDES	*Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela*
BBVA	*Banco Bilbao Vizcaya Argentaria*
BCV	*Banco Central de Venezuela*
BDV	*Banco de Venezuela*
BEPS	*Base Erosion and Profit Shifting (erosión de la base imponible y traslado de beneficios)*
BID	*Banco Interamericano de Desarrollo*
BNDES	*Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social*
CAF	*Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe*
CANTV	*Compañía Anónima Nacional Teléfonos de Venezuela*
CCI	*Cámara de Comercio Internacional*
CDB	*China Development Bank (Banco de Desarrollo de China)*
CIADI	*Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones*
CNPC	*China National Petroleum Corporation*
CORPOELEC	*Corporación Eléctrica Nacional*
CPA	*Corte Permanente de Arbitraje*
CPP	*Convenio de Participación Productiva*
CRP	*Complejo Refinador Paraguaná*
CVM	*Corporación Venezolana de Minería*
DCO	*Diluted Crude Oil (crudo diluido)*
DEG	*Derechos Especiales de Giro*
EBITDA	*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización)*
EDC	*Export Development Canada*
EITI	*Extractive Industries Transparency Initiative (Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas)*
ELECAR	*Electricidad de Caracas*
EM	*Empresa Mixta*
ENCOVI	*Encuesta Nacional de Condiciones de Vida*
EPE	*Empresas Propiedad del Estado*
FIDA	*Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola*
FIEM	*Fondo de Inversión para la Estabilización Macroeconómica*
FIV	*Fondo de Inversiones de Venezuela*
FMI	*Fondo Monetario Internacional*
FONDEN	*Fondo de Desarrollo Nacional*
FPOHC	*Faja Petrolífera del Orinoco Hugo Chávez*
GE	*General Electric*
GRADE	*Global Rapid Post-Disaster Damage Estimation (Estimación Global Rápida de Daños posteriores a un Desastre)*
ICO	*Instituto de Crédito Oficial*
INE	*Instituto Nacional de Estadística*
IOC	*International Oil Companies (compañías petroleras internacionales)*
ISLR	*Impuesto Sobre la Renta*

IVA	*Impuesto al Valor Agregado*
JBIC	*Japan Bank for International Cooperation (Banco Japonés para la Cooperación Internacional)*
MINERVEN	*Compañía General de Minería de Venezuela*
NABEP	*North American Blue Energy Partners*
OCDE	*Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos*
OFAC	*Office of Foreign Assets Control (Oficina de Control de Activos Extranjeros)*
OIT	*Organización Internacional del Trabajo*
ONGC	*Oil and Natural Gas Corporation*
OPEP	*Organización de Países Exportadores de Petróleo*
PDI	*Intereses vencidos ("Past due interest")*
PDVSA	*Petróleos de Venezuela, S.A.*
PIB	*Producto Interno Bruto*
PYMES	*Pequeñas y Medianas Empresas*
ROA	*Return on Assets (rentabilidad sobre activos)*
ROE	*Return on Equity (rentabilidad sobre patrimonio)*
SENIAT	*Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria*
TM	*Toneladas Métricas*
UCAB	*Universidad Católica Andrés Bello*
USD	*Dólar de los Estados Unidos*

1. Introducción

1. **Durante la última década, el desempeño económico de Venezuela ha permanecido limitado.** El sector de los hidrocarburos, históricamente uno de los principales motores de la economía nacional, se vio afectado por una sucesión de choques – desde el fin del superciclo de las materias primas hasta las sanciones internacionales y la pandemia de COVID-19 –, junto con una marcada caída de la inversión. Esto provocó una fuerte contracción del sector entre 2012 y 2025, con una disminución de la actividad petrolera de aproximadamente 60% y una caída de las exportaciones de petróleo superior al 80%, y condujo al deterioro de la infraestructura petrolera y eléctrica del país.

2. **A su vez, esta situación desencadenó un deterioro económico generalizado:** la actividad económica nacional se contrajo severamente durante el período, la capacidad presupuestaria del gobierno se redujo drásticamente, la deuda pública alcanzó niveles insostenibles y la escasez de divisas alimentó episodios de alta inflación y severas distorsiones cambiarias**.** Si bien actualmente se encuentra en marcha una recuperación, respaldada por un crecimiento resiliente durante los últimos cinco años, el PIB real de Venezuela en 2025 representaba apenas el 36% de su nivel de 2012.

3. **En la actualidad, la economía sigue enfrentando importantes restricciones estructurales.** El aparato productivo del sector de los hidrocarburos se ha deteriorado significativamente, y su recuperación requerirá la movilización de cuantiosas inversiones extranjeras durante los próximos años. Asimismo, las sanciones internacionales han debilitado la actividad económica más allá del sector de petróleo y gas y han provocado importantes flujos migratorios. Por último, debilidades institucionales han limitado la eficacia de las políticas monetaria y fiscal, una situación que se ha visto agravada por los choques externos más recientes.

4. **El 24 de junio de 2026, Venezuela fue sacudida por dos devastadores terremotos de magnitud 7,2 y 7,5, entre los fenómenos sísmicos más graves registrados en la historia moderna del país.** El desastre provocó una importante crisis humanitaria, con más de 6.000 fallecidos confirmados y aproximadamente 18.000 personas sin vivienda, mientras continuaban las evaluaciones de daños y las operaciones de búsqueda en las zonas más afectadas. La Guaira y Distrito Capital se vieron especialmente afectados. Los terremotos han añadido una urgencia sin precedentes a la agenda de reformas de Venezuela: además de hacer frente a los desafíos estructurales de larga data del país, el Gobierno ha tenido que organizar y financiar la respuesta de emergencia para restablecer los servicios esenciales y emprender un esfuerzo de recuperación y reconstrucción a gran escala.

5. **Venezuela ha recibido un apoyo sustancial de la comunidad internacional y de la sociedad civil para responder al desastre.** Países socios, organizaciones internacionales, agencias humanitarias, organizaciones religiosas, organizaciones no gubernamentales y actores del sector privado han movilizado recursos financieros, conocimientos técnicos, capacidades logísticas y suministros de emergencia. Estados Unidos anunció un compromiso de asistencia humanitaria superior a USD 386 millones, canalizado a través de socios internacionales y de la sociedad civil que prestan asistencia médica de emergencia y proporcionan alimentos, agua, servicios de saneamiento y alojamiento. El FMI facilitó el acceso de Venezuela a aproximadamente USD 346 millones correspondientes a los recursos de su tramo de reserva, destinados a apoyar la vivienda, la infraestructura y los servicios públicos esenciales. El Grupo Banco Mundial, en colaboración con el Gobierno y con socios para el desarrollo, incluidos el BID y CAF, también ha prestado un apoyo técnico fundamental mediante la preparación de la evaluación inicial de daños y la identificación de necesidades adicionales de recuperación y reconstrucción.

6. **Las necesidades sociales de la población venezolana siguen siendo considerables.** Los indicadores sociales han permanecido rezagados desde comienzos de la década de 2010, en un contexto de inestabilidad macroeconómica y reducción del espacio fiscal. El acceso a los servicios básicos se ha

deteriorado, mientras que los resultados en materia de salud y educación también reflejan un deterioro de las condiciones de vida. Asimismo, la informalidad continúa constituyendo una importante barrera estructural para la seguridad de los ingresos, la productividad y la cobertura de la protección social. Por ello, el Gobierno está priorizando el desarrollo social en su agenda de política nacional.

Tabla 1. Panorama general de los principales indicadores económicos de Venezuela al cierre de 2025

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
>>> ECONOMÍA REAL														
PIB nominal (miles de millones de USD)	366.5	178.9	118.4	49.5	72.5	37.7	86.3	30.0	17.8	36.4	60.4	59.7	83.5	98.1
PIB per cápita (USD)	12,478	6,016	3,937	1,627	2,361	1,223	2,846	1,026	624	1,286	2,145	2,115	2,945	3,445
Producción de petróleo crudo (en mbpd)[1]	2.80	2.79	2.68	2.65	2.37	2.03	1.51	1.07	0.61	0.69	0.76	0.82	0.95	1.12
Crecimiento del PIB real (%)	4.2	0.1	(2.3)	(3.9)	(17.0)	(14.4)	(21.4)	(29.0)	(33.2)	1.1	15.1	5.7	8.9	9.0
Inflación (fin del período, %)	20.1	56.2	68.5	180.9	274.4	862.6	130,060.2	9,585.5	2,959.8	686.4	234.1	189.8	48.0	475.3
Inflación (promedio, %)	21.1	40.6	62.2	121.7	254.9	438.1	65,374.1	19,906.0	2,355.1	1,588.5	186.7	337.2	49.3	252.0
Población (millones de habitantes)[2]	29.4	29.7	30.1	30.4	30.7	30.8	30.3	29.3	28.6	28.3	28.2	28.3	28.4	28.5
Tasa de desempleo (% de la población activa)[2]	6.6	7.5	6.8	6.1	5.3	5.0	5.5	5.9	7.5	7.0	5.6	5.4	5.3	5.3
>>> POSICIÓN EXTERNA														
Saldo de cuenta corriente (millones de USD)	2,543	4,357	6,190	(11,812)	(2,469)	4,463	13,602	1,254	(8,574)	(1,938)	1,982	637	2,354	569
Reservas internacionales brutas (millones de USD)	29,890	21,481	22,080	16,370	10,995	9,665	8,840	6,633	6,367	10,917	9,924	9,817	10,266	13,309
Total de exportaciones de bienes (millones de USD)	97,669	88,198	76,090	41,883	28,737	34,150	38,508	21,905	8,724	15,527	21,618	19,731	25,071	24,911
Exportaciones de hidrocarburos (millones de USD)	93,097	84,631	72,090	34,998	25,996	31,010	33,066	14,644	4,815	10,761	15,320	13,478	18,372	17,068
Exportaciones no hidrocarburos (millones de USD)	4,572	3,567	4,000	6,885	2,741	3,140	5,442	7,261	3,909	4,766	6,298	6,253	6,699	7,843
Total de importaciones de bienes (millones de USD)	65,944	57,836	47,043	33,298	16,355	13,918	12,920	9,901	11,446	11,519	12,793	13,072	17,151	17,517

Fuentes: BCV, Ministerio del Poder Popular de Economía y Finanzas, Organización Internacional del Trabajo (OIT), Naciones Unidas y Banco Mundial
Notas: (1) Incluye condensado; (2) Los datos de población y desempleo presentados provienen, respectivamente, de las Perspectivas de la Población Mundial (World Population Prospects) de las Naciones Unidas y del Banco Mundial, sobre la base de la base de datos de la OIT

7. Venezuela cuenta no obstante con un potencial económico excepcional, tanto a nivel continental como mundial. El país dispone de una riqueza natural extraordinaria – desde las mayores reservas de petróleo del mundo hasta importantes recursos de gas y minerales –, una población joven y educada, con una cultura emprendedora única, una ubicación estratégica con acceso directo al mar y proximidad a los principales mercados mundiales, así como instituciones nacionales cuya resiliencia ha quedado demostrada, todo lo cual constituye una base sólida para la recuperación.

8. El Gobierno ha diseñado un plan integral de política económica destinado a hacer frente a los actuales desafíos económicos y sociales del país, y a encaminar a Venezuela hacia una senda sostenible de prosperidad. Este plan se basa en un enfoque secuencial que avanza desde la normalización hacia la recuperación y, posteriormente, hacia la diversificación. Esta estrategia descansa sobre cuatro pilares que se refuerzan mutuamente:

- Impulsar el crecimiento (Pilar n.º 1) y construir una economía centrada en la dignidad humana y la prosperidad. Con un enfoque inicial en la recuperación de las industrias extractivas, el Gobierno está comprometido con la diversificación estratégica del aparato productivo nacional – hacia sectores competitivos –, así como con la reducción de la informalidad y la movilización de todas las fuerzas productivas venezolanas en este esfuerzo, con un firme énfasis en mejorar el capital humano y garantizar la dignidad;
- Restablecer la sostenibilidad fiscal (Pilar n.º 2) y garantizar que los recursos de la nación se gestionen de manera eficiente y responsable. Mediante un fortalecimiento de la capacidad de movilización de ingresos, tanto provenientes de las industrias extractivas como de otros sectores, el Gobierno se compromete a fortalecer la prestación de servicios públicos esenciales a la población y a la economía nacional – desde los servicios sociales (como salud y educación) hasta las infraestructuras críticas (energía, transporte, comunicaciones). Dado el importante componente de inversión de esta agenda, la normalización de la situación de la deuda pública y la movilización de nuevo financiamiento concesional serán fundamentales;
- Fortalecer el sector monetario y financiero (Pilar n.º 3), con el objetivo de estabilizar la economía y proteger de la mejor manera a los ciudadanos venezolanos – especialmente frente a la volatilidad de los precios y del tipo de cambio. El Gobierno se compromete a controlar la dinámica inflacionaria y a estabilizar el tipo de cambio. En el corto plazo, también apoyará la reconexión del país con el sistema financiero internacional y reforzará los estándares regulatorios del sistema bancario nacional;
- Apoyar la gobernanza económica (Pilar n.º 4), mediante el desarrollo de instituciones transparentes al servicio del pueblo venezolano. La estrategia del Gobierno se articula en torno a dos dimensiones clave: la formulación de políticas públicas inclusivas y el fortalecimiento de las capacidades institucionales.

2. Estado de la economía

2.1. El aparato productivo de Venezuela

9. La economía venezolana está impulsada principalmente por el sector de los hidrocarburos, que continúa siendo la principal fuente de divisas del país, si bien la base productiva más amplia se mantiene relativamente diversificada. En el primer trimestre de 2026, las actividades petroleras representaron aproximadamente una quinta parte del PIB total.

Enfoque 1. El impacto económico y humanitario de los terremotos de junio de 2026

El 24 de junio de 2026, dos terremotos devastadores de magnitud 7,2 y 7,5 afectaron el noroeste y el centro de Venezuela. El sismo principal, de magnitud 7,5, fue uno de los fenómenos sísmicos más potentes registrados en la historia moderna del país. Los terremotos generaron una importante crisis humanitaria, con más de 6.000 fallecidos confirmados y aproximadamente 18.000 personas sin vivienda. Los estados de La Guaira y Distrito Capital fueron las zonas más gravemente afectadas y concentraron aproximadamente la mitad de los daños físicos identificados hasta la fecha.

La Estimación Global Rápida de Daños del Grupo Banco Mundial ("GRADE") estimó los daños físicos directos en aproximadamente USD 19,6 mil millones. Los edificios residenciales representaron el 47% de los daños totales, la infraestructura el 27% y los edificios no residenciales el 26%. Esta evaluación proporciona una estimación inicial de la destrucción física directa y no representa el costo total de la reconstrucción, las pérdidas económicas más amplias ni las consecuencias sociales del desastre.

La producción de petróleo y gas de Venezuela y sus principales terminales de exportación no se vieron afectados de manera significativa. Algunas instalaciones downstream y petroquímicas experimentaron breves interrupciones, principalmente como consecuencia de los cortes de electricidad y de los daños sufridos por el sistema de transmisión, y no por daños en los activos de hidrocarburos. Por consiguiente, la fiabilidad de la red eléctrica nacional seguirá siendo un factor importante durante la recuperación.

El Gobierno ha puesto en marcha un programa integral de emergencia y reconstrucción destinado a apoyar a las comunidades afectadas, restablecer los servicios esenciales y reconstruir las zonas dañadas sobre bases más resilientes. En este contexto, en julio de 2026, Venezuela obtuvo acceso a aproximadamente USD 346 millones correspondientes a su posición en el tramo de reserva del FMI. Estos recursos están destinados a apoyar la reconstrucción de viviendas e infraestructura y el restablecimiento de los servicios públicos esenciales. Esta contribución inicial pone de manifiesto el compromiso del Gobierno de liderar los esfuerzos de recuperación, al tiempo que continúa trabajando con los socios internacionales para atender las necesidades más amplias de financiamiento. Asimismo, se aprobaron dos leyes clave en materia de arrendamiento y construcción para impulsar el mercado inmobiliario mediante la flexibilización de normativas que favorecen mejores acuerdos sectoriales y facilitan la ejecución de nuevos proyectos habitacionales.

Venezuela se ha beneficiado del apoyo de la comunidad internacional, que ha respondido al desastre con una amplia muestra de solidaridad. Países socios, organizaciones internacionales, agencias humanitarias, organizaciones de la sociedad civil y actores del sector privado han movilizado financiamiento, suministros, apoyo logístico y conocimientos técnicos. Estados Unidos anunció más de USD 386 millones en asistencia humanitaria. El Grupo Banco Mundial, junto con el Gobierno, el BID, CAF y otros socios, preparó la evaluación inicial GRADE y está apoyando la identificación de necesidades adicionales de recuperación y reconstrucción.

2.1.1. El sector de petróleo y gas

10. Venezuela posee las mayores reservas probadas y recuperables de petróleo crudo del mundo, con más de 300 mil millones de barriles, equivalentes a cerca del 19% de las reservas globales. Más del 85% de estas reservas se encuentran en la Faja Petrolífera del Orinoco, complementadas por importantes yacimientos en la región del Lago de Maracaibo y en la cuenca oriental.

11. Venezuela produce actualmente muy por debajo de su potencial. En 2025, la producción se situó en torno a 1 millón de barriles diarios, principalmente debido a las sanciones internacionales y a la consiguiente falta de inversión en infraestructura. Esta cifra permanece muy por debajo del promedio de 2 millones de barriles diarios registrado hace una década y de los 3,5 millones de barriles diarios alcanzados en la década de 1990. Como resultado, Venezuela representa hoy menos del 1% de la producción mundial de petróleo, mientras que su relación reservas-producción es la más elevada del mundo, lo que refleja tanto las restricciones actuales de producción como un potencial de producción futura.

12. En el corto plazo, Venezuela podría incrementar su producción en hasta un millón de barriles diarios adicionales mediante la rehabilitación de la infraestructura existente, sin necesidad de desarrollar de inmediato nuevos proyectos greenfield. Este potencial refleja el margen existente para reactivar capacidad ociosa o subutilizada. Los costos operativos promedio del segmento upstream, para el conjunto de los campos, se sitúan en torno a USD 18,4 por barril, lo que sugiere que podría lograrse una recuperación de la producción a un costo razonable. A mediano plazo, nuevos aumentos de la producción dependerán de la disponibilidad de inversión extranjera para financiar el desarrollo de capacidad adicional.

13. Las reservas venezolanas de hidrocarburos están compuestas predominantemente por crudo extrapesado, que representa alrededor del 86% del total, mientras que los crudos pesados y livianos representan alrededor del 5% cada uno y los crudos medianos y condensados constituyen el porcentaje restante. Esta composición tiene importantes implicaciones operativas y comerciales, ya que el crudo extrapesado requiere procesos de dilución o mejoramiento y capacidades de refinación más sofisticadas. En la práctica, ello genera una fuerte complementariedad estructural con complejos de refinación avanzados, especialmente los ubicados en la costa estadounidense del Golfo de México, e implica precios diferenciados entre los distintos tipos de crudo, dado que los crudos extrapesados se comercializan con descuentos considerablemente mayores que los crudos más livianos.

14. La producción petrolera se rige actualmente por tres esquemas principales, todos bajo el principio de que los recursos hidrocarburíferos pertenecen al Estado. En primer lugar, las actividades operadas directamente por el Estado son ejecutadas por PDVSA, que actúa como operador, inversionista y beneficiario exclusivo. En segundo lugar, la participación extranjera se ha desarrollado tradicionalmente mediante empresas mixtas, en las cuales PDVSA típicamente conserva una participación mayoritaria y el control de la operación, mientras que los socios privados participan a través de estructuras de riesgo compartido. En tercer lugar, Venezuela introdujo los Convenios de Participación Productiva (CPP), mediante los cuales empresas privadas financian y operan crecientemente los campos petroleros por su cuenta y riesgo, recibiendo una remuneración basada en una porción de la producción o de los ingresos, sin adquirir participación accionaria. En comparación con las empresas mixtas, los CPP ofrecen un marco contractual más flexible y se espera que desempeñen un papel creciente en el futuro. Los CPP se han utilizado ampliamente desde la revisión de la Ley de Hidrocarburos y del régimen fiscal en 2026, y han contribuido al aumento de la actividad en los últimos meses.

15. El Gobierno ha expresado su compromiso con el estímulo a la inversión en el sector de los hidrocarburos. Las recientes modificaciones a la Ley Orgánica de Hidrocarburos, junto con la publicación de su reglamento de aplicación y del nuevo marco contractual, tienen por objeto ampliar la participación del sector

privado, incrementar la flexibilidad operativa y reducir la incertidumbre jurídica. El nuevo marco reduce la carga agregada máxima por regalías e impuesto integrado, estableciendo límites diferenciados en función del tipo y del grado de madurez de cada proyecto, al tiempo que preserva la posibilidad de negociar las condiciones proyecto por proyecto. Las utilidades operativas continúan sujetas por separado al impuesto sobre la renta. Las reformas también introducen mecanismos alternativos de resolución de controversias y refuerzan las protecciones jurídicas de los inversionistas, facilitando la celebración de nuevos acuerdos con importantes compañías petroleras internacionales.

16. El Gobierno prevé elevar la producción petrolera a 2,9 millones de barriles diarios a lo largo de la próxima década. Se espera que la producción provenga principalmente de la Faja Petrolífera del Orinoco, que representaría más de la mitad de la producción total en ese año, seguida por el Lago de Maracaibo, con alrededor de un tercio, mientras que el resto correspondería a otras regiones. Por tipo de crudo, la expansión proyectada seguiría estando dominada por los crudos pesados y extrapesados.

17. Más allá del objetivo global de producción, el escenario de expansión se sustenta en una estrategia de desarrollo selectiva e intensiva en capital. Las inversiones de capital se destinarán a los yacimientos más prometedores, en función de su potencial de crecimiento y de los ingresos previstos para el Estado. Se estima que los 20 yacimientos con mayor potencial concentrarán alrededor del 60% de la producción total. Al mismo tiempo, la expansión prevista sigue estando limitada por la escasa disponibilidad de capital, incluidas las insuficiencias de inversión en mejoramiento, infraestructura de transporte, almacenamiento y embarque, y transmisión para la generación eléctrica, así como por las restricciones de financiamiento que afectan tanto a PDVSA como a sus socios internacionales. En consecuencia, el financiamiento externo y la inversión extranjera directa serán fundamentales para alcanzar los objetivos de producción del Gobierno.

18. Los segmentos midstream y downstream de Venezuela se apoyan en una extensa red de infraestructura para el transporte, la refinación y la comercialización de hidrocarburos. El sistema de oleoductos del país se extiende por más de 7.500 kilómetros y conecta las principales cuencas productoras con las refinerías nacionales y los terminales de exportación. Si bien su capacidad de diseño supera los 3 millones de barriles diarios, su capacidad operativa efectiva se estima en aproximadamente 2 millones de barriles diarios. No obstante, la ampliación de sus operaciones requeriría una rehabilitación sustancial, dado que durante años no se han realizado evaluaciones de integridad de los activos. En el segmento downstream, Venezuela dispone de un sistema de 12 refinerías con una capacidad combinada de procesamiento de crudo de aproximadamente 2,1 millones de barriles diarios, de la cual cerca dos tercios se encuentra en territorio nacional, y un tercio en Estados Unidos – a través de CITGO – y el porcentaje restante en Europa – a través de Nynas AB. Las refinerías nacionales cuentan con capacidad suficiente para cubrir la demanda interna de productos refinados (gasolina, diésel y otros productos) y producen fuel oil como subproducto, que finalmente se exporta. Los canales de comercialización siguen estando diversificados e incluyen ventas de crudo y materias primas a filiales de refinación mediante acuerdos de suministro de largo plazo, ventas de crudo a terceros a precios de mercado – incluido un descuento asociado al entorno actual de sanciones – y ventas de productos refinados.

19. Además del petróleo, Venezuela posee importantes reservas de gas natural, superiores a 190 billones de pies cúbicos, que se encuentran entre las mayores del mundo y de América Latina. No obstante, la producción se ha reducido aproximadamente a la mitad desde el máximo alcanzado en 2015, principalmente como consecuencia de la caída del gas asociado – vinculado a la producción de crudo –, que pasó de 6.646 millones de pies cúbicos diarios en 2015 a 3.014 millones en 2025, una disminución del 55%. El gas no asociado mostró una mayor resiliencia, con una caída del 25% durante el mismo período, y representa actualmente cerca de una cuarta parte de la producción de gas total. Esta disminución refleja tanto las sanciones internacionales como la caída paralela de la producción petrolera. La flexibilización de las sanciones, junto con la entrada en producción de los nuevos campos transfronterizos Lorán y Dragón, prevista

potencialmente desde 2028, podría respaldar una recuperación de la producción y generar nuevas fuentes de ingresos para el Estado.

20. Aunque el costo humano ha sido devastador, los terremotos de junio de 2026 no afectaron de manera significativa el aparato productivo de petróleo y gas de Venezuela. Las principales regiones productoras, los oleoductos y los terminales de exportación más importantes continuaron operando inmediatamente después del desastre, preservando la principal fuente de ingresos en divisas del país y una base esencial para cualquier escenario viable de recuperación económica.

Enfoque 2. El acuerdo petrolero entre Estados Unidos y Venezuela

El 28 de agosto de 2026, Estados Unidos y Venezuela anunciaron un histórico acuerdo petrolero bilateral a 25 años, que abarca 17 campos petroleros estratégicos con aproximadamente 65.000 millones de barriles de reservas probadas.

El perímetro del acuerdo comprende una combinación de activos greenfield y brownfield. Los ocho campos greenfield – Boyacá 5, Boyacá 8, Junín Sur, Junín 1, Junín 3, Junín 11, Ayacucho 6 y Ayacucho 7 – representan aproximadamente el 71% de las reservas totales. Las reservas restantes se ubican en nueve activos brownfield, entre ellos Lagunillas Lago, Lagocinco, Sinovenezolana, Lagomar, Tía Juana Lago, Rosa Mediano, Lagomedio, Petrocedeño y Petrozamora.

Como elemento central del acuerdo, North American Blue Energy Partners (NABEP) prevé asumir íntegramente los costos de desarrollo de estos 17 yacimientos y proporcionar la infraestructura asociada en el marco de los CPP.[1] El gobierno de Estados Unidos, a través de la Oficina de Capital Estratégico (OSC) del Departamento de Guerra, mantendrá intereses económicos y estratégicos significativos en el proyecto mediante una participación del 35% en la sociedad matriz de NABEP, junto con el derecho a adquirir el 20% de la producción de NABEP a precio de costo y un derecho de primera opción sobre el 80% restante – sin impacto en los ingresos del Gobierno.

Se espera que esta asociación aporte importantes recursos de capital y operativos al sector petrolero de Venezuela, acelerando el desarrollo de su considerable base de reservas y ayudando al país a maximizar su capacidad de producción a largo plazo. Se prevé asimismo que este desarrollo genere más de USD 200 mil millones en ingresos para el Estado venezolano a lo largo del período de 25 años, al tiempo que traslada un importante programa de inversión de capital al socio binacional, con un impacto positivo de largo plazo en la posición financiera del Gobierno.

2.1.2. Sectores no vinculados a los hidrocarburos

21. Más allá de los hidrocarburos, Venezuela cuenta con una base productiva amplia que abarca la minería, la agricultura, la industria y los servicios. Aunque estos sectores han operado por debajo de su potencial en los últimos años, continúan siendo fundamentales tanto para la actividad económica interna como para la estrategia de diversificación de largo plazo del país.

22. La minería constituye la segunda fuente más importante de divisas del país. La extracción de oro, cobre, bauxita, estaño y tierras raras constituye una actividad fundamental del sector. Los principales activos del sector se encuentran en el Arco Minero del Orinoco, especialmente en los yacimientos de Las Cristinas/Brisas y Los Pijiguaos. Al mismo tiempo, la producción formal continúa siendo limitada en relación con el potencial geológico del país: se estima que Venezuela posee alrededor de 2.300 toneladas métricas de reservas de oro, mientras que la producción reportada permaneció por debajo de 10 toneladas métricas en

[1] *Véanse los detalles de los yacimientos seleccionados en la Tabla 6*

2025. Las reformas recientes buscan mejorar la bancabilidad de los proyectos y facilitar la inversión para aprovechar aún más el potencial del sector, aunque los procedimientos arbitrales pendientes siguen pesando sobre sus perspectivas.

23. Fuera de las industrias extractivas, el sector primario se sustenta en la agricultura, la ganadería, la pesca y la actividad forestal. La agricultura representó aproximadamente el 5% del PIB en el primer trimestre de 2026 y sigue desempeñando un papel importante para la seguridad alimentaria, el empleo y la cohesión territorial. El sector secundario también conserva una base industrial relevante, con la producción de alimentos y bebidas representando más del 60% de la manufactura. La utilización promedio de la capacidad instalada alcanzó el 48,4% en el primer trimestre de 2026 y apenas el 27% en las industrias metalúrgicas, lo que evidencia una persistente subutilización de los activos productivos existentes.

24. El sector eléctrico continúa siendo una de las principales limitaciones para una recuperación económica más amplia. La generación eléctrica sigue dependiendo en gran medida del complejo hidroeléctrico del Bajo Caroní, cuyo principal activo, la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar (Guri), representa más del 70% de la generación eléctrica del país. Este elevado grado de concentración ha incrementado la dependencia de un número reducido de activos y, junto con una capacidad de generación térmica insuficiente y el envejecimiento de las redes de transmisión y distribución, ha contribuido a interrupciones recurrentes del servicio que afectan tanto a los hogares como a los sectores productivos. La recuperación del sector eléctrico requerirá, por lo tanto, la implementación de una estrategia integral para rehabilitar y ampliar la infraestructura crítica.

25. El sector terciario ha adquirido una importancia creciente a medida que la economía venezolana se ha ajustado a la prolongada debilidad de los sectores más intensivos en capital, aunque su desempeño sigue siendo desigual entre subsectores. Las telecomunicaciones representaron aproximadamente el 12% del PIB en el primer trimestre de 2026 y se destacan como un ejemplo de adaptación relativamente rápida, impulsada por operadores privados como Movistar, Digitel, Inter y NetUno. Para 2024, el país contaba con 265 proveedores activos de servicios de internet. Al mismo tiempo, el acceso a internet alcanzó únicamente al 62% de la población en 2025, lo que refleja una cobertura de red limitada y una brecha tecnológica persistente, y sigue evidenciando importantes desafíos de conectividad en todo el país.

26. El sector bancario está operativo, aunque la intermediación financiera sigue siendo relativamente limitada. Las actividades de intermediación financiera y seguros representaron aproximadamente el 2% del PIB en el primer trimestre de 2026. El crédito total se situó en aproximadamente USD 3,2 mil millones en diciembre de 2025 y aumentó hasta USD 4,0 mil millones en junio de 2026, equivalente al 4,0% del PIB de 2025, mientras que el Banco de Venezuela representaba alrededor de una cuarta parte del mercado crediticio nacional a principios de 2026. La reintegración del sector en el sistema financiero internacional está en curso.

27. El sector turístico ha experimentado una fuerte recuperación, con alrededor de 3,5 millones de visitantes extranjeros en 2025. Sin embargo, continúa estando subdesarrollado en relación con el considerable potencial turístico de Venezuela – con destinos únicos en la costa, en sus islas y en el interior del país, así como un patrimonio cultural centenario bien conservado.

2.2. Panorama de las finanzas públicas

2.2.1. Presupuesto público

28. El desempeño fiscal de Venezuela debe evaluarse sobre una base consolidada del sector público no financiero, a fin de reflejar tanto el presupuesto del Gobierno Central como las operaciones fiscales

realizadas a través de las principales entidades públicas, en particular PDVSA. Este perímetro más amplio proporciona una visión más completa de las finanzas públicas, ya que incorpora los resultados operativos del sector de los hidrocarburos, los subsidios fiscales y otros flujos del sector público que inciden en la posición fiscal global.

29. Sobre esta base, el saldo primario del sector público no financiero ha sido deficitario durante todo el período, aunque mejoró desde el -8,7% del PIB en 2022 hasta el -3,3% en 2023 y el -3,2% en 2024, antes de ampliarse moderadamente hasta el -4,0% del PIB en 2025. Esta posición global refleja evoluciones contrastantes dentro del sector público: el Gobierno Central registró un superávit primario equivalente al 1,3% del PIB en 2025, mientras que PDVSA presentó un déficit neto equivalente al 5,3% del PIB, explicado en gran medida por el costo de los subsidios al petróleo y al gas.

30. Los ingresos públicos continúan dependiendo tanto de fuentes vinculadas a los hidrocarburos como de fuentes no vinculadas a los hidrocarburos, lo que refleja la estructura de la economía venezolana y el papel central del sector petrolero y gasífero en las finanzas públicas. En 2025, los ingresos totales del Gobierno Central ascendieron al 22,4% del PIB, frente al 24,2% en 2024. Los ingresos provenientes de los hidrocarburos representaron el 11,4% del PIB, e incluyeron regalías petroleras y gasíferas equivalentes al 7,1% del PIB, otros impuestos del sector de los hidrocarburos equivalentes al 1,5% e ingresos no tributarios de hidrocarburos equivalentes al 2,8%. Los ingresos no vinculados a los hidrocarburos alcanzaron el 11,1% del PIB. El IVA era el principal instrumento de recaudación no vinculado a los hidrocarburos, con un 4,0% del PIB, seguido por los derechos de importación, con un 2,1%, y el impuesto sobre la renta, con un 1,8%.

31. El gasto total dentro del perímetro fiscal del Gobierno Central ascendió al 21,1% del PIB en 2025, frente al 23,6% en 2024, y el gasto operativo siguió siendo la principal categoría de gasto, representando el 14,5% del PIB. Las remuneraciones salariales representaron el 11,8% del PIB, mientras la adquisición de bienes y servicios representó un 2,7% adicional del PIB.

32. Las transferencias ascendieron al 5,4% del PIB en 2025 e incluyeron transferencias sociales y pensiones, equivalentes respectivamente al 2,5% y al 2,4% del PIB, así como otras transferencias a las regiones equivalentes al 0,6%. La inversión pública era comparativamente limitada, equivalente al 1,2% del PIB, del cual el 0,8% fue ejecutado por el Gobierno Central y el 0,4% a través de FONDEN. Paralelamente, los subsidios al petróleo y al gas representaron el 5,1% del PIB y fueron el principal factor explicativo del déficit neto de PDVSA, dado que el resultado de PDVSA excluidos estos subsidios estuvo prácticamente equilibrado en 2025.

33. La estrategia de financiamiento de Venezuela ha continuado dependiendo principalmente de fuentes internas de liquidez, en un contexto en el que la intermediación financiera nacional está limitada y el acceso a los mercados internacionales de deuda permanece restringido debido a las sanciones y a la falta de resolución de la situación de la deuda pública. Este entorno de financiamiento ha condicionado la ejecución presupuestaria y ha reforzado la necesidad de alinear los compromisos de gasto con los recursos internos disponibles y los ingresos vinculados al sector de los hidrocarburos.

Tabla 2. Panorama general del desempeño fiscal del sector público no financiero de Venezuela

% del PIB	2021	2022	2023	2024	2025
Balance fiscal primario del SPNF[1]	**(5.4%)**	**(8.7%)**	**(3.3%)**	**(3.2%)**	**(4.0%)**
Resultado neto de PDVSA	**(2.8%)**	**(6.2%)**	**(4.5%)**	**(3.8%)**	**(5.3%)**
Resultado neto de PDVSA (excl. subsidios)	10.7%	8.8%	4.6%	2.3%	(0.2%)
Subsidios a los hidrocarburos	(13.5%)	(15.0%)	(9.0%)	(6.0%)	(5.1%)
Balance fiscal primario del Gobierno Central	**-2.6%**	**-2.5%**	**1.2%**	**0.6%**	**1.3%**
Ingresos totales	**14.3%**	**18.8%**	**25.3%**	**24.2%**	**22.4%**
Ingresos de hidrocarburos	**8.2%**	**11.2%**	**15.7%**	**13.5%**	**11.4%**
Regalías de hidrocarburos	4.6%	7.4%	7.1%	4.9%	7.1%
Otros impuestos aplicables a los hidrocarburos	0.5%	0.8%	1.4%	5.2%	1.5%
Otros ingresos no tributarios del sector de hidrocarburos	3.1%	2.9%	7.1%	3.5%	2.8%
Ingresos no vinculados a los hidrocarburos	**6.1%**	**7.6%**	**9.7%**	**10.7%**	**11.1%**
IVA	3.1%	3.4%	4.3%	4.4%	4.0%
ISLR	1.2%	1.4%	1.7%	2.1%	1.8%
Aranceles	0.6%	0.8%	1.2%	1.7%	2.1%
Otros	1.2%	2.1%	2.6%	2.5%	3.2%
Impuesto a las transacciones financieras	*0.9%*	*1.1%*	*1.4%*	*0.8%*	*0.2%*
Otros ingresos tributarios no-hidroc.	*0.3%*	*0.9%*	*1.1%*	*1.3%*	*1.6%*
Otros ingresos no tributarios no-hidroc.	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.4%*	*1.4%*
Gastos totales	**16.9%**	**21.3%**	**24.2%**	**23.6%**	**21.1%**
Gastos operativos	**12.3%**	**16.9%**	**17.5%**	**16.0%**	**14.5%**
Sueldos y compensaciones salariales	11.0%	15.5%	15.6%	13.7%	11.8%
Compra de bienes y servicios	1.3%	1.4%	1.9%	2.3%	2.7%
Transferencias	**3.7%**	**3.3%**	**5.6%**	**6.3%**	**5.4%**
Transferencias sociales	3.4%	2.8%	3.5%	3.0%	2.5%
Pensiones	0.0%	0.0%	1.5%	2.1%	2.4%
Otras transferencias (regiones)	0.3%	0.6%	0.6%	1.2%	0.6%
Inversión pública	**0.9%**	**1.1%**	**1.1%**	**1.3%**	**1.2%**
Gobierno Central	0.5%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%
FONDEN	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%

Nota: (1) Sector público no financiero, incluyendo el Gobierno Central y PDVSA

2.2.2. Deuda pública

34. La deuda pública de Venezuela está en una situación de incumplimiento prolongado y es insostenible, lo que refleja las restricciones impuestas por las sanciones financieras, la disminución de los ingresos provenientes de los hidrocarburos y años de desequilibrios macroeconómicos. Los pasivos totales identificados del sector público ascendían a USD 237,5 mil millones al cierre de 2025, equivalentes a cerca del 242% del PIB. Desde el incumplimiento de 2017, los atrasos han continuado acumulándose, incluidos intereses impagos y penalidades, mientras que el acceso limitado al financiamiento externo ha restringido aún más el espacio fiscal.

35. El stock de deuda pública está compuesto predominantemente por obligaciones comerciales y no financieras. La deuda comercial ascendía a aproximadamente USD 116,5 mil millones al cierre de 2025, equivalente al 49,1% de los pasivos totales, e incluía USD 110,1 mil millones de eurobonos y USD 6.4 mil millones de préstamos bancarios y facilidades de crédito. La deuda no financiera, concentrada íntegramente en PDVSA, representaba otros USD 67,3 mil millones, equivalentes al 28,3% del total, e incluía notas promisorias, obligaciones frente a proveedores y empresas mixtas, certificados de inversión, pagarés y obligaciones relacionadas con pensiones. La deuda arbitral representaba el 11,1% de los pasivos totales, la deuda bilateral el 9,8% y la deuda multilateral el 1,8%. La magnitud, diversidad y complejidad jurídica de estas obligaciones ponen de relieve la necesidad de adoptar un enfoque integral para la normalización de la deuda pública.

36. En este contexto, restaurar la sostenibilidad de la deuda pública requerirá un enfoque integral, anclado en un programa creíble de estabilización macroeconómica y respaldado por marcos institucionales reforzados. Entre las prioridades clave figuran apoyar la transparencia de la deuda, normalizar las relaciones con los acreedores externos y reanudar la vinculación con las instituciones financieras internacionales. En ausencia de dichas medidas, el actual sobreendeudamiento público seguirá pesando sobre las perspectivas de crecimiento y retrasando la recuperación económica.

Tabla 3. Panorama general de la estructura de la deuda pública de Venezuela al cierre de 2025

en millones de USD	TOTAL	Gob. Cent.	PDVSA	BANDES	ELECAR[2]	% del total
Multilateral	**4,163**	4,163	–	–	–	**1.8%**
BID	2,735	2,735	–	–	–	*1.2%*
CAF[1]	1,423	1,423	–	–	–	*0.6%*
Otros	5	5	–	–	–	*0.0%*
Bilateral	**23,262**	6,396	–	16,866	–	**9.8%**
Banco de Des. de China	16,866	–	–	16,866	–	*7.1%*
Vnesheconombank (Rusia)	5,080	5,080	–	–	–	*2.1%*
BNDES (Brasil)	1,128	1,128	–	–	–	*0.5%*
Otros	187	187	–	–	–	*0.1%*
Comercial	**116,549**	66,475	48,997	–	1,077	**49.1%**
Eurobonos	110,134	64,976	44,082	–	1,077	*46.4%*
Principal	64,196	36,466	27,079	–	650	*27.0%*
PDI	45,939	28,510	17,002	–	427	*19.3%*
Préstamos y facil. de crédito[3]	6,415	1,499	4,915	–	–	*2.7%*
Arbitraje	**26,288**	26,288	–	–	–	**11.1%**
Deuda no financiera	**67,282**	–	67,282	–	–	**28.3%**
Notas promisorias	4,310	–	4,310	–	–	*1.8%*
Deuda proveedores	17,097	–	17,097	–	–	*7.2%*
Deuda de las mixtas	10,834	–	10,834	–	–	*4.6%*
Cert. de inversión[4]	3,534	–	3,534	–	–	*1.5%*
Pagarés[4]	25,299	–	25,299	–	–	*10.7%*
Pensiones[4]	6,209	–	6,209	–	–	*2.6%*
Total	**237,544**	103,322	116,279	16,866	1,077	**100.0%**

Notas: (1) Solo incluye la deuda con el Gobierno Central; (2) ELECAR forma ahora parte de CORPOELEC; (3) Deuda parcialmente intra-sector público, de la cual USD 240 millones correspondían a deuda con BANDES a finales de 2025; (4) Deuda intra-sector público

Enfoque 3. El impacto de las sanciones en la capacidad de Venezuela para cumplir con sus obligaciones de servicio de la deuda

En agosto de 2017, Estados Unidos emitió la Orden Ejecutiva (*Executive Order*) 13808, que prohibió a las personas y entidades estadounidenses participar en transacciones relacionadas con nueva deuda venezolana (con vencimientos superiores a 30 días para la República y superiores a 90 días para PDVSA), además de restringir operaciones con determinados bonos venezolanos ya existentes. Esta medida impidió de facto que Venezuela emitiera nueva deuda internacional o refinanciara obligaciones vigentes a través de los mercados financieros estadounidenses.

Medidas posteriores, en particular la Orden Ejecutiva 13850 (noviembre de 2018), en virtud de la cual PDVSA fue designada en enero de 2019, y la Orden Ejecutiva 13884 (agosto de 2019), que impuso un embargo de facto al Gobierno de Venezuela, restringieron aún más los flujos financieros mediante el bloqueo de activos del Gobierno bajo jurisdicción estadounidense y la prohibición de transacciones con entidades designadas. Paralelamente, las regulaciones de la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC) limitaron la capacidad de las instituciones financieras y los inversionistas estadounidenses para participar en operaciones en el mercado secundario de títulos venezolanos, mientras que los requisitos de licencias generaron incertidumbre jurídica incluso para las transacciones formalmente permitidas.

Las sanciones dificultaron la capacidad de Venezuela para procesar pagos externos y coordinarse con sus acreedores, incluso cuando existían recursos disponibles para ello. Las restricciones impuestas a los intermediarios financieros y a los sistemas de compensación, particularmente para las operaciones en dólares estadounidenses, dificultaron los pagos de cupones y principal y limitaron la viabilidad de las operaciones de gestión de pasivos, contribuyendo a la acumulación de atrasos en los pagos y a la dinámica de incumplimiento.

Al prohibir la participación de inversionistas estadounidenses en nuevas emisiones y desalentar la negociación en los mercados secundarios, las sanciones provocaron una pérdida de acceso a los mercados financieros. En la práctica, el soberano quedó imposibilitado de refinanciar vencimientos o de obtener financiamiento puente. La exclusión de los mercados internacionales de capitales, sumada al incremento de los riesgos jurídicos y reputacionales para contrapartes no estadounidenses, generó una interrupción efectiva del acceso al financiamiento, uno de los factores determinantes del incumplimiento de pagos registrado a finales de 2017.

Las sanciones dirigidas al sector petrolero, particularmente a PDVSA, redujeron significativamente los ingresos por exportaciones y la entrada de divisas, agravando la contracción económica. Las sanciones financieras y petroleras aceleraron la caída de la producción de hidrocarburos y de los ingresos fiscales, debilitando la capacidad del Estado para generar los recursos necesarios para atender el servicio de la deuda externa. De manera más amplia, las restricciones a las importaciones, la inversión y las transacciones financieras afectaron negativamente al aparato productivo, en particular en el sector energético y en las industrias dependientes de insumos importados, profundizando la contracción macroeconómica, deteriorando aún más la sostenibilidad de la deuda y afectando el nivel de vida de los hogares venezolanos.

2.3. Panorama del sector externo

37. La posición externa de Venezuela ha mejorado en los últimos años, tras la acumulación de importantes déficits en cuenta corriente registrados en 2020 y 2021 como consecuencia combinada del choque de la COVID-19 y de la caída de los precios del petróleo. Desde entonces, la cuenta corriente ha retornado a un superávit moderado, impulsada principalmente por la recuperación de las exportaciones, en particular las del sector petrolero. De manera más amplia, este ajuste externo se ha producido en un contexto de acceso limitado al financiamiento externo, en el que la cuenta corriente ha desempeñado un papel central en el equilibrio de las cuentas externas.

38. Las exportaciones petroleras son el principal motor de la dinámica externa. Tras una fuerte contracción en 2019, se recuperaron hasta USD 17,1 mil millones en 2025, contribuyendo significativamente a la mejora de la cuenta corriente. Las exportaciones no petroleras han seguido una trayectoria más moderada pero gradualmente positiva, alcanzando aproximadamente USD 7,8 mil millones en 2025, impulsadas en parte por las exportaciones de oro y otros sectores no tradicionales. Al mismo tiempo, las remesas, estimadas en alrededor de USD 3 mil millones anuales, continúan representando una fuente estable y estructuralmente importante de divisas.

39. Del lado de las importaciones, las importaciones no petroleras se contrajeron junto con el deterioro económico general, reflejando en parte la disminución de la actividad petrolera y su impacto sobre las importaciones vinculadas al sector de hidrocarburos, incluyendo equipos, insumos y servicios utilizados en toda la cadena de valor energética. Posteriormente, estas importaciones se recuperaron gradualmente, aumentando de aproximadamente USD 9,8 mil millones en 2020 a USD 15,1 mil millones en 2025. En la práctica, las importaciones se financian cada vez más con divisas en manos del sector privado, con la intermediación de instituciones financieras nacionales, en lugar de recurrir a los canales tradicionales de financiamiento externo.

40. La cuenta de capital ha sido marginal, mientras que la cuenta financiera ha mostrado una variabilidad significativa a lo largo del tiempo. Esta continúa estando determinada por los créditos comerciales, los saldos entre empresas vinculadas, los flujos operativos relacionados con el sector petrolero y la intermediación interna de divisas a través del banco central y del sistema bancario.

41. Las reservas internacionales se han recuperado gradualmente, pasando de aproximadamente USD 6,4 mil millones en 2020 a USD 12,8 mil millones en julio de 2026, respaldadas por precios del petróleo más elevados y por la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI. No obstante, los colchones de reservas son modestos en relación con las necesidades externas e incluyen reservas de oro mantenidas en Londres, estimadas en alrededor de USD 4 mil millones, así como tenencias de DEG del FMI por aproximadamente DEG 3,3 mil millones.

42. El régimen cambiario opera bajo un tipo de cambio oficial único, determinado mediante un mecanismo de mercado, en el que el BCV desempeña un papel central en la intermediación de los ingresos vinculados al petróleo y en la provisión de liquidez en divisas a través del sistema bancario nacional. Si bien el régimen oficial se basa en criterios de mercado, la limitada profundidad del mercado cambiario y una persistente brecha con el mercado paralelo continúan requiriendo una intervención periódica del banco central para suavizar las condiciones del mercado.

2.4. Panorama del sector monetario

43. La inflación en Venezuela está estrechamente vinculada a la dinámica del tipo de cambio y a la disponibilidad de divisas. Unos mayores ingresos de divisas, impulsados en gran medida por las exportaciones petroleras, han tendido en general a respaldar la estabilidad cambiaria y una menor inflación, mientras que condiciones más restrictivas de disponibilidad de divisas han tendido a intensificar las presiones de depreciación y a alimentar la inflación.

44. Esta relación fue evidente en 2024, cuando la recuperación de las exportaciones petroleras respaldó una fuerte desinflación, con una inflación de fin de período que cayó hasta alrededor del 48%. Sin embargo, esto resultó ser temporal, ya que la inflación volvió a acelerarse en 2025 en medio de renovadas presiones sobre la disponibilidad de divisas y el tipo de cambio, así como desequilibrios fiscales. Datos más recientes apuntan a cierta moderación de la inflación mensual en el segundo trimestre del 2026, aunque la inflación interanual se mantuvo excepcionalmente elevada.

45. El sector financiero está operativo, aunque bajo importantes restricciones. El sistema bancario es relativamente concentrado y está cada vez más orientado hacia los pagos, la recaudación y la intermediación de corto plazo, mientras que la creación de crédito más amplia sigue siendo limitada. La elevada inflación, la volatilidad cambiaria, las fricciones derivadas de las sanciones y el uso creciente de moneda extranjera continúan limitando una intermediación financiera más profunda.

3. Agenda de política económica de Venezuela

3.1. Pilares del programa

46. El Gobierno de Venezuela está comprometido con restablecer la estabilidad macroeconómica, recuperar la capacidad productiva y crear las condiciones necesarias para una trayectoria de crecimiento sostenido e inclusivo. Esta agenda de reformas responde a una estrategia integral orientada a aprovechar el potencial económico del país y fortalecer sus instituciones para mejorar el bienestar de todos los venezolanos.

47. Sobre la base de los abundantes recursos naturales de Venezuela, su ubicación geográfica estratégica y su capital humano, el Gobierno implementará un conjunto coherente de políticas articuladas en torno a cuatro pilares que se refuerzan mutuamente: (i) una agenda de crecimiento orientada a estimular la actividad económica y reconstruir el aparato productivo del país; (ii) una agenda fiscal centrada en restablecer la sostenibilidad de las finanzas públicas y garantizar una gestión eficiente y responsable de los recursos públicos; (iii) reformas monetarias y del sector financiero destinadas a restablecer la estabilidad de precios, estabilizar la moneda y normalizar las relaciones financieras; y (iv) reformas de gobernanza orientadas a fortalecer la transparencia, la capacidad institucional y la eficacia de las políticas públicas.

48. Estas iniciativas se implementarán de manera gradual, coordinada y secuencial, con un fuerte énfasis en la inclusión social, la participación del sector privado, la integración internacional y la movilización de todas las fuerzas productivas de la economía venezolana.

3.1.1. Pilar n.º 1 – Agenda de crecimiento // Construir una economía centrada en la dignidad humana y la prosperidad

49. El Gobierno ha puesto en marcha una ambiciosa estrategia de crecimiento destinada a restaurar la capacidad productiva de Venezuela, fomentar la inversión privada, generar empleos de calidad y promover, en el mediano plazo, una transición gradual hacia una economía más diversificada y menos dependiente de los hidrocarburos.

50. Los terremotos de junio de 2026 han añadido una dimensión crítica de corto plazo a la agenda de crecimiento. La reconstrucción de las comunidades afectadas, la rehabilitación de la infraestructura productiva y pública dañada y el apoyo a la recuperación de la actividad económica en las regiones más gravemente afectadas constituirán un elemento central de la estrategia nacional. La reconstrucción no estará destinada únicamente a sustituir los activos dañados, sino también a mejorar la resiliencia, subsanar vulnerabilidades de infraestructura preexistentes y respaldar una recuperación más amplia del empleo, la inversión privada y la actividad económica regional.

51. Una prioridad clave será aprovechar plenamente el potencial del sector extractivo, que se espera constituya el principal motor de la expansión económica a corto plazo. En la industria del petróleo y el gas, el Gobierno está estableciendo un marco estable, transparente y competitivo para atraer inversión extranjera directa, especialmente en las actividades de exploración y producción, con el objetivo de aumentar la producción y fortalecer la capacidad exportadora (*Política n.º 1.1*). Un paso fundamental fue la reforma de la Ley de Hidrocarburos en enero de 2026, que abrió el camino a una serie de alianzas a largo plazo con socios internacionales de primer nivel. La revitalización del sector de los hidrocarburos también se apoyará en la modernización y mejora de la infraestructura de hidrocarburos existente (*Política n.º 1.2*). Asimismo, el Gobierno está comprometido con impulsar el desarrollo de la actividad minera en Venezuela – incluida la extracción de oro, cobre, bauxita y tierras raras–, velando por que las operaciones se lleven a cabo de manera sostenible y

responsable (*Política n.º 1.3*). En este sentido, la aprobación de la Ley Orgánica de Minas en abril de 2026 estableció un marco sólido para la actividad minera e introdujo un conjunto de incentivos para fomentar la inversión.

52. La modernización y ampliación de los sectores clave que sustentan la actividad económica también constituirán un pilar central de la agenda de crecimiento. El Gobierno avanzará progresivamente en la reestructuración de determinados sectores de servicios públicos, así como en su apertura a una mayor cooperación y participación del sector privado. Para ello, se revisarán los marcos regulatorios, se establecerán procedimientos transparentes para el otorgamiento de licencias y se introducirán esquemas de concesión o de asociación público-privada (*Política n.º 1.4*). Estas reformas buscarán mejorar la calidad de los servicios y garantizar la eficacia de la inversión pública, preservando los intereses de las finanzas públicas de la República.

53. El Gobierno promoverá activamente la diversificación de la economía. Se implementará una política industrial focalizada para apoyar sectores estratégicos de alto potencial en los que Venezuela dispone de ventajas comparativas significativas, particularmente en industrias intensivas en energía o vinculadas a la cadena de valor de los hidrocarburos, como la metalurgia y los fertilizantes (*Política n.º 1.5*). Esta estrategia aprovechará el acceso del país a recursos energéticos competitivos y a infraestructura exportadora ya existente, alineándose al mismo tiempo con las tendencias de la demanda mundial.

54. En el sector de los servicios, el Gobierno establecerá marcos jurídicos modernos y propicios para el desarrollo de actividades como la banca, los seguros y la economía digital, promoviendo así la innovación y la competitividad (*Política n.º 1.6*). Se prestará especial atención al desarrollo de las pequeñas y medianas empresas (pymes), mediante un mayor acceso al financiamiento, la simplificación de los trámites administrativos y programas de apoyo específicos para fomentar el emprendimiento y la creación de empleo (*Política n.º 1.7*).

55. Muchas de las reformas del Gobierno contribuirán activamente a formalizar la actividad económica y fomentar el trabajo decente. Ello será esencial para garantizar una asignación más justa y eficiente de los recursos productivos, mejorar la protección de los trabajadores y ampliar el acceso a los sistemas de protección social. Se implementará una estrategia destinada a generar incentivos – tanto para los empleadores como para los trabajadores – para incorporarse al sector formal, incluyendo un sistema tributario simplificado, un mejor acceso a los servicios públicos y una vinculación más estrecha entre la formalización y el acceso sostenible a los beneficios sociales (*Política n.º 1.8*).

56. La reducción de las disparidades regionales y el fortalecimiento de la integración nacional constituirán otro objetivo prioritario. El Gobierno priorizará inversiones destinadas a mejorar la infraestructura de transporte y conectividad, abordando los principales cuellos de botella tanto dentro del país como en sus vínculos con mercados vecinos, incluyendo Colombia y el Caribe (*Política n.º 1.9*). Asimismo, se desplegarán iniciativas orientadas a ampliar el acceso a la infraestructura digital – incluyendo la conectividad móvil y de internet – en todo el territorio nacional (*Política n.º 1.10*). Estas acciones contribuirán a fortalecer el comercio, facilitar la movilidad, y promover un desarrollo regional más equilibrado.

57. Finalmente, el Gobierno implementará un conjunto de medidas específicas destinadas a movilizar todas las fuerzas productivas de la economía. Se establecerá un marco integral para fomentar el retorno de ciudadanos venezolanos y canalizar inversiones de la diáspora, incluyendo medidas para facilitar el acceso al empleo, la vivienda y regímenes tributarios competitivos (*Política n.º 1.11*). El retorno de profesionales calificados y emprendedores, junto con la movilización del capital de la diáspora, constituirá un importante motor de crecimiento e innovación. Adicionalmente, el Gobierno promoverá esfuerzos conjuntos entre los sectores público y privado en torno a sectores prioritarios y objetivos compartidos de desarrollo (*Política n.º 1.12*), al tiempo que mantendrá una evaluación continua del desempeño del país en los indicadores internacionales de

clima de negocios e impulsará iniciativas específicas para mejorar la facilidad y rapidez para hacer negocios en Venezuela (*Política n.º 1.13*).

>> Pilar n.º 1 – Iniciativas para impulsar el crecimiento

	Iniciativa	Calendario	Hito clave
>> Recuperación del potencial extractivo			
1	*Petróleo y gas – Movilización de inversión extranjera directa en el sector upstream*	*Fases 1-2*	*Promulgación de legislación y reglamentación sectorial*
2	*Petróleo y gas – Modernización y mejora de la infraestructura de hidrocarburos*	*Fases 1-2*	*Implementación del plan estratégico de PDVSA*
3	*Minería – Movilización de inversión directa extranjera en el sector minero*	*Fases 1-2*	*Promulgación de legislación y reglamentación sectorial*
>> Fortalecimiento del aparato productivo nacional			
4	*Corporatización y apertura de los sectores de servicios públicos (electricidad, agua, transporte, entre otros)*	*Fases 1-2*	*Promulgación de legislación sectorial específica*
5	*Diseño de una estrategia para reactivar sectores industriales de alto potencial (metalmecánica, fertilizantes, entre otros)*	*Fases 2-3*	*Diseño de una estrategia sectorial de crecimiento*
6	*Introducción de marcos legales sectoriales favorables al crecimiento (banca, seguros, economía digital, entre otros)*	*Fase 2*	*Promulgación de leyes y regulaciones sectoriales*
7	*Apoyo al desarrollo de las pequeñas y medianas empresas*	*Fase 2*	*Diseño de una estrategia sectorial de crecimiento*
>> Impulso a la formalización			
8	*Introducción de incentivos económicos y sociales para formalizar la actividad económica (por ejemplo, tributación favorable, acceso a servicios públicos, entre otros)*	*Fases 1-2*	*Ley de Formalización*
9	*Identificación de cuellos de botella en la infraestructura de transporte (a nivel nacional y regional)*	*Fase 2*	*Ley de Inclusión Territorial*
10	*Mejora del acceso a la infraestructura digital (telefonía móvil, internet)*	*Fase 2*	*Ley de Inclusión Territorial*
>> Movilización de todas las fuerzas productivas			
11	*Implementación de un plan para fomentar el retorno de los venezolanos (incentivos o facilidades en materia de empleo, acceso a la vivienda, tributación, entre otros)*	*Fase 1*	*Política de retorno al país*
12	*Desarrollo del diálogo público-privado sobre temas sectoriales para fomentar la colaboración*	*Fases 1-2*	-
13	*Estrategia para mejorar la posición de Venezuela en indicadores internacionales (Doing Business del Banco Mundial, entre otros)*	*Fases 1-2*	-

3.1.2. Pilar n.º 2 – Agenda fiscal // Gestionar los recursos de la nación de manera eficiente y responsable

58. El Gobierno está comprometido con el restablecimiento de la sostenibilidad fiscal, garantizando al mismo tiempo que los recursos públicos se administren de manera eficiente y equitativa en apoyo de los objetivos nacionales de desarrollo.

59. Los terremotos de junio de 2026 han afectado de manera significativa las perspectivas fiscales y de financiamiento de corto plazo. Si bien los gastos de reconstrucción serán compartidos entre el sector público, los hogares, las empresas y los socios internacionales, el Gobierno reconoce que el esfuerzo de

recuperación requerirá una contribución pública significativa, que abarcará la respuesta de emergencia, el restablecimiento de los servicios esenciales y de la infraestructura pública, el apoyo en materia de vivienda y la protección de las poblaciones vulnerables afectadas por el desastre. El apoyo de los socios internacionales ha sido fundamental para brindar una respuesta inmediata y deberá mantenerse a lo largo del tiempo.

60. Estas necesidades excepcionales de financiamiento serán identificadas, priorizadas y gestionadas de manera transparente dentro del marco fiscal general. El Gobierno procurará preservar la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad de la deuda pública mediante la movilización de apoyo externo (recursos concesionales, donaciones externas, inversión privada y asistencia técnica).

61. Un elemento central de esta estrategia será una mayor movilización de ingresos. Para fortalecer los ingresos de hidrocarburos, el Gobierno implementará medidas destinadas a mejorar los estándares de gestión del sector de hidrocarburos (*Política n.º 2.1*). Para incrementar los ingresos no vinculados a los hidrocarburos, las reformas buscarán ampliar la base tributaria, simplificar el sistema tributario y modernizar los instrumentos impositivos, avanzando hacia un sistema diversificado y moderno articulado en torno a los impuestos al valor agregado, sobre la renta de las personas naturales y jurídicas, y sobre la propiedad. Estas iniciativas tributarias se basarán en la progresividad, tasas moderadas y una amplia cobertura, de modo que también incentiven el cumplimiento de las obligaciones tributarias y contribuyan a reducir la informalidad (*Política n.º 2.2*). La administración tributaria – el SENIAT – se modernizará y fortalecerá, mediante la digitalización, la facturación electrónica, un mayor seguimiento de la actividad tributaria a través de redes digitales y el refuerzo de los mecanismos de fiscalización y cobro (*Política n.º 2.3*). Asimismo, Venezuela procurará alinearse con las mejores prácticas internacionales, entre otras vías mediante su participación en el Marco Inclusivo de la OCDE y el G20 sobre la Erosión de la Base Imponible y el Traslado de Beneficios (BEPS) (*Política n.º 2.4*).

Enfoque 4. La digitalización y su impacto en la movilización de ingresos tributarios

Venezuela ha experimentado una transición casi total hacia los pagos electrónicos, impulsada por años de escasez de efectivo y una elevada inflación que hicieron cada vez más impracticable el uso del dinero físico. En 2025, el 98% de las transacciones bancarias se realizaron a través de canales digitales. El pago móvil superó por primera vez a los puntos de venta como principal medio de pago del país a mediados de 2025, con un crecimiento interanual del 70%. Las transacciones en efectivo – ya sea en bolívares o en dólares estadounidenses – representan actualmente apenas el 11% del total de las operaciones de pago.

El acceso bancario se ha ampliado en paralelo. La tasa de bancarización alcanzó el 95% a finales de 2025, abarcando cuentas bancarias tradicionales, billeteras móviles y plataformas vinculadas al Estado como la Plataforma Patria. Esto ubica a Venezuela entre las economías más bancarizadas de América Latina e implica que la gran mayoría de las transacciones gravables dejan una huella digital rastreable.

Una tasa de bancarización del 95% combinada con una adopción casi universal de los pagos electrónicos constituye una base estructural excepcionalmente sólida para la recaudación tributaria y representa una ventaja comparativa importante para Venezuela. El principal desafío no radica en la infraestructura de pagos en sí misma, sino en su limitada integración con los sistemas de administración tributaria del SENIAT. Las redes de pago móvil y los puntos de venta generan datos transaccionales en tiempo real que circulan a través del sistema bancario sin activar automáticamente las correspondientes obligaciones de declaración tributaria.

La reforma de facturación digital del SENIAT (Providencia Administrativa SNAT/2024/000121), vigente desde marzo de 2025, exige el uso de software de facturación certificado y otorga al SENIAT acceso a los registros fiscales. Sin embargo, el marco actual permanece anclado a la emisión de la factura y no al evento de pago subyacente.

La introducción de un protocolo estandarizado de intercambio de datos entre el sistema bancario y el SENIAT permitiría una conciliación entre los flujos de pago efectivamente realizados y las obligaciones tributarias declaradas. Un marco de este tipo facilitaría la identificación de discrepancias, fortalecería el cumplimiento tributario y mejoraría la capacidad de recaudación.

62. En materia de gasto público, el Gobierno fortalecerá los servicios públicos esenciales y mejorará la eficiencia y la eficacia. Las reformas buscarán maximizar su impacto social mediante la recuperación gradual y sostenible de las pensiones públicas y las remuneraciones del sector público (*Política n.º 2.5*). La reforma prevista de los salarios y las pensiones buscará seguir mejorando el nivel de vida, evitar la erosión salarial y respaldar la prestación de servicios públicos esenciales. Otras reformas se centrarán en optimizar los gastos operativos y fortalecer los sistemas de contratación pública (*Política n.º 2.6*). La reforma de los subsidios energéticos y de las transferencias sociales directas protegerá el poder adquisitivo de los hogares y apoyará a los segmentos más vulnerables de la población (*Políticas n.º 2.7 y 2.8*), en consonancia con las reformas implementadas en 2025. Por último, se establecerán cuidadosamente las prioridades de inversión pública para maximizar su impacto económico y social, con énfasis en proyectos de alto impacto y, cuando corresponda, en la movilización del sector privado (*Política n.º 2.9*). Todas estas iniciativas se basarán en las conclusiones de la Comisión para la Reestructuración y Reingeniería del Gobierno y se orientarán por ellas.

63. El plan de consolidación fiscal está diseñado para contribuir a la estabilización macroeconómica, preservando al mismo tiempo su aceptación social y política. En el ámbito interno, el ajuste buscará reducir la inflación de forma duradera y restablecer la confianza empresarial, protegiendo el poder adquisitivo de los hogares. En el ámbito externo, la trayectoria fiscal contribuirá a recomponer las reservas de divisas y estabilizar la moneda. La credibilidad de este ajuste se sustentará en un marco fiscal transparente y socialmente aceptable, desarrollado con mayor detalle en el Anexo técnico (*sección 4.6*), que combina la optimización gradual del gasto, una mayor movilización de ingresos no vinculados a los hidrocarburos y medidas focalizadas de protección social.

64. El Gobierno adoptará medidas decisivas para mejorar la situación de la deuda pública y restablecer la sostenibilidad de las finanzas públicas. Una reestructuración integral de los pasivos externos buscará normalizar las relaciones con los acreedores y restablecer progresivamente el acceso a los mercados internacionales (*Política n.º 2.10*). Esta iniciativa será esencial para garantizar una financiación adecuada de la agenda de desarrollo del país. Al mismo tiempo, el Gobierno establecerá un marco fiscal transparente orientado a afianzar la disciplina fiscal, mediante indicadores clave como el saldo fiscal global, el saldo primario no hidrocarburífero y la cobertura de los gastos corrientes con ingresos no hidrocarburíferos (*Política n.º 2.11*).

65. Finalmente, el Gobierno desarrollará una estrategia de financiamiento del Estado diversificada y prudente. Esta iniciativa tendrá por objeto garantizar, en todo momento y en condiciones óptimas, la movilización del financiamiento necesario – incluido el financiamiento concesional –, al tiempo que se contienen los riesgos para la sostenibilidad de la deuda pública y se respalda el desarrollo de los mercados nacionales de deuda y capitales. Esta estrategia respaldará una inversión sostenida en servicios públicos esenciales e infraestructura crítica. Estos esfuerzos contribuirán a mejorar el funcionamiento de la economía y el bienestar de la población (incluso mediante el acceso a la electricidad, el agua, el transporte y otros servicios públicos esenciales) (Política #2.12).

>> Pilar n.º 2 – Iniciativas fiscales y de deuda pública

	Iniciativa	Calendario	Hito clave
>> Movilización de ingresos públicos			
1	*Fortalecimiento de los ingresos del sector de hidrocarburos mediante una gestión más eficiente*	*Fases 1-2*	-
2	*Simplificación de la tributación (revisión de las bases imponibles – IVA, ISLR, Impuesto sobre bienes inmuebles)*	*Fases 1-2*	*Ley de Reforma Tributaria*
3	*Fortalecimiento de la administración tributaria (mediante la introducción de la facturación electrónica y monitoreo de la actividad tributaria a través de redes digitales)*	*Fases 1-2*	*Ley de Reforma Tributaria*
4	*Solicitud de adhesión al Marco Inclusivo de la OCDE/G20 sobre la Erosión de la Base Imponible y el Traslado de Beneficios (BEPS).*	*Fases 1-2*	-
>> Fortalecimiento de los servicios públicos esenciales			
5	*Mejora de la inversión social (masa salarial del sector público)*	*Fases 1-2*	*Ley de la Función Pública*
6	*Optimización del gasto corriente*	*Fases 1-2*	*Ley de Gasto Público*
7	*Racionalización de los subsidios al petróleo y al gas*	*Fases 1-2*	*Reforma de Subsidios*
8	*Mejor focalización de los programas sociales*	*Fases 1-2*	*Reforma de Subsidios*
9	*Desarrollo de la inversión pública en sectores prioritarios (electricidad, carreteras, etc.)*	*Fases 1-2*	*Plan de Inversión Pública*
>> Mejora de la situación de la deuda pública			
10	*Reestructuración de la deuda pública*	*Fases 1-2*	*Canje de Deuda Pública*
11	*Introducción de reglas fiscales*	*Fases 1-2*	*Marco de Finanzas Públicas*
>> Impulso al financiamiento concesional			
12	*Desarrollo de una estrategia diversificada y prudente de financiamiento del Estado*	*Fases 1-2*	*Estrategia de Financiamiento*

Enfoque 5. Reestructuración de la deuda pública

El restablecimiento de la sostenibilidad de la deuda pública constituye uno de los pilares necesarios de la fase de normalización económica de Venezuela. La actual carga de la deuda y la complejidad de su estructura restringen el acceso del país al financiamiento externo, limitando la capacidad del Gobierno para apoyar el crecimiento económico, reconstruir infraestructuras críticas y proteger a las poblaciones más vulnerables. Por ello, una reestructuración integral y adecuadamente diseñada resulta indispensable para recuperar espacio fiscal, restablecer la confianza y favorecer una recuperación económica sostenible.

El objetivo principal del Gobierno es implementar una reestructuración que apoye la recuperación económica, garantizando al mismo tiempo la sostenibilidad de la deuda pública a largo plazo. Esto implica normalizar las relaciones con los acreedores internacionales y restablecer el acceso al financiamiento externo. También incluye contener las presiones de financiamiento a corto plazo y situar los niveles de deuda pública en una trayectoria firmemente descendente. En este sentido, la reestructuración estará diseñada para equilibrar la necesidad de un alivio significativo de la deuda con el objetivo de mantener relaciones constructivas con los acreedores y preservar el acceso futuro a los mercados.

Para ello, el Gobierno adoptará un marco de reestructuración claro y creíble, anclado en su agenda más amplia de reformas económicas y guiado por principios de sostenibilidad, integralidad y transparencia. El proceso se llevará a cabo de buena fe, con una interacción proactiva con todos los grupos de acreedores. El calendario se coordinará con el programa más amplio de estabilización, con medidas iniciales centradas en establecer los anclajes de política necesarios y entablar un diálogo con los acreedores, con miras a alcanzar un acuerdo de reestructuración exitoso y mutuamente acordado.

3.1.3. Pilar n.º 3 – Sector monetario y financiero // Estabilizar la economía y proteger el poder adquisitivo de los hogares venezolanos

66. El Gobierno, en estrecha coordinación con el Banco Central de Venezuela (BCV), implementará un conjunto de reformas monetarias y financieras destinadas a restablecer la estabilidad de precios, unificar el mercado cambiario, reconstruir la confianza y reintegrar a Venezuela al sistema financiero internacional.

67. Las autoridades harán de la estabilización de los precios un pilar central de su estrategia económica. A corto plazo, la estabilidad cambiaria y una mayor disponibilidad de divisas serán fundamentales para reducir la inflación en Venezuela. El control del crecimiento de la base monetaria servirá de ancla clave para el proceso de desinflación, junto con una estabilización más amplia del tipo de cambio. A mediano plazo, se avanzará gradualmente hacia un marco moderno de política monetaria centrado en la estabilidad de precios, que incluirá el desarrollo de un régimen de metas de inflación respaldado por instrumentos adecuados de política monetaria y una comunicación clara del banco central (*Política n.º 3.1*).

68. La estabilización de la moneda nacional y la reconstrucción de las reservas internacionales constituirán otra prioridad estratégica. Las autoridades emprenderán esfuerzos para unificar el régimen cambiario (*Política n.º 3.2*), reducir las distorsiones y aumentar la transparencia. Asimismo, definirán una estrategia clara para recomponer gradualmente las reservas internacionales hasta alcanzar niveles adecuados, mediante el fortalecimiento de la posición externa y el ajuste fiscal, en lugar de recurrir al endeudamiento. Esto contribuirá a la estabilidad cambiaria y monetaria (*Política n.º 3.3*). Con el tiempo, el tipo de cambio deberá reflejar las dinámicas de oferta y demanda y actuar como mecanismo de absorción frente a posibles choques externos.

69. El marco institucional de la política monetaria será fortalecido. El BCV reforzará su papel institucional mediante una transparencia plena de la información macroeconómica, incluyendo la publicación periódica de datos y cuentas fundamentales (*Política n.º 3.4*), un mandato claramente definido de interés público y un compromiso renovado con su independencia operativa (*Política n.º 3.5*). Estas medidas contribuirán a fortalecer la credibilidad institucional y a anclar las expectativas de inflación.

70. Con el objetivo de favorecer el retorno de capitales y profundizar el sistema financiero nacional, el Gobierno considerará la introducción de un programa de repatriación de activos. Dicho programa tendría carácter temporal e incluiría una Ley de Repatriación de Capital Productivo, destinada a canalizar hacia el desarrollo nacional la riqueza privada mantenida en el exterior, mediante mecanismos estructurados de inversión en oportunidades de alta rentabilidad (*Política n.º 3.6*). Este programa podría vincularse a oportunidades de inversión en instrumentos financieros nacionales, incluidos títulos públicos, bajo condiciones atractivas y transparentes.

71. La normalización de las relaciones de Venezuela con el sistema financiero internacional está siendo activamente promovida. El Gobierno trabajará para restablecer una red de relaciones de corresponsalía bancaria (*Política n.º 3.7*) y recuperar el acceso a plataformas internacionales de compensación y liquidación de valores, incluidas Euroclear y Clearstream (*Política n.º 3.8*). Estas medidas facilitarán el

comercio, la inversión y los flujos financieros, apoyando la normalización más amplia de la conectividad financiera externa de Venezuela a medida que avance el programa de reformas.

72. El fortalecimiento de la estabilidad financiera del sistema bancario nacional constituirá igualmente un objetivo central, permitiéndole desempeñar plenamente su papel como motor del crecimiento económico. La estabilidad del sistema bancario será reforzada mediante reformas orientadas a la regulación, la supervisión, los mecanismos de reestructuración y la protección de los depósitos (*Política n.º 3.9*). El Gobierno buscará asimismo armonizar el marco regulatorio bancario nacional con los estándares internacionales, incluyendo la regulación de Basilea.

>> Pilar n.º 3 – Iniciativas monetarias y financieras

	Iniciativa	*Calendario*	*Hito clave*
>> Estabilización de los precios			
1	*Desarrollo de un marco de metas de inflación en el BCV (incluida la revisión de los mecanismos de intervención)*	*Fase 1*	*Publicación de la estrategia del BCV*
>> Estabilización de la moneda			
2	*Unificación de los tipos de cambio*	*Fases 1-2*	*Publicación de la estrategia del BCV*
3	*Diseño de una estrategia para recomponer el nivel de reservas internacionales*	*Fase 1*	*Publicación de la estrategia del BCV*
4	*Publicación periódica de los principales datos estadísticos del BCV*	*Fase 1*	*Publicación de las cuentas del BCV*
5	*Clarificación del mandato y los objetivos del BCV (incluida la reafirmación de la independencia del BCV)*	*Fase 1*	*Publicación de la estrategia del BCV*
6	*Elaboración de una Ley de Repatriación de Capital Productivo para canalizar la riqueza privada mantenida en el exterior hacia el desarrollo nacional, mediante mecanismos estructurados de inversión en oportunidades de alto rendimiento*	*Fase 1*	*Presentación de la Ley de Repatriación de Capital Productivo*
>> Normalización de las relaciones con el sistema financiero internacional			
7	*Desarrollo de una red de relaciones de corresponsalía bancaria*	*Fase 1*	*Solicitud de establecimiento de relaciones de corresponsalía bancaria*
8	*Reconexión con las cámaras internacionales de compensación y liquidación (p. ej., Euroclear, Clearstream)*	*Fase 1*	*Reconexión con las cámaras de compensación internacionales*
>> Fortalecimiento del sistema bancario nacional			
9	*Reforzamiento de los estándares regulatorios y de supervisión del sistema financiero*	*Fases 1-2*	*Ley de Supervisión Bancaria*

3.1.4. Pilar n.º 4 – Gobernanza // Desarrollar instituciones transparentes al servicio de la población

73. El fortalecimiento de la gobernanza y de la calidad institucional ocupa un lugar central en la agenda de reformas de la administración. El Gobierno se compromete a mejorar la transparencia y la rendición de cuentas, así como a fortalecer la capacidad institucional y reafirmar el Estado de derecho. Esto será fundamental para garantizar un desarrollo sostenible.

74. El Gobierno adoptará medidas significativas para mejorar la transparencia. Ello incluye fomentar la participación de los principales actores interesados en el diseño de políticas públicas – incluidos el sector privado, la sociedad civil y socios de desarrollo –, así como promover la adhesión a estándares internacionales de transparencia, como la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas (EITI) (*Política n.º 4.1*). El Gobierno garantizará asimismo la publicación periódica y oportuna de estadísticas económicas y financieras

completas (*Política n.º 4.2*), incluyendo cuentas nacionales, datos fiscales, deuda pública, estadísticas de balanza de pagos y estados financieros de las empresas estatales. Las principales leyes y regulaciones, particularmente aquellas que afectan al comercio y la inversión, serán publicadas sistemáticamente (*Política n.º 4.3*).

75. La gestión de las finanzas públicas será fortalecida para respaldar la trayectoria de recuperación económica del país. Una amplia reforma de reorganización institucional ("reestructuración y reingeniería del Gobierno") reforzará la coordinación dentro de la administración pública y adaptará la estructura gubernamental a las prioridades económicas y políticas del país (*Política n.º 4.4*). Una reforma integral de los sistemas de contratación pública (*Política n.º 4.5*) mejorará la transparencia, la eficiencia y la competencia. En paralelo, el Gobierno implementará un sólido marco de transparencia (*Política n.º 4.6*), respaldado por normas claras, mecanismos eficaces de cumplimiento y una sólida supervisión institucional, con el fin de reforzar el Estado de derecho. Asimismo, la revisión del marco presupuestario permitirá una gestión proactiva de las finanzas públicas y una evaluación más rigurosa de los riesgos fiscales (*Política n.º 4.7*).

76. La reforma de la gobernanza de las empresas públicas constituirá una prioridad clave. El Gobierno reforzará los estándares de rendición de cuentas e información para las empresas estatales (*Política n.º 4.8*) y clarificará sus relaciones financieras con el Estado (*Política n.º 4.9*). En particular, se fortalecerá el marco de gobernanza financiera de PDVSA, especialmente en materia de políticas de dividendos, financiamiento operativo y gestión de la deuda, con el fin de mejorar la rendición de cuentas y respaldar el papel de la empresa como principal motor de la recuperación económica de Venezuela. En este sentido, PDVSA no financiará gastos cuasifiscales.

77. A mediano plazo, el Gobierno promoverá la creación de un fondo soberano de inversión (*Política n.º 4.10*) para gestionar los ingresos extraordinarios provenientes de los recursos naturales de manera transparente y conforme a reglas claras. Esta institución será clave para respaldar la estabilidad macroeconómica y garantizar la equidad intergeneracional. Su establecimiento se sustentará en una estrategia de capitalización gradual y una sólida estrategia de inversión.

>> Pilar n.º 4 – Iniciativas de gobernanza

	Iniciativa	*Calendario*	*Hito clave*
>> Fortalecimiento de la inclusión y la transparencia			
1	*Adhesión a la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas (EITI)*	*Fases 1-2*	*Solicitud de adhesión a la EITI*
2	*Publicación periódica de estadísticas oficiales en español e inglés (cuentas nacionales, presupuesto público, deuda pública, balanza de pagos, estados financieros de las empresas estatales, etc.)*	*Fase 1*	*Publicación de estadísticas oficiales*
3	*Publicación de las principales leyes y regulaciones en español e inglés (especialmente en materia comercial)*	*Fases 1-2*	*Publicación de la legislación*
4	*Reorganización de la administración pública*	*Fase 1*	*Implementación de una reforma institucional de la administración pública*
5	*Modernización del sistema de contratación pública*	*Fases 1-2*	*Promulgación de la ley de contrataciones públicas*
6	*Desarrollo de un marco de transparencia*	*Fases 1-2*	*Promulgación de una Ley de Transparencia*
7	*Revisión del marco presupuestario y desarrollo de una gestión a mediano plazo de las finanzas publicas*	*Fase 1*	*Implementación de un marco presupuestario revisado*
>> Refuerzo de la gobernanza de las empresas públicas			
8	*Definición de lineamientos de transparencia para las empresas estatales*	*Fases 1-2*	*Publicación de directrices de transparencia para las empresas estatales*

9	*Clarificación de la política financiera de PDVSA (en particular, su relación con el Estado – dividendos, financiamiento de operaciones – y su nivel de endeudamiento)*	*Fases 1-2*	*Publicación del informe estratégico de PDVSA*
10	*Creación del Fondo Soberano de Riqueza, incluyendo su estrategia de financiamiento y capitalización*	*Fases 2-3*	*Constitución del Fondo Soberano de Riqueza y su capitalización inicial*

3.2. Calendario de implementación

78. La agenda de reformas del Gobierno se implementará mediante un enfoque cuidadosamente secuenciado, reconociendo la necesidad de restablecer primero la estabilidad macroeconómica y la confianza. Las reformas estructurales permitirán entonces alcanzar un crecimiento sostenido y diversificado. La secuencia de reformas ha sido diseñada para garantizar que las primeras medidas de política generen credibilidad y estabilicen las expectativas. Estas reformas crearán las condiciones necesarias para la inversión y la recuperación económica, preservando al mismo tiempo la aceptación social y la viabilidad política. En este contexto, las reformas se estructurarán en torno a tres fases: (i) una fase inicial de normalización centrada en la estabilización (*Fase n.º 1*); (ii) una fase de recuperación orientada a restablecer el crecimiento y reconstruir sectores clave de la economía (*Fase n.º 2*); y (iii) una fase de diversificación de más largo plazo destinada a alcanzar un modelo económico más resiliente y equilibrado (*Fase n.º 3*). A lo largo de todas las fases se mantendrán una estrecha coordinación de políticas y mecanismos de protección social para garantizar un proceso de ajuste inclusivo.

3.2.1. Fase 1 – Normalización (0-12 meses)

79. La fase de normalización se centrará en restablecer la estabilidad macroeconómica y reconstruir la confianza entre los productores nacionales, los inversionistas y los socios internacionales. Se dará prioridad al establecimiento de un ancla fiscal creíble, incluida la introducción de reglas fiscales y la implementación de una reestructuración integral de la deuda pública para restablecer su sostenibilidad. En paralelo, el Gobierno adoptará un régimen cambiario claro y unificado, respaldado por medidas orientadas a reforzar la transparencia y la independencia del BCV. Las primeras acciones también incluirán el fortalecimiento de la administración tributaria, el inicio de la optimización de los subsidios con salvaguardias sociales adecuadas, y la mejora de la transparencia de las finanzas públicas y de las estadísticas económicas. En el sector real, se darán pasos iniciales para movilizar inversiones en el sector de petróleo y gas y establecer las bases regulatorias para una participación más amplia del sector privado, en particular en los servicios públicos. Se espera que estas medidas estabilicen el entorno macroeconómico y sienten las bases de la recuperación.

80. Esta fase también deberá tener en cuenta las necesidades urgentes de reconstrucción, desde el restablecimiento de la infraestructura crítica y de los servicios esenciales hasta el apoyo al realojamiento de la población desplazada.

3.2.2. Fase 2 – Recuperación (1-3 años)

81. La fase de recuperación estará orientada a reactivar el crecimiento económico, ampliar la inversión y reconstruir sectores estratégicos de la economía. La expansión de la producción de petróleo y gas actuará como principal motor del crecimiento y del reequilibrio externo, mientras que los esfuerzos de diversificación económica se acelerarán mediante políticas industriales focalizadas y el desarrollo de sectores de alto potencial. Al mismo tiempo, el Gobierno avanzará en la apertura y modernización de los servicios públicos, apoyará el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas e impulsará importantes inversiones en infraestructura para mejorar la conectividad. Las reformas fiscales se profundizarán mediante la plena implementación de un sistema tributario moderno y la puesta en marcha efectiva de las reglas fiscales, mientras

que la reforma de subsidios se completará con mecanismos de gestión más eficaces que impulsen la equidad social. En el ámbito monetario y financiero, se consolidará la transición hacia un marco moderno orientado a la estabilidad de precios, junto con la reconstrucción de las reservas internacionales y la plena normalización de las relaciones financieras internacionales. Las reformas de gobernanza continuarán avanzando, incluyendo un fortalecimiento de la supervisión de las empresas estatales y una mejora de las capacidades estadísticas.

82. La fase de recuperación de mediano plazo también abarcará la reconstrucción más amplia de las zonas afectadas por los terremotos, con especial énfasis en la construcción de viviendas e infraestructura pública resilientes. Estos esfuerzos apoyarán a la reintegración económica de largo plazo de las poblaciones más vulnerables afectadas por el desastre.

3.2.3. Fase 3 – Diversificación (más de 3 años)

83. A más largo plazo, el Gobierno centrará sus esfuerzos en consolidar una economía diversificada y resiliente, respaldada por un sector privado dinámico. Una vez afianzada la estabilidad macroeconómica, las políticas públicas se orientarán a profundizar la diversificación económica, expandir industrias de mayor valor agregado y promover un sector de servicios dinámico. El sistema financiero continuará madurando, apoyando la inversión nacional y la innovación, mientras que la política monetaria operará dentro de un régimen de metas de inflación plenamente creíble. La política fiscal estará anclada en reglas fiscales sólidamente establecidas, garantizando la sostenibilidad y preservando la capacidad de respuesta contracíclica ante choques económicos. Las reformas institucionales alcanzarán su plena madurez, respaldadas por sólidos marcos de gobernanza en todo el sector público y en las empresas estatales. La creación de un fondo soberano permitirá la gestión eficaz de los ingresos extraordinarios provenientes de los recursos naturales, contribuyendo a la estabilidad macroeconómica y a la equidad intergeneracional, al tiempo que ayuda a salvaguardar el nivel de vida de los venezolanos frente a futuros choques externos. En conjunto, estas reformas posicionarán a Venezuela para alcanzar un crecimiento sostenido, inclusivo y plenamente integrado a la economía mundial.

3.3. Gobernanza y seguimiento del programa

84. La implementación efectiva de esta agenda de reformas requerirá una sólida coordinación entre todos los niveles de gobierno, respaldada por responsabilidades institucionales claramente definidas y mecanismos robustos de seguimiento. El Gobierno establecerá un marco central de coordinación para garantizar la coherencia de las políticas entre ministerios y organismos públicos, con especial énfasis en la alineación de las reformas fiscales, monetarias y estructurales. Equipos especializados de implementación serán responsables de impulsar las reformas prioritarias, apoyados por cronogramas definidos, mecanismos de rendición de cuentas e indicadores de desempeño. Se llevarán a cabo revisiones interministeriales periódicas para evaluar los avances, resolver obstáculos y garantizar que las reformas se mantengan encaminadas. Este enfoque será fundamental para obtener resultados oportunos y creíbles.

85. El Gobierno otorgará una importancia central al diálogo inclusivo y a las alianzas con los actores nacionales, incluidos el sector privado, la sociedad civil y las comunidades locales. Una estrecha colaboración con el sector privado será esencial para movilizar inversiones y apoyar la creación de empleo. Se establecerán mecanismos estructurados de consulta para recabar periódicamente observaciones sobre el diseño y la implementación de las políticas, garantizando al mismo tiempo la transparencia y la previsibilidad del entorno empresarial. Se prestará especial atención al apoyo a las pymes y al fomento del emprendimiento. El diálogo social también desempeñará un papel fundamental para garantizar que las reformas sean inclusivas y que los costos del ajuste se gestionen de manera justa y equitativa.

86. Para cada pilar, el Gobierno podrá definir un conjunto de acciones prioritarias que faciliten la implementación y el seguimiento eficaces del programa. Según su naturaleza, estas medidas podrán formularse como hitos clave y, cuando corresponda, traducirse en objetivos cuantitativos.

87. El Gobierno está comprometido con una reintegración constructiva en la comunidad internacional para apoyar la recuperación y el desarrollo de largo plazo de Venezuela. En este contexto, cabe destacar los avances significativos en la normalización de las relaciones con CAF y el Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Tras la reanudación formal de las relaciones con el Grupo BID el 24 de junio de 2026, el diálogo ha avanzado rápidamente, incluyendo una misión a Caracas e intercambios sobre asistencia técnica, políticas públicas y cuestiones macroeconómicas, sentando las bases para una cooperación más amplia en el futuro. Asimismo, el Banco Mundial ha brindado asistencia técnica, en particular en el marco de la respuesta a los terremotos, y está considerando ampliar sus operaciones en el país.

88. Además, el Gobierno procurará avanzar también en la normalización de las relaciones bilaterales. En septiembre de 2026, Venezuela y el Reino Unido acordaron elevar sus relaciones diplomáticas y avanzar hacia una representación a nivel de embajadores. Esta normalización también permitió recuperar las reservas de oro depositadas en el Banco de Inglaterra.

89. El Gobierno está comprometido con el restablecimiento del ejercicio pleno y activo de los derechos de Venezuela y de su participación en el Fondo Monetario Internacional. Con este fin, el Gobierno ha iniciado un proceso estructurado de reanudación de relaciones con el personal técnico del Fondo, con miras a beneficiarse de los conocimientos especializados y del apoyo del FMI en áreas prioritarias en el corto plazo. El Gobierno considera que el retorno de Venezuela como miembro activo del Fondo acompaña el compromiso de la República con la estabilidad macroeconómica, una gestión económica sólida y la cooperación internacional.

90. En términos generales, el Gobierno movilizará eficazmente la asistencia técnica de las instituciones financieras internacionales y de países pares para orientar las reformas de política económica y asegurar su implementación fluida y eficaz. Estos esfuerzos ya están en marcha, con asistencia técnica de los principales bancos multilaterales de desarrollo.

3.4. Financiamiento del programa

91. En el marco del programa, el Gobierno prevé cubrir sus necesidades de financiamiento mediante una combinación de apoyo multilateral, contribuciones bilaterales y participación del sector privado, apoyada en una reestructuración integral de la deuda pública. El apoyo del sector oficial constituiría el pilar central del paquete de financiamiento y proporcionaría, en las primeras etapas del programa, apoyo a la balanza de pagos para facilitar la estabilización macroeconómica y la reconstrucción de los colchones de reservas. Este apoyo se desbloquearía mediante la normalización de las relaciones de Venezuela con las principales instituciones multilaterales, incluido el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo y CAF, así como mediante la regularización de los atrasos existentes. La contribución financiera de estas instituciones se concentraría en el gasto social, la rehabilitación de infraestructura y el fortalecimiento de las capacidades institucionales. A este respecto, el Gobierno ya ha iniciado conversaciones con estas instituciones, tanto para la regularización de atrasos – cuando corresponda – como para la obtención de financiamiento adicional.

92. El programa también contempla una reestructuración integral de la deuda pública externa que proporcione un alivio sustancial de la deuda y mejore la sostenibilidad de los flujos de caja a mediano plazo. Se prevé que la participación del sector privado se materialice mediante un canje de deuda ordenado, coherente con el restablecimiento de la sostenibilidad de la deuda. Al mismo tiempo, se espera que los créditos

de los acreedores bilaterales reciban un tratamiento coherente, incluso mediante el reperfilamiento de los créditos existentes y, cuando sea viable, la concesión de nuevo financiamiento en condiciones concesionales.

93. En conjunto, la combinación de financiamiento prevista – que integra apoyo multilateral y bilateral, junto con la reestructuración de la deuda – buscará cerrar las importantes brechas de financiamiento externo. Este enfoque contribuirá a reducir las necesidades brutas de financiamiento a niveles manejables, apoyar la normalización de los pagos externos y generar espacio fiscal para financiar prioridades sociales y de reconstrucción. Con el tiempo, la implementación exitosa del programa y de la reestructuración debería catalizar nuevas fuentes de financiamiento externo y facilitar un retorno gradual a los mercados internacionales de capitales.

3.5. Evaluación de riesgos del programa

94. La agenda de reformas está sujeta a un conjunto de riesgos identificables, los cuales han sido cuidadosamente evaluados por el Gobierno y para los que se han incorporado estrategias de mitigación en el diseño de las políticas.

- Por el lado de la producción, una recuperación de la producción petrolera más lenta de lo esperado o choques externos adversos – en particular la volatilidad de los precios del petróleo – podrían afectar negativamente el crecimiento económico y los balances externos. Estos riesgos se mitigarán mediante esfuerzos de diversificación económica y la introducción de políticas fiscales y metas de reservas internacionales para fortalecer la resiliencia.
- Los riesgos de financiamiento, incluidos posibles déficits de financiamiento externo, fragilidades en el sector bancario o retrasos en los procesos de reestructuración de deuda, podrían afectar el ritmo de la estabilización. Para hacer frente a estos riesgos, el Gobierno priorizará el mantenimiento de la credibilidad de las políticas públicas, la obtención de apoyo multilateral y la conducción de negociaciones de deuda de manera transparente y coordinada entre los distintos acreedores.
- En el frente monetario, las persistentes presiones inflacionarias continúan siendo una preocupación clave y serán abordadas mediante el fortalecimiento de la independencia del banco central, el control prudente del crecimiento de la base monetaria y la unificación cambiaria, mientras que reformas institucionales más amplias contribuirán a mitigar los riesgos derivados de la incertidumbre política.
- Finalmente, los riesgos de implementación – como la aceptabilidad política, la aceptación de las reformas por parte de la población, las limitaciones de capacidad administrativa y la persistencia de las sanciones internacionales – serán gestionados mediante medidas focalizadas de protección social, una secuenciación cuidadosa de las reformas, la movilización de asistencia técnica y una estrategia activa de relacionamiento diplomático.

95. En términos generales, si bien los riesgos son moderados, la estrategia del Gobierno está diseñada para anticiparlos y mitigarlos, apoyando así una trayectoria de recuperación creíble y sostenible.

Tabla 4. Matriz de evaluación de riesgos del programa

Fuente de riesgo	Probabilidad	Impacto en el pilar …				Respuesta potencial de política
		#1	#2	#3	#4	
>>> PRODUCCIÓN						
Recuperación lenta del sector petrolero. Las restricciones operativas, la insuficiencia de inversión y los cuellos de botella de infraestructura podrían retrasar la recuperación de la producción de petróleo, limitando los ingresos por exportaciones y los ingresos fiscales	Medio	Medio	Medio	Medio	Bajo	➢ Apoyar la diversificación económica para reducir la dependencia de los hidrocarburos y ampliar las fuentes de crecimiento y de ingresos fiscales
Choque económico global (volatilidad de los precios del petróleo). Las fluctuaciones de los precios del petróleo podrían debilitar los ingresos fiscales y la posición externa, aumentando la inestabilidad macroeconómica	Medio	Medio	**Alto**	**Alto**	Medio	➢ (Si es transitorio) movilizar financiamiento y/o utilizar recursos del Fondo Soberano de Riqueza para cumplir los objetivos fiscales contracíclicos ➢ (Si es permanente) revisar el balance fiscal
Choque ambiental. Una recuperación prolongada tras los recientes terremotos, o la ocurrencia de nuevos choques ambientales de gran magnitud, afectaría el crecimiento, debilitaría el desempeño fiscal, reduciría el acceso al financiamiento y, en última instancia, podría debilitar la cohesión social	Medio	Medio	**Alto**	Medio	**Alto**	➢ Impulsar la reconstrucción mediante la movilización de financiamiento concesional ➢ Garantizar un seguimiento adecuado y la anticipación de los riesgos ambientales potenciales, incluso mediante el fortalecimiento de las normas de construcción e industriales
>>> FINANCIAMIENTO						
Déficit de financiamiento externo. Un apoyo externo inferior al esperado o dificultades de acceso a los mercados podrían generar déficits de financiamiento, obligando a ajustes fiscales o provocando acumulación de atrasos	Medio	Medio	Medio	**Alto**	Bajo	➢ Obtener apoyo multilateral y mantener la credibilidad de las políticas económicas
Fragilidad del sector bancario. Debilidades estructurales y una baja confianza podrían restringir la oferta de crédito y dificultar la transmisión de la política monetaria	Medio	Medio	Medio	**Alto**	Bajo	➢ **Fortalecer el marco de supervisión y resolución bancaria**
Retraso en la reestructuración de la deuda. Un proceso prolongado o descoordinado podría demorar la normalización de las condiciones de financiamiento externo y afectar la inversión	Medio	**Alto**	**Alto**	**Alto**	Medio	➢ Llevar a cabo negociaciones transparentes y de buena fe con los acreedores
>>> MONETARIO						
Persistencia de la inflación. Dinámicas inflacionarias arraigadas, incluida una dominancia fiscal, podrían retrasar la desinflación y erosionar los ingresos reales	Medio	Medio	Medio	**Alto**	Bajo	➢ Fortalecer la independencia del banco central, eliminar el financiamiento monetario y unificar el tipo de cambio
Fragmentación cambiaria. La persistencia de múltiples regímenes cambiarios, debido a una insuficiente entrada y distribución de divisas, podría distorsionar la economía	Medio	Medio	Medio	**Alto**	Bajo	➢ Mejorar la infraestructura financiera para facilitar el acceso ágil y sencillo de todos los agentes económicos a las divisas.

>>> *POLÍTICO*						
Inestabilidad política. Una elevada incertidumbre política podría debilitar la apropiación de las reformas, retrasar su implementación y desalentar la inversión	Medio	Medio	Medio	Medio	**Alto**	➢ Promover reformas institucionales
Aceptación insuficiente de las reformas. Los costos distributivos de los ajustes podrían generar resistencia social y debilitar el impulso reformador	Medio	Medio	**Alto**	Medio	Medio	➢ Implementar mecanismos focalizados de protección social y secuenciar adecuadamente las reformas
Capacidad administrativa limitada. Restricciones institucionales y problemas de coordinación podrían ralentizar o debilitar la ejecución de las reformas	Medio	**Alto**	**Alto**	**Alto**	Medio	➢ Movilizar asistencia técnica y secuenciar cuidadosamente las reformas
Persistencia de las sanciones. La continuidad de las sanciones podría restringir las exportaciones de petróleo, el financiamiento externo y la inversión privada, afectando la recuperación económica	Medio	**Alto**	**Alto**	**Alto**	Medio	➢ Fomentar el reencuentro y la reintegración diplomática internacional

4. Anexo técnico

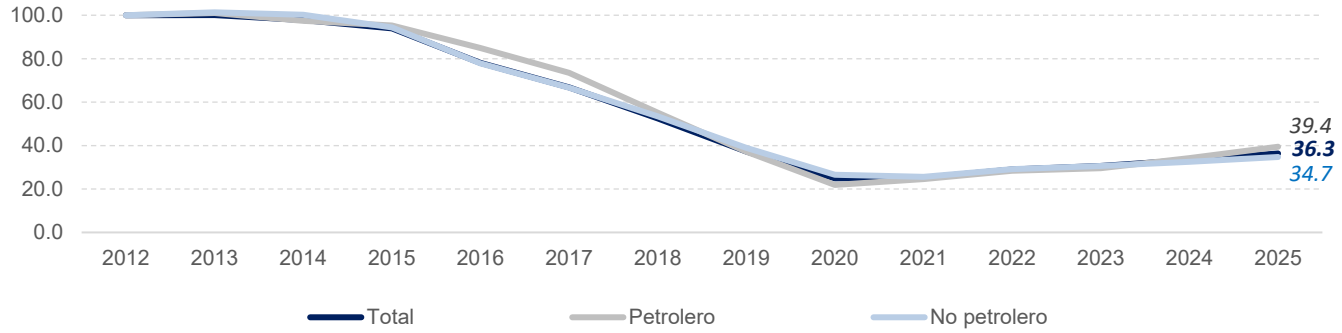
4.1. Panorama general del desempeño económico y del aparato productivo de Venezuela

4.1.1. Breve panorama de los desequilibrios económicos y del potencial de Venezuela

96. El desempeño económico de Venezuela ha sido moderado durante la última década. El sector de los hidrocarburos, que constituye el principal motor de la economía nacional, se vio afectado negativamente por una serie de choques externos – desde el fin del superciclo de las materias primas hasta las sanciones internacionales y la pandemia de COVID-19 – así como por una reducción de la inversión. Esto contribuyó a una fuerte contracción del sector de hidrocarburos entre 2012 y 2025, con una caída de aproximadamente 60% en la actividad petrolera y una reducción superior al 80% en las exportaciones de petróleo. A su vez, esto dio lugar a un deterioro económico más amplio caracterizado por:

- Una contracción de la actividad económica nacional, debido a la falta de inversión y al acceso limitado a divisas y a los mercados internacionales. Si bien la recuperación económica está en marcha, como lo demuestra un crecimiento sostenido y resiliente durante los últimos cinco años, el PIB real de Venezuela en 2025 representó apenas el 36% de su nivel de 2012.
- Una reducción de la capacidad presupuestaria del Gobierno, dado que la disminución de los ingresos provenientes de los hidrocarburos y la contracción económica más amplia restringieron significativamente la base de ingresos públicos. Asimismo, la capacidad de las autoridades para movilizar financiamiento se vio considerablemente limitada por las sanciones internacionales recientemente impuestas, lo que provocó una contracción de la inversión. El déficit primario del sector público no financiero alcanzó el 4,0% del PIB en 2025, pese al superávit primario registrado por el Gobierno Central, debido al peso de los subsidios relacionados con los hidrocarburos.
- Una elevada carga de deuda pública, que alcanzó aproximadamente el 242% del PIB o el 1.079% de los ingresos del Gobierno al cierre de 2025, el nivel más elevado del mundo. A medida que se acumularon los desequilibrios fiscales y externos durante la década de 2010, la trayectoria de la deuda pública se volvió insostenible. Al mismo tiempo, las sanciones internacionales restringieron la capacidad de las autoridades para cumplir sus obligaciones de pago de la deuda y contribuyeron al aumento de la deuda pública totales.
- Una elevada volatilidad de precios y del tipo de cambio, impulsada principalmente por la escasez de divisas en la economía. Venezuela experimentó así episodios de muy alta inflación – que alcanzó hasta el 130.000% en diciembre de 2018 – y el desarrollo de un tipo de cambio paralelo, con una brecha frente al tipo de cambio oficial de más de 2.800% en 2018.

Figura 1. Evolución del PIB real de Venezuela (base 100 = 2012)



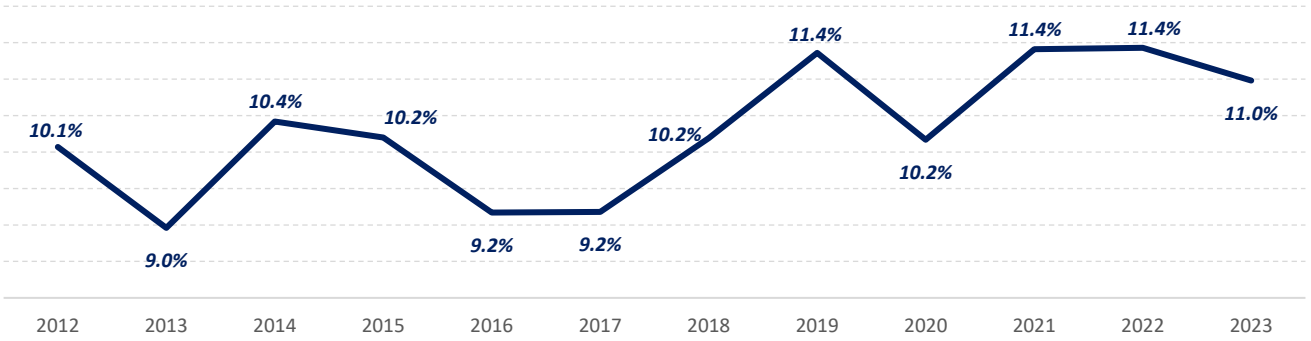
97. Ante este contexto, Venezuela posee un potencial económico único tanto a nivel continental como mundial:

- La excepcional riqueza natural del país aún no ha sido plenamente aprovechada en beneficio de la prosperidad nacional y de la seguridad global. Las reservas petroleras de Venezuela son las mayores del mundo, estimadas en el 19% de las reservas mundiales, mientras que sus recursos de gas y minerales pueden contribuir de manera significativa a la producción mundial – desde el oro hasta el cobre, el estaño y las tierras raras.
- La población venezolana, dinámica, joven y educada, constituye otra fuente de prosperidad para las próximas décadas, con 28,5 millones de habitantes en el territorio nacional según las cifras de las Naciones Unidas y millones de venezolanos residentes en el exterior. La población venezolana ha demostrado ser excepcionalmente innovadora y emprendedora a lo largo de los ciclos económicos, y contribuirá de manera decisiva a la recuperación del país.
- La ubicación geográfica estratégica de la nación, con acceso directo al mar y proximidad a mercados clave – desde Brasil hasta Estados Unidos, Asia y Europa – representa un valioso vector para la recuperación del crecimiento y la diversificación.
- La probada resiliencia de las principales instituciones económicas nacionales está respaldando la actual fase de estabilización y permitirá impulsar de manera eficiente la recuperación de la actividad en el corto plazo.

4.1.2. Panorama general de los indicadores de desarrollo social de Venezuela

98. Los principales indicadores de desarrollo de Venezuela se han visto afectados negativamente por la contracción económica. A pesar del firme compromiso de las autoridades de priorizar el desarrollo social dentro de la agenda nacional de políticas públicas, los resultados han sido limitados desde comienzos de la década de 2010, en un contexto de inestabilidad macroeconómica y reducción del espacio fiscal.

Figura 2. Evolución de la proporción de hogares sin acceso a servicios básicos (% del total)



99. El acceso a los servicios básicos se ha deteriorado en comparación con el inicio del período. Según datos del INE, la proporción de hogares sin acceso a servicios básicos aumentó del 10,1% en 2012 al 11,0% en 2023 (último año disponible), reflejando los efectos combinados de la reducción del espacio fiscal y de la prolongada contracción económica.

100. El deterioro en el acceso a servicios básicos también ha estado acompañado por una degradación de los resultados sanitarios. Según datos del Banco Mundial, la esperanza de vida al nacer en Venezuela disminuyó de 73,1 años en 2012 a 72,7 años en 2024, mientras que en América Latina y el Caribe aumentó de 74,2 a 75,5 años, y a nivel mundial pasó de 71,3 a 73,5 años durante el mismo período.

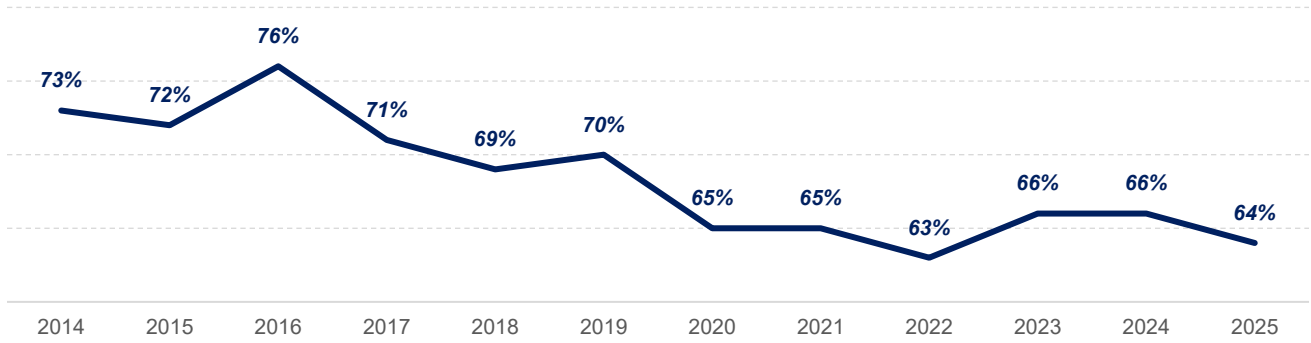
Tabla 5. Evolución comparada de la esperanza de vida (en años)

en años	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Venezuela	**73.1**	**73.1**	**72.8**	**73.0**	**72.0**	**71.9**	**72.6**	**72.8**	**72.4**	**71.5**	**72.6**	**72.5**	**72.7**
América Latina y el Caribe	74.2	74.4	74.6	74.7	74.7	74.8	75.1	75.2	73.2	71.8	74.6	75.6	75.5
Mundo	71.3	71.5	71.8	72.0	72.2	72.4	72.6	72.9	72.2	71.2	73.0	73.3	73.5

Fuente: Banco Mundial

101. Los indicadores educativos también reflejan un deterioro. La cobertura educativa de la población de entre 3 y 24 años disminuyó del 73% en 2014 al 64% en 2025, con una estimación de 3,9 millones de niños, niñas y jóvenes fuera del sistema escolar.

Figura 3. Evolución de la cobertura educativa de la población de 3 a 24 años (% del total)



Fuente: ENCOVI

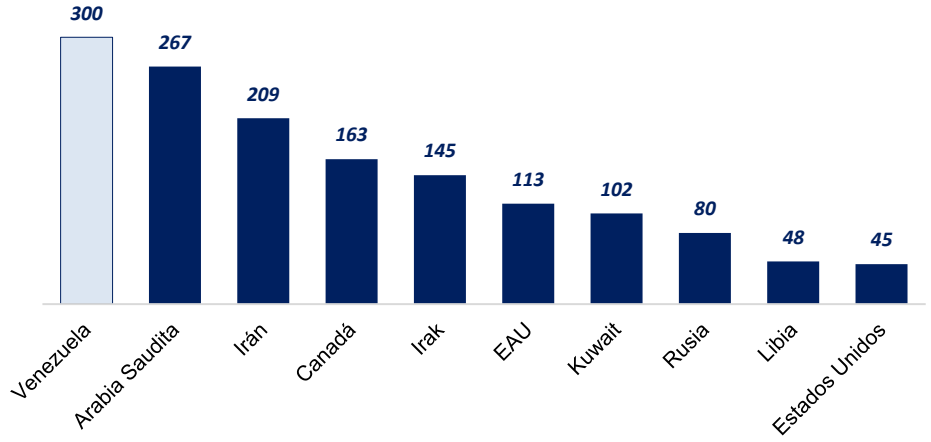
102. Los indicadores del mercado laboral presentan una evolución mixta. La tasa de desempleo disminuyó del 6,6% en 2012 al 5,3% en 2025, mientras que la informalidad constituye uno de los principales

desafíos. El empleo formal pasó de representar el 42,1% del empleo total en 2012 al 38,0% en 2016, para posteriormente recuperarse gradualmente hasta alcanzar el 45,5% en 2023. La informalidad persiste de manera generalizada y continúa constituyendo una importante restricción estructural para la seguridad de los ingresos, la productividad y la cobertura de la protección social.

4.1.3. Panorama general del sector petrolero

103. Con más de 300 mil millones de barriles, Venezuela posee las mayores reservas probadas y recuperables de petróleo crudo del mundo, representando alrededor del 19% del total mundial. Más del 85% de estas reservas se encuentran en la Faja Petrolífera del Orinoco, con depósitos adicionales significativos en la región del Lago de Maracaibo y en la cuenca oriental.

Figura 4. Reservas probadas de petróleo por país (miles de millones de barriles)

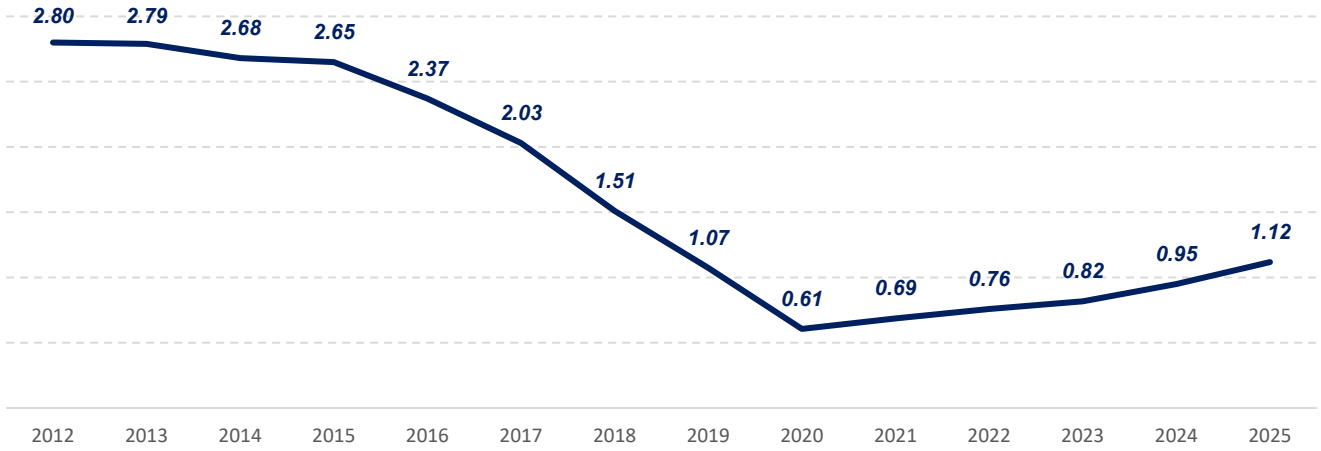


Fuentes: OPEP (Boletín Estadístico Anual 2025), autoridades canadienses

Nota: Los datos de la OPEP excluyen las arenas bituminosas. En consecuencia, las reservas de Canadá, compuestas predominantemente por arenas bituminosas, provienen directamente de fuentes oficiales canadienses.

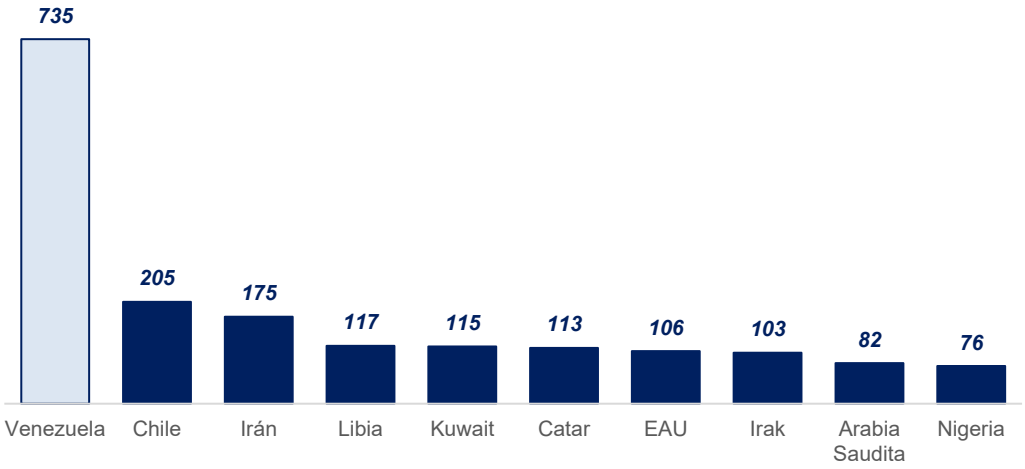
104. Venezuela produce actualmente muy por debajo de su potencial. En 2025, el país produjo aproximadamente 1,12 millones de barriles diarios, principalmente como consecuencia del impacto combinado de las sanciones internacionales, el acceso limitado al financiamiento y la consiguiente insuficiencia de inversión en producción e infraestructura. Esta cifra se mantiene significativamente por debajo del promedio de aproximadamente 2,0 millones de barriles diarios registrado hace una década y de los cerca de 3,5 millones de barriles diarios observados durante la década de 1990. Actualmente, el país representa menos del 1% de la producción mundial de petróleo, frente a más del 3% a comienzos de la década de 2010, alrededor del 4% a comienzos de la década de 2000 y aproximadamente el 7% en la década de 1970. Como resultado, la relación reservas-producción de Venezuela es actualmente la más elevada del mundo. A los niveles actuales de producción, el país dispone de reservas suficientes para producir durante varios siglos, mucho más que cualquier otro país. Esta cifra pone de relieve tanto las restricciones actuales de producción como el considerable potencial productivo futuro del país.

Figura 5. Producción histórica de petróleo de Venezuela (Mbd)



Fuentes: OPEP, PDVSA

Figura 6. Vida útil de las reservas por país (en años)



Fuentes: OPEP (Boletín Estadístico Anual 2025), PDVSA
Nota: Basado en datos de producción de 2025 para Venezuela y en datos de producción de 2024 según la OPEP para los demás países.

105. Los costos operativos promedio del segmento upstream, para el conjunto de los campos, se sitúan actualmente en torno a USD 18,4 por barril.

106. El país podría incrementar su producción en hasta un millón de barriles diarios adicionales mediante la rehabilitación de infraestructura existente, sin necesidad de desarrollar nuevos proyectos greenfield en el corto plazo. Este potencial adicional suele considerarse una oportunidad de rápida materialización, ya que depende principalmente de la recuperación de capacidades ociosas o subutilizadas. De cara al futuro, el Gobierno prevé un nuevo incremento de la producción en los próximos años, sujeto a la disponibilidad de inversión extranjera para respaldar el desarrollo de capacidad adicional. Serán necesarias inversiones de capital adicionales para mejorar el potencial de expansión más allá de ese millón de barriles diarios adicionales.

107. El Gobierno está comprometido con la apertura del sector de hidrocarburos de Venezuela a la inversión extranjera. Las recientes modificaciones a la Ley Orgánica de Hidrocarburos, junto con la publicación de su reglamento de aplicación y del nuevo marco contractual, establecen un régimen regulatorio y fiscal más flexible, destinado a respaldar la recuperación de la producción de petróleo y gas. En particular, el

reglamento reduce la carga agregada máxima por regalías e impuesto integrado del 45% al 35%, con límites diferenciados según la naturaleza y el grado de madurez de cada proyecto, al tiempo que preserva la posibilidad de negociar las condiciones proyecto por proyecto. Con estas medidas, el Gobierno está progresivamente desbloqueando el potencial no explotado del país mediante una mayor inversión privada y el desarrollo de nueva capacidad.

Enfoque 6. El tipo de crudo de Venezuela

Las reservas de hidrocarburos de Venezuela están compuestas predominantemente por crudo extrapesado (c. 86%), mientras que el crudo pesado y el crudo liviano representan aproximadamente un 5% cada uno, y el crudo mediano y los condensados constituyen el 4% restante. Para fines de valoración, las corrientes de condensado suelen referenciarse a los precios del crudo liviano.

Estas diferencias reflejan variaciones en propiedades físicas y químicas fundamentales, especialmente la gravedad API y el contenido de azufre, factores que inciden directamente en los costos de producción, transporte, refinación y comercialización. El crudo extrapesado (7°-10° API) presenta una elevada viscosidad y generalmente requiere procesos de dilución o mejoramiento para poder ser transportado y procesado de manera eficiente.

Como consecuencia, el petróleo venezolano, proveniente en gran medida de la Faja Petrolífera del Orinoco, requiere capacidades de refinación complejas, incluidas unidades de conversión profunda. Estas capacidades se concentran en centros de refinación sofisticados como los de la Costa del Golfo de Estados Unidos, lo que genera una fuerte complementariedad estructural con las refinerías estadounidenses y sugiere que una eventual flexibilización de las sanciones podría favorecer una recuperación de las exportaciones venezolanas hacia ese mercado. En paralelo, esto facilitaría la modernización de las tecnologías de extracción, cuya actualización se ha visto limitada en los últimos años por restricciones relacionadas con las sanciones y por una inversión limitada.

Dentro de la canasta de crudos venezolanos suele distinguirse entre mezclas de exportación como Merey y el crudo diluido (Diluted Crude Oil, DCO). Aunque ambos están asociados a sistemas de producción de crudos extrapesados, el DCO suele cotizar con descuento respecto al Merey debido a sus características de mezcla y a su perfil de refinación.

Los precios por barril varían según el tipo de crudo. En un entorno marcado por sanciones internacionales que restringen la comercialización del petróleo, el crudo liviano venezolano y los condensados suelen cotizar con un descuento aproximado de USD 5 por barril respecto al Brent; el crudo mediano con un descuento cercano a USD 8; el crudo pesado con alrededor de USD 14; y el crudo extrapesado con aproximadamente USD 20 por barril.

4.1.3.1. Panorama del sector upstream

108. El sector petrolero venezolano puede dividirse en seis grandes divisiones. Las tres principales en términos de producción son la Faja Petrolífera del Orinoco, el Lago de Maracaibo y la región Oriental.

- La Faja Petrolífera del Orinoco (Faja Petrolífera del Orinoco Hugo Chávez - FPOHC) es, con diferencia, la más importante tanto en términos de producción como de reservas probadas. Contiene uno de los mayores depósitos individuales de hidrocarburos del mundo y está compuesta casi exclusivamente por crudo extrapesado.
- El Lago de Maracaibo (Occidente) constituye la región más desarrollada y madura de las seis divisiones, representando más del 29% de la producción prevista para 2026. Abastece al Complejo Refinador de Paraguaná, se encuentra próxima a la frontera con Colombia y ya dispone de una conexión gasífera con dicho país.

- La región Oriental (Oriente) posee una ventaja estratégica al ubicarse entre la Faja Petrolífera del Orinoco y el terminal petrolero y complejo petroquímico de Anzoátegui, además de albergar gran parte de la infraestructura necesaria para el procesamiento de crudos pesados. Esta región representa aproximadamente el 15% de la producción petrolera prevista para 2026.

Mapa 1. Panorama general de las reservas petroleras de Venezuela



Nota: DEP = Dirección Ejecutiva de Producción

109. En conjunto, las seis divisiones albergan 432 campos petroleros que contienen 32.988 pozos distribuidos en todo el territorio nacional. Sin embargo, no todos estos activos se están desarrollando actualmente.

4.1.3.2. Panorama general de los campos petroleros

Tabla 6. Panorama general de los 20 campos petroleros principales de Venezuela – por producción esperada en 2036

Nombre del campo	Región	Tipo de crudo	Prod. 2036 (kbpd)	Prod. 2026 (kbpd)	Res. 1P (mmb)	Regalía (% ing. bruto)	Tasa ISLR (% ing. neto)	Tasa arrend. CPP	Capex 26-36 (USD miles de M)	Estruct. instit.
Petrozamora	Lago de Maracaibo	Pesado	180	98	5,614	32.0%	50.0%	8.0%	$6.4bn	CPP
Petropiar + Ayacucho 8	Faja del Orinoco	Extra-pesado	154	111	11,749	20.0%	42.5%	0.0%	$5.6bn	EM
PetroBoscan	Lago de Maracaibo	Pesado	126	110	1,389	20.0%	50.0%	0.0%	$4.8bn	EM
Sinovensa	Faja del Orinoco	Extra-pesado	117	90	3,044	20.0%	50.0%	0.0%	$4.2bn	EM
Petromonagas	Faja del Orinoco	Extra-pesado	106	101	4,147	20.0%	50.0%	0.0%	$3.7bn	EM
Extrapesado Morichal	Faja del Orinoco	Extra-pesado	99	64	5,955	35.0%	50.0%	10.0%	$4.8bn	CPP
Petroindependencia	Faja del Orinoco	Extra-pesado	89	41	20,868	20.0%	34.0%	0.0%	$4.3bn	EM
Junin Sur	Faja del Orinoco	Extra-pesado	87	24	10,357	20.0%	34.0%	5.0%	$3.0bn	CPP
Carito/Muri-Musipan	Otros	Liviano	76	53	1,986	35.0%	50.0%	0.0%	$3.5bn	EP
Petrolera Roraima	Faja del Orinoco	Extra-pesado	73	35	3,640	20.0%	46.0%	0.0%	$3.2bn	EM
Tia Juana Lago	Lago de Maracaibo	Mediano	70	21	1,546	25.0%	34.0%	5.0%	$2.9bn	CPP
Lagunillas Lago	Lago de Maracaibo	Pesado	68	6	1,055	30.0%	34.0%	2.0%	$2.3bn	CPP
Petrocedeño	Faja del Orinoco	Extra-pesado	62	39	8,040	25.0%	50.0%	10.0%	$2.3bn	CPP
UP Furrial	Otros	Mediano	61	45	955	35.0%	50.0%	0.0%	$2.0bn	EP
Dobokubi	Faja del Orinoco	Pesado	58	35	1,450	35.0%	50.0%	15.0%	$2.0bn	CPP
Pirital	Otros	Liviano	57	29	1,498	35.0%	50.0%	0.0%	$2.5bn	EP
Petroquiriquire Occ	Lago de Maracaibo	Mediano	56	35	1,479	20.0%	50.0%	0.0%	$2.0bn	EM
Petroregional del Lago	Lago de Maracaibo	Pesado	55	22	1,244	30.0%	50.0%	0.0%	$2.0bn	EM
Petrovictoria	Faja del Orinoco	Extra-pesado	49	8	15,590	20.0%	34.0%	0.0%	$2.2bn	EM
Junin 11	Faja del Orinoco	Extra-pesado	46	-	6,822	15.0%	34.0%	1.0%	$1.4bn	CPP

Nota: EM corresponde a Empresas Mixtas; CPP a Convenios de Participación Productiva; y EP a Empresas Públicas.

110. La producción petrolera en Venezuela se rige por tres esquemas principales: las actividades operadas directamente por el Estado, las empresas mixtas y los Convenios de Participación Productiva. En el núcleo del sistema se encuentra el principio de que todos los recursos hidrocarburíferos pertenecen al Estado, que conserva la titularidad última con independencia del modelo operativo.

111. Históricamente, las actividades upstream han estado reservadas para el Estado y han sido ejecutadas directamente por PDVSA. Bajo este modelo íntegramente estatal, PDVSA actúa como único operador, inversionista y beneficiario de los proyectos petroleros, manteniendo el control pleno sobre los activos, la producción y los ingresos.

112. La participación extranjera se ha desarrollado tradicionalmente mediante empresas mixtas. Estas se rigen por la Ley Orgánica de Hidrocarburos (reformada en 2006), bajo la cual PDVSA conserva una participación mayoritaria y de control. La empresa mixta se constituye como una entidad jurídica separada que es propietaria y opera los activos petroleros, mientras que los socios privados participan como accionistas

minoritarios y reciben rendimientos a través de dividendos o levantamientos de crudo. Este modelo ha sido históricamente el principal vehículo utilizado por las compañías petroleras internacionales que operan en Venezuela. En la práctica, las empresas mixtas operan como vehículos de proyecto delimitados en los que el Estado mantiene la propiedad mayoritaria, mientras que los socios privados aportan capital y apoyo operativo dentro de una estructura corporativa definida.

113. En paralelo, Venezuela introdujo los Convenios de Participación Productiva (CPP). Bajo estos acuerdos, establecidos en el marco de la Ley Antibloqueo de 2020 para atraer inversión en un entorno restringido por las sanciones, las empresas privadas financian y operan crecientemente los campos petroleros por su cuenta y riesgo, mientras que el Estado conserva la titularidad de los recursos hidrocarburíferos subyacentes. Los contratistas son remunerados mediante una porción de la producción o de los ingresos, sin adquirir ninguna participación accionaria en los activos subyacentes. En comparación con el modelo tradicional de empresas mixtas, los CPP otorgan una mayor autonomía operativa a los operadores privados y constituyen un marco contractual más flexible. Si bien los CPP han sido utilizados hasta ahora principalmente por operadores más pequeños o no tradicionales, las recientes modificaciones a la Ley de Hidrocarburos buscan formalizar y ampliar su uso. Adicionalmente, los CPP permiten a los operadores comercializar directamente su porción de la producción y pueden también prever la comercialización de la porción correspondiente a PDVSA bajo acuerdos convenidos entre las partes, con miras a optimizar el acceso a los mercados y asegurar condiciones de precio más favorables para el crudo venezolano.

114. Los terremotos de junio de 2026 no afectaron de manera significativa la capacidad productiva de petróleo y gas de Venezuela, ya que las principales regiones productoras y terminales de exportación clave continuaron operando y se preservó la principal fuente de divisas del país. El principal aspecto operativo a monitorear es la red eléctrica nacional. Si bien los cortes de electricidad en los estados centrales y los daños al sistema de transmisión causaron breves interrupciones en la refinería de El Palito y en el Complejo Petroquímico de Morón, ambas instalaciones reanudaron operaciones rápidamente. La estabilidad de la red eléctrica representa un factor importante para las perspectivas del sector petrolero, reflejando vulnerabilidades que ya existían antes de los terremotos.

Enfoque 7. Ley de Hidrocarburos 2026 y régimen fiscal

En enero de 2026, el Gobierno de Venezuela promulgó modificaciones a la Ley Orgánica de Hidrocarburos destinadas a ampliar la participación del sector privado en la industria de petróleo y gas. La posterior publicación del reglamento de aplicación y del nuevo marco contractual representa un paso adicional en la puesta en práctica de estas reformas, al proporcionar mayor claridad sobre las condiciones jurídicas, contractuales y fiscales aplicables a los proyectos nuevos y existentes.

En el marco revisado, las empresas privadas están ahora autorizadas a realizar actividades de exploración y producción de hidrocarburos ("Actividades Primarias") sin la participación directa de PDVSA, así como a comercializar hidrocarburos y productos derivados. Estas actividades, anteriormente reservadas a entidades estatales y empresas mixtas, pueden ser realizadas ahora por empresas privadas domiciliadas en Venezuela mediante acuerdos contractuales con el Estado. Paralelamente, las modificaciones al régimen de empresas mixtas introducen una mayor flexibilidad, reforzando aún más el atractivo del sector para los inversionistas internacionales que cotizan en bolsa.

El marco fiscal también ha sido simplificado. El reglamento de aplicación reduce la carga agregada máxima por regalías e impuesto integrado del 45% previsto en el marco original al 35%, y establece tasas máximas diferenciadas en función de las características de los proyectos: 20% para proyectos greenfield, 25% para campos de crudo extrapesado, 30% para proyectos brownfield que no se encuentran en producción y 35% para activos brownfield en producción. Estas tasas están sujetas a negociación proyecto por proyecto, mientras que

las utilidades operativas siguen estando sujetas por separado al impuesto sobre la renta. Los proyectos existentes también disponen de mecanismos transitorios para migrar hacia la nueva estructura contractual.

Asimismo, las reformas introducen mecanismos alternativos de resolución de controversias, que permiten resolver los conflictos mediante arbitraje internacional y mediación, en lugar de recurrir exclusivamente a los tribunales nacionales. Venezuela también ha suscrito diversos tratados internacionales de protección de inversiones, que contemplan garantías como el trato justo y equitativo, la protección frente a expropiaciones y la libre transferencia de fondos. Si bien se espera que estas medidas refuercen la seguridad jurídica de los inversionistas, algunos aspectos del marco están sujetos a aclaraciones adicionales por parte del Gobierno.

Enfoque 8. Acuerdos recientes alcanzados con compañías petroleras internacionales (IOC)

Desde enero, Venezuela ha concretado diversos acuerdos con compañías petroleras internacionales.

Chevron completó en abril un canje de activos con PDVSA, incrementando su participación en la empresa mixta Petroindependencia hasta el 49% y obteniendo derechos para desarrollar el área adyacente Ayacucho 8 en la Faja Petrolífera del Orinoco. A cambio, Chevron cedió su participación accionaria en el campo de gas costa afuera de Loran.

Shell firmó acuerdos en marzo que abarcan proyectos de gas costa afuera, petróleo y gas en tierra firme, exploración, contenido local y desarrollo de capital humano. El 11 de junio de 2026, Venezuela suscribió cinco acuerdos adicionales con Shell para impulsar proyectos petroleros y gasíferos, incluyendo la participación de la compañía en el campo de gas costa afuera Loran, un yacimiento con reservas estimadas en aproximadamente 7 billones de pies cúbicos. Los acuerdos también contemplan una alianza técnica destinada a apoyar las adquisiciones y la expansión de la producción en campos petroleros del norte de Monagas, así como la adquisición de equipos y repuestos orientados a reducir la quema de gas (gas flaring). En agosto de 2026, UCC Oil and Gas también ingresó al sector upstream de Venezuela a través del proyecto de gas costa afuera Loran Fase 2, junto con BP y XRG.

Repsol firmó en abril un acuerdo con el Ministerio del Poder Popular de Hidrocarburos y PDVSA para incrementar la producción petrolera en la empresa mixta Petroquiriquire y fortalecer su marco operativo en el país. Asimismo, Eni y Repsol se comprometieron a invertir conjuntamente USD 2 mil millones durante los próximos cinco años en sus empresas mixtas con PDVSA.

Por otra parte, Eni y Repsol alcanzaron acuerdos para más que duplicar la producción de gas costa afuera en el campo Cardón IV, ubicado en el Golfo de Venezuela, y exportar dicho gas en forma de gas natural licuado (GNL) a través de una terminal flotante, con el inicio de las exportaciones previsto para finales de 2031.

En agosto de 2026, Venezuela y Estados Unidos concluyeron un histórico acuerdo petrolero binacional con North American Blue Energy Partners (NABEP), que establece un marco para inversiones a gran escala en una cartera de campos petroleros (*véase Enfoque 2 para más detalles*).

En septiembre de 2026, Eni suscribió un acuerdo de participación en la producción a largo plazo para Junín-5, mientras que Chevron acordó condiciones revisadas para sus empresas mixtas existentes y anunció inversiones previstas por más de USD 7 mil millones durante cinco años. Continental Resources también ha firmado un acuerdo preliminar con PDVSA para desarrollar el bloque Ayacucho-2, lo que ilustra aún más el renovado interés de los operadores internacionales en el sector de hidrocarburos de Venezuela.

En noviembre de 2026, ExxonMobil y Venezuela firmaron un memorando de entendimiento, lo que marcó el regreso de la empresa al país tras casi dos décadas.

Enfoque 9. La relación de Venezuela con la OPEP, la OPEP+ y sus Estados miembros

Junto con Irán, Irak, Kuwait y Arabia Saudita, Venezuela figura entre los cinco miembros fundadores de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en 1960. Ello refleja el papel histórico que ha desempeñado el país en la coordinación de la política petrolera mundial y en la defensa de los intereses de los países productores dentro del sistema energético internacional.

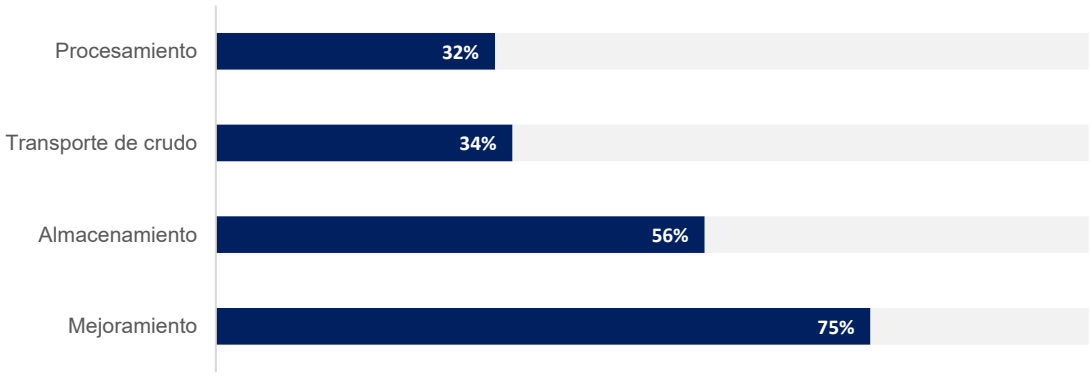
Durante las décadas posteriores, Venezuela se consolidó como uno de los productores de petróleo más importantes del hemisferio occidental, aprovechando sus vastas reservas – particularmente las ubicadas en la Faja Petrolífera del Orinoco – para impulsar tanto el desarrollo interno como los ingresos por exportaciones. Sin embargo, desde mediados de la década de 2010, su capacidad de producción se ha reducido significativamente como consecuencia de las sanciones internacionales y del acceso limitado al financiamiento, factores que provocaron una insuficiente inversión en el sector.

Como resultado, Venezuela está formalmente exenta de los recortes de producción de la OPEP+ desde 2019, cuando su producción ya había caído muy por debajo de la cuota que tenía asignada en 2016. Esta situación ha limitado su capacidad para participar activamente en la gestión coordinada de la oferta y, al mismo tiempo, la distingue de otros grandes productores que ajustan su producción conforme a los acuerdos colectivos.

>> *Panorama de los sectores midstream y downstream*

115. Venezuela cuenta con una amplia infraestructura midstream y downstream que actualmente opera por debajo de su capacidad. A agosto de 2026, las tasas de utilización oscilaban entre el 32% en procesamiento y el 75% en mejoramiento, lo que pone de manifiesto un margen significativo para aumentar el volumen procesado utilizando los activos existentes.

Figura 7. Utilización estimada de la capacidad en el sector de petróleo y gas, a agosto de 2026

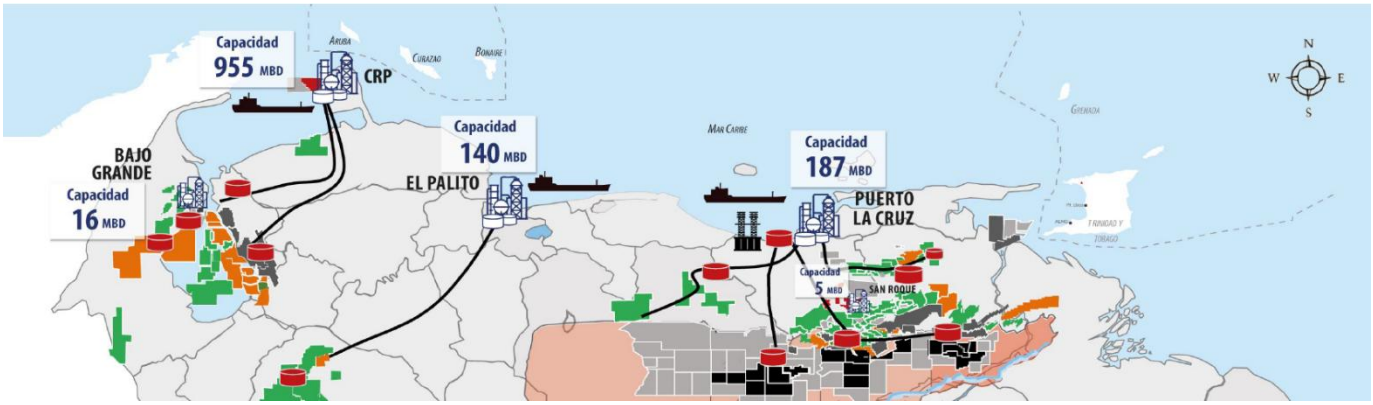


Fuente: DeGolyer and MacNaughton

116. El transporte de crudo en Venezuela se apoya en una extensa red de oleoductos de más de 7.500 km. Dado que gran parte de los principales campos petroleros del país se encuentran en zonas interiores, esta infraestructura permite trasladar eficientemente el petróleo desde los centros de producción hacia las refinerías y terminales de exportación. Los principales oleoductos conectan la Faja Petrolífera del Orinoco con el

Complejo Petroquímico José Antonio Anzoátegui y Puerto La Cruz, así como la cuenca del Lago de Maracaibo con Puerto El Palito y el Complejo Refinador de Paraguaná. Aunque la red fue diseñada para manejar hasta 3 millones de barriles diarios, su capacidad operativa efectiva se estima actualmente en aproximadamente 2 millones de barriles diarios.

Mapa 2. Panorama general de la red de oleoductos y refinerías de PDVSA



117. PDVSA cuenta además con una red de 1.615 estaciones de servicio en el país y más de 4.000 en Estados Unidos. Estas últimas son estaciones de venta minorista de marca CITGO y de propiedad independiente.

118. Venezuela cuenta con un sistema nacional e internacional de refinación compuesto por 12 refinerías, con una capacidad combinada de procesamiento de crudo de 2,1 millones de barriles diarios. Seis de estas refinerías están ubicadas en Venezuela y concentran 1.303 mil barriles diarios de capacidad en 2024, equivalentes al 63% del total. Tres se encuentran en Estados Unidos (749 mil barriles diarios en 2024, 36% del total), y tres en Europa (68 kb/d de capacidad nominal combinada, de los cuales 27 kb/d corresponden a la participación neta de PDVSA).

119. Las refinerías ubicadas en Venezuela operan bajo la marca PDV, mientras que las refinerías en Estados Unidos operan bajo la marca CITGO, subsidiaria de propiedad íntegra de PDVSA. Actualmente, las restricciones asociadas al régimen de sanciones impiden que CITGO distribuya dividendos a PDVSA, por lo que la liquidez generada por sus operaciones permanece en gran medida dentro de la propia compañía. En Europa, PDVSA no posee una participación mayoritaria en ninguna de sus tres refinerías, las cuales pertenecen a la empresa sueca Nynas.

120. El sistema nacional de refinación cuenta con suficiente capacidad nominal para cubrir la demanda interna actual de productos refinados, incluyendo gasolina, diésel y otros combustibles, que representan aproximadamente la mitad de la canasta de productos obtenidos. Las refinerías nacionales también producen fuel oil como subproducto, generando excedentes exportables que constituyen la otra mitad de dicha canasta.

Tabla 7. Principales características de las refinerías venezolanas (2024)

Región	Ubicación	Propie-tario	Particip. de PDVSA (%)	Cap. total de proces. de crudo (mbd)	Particip. neta de PDVSA (mbd)
VENEZUELA	Amuay (CRP)	PDVSA	100	645	645
	Cardón (CRP)	PDVSA	100	310	310
	Puerto La Cruz (PLC), Anzoátegui	PDVSA	100	187	187
	El Palito (ELP), Carabobo	PDVSA	100	140	140
	Bajo Grande (RBG), Zulia	PDVSA	100	16	16
	San Roque (RSR), Anzoátegui	PDVSA	100	5	5
	Total			**1,303**	**1,303**
ESTADOS UNIDOS	Lake Charles	CITGO	100	425	425
	Lemont	CITGO	100	167	167
	Corpus Christi	CITGO	100	157	157
	Total			**749**	**749**
EUROPA	Nynas Nynäshamn	Nynas	50	28	14
	Nynas Eastham	Nynas	25	27	7
	Nynas Gothenburg	Nynas	50	13	6
	Total			**68**	**27**
TOTAL				2,120	2,079

Nota: Las refinerías de Cardón y Amuay conforman conjuntamente el Complejo Refinador de Paraguaná (CRP).

>> Panorama del marketing

121. PDVSA depende de distintos canales de venta, según la base de clientes de sus productos:

- Una primera modalidad consiste en las ventas de crudo y materias primas a filiales de refinación. En la mayoría de los casos, se han firmado contratos de suministro de largo plazo que obligan a PDVSA a suministrar cantidades mínimas de crudo y otras materias primas a dichas filiales. Los precios de los tipos de crudo convencionales se basan en fórmulas de precio específicas, mientras que, para otros crudos pesados específicos, se negocian caso por caso.
- Una segunda modalidad consiste en la venta de crudo a terceros. Estas ventas suelen realizarse a precios de mercado, dependiendo del tipo de crudo (véase el Enfoque 6).
- Finalmente, PDVSA también vende productos refinados. En Estados Unidos, esto se lleva a cabo a través de CITGO. Entre los ejemplos de productos refinados se incluyen combustibles ligeros, productos industriales, petroquímicos y lubricantes.

Tabla 8. Panorama de los modelos de negocios del sector de los hidrocarburos

PARÁMETROS	LICENCIAS	EMPRESA MIXTA	CPP
LEY PRINCIPAL	Ley Orgánica de Hidrocarburos Gaseosos	Nueva Ley Orgánica de Hidrocarburos	Nueva Ley Orgánica de Hidrocarburos
PROYECTOS	Campos de Gas Natural No Asociado	Campos de Hidrocarburos	Campos de Hidrocarburos
EJEMPLOS	Loran/Dragon; Ypergas; Gas Guárico; Quiriquire Gas (4 activas)	Petromonagas; Petrosucre (45 suscritas)	Petrozamora; Lagocinco; Lagunillas (31 suscritos)
INGRESO	Venta de Gas Natural	Venta de Crudo y Gas	Venta de Crudo y Gas
VIGENCIA	35 años (Prórroga +30)	25 años (Prórroga +15)	25 años (Prórroga +25)
RESPONSABILIDAD DE FINANCIAMIENTO	Licenciatario	Accionistas	Empresa Privada
PROPIEDAD DE LOS ACTIVOS	100% de la Licencia	100% de la Empresa Mixta	Existentes: PDVSA Activos nuevos: Empresa Privada (contra pago de arrendamiento a PDVSA)
PARTICIPACIÓN DEL PRIVADO	Hasta 100%	Hasta 49%	100%
REGALÍAS	20% del Valor del Gas	Tasa de regalía campo por campo (promedio para EM activas del 21%)	Tasa de regalía campo por campo (promedio para CPP activos del 30%)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	34%	34% / 50%	34% / 50%
OPERADOR	Licenciatario	Empresa Mixta	Empresa Privada

4.1.4. Panorama general del sector gasífero

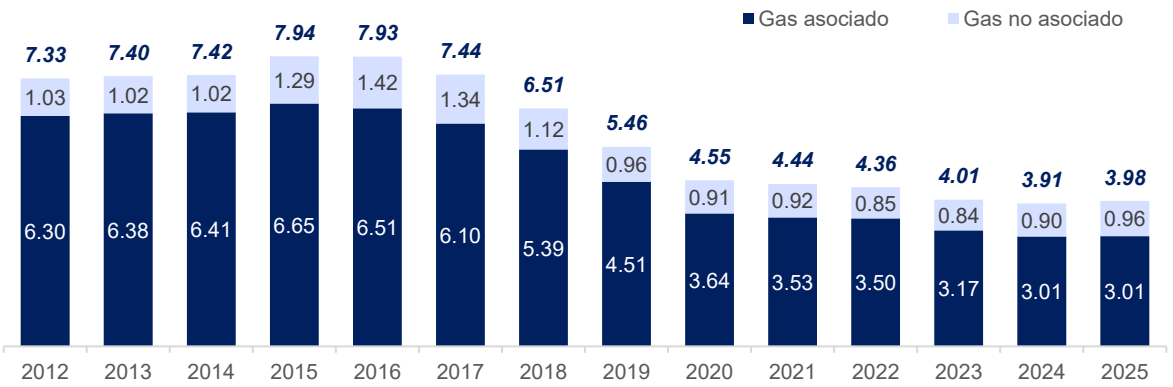
122. Además de sus vastas reservas petroleras, Venezuela posee importantes reservas de gas natural, superiores a 190 billones de pies cúbicos, de las cuales más del 80% están sin desarrollar. Esta dotación sitúa a Venezuela entre los mayores tenedores de reservas de gas natural del mundo, con aproximadamente el 3% de las reservas mundiales, y como el principal tenedor de reservas de América Latina. En la actualidad, más de 75% de la producción de gas natural del país se genera como subproducto de la extracción petrolera.

123. La producción de gas natural se ha reducido aproximadamente a la mitad desde el máximo alcanzado en 2015, y el segmento asociado – vinculado a la producción de crudo – explica la mayor parte de esta disminución. El gas asociado, que históricamente representaba la gran mayoría de la producción total, pasó de 6.646 millones de pies cúbicos diarios en 2015 a 3.014 millones en 2025, una

disminución cercana al 55%, siguiendo estrechamente la caída de la producción petrolera. El gas no asociado mostró una mayor resiliencia y disminuyó únicamente alrededor del 25% durante el mismo período (de 1.292 a 963 millones de pies cúbicos diarios). Actualmente representa cerca de una cuarta parte de la producción total, frente a aproximadamente el 16% en 2015.

124. Se espera que dos campos transfronterizos compartidos con Trinidad y Tobago – Lorán y Dragón – aporten volúmenes significativos de nueva producción de gas desde 2028. Por su escala, estos proyectos constituyen una de las vías más visibles para revertir la caída de la producción y generar nuevos ingresos vinculados a los hidrocarburos para el Estado, sujeto a la resolución de las sanciones y a la movilización del financiamiento y de las alianzas técnicas necesarias.

Figura 8. Evolución de la producción de gas natural (miles de millones de pies cúbicos diarios)



4.1.5. Panorama de los otros sectores

125. Más allá del petróleo y el gas, Venezuela conserva una amplia base productiva en los sectores de minería, agricultura, industria y servicios. En el primer trimestre de 2026, estos sectores no hidrocarburíferos representaban cerca del 75% de la actividad económica total, con contribuciones significativas de las telecomunicaciones, la administración pública, las actividades inmobiliarias y la manufactura. Si bien estos sectores han operado por debajo de su potencial durante los últimos años, continúan siendo fundamentales tanto para la actividad económica interna como para la estrategia de diversificación de largo plazo del país. En la mayoría de los casos, el principal desafío no reside en la ausencia de activos productivos, sino en la necesidad de mejorar el entorno operativo general, incluidas la infraestructura, las condiciones de inversión y la estabilidad macroeconómica. En determinadas áreas, las sanciones también han añadido complejidad a las operaciones comerciales y financieras ordinarias.

4.1.5.1. Panorama del sector minero

126. La minería representa un sector estratégico para la generación de divisas y la diversificación económica de Venezuela. Si bien está centrada en el oro, la base de recursos del país es considerablemente más amplia e incluye también bauxita, estaño, cobre y elementos de tierras raras. Los activos mineros más estratégicos del país se concentran en el Arco Minero del Orinoco, en el estado Bolívar, especialmente en el complejo Las Cristinas/Brisas, que contiene aproximadamente 60,2 millones de onzas de oro y 5.000 millones de libras de cobre, así como en Los Pijiguaos, que combina un importante potencial de bauxita, estaño y tierras raras.

127. Al mismo tiempo, la contribución actual del sector está más limitada de lo que sugeriría su potencial geológico. Venezuela cuenta con un estimado de 2.300 toneladas de oro en el subsuelo. A la vez, la producción de oro sigue siendo modesta, con menos de 10 toneladas métricas anuales presuntamente extraídas, mientras que una parte significativa de la actividad parece permanecer fuera de circuitos comerciales plenamente formales. A diciembre de 2025, 19 de las 24 minas de oro que cuentan con datos de reservas estaban inactivas, 3 se encontraban temporalmente suspendidas y solo 2 estaban activas, una de ellas produciendo a niveles limitados. Como resultado, la minería combina una dotación geológica sustancial con un nivel aún limitado de desarrollo productivo formal.

128. El sector sigue estructurado en torno a un fuerte papel del Estado, en particular a través de la Corporación Venezolana de Minería (CVM), mientras que las reformas recientes deberían permitir mejorar la bancabilidad de los proyectos y atraer inversión. En particular, la consolidación de MINERVEN en la CVM, la extensión de la duración de las concesiones de 20 a 30 años, la reintroducción del arbitraje internacional, el fortalecimiento de las disposiciones de estabilidad jurídica y tributaria, y una mayor flexibilidad en la determinación del government take constituyen pasos importantes hacia un marco más atractivo para la inversión. En conjunto, el sector podría convertirse en un motor significativo de exportaciones no petroleras y de diversificación económica, siempre que continúen mejorando la seguridad jurídica, la formalización y la ejecución de proyectos.

129. El sector minero venezolano ha enfrentado en los últimos años varias demandas y casos de arbitraje presentados por empresas mineras internacionales. La industria aurífera del país fue nacionalizada en 2011. Como resultado, el país ha enfrentado numerosas reclamaciones arbitrales, por montos de decenas de miles de millones de dólares estadounidenses. Aunque algunos de estos casos se han resuelto, muchos otros siguen pendientes.

4.1.5.2. Panorama del sector primario (excluidos petróleo, gas y minería)

130. Más allá de las industrias extractivas, el sector primario de Venezuela está anclado en la agricultura, la ganadería, la pesca y la silvicultura. En el primer trimestre de 2026, la agricultura representó alrededor del 5% del PIB, con un desempeño ampliamente superior al de los últimos años. Aunque estas actividades tienen un peso menor que los hidrocarburos o la minería en términos de ingresos externos, están esenciales para la seguridad alimentaria, la cohesión territorial y el empleo, particularmente fuera de los principales centros urbanos. Como tal, constituyen un componente importante de una senda de recuperación más amplia e inclusiva. La política pública se orientará a fortalecer la producción del sector privado en estas actividades, garantizando al mismo tiempo condiciones equitativas entre los productores nacionales y los bienes importados.

131. Su desempeño reciente ha estado determinado por los mismos factores que afectan a la economía en general: inversión limitada, acceso restringido al financiamiento y a los insumos, presión sobre la logística y el almacenamiento, e interrupciones en los servicios básicos, especialmente la electricidad. El potencial de recuperación del sector está, por lo tanto, estrechamente vinculado al restablecimiento gradual de las condiciones necesarias para la producción y la comercialización.

132. Con el tiempo, el sector primario podría desempeñar un papel más importante en el apoyo a un crecimiento inclusivo y en la reducción de las disparidades regionales. En este contexto, las mejoras en la infraestructura rural, la capacidad de almacenamiento, la conectividad de transporte y el acceso al financiamiento generarían probablemente retornos económicos y sociales significativos, al tiempo que fortalecerían la contribución del sector a la seguridad alimentaria, el empleo y el desarrollo territorial.

4.1.5.3. Panorama del sector secundario

133. El sector manufacturero de Venezuela está compuesto por varios segmentos, entre los cuales alimentos y bebidas destacan como, por mucho, los más importantes. Esto refleja la exposición del sector a una demanda esencial y no cíclica, así como su dependencia de insumos relativamente más simples y disponibles localmente. En cambio, las industrias más complejas y dependientes de importaciones se han contraído con fuerza, aumentando aún más el peso relativo de alimentos y bebidas dentro del total manufacturero.

Tabla 9. Panorama general de la estructura de la industria manufacturera privada de Venezuela

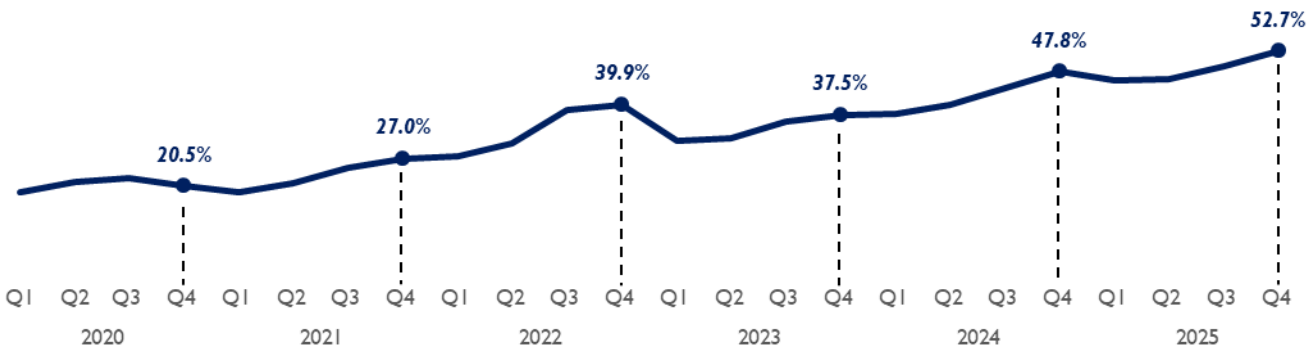
Sector	% de la prod.
Alimentos	35,2%
Bebidas	30,8%
Químicos	9,8%
Farmacéuticos	7,4%
Plásticos y caucho	5,8%
Productos no metálicos	2,6%
Metales y productos metálicos	1,4%
Maquinaria y equipos	1,4%
Madera y papel	1,4%
Textiles y calzado	0,9%
Automotriz y autopartes	0,6%
Otras industrias	2,7%

Fuente: Conindustria – Encuesta de Coyuntura Industrial III Trimestre 2026

134. Venezuela conserva una base industrial significativa, especialmente en metales, transformación del acero y otras actividades intensivas en energía, aunque una proporción importante de la capacidad instalada no se utiliza actualmente en su totalidad. El polo industrial de Guayana lo ilustra claramente: según reportes, Sidor alcanzó un máximo de 4,3 millones de toneladas métricas (TM) de acero líquido en 2007; Briqven cuenta con una capacidad instalada estimada en 1,5 millones de TM/año; Orinoco Iron, 2,2 millones de TM/año; Briquetera del Caroní, 815.000 TM/año; y Sidetur, 835.000 TM de capacidad de fusión y 615.000 TM de capacidad de laminación.

135. Los niveles actuales de utilización siguen estando limitados por las necesidades de inversión, la disponibilidad de insumos, la logística y el suministro eléctrico. Una encuesta de 2025 a empresas manufactureras encontró que la utilización promedio de la capacidad se situó en apenas 52,7% en el cuarto trimestre del año, la más alta desde 2014, pero aún indicativa de una fuerte subutilización. La utilización fue sustancialmente menor en las industrias productoras de metales, alcanzando el 23% en el cuarto trimestre de 2025, frente al 13% en el tercer trimestre. El problema, por lo tanto, no es la ausencia de activos industriales, sino más bien el deterioro del entorno operativo necesario para reactivarlos. Esto resulta particularmente relevante dado el potencial de ventaja comparativa de Venezuela en determinadas industrias intensivas en energía, incluidos los metales y los fertilizantes.

Figura 9. Evolución de la utilización de la capacidad instalada de la industria manufacturera venezolana



Fuente: Conindustria – Encuesta de Coyuntura Industrial IV Trimestre 2025

>> Enfoque en el sector eléctrico

136. El sector eléctrico constituye una de las principales limitaciones para una recuperación económica más amplia. Antes de la consolidación y nacionalización del sistema bajo CORPOELEC en 2007, el sector operaba mediante una estructura más descentralizada, que involucraba empresas regionales de servicios públicos como Elecar, Enelven y Seneca, con modelos regionales diferenciados de generación y distribución.

137. En la actualidad, el sistema está dependiendo en gran medida de la generación hidroeléctrica: la generación de electricidad continúa apoyándose principalmente en el complejo hidroeléctrico del Bajo Caroní, cuyo principal activo, la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar (Guri), representa más del 70% de la generación eléctrica del país. El gas natural representa el 14,7% de la generación eléctrica nacional y otros combustibles fósiles el 7,0%, mientras que la energía solar y eólica siguen siendo marginales. Al mismo tiempo, la contribución más limitada de partes del parque termoeléctrico ha aumentado la dependencia de un conjunto más reducido de activos y corredores de transmisión, contribuyendo a interrupciones recurrentes del servicio tanto en los hogares como en las regiones productivas. Durante los últimos quince años, el sistema eléctrico venezolano, en sus distintos segmentos de generación, transmisión y distribución, ha sufrido una significativa falta de inversión como consecuencia de las sanciones internacionales y del acceso limitado al financiamiento, lo que ha derivado en una inestabilidad operativa crónica.

138. Los esfuerzos recientes se han centrado en abrir el sector a la inversión privada. El 2 de junio de 2026, la Asamblea Nacional aprobó en primera discusión un proyecto de ley de reforma de la Ley Orgánica del Sistema y Servicio Eléctrico. La reforma propuesta permitiría que las actividades de generación, transmisión, distribución y comercialización de electricidad sean realizadas por empresas mixtas con participación estatal mayoritaria o minoritaria, así como por empresas totalmente privadas, abriendo así el sector al capital privado nacional y extranjero. El proyecto de ley aún debe someterse a un proceso de consulta pública y recibir aprobación en segunda discusión antes de entrar en vigor. Se espera que la fase inicial de apertura del sector se concentre principalmente en atender las necesidades de las industrias petrolera y minera.

139. El sector representa, no obstante, un área prioritaria de rehabilitación. Con el tiempo, una recuperación más duradera probablemente requerirá tanto la rehabilitación de los activos existentes como mayores avances en la creación de un marco operativo más favorable a la inversión.

4.1.5.4. Panorama del sector terciario

140. El sector terciario ha adquirido una importancia creciente a medida que la economía venezolana se ha ajustado a la debilidad prolongada de las industrias intensivas en capital. Dentro de este amplio

sector, las telecomunicaciones representaron aproximadamente el 12% del PIB en el primer trimestre de 2026. Los servicios desempeñan hoy un papel central en la conectividad, los pagos, el comercio y la intermediación de los hogares, aunque el desempeño está desigual entre subsectores. Las telecomunicaciones destacan como un caso de adaptación relativamente rápida, mientras que el sector bancario sigue siendo relativamente poco profundo y el turismo continúa estando significativamente subdesarrollado en relación con su potencial.

>> Enfoque en el sector de telecomunicaciones

141. El sector de telecomunicaciones estuvo históricamente dominado por CANTV, que fue nacionalizada en 2007, después de que el Estado asegurara el 86,2% de sus acciones. Su filial móvil, Movilnet, llegó en un momento dado a captar al menos el 50% del mercado móvil nacional.

142. Desde entonces, la estructura del mercado ha cambiado de manera significativa. Los servicios móviles están ahora liderados por operadores privados, en particular Movistar y Digitel, mientras que CANTV ha perdido terreno tanto en telefonía móvil como en banda ancha fija. La conectividad fija ha mejorado rápidamente, con un crecimiento del 343% en el nuevo despliegue de fibra, impulsado casi en su totalidad por capital privado, incluidos Inter, NetUno y numerosos proveedores regionales. En 2024, el país contaba con 265 proveedores de internet activos, un aumento del 597% desde 2019. El sector de telecomunicaciones ofrece, por lo tanto, uno de los ejemplos más claros de adaptación liderada por el sector privado en la economía venezolana. Pese a ello, los datos de 2025 revelan que solo el 62% de la población tenía acceso a internet, el mismo nivel que en 2017, mientras que la cobertura de la red móvil cayó significativamente al 79%, frente al 99% en 2017, reflejando la persistente desaceleración económica.

>> Enfoque en el sector bancario

143. El sector bancario está operativo, aunque la intermediación crediticia continúa siendo significativamente limitada en relación con el tamaño de la economía. Las actividades de intermediación financiera y de seguros representaron aproximadamente el 2% del PIB en el primer trimestre de 2026. En 2025, el Banco Central de Venezuela (BCV) contabilizó 27 bancos conectados y participantes activos en el sistema nacional de compensación electrónica, de los cuales 3 eran instituciones de microfinanzas. Dentro de este panorama, el Banco de Venezuela (BDV) ocupa una posición dominante. El Estado adquirió una participación del 96% en el banco a Santander en 2009 por USD 1,1 mil millones. El sector financiero, que también incluye las actividades de seguros, representó el 0,9% del PIB en 2025, manteniéndose prácticamente sin cambios respecto de años anteriores.

144. El desarrollo del sector ha tenido lugar en un entorno macroeconómico complejo, caracterizado por una tasa de crédito sobre PIB muy baja y por interrupciones en la conectividad financiera internacional. El crédito total se situó en aproximadamente USD 3.166 millones en diciembre de 2025 y aumentó a USD 3.958 millones en junio de 2026, equivalente al 4,0% del PIB de 2025, lo que representa una mejora con respecto a años anteriores, aunque se mantiene significativamente por debajo de los niveles históricos. En particular, las sanciones han complicado las relaciones de banca corresponsal, las liquidaciones transfronterizas y la normalización más amplia de las relaciones financieras, limitando el ritmo de profundización crediticia y de intermediación del sector privado. Con el tiempo, un marco macroeconómico más estable y una mejor conectividad financiera externa podrían permitir que el sector bancario desempeñe un papel más importante en el apoyo a la inversión y a la recuperación económica. Los esfuerzos recientes se han centrado en reintegrar el sector bancario venezolano en el sistema financiero internacional y contribuirán a la recuperación económica general.

>> Enfoque en el sector turístico

145. El sector turístico ha experimentado un fuerte repunte durante los últimos dos años, aunque sigue estando relativamente subdesarrollado en comparación con el considerable potencial turístico de Venezuela. Las cifras oficiales del Gobierno indican que más de 3,5 millones de visitantes extranjeros viajaron al país en 2025, un aumento de más del 43% respecto de 2024. Sin embargo, este desempeño refleja en gran medida una recuperación tras la fuerte caída de las llegadas observada desde 2020 como consecuencia de las sanciones internacionales y de la pandemia de COVID-19, más que un crecimiento sostenido de largo plazo. La combinación de activos naturales, acceso al Caribe y ubicación estratégica de Venezuela aún no se ha traducido en un sector turístico que refleje plenamente su potencial. La reciente reanudación de vuelos internacionales que conectan Venezuela con los principales centros de conexión aérea podría acelerar la recuperación del sector.

146. En la práctica, el sector se ha desarrollado en un entorno restringido, condicionado por necesidades de infraestructura, desafíos de fiabilidad de los servicios, limitaciones de conectividad y un clima de inversión que continúa evolucionando. Las sanciones también han complicado la conectividad internacional, las transacciones transfronterizas y la normalización de las relaciones comerciales externas, dificultando la expansión del sector pese a su atractivo intrínseco. Por lo tanto, el turismo debe considerarse una oportunidad de diversificación de mediano plazo, con un potencial de mejora significativo a medida que las condiciones operativas continúen mejorando.

4.2. Panorama del sector fiscal

4.2.1. Presupuesto público

4.2.1.1. Panorama del desempeño histórico del presupuesto

147. El desempeño presupuestario reciente de Venezuela ha estado determinado por un entorno de financiamiento altamente restringido. Ante la ausencia de un acceso significativo al financiamiento de mercado, la gestión fiscal ha tenido que mantenerse estrechamente alineada con los recursos disponibles, dejando un margen limitado para déficits sostenidos. Los resultados fiscales recientes han permanecido en déficit, con una ejecución presupuestaria orientada principalmente a preservar las funciones públicas esenciales bajo fuertes restricciones de financiamiento. En paralelo, PDVSA ha acumulado déficits operativos en los últimos años, financiados en parte mediante instrumentos como pagarés en poder del BCV.

148. El presupuesto general de Venezuela continúa estructurándose en torno a los ingresos vinculados y no vinculados a los hidrocarburos, por un lado, y a un número limitado de grandes categorías de gasto, por el otro. Estas incluyen el gasto de funcionamiento, relacionado principalmente con las remuneraciones del sector público y la adquisición de bienes y servicios; las transferencias sociales y las pensiones; las transferencias a las regiones; y una envolvente comparativamente limitada de inversión pública. Dentro del perímetro fiscal del Gobierno Central, los ingresos totales ascendieron al 22,4% del PIB en 2025, frente al 24,2% en 2024, mientras que el gasto total disminuyó del 23,6% al 21,1% del PIB. Esta presentación más amplia incorpora operaciones fiscales y cuasifiscales, en particular PDVSA y FONDEN.

149. Los indicadores fiscales también ponen de manifiesto el papel continuo de las operaciones del sector de los hidrocarburos en la determinación de los resultados presupuestarios. Los ingresos provenientes de los hidrocarburos ascendieron al 11,4% del PIB en 2025, mientras que PDVSA registró un déficit neto equivalente al 5,3% del PIB. Este déficit se explicó principalmente por los subsidios al petróleo y al gas, que representaron el 5,1% del PIB, mientras que el resultado neto de PDVSA excluidos estos subsidios estuvo prácticamente equilibrado. Por el contrario, el Gobierno Central registró un superávit primario

equivalente al 1,3% del PIB en 2025, frente al 0,6% en 2024. En conjunto, el saldo primario consolidado del sector público no financiero se situó en -4,0% del PIB en 2025, reflejando el efecto combinado de la disminución de los ingresos totales, el peso persistente del gasto corriente y la incorporación de las operaciones del sector de los hidrocarburos dentro del perímetro consolidado del sector público.

Tabla 10. Evolución de los indicadores fiscales del sector público no financiero de Venezuela

% del PIB	2021	2022	2023	2024	2025
Balance fiscal primario del SPNF	**(5.4%)**	**(8.7%)**	**(3.3%)**	**(3.2%)**	**(4.0%)**
Resultado neto de PDVSA	**(2.8%)**	**(6.2%)**	**(4.5%)**	**(3.8%)**	**(5.3%)**
Resultado neto de PDVSA (excl. subsidios)	10.7%	8.8%	4.6%	2.3%	(0.2%)
Subsidios a los hidrocarburos	(13.5%)	(15.0%)	(9.0%)	(6.0%)	(5.1%)
Balance fiscal primario del Gobierno Central	**(2.6%)**	**(2.5%)**	**1.2%**	**0.6%**	**1.3%**
Ingresos totales	14.3%	18.8%	25.3%	24.2%	22.4%
Gastos totales	16.9%	21.3%	24.2%	23.6%	21.1%

4.2.1.2. Panorama de la estructura de ingresos del Gobierno Central

150. La estructura de ingresos se divide entre ingresos petroleros y no petroleros. A nivel del Gobierno central, los ingresos totales ascendieron al 22,4% del PIB en 2025, frente al 24,2% en 2024. Los ingresos petroleros representaron el 11,4% del PIB, mientras que los no petroleros se situaron en el 11,1% del PIB, lo que refleja una contribución relativamente equilibrada entre los flujos vinculados a los hidrocarburos y la base de ingresos internos.

>> Panorama de los ingresos de hidrocarburos

151. Los ingresos provenientes de los hidrocarburos representan un componente central de la estructura de ingresos públicos de Venezuela, aunque su peso y su composición han fluctuado a lo largo del tiempo. En 2025, los ingresos provenientes de los hidrocarburos representaron el 11,4% del PIB, frente al 13,5% en 2024. Las regalías sobre el petróleo y el gas aumentaron significativamente, del 4,9% al 7,1% del PIB, y se mantuvieron como la principal fuente convencional de ingresos vinculados a los hidrocarburos. En cambio, otros impuestos del sector de hidrocarburos disminuyeron del 5,2% al 1,5% del PIB, mientras que otros ingresos no tributarios del sector de hidrocarburos se redujeron del 3,5% al 2,8% del PIB.

152. Estas evoluciones ilustran tanto la importancia persistente de los ingresos vinculados a los hidrocarburos como su sensibilidad a los cambios en la producción, los precios, el régimen fiscal aplicable y el desempeño financiero de PDVSA. La contribución relativa de las regalías, los impuestos del sector de hidrocarburos y los ingresos no tributarios del sector de hidrocarburos puede variar significativamente de un año a otro. En particular, el aumento de las regalías en 2025 compensó parcialmente la disminución de otros impuestos del sector de hidrocarburos y de los ingresos no tributarios del sector, pero no fue suficiente para evitar una disminución global de los ingresos provenientes de los hidrocarburos con respecto al año anterior. En términos más generales, el enfoque consolidado del sector público no financiero permite que las cuentas fiscales reflejen los distintos canales a través de los cuales el sector de hidrocarburos contribuye a los recursos públicos.

Enfoque 10. Gastos cuasifiscales de PDVSA

El persistente desequilibrio financiero de PDVSA refleja el costo de los subsidios al petróleo y al gas, que son asumidos íntegramente por la empresa y no por el presupuesto del Gobierno Central. Históricamente, PDVSA

y sus empresas mixtas también realizaron gastos cuasifiscales – gastos públicos destinados a otros servicios esenciales y ejecutados al margen del presupuesto del Gobierno Central **–** *en el contexto de las sanciones externas y las restricciones financieras.*

Durante la última década, PDVSA pasó de ser el principal sostén fiscal del Gobierno a convertirse en una entidad con desequilibrios estructurales, con un déficit que alcanzó cerca del 5% del PIB en 2025. Su situación financiera se ha deteriorado, en gran medida debido a la carga que representan los subsidios al petróleo y al gas.

Históricamente, la financiación de los gastos cuasifiscales requirió mecanismos que afectaron los flujos de fondos de PDVSA y la recaudación de ingresos fiscales del Gobierno Central. En la práctica, los gastos asumidos por los socios se descontaban con frecuencia de los ingresos petroleros que, de otro modo, habrían correspondido a PDVSA o a la República.

Este gasto se ha reclasificado dentro del presupuesto del Gobierno Central. Dichos mecanismos fueron excepcionales y han dejado de aplicarse.

>> Panorama de los ingresos no vinculados a los hidrocarburos

153. La base de ingresos fiscales no vinculados a los hidrocarburos de Venezuela está organizada en torno a los principales impuestos internos habituales en los sistemas tributarios modernos. Sus principales componentes incluyen la tributación indirecta, liderada por el impuesto al valor agregado (IVA), y la tributación directa, liderada por el impuesto sobre la renta (ISLR). En 2025, los ingresos no vinculados a los hidrocarburos alcanzaron el 11,1% del PIB, manteniéndose ampliamente estables respecto del 10,7% registrado en 2024. El IVA continuó siendo el principal instrumento de recaudación no vinculado a los hidrocarburos, con un 4,0% del PIB, aunque su rendimiento disminuyó desde el 4,4% registrado en 2024. El ISLR ascendió al 1,8% del PIB, frente al 2,1% del año anterior, mientras que los derechos ordinarios de importación aumentaron del 1,7% al 2,1% del PIB.

Tabla 11. Panorama general de la estructura de los ingresos fiscales del Gobierno Central de Venezuela

% del PIB	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos totales	**14.3%**	**18.8%**	**25.3%**	**24.2%**	**22.4%**
Ingresos de hidrocarburos	**8.2%**	**11.2%**	**15.7%**	**13.5%**	**11.4%**
Regalías de hidrocarburos	4.6%	7.4%	7.1%	4.9%	7.1%
Otros impuestos al sector de hidrocarburos	0.5%	0.8%	1.4%	5.2%	1.5%
Otros ingresos no tributarios de hidrocarburos	3.1%	2.9%	7.1%	3.5%	2.8%
Ingresos no vinculados a los hidrocarburos	**6.1%**	**7.6%**	**9.7%**	**10.7%**	**11.1%**
IVA	3.1%	3.4%	4.3%	4.4%	4.0%
ISLR	1.2%	1.4%	1.7%	2.1%	1.8%
Aranceles de importación	0.6%	0.8%	1.2%	1.7%	2.1%
Otros	1.2%	2.1%	2.6%	2.5%	3.2%
Impuesto a las transacciones financieras	0.9%	1.1%	1.4%	0.8%	0.2%
Otros ingresos tributarios no-hidroc.	0.3%	0.9%	1.1%	1.3%	1.6%
Otros ingresos no tributarios no-hidroc.	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	1.4%

154. Además del IVA, el ISLR y los derechos de importación, la estructura de ingresos no vinculados a los hidrocarburos incluye también el impuesto a las grandes transacciones financieras, una serie de gravámenes internos de menor magnitud e ingresos no tributarios. En 2025, el impuesto a las

transacciones financieras representó el 0,2% del PIB, otros ingresos tributarios no provenientes de los hidrocarburos alcanzaron el 1,6% y otros ingresos no tributarios no provenientes de los hidrocarburos representaron el 1,4%. En conjunto, estas fuentes constituyen la base de una estructura de ingresos no provenientes de los hidrocarburos relativamente diversificada, aunque la recaudación efectiva se concentra en torno al IVA, el ISLR y los impuestos relacionados con el comercio exterior. Por lo tanto, el fortalecimiento de la administración tributaria, la ampliación de la base imponible y la mejora del cumplimiento tributario son importantes para aumentar la resiliencia y la previsibilidad de los ingresos internos.

4.2.1.3. Panorama de la estructura del gasto

155. Por el lado del gasto, el gasto primario dentro del perímetro fiscal del Gobierno Central está orientándose predominantemente hacia el gasto de funcionamiento, reflejando el peso de las remuneraciones del sector público, la adquisición de bienes y servicios, las pensiones y las necesidades operativas más amplias de las instituciones públicas. El gasto total dentro de este perímetro alcanzó el 21,1% del PIB en 2025, frente al 23,6% en 2024, siendo el gasto de funcionamiento su principal componente, con un 14,5% del PIB. En la práctica, esto sugiere que la envolvente de gasto está orientándose principalmente hacia las prioridades de política corriente y la preservación de las funciones públicas esenciales, más que hacia el gasto de capital.

156. Las remuneraciones salariales constituyeron la mayor categoría individual de gasto, con un 11,8% del PIB en 2025, frente al 13,7% en 2024. La adquisición de bienes y servicios representó un 2,7% adicional del PIB. Esta estructura refleja la importancia persistente de las remuneraciones del sector público y del gasto de funcionamiento para mantener el funcionamiento de las instituciones públicas y respaldar los ingresos de los hogares.

Tabla 12. Panorama general de la estructura del gasto primario del Gobierno Central de Venezuela

% del PIB	2021	2022	2023	2024	2025
Gastos totales	**16.9%**	**21.3%**	**24.2%**	**23.6%**	**21.1%**
Gastos operativos	**12.3%**	**16.9%**	**17.5%**	**16.0%**	**14.5%**
Sueldos y compensaciones salariales	11.0%	15.5%	15.6%	13.7%	11.8%
Compra de bienes y servicios	1.3%	1.4%	1.9%	2.3%	2.7%
Transferencias	**3.7%**	**3.3%**	**5.6%**	**6.3%**	**5.4%**
Transferencias sociales	3.4%	2.8%	3.5%	3.0%	2.5%
Pensiones	0.0%	0.0%	1.5%	2.1%	2.4%
Otras transferencias (regiones)	0.3%	0.6%	0.6%	1.2%	0.6%
Inversión pública	**0.9%**	**1.1%**	**1.1%**	**1.3%**	**1.2%**
Gobierno Central	0.5%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%
FONDEN	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%

157. Las transferencias también son un componente importante del gasto, con un 5,4% del PIB en 2025. Las transferencias sociales y las pensiones representaron, respectivamente, el 2,5% y el 2,4% del PIB, mientras que otras transferencias, dirigidas principalmente a las regiones, ascendieron al 0,6%. Las transferencias sociales continúan desempeñando un papel central en el apoyo a los hogares vulnerables y en la preservación de los programas sociales esenciales, mientras que el gasto en pensiones ha aumentado de manera considerable en los últimos años y representa actualmente una proporción comparable dentro de la envolvente de gasto.

158. La inversión pública, en cambio, se ha mantenido limitada a lo largo del tiempo. En 2025, el gasto de capital ascendió a apenas el 1,2% del PIB, prácticamente estable en comparación con el 1,3% de 2024. La inversión del Gobierno Central representó el 0,8% del PIB, mientras que la inversión ejecutada a través de FONDEN representó el 0,4%. Este nivel comparativamente bajo refleja tanto la disminución de los recursos públicos disponibles como la ausencia de un acceso significativo al financiamiento externo, factores que han limitado la capacidad del Estado para rehabilitar infraestructura y ampliar la capacidad productiva.

159. La composición del gasto pone de relieve, por lo tanto, la importancia de preservar el gasto social prioritario y mantener los servicios públicos esenciales, al tiempo que se reconstruye progresivamente la capacidad de financiar la inversión productiva. Las orientaciones de política que acompañan el presupuesto de 2026 confirman este objetivo, con un énfasis continuo en educación, salud, vivienda, infraestructura, servicios públicos, y ciencia y tecnología. Con el tiempo, una estructura de gasto más sostenible requerirá mejorar la eficiencia del gasto de funcionamiento, preservar un apoyo social bien focalizado y aumentar la proporción de recursos destinados a inversión pública de alto impacto.

160. En marzo de 2026, el Gobierno anunció un incremento inicial del ingreso mínimo integral de USD 160 a USD 190 mensuales. En mayo, un nuevo incremento elevó el ingreso mínimo integral de USD 190 a USD 240 mensuales, lo que representa un aumento del 26% y un incremento acumulado del 50% desde comienzos de año. La medida estuvo acompañada de un incremento del 40% en las pensiones, de USD 50 a USD 70 mensuales. Estos ajustes forman parte de la estrategia más amplia del Gobierno para apoyar los ingresos de los hogares, manteniendo al mismo tiempo una distinción entre salarios estatutarios, bonificaciones y transferencias vinculadas a pensiones.

Enfoque 11. Panorama general del papel de la Plataforma Patria en la arquitectura de protección social

La Plataforma Patria desempeña un papel central en la arquitectura de protección social y de pagos de Venezuela. Lanzada en 2017, actualmente presta servicio a aproximadamente 23 millones de usuarios registrados y se utiliza para canalizar una amplia gama de programas sociales, estipendios y transferencias focalizadas hacia los hogares más vulnerables. Los programas administrados a través de la plataforma llegan a aproximadamente 14 millones de beneficiarios cada mes.

La plataforma se ha convertido progresivamente en una herramienta operativa importante para la ejecución de transferencias públicas, incluyendo Hogares de la Patria, José Gregorio Hernández, Parto Humanizado, las pensiones Amor Mayor y el apoyo relacionado con la educación. En conjunto, se han ejecutado a través de la plataforma más de 2.500 millones de transferencias de recursos al sistema bancario, equivalentes a un promedio de aproximadamente 840.000 operaciones diarias.

Más allá de las transferencias sociales, la Plataforma Patria también funciona como una infraestructura de pagos digitales e inclusión financiera a través del Monedero Patria, vinculado a la identidad individual, que brinda acceso a servicios financieros digitales a más de dos millones de personas sin cuentas bancarias tradicionales. En conjunto, forma parte del marco más amplio de ejecución del gasto mediante el cual se implementan los programas sociales, las bonificaciones del sector público y determinados pagos de servicios públicos, respaldando el objetivo del Gobierno de preservar el gasto social prioritario y, al mismo tiempo, mejorar la trazabilidad, la focalización y la eficiencia del gasto.

4.2.1.4. Panorama del resultado neto de PDVSA

161. Los subsidios fiscales relacionados con los hidrocarburos son considerables y cubren principalmente el gas natural, la gasolina y el diésel. Los subsidios al gas natural incluyen el gas suministrado al sector eléctrico, así como a otros segmentos de la economía, mientras que los subsidios a los

productos refinados cubren el diésel, la gasolina y otros derivados del petróleo. La incorporación de estos flujos dentro del perímetro consolidado del sector público no financiero permite que las cuentas fiscales reflejen las necesidades de financiamiento asociadas al sector petrolero, incluida la compensación de los déficits operativos de PDVSA y el costo fiscal de mantener los precios de la energía por debajo de los niveles de recuperación de costos para los hogares y los sectores productivos.

Tabla 13. Panorama del resultado neto de PDVSA

% del PIB	2021	2022	2023	2024	2025
Resultado neto de PDVSA	**(2.8%)**	**(6.2%)**	**(4.5%)**	**(3.8%)**	**(5.3%)**
Resultado neto de PDVSA (excl. subsidios)	10.7%	8.8%	4.6%	2.3%	(0.2%)
Subsidios a los hidrocarburos	(13.5%)	(15.0%)	(9.0%)	(6.0%)	(5.1%)

162. El resultado neto de PDVSA debe sumarse al saldo del Gobierno Central para obtener la posición fiscal global del sector público no financiero. Al evaluar la posición financiera de PDVSA, los subsidios implícitos a los hidrocarburos deben reflejarse como la contrapartida de los ingresos que la empresa habría obtenido si el gas natural, la gasolina, el diésel y otros derivados del petróleo se hubieran vendido a precios de mercado. Estos subsidios implícitos reducen, por lo tanto, el resultado neto de PDVSA y representan una necesidad de financiamiento para el sector público consolidado. Sobre esta base, PDVSA registró un déficit en 2025, lo que debilitó el saldo global del sector público no financiero en relación con la posición del Gobierno Central considerada de manera aislada.

163. Históricamente, el resultado neto de PDVSA ha sido consistentemente negativo, debido al nivel de subsidios a los hidrocarburos durante el período. El déficit se situó en 2,8% del PIB en 2021, se amplió fuertemente al 6,2% en 2022, y luego se redujo al 4,5% en 2023 y al 3,8% en 2024. Sin embargo, en 2025 el déficit volvió a aumentar hasta el 5,3% del PIB, lo que pone de relieve la carga fiscal continua asociada a las operaciones de PDVSA y a los subsidios implícitos a los hidrocarburos.

4.2.2. Deuda pública

164. La deuda pública de Venezuela se distribuye en torno a cuatro principales deudores del sector público:

- El Gobierno Central, que mantiene obligaciones soberanas directas, incluidos eurobonos, préstamos bancarios, deuda bilateral y multilateral, así como pasivos derivados de laudos arbitrales internacionales;
- Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA), la empresa petrolera nacional, cuyos pasivos abarcan instrumentos financieros y obligaciones comerciales;
- El Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES), que actúa como vehículo financiero de la República para asegurar acuerdos de financiamiento bilateral con el Banco de Desarrollo de China (CDB) en el marco del “Fondo Chino”;
- Electricidad de Caracas (ELECAR), la empresa eléctrica nacional integrada, con una huella de deuda más limitada pero claramente identificada, principalmente a través de una emisión de eurobonos. La empresa ha sido incorporada desde entonces a la Corporación Eléctrica Nacional (CORPOELEC).

165. La deuda pública de Venezuela está compuesta principalmente por pasivos comerciales, adeudados fundamentalmente a tenedores de bonos y a un conjunto más amplio de acreedores privados. Esta exposición comercial se concentra en gran medida a nivel de la República y de PDVSA y ascendía a USD 116,5 mil millones al cierre de 2025, lo que representaba el 49,1% de las obligaciones

identificadas del sector público. Como resultado, la estructura global de la deuda está estrechamente vinculada a instrumentos de mercado y relaciones comerciales.

166. En contraste, la exposición a acreedores oficiales está relativamente contenida en proporción al stock total de deuda y se caracteriza por un alto grado de concentración. La deuda multilateral ascendía a USD 4,2 mil millones, equivalente al 1,8% de la deuda identificada del sector público, y se concentraba principalmente en el BID y la CAF. La deuda bilateral era más significativa, situándose en USD 23,3 mil millones, o el 9,8% del total, y se encontraba altamente concentrada en China, Rusia y Brasil.

167. Los pasivos por eurobonos constituyen un componente significativo del perfil general de deuda de Venezuela. Los montos pendientes ascendían a un total de USD 110,1 mil millones, de los cuales USD 65 mil millones correspondían a la República, USD 44,1 mil millones a PDVSA y USD 1,1 mil millones a ELECAR, incluidos los intereses devengados. Estos instrumentos constituían una parte central de la base de acreedores y representaban un vínculo clave con los mercados internacionales de capitales, tanto por su magnitud como por su dispersión entre los inversores.

168. Más allá de la deuda financiera, una proporción considerable de los pasivos proviene de obligaciones no financieras, particularmente dentro de PDVSA. Estas incluyen cuentas por pagar a proveedores, obligaciones relacionadas con empresas mixtas, pagarés y acuerdos intra-sector público. Estimados en aproximadamente USD 67,3 mil millones en conjunto al cierre de 2025, estos pasivos añaden una capa adicional de complejidad al perfil global de la deuda y ponen de relieve la importancia de adoptar un enfoque integral al evaluar el perímetro y la dinámica del endeudamiento del sector público.

4.2.2.1. Deuda multilateral

169. La deuda multilateral representa un nivel relativamente moderado en comparación con la cartera total de deuda al cierre de 2025, al ascender a USD 4,2 mil millones, incluidos los intereses devengados, lo que representaba alrededor del 1,8% de la deuda total identificada del sector público. Dada la condición de acreedor preferente de las instituciones multilaterales, estas acreencias suelen quedar excluidas del perímetro de una reestructuración de deuda soberana y requieren, en cambio, una normalización mediante la regularización de los atrasos y el restablecimiento de las relaciones financieras.

Tabla 14. Panorama general de la deuda multilateral de Venezuela – al cierre de 2025

		Monto			
en M de USD	**Vencim.**	**Nominal[1]**	**Int. acum.**	**Total**	**% total**
>>> Gobierno Central					
BID	dic-37	2,011	724	**2,735**	**65.7%**
CAF[2]	jun-35	1,275	148	**1,423**	**34.2%**
FIDA	2032	4	1	**5**	**0.1%**
Nordic Investment Bank	nov-18	0	0	**0**	**0.0%**
Total		**3,290**	**873**	**4,163**	**100.0%**

Nota: (1) Incluye atrasos; (2) Incluye únicamente la deuda con el Gobierno Central

170. Este stock de deuda se encontraba altamente concentrado, con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la CAF manteniendo aproximadamente USD 2,7 mil millones y USD 1,4 mil millones, respectivamente, lo que representaba prácticamente la totalidad de la exposición multilateral pendiente de Venezuela. Otros acreedores, como el FIDA y el Banco Nórdico de Inversiones, representan únicamente montos marginales. El monto adeudado a la CAF se presenta neto de los recursos derivados de la recompra,

por parte de la CAF, de una parte de la participación accionaria de Venezuela, que fueron aplicados al principal y a los intereses pendientes. Como parte de la normalización de las relaciones de Venezuela con la CAF, el restablecimiento de su anterior participación accionaria podría requerir posteriormente una recapitalización correspondiente por parte de Venezuela.

171. El stock total incluye una parte significativa de atrasos, cuya liquidación podría ser un requisito previo para la negociación de cualquier paquete de financiamiento con estas instituciones.

4.2.2.2. Deuda bilateral

172. La deuda bilateral ascendía a USD 23,3 mil millones al cierre de 2025, incluidos los intereses devengados, y representaba un componente más importante del perfil de deuda externa de Venezuela que la deuda multilateral, al equivaler aproximadamente al 9,8% de la deuda total identificada del sector público. Esto refleja el importante papel que el financiamiento bilateral ha desempeñado a lo largo del tiempo en el apoyo al desarrollo del país.

Tabla 15. Panorama general de la deuda bilateral de Venezuela – al cierre de 2025

		Monto			
en M de USD	**Vencim.**	**Nominal[1]**	**Int. acum.**	**Total**	**% total**
>>> Gobierno Central					
Vnesheconombank	sep-26	3,070	2,011	**5,080**	**21.8%**
BNDES	sep-24	751	378	**1,128**	**4.9%**
JBIC	jun-23	77	32	**109**	**0.5%**
ICO	múltiples	66	7	**73**	**0.3%**
EKSA / SNOR	may-18	2	1	**3**	**0.0%**
EDC	abr-18	2	0	**3**	**0.0%**
Total - Gobierno Central		**3,967**	**2,429**	**6,396**	**27.5%**
>>> BANDES					
China Development Bank	*no disp.*	13,335	3,531	**16,866**	**72.5%**
Total - BANDES		**13,335**	**3,531**	**16,866**	**72.5%**
Total		**17,302**	**5,960**	**23,262**	**100.0%**

Nota: (1) Incluye atrasos

173. Esta deuda está altamente concentrada entre un número reducido de acreedores. A nivel del Gobierno Central, las principales exposiciones correspondían a Rusia (USD 5,1 mil millones) y a Brasil, a través de BNDES (USD 1,1 mil millones). Asimismo, una proporción significativa de la deuda bilateral se adeudaba a China a través de BANDES, en el marco del "Fondo Chino" con el Banco de Desarrollo de China (CDB), por un monto de USD 16,9 mil millones, que constituye la mayor exposición individual frente a un acreedor.

174. Esta deuda china, estructurada como parte de un marco intergubernamental de financiamiento más amplio vinculado a los flujos petroleros, se originó a mediados de la década de 2000 y desde entonces se ha convertido en un componente central de los acuerdos de financiamiento bilateral de Venezuela.

175. Otras exposiciones bilaterales eran más limitadas y dispersas, incluidas obligaciones con Japan Bank for International Cooperation (JBIC), EKSA/SNOR y otras agencias de crédito a la exportación, que en conjunto representan una proporción relativamente pequeña del total.

4.2.2.3. ***Eurobonos***

Tabla 16. Panorama general de los eurobonos de Venezuela – al cierre de 2025

	Monto			
en M de USD	**Nominal[1]**	**Int. acum.**	**Total**	**% total**
>>> Gobierno Central				
REP VENEZUELA 2018	300	342	**642**	**0.6%**
REP VENEZUELA 2018	753	859	**1,612**	**1.5%**
REP VENEZUELA 2018	1,000	601	**1,601**	**1.5%**
REP VENEZUELA 2019	2,496	1,686	**4,182**	**3.8%**
REP VENEZUELA 2020	1,500	771	**2,271**	**2.1%**
REP VENEZUELA 2022	3,000	3,196	**6,196**	**5.6%**
REP VENEZUELA 2023	2,000	1,558	**3,558**	**3.2%**
REP VENEZUELA 2024	2,496	1,795	**4,291**	**3.9%**
REP VENEZUELA 2025	1,600	1,064	**2,664**	**2.4%**
REP VENEZUELA 2026	3,000	3,065	**6,065**	**5.5%**
REP VENEZUELA 2027	4,000	3,069	**7,069**	**6.4%**
REP VENEZUELA 2028	2,000	1,601	**3,601**	**3.3%**
REP VENEZUELA 2031	4,200	4,220	**8,420**	**7.6%**
REP VENEZUELA 2034	1,500	1,191	**2,691**	**2.4%**
REP VENEZUELA 2036	5,000	2,681	**7,681**	**7.0%**
REP VENEZUELA 2038	1,250	722	**1,972**	**1.8%**
REP OIL-LINKED CERTIFICATES	372	88	**460**	**0.4%**
Total - Gobierno Central	**36,466**	**28,510**	**64,976**	**59.0%**

	Monto			
en M de USD	**Nominal[1]**	**Int. acum.**	**Total**	**% total**
>>> PDVSA				
PDVSA 2020	1,684	1,027	**2,711**	**2.5%**
PDVSA 2021	2,394	1,858	**4,252**	**3.9%**
PDVSA 2022	3,000	3,202	**6,202**	**5.6%**
PDVSA 2022	3,000	1,472	**4,472**	**4.1%**
PDVSA 2024	5,000	2,588	**7,588**	**6.9%**
PDVSA 2026	4,500	2,330	**6,830**	**6.2%**
PDVSA 2027	3,000	1,325	**4,325**	**3.9%**
PDVSA 2035	3,000	2,522	**5,522**	**5.0%**
PDVSA 2037	1,500	678	**2,178**	**2.0%**
Cerro Negro	1	1	**2**	**0.0%**
Petrozuata	0	0	**0**	**0.0%**
Total - PDVSA	**27,079**	**17,002**	**44,082**	**40.0%**
>>> ELECAR				
ELECAR 2018	650	427	**1,077**	**1.0%**
Total - ELECAR	**650**	**427**	**1,077**	**1.0%**
Total	**64,196**	**45,939**	**110,134**	**100.0%**

Fuentes: Bloomberg, ELECAR, Ministerio del Poder Popular de Economía y Finanzas, PDVSA
Nota: (1) Incluye atrasos

176. Los eurobonos representan un componente muy significativo de la deuda externa de Venezuela, con un saldo total pendiente de aproximadamente USD 110,1 mil millones al cierre de 2025, incluidos los intereses devengados. Este saldo se distribuía entre los tres principales emisores del sector público, con alrededor de USD 65,0 mil millones correspondientes a la República, aproximadamente USD 44,1 mil millones a PDVSA y un monto más limitado de USD 1,1 mil millones a ELECAR.

177. El stock de eurobonos está compuesto por un conjunto diverso de instrumentos con características contractuales heterogéneas. Esta diversidad refleja los distintos períodos de emisión y marcos jurídicos bajo los cuales se estructuraron los instrumentos.

178. Asimismo, determinados eurobonos presentan características estructurales específicas que los distinguen del resto del stock de deuda. En particular, el bono PDVSA 2020 se beneficia de una estructura de garantía vinculada a acciones de CITGO.

179. En conjunto, el stock de eurobonos se caracteriza no solo por su escala, sino también por su complejidad a nivel de instrumento, reflejando tanto la diversidad de formatos de emisión como la presencia de características legales y estructurales específicas entre los distintos instrumentos.

4.2.2.4. Préstamos bancarios y facilidades de crédito

180. La deuda bancaria representa un nivel relativamente limitado dentro del perfil global de deuda externa de Venezuela, ascendiendo a aproximadamente USD 6,4 mil millones, incluidos los intereses devengados, de los cuales alrededor de USD 1,5 mil millones correspondían al Gobierno Central y USD 4,9 mil millones a PDVSA.

>>>> Préstamos bancarios de la República

Tabla 17. Panorama general de los préstamos bancarios del Gobierno Central de Venezuela – al cierre de 2025

		Monto			
en M de USD	**Vencim.**	**Nominal[1]**	**Int. acum.**	**Total**	**% total**
>>> Gobierno Central					
Préstamos bancarios		**991**	**509**	**1,499**	**100.0%**

Nota: (1) Incluye atrasos

181. A nivel del Gobierno Central, la deuda bancaria se concentraba en un número reducido de instituciones financieras internacionales, y las tres principales representaban casi el 99% de la exposición total.

>>>> Préstamos bancarios y facilidades de crédito de PDVSA

Tabla 18. Panorama de los préstamos bancarios y facilidades de crédito de PDVSA – al cierre de 2025

		Monto			
en M de USD	**Vencim.**	**Nominal[1]**	**Int. acum.**	**Total**	**% total**
>>> PDVSA					
Préstamos bancarios					
Total – Préstamos bancarios[2]		**1,953**	**607**	**2,559**	**52.1%**
Facilidades de crédito					
Total – Facilidades de crédito		**1,474**	**882**	**2,356**	**47.9%**
Total - Préstamos bancarios y facilidades de crédito		**3,427**	**1,489**	**4,915**	**100.0%**

Nota: (1) Incluye atrasos; (2) De los cuales USD 240 millones se consideran deuda intra-sector público

182. La deuda bancaria de PDVSA es más relevante y diversificada, con un total de aproximadamente USD 4,9 mil millones al cierre de 2025, incluidos los intereses acumulados, dividida entre préstamos bancarios de aproximadamente USD 2,6 mil millones y facilidades de crédito de aproximadamente USD 2,4 mil millones.

4.2.2.5. Deuda no financiera

183. La deuda no financiera de PDVSA puede dividirse en dos categorías principales: la primera comprende la deuda con socios comerciales, relacionada mayormente con la extracción de los recursos petroleros del país, mientras que la segunda representa la deuda con el sector público de Venezuela, incluidos el BCV y BANDES.

184. La deuda comercial no financiera de PDVSA incluye varias categorías adicionales de pasivos, más allá de los instrumentos financieros, con un saldo total pendiente estimado en aproximadamente USD 32,2 mil millones al cierre de 2025. En primer lugar, estos incluyen notas promisorias, que son instrumentos de deuda emitidos principalmente a proveedores de servicios petroleros con el fin de formalizar y diferir el pago de obligaciones pendientes, y que representaban alrededor de USD 4,3 mil millones en líneas de deuda. En segundo lugar, PDVSA mantiene un saldo significativo de atrasos con proveedores. Esta categoría es compleja, en particular debido a la distinción entre cuentas por pagar y cuentas por cobrar, cuyos saldos brutos superan significativamente las posiciones netas. Una parte importante de estos saldos refleja las restricciones sobre los flujos financieros derivadas del entorno de sanciones, que han limitado la capacidad para liquidar transacciones. Al cierre de 2025, el saldo pendiente se estimaba en USD 17,1 mil millones, aunque

su magnitud exacta sigue sujeta a conciliación mediante auditorías y a la verificación del cumplimiento de los requisitos contractuales y operativos. En tercer lugar, PDVSA también mantiene pasivos a nivel de las *empresas mixtas*, que operan campos petroleros en asociación con contrapartes internacionales. Estas obligaciones están parcialmente vinculadas a dividendos retenidos y acuerdos operativos, lo que genera desequilibrios entre las cuentas por pagar y las cuentas por cobrar de las distintas entidades. El saldo pendiente se estimaba en alrededor de USD 10,8 mil millones al cierre de 2025.

>>>> *Deuda comercial no financiera de PDVSA*

Tabla 19. Panorama de las obligaciones de deuda no financiera de PDVSA (excl. intra-sector público) – al cierre de 2025

		Monto			
en M de USD	Vencim.	Nominal[1]	Int. acum.	Total	% total
>>> PDVSA - Deuda no financiera externa					
Notas promisorias					
Total - Notas promisorias		**2,357**	**1,952**	**4,310**	**13.4%**
Deuda con proveedores					
Total - Deuda con proveedores		**17,097**	**…**	**17,097**	**53.0%**
Deuda de empresas mixtas					
Total - Empresas mixtas		**10,834**	**…**	**10,834**	**33.6%**
Total		**30,289**	**1,952**	**32,241**	**100.0%**

Nota: (1) Incluye atrasos

185. PDVSA también mantiene un saldo significativo de otros pasivos no financieros, que constituyen exposiciones frente al sector público y representan un componente importante de la deuda de PDVSA, y que ascendían a aproximadamente USD 35 mil millones al cierre de 2025.

>>>> *Deuda no financiera intra-sector público de PDVSA*

Tabla 20. Panorama de la deuda no financiera intra-sector público de PDVSA – al cierre de 2025

		Monto			
en M de USD	Vencim.	Nominal[1]	Int. acum.	Total	% total
>>> PDVSA - Deuda no financiera intra-sector público					
Certificados de inversión					
BCV		2,400	817	**3,217**	**9.2%**
BANDES		293	24	**317**	**0.9%**
Total - Certificados de Inversión		**2,693**	**841**	**3,534**	**10.1%**
Pagarés					
BCV		23,675	1,624	**25,299**	**72.2%**
Total - Pagarés		**23,675**	**1,624**	**25,299**	**72.2%**
Pensiones					
Pensiones de PDVSA		3,790	2,419	**6,209**	**17.7%**
Total - Pensiones		**3,790**	**2,419**	**6,209**	**17.7%**
Total		**30,158**	**4,884**	**35,042**	**100.0%**

Nota: (1) Incluye atrasos

186. Este stock está compuesto por pagarés, certificados de inversión y pasivos relacionados con pensiones. Estas obligaciones se adeudan a entidades del sector público, en particular al Banco Central de Venezuela (BCV), especialmente a través de certificados de inversión y pagarés, así como a otras instituciones como BANDES y el fondo de pensiones de empleados de PDVSA.

187. Los certificados de inversión representaban una parte significativa de este saldo, con aproximadamente USD 3,5 mil millones pendientes, en gran medida en manos del BCV. Estos instrumentos reflejan mecanismos de financiamiento dentro del sector público y están estrechamente vinculados a la gestión de liquidez y las operaciones monetarias.

188. Los pagarés constituyeron el componente más importante, por un monto aproximado de USD 25,3 mil millones al cierre de 2025, y corresponden a un conjunto amplio de obligaciones que han sido formalizadas, pero permanecen fuera del perímetro estándar de la deuda financiera.

189. Los pasivos relacionados con pensiones también eran significativos, en torno a USD 6,2 mil millones, y están asociados con obligaciones frente a la fuerza laboral de PDVSA.

4.2.2.6. Deuda arbitral

190. Además de su deuda financiera, Venezuela está expuesta a un importante stock de reclamaciones relacionadas con arbitrajes – USD 26,3 mil millones al cierre de 2025 – derivadas de expropiaciones pasadas y de controversias contractuales con empresas internacionales. Estas disputas se concentran principalmente en los sectores de petróleo y gas, agricultura y minería, e involucran a varias contrapartes importantes. Los procedimientos se han presentado ante distintos foros arbitrales, en particular el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), la Corte Permanente de Arbitraje (CPA), tribunales constituidos conforme a las reglas de la CNUDMI y, en determinados casos, la Cámara de Comercio Internacional (CCI). Como resultado, las reclamaciones arbitrales constituyen un componente significativo de los pasivos externos del Estado, junto con las obligaciones financieras más tradicionales.

Tabla 21. Panorama de la deuda arbitral – al cierre de 2025

en millones de USD	Fecha del laudo	Laudo	Intereses devengados	TOTAL	% del total
>>> Deuda arbitral					
ConocoPhillips (CP-1)	mar-19	8,506	2,908	**11,414**	**43.4%**
Agroinsumos Iberoamericanos	mar-22	1,629	2,207	**3,836**	**14.6%**
Rusoro Mining	ago-16	968	586	**1,553**	**5.9%**
ConocoPhillips[1] (CP-3)	ago-18	1,888	(377)	**1,511**	**5.7%**
Crystallex[1]	abr-16	1,202	60	**1,262**	**4.8%**
Gold Reserve[1]	sep-14	713	464	**1,177**	**4.5%**
Venezuela Holdings[1]	jul-23	985	(110)	**874**	**3.3%**
Valores Mundiales / Consorcio Andino	jul-17	430	277	**707**	**2.7%**
OI European Group	mar-15	372	308	**681**	**2.6%**
García Armas and García Gruber	abr-19	214	292	**506**	**1.9%**
Smurfit Holdings	ago-24	395	106	**501**	**1.9%**
Koch	oct-17	307	140	**447**	**1.7%**
Diamante Trading	may-25	98	234	**331**	**1.3%**
Tanaris S.A. y Talta	ene-16	87	194	**282**	**1.1%**
Tanaris S.A. y Talta	dic-16	137	125	**262**	**1.0%**

Huntington Ingalls[1]	feb-18	129	10	**139**	**0.5%**
Clorox	ago-23	104	38	**142**	**0.5%**
Venezuela US	nov-22	59	82	**141**	**0.5%**
Vestey Group	abr-16	98	8	**106**	**0.4%**
Longreef Investment	nov-17	42	38	**81**	**0.3%**
Flughafen Zurich	nov-14	19	50	**70**	**0.3%**
Tidewater	mar-15	36	33	**69**	**0.3%**
Saint Gobain	nov-17	30	25	**55**	**0.2%**
ConocoPhillips (CP-2)	jul-19	34	17	**51**	**0.2%**
Air Canada	sep-21	21	18	**39**	**0.1%**
Gambrinus	ene-25	30	8	**37**	**0.1%**
Dick Fernando Abanto Ishivata	oct-24	6	10	**16**	**0.1%**
Total		**18,538**	**7,750**	**26,288**	**100.0%**

Nota: (1) Monto total adeudado, neto de los pagos parciales efectuados por Venezuela o PDVSA, según corresponda

191. A la fecha, los laudos arbitrales y las sentencias judiciales representan un volumen significativo de reclamaciones y exponen a la República a riesgos de ejecución forzosa. El perímetro financiero exacto sigue dependiendo del estado procesal de cada caso, incluidos los procedimientos de anulación, los intereses devengados con posterioridad al laudo o a la sentencia, las negociaciones y los acuerdos transaccionales, así como las acciones de ejecución en distintas jurisdicciones.

192. La posición de la República consiste en buscar una resolución ordenada y pragmática de estas reclamaciones. El Gobierno ha manifestado su disposición a resolver los laudos arbitrales y las sentencias judiciales de manera coherente con la normalización más amplia de las obligaciones externas de Venezuela. En ese sentido, se prevé que se aborden mediante una estrategia de interlocución estructurada con los demandantes, con miras a reducir el riesgo de litigio, acotar la incertidumbre en materia de ejecución y respaldar el proceso más amplio de reacercamiento del país con los inversionistas y acreedores externos.

4.2.2.7. Pasivos contingentes

193. Los pasivos contingentes son un componente importante, aunque difícil de cuantificar, del balance más amplio de Venezuela. Surgen en particular de obligaciones relacionadas con PDVSA, incluidos atrasos no auditados frente a proveedores y otras contrapartes comerciales, así como de reclamaciones y laudos arbitrales. Además, el sector público sigue expuesto a pasivos sociales, que se reflejan en el marco presupuestario, pero siguen siendo sensibles a las tendencias demográficas y a la evolución del mercado laboral.

194. Si bien la magnitud precisa de estos pasivos es incierta y puede evolucionar con el tiempo, el Gobierno está comprometido a abordar estas exposiciones de manera proactiva, ya que representan una posible fuente de presión sobre las finanzas públicas. En este sentido, el Gobierno busca regularizar situaciones heredadas y limitar la acumulación de nuevas obligaciones contingentes.

4.2.3. Activos públicos

4.2.3.1. Petróleos de Venezuela SA (PDVSA)

195. Petróleos de Venezuela, S.A. ("PDVSA") es la empresa estatal de petróleo y gas de Venezuela y la entidad central del sector de hidrocarburos del país. Creada tras la nacionalización de la industria petrolera en 1976, PDVSA fue establecida para consolidar el control estatal sobre los recursos energéticos del país y, desde

entonces, se ha desarrollado como una empresa petrolera plenamente integrada, con operaciones en exploración y producción, refinación, transporte y comercialización. Representa un pilar clave de la economía venezolana y la principal fuente de ingresos por exportaciones y divisas del país.

196. La base de activos de PDVSA está respaldada por una de las mayores dotaciones de hidrocarburos a nivel mundial, en un país que cuenta con reservas probadas de crudo superiores a 300 mil millones de barriles. Estas reservas se concentran de manera abrumadora en la Faja Petrolífera del Orinoco, una vasta provincia de crudo extrapesado que representa el núcleo del potencial de producción de largo plazo de Venezuela. Además, PDVSA opera importantes activos upstream en la cuenca del Lago de Maracaibo, una de las regiones productoras más maduras del mundo, y en la cuenca Oriental, que se beneficia de su proximidad a infraestructura clave de exportación y mejoramiento. En conjunto, estas regiones constituyen la columna vertebral del sistema de producción de la compañía.

197. Las actividades upstream de la compañía están respaldadas por una extensa infraestructura, incluidos campos petroleros, sistemas de recolección, oleoductos, instalaciones de almacenamiento y terminales de exportación. En particular, el complejo industrial José desempeña un papel central en la mezcla, el mejoramiento y la exportación de crudo extrapesado de la Faja del Orinoco. PDVSA también opera a través de una red de empresas mixtas con socios internacionales, especialmente en la región del Orinoco, que históricamente se han utilizado para desarrollar proyectos a gran escala y proporcionar acceso a experiencia técnica y capital.

198. Más allá de las operaciones upstream, PDVSA mantiene una plataforma de refinación significativa. A nivel nacional, su sistema de refinación incluye activos de gran escala como el Complejo Refinador de Paraguaná, así como refinerías en Puerto La Cruz y El Palito, que abastecen tanto la demanda interna como los mercados de exportación. A nivel internacional, PDVSA ha mantenido históricamente una integración downstream a través de activos en el extranjero, en particular CITGO en Estados Unidos, lo que le proporciona acceso a mercados finales clave y apoya la colocación de crudo.

199. Desde el punto de vista operativo, el perfil de producción de PDVSA está fuertemente orientado hacia crudos pesados y extrapesados, reflejando las características geológicas de su base de recursos. Los niveles recientes de producción se han situado ligeramente por encima de 1,0 millón de barriles diarios, con la mayor parte de la producción originada en la Faja Petrolífera del Orinoco, seguida por el Lago de Maracaibo y la región Oriental. Esta concentración pone de relieve tanto la importancia estratégica de la Faja del Orinoco como la dependencia de la compañía de desarrollos complejos e intensivos en capital para sostener la producción.

200. En conjunto, PDVSA combina una amplia base de recursos con una infraestructura significativa en los sectores upstream y downstream, lo que la sitúa entre las principales compañías petroleras nacionales a nivel mundial. Al mismo tiempo, sus operaciones se concentran en desarrollos técnicamente complejos de crudo pesado y en campos maduros, lo que hace que su desempeño esté estrechamente vinculado a la confiabilidad de la infraestructura, los niveles de inversión y la ejecución operativa.

4.2.3.2. Citgo Petroleum Corporation (CITGO)

201. Citgo Petroleum Corporation (“CITGO”) es una empresa petrolera estadounidense del segmento downstream y un importante refinador y comercializador independiente de combustibles para transporte, productos petroquímicos y lubricantes. La compañía opera como filial indirecta de propiedad íntegra de PDVSA (a través de PDV Holding, Inc. y CITGO Holding, Inc.) y constituye la principal plataforma downstream del grupo en América del Norte.

202. CITGO opera bajo un modelo de negocio integrado de downstream que combina actividades de refinación, logística y comercialización en todo el territorio de Estados Unidos, principalmente al este de las Montañas Rocosas. Su plataforma comercial incluye tanto la distribución mayorista como una amplia red de marca de aproximadamente 4.000 puntos de venta minoristas de propiedad independiente, lo que proporciona una colocación de productos diversificada y relativamente estable. Asimismo, la compañía comercializa una amplia cartera de productos, que incluye gasolina, diésel, combustible de aviación, productos petroquímicos y lubricantes, respaldada por marcas consolidadas como CITGO, Mystik y Clarion.

203. La base de activos de la compañía se sustenta en tres refinerías ubicadas en Lake Charles (Luisiana), Lemont (Illinois) y Corpus Christi (Texas), con una capacidad de refinación combinada de aproximadamente 829 mil barriles diarios (kbpd) en 2025, tras ampliaciones orgánicas de capacidad, principalmente en Lake Charles (479 kbpd) y Lemont (183 kbpd). Estas instalaciones se apoyan en una sólida infraestructura midstream, que comprende 43 terminales activas y múltiples sistemas de oleoductos (cinco de propiedad íntegra y tres de interés conjunto), lo que permite un abastecimiento de crudo, un almacenamiento y una distribución de productos eficientes en regiones clave de Estados Unidos. Esta plataforma logística integrada potencia la flexibilidad operativa y la captura de márgenes.

204. Desde el punto de vista operativo, CITGO se beneficia de una configuración de refinación compleja, capaz de procesar una amplia gama de tipos de crudo, incluidos crudos más pesados, lo que le permite optimizar el abastecimiento de materias primas en función de las condiciones del mercado. En 2025, la compañía procesó aproximadamente 760 mil barriles diarios de crudo – un nuevo récord anual de procesamiento –, con una carga total de refinación de 833 mil barriles diarios y una tasa promedio de utilización de crudo del 92% (calculada sobre la base de una capacidad nominal total revisada de 829 mil barriles diarios), lo que refleja un sólido desempeño operativo pese a una importante parada de mantenimiento del sistema de crudo de la refinería de Corpus Christi. La elevada fiabilidad de su sistema de refinación y la expansión continua de los volúmenes de ventas en el mercado interno respaldaron adicionalmente su desempeño.

205. Financieramente, CITGO generó aproximadamente USD 1,28 mil millones de EBITDA, USD 1,25 mil millones de EBITDA ajustado y USD 452 millones de utilidad neta en 2025, reflejando una mejora interanual en las tres métricas, respaldada por márgenes de refinación más sólidos y un desempeño operativo consistente. La compañía mantiene una sólida posición de liquidez, lo que le proporciona flexibilidad financiera en un entorno cíclico de márgenes de refinación.

206. Dentro del grupo PDVSA, CITGO desempeña un papel estratégico crítico. Industrialmente, proporciona una salida clave para el crudo y permite la integración vertical en el mercado downstream de Estados Unidos. Financieramente, representa uno de los activos internacionales más valiosos de PDVSA, generando flujos de caja en divisas fuertes y apoyando la liquidez del grupo. En este contexto, una participación de control en CITGO Holding ha sido utilizada como garantía en transacciones de financiamiento garantizado.

207. En conjunto, CITGO combina una plataforma de refinación compleja y de gran escala con una red integrada de logística y comercialización, posicionándose como un actor significativo en el sector downstream estadounidense, aunque con resultados inherentemente expuestos a los ciclos de márgenes de refinación.

4.2.3.3. CANTV / MOVILNET

208. CANTV es el operador histórico de telecomunicaciones de Venezuela y uno de los principales activos corporativos no petroleros del Estado. Tras el proceso de nacionalización de 2007, el Estado aseguró una participación de control de aproximadamente el 86,2% de las acciones comunes en circulación de

CANTV, consolidando el control público sobre la telefonía fija, la infraestructura de banda ancha y los servicios de telecomunicaciones relacionados. Su filial móvil, Movilnet, forma parte de la misma plataforma controlada por el Estado e históricamente ocupó una posición de liderazgo en el mercado móvil nacional. En términos prácticos, CANTV debe entenderse como un activo público esencial de conectividad, con una huella de infraestructura nacional y un papel de larga data en la provisión de servicios esenciales de comunicaciones.

209. El valor estratégico de CANTV reside en su base de infraestructura y en su papel central en la conectividad interna. El sector ha evolucionado de manera significativa en los últimos años, con operadores privados ganando terreno tanto en telefonía móvil como en banda ancha fija, y con el reciente crecimiento del despliegue de fibra impulsado en gran medida por capital privado. En este contexto, CANTV es un activo significativo de infraestructura pública con una importante presencia nacional, aunque operando en un mercado que se ha vuelto más competitivo y dinámico con el tiempo. En términos más amplios, la compañía debe considerarse un activo habilitador clave para el comercio, los servicios digitales y la conectividad de los hogares.

210. Con el tiempo, el sector también podría ofrecer margen para una creación adicional de valor mediante un enfoque más estructurado de modernización de redes, asignación de espectro y gestión de infraestructura pasiva. La rehabilitación focalizada de las redes, la expansión selectiva de la conectividad de mayor calidad y unos procesos de asignación del espectro más predecibles podrían facilitar la planificación de las inversiones en el sector. El desarrollo progresivo de la infraestructura de torres y emplazamientos podría contribuir a impulsar modelos basados en alianzas. En enero de 2025, CONATEL inició un proceso de subasta pública de bloques de frecuencias para 4G y 5G, lo que ilustra hasta qué punto el valor a medio plazo de la plataforma de telecomunicaciones dependerá también del marco regulatorio y de concesión de licencias.

4.2.3.4. BANCO DE VENEZUELA (BDV)

211. Banco de Venezuela (BDV) es el principal activo bancario del Estado y el núcleo de la banca pública del país. Adquirido por el Estado en 2009 mediante la compra de una participación de control a Santander, el banco ocupa una posición dominante en el sistema financiero nacional y desempeña un papel central en la movilización de depósitos, los pagos minoristas, la intermediación crediticia y la gestión de liquidez del sector público. Sirve como la principal plataforma bancaria del sector público en un sistema bancario relativamente concentrado compuesto por 27 instituciones, incluidos cuatro grandes bancos y tres bancos del sector público.

212. Más allá de su papel como banco comercial, BDV tiene una importancia estratégica más amplia para el sector público y para la intermediación financiera interna. Su amplia base de depósitos, apoyada en parte por la concentración de los flujos de nómina del sector público, le otorga un papel estructural en la circulación de la liquidez doméstica. El banco también tiene una sólida posición de mercado, y sirve como plataforma para la inclusión financiera, la bancarización y la prestación de servicios públicos a través de canales electrónicos.

213. En términos más amplios, la importancia de BDV refleja la estructura del sistema financiero venezolano, donde la actividad bancaria se centra en pagos, cobranzas, servicios transaccionales e intermediación de corto plazo, mientras que la creación de crédito más amplia sigue siendo relativamente limitada. En este contexto, el valor estratégico del banco reside no solo en su escala, sino también en su centralidad para los pagos, la intermediación de liquidez y el funcionamiento operativo del sistema financiero nacional.

4.2.3.5. CORPORACIÓN VENEZOLANA DE MINERÍA (CVM) Y OTROS ACTIVOS MINEROS CLAVE

214. La Corporación Venezolana de Minería (CVM) es el vehículo minero central del Estado y la principal contraparte pública para el desarrollo de activos minerales estratégicos. Su papel se ha vuelto más prominente a medida que se ha consolidado la estructura institucional del sector, en particular mediante la anunciada absorción de MINERVEN por parte de CVM. En términos prácticos, CVM ocupa ahora una posición central en la plataforma minera del Estado, con responsabilidad de interactuar con inversionistas y apoyar el desarrollo de proyectos prioritarios.

215. La base de activos mineros del Estado es significativa e incluye algunas de las dotaciones de recursos no petroleros más estratégicas del país. Incluye importantes activos de oro y cobre como Las Cristinas / Brisas, así como depósitos estratégicos de bauxita, estaño y tierras raras como Los Pijiguaos. La plataforma minera estratégica del Estado también incluye el proyecto Siembra Minera. Estos activos representan una importante fuente de potencial de mediano plazo para la diversificación de exportaciones y la generación de ingresos públicos.

216. Al mismo tiempo, el valor efectivo de estos activos está estrechamente vinculado al entorno legal y operativo más amplio. Los activos mineros de Venezuela combinan un valor geológico sustancial con un marco de inversión y operación aún en desarrollo, y su bancabilidad de mediano plazo dependerá del progreso continuo en la estabilidad de las concesiones, los derechos operativos y la continuidad de las contrapartes.

4.2.3.6. CORPOELEC

217. CORPOELEC es la empresa eléctrica estatal y propietaria de los activos centrales del sector eléctrico venezolano. Se formó mediante la consolidación de un conjunto previamente descentralizado de empresas regionales de servicios públicos en un único operador nacional, y ahora abarca una amplia gama de activos eléctricos heredados en generación, transmisión, distribución y comercialización. CORPOELEC está establecida por ley como la empresa operadora estatal del sector eléctrico, con un capital accionario detenido en un 100% por la República a través del Ministerio de la Electricidad, integrando así a la compañía dentro de la arquitectura más amplia de gobernanza y financiamiento del sector público.

218. La importancia estratégica de la compañía reside en la amplitud de la infraestructura bajo su control y en su centralidad para el funcionamiento de la economía en general. El marco de reorganización integró a las antiguas empresas regionales dentro del perímetro de CORPOELEC, incluidas ENELVEN, ENAGEN, CADAFE, EDELCA, ENELCO, ENELBAR y SENECA, junto con otras subsidiarias. Esta consolidación más amplia también incluyó a Electricidad de Caracas (ELECAR), que había pasado a control público en 2007 y fue incorporada posteriormente a la plataforma eléctrica nacional. Por lo tanto, CORPOELEC debe entenderse como la entidad nacional que absorbió a los principales operadores eléctricos históricos del país y que ahora controla el sistema central de generación, transmisión y distribución.

219. Aunque el sector enfrenta actualmente importantes restricciones operativas, la base de activos subyacente es sustancial. La agenda de mediano plazo de CORPOELEC dependerá en gran medida del mantenimiento, la reducción de pérdidas, la rehabilitación de los cuellos de botella en transmisión y distribución, y de mejoras en la fijación de tarifas, las prácticas de contratación y el gobierno corporativo. CORPOELEC debe entenderse, por lo tanto, como una plataforma de infraestructura pública grande y estratégica, cuya rehabilitación probablemente constituya un requisito previo para una normalización económica más amplia.

4.2.3.7. BANDES

220. El Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES) fue creado en 2001 como sucesor del antiguo Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV). Operando como un instituto autónomo técnico de propiedad estatal adscrito al Ministerio del Poder Popular de Economía y Finanzas, BANDES actúa como el principal brazo financiero de la estrategia de desarrollo de largo plazo del Estado venezolano. Su mandato central consiste en promover la diversificación de la economía, fomentar el desarrollo regional e incentivar la inversión privada y pública en sectores no tradicionales. Mediante la provisión de financiamiento de largo plazo y asistencia técnica, la institución busca apoyar la transición de la economía nacional hacia una estructura productiva más diversificada.

221. El enfoque operativo de BANDES se centra en infraestructura de gran escala, telecomunicaciones y modernización industrial. El banco ha desempeñado un papel clave en el financiamiento de la expansión de la red eléctrica nacional, la modernización del sistema satelital Simón Bolívar y grandes proyectos de infraestructura ferroviaria. Más allá de la industria pesada, BANDES administra una serie de fondos temáticos que canalizan recursos hacia programas sociales e iniciativas de renovación urbana. Estos esfuerzos están diseñados para fortalecer la productividad interna y la cohesión social, aunque la capacidad operativa del banco se ha visto significativamente afectada en los últimos años por las sanciones financieras internacionales, la elevada inflación y la volatilidad fiscal interna.

222. Un rasgo definitorio de la historia reciente de BANDES es su papel como principal intermediario del Fondo Mixto Chino-Venezolano. Este mecanismo bilateral ha facilitado miles de millones de dólares en líneas de crédito del Banco de Desarrollo de China (CDB), estructuradas principalmente como acuerdos de "préstamos por petróleo". Bajo este marco, BANDES ha gestionado el desembolso del financiamiento chino para proyectos de infraestructura doméstica, mientras que la empresa petrolera estatal, PDVSA, ha atendido el servicio de la deuda asociada mediante envíos de crudo. Esta relación ha situado a BANDES en el epicentro de la gestión de la deuda bilateral de Venezuela.

4.3. Panorama del sector externo de Venezuela

Tabla 22. Panorama general de la balanza de pagos de Venezuela

Millones de USD	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Q1-2026
Cuenta corriente	**(2,469)**	**4,463**	**13,602**	**1,254**	**(8,574)**	**(1,938)**	**1,982**	**637**	**2,354**	**569**	**2,445**
Saldo en bienes	**12,382**	**20,232**	**25,588**	**12,004**	**(2,722)**	**4,008**	**8,825**	**6,659**	**7,920**	**7,394**	**3,700**
Exportaciones de bienes fob	**28,737**	**34,150**	**38,508**	**21,905**	**8,724**	**15,527**	**21,618**	**19,731**	**25,071**	**24,911**	**7,759**
Hidrocarburos	25,996	31,010	33,066	14,644	4,815	10,761	15,320	13,478	18,372	17,068	5,491
Importaciones de bienes fob	**(16,355)**	**(13,918)**	**(12,920)**	**(9,901)**	**(11,446)**	**(11,519)**	**(12,793)**	**(13,072)**	**(17,151)**	**(17,517)**	**(4,059)**
Saldo en servicios	**(8,384)**	**(8,947)**	**(6,469)**	**(6,374)**	**(4,026)**	**(4,808)**	**(4,672)**	**(4,783)**	**(4,932)**	**(4,855)**	**(918)**
Saldo en renta	**(6,842)**	**(7,583)**	**(7,571)**	**(7,509)**	**(4,395)**	**(4,769)**	**(5,798)**	**(4,401)**	**(3,888)**	**(5,673)**	**(1,363)**
Saldo en bienes, servicios y renta	**(2,844)**	**3,702**	**11,548**	**(1,879)**	**(11,143)**	**(5,569)**	**(1,645)**	**(2,525)**	**(900)**	**(3,134)**	**1,419**
Transferencias corrientes	**375**	**761**	**2,054**	**3,133**	**2,569**	**3,631**	**3,627**	**3,162**	**3,254**	**3,703**	**1,026**
Cuenta de capital y financiera	**(2,291)**	**(5,275)**	**(9,430)**	**(3,851)**	**7,301**	**5,023**	**(1,451)**	**(3,071)**	**(5,304)**	**(2,544)**	**(1,895)**
Cuenta capital	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(70)**	**–**	**(1,547)**	**–**	**–**
Cuenta financiera	**(2,291)**	**(5,275)**	**(9,430)**	**(3,851)**	**7,301**	**5,023**	**(1,381)**	**(3,071)**	**(3,757)**	**(2,544)**	**(1,895)**
Inversión directa	**(789)**	**(2,628)**	**(1,429)**	**1,366**	**(952)**	**(429)**	**1,800**	**(2,086)**	**(2,531)**	**(799)**	**(263)**

En el extranjero	(1,033)	(2,329)	(2,051)	163	(923)	(1,287)	(385)	(626)	(203)	(266)	(45)
En el país	244	(299)	622	1,203	(29)	858	2,185	(1,460)	(2,328)	(533)	(218)
Inversión de cartera	**(931)**	**31**	**3,717**	**4,224**	**4,658**	**4,495**	**2,863**	**2,033**	**1,855**	**3,073**	**926**
Activos	895	747	628	508	1,057	1,072	(113)	(390)	(357)	(899)	(122)
Pasivos	(1,826)	(716)	3,089	3,716	3,601	3,423	2,976	2,423	2,212	3,972	1,048
Otra inversión	**(571)**	**(2,678)**	**(11,718)**	**(9,441)**	**3,595**	**957**	**(6,044)**	**(3,018)**	**(3,081)**	**(4,818)**	**(2,558)**
Activos	1,673	(1,936)	(2,126)	2,702	976	(4,652)	(8,599)	(4,242)	(258)	(1,046)	(1,719)
Pasivos	(2,244)	(742)	(9,592)	(12,143)	2,619	5,609	2,555	1,224	(2,823)	(3,772)	(839)
Errores y omisiones	**(2,048)**	**322**	**(3,217)**	**324**	**1,035**	**1,963**	**(675)**	**2,308**	**3,137**	**2,384**	**(347)**
Saldo en cuenta corriente, de capital y financiera	**(6,808)**	**(490)**	**955**	**(2,273)**	**(238)**	**5,048**	**(144)**	**(126)**	**187**	**409**	**203**
Transac. netas de reservas[1]	**6,808**	**490**	**(955)**	**2,273**	**238**	**(5,048)**	**144**	**126**	**(187)**	**(409)**	**(203)**
Activos	**6,346**	**304**	**(1,334)**	**1,593**	**538**	**(5,175)**	**49**	**70**	**(192)**	**(412)**	**(203)**
BCV	6,346	304	(1,334)	1,593	538	(5,175)	49	70	(192)	(412)	(203)
FIV	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
FIEM / FEM	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pasivos del BCV	**462**	**186**	**379**	**680**	**(300)**	**127**	**95**	**56**	**5**	**3**	**–**

Nota: (1) Un signo positivo indica una disminución del activo correspondiente o un aumento del pasivo correspondiente. Un signo negativo indica un aumento del activo correspondiente o una disminución del pasivo correspondiente.

4.3.1. Panorama del desempeño de la cuenta corriente

223. La cuenta corriente de Venezuela ha mostrado una mejora notable en los últimos años, tras un período de déficit en 2020-2021 impulsado por los efectos combinados del choque de la COVID-19 y la caída de los precios del petróleo. Desde entonces, la cuenta corriente ha retornado a un superávit moderado, respaldado principalmente por una recuperación de las exportaciones, en particular en el sector de los hidrocarburos. De manera más amplia, la posición externa refleja un proceso de ajuste que tiene lugar en un contexto de acceso limitado al financiamiento externo, en el que la cuenta corriente desempeña un papel central en el equilibrio de las cuentas externas.

4.3.2. Panorama de las exportaciones de Venezuela

224. Las exportaciones petroleras son el principal motor de la dinámica del sector externo de Venezuela, tanto históricamente como en la reciente recuperación. Antes del endurecimiento de las sanciones, el desempeño exportador estuvo respaldado tanto por precios favorables como por los volúmenes de producción. Posteriormente se produjo una fuerte contracción, con una caída de las exportaciones petroleras de USD 33,1 mil millones en 2018 a USD 14,6 mil millones en 2019, una disminución de aproximadamente el 56%. En comparación con los USD 84,6 mil millones registrados en 2013, las exportaciones petroleras de 2019 fueron aproximadamente un 83% inferiores.

225. Tras permanecer en niveles reducidos durante varios años, las exportaciones petroleras se recuperaron hasta aproximadamente USD 18,4 mil millones en 2024 (y USD 17,1 mil millones en 2025), contribuyendo de manera significativa a la mejora del saldo de la cuenta corriente. Las exportaciones petroleras netas siguieron una trayectoria similar, subrayando el papel central de los hidrocarburos en la determinación de los balances externos de Venezuela. Al mismo tiempo, los ingresos en divisas provenientes del petróleo se centralizan a través del banco central y se redistribuyen mediante el sistema bancario nacional, que desempeña un papel clave en la transmisión de los ingresos externos hacia el resto de la economía.

226. Los datos del primer trimestre de 2026 apuntan a un fortalecimiento adicional de la posición externa. La cuenta corriente registró un superávit de USD 2,445 mil millones durante el trimestre, impulsado principalmente por un superávit comercial de bienes de USD 3,7 mil millones. Este desempeño refleja la fortaleza continua de las exportaciones – en particular las petroleras – y confirma la continuidad del proceso de ajuste externo observado desde 2022.

227. Las exportaciones no petroleras han mostrado una trayectoria más moderada y estable, pese a una caída temporal durante el período de la pandemia, cuando descendieron a aproximadamente USD 3,9 mil millones en 2020. Desde entonces, se han recuperado gradualmente hasta aproximadamente USD 7,8 mil millones en 2025, impulsadas en parte por las exportaciones de oro y otros sectores no tradicionales. En paralelo, las remesas, estimadas en aproximadamente USD 3 mil millones anuales, constituyen una fuente estable y estructuralmente importante de divisas, contribuyendo directamente al financiamiento de las importaciones y respaldando la resiliencia de la cuenta corriente.

4.3.3. Panorama de las importaciones de Venezuela

228. Del lado de las importaciones, las importaciones no petroleras han mostrado una volatilidad relativamente limitada en los últimos años, manteniéndose ampliamente estables pese a la contracción económica y aumentando gradualmente con el tiempo, de aproximadamente USD 9,8 mil millones en 2020 a USD 15,1 mil millones en 2025 para bienes, y de USD 4,0 mil millones a USD 4,9 mil millones para servicios. Esta evolución refleja una normalización gradual de la demanda interna, manteniéndose al mismo tiempo consistente con las restricciones externas vigentes. Cabe destacar que las importaciones se financian cada vez más a través de tenencias privadas de divisas y de la intermediación financiera interna, en lugar de los canales tradicionales de financiamiento externo.

4.3.4. Panorama del desempeño de la cuenta financiera y de capital

229. La cuenta de capital era marginal durante el período, con flujos únicamente esporádicos y de escasa magnitud.

230. En contraste, la cuenta financiera muestra una variabilidad significativa a lo largo del tiempo, con períodos alternos de entradas y salidas netas. Si bien los saldos positivos observados en 2020-2021 reflejan dinámicas de financiamiento temporales, las posiciones negativas de la cuenta financiera registradas en otros años deben interpretarse a la luz del acceso restringido de Venezuela a los mercados internacionales de capital. En este contexto, las salidas netas no reflejan principalmente una exportación activa de capital o un desapalancamiento, sino más bien la ausencia de entradas sostenidas de capital, combinada con ajustes en flujos financieros no relacionados con el mercado.

231. La dinámica de la cuenta financiera está determinada en gran medida por movimientos en la categoría de "otra inversión", que incluye créditos comerciales, saldos entre empresas vinculadas y flujos operativos relacionados con el sector petrolero, los cuales son intermediados a través del sistema bancario nacional. Adicionalmente, la acumulación de atrasos y el servicio parcial o nulo de las obligaciones externas introducen distorsiones en el registro de los flujos, generando salidas netas aparentes que pueden no corresponder a movimientos reales de capital. Estas dinámicas se ven además condicionadas por la estructura del sistema financiero, en la cual los flujos externos se canalizan a través del banco central y de los bancos nacionales, y en la que determinados operadores clave podrían no mantener cuentas en divisas a nivel local.

232. Finalmente, el marco general de la balanza de pagos está influenciado por el régimen cambiario, caracterizado por un tipo de cambio oficial basado en el mercado junto con una persistente brecha frente al mercado paralelo. El Banco Central interviene periódicamente en el mercado cambiario, recientemente en montos del orden de USD 1,3 mil millones mensuales, para estabilizar las condiciones del mercado. En conjunto, la balanza de pagos de Venezuela refleja una economía que opera bajo restricciones de financiamiento externo, en la que el ajuste se produce a través de la dinámica comercial, los canales de financiamiento del sector privado y la intermediación interna de divisas, más que a través de entradas convencionales de capital.

4.3.5. Panorama de las reservas internacionales

Tabla 23. Evolución de las reservas internacionales de Venezuela

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Jul-26
Total (M de USD)	**10,995**	**9,665**	**8,840**	**6,633**	**6,367**	**10,917**	**9,924**	**9,817**	**10,266**	**13,309**	**12,826**
BCV (M de USD)	10,992	9,662	8,837	6,630	6,364	10,914	9,921	9,814	10,263	13,306	12,823
FIEM / FEM1 (M de USD)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3

Nota: (1) Fondo de Inversión para la Estabilización Macroeconómica

233. Las reservas internacionales han mostrado una recuperación gradual en los últimos años, aumentando de aproximadamente USD 6,4 mil millones en 2020 a USD 12,8 mil millones en julio de 2026, tras un período de disminución entre 2016 y 2020. Esta tendencia al alza refleja la mejora del saldo de la cuenta corriente y la acumulación de divisas, respaldada por precios más altos del oro, la recuperación de las exportaciones petroleras y flujos sostenidos de remesas. El saldo reportado de reservas internacionales incluye Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI, estimados en DEG 3,3 mil millones, equivalentes a aproximadamente USD 4,5 mil millones, así como reservas de oro mantenidas en Londres, estimadas en USD 4 mil millones.

234. Al mismo tiempo, la dinámica de las reservas continúa estrechamente vinculada a la gestión centralizada de las divisas por parte del BCV, que intermedia los ingresos vinculados al petróleo e interviene activamente en el mercado cambiario. En conjunto, el nivel de reservas es moderado en relación con las necesidades externas, lo que pone de relieve la importancia continua de los superávits en cuenta corriente y de una asignación controlada de divisas para preservar la estabilidad externa.

4.3.6. Panorama del régimen cambiario y del desempeño del tipo de cambio

235. Venezuela opera actualmente bajo un régimen de tipo de cambio oficial basado en el mercado, con divisas distribuidas a través del sistema bancario nacional. En la práctica, los ingresos en divisas generados por PDVSA se convierten en el Banco Central y posteriormente se redistribuyen a los bancos locales mediante mecanismos basados en subastas, que a su vez abastecen a los usuarios finales. El marco actual no se basa en un sistema de priorización de importaciones, y las importaciones del sector privado se benefician del acceso a divisas bajo el régimen cambiario vigente.

236. Al mismo tiempo, el desempeño del tipo de cambio continúa reflejando el equilibrio entre la disponibilidad de divisas y la demanda interna de moneda extranjera. El tipo de cambio oficial se ha distanciado del tipo de cambio paralelo, reflejando en gran medida las restricciones en la disponibilidad de divisas. En respuesta, el BCV ha intervenido en el mercado cambiario para restablecer una formación de precios más ordenada. En conjunto, el régimen puede describirse, por lo tanto, como un esquema oficial basado en el mercado que opera bajo una profundidad de mercado cambiario limitada, con el banco central desempeñando un papel activo en la suavización de las condiciones del mercado.

4.4. Panorama del sector monetario de Venezuela

4.4.1. Panorama del desempeño de la inflación

237. El desempeño de la inflación en Venezuela continúa estando estrechamente vinculado a la dinámica del tipo de cambio y a la disponibilidad de divisas. Los períodos de condiciones más restrictivas de divisas tienden a debilitar la estabilidad cambiaria y a aumentar la inflación importada, mientras que los

períodos de mayor disponibilidad de divisas permiten una gestión cambiaria más eficaz y una dinámica de precios más favorable. En este sentido, el proceso inflacionario está determinado no solo por las condiciones monetarias internas, sino también por la posición de liquidez externa de la economía y por la capacidad del banco central para abastecer de divisas al mercado y la orientación de la política fiscal.

238. Las tendencias de la inflación en los últimos años ilustran la importancia de las condiciones de liquidez externa. A medida que las exportaciones petroleras se recuperaron a finales de 2023 y a lo largo de 2024, el consiguiente aumento de los ingresos en divisas respaldó la estabilización cambiaria y contribuyó a una fuerte desinflación, con una inflación de fin de período que cayó hasta alrededor del 48% en 2024. Sin embargo, esta dinámica más favorable resultó ser temporal, ya que la inflación volvió a acelerarse en 2025 en medio de los efectos de las sanciones, renovadas presiones sobre la disponibilidad de divisas y la depreciación del tipo de cambio.

Tabla 24. Evolución del índice nacional de precios al consumidor (anual, %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ago-26
Fin de período	274.4%	862.6%	130,060.2%	9,585.5%	2,959.8%	686.4%	234.1%	189.8%	48.0%	475.3%	534.2%
Promedio	254.9%	438.1%	65,374.1%	19,906.0%	2,355.1%	1,588.5%	186.7%	337.2%	49.3%	252.0%	339.9%

239. Tras una renovada aceleración en 2025, los datos recientes sugieren una moderación parcial de las presiones de precios en los últimos 12 meses. La inflación interanual disminuyó al 534,2% en agosto de 2026, desde el 594,8% en enero de 2026. Esta moderación mensual reciente parece coherente con una mejor disponibilidad de divisas y una gestión cambiaria más activa por parte del BCV, en un contexto en el que una mayor actividad petrolera ha respaldado una mayor entrada de divisas. Indicios preliminares sugieren que esta tendencia desinflacionaria ha continuado en las últimas semanas, respaldada por una mejor disponibilidad de divisas y condiciones cambiarias más ordenadas.

Tabla 25. Evolución del índice nacional de precios al consumidor durante los últimos 12 meses (anual, %)

	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26	may-26	jun-26	jul-26	ago-26
Evolución	336.7%	428.7%	458.0%	475.3%	594.8%	617.9%	649.5%	611.9%	524.5%	544.1%	576.0%	534.2%

240. Los agregados monetarios también reflejan la estrecha interacción entre las condiciones de liquidez interna, la disponibilidad de divisas y la dinámica inflacionaria. En el contexto venezolano, la evolución de los activos externos e internos netos está estrechamente vinculada a los ingresos de divisas provenientes de las exportaciones de crudo, que representa la principal fuente de liquidez externa. Los períodos de mayores ingresos por exportaciones petroleras tienden a mejorar la disponibilidad de divisas, respaldar condiciones cambiarias más ordenadas y, a su vez, contribuir a una dinámica inflacionaria más favorable. Por el contrario, unos ingresos de exportación más débiles tienden a reducir la disponibilidad de divisas y a aumentar las presiones tanto sobre el tipo de cambio como sobre los precios internos.

Tabla 26. Indicadores monetarios seleccionados (anual, en millones de bolívares)

en M de Bs	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Jul-26
Activos externos netos	**33**	**160**	**3,603,727**	**276**	**6,268**	**23**	**71**	**126**	**45**	**922**	**2,168**
Activos internos netos	**20**	**828**	**(3,168,404)**	**(244)**	**(5,846)**	**(21)**	**(57)**	**(91)**	**57**	**(232)**	**(711)**
Crédito al sector público	41	1,132	–	1,166	26,113	111	266	106	329	1,030	2,044
Base monetaria	54	988	435,324	32	422	2	14	35	101	690	1,457

Nota: Reconversión monetaria que eliminó seis ceros el 1 de octubre de 2021

4.4.2. Panorama del sector financiero

241. El sector financiero de Venezuela se organiza en torno a un sistema bancario relativamente concentrado que combina instituciones públicas y privadas. La banca pública desempeña un papel central, con el Banco de Venezuela como principal plataforma bancaria del sector público, mientras que un número limitado de grandes bancos privados son importantes para la movilización de depósitos, los servicios de pago y el financiamiento de los hogares y las empresas. De manera más amplia, el sistema bancario continúa desempeñando un papel clave en la intermediación de los flujos comerciales, en particular a través del financiamiento de importaciones y la distribución de divisas mediante los bancos nacionales. El sector está compuesto por 27 instituciones, incluidos cuatro grandes bancos y tres bancos del sector público.

242. El sector continúa operativo y se ha adaptado a un entorno macroeconómico caracterizado por la volatilidad cambiaria, la elevada inflación y una capacidad limitada de financiamiento de largo plazo. En la práctica, la actividad bancaria se concentra cada vez más en pagos, cobranzas, servicios transaccionales e intermediación de corto plazo, mientras que la creación de crédito más amplia está relativamente limitada. La actividad de pagos está ahora en gran medida digitalizada y continúa procesándose principalmente dentro del sistema bancario nacional.

243. Las principales limitaciones que afectan al sector están vinculadas principalmente al entorno operativo más amplio. La conectividad financiera externa continúa viéndose afectada por las sanciones y las fricciones en la banca corresponsal, mientras que el uso creciente de transacciones en moneda extranjera ha respaldado la actividad comercial, pero también ha reforzado un entorno bimonetario que limita la intermediación en moneda local. Como resultado, el financiamiento interno continúa dependiendo principalmente de los depósitos, los flujos de caja generados internamente y los productos bancarios de corto plazo. Una profundización más significativa de la intermediación financiera dependería, por lo tanto, de una estabilización macroeconómica continua, una mejor conectividad financiera externa, un marco más predecible para las condiciones de liquidez y crédito, y la flexibilización de las restricciones externas.

Enfoque 12. Panorama general del papel y la estructura organizativa del BCV

El Banco Central de Venezuela (BCV) es la autoridad monetaria del país y es legalmente responsable de preservar la estabilidad de precios y el valor de la moneda nacional.

Sus funciones principales incluyen la formulación y ejecución de la política monetaria, la emisión de moneda, la administración de las reservas internacionales de la República, la participación en la política cambiaria y la regulación de las condiciones monetarias, crediticias y de pago del sistema financiero nacional. En términos operativos, el BCV también desempeña un papel central en la gestión de los flujos de divisas, incluida la conversión y redistribución de los ingresos en divisas vinculados al petróleo a través del sector bancario.

El BCV está gobernado por un Directorio presidido por el Presidente del BCV. El Directorio está compuesto por el Presidente del BCV y seis directores, incluido un ministro del gobierno, mientras que el Banco también cuenta con un Primer Vicepresidente Gerente y vicepresidentes responsables de áreas técnicas específicas. El Presidente de la República designa al Presidente del BCV y a los miembros del Directorio en el marco de la Ley Orgánica del BCV. Esto sitúa al BCV en el centro de la gestión macroeconómica, con responsabilidades que abarcan la política monetaria, la gestión de reservas, las operaciones cambiarias y el funcionamiento del sistema nacional de pagos.

En octubre de 2026, el BCV y el Ministerio del Poder Popular de Economía y Finanzas publicaron el Acuerdo Anual de Políticas Económicas para 2027, conforme a lo dispuesto en la Constitución. Este establece los supuestos de base para las proyecciones macroeconómicas, las prioridades de política fiscal y monetaria, así como la distribución de responsabilidades y las obligaciones de información de las autoridades económicas.

4.5. Enfoque en la reestructuración de la deuda pública

244. El enfoque del Gobierno para la reestructuración de la deuda pública se basa en una calibración cuidadosa de los objetivos macroeconómicos, un tratamiento integral de la deuda pública y una interacción transparente y basada en reglas con los acreedores. Servirá a tres objetivos centrales:

- Apoyar la recuperación económica mediante la creación de espacio fiscal para el gasto y la inversión prioritarios, ayudando así a reducir las restricciones de financiamiento, reconstruir la capacidad productiva y respaldar un ciclo virtuoso de recuperación.
- Normalizar las obligaciones de deuda de Venezuela, incluida la deuda comercial externa pendiente emitida en forma de eurobonos por la República y PDVSA, al tiempo que se abordan las obligaciones de deuda oficial mediante una renovada interacción institucional con la comunidad financiera internacional.
- Restaurar la sostenibilidad de la deuda pública mediante una reestructuración respaldada por un análisis riguroso de sostenibilidad de la deuda calibrada para generar un alivio significativo de la deuda.

245. La credibilidad del proceso de reestructuración descansará en un marco robusto, caracterizado por:

- Un ancla de política fiscal y social sólida, respaldada por un conjunto coherente de iniciativas de política que demuestren el compromiso del Gobierno con la mejora del nivel de vida de la población, la disciplina macroeconómica y la transformación estructural;
- Un perímetro claro e integral de deuda elegible, que abarque todas las obligaciones externas relevantes del sector público, incluidas las de la República y PDVSA, mediante un proceso de reestructuración unificado cuando corresponda.
- La equidad y coherencia del trato entre los distintos grupos de acreedores.

246. La reestructuración estará sustentada en cuatro principios clave:

- Sostenibilidad, con términos de reestructuración anclados en un análisis riguroso de sostenibilidad de la deuda que refleje las necesidades reales de Venezuela y el objetivo de un alivio significativo de la deuda;
- Integralidad, con un perímetro que abarque todas las obligaciones externas relevantes del sector público, incluidas las de la República y PDVSA, mediante un proceso unificado;

- Buena fe y transparencia, a través de una interacción abierta, continua y proactiva con los grupos de acreedores, respaldada por un proceso formal de intercambio de datos;
- Celeridad, con el objetivo de alcanzar una resolución rápida, consensuada e integral en el mejor interés del pueblo venezolano.

247. Este enfoque se sustenta en un marco creíble y transparente, basado en el programa más amplio de reformas económicas del Gobierno y respaldado por anclas de política claras. Se implementará de conformidad con principios bien establecidos, incluidos integralidad, equidad, transparencia y consistencia entre grupos de acreedores. Estos elementos buscan facilitar una interacción constructiva y de buena fe con los acreedores, apoyar un proceso de reestructuración ordenado y oportuno, y sentar las bases para una restauración duradera de la solvencia crediticia de Venezuela.

4.6. Panorama del marco macroeconómico de Venezuela

4.6.1. Presentación del marco macroeconómico

248. El marco macroeconómico se estructura en torno a tres pilares fundamentales:

a. **Consistencia macrosectorial y macroeconómica:** El marco se basa en supuestos y cuentas mutuamente coherentes para el sector de hidrocarburos, el sector real y los ámbitos fiscal, monetario y externo, e incorpora las principales interrelaciones macroeconómicas conforme a las mejores prácticas de programación financiera.

b. **Anclaje de la agenda de políticas:** El marco se sustenta en el conjunto de instrumentos de política económica y la agenda de reformas descritos en este Plan, garantizando que las proyecciones macroeconómicas estén respaldadas por medidas concretas de política económica. Estos instrumentos se han calibrado para restablecer el equilibrio macroeconómico tanto interno como externo.

c. **Perspectiva equilibrada:** El marco ofrece una evaluación equilibrada de los riesgos al alza y a la baja, teniendo en cuenta las limitaciones de implementación y las consideraciones de aceptabilidad social y económica, al tiempo que refleja una orientación ambiciosa de política económica.

249. En este marco, las cuentas fiscales, del sector real, monetarias y externas se sustentan en los supuestos de que la deuda pública retorne a una trayectoria sostenible, se obtenga suficiente financiamiento externo para cubrir las necesidades de financiamiento público y las reservas internacionales alcancen un nivel adecuado, en consonancia con los compromisos de política económica establecidos en el Pilar n.º 2.

4.6.1.1. Indicadores económicos seleccionados

250. Se prevé que el crecimiento del PIB real alcance el 5,0% en 2026, impulsado por una mayor producción de hidrocarburos y la resiliencia del resto de la economía, pese al considerable impacto de los recientes terremotos. Si bien se espera que estos lastren el crecimiento del PIB real no petrolero en 2026, proyectado en un 4,6%, los esfuerzos de reconstrucción deberían contribuir a mitigar sus efectos adversos sobre la actividad económica, con una recuperación gradual a corto y medio plazo.

251. Se prevé que Venezuela registre un sólido crecimiento económico en los próximos años, impulsado principalmente por la expansión de la actividad del sector de hidrocarburos. En este contexto, se proyecta que el PIB real crezca a una tasa media anual del 6,3% durante la próxima década (2026–2036).

252. Se prevé que la producción de hidrocarburos siga siendo uno de los principales motores de la actividad económica, impulsada por un aumento significativo de la producción petrolera. Se proyecta que la producción de crudo alcance los 2,9 millones de barriles diarios en 2036, respaldada por la movilización activa de inversión extranjera directa, así como por la modernización y mejora de la infraestructura del sector de hidrocarburos. Esta trayectoria implica una tasa media de crecimiento de la producción de crudo de aproximadamente el 9,1% anual entre 2025 y 2036.

253. Se prevé que la expansión del sector de hidrocarburos también contribuya a la recuperación de la actividad no petrolera, cuyo PIB real crecería a una tasa media anual del 5,6% durante el período

2026–2036. Esta recuperación se sustentaría en la normalización y reapertura de la economía, los efectos positivos del aumento de la producción de hidrocarburos sobre el resto de la economía, la flexibilización gradual de las sanciones económicas, las mejoras cualitativas y cuantitativas de la oferta laboral, la expansión del sector formal, la reconstrucción del stock de capital productivo y la eliminación progresiva de las principales restricciones estructurales al crecimiento. Se espera que la consolidación fiscal modere ligeramente esta dinámica favorable de crecimiento, aunque su impacto sobre la actividad económica se mantendría acotado.

254. Se prevé que la inflación se acelere en 2026 como consecuencia de los efectos de base heredados del año anterior y de unas expectativas de inflación persistentemente elevadas. Sin embargo, a medio plazo, se espera que las presiones inflacionarias disminuyan gradualmente y que la inflación converja hacia un promedio de aproximadamente el 24%, respaldada por la reforma y el fortalecimiento del marco de política monetaria.

255. A medida que la economía se reabra al capital extranjero, se espera que un aumento sustancial del gasto de capital y de los flujos de inversión ejerza presiones al alza sobre el tipo de cambio real, partiendo de un nivel que presenta una ligera sobrevaloración con respecto a sus fundamentos. En este contexto, se proyecta que el tipo de cambio real se aprecie aproximadamente un +32% para 2036, en términos generales en línea con episodios históricos de fuertes aumentos del gasto de capital y de la inversión.

256. Como resultado del mayor dinamismo de la actividad económica real y de la apreciación prevista del tipo de cambio real, se espera que el PIB nominal expresado en dólares estadounidenses se duplique para 2031, pasando de 98.100 millones de USD en 2025 a 200.900 millones de USD, y que alcance los 290.600 millones de USD en 2036, recuperándose gradualmente hacia los niveles previos a las sanciones.

4.6.1.2. Perspectivas fiscales

257. Se prevé que el déficit primario se sitúe en el 3,2% del PIB en 2026, en un contexto de elevados precios del Brent debido a las persistentes tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Se espera que el déficit primario del sector público se elimine por completo para 2031 y que, posteriormente, el saldo primario converja hacia un objetivo de superávit a largo plazo del 1,0% del PIB en 2036, respaldado por la implementación de un marco sólido de reglas fiscales.

258. Se prevé que la consolidación fiscal prevista implique una mejora del saldo primario no petrolero[2] de 7,2 puntos porcentuales del PIB entre 2026 y 2031, lo que constituye un ajuste fiscal considerable según los estándares internacionales. Expresado en términos del PIB no petrolero, este ajuste equivale a 9,6 puntos porcentuales. Ello se traduce en una reducción de 37,4 USD por barril del precio del Brent necesario para alcanzar el equilibrio fiscal primario durante el período.

259. Se prevé que los ingresos públicos netos por hidrocarburos, incluida la posición fiscal neta de PDVSA, aumenten de 12.800 millones de USD en 2026 a 18.400 millones de USD en 2031, lo que representa un incremento del 44%. Esta evolución refleja el efecto combinado de un aumento acumulado de la producción del 88% y una caída de los precios del Brent del 31% durante el período. Se espera que el incremento de los demás impuestos del sector de hidrocarburos, incluido el impuesto sobre la renta empresarial, se materialice principalmente hacia el final del período, dado que los gastos operativos y de capital se concentrarán a corto y medio plazo para respaldar el aumento de la producción. Las regalías por hidrocarburos aumentarían de forma sostenida, de 9.000 millones de USD en 2026 a 13.200 millones de USD en 2031, mientras que la partida de ingresos no tributarios por hidrocarburos desaparecería gradualmente a

[2] *Excluye el gasto público destinado a la reconstrucción tras los terremotos*

medida que se eliminen las distorsiones existentes. Se prevé que la posición fiscal neta de PDVSA mejore sustancialmente, respaldada por una mayor producción, una mayor capacidad de generación de ingresos en un entorno operativo normalizado y la reforma progresiva de los subsidios a los hidrocarburos.

260. Se prevé que la recaudación tributaria como proporción del PIB aumente mediante una mayor movilización de ingresos internos, la racionalización del sistema tributario y la ampliación de la base imponible. Se proyecta que los ingresos no petroleros aumenten en 4,4 puntos porcentuales del PIB, del 10,7% en 2026 al 15,2% en 2031, convergiendo gradualmente hacia los niveles observados en países comparables de la región, a un ritmo compatible con los objetivos sociales y económicos.

261. Se prevé que el gasto público primario, que comprende el gasto del Gobierno central y los subsidios a los hidrocarburos asumidos por PDVSA, alcance el 29,7% del PIB en 2026, incluido un 1,6% del PIB destinado a la reconstrucción tras los terremotos, antes de disminuir gradualmente hasta el 25,3% del PIB en 2031 mediante un conjunto de medidas de contención del gasto. Esta trayectoria se sustenta en la agenda de reformas del Gobierno prevista en el Pilar n.º 2. Se espera que los salarios medios del sector público aumenten de aproximadamente 200 USD mensuales en enero de 2026 a 561 USD mensuales en 2032, convergiendo gradualmente hacia los niveles de referencia regionales para mejorar la prestación de servicios públicos. Los subsidios a los hidrocarburos se racionalizarán progresivamente para mejorar su focalización y eficiencia, mientras que se preservarán las transferencias sociales para proteger a los hogares pobres y vulnerables, en particular aquellos cuya situación económica se ha deteriorado tras los recientes terremotos.

262. Se prevé que la inversión pública no petrolera aumente del 2,0% del PIB en 2026 al 3,0% en 2028[3], contribuyendo a la reconstrucción del stock de capital productivo y a la rehabilitación de la infraestructura esencial para impulsar el crecimiento económico. La inversión en el sector eléctrico será especialmente importante por su capacidad para facilitar la actividad en el conjunto de la economía.

263. Las necesidades de reconstrucción derivadas de los terremotos se han estimado en 19,6 mil millones de USD sobre la base de la evaluación GRADE del Banco Mundial, de los cuales se prevé que aproximadamente 10,0 mil millones de USD sean asumidos por el sector público. Se espera que el gasto público en reconstrucción se distribuya a lo largo de unos cinco años, dadas las limitaciones de la capacidad interna de ejecución y absorción. Las necesidades restantes de reconstrucción se cubrirían mediante inversión del sector privado.

4.6.1.3. Balanza de pagos

264. Se prevé que las exportaciones de hidrocarburos aumenten en 13.000 millones de USD entre 2025 y 2026, reflejando una combinación de mayores volúmenes exportados y mayores precios de venta tras el incremento de los precios internacionales del petróleo. Posteriormente, se espera que aumenten en otros 15.800 millones de USD hasta 2031, respaldadas por el incremento de la producción de petróleo y gas. Este crecimiento estaría impulsado principalmente por el crudo y el fueloil refinado, con una contribución adicional del gas natural y asociado a partir de 2028, a medida que entren en producción los yacimientos Loran y Dragón.

265. En 2025, aproximadamente dos tercios de las exportaciones no hidrocarburíferas correspondieron al oro, de los cuales alrededor del 15% de los volúmenes reflejó una venta excepcional. A partir de 2026, se espera que los volúmenes de exportación de oro se normalicen hacia su tendencia

[3] *Excluye los gastos de capital necesarios para la reconstrucción tras los recientes terremotos*

recurrente y se valoren a los precios internacionales del oro proyectados. Se espera que las demás exportaciones no hidrocarburíferas aumenten gradualmente con el tiempo, a medida que la economía se reabra, acceda a nuevos mercados de exportación, elimine las principales barreras al crecimiento y al comercio, y diversifique progresivamente su base productiva y exportadora.

266. En cuanto a las importaciones de hidrocarburos, se prevé que la factura de importación de nafta, destinada principalmente a la mezcla y el mejoramiento del crudo extrapesado, alcance los 3.400 millones de USD. Se proyecta que disminuya a medio plazo, respaldada por la normalización de los precios internacionales de la nafta, una mayor eficiencia en las compras, la reposición de las existencias de nafta de los mejoradores y las ganancias de eficiencia en las instalaciones de mejoramiento.

267. Se prevé que el aumento de la actividad del sector petrolero genere un incremento significativo de las importaciones asociadas, del 9,4% del PIB en 2026 al 10,5% en 2031. Los gastos operativos y de capital del sector de hidrocarburos tienen un elevado componente importado, debido a las limitaciones de la capacidad industrial nacional tras una década de sanciones. A medida que esta capacidad se reconstruya progresivamente, se espera que el componente importado de los gastos de exploración y producción y de refinación disminuya gradualmente.

268. Se prevé que las demás importaciones no petroleras de bienes y servicios aumenten significativamente, del 16,2% del PIB en 2025 al 21,6% en 2026, antes de disminuir gradualmente hasta el 18,6% del PIB en 2031. El aumento de los volúmenes responde a tres factores principales. En primer lugar, se espera que el gasto de reconstrucción tras los terremotos genere una demanda considerable de importaciones, dado su elevado componente importado. En segundo lugar, el mayor dinamismo de la actividad económica impulsaría las importaciones mediante el aumento de los ingresos de los hogares y de la demanda de bienes intermedios importados necesarios para la producción nacional. En tercer lugar, se prevé que la apreciación del tipo de cambio real refuerce el poder adquisitivo de los hogares para adquirir bienes y servicios extranjeros, especialmente tras varios años de acceso limitado a las importaciones, hasta que el tipo de cambio real de equilibrio se ajuste a medida que se materialice la recuperación económica. Con el tiempo, este aumento se vería parcialmente contrarrestado por la consolidación fiscal, que moderaría los volúmenes importados tanto directamente, mediante un menor gasto público con alto componente importado, como indirectamente, a través de una demanda interna más moderada. En cuanto a los precios de las importaciones no petroleras, la reapertura y normalización de los canales de importación reducirían considerablemente los costos de transporte y las fricciones comerciales, estrechando la brecha entre los precios de importación FOB y CIF, mientras que los precios FOB aumentarían en línea con la inflación de los socios comerciales.

269. En cuanto a las rentas factoriales, se supone que los socios extranjeros del sector de petróleo y gas repatrían la totalidad de sus flujos de caja operativos mediante la distribución de dividendos, lo que daría lugar a un aumento a medio plazo de las salidas de dividendos vinculadas a los hidrocarburos, a medida que los yacimientos operados bajo esquemas de EM y CPP alcancen progresivamente su madurez. Se prevé que estas salidas aumenten del 3,8% del PIB en 2026 al 6,8% en 2031. También se espera que aumenten las salidas de rentas asociadas a la inversión extranjera directa (IED) no petrolera y a la inversión de cartera, conforme el capital extranjero regrese progresivamente al país y los proyectos no petroleros alcancen su madurez.[4]

270. Por el lado de las entradas de transferencias corrientes, se prevé que las remesas se mantengan sólidas, con un promedio de aproximadamente el 2,5% del PIB durante el período 2026–2036. En

[4] *Por convención, se supone que los socios extranjeros repatrían íntegramente sus flujos de caja operativos, registrados como salidas en la cuenta corriente, mientras que la totalidad de sus gastos brutos de capital se registra como entradas de IED en el sector de hidrocarburos. Este tratamiento se aplica en lugar de suponer la reinversión de utilidades. Esta convención contable es neutra desde la perspectiva de la balanza de pagos global*

términos nominales, se supone que las entradas de remesas crezcan, en líneas generales, al ritmo de la actividad económica nominal de los países que acogen a importantes comunidades de la diáspora venezolana.

271. Se espera que la inversión extranjera directa (IED) en el sector de hidrocarburos aumente significativamente, a medida que los socios extranjeros contribuyan al financiamiento de los gastos de capital del sector petrolero. Esta trayectoria se sustenta en los acuerdos recientemente celebrados con inversionistas, junto con medidas proactivas orientadas a atraer inversión extranjera adicional hacia el sector upstream de hidrocarburos. Ello incluye, en su mayor parte, financiamiento comprometido para el sector de hidrocarburos campo por campo, asumiendo que se finalicen compromisos adicionales. En la economía no hidrocarburífera, se espera que las reformas dirigidas a reabrir la economía y a mejorar el entorno de inversión respalden una recuperación gradual de la IED y de las entradas de inversión de cartera a partir de 2027.

272. Los flujos financieros externos del sector público – incluidos el servicio de la deuda, los flujos de financiamiento y la acumulación de reservas internacionales – dependerán en gran medida del resultado y de los términos del proceso de reestructuración de la deuda soberana, aún por negociar.

273. La sostenibilidad externa depende tanto de los ingresos por exportaciones de hidrocarburos como del capital extranjero necesario para sostener la producción. Por tanto, la capacidad de Venezuela para generar ingresos netos en divisas se refleja mejor en el saldo *ajustado* de la cuenta corriente excluidos los intereses, que incluye la IED en hidrocarburos, neta de la repatriación de dividendos del sector. En 2026, se prevé un déficit del 0,9% del PIB, en un contexto favorable de elevados precios de los hidrocarburos, que se normalizarían gradualmente en los años siguientes. A medio plazo, el aumento de la producción de hidrocarburos compensaría progresivamente las presiones al alza sobre la factura de importaciones no petroleras derivadas de la reapertura económica y la apreciación real, llevando el saldo *ajustado* de la cuenta corriente excluidos los intereses al equilibrio en 2031 y a un superávit del 2,6% del PIB en 2036.

4.6.1.4. Panorama del sector de los hidrocarburos

274. Los precios del Brent reflejan los últimos datos observados de 2026 y las proyecciones de la edición de octubre de Perspectivas de la Economía Mundial del FMI, en línea con las expectativas recientes del mercado. El crudo venezolano se comercializa con un descuento respecto al Brent, debido al predominio de crudos pesados/extrapesados y a las persistentes ineficiencias de comercialización asociadas a las sanciones y a las distorsiones del mercado derivadas de las tensiones geopolíticas de 2026. Se espera que el descuento vinculado a las sanciones se reduzca gradualmente a medida que se levanten las restricciones y se diversifiquen los canales de comercialización del crudo. PDVSA adquiere la totalidad de la producción de crudo en el ”punto fiscal”, a un precio que incorpora un descuento de comercialización para compensarla por sus servicios de transporte, almacenamiento y envío.

275. Se prevé que la producción de crudo aumente de 1,2 millones de barriles diarios en 2026 a 2,9 millones en 2036, respaldada por una expansión significativa de la capacidad de exploración y producción, y que supere los 3,0 millones de barriles diarios en 2038. Esta trayectoria se basa en planes de negocio por yacimiento, incluidos los acuerdos con socios extranjeros, e incorpora supuestos técnicos sobre la gestión de los reservorios, el declive natural y las inversiones de capital necesarias para desarrollar y mantener la capacidad de producción del subsuelo. Estos planes se complementan con una evaluación cualitativa de los riesgos operativos, incluidas posibles interrupciones en la generación eléctrica y en la infraestructura de procesamiento y exportación. A nivel agregado, la trayectoria de producción también es compatible con la capacidad de superficie disponible y prevista para el mejoramiento, la mezcla, el transporte, el almacenamiento y el envío, sujeta a la ejecución del plan de inversiones de capital.

276. Los productos refinados se destinan principalmente al mercado interno, y su producción responde a la demanda de gasolina, diésel, combustible de aviación y otros productos. Se espera que las pérdidas de refinación converjan hacia los estándares de la industria a medida que se rehabiliten y modernicen las refinerías. El fueloil se obtiene como subproducto y se exporta en su totalidad, mientras que PDVSA comercializa los demás productos refinados a precios actualmente subsidiados. Las refinerías nacionales utilizan únicamente crudos ligeros, medianos y pesados como materia prima.

277. Se prevé que la producción total de gas, incluido el gas asociado aprovechable y el gas natural, alcance los 3.744 millones de pies cúbicos diarios en 2036. El gas asociado se quema en antorcha, se reinyecta para la gestión de los yacimientos o se destina al consumo interno. El gas asociado aprovechable, junto con parte del gas natural, se suministra a precios subsidiados al sector eléctrico y a otros usuarios nacionales.

278. El crudo extrapesado se exporta tras su mejoramiento o su mezcla con nafta importada o con crudos más ligeros. También se prevé exportar los demás crudos no refinados. En cuanto a los productos refinados, se espera que el fueloil sea el principal producto de exportación.

279. Se prevé que los socios extranjeros desempeñen un papel significativo en el aumento de la producción y que los CPP representen más de la mitad de la producción total en 2036. Los yacimientos operados íntegramente por PDVSA representarían menos de una décima parte de la producción total, mientras que las empresas mixtas aportarían el resto. Esta estructura de producción determina la distribución de los gastos operativos y de capital en las actividades de exploración y producción y de mejoramiento del crudo.

280. En cuanto al plan de inversiones de capital de Venezuela, se proyectan inversiones en el sector petrolero por 160.000 millones de USD durante el período 2026–2036 para respaldar el aumento de la producción, de los cuales 85.000 millones de USD serían financiados por los socios y 75.000 millones de USD por PDVSA. Las actividades de exploración y producción y de mejoramiento del crudo concentran 131.000 millones de USD, incluidas las inversiones en autogeneración eléctrica en los yacimientos. También se prevé que PDVSA invierta significativamente en la infraestructura de superficie necesaria para sostener una mayor producción, incluidas la refinación (16.000 millones de USD), el transporte (7.000 millones de USD), el almacenamiento (3.000 millones de USD) y el envío (3.000 millones de USD). Asimismo, se espera que las inversiones de capital en el sector gasífero sean asumidas por los socios internacionales y asciendan a un total de 15.000 millones de USD durante el período 2026–2036.

281. El sector público capta una proporción significativa de la renta de los hidrocarburos. Las regalías representan la mayor parte de la participación del Estado, con tasas establecidas por yacimiento que, incluido el impuesto integrado de hidrocarburos, alcanzarían en promedio el 26% en los yacimientos bajo CPP, el 22% en los de empresas mixtas y el 35% en los operados por PDVSA en 2036. La tasa del ISLR – aplicada sobre la renta neta una vez deducidos las regalías y los costos – se situaría en promedio en el 42% para los yacimientos bajo CPP, el 45% para los de empresas mixtas y el 50% para los operados por PDVSA en 2036, en línea con los estándares de la industria.

282. La posición financiera neta de PDVSA es inicialmente negativa, dado que las importantes necesidades de inversión en exploración y producción e infraestructura preceden al aumento de la producción. Las ventas internas de productos refinados y gas asociado a precios subsidiados ejercen una presión adicional sobre la generación de caja, ya que PDVSA asume el costo de vender por debajo de los precios de mercado. Este efecto se ve parcialmente compensado por los elevados precios de los hidrocarburos a corto y medio plazo. A partir de 2028, se prevé que PDVSA recupere una posición financiera neta positiva, respaldada por una mayor producción, la normalización de los costos y del perfil de inversiones de capital, el

aumento de los pagos por arrendamiento de los CPP y la reforma de los subsidios. A corto y medio plazo, la posición financiera neta negativa de PDVSA se cubrirá mediante inyecciones de capital del Gobierno central.

4.6.2. Tablas detalladas del marco macroeconómico

Tabla 27. Indicadores económicos y financieros seleccionados

		Histórico						Est.	Proyecciones										
	Unidad	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Cuentas nacionales y precios																			
PIB nominal	**USD MMM**	**30.0**	**17.8**	**36.4**	**60.4**	**59.7**	**83.5**	**98.1**	**122.5**	**137.2**	**150.4**	**167.3**	**182.5**	**200.9**	**217.8**	**235.0**	**253.4**	**271.7**	**290.6**
No hidrocarburos	USD MMM	12.9	11.5	21.8	39.2	42.4	62.6	77.8	94.0	106.3	117.3	129.7	142.8	156.9	170.8	185.5	201.5	218.1	235.9
Hidrocarburos	USD MMM	17.1	6.3	14.5	21.2	17.3	20.9	20.3	28.4	30.9	33.1	37.5	39.7	44.0	47.0	49.5	52.0	53.5	54.7
PIB real	Índice (2012=100)	**37.3**	**24.9**	**25.2**	**29.0**	**30.6**	**33.3**	**36.3**	**38.2**	**41.0**	**44.0**	**48.1**	**51.5**	**55.8**	**59.1**	**62.2**	**65.5**	**68.4**	**71.3**
PIB real no hidroc.	Índice (2012=100)	39.0	26.5	25.6	29.1	30.6	32.5	34.7	36.3	38.4	40.4	43.2	45.9	48.9	51.6	54.4	57.2	60.1	63.0
Crecimiento del PIB real	**%YoY**	**(29.0%)**	**(33.2%)**	**1.1%**	**15.1%**	**5.7%**	**8.9%**	**9.0%**	**5.0%**	**7.3%**	**7.5%**	**9.3%**	**7.0%**	**8.3%**	**5.9%**	**5.3%**	**5.2%**	**4.5%**	**4.2%**
No hidrocarburos	%YoY	(27.1%)	(31.9%)	(3.5%)	13.7%	5.3%	6.1%	6.7%	4.6%	5.7%	5.4%	6.7%	6.3%	6.5%	5.5%	5.3%	5.3%	5.0%	4.9%
PIB per cápita[1]	**USD/hab**	**1,026**	**624**	**1,286**	**2,145**	**2,115**	**2,945**	**3,445**	**4,286**	**4,782**	**5,217**	**5,778**	**6,277**	**6,877**	**7,415**	**7,962**	**8,545**	**9,112**	**9,702**
Sector hidrocarburos																			
Producción de petróleo	kbbl/d	1,073	606	686	759	817	950	1,118	1,207	1,397	1,588	1,807	2,034	2,267	2,440	2,594	2,722	2,829	2,908
Prod. de gas comercializable	MMCF/d	1,563	1,452	1,563	1,709	1,684	1,650	1,696	1,720	1,810	2,160	2,881	2,772	3,364	3,476	3,530	3,737	3,727	3,744
Gasto de capital de PDVSA	USD MMM	1.0	0.4	1.2	1.1	0.5	0.9	1.2	2.7	3.7	5.6	7.0	7.8	8.0	8.8	8.6	8.4	7.3	6.8
Sector externo																			
Saldo de cuenta corriente	% del PIB	4.2%	(48.1%)	(5.3%)	3.3%	1.1%	2.8%	0.6%	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
C. corriente sin intereses, aj.[2]	% del PIB	…	…	…	…	…	…	…	(0.9%)	(1.7%)	(2.3%)	(1.4%)	(1.3%)	0.2%	(0.1%)	0.5%	1.3%	1.6%	2.6%
Sector monetario																			
Inflación IPC (Prom.)	%YoY	19906%	2355%	1588.5%	187%	337%	49%	252%	458%	119%	45%	30%	26%	24%	24%	24%	24%	24%	24%
Inflación IPC (Fin per.)		9585%	2960%	686.4%	234%	190%	48%	475%	309%	72%	32%	28%	25%	24%	24%	24%	24%	24%	24%
Tipo de cambio real	Índice	…	…	…	…	…	…	100.0	111.5	116.0	119.0	121.0	123.0	124.5	125.9	127.4	128.9	130.5	132.0
Parámetros economía mundial																			
Inflación IPC EE.UU.	%YoY	1.8%	1.3%	4.7%	8.0%	4.1%	3.0%	2.7%	3.6%	2.8%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
Crecimiento del PIB EE.UU.	%YoY	4.3%	(0.8%)	11.0%	9.8%	6.7%	5.3%	5.0%	5.8%	5.5%	4.2%	3.8%	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Precio Brent[3]	USD/bbl	$64.2	$43.3	$70.8	$99.0	$82.3	$79.9	$68.3	$99.1	$85.5	$75.8	$72.3	$70.3	$68.8	$68.8	$68.8	$68.8	$68.8	$68.8
Precio del crudo venezolano	USD/bbl	$47.7	$22.1	$53.6	$70.9	$53.3	$60.2	$51.4	$76.2	$71.4	$62.6	$60.1	$58.1	$56.6	$56.6	$56.6	$56.6	$56.5	$56.4
Precio Henry Hub	USD/MMBtu	$2.5	$2.1	$3.7	$6.5	$2.7	$2.4	$3.6	$3.1	$3.3	$3.8	$3.7	$3.7	$3.6	$3.6	$3.6	$3.6	$3.6	$3.6
Partidas informativas:																			
Población[1]	miles hab.	29,288	28,588	28,300	28,175	28,251	28,351	28,460	28,574	28,694	28,823	28,947	29,082	29,222	29,370	29,515	29,659	29,811	29,955

Notas: (1) Datos de población provenientes de las Perspectivas de la Población Mundial de las Naciones Unidas; (2) Incluye los flujos de financiamiento de los proyectos de hidrocarburos (IED y repatriación de dividendos); (3) Precios futuros del Brent basados en las proyecciones del WEO del FMI (octubre de 2026)

Tabla 28. Resumen de las operaciones del sector público (miles de millones de USD-eq.)

	Histórico				Est.	Proyecciones										
En USD MMM eq.	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Ingresos del gobierno central	**5.2**	**11.4**	**15.1**	**20.2**	**22.0**	**27.8**	**32.0**	**33.9**	**38.6**	**42.5**	**48.3**	**52.1**	**56.0**	**59.9**	**63.6**	**69.8**
Ingresos de hidrocarburos	**3.0**	**6.7**	**9.4**	**11.2**	**11.2**	**14.6**	**15.9**	**14.8**	**16.1**	**16.2**	**17.8**	**18.8**	**20.0**	**21.2**	**21.9**	**25.0**
Regalías de hidrocarburos	1.7	4.5	4.3	4.1	7.0	9.0	9.8	9.9	11.2	11.9	13.2	14.1	14.8	15.6	16.0	16.4
Otros impuestos al sector hidrocarburos	0.2	0.5	0.9	4.3	1.5	5.6	6.0	4.9	4.9	4.4	4.6	4.7	5.2	5.6	5.9	8.7
Ingresos no tributarios de hidrocarburos	1.1	1.7	4.2	2.9	2.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos distintos de hidrocarburos	**2.2**	**4.6**	**5.8**	**8.9**	**10.9**	**13.2**	**16.2**	**19.1**	**22.5**	**26.3**	**30.5**	**33.4**	**36.0**	**38.7**	**41.6**	**44.7**
IVA	1.1	2.0	2.6	3.7	3.9	5.2	6.4	7.6	9.1	10.7	12.5	13.7	14.8	16.1	17.4	18.9
Impuesto sobre la renta	0.4	0.8	1.0	1.7	1.7	2.3	3.0	3.9	4.6	5.4	6.3	6.8	7.4	8.1	8.7	9.4
Aranceles de importación	0.2	0.5	0.7	1.4	2.1	3.6	4.3	4.8	5.7	6.6	7.7	8.6	9.0	9.5	10.0	10.5
Otros	0.4	1.2	1.5	2.1	3.2	2.1	2.5	2.8	3.1	3.5	4.0	4.3	4.7	5.1	5.5	6.0
Gastos primarios del gobierno central	**(6.2)**	**(12.9)**	**(14.5)**	**(19.7)**	**(20.7)**	**(29.9)**	**(34.6)**	**(38.5)**	**(42.3)**	**(46.3)**	**(48.8)**	**(52.2)**	**(55.6)**	**(59.3)**	**(63.2)**	**(68.5)**
Operativos	**(4.5)**	**(10.2)**	**(10.5)**	**(13.4)**	**(14.2)**	**(16.5)**	**(19.2)**	**(20.8)**	**(22.5)**	**(24.4)**	**(26.5)**	**(28.4)**	**(30.4)**	**(32.5)**	**(34.8)**	**(36.8)**
Sueldos y salarios públicos	(4.0)	(9.4)	(9.3)	(11.5)	(11.6)	(13.2)	(15.7)	(17.0)	(18.5)	(20.0)	(21.8)	(23.3)	(24.9)	(26.7)	(28.5)	(30.1)
Compra de bienes y servicios	(0.5)	(0.8)	(1.2)	(1.9)	(2.7)	(3.3)	(3.5)	(3.8)	(4.1)	(4.4)	(4.7)	(5.1)	(5.4)	(5.8)	(6.2)	(6.7)
Transferencias	**(1.4)**	**(2.0)**	**(3.4)**	**(5.3)**	**(5.3)**	**(8.9)**	**(9.9)**	**(11.2)**	**(12.8)**	**(14.4)**	**(16.3)**	**(17.3)**	**(18.2)**	**(19.2)**	**(20.3)**	**(21.5)**
Transferencias sociales y regionales	(1.4)	(2.0)	(2.4)	(3.5)	(3.0)	(4.6)	(5.2)	(5.8)	(6.3)	(6.9)	(7.6)	(8.2)	(8.7)	(9.3)	(9.9)	(10.6)
Pensiones	-	-	(0.9)	(1.8)	(2.4)	(4.3)	(4.7)	(5.4)	(6.4)	(7.5)	(8.8)	(9.1)	(9.5)	(9.9)	(10.4)	(10.9)
Inversión pública	**(0.3)**	**(0.6)**	**(0.6)**	**(1.1)**	**(1.2)**	(2.4)	(3.4)	(4.5)	(5.0)	(5.5)	(6.0)	(6.5)	(7.1)	(7.6)	(8.1)	(10.3)
Reconstrucción por terremotos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	(2.0)	(2.0)	(2.0)	(2.0)	(2.0)	-	-	-	-	-	-
Saldo primario del gobierno central	**(0.9)**	**(1.5)**	**0.7**	**0.5**	**1.3**	**(2.1)**	**(2.6)**	**(4.6)**	**(3.8)**	**(3.8)**	**(0.5)**	**(0.0)**	**0.4**	**0.6**	**0.3**	**1.2**
Resultado neto de PDVSA	**(1.0)**	**(3.8)**	**(2.7)**	**(3.1)**	**(5.2)**	**(1.8)**	**(2.0)**	**0.1**	**0.7**	**0.7**	**0.6**	**0.5**	**0.4**	**1.1**	**1.8**	**1.7**
Resultado neto PDVSA (excl. subsidios)	*3.9*	*5.3*	*2.7*	*1.9*	*(0.2)*	*4.7*	*3.5*	*2.0*	*2.6*	*2.7*	*2.7*	*2.6*	*2.5*	*3.4*	*4.1*	*4.1*
Subsidios a hidrocarburos	*(4.9)*	*(9.1)*	*(5.4)*	*(5.0)*	*(5.0)*	*(6.5)*	*(5.5)*	*(1.9)*	*(1.9)*	*(2.0)*	*(2.0)*	*(2.1)*	*(2.2)*	*(2.3)*	*(2.3)*	*(2.4)*
Saldo primario del sector público	**(2.0)**	**(5.3)**	**(2.0)**	**(2.7)**	**(4.0)**	**(3.9)**	**(4.6)**	**(4.5)**	**(3.1)**	**(3.1)**	**0.1**	**0.4**	**0.7**	**1.7**	**2.1**	**2.9**
Saldo primario sin hidrocarburos[1]	**(8.9)**	**(17.3)**	**(14.1)**	**(15.8)**	**(14.9)**	**(21.2)**	**(21.9)**	**(19.3)**	**(19.8)**	**(20.0)**	**(20.4)**	**(20.9)**	**(21.9)**	**(22.9)**	**(23.9)**	**(26.2)**
Precio Brent de equilibrio fiscal primario ($)	**…**	**…**	**…**	**…**	**…**	**$106.0**	**$101.0**	**$86.8**	**$78.8**	**$76.1**	**$68.6**	**$68.1**	**$67.7**	**$66.2**	**$65.7**	**$64.6**

Nota: (1) Excluye el gasto público destinado a la reconstrucción tras los terremotos

Tabla 29. Resumen de las operaciones del sector público (% del PIB)

	Histórico				Est.	*Proyecciones*										
En % del PIB, salvo indicación contraria	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**	**2034**	**2035**	**2036**
Ingresos del gobierno central	**14.3%**	**18.8%**	**25.3%**	**24.2%**	**22.4%**	**22.7%**	**23.4%**	**22.5%**	**23.1%**	**23.3%**	**24.0%**	**23.9%**	**23.8%**	**23.6%**	**23.4%**	**24.0%**
Ingresos de hidrocarburos	**8.2%**	**11.2%**	**15.7%**	**13.5%**	**11.4%**	**11.9%**	**11.6%**	**9.8%**	**9.6%**	**8.9%**	**8.8%**	**8.6%**	**8.5%**	**8.4%**	**8.1%**	**8.6%**
Regalías de hidrocarburos	4.6%	7.4%	7.1%	4.9%	7.1%	7.4%	7.2%	6.6%	6.7%	6.5%	6.6%	6.5%	6.3%	6.1%	5.9%	5.6%
Otros impuestos al sector hidrocarburos	0.5%	0.8%	1.4%	5.2%	1.5%	4.5%	4.4%	3.3%	2.9%	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	3.0%
Ingresos no tributarios de hidrocarburos	3.1%	2.9%	7.1%	3.5%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos distintos de hidrocarburos	**6.1%**	**7.6%**	**9.7%**	**10.7%**	**11.1%**	**10.7%**	**11.8%**	**12.7%**	**13.4%**	**14.4%**	**15.2%**	**15.3%**	**15.3%**	**15.3%**	**15.3%**	**15.4%**
IVA	3.1%	3.4%	4.3%	4.4%	4.0%	4.2%	4.6%	5.1%	5.4%	5.9%	6.2%	6.3%	6.3%	6.4%	6.4%	6.5%
Impuesto sobre la renta	1.2%	1.4%	1.7%	2.1%	1.8%	1.8%	2.2%	2.6%	2.8%	3.0%	3.1%	3.1%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Aranceles de importación	0.6%	0.8%	1.2%	1.7%	2.1%	2.9%	3.2%	3.2%	3.4%	3.6%	3.8%	3.9%	3.8%	3.7%	3.7%	3.6%
Otros	1.2%	2.1%	2.6%	2.5%	3.2%	1.7%	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%
Gastos primarios del gobierno central	**(16.9%)**	**(21.3%)**	**(24.2%)**	**(23.6%)**	**(21.1%)**	**(24.4%)**	**(25.2%)**	**(25.6%)**	**(25.3%)**	**(25.4%)**	**(24.3%)**	**(24.0%)**	**(23.7%)**	**(23.4%)**	**(23.3%)**	**(23.6%)**
Operativos	**(12.3%)**	**(16.9%)**	**(17.5%)**	**(16.0%)**	**(14.5%)**	**(13.5%)**	**(14.0%)**	**(13.8%)**	**(13.5%)**	**(13.4%)**	**(13.2%)**	**(13.0%)**	**(12.9%)**	**(12.8%)**	**(12.8%)**	**(12.7%)**
Sueldos y salarios públicos	(11.0%)	(15.5%)	(15.6%)	(13.7%)	(11.8%)	(10.8%)	(11.4%)	(11.3%)	(11.0%)	(11.0%)	(10.8%)	(10.7%)	(10.6%)	(10.5%)	(10.5%)	(10.4%)
Compra de bienes y servicios	(1.3%)	(1.4%)	(1.9%)	(2.3%)	(2.7%)	(2.7%)	(2.6%)	(2.5%)	(2.4%)	(2.4%)	(2.3%)	(2.3%)	(2.3%)	(2.3%)	(2.3%)	(2.3%)
Transferencias	**(3.7%)**	**(3.3%)**	**(5.6%)**	**(6.3%)**	**(5.4%)**	**(7.3%)**	**(7.2%)**	**(7.5%)**	**(7.7%)**	**(7.9%)**	**(8.1%)**	**(7.9%)**	**(7.8%)**	**(7.6%)**	**(7.5%)**	**(7.4%)**
Transferencias sociales y regionales	(3.7%)	(3.3%)	(4.1%)	(4.2%)	(3.0%)	(3.8%)	(3.8%)	(3.8%)	(3.8%)	(3.8%)	(3.8%)	(3.7%)	(3.7%)	(3.7%)	(3.6%)	(3.6%)
Pensiones	0.0%	0.0%	(1.5%)	(2.1%)	(2.4%)	(3.5%)	(3.4%)	(3.6%)	(3.9%)	(4.1%)	(4.4%)	(4.2%)	(4.1%)	(3.9%)	(3.8%)	(3.8%)
Inversión pública	**(0.9%)**	**(1.1%)**	**(1.1%)**	**(1.3%)**	**(1.2%)**	**(2.0%)**	**(2.5%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.5%)**
Reconstrucción por terremotos	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**(1.6%)**	**(1.5%)**	**(1.3%)**	**(1.2%)**	**(1.1%)**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**
Saldo primario del gobierno central	**(2.6%)**	**(2.5%)**	**1.2%**	**0.6%**	**1.3%**	**(1.7%)**	**(1.9%)**	**(3.1%)**	**(2.3%)**	**(2.1%)**	**(0.3%)**	**(0.0%)**	**0.2%**	**0.2%**	**0.1%**	**0.4%**
Resultado neto de PDVSA	**(2.8%)**	**(6.2%)**	**(4.5%)**	**(3.8%)**	**(5.3%)**	**(1.5%)**	**(1.5%)**	**0.1%**	**0.4%**	**0.4%**	**0.3%**	**0.2%**	**0.2%**	**0.4%**	**0.7%**	**0.6%**
Resultado neto PDVSA (excl. subsidios)	*10.7%*	*8.8%*	*4.6%*	*2.3%*	*(0.2%)*	*3.8%*	*2.6%*	*1.3%*	*1.6%*	*1.5%*	*1.3%*	*1.2%*	*1.1%*	*1.3%*	*1.5%*	*1.4%*
Subsidios a hidrocarburos	*(13.5%)*	*(15.0%)*	*(9.0%)*	*(6.0%)*	*(5.1%)*	*(5.3%)*	*(4.0%)*	*(1.3%)*	*(1.2%)*	*(1.1%)*	*(1.0%)*	*(1.0%)*	*(0.9%)*	*(0.9%)*	*(0.9%)*	*(0.8%)*
Saldo primario del sector público	**(5.4%)**	**(8.7%)**	**(3.3%)**	**(3.2%)**	**(4.0%)**	**(3.2%)**	**(3.3%)**	**(3.0%)**	**(1.9%)**	**(1.7%)**	**0.0%**	**0.2%**	**0.3%**	**0.7%**	**0.8%**	**1.0%**
Saldo primario sin hidrocarburos[1]	**(24.3%)**	**(28.7%)**	**(23.6%)**	**(18.9%)**	**(15.2%)**	**(17.3%)**	**(16.0%)**	**(12.8%)**	**(11.8%)**	**(11.0%)**	**(10.1%)**	**(9.6%)**	**(9.3%)**	**(9.0%)**	**(8.8%)**	**(9.0%)**
Precio Brent de equilibrio fiscal primario ($)	**…**	**…**	**…**	**…**	**…**	**$106.0**	**$101.0**	**$86.8**	**$78.8**	**$76.1**	**$68.6**	**$68.1**	**$67.7**	**$66.2**	**$65.7**	**$64.6**

Nota: (1) Excluye el gasto público destinado a la reconstrucción tras los terremotos

Tabla 30. Balanza de pagos (miles de millones de USD)

	Histórico						Est.	Proyecciones										
En USD MMM, salvo indicación contraria	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**	**2034**	**2035**	**2036**
Cuenta corriente	**1.3**	**(8.6)**	**(1.9)**	**2.0**	**0.6**	**2.4**	**0.6**	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Cuenta corriente sin hidrocarburos	(11.6)	(11.8)	(12.3)	(10.5)	(11.4)	(13.4)	(14.1)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Balanza comercial	**5.6**	**(6.7)**	**(0.8)**	**4.2**	**1.9**	**3.0**	**2.5**	**(2.9)**	**(4.5)**	**(6.6)**	**(4.9)**	**(6.1)**	**(2.0)**	**(2.0)**	**0.1**	**3.2**	**5.2**	**7.8**
Balanza comercial sin hidrocarburos	(7.2)	(10.0)	(11.1)	(8.3)	(10.1)	(12.8)	(12.1)	(29.6)	(33.3)	(36.2)	(40.6)	(44.8)	(45.6)	(49.1)	(49.3)	(49.4)	(48.8)	(47.9)
Exportaciones de bienes	**21.9**	**8.7**	**15.5**	**21.6**	**19.7**	**25.1**	**24.9**	**38.4**	**40.6**	**40.7**	**46.6**	**51.5**	**58.7**	**64.3**	**69.2**	**74.5**	**78.6**	**82.7**
Hidrocarburos	*14.6*	*4.8*	*10.8*	*15.3*	*13.5*	*18.4*	*17.1*	*30.1*	*31.5*	*31.3*	*36.5*	*40.2*	*45.9*	*49.9*	*53.0*	*56.3*	*58.2*	*59.9*
No hidrocarburos	*7.3*	*3.9*	*4.8*	*6.3*	*6.3*	*6.7*	*7.8*	*8.4*	*9.1*	*9.4*	*10.0*	*11.3*	*12.8*	*14.4*	*16.2*	*18.2*	*20.4*	*22.9*
Importaciones de bienes	**(9.9)**	**(11.4)**	**(11.5)**	**(12.8)**	**(13.1)**	**(17.2)**	**(17.5)**	**(35.3)**	**(38.6)**	**(40.9)**	**(44.7)**	**(50.5)**	**(53.2)**	**(58.1)**	**(60.4)**	**(62.1)**	**(63.8)**	**(64.9)**
Hidrocarburos	*(1.8)*	*(1.6)*	*(0.4)*	*(2.8)*	*(1.5)*	*(2.6)*	*(2.4)*	*(3.4)*	*(2.7)*	*(1.7)*	*(0.8)*	*(1.5)*	*(2.3)*	*(2.9)*	*(3.5)*	*(3.7)*	*(4.2)*	*(4.2)*
No hidrocarburos	*(8.1)*	*(9.8)*	*(11.1)*	*(9.9)*	*(11.6)*	*(14.5)*	*(15.1)*	*(31.9)*	*(36.0)*	*(39.2)*	*(43.9)*	*(49.0)*	*(50.9)*	*(55.2)*	*(56.9)*	*(58.5)*	*(59.6)*	*(60.7)*
Servicios, neto	**(6.4)**	**(4.0)**	**(4.8)**	**(4.7)**	**(4.8)**	**(4.9)**	**(4.9)**	**(6.0)**	**(6.4)**	**(6.4)**	**(6.7)**	**(7.1)**	**(7.4)**	**(8.3)**	**(8.7)**	**(9.1)**	**(9.6)**	**(10.1)**
Renta de factores	**(7.5)**	**(4.4)**	**(4.8)**	**(5.8)**	**(4.4)**	**(3.9)**	**(5.7)**	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Intereses de la deuda pública	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Ingreso primario sin intereses	(7.5)	(4.4)	(4.8)	(5.8)	(4.4)	(3.9)	(5.7)	(4.6)	(6.1)	(7.5)	(10.4)	(11.6)	(14.1)	(15.8)	(17.1)	(18.6)	(19.7)	(19.0)
d/c: dividendos hidroc.								*(4.6)*	*(6.1)*	*(7.5)*	*(10.3)*	*(11.4)*	*(13.6)*	*(14.9)*	*(15.8)*	*(16.8)*	*(17.3)*	*(16.1)*
Transferencias corrientes	**3.1**	**2.6**	**3.6**	**3.6**	**3.2**	**3.3**	**3.7**	**3.9**	**4.1**	**4.3**	**4.5**	**4.6**	**4.8**	**5.0**	**5.1**	**5.3**	**5.5**	**5.7**
Cuenta de capital	**-**	**-**	**-**	**(0.1)**	**-**	**(1.5)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Cuenta financiera	**(3.9)**	**7.3**	**5.0**	**(1.4)**	**(3.1)**	**(3.8)**	**(2.5)**	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
IED, neta	1.4	(1.0)	(0.4)	1.8	(2.1)	(2.5)	(0.8)	2.6	4.7	7.4	10.3	13.0	14.3	15.2	15.3	15.4	15.4	14.8
Hidrocarburos								*2.6*	*4.2*	*6.3*	*8.4*	*10.5*	*11.1*	*11.8*	*11.6*	*11.4*	*11.1*	*10.1*
No hidrocarburos								*-*	*0.5*	*1.2*	*1.9*	*2.5*	*3.1*	*3.4*	*3.7*	*4.0*	*4.4*	*4.7*
Inversión de cartera	4.2	4.7	4.5	2.9	2.0	1.9	3.1	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Pública	*3.8*	*3.6*	*3.5*	*3.0*	*2.4*	*2.3*	*4.0*	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privada	*0.4*	*1.0*	*1.0*	*(0.1)*	*(0.4)*	*(0.5)*	*(0.9)*	*-*	*0.5*	*0.9*	*1.3*	*2.1*	*2.4*	*2.6*	*2.8*	*3.0*	*3.3*	*3.5*
Otra inversión	(9.4)	3.6	1.0	(6.0)	(3.0)	(3.1)	(4.8)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Pública	*(9.4)*	*2.7*	*0.4*	*(5.9)*	*(3.5)*	*(3.4)*	*(6.4)*	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privada	*(0.0)*	*0.9*	*0.6*	*(0.2)*	*0.5*	*0.4*	*1.6*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*
Errores y omisiones	0.3	1.0	2.0	(0.7)	2.3	3.1	2.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo global	**(2.3)**	**(0.2)**	**5.0**	**(0.1)**	**(0.1)**	**0.2**	**0.4**	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Cuenta corriente sin intereses, aj.[1]								**(1.0)**	**(2.4)**	**(3.5)**	**(2.4)**	**(2.3)**	**0.4**	**(0.2)**	**1.1**	**3.2**	**4.4**	**7.4**
Partidas informativas:																		
Tipo de cambio real (Índice)	...	...	...	...	...	...	100.0	111.5	116.0	119.0	121.0	123.0	124.5	125.9	127.4	128.9	130.5	132.0

Nota: (1) Incluye los flujos de financiamiento de los proyectos de hidrocarburos (IED y repatriación de dividendos)

Tabla 31. Balanza de pagos (% del PIB)

	Histórico						Est.	*Proyecciones*										
En % del PIB, salvo indicación contraria	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**	**2034**	**2035**	**2036**
Cuenta corriente	**4.2%**	**(48.1%)**	**(5.3%)**	**3.3%**	**1.1%**	**2.8%**	**0.6%**	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Cuenta corriente sin hidrocarburos	(38.5%)	(66.0%)	(33.7%)	(17.4%)	(19.0%)	(16.0%)	(14.3%)	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Balanza comercial	**18.7%**	**(37.8%)**	**(2.2%)**	**6.9%**	**3.1%**	**3.6%**	**2.6%**	**(2.4%)**	**(3.3%)**	**(4.4%)**	**(2.9%)**	**(3.3%)**	**(1.0%)**	**(0.9%)**	**0.1%**	**1.3%**	**1.9%**	**2.7%**
Balanza comercial sin hidrocarburos	(24.0%)	(55.8%)	(30.6%)	(13.8%)	(17.0%)	(15.3%)	(12.3%)	(24.1%)	(24.2%)	(24.1%)	(24.3%)	(24.5%)	(22.7%)	(22.5%)	(21.0%)	(19.5%)	(18.0%)	(16.5%)
Exportaciones de bienes	**72.9%**	**48.9%**	**42.7%**	**35.8%**	**33.0%**	**30.0%**	**25.4%**	**31.4%**	**29.6%**	**27.1%**	**27.8%**	**28.2%**	**29.2%**	**29.5%**	**29.4%**	**29.4%**	**28.9%**	**28.5%**
Hidrocarburos	*48.7%*	*27.0%*	*29.6%*	*25.3%*	*22.6%*	*22.0%*	*17.4%*	*24.5%*	*22.9%*	*20.8%*	*21.8%*	*22.0%*	*22.8%*	*22.9%*	*22.6%*	*22.2%*	*21.4%*	*20.6%*
No hidrocarburos	*24.2%*	*21.9%*	*13.1%*	*10.4%*	*10.5%*	*8.0%*	*8.0%*	*6.8%*	*6.6%*	*6.2%*	*6.0%*	*6.2%*	*6.4%*	*6.6%*	*6.9%*	*7.2%*	*7.5%*	*7.9%*
Importaciones de bienes	**(33.0%)**	**(64.2%)**	**(31.6%)**	**(21.2%)**	**(21.9%)**	**(20.5%)**	**(17.9%)**	**(28.8%)**	**(28.2%)**	**(27.2%)**	**(26.8%)**	**(27.7%)**	**(26.5%)**	**(26.7%)**	**(25.7%)**	**(24.5%)**	**(23.5%)**	**(22.3%)**
Hidrocarburos	*(6.0%)*	*(9.0%)*	*(1.2%)*	*(4.7%)*	*(2.5%)*	*(3.1%)*	*(2.5%)*	*(2.8%)*	*(2.0%)*	*(1.2%)*	*(0.5%)*	*(0.8%)*	*(1.1%)*	*(1.3%)*	*(1.5%)*	*(1.4%)*	*(1.5%)*	*(1.4%)*
No hidrocarburos	*(26.9%)*	*(55.1%)*	*(30.5%)*	*(16.5%)*	*(19.4%)*	*(17.4%)*	*(15.4%)*	*(26.1%)*	*(26.2%)*	*(26.1%)*	*(26.2%)*	*(26.8%)*	*(25.3%)*	*(25.4%)*	*(24.2%)*	*(23.1%)*	*(22.0%)*	*(20.9%)*
Servicios, neto	**(21.2%)**	**(22.6%)**	**(13.2%)**	**(7.7%)**	**(8.0%)**	**(5.9%)**	**(5.0%)**	**(4.9%)**	**(4.7%)**	**(4.2%)**	**(4.0%)**	**(3.9%)**	**(3.7%)**	**(3.8%)**	**(3.7%)**	**(3.6%)**	**(3.5%)**	**(3.5%)**
Renta de factores	**(25.0%)**	**(24.6%)**	**(13.1%)**	**(9.6%)**	**(7.4%)**	**(4.7%)**	**(5.8%)**	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Intereses de la deuda pública			*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Ingreso primario sin intereses	*(25.0%)*	*(24.6%)*	*(13.1%)*	*(9.6%)*	*(7.4%)*	*(4.7%)*	*(5.8%)*	*(3.8%)*	*(4.5%)*	*(5.0%)*	*(6.2%)*	*(6.4%)*	*(7.0%)*	*(7.3%)*	*(7.3%)*	*(7.3%)*	*(7.2%)*	*(6.6%)*
d/c: dividendos hidroc.								(3.8%)	(4.5%)	(5.0%)	(6.1%)	(6.2%)	(6.8%)	(6.8%)	(6.7%)	(6.6%)	(6.4%)	(5.5%)
Transferencias corrientes	**10.4%**	**14.4%**	**10.0%**	**6.0%**	**5.3%**	**3.9%**	**3.8%**	**3.2%**	**3.0%**	**2.9%**	**2.7%**	**2.5%**	**2.4%**	**2.3%**	**2.2%**	**2.1%**	**2.0%**	**2.0%**
Cuenta de capital	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**(0.1%)**	**0.0%**	**(1.9%)**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**
Cuenta financiera	**(12.8%)**	**40.9%**	**13.8%**	**(2.3%)**	**(5.1%)**	**(4.5%)**	**(2.6%)**	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
IED, neta	4.5%	(5.3%)	(1.2%)	3.0%	(3.5%)	(3.0%)	(0.8%)	2.1%	3.4%	5.0%	6.2%	7.1%	7.1%	7.0%	6.5%	6.1%	5.7%	5.1%
Hidrocarburos								*2.1%*	*3.0%*	*4.2%*	*5.0%*	*5.8%*	*5.5%*	*5.4%*	*4.9%*	*4.5%*	*4.1%*	*3.5%*
No hidrocarburos								*0.0%*	*0.4%*	*0.8%*	*1.2%*	*1.4%*	*1.6%*	*1.6%*	*1.6%*	*1.6%*	*1.6%*	*1.6%*
Inversión de cartera	14.1%	26.1%	12.4%	4.7%	3.4%	2.2%	3.1%	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Pública	*12.7%*	*20.4%*	*9.6%*	*4.9%*	*4.1%*	*2.8%*	*4.0%*	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Privada	*1.4%*	*5.7%*	*2.8%*	*(0.2%)*	*(0.7%)*	*(0.6%)*	*(0.9%)*	*0.0%*	*0.4%*	*0.6%*	*0.8%*	*1.2%*	*1.2%*	*1.2%*	*1.2%*	*1.2%*	*1.2%*	*1.2%*
Otra inversión	(31.4%)	20.2%	2.6%	(10.0%)	(5.1%)	(3.7%)	(4.9%)	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Pública	*(31.4%)*	*15.2%*	*1.0%*	*(9.7%)*	*(5.9%)*	*(4.1%)*	*(6.5%)*	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Privada	*(0.0%)*	*5.0%*	*1.6%*	*(0.3%)*	*0.8%*	*0.4%*	*1.6%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*
Errores y omisiones	1.1%	5.8%	5.4%	(1.1%)	3.9%	3.8%	2.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Saldo global	**(7.6%)**	**(1.3%)**	**13.9%**	**(0.2%)**	**(0.2%)**	**0.2%**	**0.4%**	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Cuenta corriente sin intereses, aj.[1]								**(0.9%)**	**(1.7%)**	**(2.3%)**	**(1.4%)**	**(1.3%)**	**0.2%**	**(0.1%)**	**0.5%**	**1.3%**	**1.6%**	**2.6%**
Partidas informativas:																		
Tipo de cambio real (Índice)	…	…	…	…	…	…	100.0	111.5	116.0	119.0	121.0	123.0	124.5	125.9	127.4	128.9	130.5	132.0

Nota: (1) Incluye los flujos de financiamiento de los proyectos de hidrocarburos (IED y repatriación de dividendos)

Tabla 32. Panorama del sector petrolero – 2026-36

		Proyecciones										
	Unidad	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**	**2034**	**2035**	**2036**
Precio Brent[1]	**USD/bbl**	**$99.1**	**$85.5**	**$75.8**	**$72.3**	**$70.3**	**$68.8**	**$68.8**	**$68.8**	**$68.8**	**$68.8**	**$68.8**
Precio de la cesta venezolana	**USD/bbl**	**$76.2**	**$71.4**	**$62.6**	**$60.1**	**$58.1**	**$56.6**	**$56.6**	**$56.6**	**$56.6**	**$56.5**	**$56.4**
PRODUCCIÓN												
Producción de crudo	**kbbl/d**	**1,207**	**1,397**	**1,588**	**1,807**	**2,034**	**2,267**	**2,440**	**2,594**	**2,722**	**2,829**	**2,908**
de la cual: crudo extrapesado	kbbl/d	*591*	*672*	*751*	*845*	*949*	*1,060*	*1,147*	*1,230*	*1,302*	*1,374*	*1,430*
PDVSA 100%	kbbl/d	139	149	158	170	183	192	199	204	210	214	217
Empresas Mixtas	kbbl/d	611	682	747	812	871	925	959	987	1,008	1,022	1,033
CPP y licencias	kbbl/d	457	566	684	826	980	1,150	1,283	1,403	1,503	1,593	1,658
Productos refinados	**kbbl/d**	**320**	**338**	**356**	**381**	**404**	**431**	**455**	**479**	**504**	**530**	**555**
Prod. de gas comercializable	**MMCF/d**	**1,720**	**1,810**	**2,160**	**2,881**	**2,772**	**3,364**	**3,476**	**3,530**	**3,737**	**3,727**	**3,744**
Gas para el mercado interno	MMCF/d	1,720	1,810	1,955	2,116	2,246	2,345	2,435	2,495	2,515	2,530	2,535
Gas para exportación	MMCF/d	-	-	205	765	526	1,019	1,041	1,035	1,222	1,197	1,209
COSTOS												
Capex bruto – sector petrolero	**USD MMM**	**(5.1)**	**(7.3)**	**(10.9)**	**(14.0)**	**(16.7)**	**(17.4)**	**(18.8)**	**(18.5)**	**(18.1)**	**(16.7)**	**(16.3)**
Exploración y producción	USD MMM	(3.1)	(4.6)	(7.3)	(9.6)	(12.2)	(12.7)	(13.7)	(13.5)	(13.2)	(13.0)	(13.2)
PDVSA	USD MMM	*(0.9)*	*(1.4)*	*(2.3)*	*(3.0)*	*(3.8)*	*(3.9)*	*(4.2)*	*(4.1)*	*(4.1)*	*(4.0)*	*(4.0)*
Socios	USD MMM	*(2.2)*	*(3.2)*	*(5.0)*	*(6.6)*	*(8.4)*	*(8.9)*	*(9.5)*	*(9.3)*	*(9.2)*	*(9.0)*	*(9.2)*
Mejoramiento	USD MMM	(0.6)	(1.2)	(1.3)	(1.5)	(1.6)	(1.6)	(1.7)	(1.8)	(1.7)	(1.3)	(1.0)
PDVSA	USD MMM	*(0.4)*	*(0.8)*	*(0.9)*	*(1.1)*	*(1.1)*	*(1.1)*	*(1.2)*	*(1.2)*	*(1.2)*	*(0.9)*	*(0.7)*
Socios	USD MMM	*(0.2)*	*(0.4)*	*(0.4)*	*(0.5)*	*(0.5)*	*(0.5)*	*(0.5)*	*(0.6)*	*(0.5)*	*(0.4)*	*(0.3)*
Refinación	USD MMM	(0.7)	(0.7)	(1.3)	(1.8)	(1.6)	(1.6)	(1.9)	(1.8)	(1.7)	(1.3)	(1.1)
Transporte, almac. y fletes	USD MMM	(0.6)	(0.8)	(1.0)	(1.2)	(1.4)	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.1)	(1.0)
Capex bruto – sector gasífero	**USD MMM**	(0.3)	(0.7)	(1.0)	(1.4)	(1.8)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.8)	(1.8)	(0.8)
Opex - costo unitario												
Costo de extracción	USD/bbl	$18.4	$14.5	$12.1	$10.4	$10.5	$10.5	$10.6	$10.7	$10.8	$11.0	$11.2
Mejoramiento	USD/bbl	$4.5	$4.5	$4.5	$4.5	$4.6	$4.7	$4.8	$4.9	$5.0	$5.1	$5.2
Transporte, almac. y fletes	USD/bbl	$1.9	$1.9	$1.9	$1.9	$1.9	$2.0	$2.0	$2.1	$2.1	$2.1	$2.2
Refinación	USD/bbl	$5.5	$5.5	$5.5	$5.5	$5.6	$5.7	$5.8	$6.0	$6.1	$6.2	$6.3
Gas asociado	USD/MMBtu	$0.6	$0.6	$0.6	$0.6	$0.6	$0.7	$0.7	$0.7	$0.7	$0.7	$0.7
Gas natural	USD/MMBtu	…	…	$1.1	$1.1	$1.1	$1.2	$1.2	$1.2	$1.2	$1.2	$1.3

Nota: (1) Precios del Brent basados en las proyecciones del WEO del FMI (octubre de 2026)

PLAN VENEZUELA renace

VENEZUELA RENACE

National program for recovery and prosperity

NOVEMBER 2026

Disclaimer

*This document (the "**Document**") has been prepared by the Bolivarian Republic of Venezuela (the "**Republic**") for informational purposes for its population, as well as its creditors, investors and other market participants (each, a "**Recipient**").*

This Document is not an offer of securities for sale into the United States. The securities referred to herein have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and may not be offered or sold in the United States, except pursuant to an applicable exemption from registration. No public offering of securities is being made in the United States. Nothing in this Document shall constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy securities in any jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would be unlawful.

*While the Republic has used all reasonable efforts to ensure that the factual information contained herein is correct, accurate and complete in all material respects at the date of publication, neither the Republic nor any of its ministries, departments, agencies, instrumentalities, or other governmental bodies or entities, or any directly or indirectly state owned or controlled corporate entities, nor any of their respective officials, officers, employees, advisers or other representatives, if any (together, the "**Venezuelan Parties**"), make any warranty, undertaking or representation, expressed or implied, concerning the relevance, accuracy or completeness of either the information or the analyses of information contained herein or any other written, oral or other information made available to any Recipient in connection therewith including, without limitation, any historical financial information, estimates and projections, and any other financial information, and nothing contained in this Document is, or may be relied upon as, a promise or representation, whether as to the past or the future. To the fullest extent permitted by law, the Venezuelan Parties shall not have any responsibility or liability arising out of or in connection with the information contained in this Document, any information made available in connection herewith, or any use thereof or reliance thereon, including in respect of any errors, omissions or inaccuracies (including responsibility to any person by reason of negligence).*

This Document does not purport to be all-inclusive or to contain all the information that a Recipient may require in its assessment of the information contained in the Document. Further, this Document has not been prepared with regard to the investment objectives, financial situation and particular needs of any Recipient. No Recipient is thus entitled to rely on this Document for any purpose whatsoever and any Recipient should conduct its own independent review and analysis of the information contained in or referred to in this Document and consult its own independent advisers as to legal, tax and accounting issues when assessing the Document.

This Document contains forward-looking statements, estimates, targets and projections prepared on the basis of information provided by the Republic. Such statements, estimates and projections involve significant subjective elements of judgment and analysis which may or may not prove to be correct. Statements contained in the Document, including without limitation, in respect of goals, plans, timelines and courses of action, may change from time to time. There may be differences between forecast and actual results because events and circumstances frequently do not occur as forecast and these differences may be material. There can be no assurance that any of the estimates, targets or projections will be met. Accordingly, none of the Venezuelan Parties shall be liable for any direct, indirect, consequential or other loss or damage suffered by any person as a result of relying on any statement in or omission from this Document and any such liability is expressly disclaimed. In addition, any description of a potential debt restructuring process or transaction(s) or possible issuances or exchanges of future securities are preliminary, illustrative only and subject to change. No assurance can be given that any such process or transaction(s) will occur or, if undertaken, that it will occur on the terms, or in the manner, described herein. Forward-looking statements speak only as of the date on which

they are made. The Republic expressly disclaims any obligation or undertaking to update or revise any forward-looking statement, whether as a result of new information, future events or otherwise.

This Document has been prepared exclusively for information purposes. Neither this Document nor any information contained therein does or will form part of any legal agreement that may result from the review, investigation and analysis of this Document by any Recipient and/or such Recipient's representatives. Neither this Document nor any information contained herein constitutes any form of commitment, recommendation or offer (either expressly or impliedly) on the part of any of the Venezuelan Parties. Neither this Document nor any information contained herein is to be construed as: (a) an implication or admission as to the amount of, basis for, validity of, or any other aspect of any debt, claim or other obligation, (b) an implication or admission as to the amount or nature of, basis for, or any other aspect of any asset, property or rights of any Venezuelan Party, (c) an impairment or waiver of any Venezuelan Party's right or ability to dispute any claim against, or interest in, any Venezuelan Party or any property of any Venezuelan Party or other person on any ground whatsoever, (d) an implication or admission as to the validity, enforceability, perfection or other aspect of any lien on, interest in, or other encumbrance in respect of the property of any Venezuelan Party or other person; (e) an impairment or waiver of any claims or causes of action which may exist in favor of any Venezuelan Party against any person or entity; (f) an implication, admission, or waiver with respect to the separate legal personalities or the respective separate assets, liabilities or obligations of the Republic, PDVSA or any other entity; and/or (g) any other impairment or waiver of any Venezuelan Party's rights in any respect whatsoever. For clarification, the assessment of the sovereign's fiscal performance set forth in Section 2.2 has been conducted on a consolidated non-financial public sector basis; provided that such consolidated treatment is solely for fiscal and analytical purposes and does not affect, or imply any disregard of, the separate legal personality or the respective assets, liabilities or obligations of the Republic, PDVSA or any other public entity. Similarly, Focus 10 describes PDVSA's historical quasi-fiscal activities for purposes of fiscal analysis only. PDVSA and the Central Government do not constitute a single legal entity and neither is liable for the obligations of the other. The Venezuelan Parties reserve any and all rights they may have in connection with any asset, property, rights, debt, claims, or other obligations, and nothing contained in this Document shall be construed as an impairment, waiver or amendment of any such rights.

Table of Contents

1. Introduction 10
2. State of the economy 13
2.1. Venezuela's productive apparatus 13
2.1.1. The oil & gas sector 13
2.1.2. Non-hydrocarbon sectors 16
2.2. Overview of the public finances 17
2.2.1. Public budget 17
2.2.2. Public debt 18
2.3. Overview of the external sector 20
2.4. Overview of the monetary sector 21
3. Venezuela's economic policy agenda 22
3.1. Program pillars 22
3.1.1. Pillar #1 – Growth agenda // Building an economy centered on human dignity and prosperity 22
3.1.2. Pillar #2 – Fiscal agenda // Managing the nation's resources efficiently & responsibly 24
3.1.3. Pillar #3 – Monetary & financial sector // Stabilizing the economy and protecting Venezuelan household purchasing power 27
3.1.4. Pillar #4 – Governance // Developing transparent institutions that serve the people 29
3.2. Timeline 30
3.2.1. Phase 1 – Normalization (0–12 months) 30
3.2.2. Phase 2 – Recovery (1–3 years) 31
3.2.3. Phase 3 – Diversification (3+ years) 31
3.3. Program governance & performance 31
3.4. Program funding 32
3.5. Program risk assessment 33
4. Technical appendix 36
4.1. Overview of Venezuela's economic performance and productive apparatus 36
4.1.1. Brief overview of Venezuela's economic imbalances & potential 36
4.1.2. Overview of Venezuela's social development indicators 37
4.1.3. Overview of the oil sector 38
4.1.4. Overview of the gas sector 48
4.1.5. Overview of the other sectors 49
4.2. Overview of Venezuela's fiscal sector 53
4.2.1. Public budget 53
4.2.2. Public debt 59
4.2.3. Public assets 66
4.3. Overview of Venezuela's external sector 71
4.3.1. Overview of current account performance 71
4.3.2. Overview of Venezuela's exports 72
4.3.3. Overview of Venezuela's imports 72
4.3.4. Overview of financial & capital account performance 72
4.3.5. Overview of foreign exchange reserves 73
4.3.6. Overview of the foreign exchange regime & rate performance 73
4.4. Overview of Venezuela's monetary sector 74

4.4.1. Overview of inflation history 74
4.4.2. Overview of the financial sector 75
4.5. Focus on public debt restructuring 76
4.6. Overview of Venezuela's macroeconomic framework 78
4.6.1. Presentation of the macroeconomic framework 78
4.6.2. Detailed tables of the macroeconomic framework 84

Index of figures, tables, focus and maps

Figures

Figure 1. Evolution of Venezuela's GDP in real terms (base 100 = 2012) 36
Figure 2. Evolution of the share of households without access to basic services (% of total) 37
Figure 3. Evolution of 3- to 24-year-old education coverage (in % of total) 38
Figure 4. Proven oil reserves by country (in billion barrels) 39
Figure 5. Venezuela's historical oil production (in mbpd) 39
Figure 6. Reserve life per country (in years) 40
Figure 7. Estimated capacity utilization in the oil & gas sector, as of August 2026 45
Figure 8. Evolution of natural gas production (in billion cubic feet per day) 49
Figure 9. Evolution of Venezuela's manufacturing industry capacity utilization 51

Tables

Table 1. Overview of Venezuela's key economic indicators at end-2025 11
Table 2. Overview of Venezuela's non-financial public sector fiscal performance 18
Table 3. Overview of Venezuela's public debt structure as of end-2025 19
Table 4. Program's risk assessment matrix 34
Table 5. Compared evolution of life expectancy (in years) 38
Table 6. Overview of Venezuela's top 20 oil fields – by expected 2036 production 42
Table 7. Overview of Venezuelan refineries' key characteristics (2024) 47
Table 8. Overview of different hydrocarbon business models 48
Table 9. Overview of Venezuela's private manufacturing industry structure 51
Table 10. Evolution of Venezuela's non-financial public sector fiscal indicators 54
Table 11. Overview of Venezuela's Central Government fiscal revenue structure 56
Table 12. Overview of Venezuela's Central Government expenditure structure 57
Table 13. Overview of PDVSA's net result 58
Table 14. Overview of Venezuela's multilateral debt – as of end-2025 60
Table 15. Overview of Venezuela's bilateral debt – as of end-2025 60
Table 16. Overview of Venezuela's Eurobonds – as of end-2025 61
Table 17. Overview of Venezuela's Central Government bank loans – as of end-2025 63
Table 18. Overview of PDVSA's bank loans and credit facilities – as of end-2025 63
Table 19. Overview of PDVSA's non-financial debt obligations (excl. intra public sector) – as of end-2025 64
Table 20. Overview of PDVSA's non-financial intra public sector debt – as of end-2025 64
Table 21. Overview of arbitration debt – as of end-2025 65
Table 22. Overview of Venezuela's balance of payments 71
Table 23. Evolution of Venezuela's foreign exchange reserves 73
Table 24. Evolution of national consumer price index (annual, %) 74
Table 25. Evolution of national consumer price index over the past 12 months (annual, %) 75
Table 26. Selected monetary indicators (annual, in BSm) 75
Table 27. Selected economic and financial indicators 84

Table 28. Summary of public sector operations (USDbn-equivalent) *85*
Table 29. Summary of public sector operations (% of GDP) *86*
Table 30. Balance of payments (USDbn) *87*
Table 31. Balance of payments (% of GDP) *88*
Table 32. Overview of the hydrocarbon sector – 2026-36 ..... *89*

Focus

Focus 1. The economic and humanitarian impact of the June 2026 earthquakes *13*
Focus 2. The U.S.-Venezuela oil agreement *15*
Focus 3. The impact of sanctions on Venezuela's ability to meet its debt service obligations *19*
Focus 4. Digitalization and its impact on revenue mobilization *25*
Focus 5. Public debt restructuring *27*
Focus 6. Venezuela's type of oil *40*
Focus 7. 2026 Hydrocarbons Law and Fiscal Regime *43*
Focus 8. Recent agreements reached with international oil companies (IOCs) *44*
Focus 9. Venezuela's relationship with OPEC, OPEC+ and its member states *44*
Focus 10. PDVSA's quasi-fiscal expenditures *55*
Focus 11. Overview of Plataforma Patria's role in the social protection architecture *58*
Focus 12. Overview of BCV's role and organizational structure *76*

Maps

Map 1. Overview of Venezuela's oil reserves *41*
Map 2. Overview of PDVSA's pipeline and refinery networks *46*

Acronyms

API	*American Petroleum Institute*
BANDES	*Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela*
BBVA	*Banco Bilbao Vizcaya Argentaria*
BCV	*Banco Central de Venezuela (Central Bank of Venezuela)*
BDV	*Banco de Venezuela*
BEPS	*Base Erosion and Profit Shifting*
BNDES	*Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social*
CAF	*Development Bank of Latin America and the Caribbean*
CANTV	*Compañía Anónima Nacional Teléfonos de Venezuela*
CDB	*China Development Bank*
CG	*Central Government*
CNPC	*China National Petroleum Corporation*
CORPOELEC	*Corporación Eléctrica Nacional*
CPP	*Convenio de Participación Productiva*
CRP	*Complejo Refinador Paraguaná*
CVM	*Corporación Venezolana de Minería*
DCO	*Diluted Crude Oil*
EBITDA	*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*
EDC	*Export Development Canada*
EITI	*Extractive Industries Transparency Initiative*
ELECAR	*Electricidad de Caracas*
ENCOVI	*Encuesta Nacional de Condiciones de Vida*
FIEM	*Fondo de Inversión para la Estabilización Macroeconómica*
FIV	*Fondo de Inversiones de Venezuela (Venezuelan Investment Fund)*
FONDEN	*Fondo de Desarrollo Nacional*
FPOHC	*Faja Petrolífera del Orinoco Hugo Chávez*
FX	*Foreign Exchange*
GDP	*Gross Domestic Product*
GE	*General Electric*
GRADE	*Global Rapid Post-Disaster Damage Estimation*
ICC	*International Chamber of Commerce*
ICO	*Instituto de Crédito Oficial*
ICSID	*International Centre for Settlement of Investment Disputes*
IDB	*Inter-American Development Bank*
IFAD	*International Fund for Agricultural Development*
ILO	*International Labor Organization*
IMF	*International Monetary Fund*
INE	*Instituto Nacional de Estadística*
IOCs	*International Oil Companies*
ISLR	*Impuesto Sobre la Renta (Income Tax)*
IVA	*Impuesto al Valor Agregado (Value-Added Tax)*

JBIC	*Japan Bank for International Cooperation*
MINERVEN	*Compañía General de Minería de Venezuela*
MT	*Metric Tons*
NABEP	*North American Blue Energy Partners*
O&G	*Oil & Gas*
OECD	*Organization for Economic Co-operation and Development*
OFAC	*Office of Foreign Assets Control*
ONGC	*Oil and Natural Gas Corporation*
OPEC	*Organization of the Petroleum Exporting Countries*
PCA	*Permanent Court of Arbitration*
PDI	*Past Due Interest*
PDVSA	*Petróleos de Venezuela, S.A.*
ROA	*Return on Assets*
ROE	*Return on Equity*
SDR	*Special Drawing Rights*
SENIAT	*Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria*
SMEs	*Small and Medium-sized Enterprises*
SOEs	*State-Owned Enterprises*
SWF	*Sovereign Wealth Fund*
UCAB	*Universidad Católica Andrés Bello*
USD	*United States Dollar*
VAT	*Value-Added Tax*

1. Introduction

1. **Over the past decade, Venezuela's economic performance has remained subdued**. The hydrocarbon sector, long a key engine of the national economy, was hit by a succession of shocks – from the end of the commodity super-cycle to international sanctions and COVID – alongside a marked decline in investment. This drove a sharp contraction in the sector between 2012 and 2025, with oil activity down c. 60% and oil exports falling by more than 80%, and led to the deterioration of the country's oil and electricity infrastructure.

2. **In turn, this triggered broader economic hardship**: national activity severely contracted over the period, government budget capacity narrowed sharply, public debt climbed to unsustainable levels, and the scarcity of foreign currency fueled episodes of elevated inflation and severe exchange-rate distortions. While a recovery is underway, with resilient growth over the past five years, Venezuela's 2025 real GDP accounted for only 36% of its 2012 level.

3. **The economy today remains heavily constrained by a handful of structural brakes**. The hydrocarbon productive apparatus has deteriorated significantly, and its recovery will require the mobilization of substantial foreign investment over the coming years. In addition, international sanctions have eroded economic activity beyond the oil and gas sector and have triggered significant migration flows. Institutional weaknesses have constrained monetary and fiscal policymaking and have been compounded by the most recent external shocks.

4. **On June 24, 2026, Venezuela was struck by two devastating earthquakes of magnitude 7.2 and 7.5, among the most severe seismic events recorded in the country's modern history**. The disaster caused a major humanitarian crisis, with more than 6,000 confirmed fatalities and approximately 18,000 people left homeless, while damage assessments and search operations continued in the most affected areas. La Guaira and Distrito Capital were particularly severely impacted. The earthquakes have added an unprecedented urgency to Venezuela's reform agenda: in addition to addressing the country's longstanding structural challenges, the Government has had to organize and finance emergency relief to restore essential services and undertake a large-scale recovery and reconstruction effort.

5. **Venezuela has benefited from substantial support from the international community and civil society in responding to the disaster.** Partner countries, international organizations, humanitarian agencies, faith-based organizations, non-governmental organizations and private-sector actors have mobilized financial resources, technical expertise, logistical capacity and emergency supplies. The United States announced a humanitarian assistance commitment of more than USD 386 million, channeled through international and civil-society partners providing emergency medical assistance, food, water, sanitation and shelter. The IMF facilitated Venezuela's access to approximately USD 346 million from its reserve tranche resources to support housing, infrastructure and essential public services. The World Bank Group, working alongside the Government and development partners including the IDB and CAF, has also provided critical technical support through the preparation of the initial damage assessment and the identification of further recovery and reconstruction needs.

6. **The social needs of the Venezuelan population are sizable.** Social outcomes have remained subdued since the early 2010s in a context of macroeconomic instability and reduced fiscal space. Access to basic services has deteriorated, while health and educational outcomes also point to a weakening in living conditions. Informality remains a major structural barrier to income security, productivity, and social protection coverage. The Government is therefore prioritizing social development in its national policy agenda.

Table 1. Overview of Venezuela's key economic indicators at end-2025

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
>>> REAL ECONOMY														
Nominal GDP (USDbn)	366.5	178.9	118.4	49.5	72.5	37.7	86.3	30.0	17.8	36.4	60.4	59.7	83.5	98.1
GDP per capita (USD)	12,478	6,016	3,937	1,627	2,361	1,223	2,846	1,026	624	1,286	2,145	2,115	2,945	3,445
Crude oil production (in millions of barrels per day – mbpd)[1]	2.80	2.79	2.68	2.65	2.37	2.03	1.51	1.07	0.61	0.69	0.76	0.82	0.95	1.12
Real GDP growth (%)	4.2	0.1	(2.3)	(3.9)	(17.0)	(14.4)	(21.4)	(29.0)	(33.2)	1.1	15.1	5.7	8.9	9.0
Inflation (end of period, %)	20.1	56.2	68.5	180.9	274.4	862.6	130,060.2	9,585.5	2,959.8	686.4	234.1	189.8	48.0	475.3
Inflation (average, %)	21.1	40.6	62.2	121.7	254.9	438.1	65,374.1	19,906.0	2,355.1	1,588.5	186.7	337.2	49.3	252.0
Population (million inhabitants)[2]	29.4	29.7	30.1	30.4	30.7	30.8	30.3	29.3	28.6	28.3	28.2	28.3	28.4	28.5
Unemployment rate (% of labor force) [2]	6.6	7.5	6.8	6.1	5.3	5.0	5.5	5.9	7.5	7.0	5.6	5.4	5.3	5.3
>>> EXTERNAL POSITION														
Current account balance (USDm)	2,543	4,357	6,190	(11,812)	(2,469)	4,463	13,602	1,254	(8,574)	(1,938)	1,982	637	2,354	569
Gross international reserves (USDm)	29,890	21,481	22,080	16,370	10,995	9,665	8,840	6,633	6,367	10,917	9,924	9,817	10,266	13,309
Total exports of goods (USDm)	97,669	88,198	76,090	41,883	28,737	34,150	38,508	21,905	8,724	15,527	21,618	19,731	25,071	24,911
Hydrocarbon exports (USDm)	93,097	84,631	72,090	34,998	25,996	31,010	33,066	14,644	4,815	10,761	15,320	13,478	18,372	17,068
Non-hydrocarbon exports (USDm)	4,572	3,567	4,000	6,885	2,741	3,140	5,442	7,261	3,909	4,766	6,298	6,253	6,699	7,843
Total imports of goods (USDm)	65,944	57,836	47,043	33,298	16,355	13,918	12,920	9,901	11,446	11,519	12,793	13,072	17,151	17,517

Sources: BCV, Ministry of People's Power for the Economy and Finance, International Labor Organization (ILO), United Nations, World Bank
Notes: (1) Including condensate; (2) Population and unemployment data presented are respectively sourced from the United Nations' World Population Prospects and the World Bank, based on the ILO database.

7. Venezuela boasts unique economic potential, both on the continent and globally. It is home to an exceptional natural wealth – from the world's largest oil reserves to significant gas and mineral endowments – its population is young and educated, with a unique entrepreneurial culture, its strategic location – with direct sea access – offers proximity to major global markets, and the proven resilience of its national institutions provides a strong basis for recovery.

8. The Government has designed a comprehensive economic policy plan aimed at addressing the country's current economic and social challenges and placing Venezuela on a sustainable path toward prosperity. The plan is based on a sequenced approach progressing from normalization to recovery and, ultimately, diversification. This strategy rests on four mutually reinforcing pillars:

- Enhancing growth (Pillar #1) and building an economy centered on human dignity and prosperity. With an initial focus on the recovery of the extractive industries, the Government is committed to supporting a strategic diversification of the nation's productive apparatus – towards competitive sectors – as well as addressing informality and encouraging the participation of all Venezuelan productive forces in this effort, with a strong focus on improving human capital and guaranteeing dignity;
- Restoring fiscal sustainability (Pillar #2) and ensuring that the nation's resources are managed efficiently and responsibly. Through enhanced revenue mobilization capacity, from the extractive industries and beyond, the Government is committed to strengthening the delivery of essential public services to the population and the national economy – from social services (such as health and education) to critical infrastructure (energy, transport, communication). Considering the large investment component of such an agenda, the normalization of the public debt situation and the mobilization of new concessional funding will be critical;

- Enhancing the monetary and financial sector (Pillar #3), with the aim of stabilizing the economy and best protecting Venezuelan citizens – notably from price and foreign exchange volatility. The government is hereby committed to controlling inflation dynamics and stabilizing the exchange rate. In the near term, it will also support the re-connection of the country to the international financial system, and strengthen regulatory standards in the domestic banking system;
- Supporting economic governance (Pillar #4), through the development of transparent institutions that serve the Venezuelan people. The Government's strategy is built around two key dimensions: inclusive public policymaking and institutional capacity building.

2. State of the economy

2.1. Venezuela's productive apparatus

9. Venezuela's economy is primarily driven by the hydrocarbon sector, which remains the country's principal source of foreign currency revenues, although the broader productive base remains relatively diversified. In the first quarter of 2026, oil-related activities accounted for approximately a fifth of total GDP.

Focus 1. The economic and humanitarian impact of the June 2026 earthquakes

On June 24, 2026, two devastating earthquakes of magnitude 7.2 and 7.5 struck northwestern and central Venezuela. The magnitude 7.5 mainshock was among the most powerful seismic events recorded in the country's modern history. The earthquakes generated a major humanitarian crisis, with more than 6,000 confirmed fatalities and approximately 18,000 people left homeless. The states of La Guaira and Distrito Capital were the most severely affected areas, accounting for around half of the total physical damage identified to date.

The World Bank Group's Global Rapid Post-Disaster Damage Estimation ("GRADE") assessed direct physical damage at approximately USD 19.6 billion. Residential buildings accounted for 47% of total damage, infrastructure for 27% and non-residential buildings for 26%. The assessment provides an initial estimate of direct physical destruction and does not represent the full cost of reconstruction, broader economic losses or the social consequences of the disaster.

Venezuela's oil and gas production and key export terminals were not materially affected. Some downstream and petrochemical facilities experienced brief interruptions, primarily due to electricity outages and transmission-system damage rather than damage to hydrocarbon assets. The reliability of the national electricity grid will therefore remain an important factor during the recovery.

The Government has launched a comprehensive emergency and reconstruction program aimed at supporting affected communities, restoring essential services and rebuilding damaged areas on a more resilient basis. In this context, in July 2026, Venezuela secured access to approximately USD 346 million from its reserve tranche position at the IMF. These resources are intended to support the reconstruction of housing and infrastructure and the restoration of essential public services. This initial contribution underscores the Government's commitment to leading the recovery effort while continuing to engage international partners on the broader financing needs. Additionally, two key laws on leasing and construction were approved to support the real estate market by easing regulations, enabling more favorable sector arrangements and facilitating the development of new housing projects.

Venezuela has benefited from the support of the international community, which has responded to the disaster with broad solidarity. Partner countries, international organizations, humanitarian agencies, civil-society organizations and private-sector actors have mobilized financing, supplies, logistical support and technical expertise. The United States announced more than USD 386 million in humanitarian assistance. The World Bank Group, together with the Government, the IDB, CAF and other partners, prepared the initial GRADE assessment and is supporting the identification of further recovery and reconstruction needs.

2.1.1. The oil & gas sector

10. Venezuela holds the world's largest proven, recoverable crude oil reserves, with over 300 billion barrels, accounting for around 19% of global reserves. More than 85% of these reserves are located in the Orinoco Oil Belt, with additional significant deposits in the Lake Maracaibo region and the eastern basin.

11. Venezuela is currently producing well below its potential. In 2025, the country produced about 1 million barrels per day, mainly due to international sanctions and a subsequent lack of investment in

infrastructure. This remains significantly below the average of 2 million barrels per day a decade ago and 3.5 million barrels per day in the 1990s. As a result, Venezuela now accounts for less than 1% of global oil production, while its reserve life at the current level of production is the highest in the world, highlighting both current output constraints and future production potential.

12. In the near term, Venezuela could increase production by up to 1 million additional barrels per day through the rehabilitation of existing infrastructure, without requiring immediate greenfield developments. This upside reflects the scope to restore idle or underutilized capacity. Average upstream operating expenditures across all fields stand at around USD 18.4 per barrel, suggesting that a recovery in output could be achieved at reasonable cost. Over the medium term, further production increases would depend on the availability of foreign investment to support the development of additional capacity.

13. Venezuela's hydrocarbon reserves are predominantly composed of extra-heavy crude, which accounts for around 86% of the total, while heavy and light crude each represent around 5% and medium crude and condensates the remainder. This composition has important operational and commercial implications, as extra-heavy crude requires dilution or upgrading and more sophisticated refining capabilities. In practice, this creates a strong structural fit with complex refining hubs, notably on the U.S. Gulf Coast, and implies differentiated pricing across the crude slate, with extra-heavy grades trading at materially wider discounts than lighter grades.

14. Oil production is currently governed under three main frameworks, all based on the principle that hydrocarbon resources remain the property of the State. First, state-operated activities are carried out directly by PDVSA, which acts as sole operator, investor, and beneficiary. Second, foreign participation has traditionally taken place through *empresas mixtas* (joint ventures), under which PDVSA typically retains a majority ownership stake and operational control, while private partners participate through risk-sharing structures. Third, Venezuela introduced *Convenios de Participación Productiva* (CPPs), under which private companies finance and increasingly operate oil fields at their own risk, while being remunerated through a share of production or revenues without acquiring equity ownership. Compared with *empresas mixtas*, CPPs provide a more flexible, contract-based framework and are expected to play an increasingly important role going forward. CPPs have been extensively used since the revision of the Hydrocarbons Law and fiscal regime in 2026, and have contributed to the increase in activity over the past months.

15. The Government has expressed its commitment to stimulating investment in the hydrocarbons sector. Recent amendments to the Organic Hydrocarbons Law, together with the publication of its implementing regulations and new contract framework, aim to expand private-sector participation, increase operational flexibility and reduce legal uncertainty. The new framework lowers the maximum aggregate royalty and integrated tax rate with differentiated ceilings depending on the type and maturity of each project while preserving scope for project-by-project negotiation. Operating profits remain subject to a separate income tax. The reforms also introduce alternative dispute-resolution mechanisms and strengthen legal protections for investors, supporting the conclusion of new agreements with major international oil companies.

16. The Government expects to raise oil production to 2.9 million barrels over the next decade. Output is expected to be driven primarily by the Orinoco Oil Belt, which is expected to account for more than half of output in that year, followed by Lake Maracaibo at around a third and other regions accounting for the rest. By crude type, the projected expansion would remain dominated by heavy and extra-heavy oil.

17. Beyond the headline production target, the expansion scenario rests on a selective and capital-intensive development strategy. Capital expenditures will be allocated to the most promising fields, based on their expected growth potential and yields for the government, with the 20 fields with the greatest potential projected to account for around 60% of total production. At the same time, the envisaged scale-up remains

constrained by limited capital availability (including shortfalls in upgrading, transportation, storage and shipping infrastructure, and power generation and transmission), as well as financing constraints affecting both PDVSA and international partners. External financing and foreign direct investment will therefore be critical to achieving the Government's production objectives.

18. Venezuela's midstream and downstream sectors rely on an extensive hydrocarbon transportation, refining, and marketing infrastructure network. The country's oil pipeline system extends over 7,500 kilometers and connects the main producing basins to domestic refineries and export terminals. While its design capacity exceeds 3 million barrels per day, effective operating capacity is estimated at approximately 2 million barrels per day. The ramp up of its operations would however require a substantial overhaul, as asset integrity diligences have not been performed in years. Downstream, Venezuela has a refining system of 12 refineries with combined crude processing capacity of about 2.1 million barrels per day, of which roughly two thirds is located domestically, and one third in the United States – through CITGO –, and the remainder in Europe – through Nynas AB. Local refineries have a sufficient capacity to cover domestic demand for refined products (gasoline, diesel, and others), and produce fuel oil as a by-product, which is ultimately exported. Marketing channels remain diversified, including crude oil and feedstock sales to refining affiliates under long-term supply arrangements, crude sales to third parties at market-based prices – including a discount related to the current sanctions environment –, and sales of refined products.

19. In addition to oil, Venezuela holds substantial natural gas reserves of over 190 trillion cubic feet, among the largest in the world and in Latin America. Production has nonetheless declined by roughly half since its 2015 peak, driven mainly by the fall in associated gas – tied to crude oil output – which dropped from 6,646 MMcf/d in 2015 to 3,014 MMcf/d in 2025 (-55%), while non-associated gas proved more resilient (-25% over the same period) and now represents close to a quarter of total gas production. This decline reflects both international sanctions and the parallel collapse in oil output. The easing of sanctions, together with new cross-border fields (Loran and Dragon) expected to come online as early as 2028, could support a recovery and new revenue sources for the State.

20. Though the human toll has been devastating, the June 2026 earthquakes did not materially affect Venezuela's oil and gas productive apparatus. Major producing regions, pipelines and key export terminals remained operational in the immediate aftermath, preserving the country's principal source of foreign exchange revenues and an essential foundation of any viable economic recovery scenario.

Focus 2. The U.S.-Venezuela oil agreement

On August 28, 2026, the U.S. and Venezuela announced a landmark 25-year bilateral oil deal covering 17 strategic oilfields with approximately 65 billion barrels of proven reserves.

The deal perimeter comprises a mix of greenfield and brownfield assets. The eight greenfields – Boyacá 5, Boyacá 8, Junín Sur, Junín 1, Junín 3, Junín 11, Ayacucho 6 and Ayacucho 7 – account for approximately 71% of total reserves. The remaining reserves are located across nine brownfield assets, including Lagunillas Lago, Lagocinco, Sinovenezolana, Lagomar, Tía Juana Lago, Rosa Mediano, Lagomedio, Petrocedeño and Petrozamora.

At the core of the deal, North American Blue Energy Partners (NABEP) plans to fully bear the development costs of these 17 fields, and to provide the associated infrastructure under CPP agreements.[1] The U.S. government, through the Department of War's Office of Strategic Capital (OSC), will retain significant economic and strategic interests in the project through a 35% stake in NABEP's parent

[1] *See details on selected fields in Table 6*

company, coupled with the right to purchase 20% of NABEP's production at cost and a right of first refusal over the remaining 80% - with no impact on Government's revenue.

The partnership is expected to bring significant capital and operational resources into Venezuela's oil sector, accelerating the development of its substantial reserve base and helping the country maximize its long-term production capacity. The development is also expected to generate more than USD 200 billion of revenues for the Venezuelan state over the 25-year period, while outsourcing a sizable capital expenditure program to the binational partner, thus providing a positive long-term impact on the Government's financial position.

2.1.2. Non-hydrocarbon sectors

21. Beyond hydrocarbons, Venezuela possesses a broad productive base spanning mining, agriculture, industry, and services. While these sectors have operated below their potential in recent years, they remain central both to domestic economic activity and to the country's long-term diversification strategy.

22. Mining is the country's second most important source of foreign currency earnings. Gold extraction, together with copper, bauxite, tin, and rare earth elements, are central activities to the sector. The sector's principal assets are concentrated in the Orinoco Mining Arc, notably the Las Cristinas/Brisas and Los Pijiguaos deposits. At the same time, formal output remains limited relative to the country's geological potential: Venezuela is estimated to hold approximately 2,300 metric tons of gold reserves, while reported production remained below 10 metric tons in 2025. Recent reforms aim at improving project bankability and facilitating investment to further tap the sector's potential, even if pending arbitration proceedings continue to weigh on the outlook.

23. Outside the extractive industries, the primary sector is anchored in agriculture, livestock, fisheries, and forestry. Agriculture accounted for approximately 5% of GDP in the first quarter of 2026 and continues to play an important role in food security, employment, and territorial cohesion. The secondary sector also retains a meaningful industrial base, with food and beverages accounting for more than 60% of manufacturing output. Average capacity utilization reached 48.4% in the first quarter of 2026 and only 27% in metal-producing industries, pointing to the continued underutilization of existing productive assets.

24. The electricity sector remains one of the principal constraints on a broader economic recovery. Power generation continues to rely heavily on the Bajo Caroní hydroelectric complex, whose largest asset, the Simón Bolívar Hydroelectric Plant (Guri), accounts for more than 70% of the country's electricity generation. This high degree of concentration has increased dependence on a limited number of assets and, together with insufficient thermal generation capacity and aging transmission and distribution networks, has contributed to recurrent service disruptions affecting both households and productive sectors. The recovery of the electricity sector will therefore require the implementation of a comprehensive strategy to rehabilitate and expand critical infrastructure.

25. The tertiary sector has become increasingly important as the Venezuelan economy has adjusted to the prolonged weakness of more capital-intensive industries, although performance remains uneven across subsectors. Telecommunications accounted for approximately 12% of GDP in the first quarter of 2026 and stand out as an example of relatively rapid adaptation, driven by private operators such as Movistar, Digitel, Inter, and NetUno. By 2024, the country counted 265 active internet service providers. At the same time, internet access reached only 62% of the population in 2025, reflecting limited network coverage and a persistent technological gap, which continue to highlight significant connectivity challenges across the country.

26. The banking sector is operational, although financial intermediation continues to be relatively shallow. Financial intermediation and insurance activities accounted for approximately 2% of GDP in the first quarter of 2026. Total credit stood at approximately USD 3.2 billion in December 2025 and increased to USD 4.0 billion in June 2026, equivalent to 4.0% of 2025 GDP, while Banco de Venezuela accounted for around a quarter of the national credit market in early 2026. The reintegration of the sector into the global financial system is currently underway.

27. The tourism sector has witnessed a strong recovery, with around 3.5 million foreign visitors in 2025. However, it remains underdeveloped relative to Venezuela's significant tourism potential – with unique destinations along and off the coast, as well as inside the country, and a well-preserved and centuries-old cultural heritage.

2.2. Overview of the public finances

2.2.1. Public budget

28. Venezuela's fiscal performance should be assessed on a consolidated non-financial public sector basis, in order to reflect both the Central Government budget and the fiscal operations carried out through key public entities, notably PDVSA. This broader perimeter provides a more comprehensive view of the public finances, as it captures hydrocarbon-sector operating balances, fiscal subsidies and other public sector flows that affect the overall fiscal position.

29. On this basis, the non-financial public sector primary balance has been in deficit throughout the period, although it improved from -8.7% of GDP in 2022 to -3.3% in 2023 and -3.2% in 2024, before widening moderately to -4.0% of GDP in 2025. This overall position reflects contrasting developments within the public sector: the Central Government recorded a primary surplus of 1.3% of GDP in 2025, while PDVSA posted a net deficit equivalent to 5.3% of GDP, largely reflecting the cost of oil and gas subsidies.

30. Public revenues continue to rely on both hydrocarbon and non-hydrocarbon sources, reflecting the structure of the Venezuelan economy and the central role of the oil and gas sector in the public finances. In 2025, total Central Government revenues amounted to 22.4% of GDP, compared with 24.2% in 2024. Hydrocarbon revenues represented 11.4% of GDP, comprising oil and gas royalties of 7.1% of GDP, other hydrocarbon-sector taxes of 1.5% and non-tax hydrocarbon revenues of 2.8%. Non-hydrocarbon revenues reached 11.1% of GDP. VAT was the largest non-hydrocarbon revenue instrument, at 4.0% of GDP, followed by import duties at 2.1% and income tax at 1.8%.

31. Total Central Government expenditure amounted to 21.1% of GDP in 2025, down from 23.6% in 2024, with operating expenditure representing the largest spending category, at 14.5% of GDP. Wages and salary compensation accounted for 11.8% of GDP, while purchases of goods and services represented a further 2.7% of GDP.

32. Transfers amounted to 5.4% of GDP in 2025, including social transfers and pensions, representing respectively 2.5% and 2.4% of GDP, as well as other transfers to the regions of 0.6%. Public investment was comparatively limited, at 1.2% of GDP, of which 0.8% was undertaken by the Central Government and 0.4% through FONDEN. In parallel, oil and gas subsidies represented 5.1% of GDP and were the principal driver of PDVSA's net deficit, as PDVSA's result excluding these subsidies was broadly balanced in 2025.

33. Venezuela's financing strategy has continued to rely primarily on domestic liquidity sources, in a context where domestic financial intermediation is limited and access to international debt markets continues

to be constrained by sanctions and the unresolved public debt situation. This financing environment has influenced budget execution and reinforced the need to align spending commitments with available domestic resources and hydrocarbon-related revenues.

Table 2. Overview of Venezuela's non-financial public sector fiscal performance

% of GDP	2021	2022	2023	2024	2025
NFPS[1] primary fiscal balance	**(5.4%)**	**(8.7%)**	**(3.3%)**	**(3.2%)**	**(4.0%)**
PDVSA net result	**(2.8%)**	**(6.2%)**	**(4.5%)**	**(3.8%)**	**(5.3%)**
PDVSA net result (excl. hydrocarbon subsidies)	10.7%	8.8%	4.6%	2.3%	(0.2%)
Hydrocarbon subsidies	(13.5%)	(15.0%)	(9.0%)	(6.0%)	(5.1%)
CG primary fiscal balance	**(2.6%)**	**(2.5%)**	**1.2%**	**0.6%**	**1.3%**
Total revenues	**14.3%**	**18.8%**	**25.3%**	**24.2%**	**22.4%**
Hydrocarbon revenues	**8.2%**	**11.2%**	**15.7%**	**13.5%**	**11.4%**
Hydrocarbon royalty	4.6%	7.4%	7.1%	4.9%	7.1%
Other hydrocarbon sector tax	0.5%	0.8%	1.4%	5.2%	1.5%
Other non-tax hydrocarbon revenues	3.1%	2.9%	7.1%	3.5%	2.8%
Non-hydrocarbon revenues	**6.1%**	**7.6%**	**9.7%**	**10.7%**	**11.1%**
IVA	3.1%	3.4%	4.3%	4.4%	4.0%
ISLR	1.2%	1.4%	1.7%	2.1%	1.8%
Import duties	0.6%	0.8%	1.2%	1.7%	2.1%
Others	1.2%	2.1%	2.6%	2.5%	3.2%
Financial transactions tax	*0.9%*	*1.1%*	*1.4%*	*0.8%*	*0.2%*
Other non-hydrocarbon tax revenues	*0.3%*	*0.9%*	*1.1%*	*1.3%*	*1.6%*
Other non-tax non-hydrocarbon rev.	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.4%*	*1.4%*
Total expenditures	**16.9%**	**21.3%**	**24.2%**	**23.6%**	**21.1%**
Operating expenditures	**12.3%**	**16.9%**	**17.5%**	**16.0%**	**14.5%**
Wages and salary compensations	11.0%	15.5%	15.6%	13.7%	11.8%
Purchase of goods and services	1.3%	1.4%	1.9%	2.3%	2.7%
Transfers	**3.7%**	**3.3%**	**5.6%**	**6.3%**	**5.4%**
Social transfers	3.4%	2.8%	3.5%	3.0%	2.5%
Pensions	0.0%	0.0%	1.5%	2.1%	2.4%
Other transfers (regions)	0.3%	0.6%	0.6%	1.2%	0.6%
Public investment	**0.9%**	**1.1%**	**1.1%**	**1.3%**	**1.2%**
Central government	0.5%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%
FONDEN	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%

Note: (1) Non-Financial Public Sector, including Central Government and PDVSA

2.2.2. Public debt

34. Venezuela's public debt is in a state of protracted default and is unsustainable, reflecting the constraints imposed by financial sanctions, the decline in hydrocarbon revenues and years of macroeconomic imbalances. Total identified public sector liabilities amounted to USD 237.5 billion as of end-2025, equivalent to around 242% of GDP. Since the 2017 default, arrears have continued to accumulate,

including unpaid interest and penalties, while limited access to external financing has further constrained fiscal space.

35. The public debt stock is predominantly composed of commercial and non-financial obligations. Commercial debt amounted to approximately USD 116.5 billion at end-2025, or 49.1% of total liabilities, including USD 110.1 billion of Eurobonds and USD 6.4 billion of bank loans and credit facilities. Non-financial debt, entirely concentrated at the PDVSA level, represented a further USD 67.3 billion, or 28.3% of the total, and included promissory notes, supplier and joint-venture liabilities, certificates of investment, *pagarés* and pension obligations. Arbitration debt accounted for 11.1% of total liabilities, bilateral debt for 9.8%, and multilateral debt for 1.8%. The scale, diversity and legal complexity of these obligations underscore the need for a comprehensive approach to public debt normalization.

36. Against this backdrop, restoring public debt sustainability will require a comprehensive approach anchored in a credible macroeconomic stabilization program and supported by strengthened institutional frameworks. Key priorities include supporting debt transparency, normalizing relations with external creditors, and re-engaging with international financial institutions. Absent such measures, the current public debt overhang will continue to weigh on growth prospects and delay economic recovery.

Table 3. Overview of Venezuela's public debt structure as of end-2025

in USDm	TOTAL	Central Gov.	PDVSA	BANDES	ELECAR[2]	% of total
Multilateral Debt	**4,163**	4,163	–	–	–	**1.8%**
IDB	2,735	2,735	–	–	–	*1.2%*
CAF[1]	1,423	1,423	–	–	–	*0.6%*
Others	5	5	–	–	–	*0.0%*
Bilateral Debt	**23,262**	6,396	–	16,866	–	**9.8%**
China Development Bank	16,866	–	–	16,866	–	*7.1%*
Vnesheconombank (Russia)	5,080	5,080	–	–	–	*2.1%*
BNDES (Brazil)	1,128	1,128	–	–	–	*0.5%*
Others	187	187	–	–	–	*0.1%*
Commercial Debt	**116,549**	66,475	48,997	–	1,077	**49.1%**
Eurobonds	110,134	64,976	44,082	–	1,077	*46.4%*
Principal	64,196	36,466	27,079	–	650	*27.0%*
PDI	45,939	28,510	17,002	–	427	*19.3%*
Bank Loans and Credit Facilities[3]	6,415	1,499	4,915	–	–	*2.7%*
Arbitration Debt	**26,288**	26,288	–	–	–	**11.1%**
Non-Financial Debt	**67,282**	–	67,282	–	–	**28.3%**
Promissory Notes	4,310	–	4,310	–	–	*1.8%*
Suppliers Debt	17,097	–	17,097	–	–	*7.2%*
"Mixtas" Debt	10,834	–	10,834	–	–	*4.6%*
Certificates of Investment[4]	3,534	–	3,534	–	–	*1.5%*
Pagarés[4]	25,299	–	25,299	–	–	*10.7%*
Pensions[4]	6,209	–	6,209	–	–	*2.6%*
Total	**237,544**	103,322	116,279	16,866	1,077	**100.0%**

Notes: (1) Only includes debt owed to the Central Government; (2) ELECAR is now part of CORPOELEC; (3) Partly intra-public sector debt, with debt owed to BANDES representing USD 240m as of end-2025; (4) Intra-public sector debt

Focus 3. The impact of sanctions on Venezuela's ability to meet its debt service obligations

In August 2017, the United States issued Executive Order (E.O.) 13808, which prohibited U.S. persons from engaging in transactions related to new debt (of maturity above 30 days for the Republic and above

90 days for PDVSA) and restricted dealings in certain existing Venezuelan bonds. This measure effectively barred Venezuela from issuing new international debt or refinancing existing obligations through U.S. markets.

Subsequent measures, most notably E.O. 13850 (November 2018), under which PDVSA was designated in January 2019, and E.O. 13884 (August 2019), which imposed a de facto embargo on the Government of Venezuela, further restricted financial flows by blocking government assets under U.S. jurisdiction and prohibiting transactions with designated entities. In parallel, OFAC regulations limited the ability of U.S. financial institutions and investors to participate in secondary market trading of Venezuelan securities, while licensing requirements created legal uncertainty even for permissible transactions.

Sanctions disrupted Venezuela's ability to process external payments and coordinate with creditors, even where resources were available. Restrictions on financial intermediaries and clearing systems, particularly in U.S. dollars, complicated coupon and principal payments and limited the feasibility of liability management operations, contributing to payment arrears and default dynamics.

By prohibiting U.S. investor participation in new issuances and discouraging secondary market activity, sanctions led to a loss of market access. The sovereign was effectively unable to roll over maturing obligations or secure bridge financing. The exclusion from international capital markets, combined with heightened legal and reputational risks for non-U.S. counterparties, resulted in a de facto financing cutoff, a key driver of Venezuela's default in late 2017.

Sanctions targeting the oil sector, particularly PDVSA, significantly reduced export revenues and foreign exchange inflows, exacerbating the economic contraction. Financial and oil-sector sanctions accelerated the decline in hydrocarbon production and fiscal revenues, weakening the State's capacity to generate the resources necessary to meet its external debt service obligations. More broadly, restrictions on imports, investment, and financial transactions disrupted productive activity, particularly in the energy sector and in industries reliant on imported inputs, contributing to the macroeconomic downturn, further weakening debt sustainability, and weighing on Venezuelan households' living standards.

2.3. Overview of the external sector

37. Venezuela's external position has improved in recent years, following the accumulation of large current account deficits in 2020-21 driven by the combined effects of the COVID-19 shock and lower oil prices. Since then, the current account has returned to a moderate surplus, supported primarily by the recovery in exports, particularly in the oil sector. More broadly, the external adjustment has taken place in the context of limited access to external financing, with the current account playing a central role in balancing external accounts.

38. Oil exports are the principal driver of external sector dynamics. Following a sharp contraction in 2019, they recovered to USD 17.1 billion in 2025, making a significant contribution to the improvement of the current account balance. Non-oil exports have followed a more moderate but gradually positive trajectory, reaching approximately USD 7.8 billion in 2025, supported in part by gold exports and other non-traditional sectors. At the same time, remittances, estimated at around USD 3 billion annually, continue to represent a stable and structurally important source of foreign exchange.

39. On the import side, non-oil imports contracted alongside the broader economic downturn, reflecting in part the decline in oil-sector activity and its impact on hydrocarbon-related imports, including equipment, inputs, and services used throughout the energy value chain. Subsequently, these imports recovered gradually, increasing from approximately USD 9.8 billion in 2020 to USD 15.1 billion in 2025. In practice, imports are increasingly financed through private-sector foreign exchange holdings and intermediated by domestic financial intermediation, rather than through traditional external financing channels.

40. The capital account has been negligible, while the financial account has shown significant variability over time. It continues to be shaped by trade credits, intercompany balances, oil-related operational flows, and the domestic intermediation of foreign exchange through the central bank and the banking system.

41. International reserves have gradually recovered, rising from approximately USD 6.4 billion in 2020 to USD 12.8 billion in July 2026, supported by higher oil prices and the allocation of IMF Special Drawing Rights (SDRs). Nevertheless, reserve buffers are modest relative to external requirements, and include gold reserves held in London, estimated at around USD 4 billion, and the IMF SDR holdings of approximately SDR 3.3 billion.

42. The foreign exchange regime operates a single official exchange rate determined through a market-based mechanism, with the BCV playing a central role in intermediating oil-related inflows and providing foreign exchange liquidity through the domestic banking system. While the official arrangement is market-based, limited foreign exchange market depth and a persistent parallel market premium continue to require periodic central bank intervention to smooth market conditions.

2.4. Overview of the monetary sector

43. Inflation in Venezuela is closely tied to exchange rate dynamics and foreign exchange availability. Higher foreign exchange inflows, largely driven by oil exports, have generally supported exchange rate stability and lower inflation, whereas tighter foreign exchange conditions have tended to intensify depreciation pressures and fuel inflation.

44. This relationship was evident in 2024, when the recovery in oil exports supported a sharp disinflation, with end-of-period inflation falling to around 48%. However, this proved temporary, as inflation accelerated again in 2025 amid renewed pressure on foreign currency availability and the exchange rate, as well as fiscal imbalances. More recent data point to some easing in monthly inflation in the second quarter 2026, although twelve-month inflation remained exceptionally high.

45. The financial sector is operational but constrained. The banking system is relatively concentrated and increasingly focused on payments, collections, and short-term intermediation, while broader credit creation continues to be limited. High inflation, exchange-rate volatility, sanctions-related frictions, and the growing use of foreign currency continue to limit deeper financial intermediation.

3. Venezuela's economic policy agenda

3.1. Program pillars

46. The Government of Venezuela is committed to restoring macroeconomic stability, rebuilding productive capacity and creating the conditions necessary for a sustained and inclusive growth path. This reform agenda reflects a comprehensive strategy aimed at unlocking the country's economic potential and strengthening its institutions in order to improve the well-being of all Venezuelans.

47. Building on Venezuela's abundant natural resources, strategic geographic location, and human capital, the Government will implement a coherent set of policies structured around four mutually reinforcing pillars: (i) a growth agenda aimed at stimulating economic activity and rebuilding the nation's productive apparatus; (ii) a fiscal agenda focused on restoring fiscal sustainability and ensuring the efficient and responsible management of public resources; (iii) monetary and financial sector reforms designed to restore price stability, stabilize the currency and normalize financial relations; and (iv) governance reforms aimed at strengthening transparency, institutional capacity and policy effectiveness.

48. These efforts will be implemented in a phased and coordinated manner, with a strong emphasis on social inclusion, private sector participation, international integration, and the mobilization of all productive forces of the Venezuelan economy.

3.1.1. Pillar #1 – Growth agenda // Building an economy centered on human dignity and prosperity

49. The Government has launched an ambitious growth strategy aimed at restoring Venezuela's productive capacity, fostering private investment, creating quality employment opportunities, and supporting a gradual transition toward a more diversified and less hydrocarbon-dependent economy over the medium term.

50. The June 2026 earthquakes have added a critical near-term dimension to the growth agenda. Rebuilding affected communities, restoring damaged productive and public infrastructure and supporting the recovery of economic activity in the most severely affected regions will be a cornerstone of the national strategy. Reconstruction will be designed not merely to replace damaged assets, but to improve resilience, address pre-existing infrastructure vulnerabilities and support a broader recovery in employment, private investment and regional economic activity.

51. A key priority will be to fully realize the potential of the extractive sector, which is expected to serve as the principal engine of near-term expansion. In the oil and gas industry, the Government is establishing a stable, transparent, and competitive framework to attract foreign direct investment, particularly in exploration and production activities, with the objective of increasing output and strengthening export capacity (*Policy #1.1*). A critical step was taken with the amendment of the Hydrocarbons Law, in January 2026, which paved the way for a series of long-term partnerships with first-class international partners. The revamp of the hydrocarbon sector will also rely on the modernization and upgrading of the existing hydrocarbon infrastructure (*Policy #1.2*). The government is equally committed to supporting the development of mining activities in Venezuela – including gold, copper, bauxite, and rare earth elements –, while being mindful of ensuring the sustainability and the responsibility of the operations (*Policy #1.3*). In this regard, the adoption of Organic Law of Mines, in April 2026, has set up a robust framework for mining activity and introduced a set of incentives to encourage investment.

52. The modernization and expansion of key enabling sectors will also constitute a central pillar of the growth agenda. The Government will progressively advance the restructuring of selected public service

sectors as well as their opening to greater private-sector cooperation and participation. This will be achieved through the revision of regulatory frameworks, the introduction of transparent licensing processes and the introduction of concession or public-private partnership arrangements (*Policy #1.4*). These reforms will seek to improve service quality and ensure effective public investment, in the best interest of the Republic's public finances.

53. The Government will actively promote economic diversification. A targeted industrial policy will be implemented to support high-potential strategic sectors in which Venezuela enjoys significant comparative advantages, particularly in energy-intensive industries or sectors linked to the hydrocarbon value chain, such as metals and fertilizers (*Policy #1.5*). This strategy will leverage the country's access to competitive energy resources and existing export infrastructure, while staying aligned with evolving global demand trends.

54. In the services sector, the Government will introduce modern and enabling legal frameworks in areas such as banking, insurance, and the digital economy, thereby fostering innovation and competitiveness (*Policy #1.6*). Special attention will be given to the development of small and medium-sized enterprises (SMEs), through improved access to finance, streamlined administrative procedures and targeted support programs to encourage entrepreneurship and job creation (*Policy #1.7*).

55. Many of the Government's reforms will actively promote the formalization of economic activity and the promotion of decent work. This will be decisive to ensure a fair and efficient allocation of productive resources, better protect workers, and broaden access to social protection. A strategy will be deployed to provide incentives – both to business owners and to workers – to join the formal sector, including through a simplified tax regime, improved access to public services, and a closer linkage between formalization and sustainable access to welfare benefits (*Policy #1.8*).

56. Reducing regional disparities and strengthening national integration will be another key objective. The Government will prioritize investments to improve transport and connectivity infrastructure, addressing critical bottlenecks both within the country and with neighboring markets, including Colombia and the Caribbean (*Policy #1.9*). Similar initiatives will be rolled out to improve access to digital infrastructure – including mobile and internet connectivity – throughout the national territory (*Policy #1.10*). These efforts will enhance trade, facilitate mobility, and promote balanced regional development.

57. Finally, the Government will implement a set of targeted measures to mobilize all productive forces of the economy. A comprehensive framework will be established to encourage the return of Venezuelan nationals and the mobilization of diaspora investment, including measures to facilitate access to employment, housing, and competitive tax arrangements (*Policy #1.11*). The return of skilled professionals and entrepreneurs, alongside diaspora capital, will be an important driver of growth and innovation. In addition, the Government will encourage collaboration between the public and private sectors around priority sectors and shared development objectives (*Policy #1.12*), while sustaining a continuous assessment of Venezuela's performance in international business-environment indicators and implementing targeted initiatives to improve the ease and speed of doing business in the country (*Policy #1.13*).

>> Pillar #1 – Growth enhancing initiatives

	Initiative	Timeline	Key milestone
>> Recovering the extractive potential			
1	O&G – Mobilization of foreign direct investment in the upstream sector	Phases 1-2	Enactment of sector-specific law & regulation
2	O&G – Modernization and upgrading of the hydrocarbon infrastructure	Phases 1-2	Deployment of PDVSA strategic plan
3	Mining – Mobilization of foreign direct investment in the sector	Phases 1-2	Enactment of sector-specific law & regulation
>> Strengthening the broader productive apparatus			
4	Corporatization and opening of public service sectors (electricity, water, transport, etc.)	Phases 1-2	Enactment of sector-specific law
5	Design of a strategy to reactivate high-potential industrial sectors (metalworking, fertilizers, etc.)	Phases 2-3	Design of a sectoral growth strategy
6	Introduction of sector-specific laws favorable to growth (banking, insurance, digital, etc.)	Phase 2	Enactment of service sectorial laws & regulations
7	Support for the development of small and medium-sized enterprises	Phase 2	Design of a sectoral growth strategy
>> Encouraging formality			
8	Introduction of economic & social incentives to formalize economic activity (e.g. positive taxation, access to public services, etc.)	Phases 1-2	Formalization Law
9	Identification of bottlenecks in transport infrastructure (internal and regional)	Phase 2	Territorial Inclusion Law
10	Improvement of access to digital infrastructure (mobile, internet)	Phase 2	Territorial Inclusion Law
>> Mobilizing all productive forces			
11	Introduction of a plan to encourage the return of Venezuelans (incentives or facilitation in terms of employment, access to housing, tax)	Phase 1	Return to the Homeland policy
12	Development of public-private dialogue on sectorial topics, to encourage collaboration	Phases 1-2	-
13	Strategy to improve Venezuela's performance in global indicators (World Bank Ease of Doing Business, etc.)	Phases 1-2	-

3.1.2. Pillar #2 – Fiscal agenda // Managing the nation's resources efficiently & responsibly

58. The Government is committed to restoring fiscal sustainability while ensuring that public resources are managed efficiently and equitably in support of national development objectives.

59. The June 2026 earthquakes have materially affected the near-term fiscal and financing outlook. While reconstruction expenditures will be shared among the public sector, households, businesses and international partners, the Government recognizes that the recovery effort will require a significant public contribution, spanning emergency relief, the restoration of essential services and public infrastructure, housing support and the protection of vulnerable populations affected by the disaster. Support from international partners has proven critical to deliver immediate response and will have to be sustained over time.

60. These exceptional financing needs will be transparently identified, prioritized and managed within the overall fiscal framework. The Government will seek to preserve macroeconomic stability and public

debt sustainability, by mobilizing external support (concessional resources, external grants, private investment and technical assistance).

61. A central element of this strategy will be the enhanced mobilization of revenues. To strengthen hydrocarbon revenues, the Government will implement measures to improve management standards in the hydrocarbon sector (*Policy #2.1*). To increase non-hydrocarbon revenues, reforms will aim at broadening the tax base, simplifying the tax system, and modernizing tax instruments – towards a diversified and modern tax system anchored around value-added, personal income, corporate income, and property taxes. These tax initiatives will rely on progressivity, moderate rates and broad coverage so that they also encourage compliance and contribute to the reduction of informality (*Policy #2.2*). The tax administration – SENIAT – will be modernized and strengthened, including through digitalization, electronic invoicing, enhanced monitoring of tax activity through digital networks, and stronger enforcement (*Policy #2.3*). Venezuela will also seek to align with international best practices, including through participation in the OECD/G20 Inclusive Framework on Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) (*Policy #2.4*).

Focus 4. Digitalization and its impact on revenue mobilization

Venezuela has undergone a near-complete transition toward electronic payments, driven by years of cash shortages and high inflation that rendered the use of physical currency increasingly impractical. By 2025, 98% of banking transactions were conducted through digital channels. Mobile payments surpassed point-of-sale terminals as the country's leading payment method for the first time in mid-2025, recording year-on-year growth of 70%. Cash transactions – whether in bolívares or U.S. dollars – now account for only 11% of total payment operations.

Financial inclusion has expanded in parallel. The banking penetration rate reached 95% by the end of 2025, encompassing traditional bank accounts, mobile wallets, and state-linked platforms such as the *Plataforma Patria*. This places Venezuela among the most highly banked economies in Latin America and implies that the vast majority of taxable transactions leave a traceable digital footprint.

A 95% banking penetration rate combined with near-universal adoption of electronic payments provides an exceptionally strong structural foundation for tax collection and represents a significant comparative advantage for Venezuela. The principal challenge lies not in the payment infrastructure itself, but rather in its limited integration with SENIAT's tax administration systems. Mobile payment networks and point-of-sale terminals generate real-time transactional data that flow through the banking system without automatically triggering corresponding tax reporting obligations.

SENIAT's digital invoicing reform (Administrative Ruling SNAT/2024/000121), in force since March 2025, requires the use of certified invoicing software and grants SENIAT access to fiscal records. However, the current framework remains anchored to the issuance of invoices rather than to the underlying payment event itself.

The introduction of a standardized data-sharing protocol between the banking system and SENIAT would allow the reconciliation between actual payment flows and declared tax liabilities. Such a framework would facilitate the identification of discrepancies, strengthen tax compliance, and enhance revenue collection capacity.

62. On the expenditure side, the Government will strengthen essential public services and enhance the efficiency and effectiveness of public spending. Reforms will seek to maximize the social impact of public expenditure through the gradual and sustainable recovery of public pensions and public-sector compensation (*Policy #2.5*). The planned reform of wages and pensions will aim to further improve living standards, avoid salary erosion and support critical public service delivery. Additional reforms will focus on optimizing operating expenditures and strengthening public procurement systems (*Policy #2.6*). The revamp of the energy subsidies and of the direct social transfers will protect household purchasing power and support the

most vulnerable segments of the population (*Policies #2.7 and #2.8*), in line with the reforms implemented in 2025. Finally, public investment will be carefully prioritized to maximize its economic and social impact, with a focus on high-impact projects and – where applicable – the mobilization of the private sector (*Policy #2.9*). All these initiatives will be informed and guided by the conclusions of the Commission on the Restructuring and the Re-engineering of the Government.

63. The fiscal consolidation plan is designed to support macroeconomic stabilization while preserving social and political acceptability. Domestically, the adjustment will aim to durably reduce inflation and rebuild business confidence, while preserving households' purchasing power. Externally, the fiscal path will help rebuild foreign exchange reserves and stabilize the currency. The credibility of this adjustment will be anchored in a transparent and socially acceptable fiscal framework, further developed in Appendix (*Section 4.6*), which combines gradual expenditure optimization, strengthened non-hydrocarbon revenue mobilization, and targeted social protection measures.

64. The Government will take decisive steps to enhance the public debt situation and restore the sustainability of public finances. A comprehensive restructuring of external liabilities will aim at normalizing relations with creditors and ensuring that international market access is restored over time (*Policy #2.10*). This initiative will be essential to ensure that the nation's development agenda is adequately financed. Simultaneously, the Government will introduce a transparent fiscal framework aimed at anchoring fiscal discipline, including through key indicators such as the overall fiscal balance, the non-hydrocarbon primary balance, and the coverage of current expenditures by non-hydrocarbon revenues (*Policy #2.11*).

65. Finally, the Government will develop a diversified and prudent State financing strategy. This initiative aims to ensure the mobilization of necessary financing – including concessional financing – at all times and at optimal conditions, while containing public debt sustainability risks and supporting the development of domestic debt capital markets (*Policy #2.12*). This strategy will support sustained investment in essential public services and critical infrastructure. These efforts will support the functioning of the economy and the well-being of the population (including through access to electricity, water, transportation, and other key public services).

>> Pillar #2 – Fiscal and public debt initiatives

	Initiative	*Timeline*	*Key milestone*
>> Mobilizing revenues			
1	*Strengthening of hydrocarbon sector revenues, through enhanced management*	*Phases 1-2*	*-*
2	*Simplification of taxation (revision of the tax bases – VAT, income tax, property tax)*	*Phases 1-2*	*Revenue Reform Law*
3	*Improvement of tax administration (with the introduction of electronic invoicing and monitoring of tax activity through digital networks)*	*Phases 1-2*	*Revenue Reform Law*
4	*Application to the OECD/G20 Inclusive Framework on Base Erosion & Profit Shifting (BEPS)*	*Phases 1-2*	*-*
>> Strengthening essential public services			
5	*Improvement of social investment (public wages)*	*Phases 1-2*	*Public Service Law*
6	*Optimization of operating expenditures*	*Phases 1-2*	*Spending Law*
7	*Streamlining of oil & gas subsidies*	*Phases 1-2*	*Subsidy Reform*
8	*Better targeting of social programs*	*Phases 1-2*	*Subsidy Reform*

	Initiative	Timeline	Key milestone
9	*Development of public investment in priority sectors (electricity, road, etc.)*	*Phases 1-2*	*Public Investment Plan*
>> *Enhancing the public debt situation*			
10	*Restructuring of public debt*	*Phases 1-2*	*Public Debt Exchange*
11	*Introduction of fiscal rules*	*Phases 1-2*	*Public Finance Framework*
>> *Unlocking concessional financing*			
12	*Development of a diversified and prudent State financing strategy*	*Phases 1-2*	*Financing strategy*

Focus 5. Public debt restructuring

Restoring public debt sustainability is a necessary pillar of Venezuela's economic normalization phase. The current debt burden and the complexity of its structure currently constrain the country's access to external financing, hence limiting the Government's ability to support growth, rebuild critical infrastructure, and protect the most vulnerable populations. A comprehensive and well-designed public debt restructuring is therefore necessary to restore fiscal space, rebuild confidence, and foster a sustainable recovery of the economy.

The Government's primary objective is to implement a restructuring that supports economic recovery while ensuring long-term public debt sustainability. This entails normalizing relations with international creditors and restoring access to external funding. This also includes containing near-term financing pressures and placing public debt levels on a firmly declining trajectory. In this regard, the restructuring will be designed to balance the need for meaningful debt relief with the objective of maintaining constructive relationships with creditors and preserving future market access.

To this end, the Government will adopt a clear and credible restructuring framework, anchored in its broader economic reform agenda and guided by principles of sustainability, comprehensiveness and transparency. The process will be conducted in good faith, with proactive engagement across all creditor groups. The timeline will be aligned with the broader stabilization program, with early actions focused on establishing the necessary policy anchors and conducting dialogue with creditors – towards a successful and mutually agreed restructuring agreement.

3.1.3. Pillar #3 – Monetary & financial sector // Stabilizing the economy and protecting Venezuelan household purchasing power

66. The Government, in close coordination with the Central Bank of Venezuela (BCV), will implement a set of monetary and financial sector reforms to restore price stability, unify the exchange rate, rebuild confidence, and reintegrate Venezuela into the international financial system.

67. The authorities will make price stabilization a central pillar of their economic strategy. In the near term, exchange rate stability and improved foreign currency availability will be critical to reducing inflation in Venezuela. Control over monetary base growth will serve as a key anchor of the disinflation process, alongside a broader stabilization of the exchange rate. Over the medium term, a gradual transition toward a modern monetary policy framework focused on price stability will be undertaken, including the development of an inflation-targeting regime supported by appropriate monetary policy instruments and clear communication from the central bank (*Policy #3.1*).

68. Stabilizing the national currency and rebuilding international reserves will be another key priority. The authorities will undertake efforts to unify the exchange rate system (*Policy #3.2*), reducing distortions and enhancing transparency, and will design a clear strategy to gradually replenish foreign exchange reserves to adequate levels through stronger external balances and fiscal adjustment rather than borrowing, supporting exchange rate and monetary stability (*Policy #3.3*). Over time, the exchange rate level should reflect supply and demand dynamics and act as a buffer to absorb potential external shocks.

69. The institutional framework of monetary policy will be strengthened. The BCV will reinforce its institutional role through complete macroeconomic data transparency, including the regular publication of key data and accounts (*Policy #3.4*), a well-defined public interest mandate, and a reaffirmed commitment to operational independence (*Policy #3.5*). These measures will support credibility and help anchor inflation expectations.

70. To support the return of capital and deepen the domestic financial system, the Government will consider the introduction of an asset repatriation program. Such a program would be temporary and include a Productive Capital Repatriation Law to channel offshore private wealth back into national development, providing structured mechanisms to invest in high-yield opportunities (*Policy #3.6*). It could be linked to investment opportunities in domestic financial instruments, including government securities, under attractive and transparent conditions.

71. The normalization of Venezuela's relations with the international financial system is actively pursued. The Government will work to re-establish a correspondent banking relationship network (*Policy #3.7*) and restore access to international clearing and settlement platforms, including Euroclear and Clearstream (*Policy #3.8*). These steps will facilitate trade, investment, and financial flows, and support the broader normalization of Venezuela's external financial connectivity as the reform program advances.

72. Strengthening the financial stability of the domestic banking system will also be a core objective, enabling it to play its full role as a driver of economic growth. The stability of the banking system will be reinforced through reforms focused on regulation, supervision, restructuring schemes and the safeguarding of deposits (*Policy #3.9*). The Government will also seek to align the domestic banking framework with international standards, including Basel regulation.

>> Pillar #3 – Monetary and financial initiatives

	Initiative	*Timeline*	*Key milestone*
>> Stabilizing price levels			
1	*Development of an inflation targeting framework at BCV (incl. review of intervention mechanisms)*	*Phase 1*	*Publication of BCV strategy*
>> Stabilizing the currency			
2	*Unification of foreign exchange rates*	*Phases 1-2*	*Publication of BCV strategy*
3	*Design of a strategy to replenish the level of foreign currency reserves*	*Phase 1*	*Publication of BCV strategy*
4	*Regular publication of BCV's key data*	*Phase 1*	*Publication of BCV accounts*
5	*Clarification of the BCV's mandate & objectives (incl. reaffirmation of BCV's independence)*	*Phase 1*	*Publication of BCV strategy*
6	*Draft a Productive Capital Repatriation Law to channel offshore private wealth back into national development, providing structured mechanisms to invest in high-yield opportunities*	*Phase 1*	*Introduction of a Productive Capital Repatriation Law*

	Initiative	Timeline	Key milestone
>> ***Normalizing the relation with the international financial system***			
7	*Developing Correspondent Banking Relationship (CBR) network*	*Phase 1*	*Application to CBR*
8	*Re-connecting with international clearing houses (e.g. Euroclear, Clearstream)*	*Phase 1*	*Reconnection to clearing houses*
>> ***Enhancing the domestic banking system***			
9	*Reinforcing regulatory and supervisory standards of the financial system*	*Phases 1-2*	*Banking supervision law*

3.1.4. Pillar #4 – Governance // Developing transparent institutions that serve the people

73. Strengthening governance and institutional quality is at the core of the administration's reform agenda. The Government is committed to enhancing transparency and accountability, as well as to strengthening institutional capacity and reaffirming the rule of law. This will be crucial to ensure sustainable development.

74. The Government will take significant steps to strengthen transparency. This includes encouraging the participation of key stakeholders in public policymaking – including the private sector, civil society, and development partners – as well as pursuing adherence to international transparency standards such as the Extractive Industries Transparency Initiative (EITI) (*Policy #4.1*). The Government will also ensure the regular and timely publication of comprehensive economic and financial statistics (*Policy #4.2*), including national accounts, fiscal data, public debt, balance of payments statistics, and the financial statements of state-owned enterprises. Key laws and regulations, particularly those affecting trade and investment, will be systematically published (*Policy #4.3*).

75. Public financial management will be strengthened to support the country's economic recovery trajectory. A broad-based institutional reorganization reform ("*reestructuración y reingeniería del Gobierno*") will strengthen coordination within the public administration and adapt the government structure to the country's economic and political priorities (*Policy #4.4*). A comprehensive reform of procurement systems (*Policy #4.5*) will enhance transparency, efficiency, and competition. In parallel, the Government will implement a robust transparency framework (*Policy #4.6*), supported by clear rules, effective enforcement, and strong institutional oversight, so as to reinforce the rule of law. In addition, the review of the budgetary framework will allow for a proactive management of public finances and a stronger assessment of fiscal risks (*Policy #4.7*).

76. Reforming the governance of state-owned enterprises will be a key priority. The Government will strengthen accountability and reporting standards for state-owned enterprises (*Policy #4.8*) and clarify their financial relationships with the State (*Policy #4.9*). In particular, PDVSA's financial governance framework will be strengthened, notably with respect to dividend policies, operational financing, and debt management, with the objective of enhancing accountability and supporting the company's role as the principal engine of Venezuela's economic recovery. In this regard, PDVSA will not support quasi-fiscal expenditures.

77. Over the medium term, the Government will promote the establishment of a sovereign wealth fund (*Policy #4.10*) to manage extraordinary revenues derived from natural resources in a transparent and rules-based manner. This institution will be key to support macroeconomic stability and ensure intergenerational equity. Its setup will rely on a gradual capitalization strategy, as well as a robust investment strategy.

>> Pillar #4 – Governance initiatives

	Initiative	Timeline	Key milestone
>> Enhancing inclusiveness & transparency			
1	Application to the Extractive Industry Transparency Initiative (EITI)	Phases 1-2	Application to EITI
2	Regular publication of public statistics, in Spanish and in English (national accounts, budget, public debt, balance of payments, financial statements of SOEs, etc.)	Phase 1	Publication of statistics
3	Publication of key regulations & laws, in Spanish and in English (notably in relation to trade)	Phases 1-2	Publication of legislation
4	Reorganization of the public administration	Phase 1	Introduction of an institutional reorganization reform
5	Revamp of the public procurement reform	Phases 1-2	Introduction of public procurement law
6	Development of a transparency framework	Phases 1-2	Introduction of a transparency law
7	Review of the budgetary framework and development of a medium-term approach to public financial management	Phase 1	Implementation of a revised budgetary framework
>> Strengthening SOEs' governance			
8	Definition of state-owned enterprises' (SOEs) transparency guidelines	Phases 1-2	Publication of SOEs accounts
9	Clarification of PDVSA's financial policy, notably with respect to its relationship with State (dividend policy, funding of operations) as well as to its indebtedness	Phases 1-2	Publication of PDVSA strategic report
10	Development of the Sovereign Wealth Fund (in particular, the funding and capitalization strategy)	Phases 2-3	Incorporation of SWF; Capitalization of SWF

3.2. Timeline

78. The Government's reform agenda will be implemented through a carefully sequenced approach, recognizing the need to first restore macroeconomic stability and confidence. Structural reforms will then deliver a sustained and diversified growth. The sequencing of reforms has been designed to ensure that early policy measures build credibility and stabilize expectations. They will create the conditions necessary for investment and economic recovery, while preserving social acceptability and political feasibility. In this context, reforms will be structured around three phases: (i) an initial normalization phase focused on stabilization (*Phase #1*); (ii) a recovery phase aimed at restoring growth and rebuilding key sectors of the economy (*Phase #2*); and (iii) a longer-term diversification phase designed to achieve a more resilient and balanced economic model (*Phase #3*). Throughout all phases, strong policy coordination and social protection mechanisms will be maintained to ensure an inclusive adjustment process.

3.2.1. Phase 1 – Normalization (0–12 months)

79. The normalization phase will focus on restoring macroeconomic stability and rebuilding confidence across domestic producers, investors, and international partners. Priority will be given to establishing a credible fiscal anchor, including the introduction of fiscal rules and the implementation of a comprehensive public debt restructuring to restore sustainability. In parallel, the Government will adopt a clear and unified exchange rate regime, supported by measures to enhance BCV transparency and independence. Early actions will also include strengthening tax administration, initiating subsidy optimization with appropriate social safeguards, and enhancing the transparency of public finances and economic statistics. In the real sector, initial steps will be taken to mobilize investment in the oil and gas sector and to establish the regulatory

foundations for broader private sector participation, particularly in utilities. These measures are expected to stabilize the macroeconomic environment and lay the groundwork for recovery.

80. This phase will also need to account for the urgent reconstruction needs, from restoring critical infrastructure and essential services to supporting the rehousing of displaced population.

3.2.2. Phase 2 – Recovery (1–3 years)

81. The recovery phase will focus on reigniting economic growth, scaling up investment, and rebuilding strategic sectors of the economy. The expansion of oil and gas production will serve as the primary engine of growth and external rebalancing, while economic diversification efforts will be accelerated through targeted industrial policies and the development of high-potential sectors. At the same time, the Government will advance the opening and modernization of public service sectors, support the growth of small and medium-sized enterprises, and undertake significant infrastructure investments to improve connectivity. Fiscal reforms will deepen through the full implementation of a modern tax system and the effective operationalization of fiscal rules, while subsidy reform will be completed through more effective management and targeting mechanisms aimed at strengthening social equity. In the monetary and financial sphere, the transition toward a modern framework focused on price stability will be consolidated, alongside the rebuilding of international reserves and the full normalization of international financial relations. Governance reforms will continue to advance, including strengthened oversight of state-owned enterprises and enhanced statistical capacity.

82. The medium-term recovery phase will also encompass the broader reconstruction of earthquakes-affected areas, with a particular emphasis on rebuilding resilient housing and public infrastructure. These efforts will support the long-term economic reintegration of the most vulnerable populations affected by the disaster.

3.2.3. Phase 3 – Diversification (3+ years)

83. Over the longer term, the Government will focus on consolidating a diversified, resilient economy supported by a dynamic private sector. As macroeconomic stability becomes firmly established, public policy efforts will shift toward deepening economic diversification, expanding higher value-added industries, and fostering a vibrant services sector. The financial system will continue to mature, supporting domestic investment and innovation, while monetary policy will operate within a fully credible inflation-targeting framework. Fiscal policy will be anchored by well-established fiscal rules, ensuring sustainability and preserving the capacity to respond countercyclically to economic shocks. Institutional reforms will reach full maturity, supported by robust governance frameworks across the public sector and state-owned enterprises. The establishment of a sovereign wealth fund will enable the effective management of extraordinary revenues derived from natural resources, contributing to macroeconomic stability and intergenerational equity while helping safeguard the living standards of Venezuelans against future external shocks. Taken together, these reforms will position Venezuela to achieve sustained, inclusive, and globally integrated growth.

3.3. Program governance & performance

84. Effective implementation of this reform agenda will require strong coordination across all levels of government, supported by clear institutional responsibilities and robust monitoring mechanisms. The Government will establish a central coordination framework to ensure policy coherence across ministries and agencies, with particular emphasis on aligning fiscal, monetary, and structural reforms. Dedicated implementation teams will be tasked with driving priority reforms, supported by clear timelines, accountability

frameworks, and performance indicators. Regular inter-ministerial reviews will be conducted to assess progress, address bottlenecks, and ensure that reforms stay on track. This approach will be critical to delivering timely and credible results.

85. The Government will place strong emphasis on inclusive dialogue and partnership with domestic stakeholders, including the private sector, civil society, and local communities. Close collaboration with the private sector will be essential to mobilize investment and support job creation. Structured consultation mechanisms will be established to provide regular feedback on policy design and implementation, while ensuring transparency and predictability in the business environment. Particular attention will be given to supporting SMEs and fostering entrepreneurship. Social dialogue will also play a fundamental role in ensuring that reforms are inclusive and that adjustment costs are managed in a fair and equitable manner.

86. For each pillar, the Government may identify a set of priority actions to support effective program implementation and monitoring. Depending on their nature, these measures may be articulated as key milestones and, where relevant, translated into quantitative objectives.

87. The Government is committed to constructive reintegration into the international community to support Venezuela's recovery and long-term development. In this context, significant progress has notably been made in normalizing relations with CAF and the Inter-American Development Bank (IDB) Group. Following the formal resumption of relations with the IDB Group on June 24, 2026, dialogue has advanced rapidly, including a mission to Caracas and exchanges on technical assistance, public policy and macroeconomic issues, laying the groundwork for broader cooperation in the future. Similarly, the World Bank has provided technical support, notably in the context of the response to the earthquakes, and is considering ramping up its operations in the country.

88. In addition, the Government will seek to advance the normalization of bilateral relations. In September 2026, Venezuela and the United Kingdom agreed to upgrade their diplomatic relations and move toward ambassador-level representation. This normalization also enabled the recovery of the gold reserves held by the Bank of England.

89. The Government is committed to restoring the full and active exercise of Venezuela's rights and participation within the International Monetary Fund. To this end, the Government has initiated a structured re-engagement process with Fund staff with a view to benefiting from the IMF's expertise and support in priority areas in the near term. The Government regards Venezuela's return as an active member of the Fund as a clear signal of the Republic's commitment to macroeconomic stability, sound economic management, and international cooperation.

90. Overall, the Government will efficiently mobilize technical assistance from international financial institutions and peer countries, so as to best inform the policy reforms and ensure their smooth and effective implementation. Such efforts have already been initiated, with technical assistance underway from leading multilateral development banks.

3.4. Program funding

91. Under the program, the Government expects to meet its financing needs through a combination of multilateral support, bilateral contributions, and private sector involvement, supported by a comprehensive public debt restructuring. Official sector support would constitute the central pillar of the financing package, providing front-loaded balance of payments support to facilitate macroeconomic stabilization and the rebuilding of reserve buffers. This would be unlocked through the normalization of Venezuela's relations with key multilateral institutions, including the International Monetary Fund, the World Bank, the Inter-American

Development Bank and CAF, and the clearance of existing arrears. Their financial contribution would be focused on social spending, infrastructure rehabilitation, and institutional capacity building. In this regard, the Government has already initiated discussions with these institutions both for arrears clearance – where applicable – and for additional funding.

92. The program also assumes a comprehensive restructuring of external public debt, delivering substantial debt relief and improved cash-flow sustainability over the medium term. Private sector participation would be expected to proceed through an orderly debt exchange, consistent with restoring debt sustainability. At the same time, claims held by bilateral creditors would be expected to undergo a consistent treatment, including through the reprofiling of existing claims and, where feasible, the provision of new concessional financing.

93. Taken together, the envisaged financing mix – combining multilateral and bilateral support, and debt restructuring – would aim to close large external financing gaps. This approach would help reduce gross financing needs to manageable levels, support the normalization of external payments, and create space for priority social and reconstruction spending. Over time, successful implementation of the program and restructuring would be expected to catalyze additional external financing and support a gradual return to international capital markets.

3.5. Program risk assessment

94. The reform agenda is subject to a set of identifiable risks, which the Government has carefully assessed and for which mitigation strategies have been incorporated into the policy design.

- On the production side, a slower-than-expected recovery in oil output or adverse global shocks – particularly oil price volatility – could weigh on growth and external balances; these risks will be mitigated through efforts to diversify the economy and the introduction of fiscal policies and foreign exchange reserve targets to strengthen resilience.
- Financing risks, including potential shortfalls in external funding, banking sector fragilities, or delays in debt restructuring, could affect the pace of stabilization. To address these, the Government will prioritize maintaining policy credibility, securing multilateral support, and conducting debt negotiations in a transparent and coordinated manner across creditors.
- On the monetary front, persistent inflationary pressures remain a key concern and will be addressed through a combination of strengthened central bank independence, prudent control of monetary base growth, and exchange rate unification, while broader institutional reforms will help mitigate risks arising from political uncertainty.
- Finally, implementation risks – such as political acceptability, reform acceptance, administrative capacity constraints, and the persistence of international sanctions – will be managed through targeted social protection measures, careful sequencing of reforms, mobilization of technical assistance, and proactive diplomatic engagement.

95. Overall, while risks are moderate, the Government's strategy is designed to anticipate and mitigate them, thereby supporting a credible and durable recovery path.

Table 4. Program's risk assessment matrix

Source of risk	Likelihood	Impact on Pillar …				Potential policy response
		#1	#2	#3	#4	
>>> PRODUCTION-RELATED						
Slow oil recovery. Operational constraints, underinvestment, and infrastructure bottlenecks could delay the recovery in oil production, limiting export receipts and fiscal revenues	Medium	Medium	Medium	Medium	Low	➢ Support economic diversification to reduce reliance on hydrocarbons and broaden sources of growth and fiscal revenues
Global economic shock (oil price volatility). Oil price shocks or volatility would weaken fiscal revenues and the external position, increasing macroeconomic instability	Medium	Medium	**High**	**High**	Medium	➢ (If transitory) Mobilize financing and/or drawdown on Sovereign Wealth Fund as per its counter-cyclical objectives ➢ (If permanent) Revisit fiscal balance
Environmental shock. Protracted recovery from the recent earthquakes, or occurrence of additional large-scale environmental shocks would weigh on growth, weaken fiscal performance, crowd out access to financing and could ultimately weaken social cohesion	Medium	Medium	**High**	Medium	**High**	➢ Catalyze reconstruction through the mobilization of concessional funding ➢ Ensure adequate monitoring and anticipation of potential environmental risks, including through enhanced construction and industrial standards
>>> FINANCING						
Shortfall in external financing. Weaker-than-expected external support or market access could create financing gaps, forcing fiscal adjustment or arrears accumulation	Medium	Medium	Medium	**High**	Low	➢ Secure multilateral support and maintain policy credibility
Banking sector fragility. Structural weaknesses and low confidence could constrain credit provision and hinder monetary transmission	Medium	Medium	Medium	**High**	Low	➢ Strengthen banking supervision and resolution framework
Delayed restructuring. Prolonged or uncoordinated debt restructuring could delay normalization of external financing conditions and weigh on investment	Medium	**High**	**High**	**High**	Medium	➢ Conduct transparent, good-faith negotiations with creditors
>>> MONETARY						
Inflation persistence. Entrenched inflation dynamics, including fiscal dominance, could slow disinflation and erode real incomes	Medium	Medium	Medium	**High**	Low	➢ Strengthen central bank independence, eliminate monetary financing, and unify the exchange rate
FX rate fragmentation. Persistence of multiple FX rates, due to insufficient level of foreign currency flowing into and being distributed across the economy, could distort the economy	Medium	Medium	Medium	**High**	Low	➢ Improve financial plumbing to allow all economic agents to have easy and swift access to foreign currency
>>> POLITICAL						
Political instability. Elevated political uncertainty could weaken reform ownership, delay policy implementation, and deter investment	Medium	Medium	Medium	Medium	**High**	➢ Promote institutional reforms
Reform acceptance. Adjustment costs and distributional effects could trigger social resistance and undermine reform momentum	Medium	Medium	**High**	Medium	Medium	➢ Implement targeted social protection and appropriately pace reforms

Administrative capacity. Limited institutional capacity and coordination challenges could slow and weaken reform execution	Medium	**High**	**High**	**High**	Medium	➢ Mobilize technical assistance and sequence reforms carefully
Sanctions persistence. Continued sanctions would constrain oil exports, external financing, and private investment, weighing on recovery	Medium	**High**	**High**	**High**	Medium	➢ Foster diplomatic re-engagement

4. Technical appendix

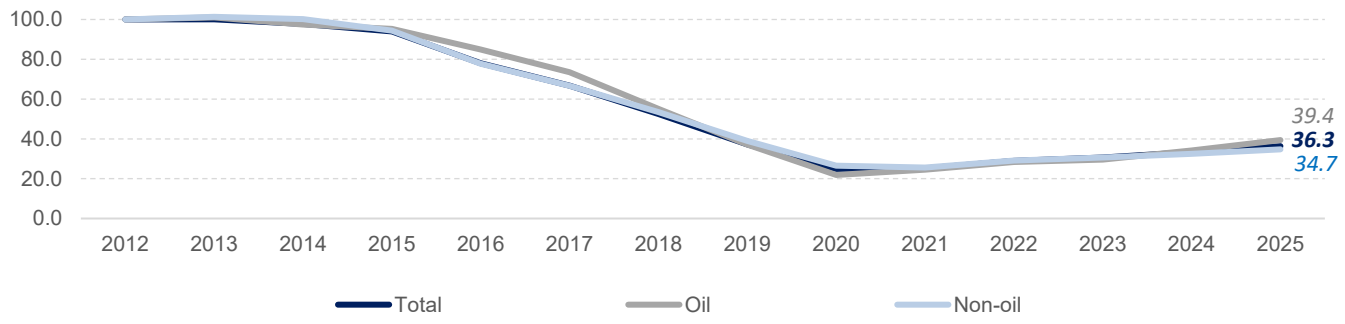
4.1. Overview of Venezuela's economic performance and productive apparatus

4.1.1. Brief overview of Venezuela's economic imbalances & potential

96. Venezuela's economic performance has been subdued over the past decade. The hydrocarbon sector, which stands as the key engine of the national economy, was adversely impacted by a series of external shocks – from the end of the commodity super-cycle to international sanctions and COVID – and a scale-back in investment. This contributed to a sharp contraction in the hydrocarbon sector between 2012 and 2025, with oil activity falling by c. 60% while oil exports dropped by over 80%. In turn, this led to a broader economic hardship characterized by:

- A contraction in national economic activity, owing to a lack of investment and limited access to foreign currency and international markets. While economic recovery is underway, as evidenced by a consistent and resilient growth over the past 5 years, Venezuela's 2025 real GDP only accounted for 36% of its 2012 level.
- A reduction in the Government's budgetary capacity, as the fall in hydrocarbon inflows and the broader economic contraction significantly constrained the Government's revenue base. In addition, the authorities' capacity to mobilize financing was considerably restricted by newly imposed international sanctions and led to a contraction in investment. Non-financial public sector primary fiscal deficit reached 4.0% in 2025 despite a Central Government primary surplus, owing to the weight of hydrocarbon-related subsidies.
- A public debt overhang, which climbed up to c. 242% of GDP or 1,079% of Government revenues as at end-2025 – the largest in the world. As fiscal and external imbalances accumulated in the 2010s, the public debt trajectory had become unsustainable. At the same time, the international sanctions restricted the authorities from honoring their debt payment obligations and contributed to the ballooning of the overall public debt.
- A volatility in price and foreign exchange rate, mainly driven by the scarcity of foreign currency in the economy. Venezuela hence evidenced episodes of very high inflation – reaching up to 130,000% in December 2018 – and the development of a parallel foreign exchange rate – with a gap to the official rate of over 2,800% in June 2018.

Figure 1. Evolution of Venezuela's GDP in real terms (base 100 = 2012)



97. Against this backdrop, Venezuela boasts a unique economic potential on the continent and globally:

- The country's unique natural wealth is yet to be fully developed to the benefit of national prosperity and global security. Venezuela's oil reserves stand as the largest in the world, estimated at 19% of the global

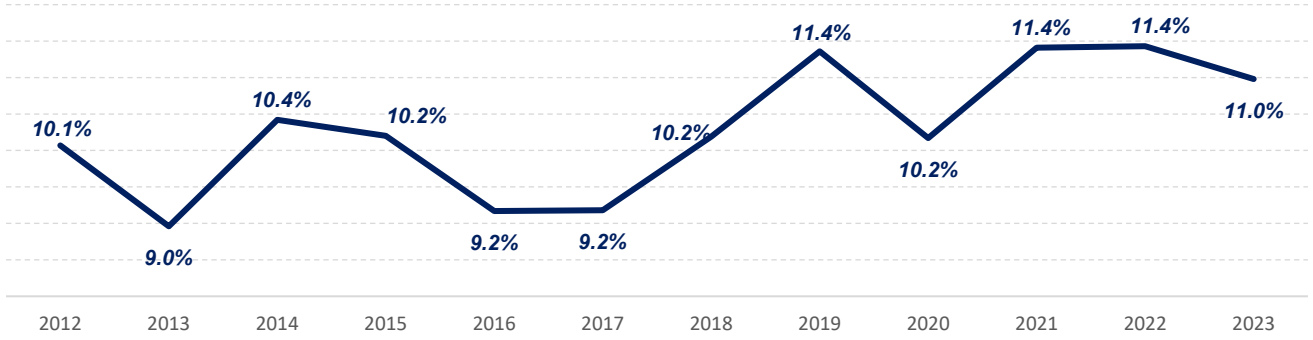
reserves, while its gas and minerals endowment can meaningfully support global production – from gold to copper, tin and rare earths.

- Venezuela's vibrant, young and educated population stands as another source of prosperity for the decades to come, with 28.5 million inhabitants inland according to the United Nations and millions of Venezuelans living abroad. The Venezuelan population has proven to be exceptionally innovative and entrepreneurial throughout the economic cycles, and will decisively contribute to the country's recovery.
- The nation's strategic location, with direct sea access and close proximity with prime markets – from Brazil to the United States of America, Asia and Europe – represents a valuable vector of growth recovery and diversification.
- The proven resilience of key national economic institutions is supporting the current stabilization phase and set to efficiently unleash activity recovery in the near term.

4.1.2. Overview of Venezuela's social development indicators

98. Venezuela's main development indicators have been adversely impacted by the economic downturn. Despite the authorities' strong commitment to prioritizing social development in the national policy agenda, social outcomes have been subdued since the early 2010s in a context of macroeconomic instability and reduced fiscal space.

Figure 2. Evolution of the share of households without access to basic services (% of total)



99. Access to basic services has deteriorated relative to the beginning of the period. According to INE data, the share of households without basic services increased from 10.1% in 2012 to 11.0% in 2023 (the latest year available), reflecting the combined effects of reduced fiscal space and prolonged economic contraction.

100. The weakening in access to basic services has also been accompanied by a deterioration in health outcomes. According to World Bank data, life expectancy at birth in Venezuela declined from 73.1 years in 2012 to 72.7 years in 2024, when it increased both in Latin America and Caribbean – from 74.2 to 75.5 years – and globally – from 71.3 to 73.5 years.

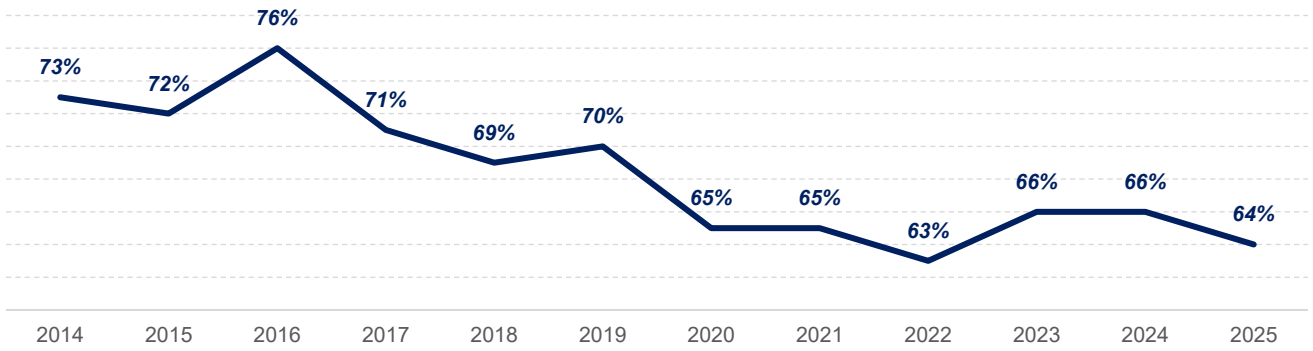
Table 5. Compared evolution of life expectancy (in years)

in years	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Venezuela	**73.1**	**73.1**	**72.8**	**73.0**	**72.0**	**71.9**	**72.6**	**72.8**	**72.4**	**71.5**	**72.6**	**72.5**	**72.7**
Latin America and the Caribbean	74.2	74.4	74.6	74.7	74.7	74.8	75.1	75.2	73.2	71.8	74.6	75.6	75.5
World	71.3	71.5	71.8	72.0	72.2	72.4	72.6	72.9	72.2	71.2	73.0	73.3	73.5

Source: World Bank

101. Educational outcomes also point to a deterioration. Educational coverage for the population aged 3 to 24 declined from 73% in 2014 to 64% in 2025, with an estimated 3.9 million children and young people outside of the school system.

Figure 3. Evolution of 3- to 24-year-old education coverage (in % of total)



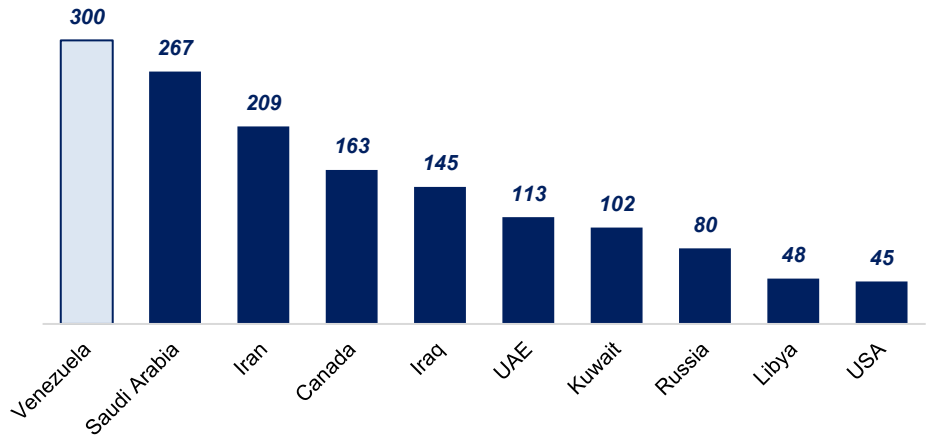
Source: ENCOVI

102. Labor market indicators present a mixed picture. The unemployment rate declined from 6.6% in 2012 to 5.3% in 2025, while informality stands as a main challenge. Formal sector employment declined from 42.1% of total employment in 2012 to 38.0% in 2016, before recovering gradually to 45.5% in 2023. Informality is widespread and continues to constitute a major structural constraint on income security, productivity, and social protection coverage.

4.1.3. Overview of the oil sector

103. With over 300 billion barrels, Venezuela holds the world's largest proven, recoverable crude oil reserves, accounting for almost 19% of global totals. More than 85% of these reserves are located in the Orinoco Oil Belt, with additional significant deposits in the Lake Maracaibo region and the eastern basin.

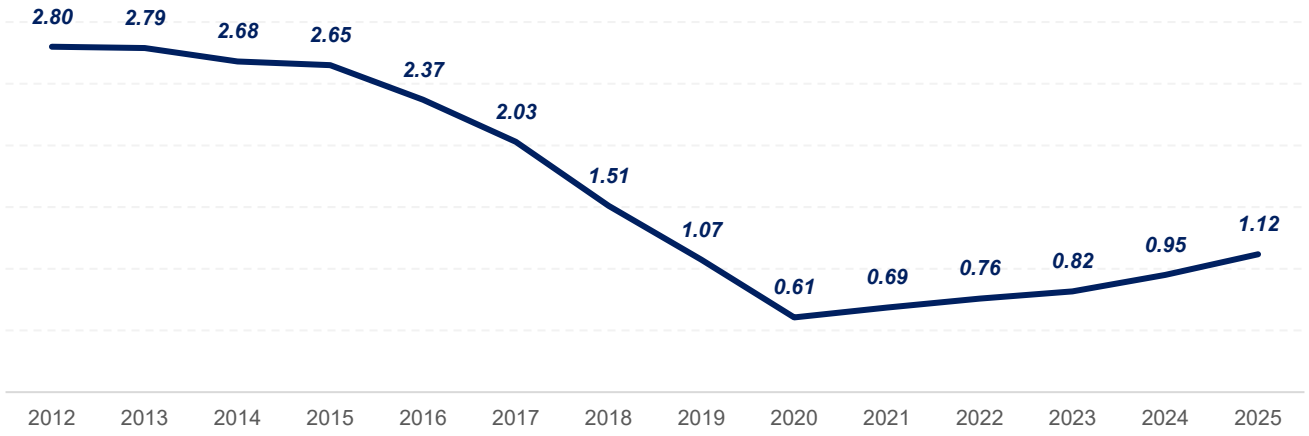
Figure 4. Proven oil reserves by country (in billion barrels)



Sources: OPEC (Annual Statistical Bulletin 2025), Canadian authorities
Note: OPEC data excludes oil sands. Accordingly, Canada's reserves, which consist predominantly of oil sands, are sourced directly from Canadian authorities.

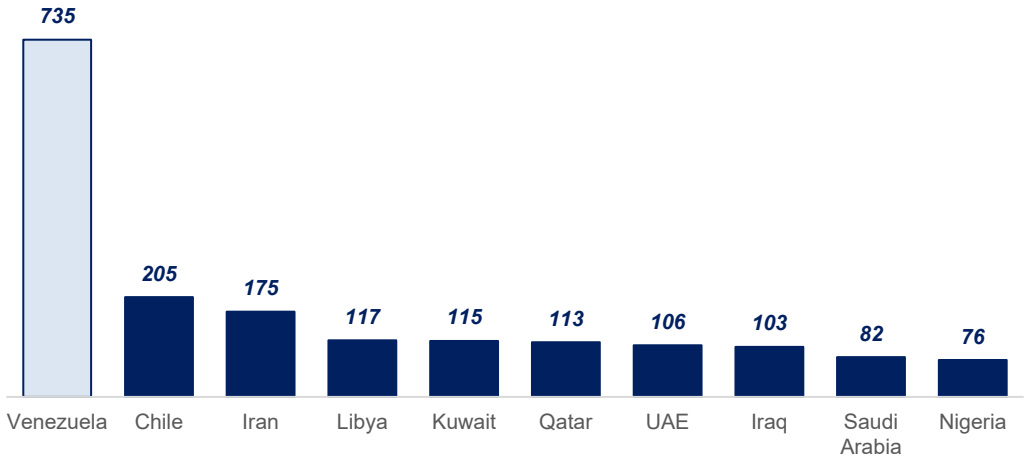
104. Venezuela is currently producing well below its potential. In 2025, the country produced c. 1.12 million barrels per day, mainly due to the combined impact of international sanctions, limited access to financing and a subsequent lack of investment in production and infrastructure. This remains significantly below the average of c. 2.0 million barrels per day a decade ago and c. 3.5 million barrels per day in the 1990s. Today, the country accounts for less than 1% of global oil production, down from over 3% in the early 2010s, around 4% in the early 2000s, and approximately 7% in the 1970s. As a result, Venezuela's reserve life is currently the highest in the world. At current production levels, the country has enough reserves to produce for several centuries, far longer than any other country. This figure highlights both current output constraints and the country's significant future production potential.

Figure 5. Venezuela's historical oil production (in mbpd)



Sources: OPEC, PDVSA

Figure 6. Reserve life per country (in years)



Sources: OPEC (Annual Statistical Bulletin 2025), PDVSA
Note: Based on 2025 production data for Venezuela, and 2024 production data according to OPEC for other countries

105. Average upstream operating expenditures across all fields currently stand at around USD 18.4 per barrel.

106. The country could increase production by up to one million additional barrels per day through the rehabilitation of existing infrastructure, without requiring immediate greenfield developments. This upside is generally viewed as "low-hanging fruit," relying primarily on restoring idle or underutilized capacity. Looking ahead, the Government expects a further increase in production over the coming years, contingent on the availability of foreign investment to support the development of additional capacity. Additional capital expenditures will be required to improve the ramp-up potential beyond the additional 1 million barrels.

107. The Government is committed to opening Venezuela's hydrocarbons sector to foreign investment. Recent amendments to the Organic Hydrocarbons Law, together with the publication of its implementing regulations and new contract framework, establish a more flexible regulatory and fiscal regime intended to support a recovery in oil and gas production. In particular, the regulations reduce the maximum aggregate royalty and integrated tax rate from 45% to 35%, with differentiated ceilings depending on the nature and maturity of each project, while preserving scope for project-by-project negotiation. With these measures, the Government is progressively unlocking the country's untapped potential through increased private investment and the development of new capacity.

Focus 6. Venezuela's type of oil

Venezuela's hydrocarbon reserves are predominantly composed of extra-heavy crude (c. 86%), with heavy and light crude accounting for around 5% each and medium crude and condensate making up the remaining 4%. For valuation purposes, condensate streams are generally referenced to light crude benchmarks.

These differences reflect variations in key physical and chemical properties, notably API gravity and sulfur content, which directly affect production, transportation, refining, and pricing. Extra-heavy crude (7-10° API) is particularly viscous and typically requires blending or upgrading to be transported and processed efficiently.

As a result, Venezuelan crude oil, largely sourced from the Orinoco Oil Belt, requires complex refining capabilities, including deep-conversion units. These capabilities are concentrated in sophisticated refining hubs such as those located along the U.S. Gulf Coast, creating a strong structural fit with U.S. refiners and

suggesting that any easing of sanctions could support a recovery in Venezuelan exports to the United States. In parallel, it would support the modernization of extraction technologies, whose upgrading has been constrained in recent years by sanctions-related restrictions and limited investment.

Within Venezuela's crude slate, a distinction is generally made between export blends such as Merey and diluted crude oil ("DCO"). While both are linked to extra-heavy production systems, DCO typically trades at a discount to Merey, reflecting its blending characteristics and refining profile.

Prices per barrel vary depending on the type of crude. Under an environment marked by international sanctions constraining oil marketing, Venezuelan light crude and condensate typically trade at a discount of around USD 5 per barrel to Brent, while medium crude trades at a discount of about USD 8, heavy crude at USD 14, and extra-heavy crude at approximately USD 20.

4.1.3.1. Overview of the upstream sector

108. Venezuela's oil sector can be divided into six divisions. The three principal divisions in terms of production are the Orinoco Oil Belt, Lake Maracaibo, and the East.

- The Orinoco Oil Belt (Faja Petrolífera del Orinoco Hugo Chávez - FPOHC) is by far the biggest one both in terms of production and of proven reserves. It contains one of the largest single deposits of hydrocarbons in the world, and almost exclusively consists of extra-heavy crude oil.
- Lake Maracaibo (Occidente) is the most developed and mature of the six divisions, accounting for over 29% of expected 2026 production. Feeding the Paraguaná Refinery Complex, it is located close to the Colombian border, and already connected to its neighboring country through a gas pipeline.
- The East (Oriente) has the strategic advantage of being situated between the Orinoco Oil Belt and the Anzoátegui oil terminal and petrochemical complex, and hosting much of the infrastructure required to process heavy oil. It is responsible for around 15% of expected 2026 oil production.

Map 1. Overview of Venezuela's oil reserves



Note: DEP = Dirección Ejecutiva de Producción (Executive Production Directorate)

109. Across the six divisions, a total of 432 fields containing 32,988 wells can be found across the country. However, not all of these are currently being developed.

4.1.3.2. Overview of oil fields

Table 6. Overview of Venezuela's top 20 oil fields – by expected 2036 production

Field name	Region	Crude type	2036 Prod. (kbpd)	2026 Prod. (kbpd)	1P Res. (mbbl)	Royalty (% gross rev.)	ISLR rate (% of net rev.)	CPP lease rate	Capex 26-36 (USDbn)	Instit. set-up
Petrozamora	Lake Maracaibo	Heavy	180	98	5,614	32.0%	50.0%	8.0%	$6.4bn	CPP
Petropiar + Ayacucho 8	Orinoco Oil Belt	Extra-Heavy	154	111	11,749	20.0%	42.5%	0.0%	$5.6bn	EM
PetroBoscan	Lake Maracaibo	Heavy	126	110	1,389	20.0%	50.0%	0.0%	$4.8bn	EM
Sinovensa	Orinoco Oil Belt	Extra-Heavy	117	90	3,044	20.0%	50.0%	0.0%	$4.2bn	EM
Petromonagas	Orinoco Oil Belt	Extra-Heavy	106	101	4,147	20.0%	50.0%	0.0%	$3.7bn	EM
Extrapesado Morichal	Orinoco Oil Belt	Extra-Heavy	99	64	5,955	35.0%	50.0%	10.0%	$4.8bn	CPP
Petroindependencia	Orinoco Oil Belt	Extra-Heavy	89	41	20,868	20.0%	34.0%	0.0%	$4.3bn	EM
Junin Sur	Orinoco Oil Belt	Extra-Heavy	87	24	10,357	20.0%	34.0%	5.0%	$3.0bn	CPP
Carito/Muri-Musipan	Others	Light	76	53	1,986	35.0%	50.0%	0.0%	$3.5bn	EP
Petrolera Roraima	Orinoco Oil Belt	Extra-Heavy	73	35	3,640	20.0%	46.0%	0.0%	$3.2bn	EM
Tia Juana Lago	Lake Maracaibo	Medium	70	21	1,546	25.0%	34.0%	5.0%	$2.9bn	CPP
Lagunillas Lago	Lake Maracaibo	Heavy	68	6	1,055	30.0%	34.0%	2.0%	$2.3bn	CPP
Petrocedeño	Orinoco Oil Belt	Extra-Heavy	62	39	8,040	25.0%	50.0%	10.0%	$2.3bn	CPP
UP Furrial	Others	Medium	61	45	955	35.0%	50.0%	0.0%	$2.0bn	EP
Dobokubi	Orinoco Oil Belt	Heavy	58	35	1,450	35.0%	50.0%	15.0%	$2.0bn	CPP
Pirital	Others	Light	57	29	1,498	35.0%	50.0%	0.0%	$2.5bn	EP
Petroquiriquire Occ	Lake Maracaibo	Medium	56	35	1,479	20.0%	50.0%	0.0%	$2.0bn	EM
Petroregional del Lago	Lake Maracaibo	Heavy	55	22	1,244	30.0%	50.0%	0.0%	$2.0bn	EM
Petrovictoria	Orinoco Oil Belt	Extra-Heavy	49	8	15,590	20.0%	34.0%	0.0%	$2.2bn	EM
Junin 11	Orinoco Oil Belt	Extra-Heavy	46	-	6,822	15.0%	34.0%	1.0%	$1.4bn	CPP

Note: EM stands for Empresas Mixtas (Joint ventures); CPP stands for Convenios de Participación Productiva (Production Participation Agreements) and EP stands for Empresas Publicas (Public companies).

110. Oil production in Venezuela is governed by three main frameworks: state-operated activities, joint ventures, and production participation agreements. At the core of the system is the principle that all hydrocarbon resources belong to the state, which retains ultimate ownership regardless of the operating model.

111. Historically, upstream activities have been reserved for the State and carried out directly by PDVSA. Under this fully state-operated model, PDVSA acts as the sole operator, investor, and beneficiary of oil projects, maintaining full control over assets, production, and revenues**.**

112. Foreign participation has traditionally taken place through joint ventures, known as *empresas mixtas*. These were governed by the Organic Hydrocarbons Law (as amended in 2006), under which PDVSA retained a majority and controlling stake. The joint venture was incorporated as a separate legal entity that owned and operated the oil assets, while private partners participated as minority shareholders and received returns through dividends or crude liftings. This model has historically served as the principal vehicle for international oil companies operating in Venezuela. In practice, mixed companies operate as ring-fenced project vehicles in which the State maintains majority ownership, while private partners contribute capital and operational support within a defined corporate structure.

113. In parallel, Venezuela introduced Production Participation Agreements (*Convenios de Participación Productiva* or CPPs). Under these arrangements, established under the 2020 Anti-Blockade Law to attract investment in a sanctions-constrained environment, private companies finance and increasingly operate oil fields at their own risk, while the State retains ownership of the underlying hydrocarbon resources. Contractors are compensated through a share of production or revenues, but do not acquire any equity interest in the underlying assets. Compared with the traditional *empresas mixtas* model, CPPs provide greater operational autonomy to private operators and constitute a more flexible, contract-based framework. While CPPs have so far been used primarily by smaller or non-traditional operators, recent amendments to the Hydrocarbons Law aim to formalize and expand their use. In addition, CPPs allow operators to market their share of production directly and may also provide for the commercialization of PDVSA's entitlement under agreed arrangements between the parties, with a view to optimizing market access and securing more favorable pricing conditions for Venezuelan crude.

114. The June 2026 earthquakes did not materially affect Venezuela's oil and gas productive capacity, with major producing regions and key export terminals remaining operational and the country's main source of foreign exchange preserved. The main operational point to monitor is the national power grid. While outages in the central states and transmission damage caused brief interruptions at El Palito refinery and the Morón Petrochemical Complex, both facilities resumed operations quickly. Grid stability will represent an important factor for the oil sector outlook, reflecting vulnerabilities that predated the earthquakes.

Focus 7. 2026 Hydrocarbons Law and Fiscal Regime

In January 2026, the Government of Venezuela enacted amendments to its Organic Hydrocarbons Law aimed at expanding private sector participation in the oil and gas industry. The subsequent publication of the implementing regulations and new contract framework represents a further step in operationalizing these reforms, providing greater clarity on the legal, contractual and fiscal conditions applicable to new and existing projects.

Under the revised framework, private companies are now authorized to undertake hydrocarbon exploration and production activities ("Primary Activities") without the direct involvement of PDVSA, as well as to commercialize hydrocarbons and derived products. Previously reserved for state-owned entities and mixed companies, these activities may now be carried out by private companies domiciled in Venezuela under contractual arrangements with the State. In parallel, amendments to the mixed companies regime introduce greater flexibility, further enhancing the attractiveness of the sector for publicly listed international investors.

The fiscal framework has also been streamlined. The implementing regulations reduce the maximum aggregate royalty and integrated tax rate from 45% under the original framework to 35%, while establishing differentiated maximum rates according to project characteristics: 20% for greenfield projects, 25% for extra-heavy crude fields, 30% for non-producing brownfield projects and 35% for producing brownfield assets. These rates are subject to negotiation on a project-by-project basis, while operating profits continue to be subject to a separate income tax. Existing projects are also provided with transitional arrangements to migrate to the new contractual structure.

In addition, the reforms introduce alternative dispute resolution mechanisms, allowing disputes to be settled through international arbitration and mediation rather than exclusively within domestic courts. Venezuela has also entered into various international investment protection treaties, providing protections such as fair and equitable treatment, protection against expropriation, and the free transfer of funds. While these measures are expected to enhance legal security for investors, certain aspects of the framework are subject to

further clarification by the Government.

Focus 8. Recent agreements reached with international oil companies (IOCs)

Since January, Venezuela has concluded several deals with international oil companies.

Chevron completed an asset swap with PDVSA in April, increasing its stake in the Petroindependencia joint venture to 49% and securing rights to develop the adjacent Ayacucho 8 area in the Orinoco Oil Belt. In exchange, Chevron transferred its equity interest in the offshore Loran gas field.

Shell signed agreements in March covering offshore gas, onshore oil and gas, exploration, local content and workforce development. On June 11, 2026, Venezuela signed five additional agreements with Shell to advance oil and gas projects, including Shell's participation in the Loran offshore gas field, a c. 7 trillion cubic feet reservoir. The agreements also included a technical alliance to support procurement and production expansion at oilfields in Monagas North, as well as equipment and parts procurement aimed at reducing gas flaring. In August 2026, UCC Oil and Gas also entered Venezuela's upstream sector through the Loran Phase 2 offshore gas project, alongside BP and XRG.

Repsol signed an agreement with the Venezuelan Ministry of Hydrocarbons and PDVSA in April to increase oil production at the Petroquiriquire joint venture and strengthen its operational framework in the country. Eni and Repsol have also committed to jointly investing USD 2 billion over five years in their PDVSA joint ventures.

Eni and Repsol have also reached agreements to more than double offshore gas production at the Cardón IV field in the Gulf of Venezuela and export the fuel as liquefied natural gas via a floating terminal, targeting the start of exports by the end of 2031.

In August 2026, Venezuela and the United States concluded a landmark binational oil agreement with North American Blue Energy Partners (NABEP), providing a framework for large-scale investment across a portfolio of oilfields (*see Focus 2 for further details*).

In September 2026, Eni entered into a long-term production participation agreement for Junín-5, while Chevron agreed revised terms for its existing joint ventures and announced more than USD 7 billion of planned investment over five years. Continental Resources has also signed a preliminary agreement with PDVSA to develop the Ayacucho-2 block, further illustrating the renewed interest of international operators in Venezuela's hydrocarbons sector.

In November 2026, ExxonMobil and Venezuela signed a Memorandum of Understanding, marking the return of the company on the ground after nearly two decades.

Focus 9. Venezuela's relationship with OPEC, OPEC+ and its member states

Together with Iran, Iraq, Kuwait, and Saudi Arabia, Venezuela stands as one of the five founding members of the OPEC in 1960. This reflects the country's long-standing historical role in coordinating global oil policy and advocating for producer interests within the international energy landscape.

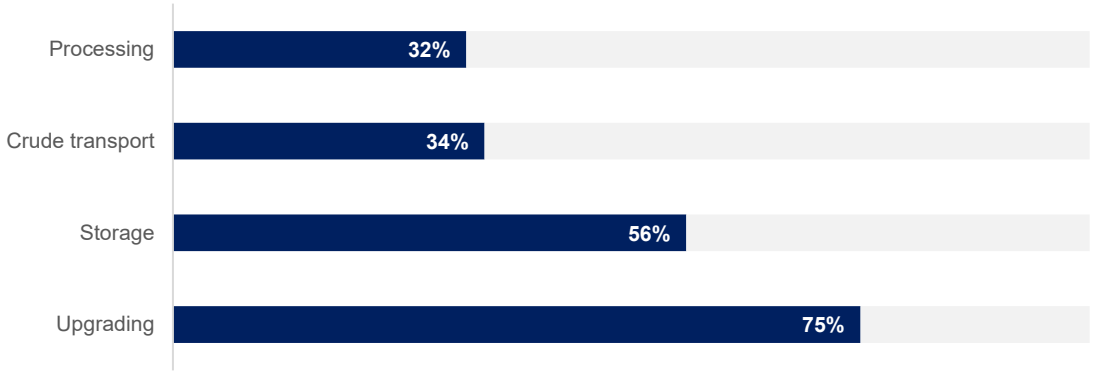
In the decades that followed, Venezuela became one of the most important oil producers in the Western Hemisphere, leveraging its vast reserves – particularly in the Orinoco Oil Belt – to support both domestic development and export revenues. However, since the mid-2010s, its production capacity has declined significantly following international sanctions and limited access to financing, which led to underinvestment in the sector.

As a result, Venezuela has been formally exempted from OPEC+ production cuts since 2019, its output having already fallen well below its 2016 quota. This situation has limited its ability to participate actively in coordinated supply management, while also distinguishing it from other major producers that adjust output in line with collective agreements.

>> Overview of the midstream and downstream sectors

115. Venezuela boasts extensive midstream and downstream infrastructure that is currently operating well below capacity. As of August 2026, utilization rates ranged from 32% in processing to 75% in upgrading, highlighting significant scope to increase throughput using existing assets.

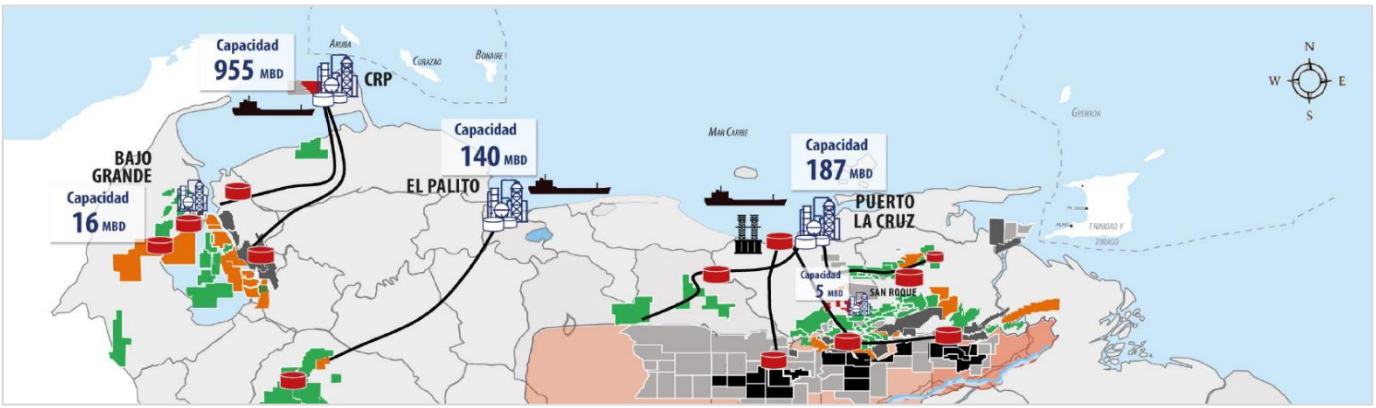
Figure 7. Estimated capacity utilization in the oil & gas sector, as of August 2026



Source: DeGolyer and MacNaughton

116. Crude oil transportation across Venezuela is supported by an extensive pipeline network spanning over 7,500 km. With many of its major oil fields located inland, this infrastructure enables producers to efficiently move crude from production sites to refineries and export terminals. Venezuela's principal pipelines connect the Orinoco Oil Belt to the José Antonio Anzoátegui Petrochemical Complex and Puerto La Cruz, and the Maracaibo basin to Puerto El Palito and the Paraguaná Refining Complex. Although the network is designed to handle up to 3 million barrels per day, actual operating capacity is estimated at approximately 2 million barrels per day.

Map 2. Overview of PDVSA's pipeline and refinery networks



117. PDVSA also boasts a network of 1,615 gas stations across the country, and of over 4,000 in the United States. These U.S. gas stations are independently owned, CITGO-branded retail outlets.

118. Venezuela has a national and international refining system of 12 refineries, with a combined crude processing capacity of 2.1 million barrels per day. Six of these refineries are located in Venezuela, accounting for 1,303 kbpd or 63% of the total processing capacity in 2024, three in the United States (749 kbpd, 36% of total capacity), and three in Europe (with a combined rated capacity of 68 kbpd in 2024, of which 27 kbpd corresponds to PDVSA's net interest).

119. The refineries located in Venezuela operate under the PDV brand, while those in the United States operate under the CITGO brand, a wholly owned subsidiary of PDVSA. At present, sanctions-related restrictions prevent CITGO from distributing dividends to PDVSA, with the result that cash flows generated by its operations largely remain within the company. In Europe, PDVSA does not hold a controlling interest in any of its three refineries, which are owned by the Swedish company Nynas.

120. Venezuela's domestic refining system has sufficient nominal capacity to meet current domestic demand for refined products, including gasoline, diesel and other fuels, which account for approximately half of the overall product slate. Domestic refineries also produce fuel oil as a by-product, generating exportable surpluses that represent the remaining half of the product slate.

Table 7. Overview of Venezuelan refineries' key characteristics (2024)

Region	Location	Owner	PDVSA Interest (%)	Total Crude Refin. Cap. (mbpd)	PDVSA Net Interest (mbpd)
VENEZUELA	Amuay (CRP)	PDVSA	100	645	645
	Cardón (CRP)	PDVSA	100	310	310
	Puerto La Cruz (PLC), Anzoátegui	PDVSA	100	187	187
	El Palito (ELP), Carabobo	PDVSA	100	140	140
	Bajo Grande (RBG), Zulia	PDVSA	100	16	16
	San Roque (RSR), Anzoátegui	PDVSA	100	5	5
	Total			**1,303**	**1,303**
UNITED STATES	Lake Charles	CITGO	100	425	425
	Lemont	CITGO	100	167	167
	Corpus Christi	CITGO	100	157	157
	Total			**749**	**749**
EUROPE	Nynas Nynäshamn	Nynas	50	28	14
	Nynas Eastham	Nynas	25	27	7
	Nynas Gothenburg	Nynas	50	13	6
	Total			**68**	**27**
TOTAL				2,120	2,079

Note: The refineries in Amuay and Cardón together form the Complejo Refinador Paraguaná (CRP)

>> Overview of marketing

121. PDVSA relies on different channels to sell, depending on the customer base of its products:

- A first form are sales of crude oil and feedstock to (refining) affiliates. In most cases, they have signed long-term supply contracts that require PDVSA to supply minimum quantities of crude oil and other feedstock to such affiliates. Prices for conventional crude types are based on specific price formulas, while they are negotiated on a case-by-case basis for other specific heavy crude oils.
- A second type are sales of crude oil to third parties. These sales are usually conducted at market price, depending on the type of crude (*see Focus 6)*.
- Finally, PDVSA also sells refined products. In the United States, this is carried out through CITGO. Examples of refined products include light fuels, industrial products, petrochemicals and lubricants.

Table 8. Overview of different hydrocarbon business models

PARAMETERS	LICENSES	EMPRESA MIXTA	CPP
GOVERNING LAW	Organic Law on Gaseous Hydrocarbons	New Organic Hydrocarbons Law	New Organic Hydrocarbons Law
PROJECTS	Non-Associated Natural Gas Fields	Hydrocarbon Fields	Hydrocarbon Fields
EXAMPLES	Loran/Dragon; Ypergas; Gas Guárico; Quiriquire Gas (4 active)	Petromonagas; Petrosucre (45 executed)	Petrozamora; Lagocinco; Lagunillas (31 executed)
REVENUE SOURCE	Sale of Natural Gas	Sale of Crude Oil and Gas	Sale of Crude Oil and Gas
TERM	35 years (Renewable +30)	25 years (Renewable +15)	25 years (Renewable +25)
FINANCING RESPONSIBILITY	License Holder	Shareholders	Private Company
OWNERSHIP OF ASSETS	100% of the License	100% of the Joint Venture	Existing: PDVSA New Assets: Private Company (against lease payment to PDVSA)
PRIVATE PARTICIPATION	Up to 100%	Up to 49%	100%
ROYALTIES	20% of Gas Value	Field by field royalty rate (average for active EM at 21%)	Field by field royalty rate (average for active CPP at 30%)
CORPORATE INCOME TAX	34%	34% / 50%	34% / 50%
OPERATOR	License Holder	Joint Venture	Private Company

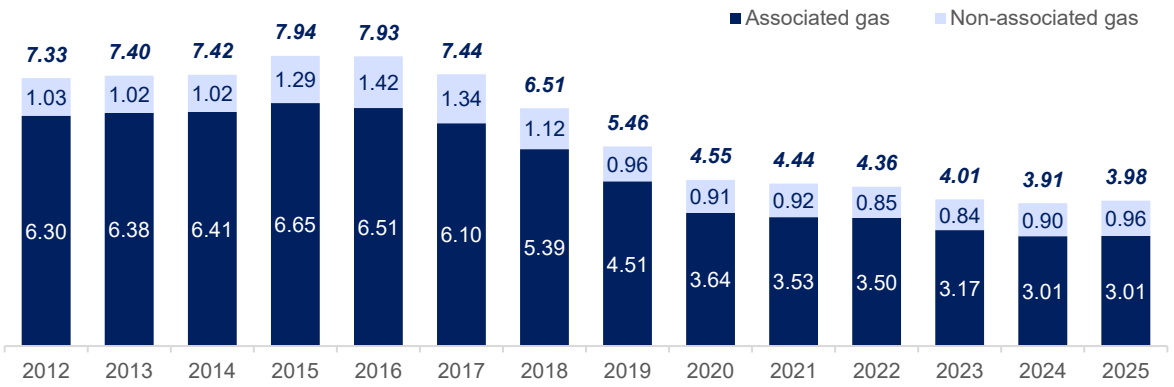
4.1.4. Overview of the gas sector

122. In addition to its vast oil reserves, Venezuela holds significant natural gas reserves exceeding 190 trillion cubic feet, more than 80% of which are undeveloped. This endowment places Venezuela among the largest natural gas reserve holders globally, accounting for approximately 3% of worldwide reserves, and makes it the largest reserve holder in Latin America. Currently, more than 75% of the country's natural gas production is generated as a by-product of oil extraction.

123. Natural gas production has declined by roughly half since its 2015 peak, with the associated segment – tied to crude oil output – driving most of the decline. Associated gas, which historically accounted for the vast majority of total production, fell from 6,646 million cubic feet per day (MMcf/d) in 2015 to 3,014 MMcf/d in 2025, a decline of nearly 55%, closely tracking the collapse in oil production. Non-associated gas proved comparatively more resilient, falling by only around 25% over the same period (1,292 to 963 MMcf/d), and now represents close to a quarter of total output, up from roughly 16% in 2015.

124. Two cross-border fields shared with Trinidad and Tobago – Loran and Dragon – are expected to bring meaningful new gas production online as early as 2028. Given their scale, these projects represent one of the more visible avenues to reverse the decline in output and generate new hydrocarbon-related revenues for the State, contingent on the resolution of sanctions and the mobilization of the necessary financing and technical partnerships.

Figure 8. Evolution of natural gas production (in billion cubic feet per day)



4.1.5. Overview of the other sectors

125. Beyond oil and gas, Venezuela retains a broad productive base across mining, agriculture, industry and services. In the first quarter of 2026, these non-hydrocarbon sectors accounted for nearly 75% of total economic activity, with significant contributions from telecommunications, public administration, real estate activities, and manufacturing. While these sectors have operated below their potential in recent years, they continue to be central both to domestic economic activity and to the country's longer-term diversification strategy. In most cases, the principal challenge lies not in the absence of productive assets, but rather in the need to improve the broader operating environment, including infrastructure, investment conditions, and macroeconomic stability. In certain areas, sanctions have also added complexity to normal commercial and financial operations.

4.1.5.1. Overview of the mining sector

126. Mining represents a strategic sector for Venezuela's foreign exchange generation and economic diversification. While centered on gold, the country's resource base is considerably broader and also includes bauxite, tin, copper and rare earth elements. The nation's most strategic mining assets are concentrated in the Orinoco Mining Arc in Bolívar State, notably the Las Cristinas/Brisas complex, which contains an estimated 60.2 million ounces of gold and 5 billion pounds of copper, as well as Los Pijiguaos, which combines significant bauxite, tin and rare earth potential.

127. At the same time, the sector's current contribution is more limited than its geological potential would suggest. Venezuela holds an estimated 2,300 metric tons of gold in the ground. At the same time, gold production continues to be modest, with less than 10 tons per year reportedly extracted while a significant share of activity appears to occur outside fully formal commercial circuits. As of December 2025, 19 of the 24 gold mines that have reserve data were inactive, 3 were temporarily suspended, and only 2 were active, one of which was producing at limited levels. As a result, mining combines a substantial geological endowment with a still limited level of formal productive development.

128. The sector remains structured around a strong State presence, notably through the Corporación Venezolana de Minería (CVM), while recent reforms are expected to enhance project bankability and attract investment. In particular, the consolidation of MINERVEN into CVM, the extension of concession terms from 20 to 30 years, the reintroduction of international arbitration, the strengthening of legal and fiscal stability provisions, and greater flexibility in determining the government take constitute important steps toward a more attractive investment framework. Overall, the sector could become a significant driver of non-oil exports and economic diversification, provided that legal certainty, formalization and project execution continue to improve.

129. Venezuela's mining sector has been facing several arbitration cases by international mining companies in recent years. The country's gold industry was nationalized in 2011. As a result, the country has faced numerous arbitration claims, amounting to sums in the tens of billions USD. While some of these cases have been resolved, many other cases are still pending.

4.1.5.2. Overview of the primary sector (excl. oil and gas and mining)

130. Beyond the extractive industries, Venezuela's primary sector is anchored in agriculture, livestock, fisheries and forestry. In the first quarter of 2026, agriculture accounted for approximately 5% of GDP, broadly outperforming recent years. Although these activities are less prominent than hydrocarbons or mining in terms of external revenues, they are essential for food security, territorial cohesion and employment, particularly outside major urban centers. As such, they constitute an important component of a broader and more inclusive recovery path. Public policy will be geared toward strengthening private-sector production across these activities while ensuring a level playing field between domestic producers and imported goods.

131. Its recent performance has been shaped by the same factors affecting the wider economy: limited investment, restricted access to financing and inputs, pressure on logistics and storage, and interruptions in basic utilities, especially electricity. The sector's recovery potential is therefore closely linked to the gradual restoration of the conditions needed for production and commercialization.

132. Over time, the primary sector could play a more important role in supporting inclusive growth and reducing regional disparities. In that context, improvements in rural infrastructure, storage capacity, transport connectivity and access to financing would likely generate significant economic and social returns, while strengthening the sector's contribution to food security, employment and territorial development.

4.1.5.3. Overview of the secondary sector

133. Venezuela's manufacturing sector is composed of several segments, with food and beverages standing out as by far the largest. This reflects the sector's exposure to essential, non-cyclical demand and its reliance on relatively simpler, locally available inputs. By contrast, more complex and import-dependent industries have contracted sharply, further increasing the relative weight of food and beverages within total manufacturing.

Table 9. Overview of Venezuela's private manufacturing industry structure

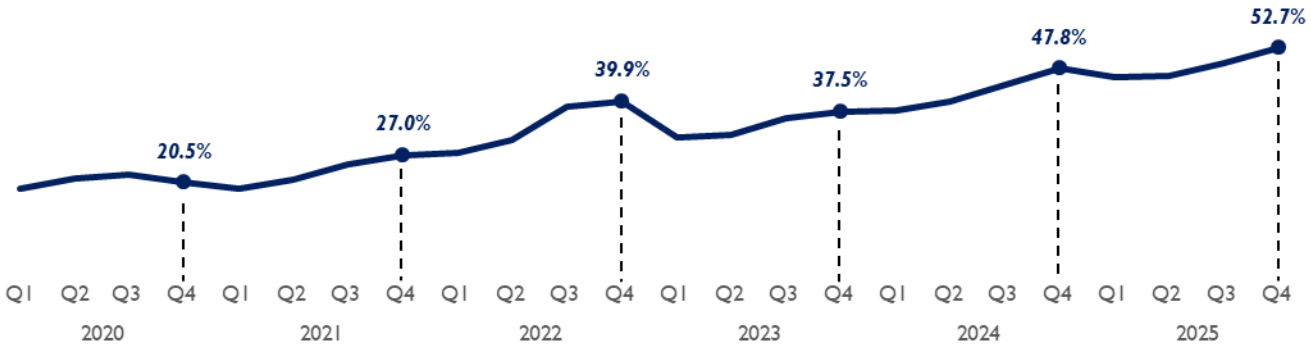
Sector	% of production
Food	35.2%
Beverages	30.8%
Chemicals	9.8%
Pharmaceuticals	7.4%
Plastics and Rubber	5.8%
Non-metallic Products	2.6%
Metals and Metal Products	1.4%
Machinery and Equipment	1.4%
Wood and Paper	1.4%
Textiles and Footwear	0.9%
Automotive and Auto Parts	0.6%
Other Industries	2.7%

Source: Conindustria – Encuesta de Coyuntura Industrial III Trimestre 2026

134. Venezuela retains a meaningful industrial base, especially in metals, steel transformation and other energy-intensive activities, although a significant share of installed capacity is currently not fully utilized. The Guayana industrial hub illustrates this clearly: Sidor reportedly reached a peak of 4.3 million metric tons (MT) of liquid steel in 2007; Briqven has installed capacity estimated at 1.5 million MT/year; Orinoco Iron, 2.2 million MT/year; Briquetera del Caroní, 815,000 MT/year; and Sidetur, 835,000 MT of melting capacity and 615,000 MT of rolling capacity.

135. Current utilization levels remain constrained by investment needs, input availability, logistics and electricity supply. A 2025 survey of manufacturing firms found that average capacity utilization stood at just 52.7% in the fourth quarter of the year, the highest level recorded since 2014, yet still indicative of significant underutilization. Utilization was substantially lower in metal-producing industries, reaching 23% in the fourth quarter of 2025, compared with 13% in the third quarter. The challenge therefore lies not in the absence of industrial assets, but rather in the deterioration of the operating environment required to reactivate them. This is particularly relevant given Venezuela's potential comparative advantage in selected energy-intensive industries, including metals and fertilizers.

Figure 9. Evolution of Venezuela's manufacturing industry capacity utilization



Source: Conindustria – Encuesta de Coyuntura Industrial IV Trimestre 2025

>> Focus on the electricity sector

136. The electricity sector stands as one of the principal constraints on a broader economic recovery. Prior to the consolidation and nationalization of the system under CORPOELEC in 2007, the sector operated through a more decentralized structure involving regional utilities such as Elecar, Enelven and Seneca, with differentiated regional generation and distribution models.

137. Today, the system is heavily dependent on hydroelectric generation: power generation continues to rely heavily on the Bajo Caroní hydroelectric complex, whose largest asset, the Simón Bolívar Hydroelectric Plant (Guri), accounts for more than 70% of the country's electricity generation. Natural gas accounts for 14.7% of national electricity generation and other fossil fuels for 7.0%, while solar and wind power remain marginal. At the same time, the reduced contribution of parts of the thermal generation fleet has increased dependence on a narrower set of assets and transmission corridors, contributing to recurrent service disruptions affecting both households and productive regions. Over the past fifteen years, Venezuela's electricity system, across generation, transmission and distribution activities, has experienced significant underinvestment as a result of international sanctions and limited access to financing, leading to chronic operational instability**.**

138. Recent efforts have focused on opening the sector to private investment. On June 2, 2026, the National Assembly approved in first reading a bill amending the Organic Law on the Electricity System and Service. The proposed reform would allow electricity generation, transmission, distribution and commercialization activities to be carried out by mixed companies with either majority or minority State participation, as well as by fully private companies, thereby opening the sector to both domestic and foreign private capital. The bill must still undergo a public consultation process and receive approval in a second reading before entering into force. The initial phase of the sector's opening is expected to focus primarily on supporting the needs of the oil and mining industries.

139. The sector nevertheless represents a priority area for rehabilitation. Over time, a more durable recovery will likely require both the rehabilitation of existing assets and further progress in establishing a more investment-friendly operating framework.

4.1.5.4. Overview of the tertiary sector

140. The tertiary sector has become increasingly important as the Venezuelan economy has adjusted to the prolonged weakness of capital-intensive industries. Within this broad sector, telecommunications accounted for approximately 12% of GDP in the first quarter of 2026. Services now play a central role in connectivity, payments, commerce, and household intermediation, although performance is uneven across subsectors. Telecommunications stand out as a case of relatively rapid adaptation, while the banking sector remains relatively shallow and tourism continues to be significantly underdeveloped relative to its potential.

>> Focus on the telecommunications sector

141. The telecommunications sector was historically dominated by CANTV, which was nationalized in 2007, after the State secured 86.2% of its shares. Its mobile subsidiary, Movilnet, at one point captured at least 50% of the domestic mobile market.

142. The market structure has since shifted materially. Mobile services are now led by private operators, notably Movistar and Digitel, while CANTV has lost ground in both mobile and fixed broadband. Fixed connectivity has improved rapidly, with 343% growth in new fiber deployment, driven almost entirely by private capital, including Inter, NetUno and numerous regional providers. In 2024, the country counted 265 active internet providers, a 597% increase since 2019. The telecommunications sector therefore provides one of the clearest examples of private-led adaptation in the Venezuelan economy. Despite this, data from 2025 reveal that only 62% of the population had internet access, the same level as in 2017, while mobile network coverage dropped significantly to 79%, down from 99% in 2017, reflecting the ongoing economic downturn.

>> Focus on the banking sector

143. The banking sector is operational, but credit intermediation continues to be significantly constrained relative to the size of the economy. Financial intermediation and insurance activities accounted for approximately 2% of GDP in the first quarter of 2026. In 2025, the Central Bank of Venezuela (BCV) reported 27 banks connected to and actively participating in the national electronic clearing system, including three microfinance institutions. Within this landscape, Banco de Venezuela (BDV) occupies a dominant position. The State acquired a 96% stake in the bank from Santander in 2009 for USD 1.1 billion. The financial sector, which also includes insurance activities, accounted for 0.9% of GDP in 2025, broadly unchanged from previous years.

144. The sector's development has taken place within a complex macroeconomic environment characterized by a very low credit-to-GDP ratio and disruptions in international financial connectivity. Total credit stood at approximately USD 3.166 billion in December 2025 and at USD 3.958 billion in June 2026, equivalent to 4.0% of 2025 GDP, representing an improvement relative to previous years, but remaining significantly below historical levels. In particular, sanctions have complicated correspondent banking relationships, cross-border settlements and the broader normalization of financial relations, constraining the pace of credit deepening and private-sector intermediation. Over time, a more stable macroeconomic framework and improved external financial connectivity could enable the banking sector to play a more significant role in supporting investment and economic recovery. Recent efforts have focused to reintegrate Venezuela's banking sector into to the global financial system, and will contribute to the broader economic recovery.

>> Focus on the tourism sector

145. The tourism sector has experienced a strong recovery over the past two years, yet it remains relatively underdeveloped compared with Venezuela's significant tourism potential. Official government figures indicate that more than 3.5 million foreign visitors traveled to the country in 2025, representing an increase of more than 43% compared with 2024. However, this performance largely reflects a rebound from the sharp decline in arrivals observed since 2020 as a result of international sanctions and the COVID-19 pandemic, rather than sustained long-term growth. Venezuela's combination of natural assets, Caribbean access and strategic location has yet to translate into a tourism sector that fully reflects its potential. The recent resumption of international flights connecting Venezuela to major hubs could accelerate the sector's recovery.

146. In practice, the sector has developed in a constrained environment, shaped by infrastructure needs, service reliability challenges, connectivity limitations and an investment climate that continues to evolve. Sanctions have also complicated international connectivity, cross-border transactions and the normalization of external commercial relationships, making it more difficult for the sector to expand despite its underlying appeal. Tourism should therefore be viewed as a medium-term diversification opportunity, with significant upside potential as operating conditions continue to improve.

4.2. Overview of Venezuela's fiscal sector

4.2.1. Public budget

4.2.1.1. Overview of historical budget performance

147. Venezuela's recent budget performance has been shaped by a highly constrained financing environment. In the absence of meaningful access to market financing, fiscal management has had to be closely aligned with available resources, leaving limited room for sustained deficits. Recent fiscal outturns have remained in deficit, with budget execution primarily geared toward preserving core public functions under tight

financing constraints. In parallel, PDVSA has accumulated operational deficits in recent years, financed in part through instruments such as *pagarés* held by the BCV.

148. Venezuela's overall budget continues to be structured around hydrocarbon and non-hydrocarbon revenues on the one hand, and a limited number of major expenditure categories on the other. These include operating expenditure related primarily to public-sector compensation and purchases of goods and services, social transfers and pensions, transfers to the regions, and a comparatively limited public investment envelope. At Central Government level, total revenues amounted to 22.4% of GDP in 2025, compared with 24.2% in 2024, while total expenditure declined from 23.6% to 21.1% of GDP. This broader presentation captures fiscal and quasi-fiscal operations, notably PDVSA and FONDEN.

149. Fiscal indicators also underscore the continued role of hydrocarbon-sector operations in shaping budget outcomes. Hydrocarbon revenues amounted to 11.4% of GDP in 2025, while PDVSA recorded a net deficit equivalent to 5.3% of GDP. This deficit was primarily attributable to oil and gas subsidies, which represented 5.1% of GDP, while PDVSA's net result excluding these subsidies was broadly balanced. By contrast, the Central Government recorded a primary surplus of 1.3% of GDP in 2025, up from 0.6% in 2024. Overall, the consolidated non-financial public sector primary balance stood at -4.0% of GDP in 2025, reflecting the combined effect of lower total revenues, the continued weight of current expenditure, and the incorporation of hydrocarbon-sector operations within the consolidated non-financial public sector perimeter.

Table 10. Evolution of Venezuela's non-financial public sector fiscal indicators

% of GDP	2021	2022	2023	2024	2025
NFPS primary fiscal balance	**(5.4%)**	**(8.7%)**	**(3.3%)**	**(3.2%)**	**(4.0%)**
PDVSA net result	**(2.8%)**	**(6.2%)**	**(4.5%)**	**(3.8%)**	**(5.3%)**
PDVSA net result (excl. hydrocarbon subsidies)	10.7%	8.8%	4.6%	2.3%	(0.2%)
Hydrocarbon subsidies	(13.5%)	(15.0%)	(9.0%)	(6.0%)	(5.1%)
CG primary fiscal balance	**(2.6%)**	**(2.5%)**	**1.2%**	**0.6%**	**1.3%**
Total revenues	14.3%	18.8%	25.3%	24.2%	22.4%
Total expenditures	16.9%	21.3%	24.2%	23.6%	21.1%

4.2.1.2. Overview of the Central Government revenue structure

150. The revenue structure can be broken down into hydrocarbon and non-hydrocarbon revenues. At the Central Government level, total revenues amounted to 22.4% of GDP in 2025, down from 24.2% in 2024. Hydrocarbon revenues accounted for 11.4% of GDP, while non-hydrocarbon revenues represented 11.1% of GDP, pointing to a broadly balanced contribution from hydrocarbon-linked flows and the domestic revenue base.

>> Overview of hydrocarbon revenues

151. Hydrocarbon revenues represent a central component of Venezuela's public revenue structure, although their weight and composition have fluctuated over time. In 2025, hydrocarbon revenues represented 11.4% of GDP, compared with 13.5% in 2024. Oil and gas royalties increased significantly, from 4.9% to 7.1% of GDP, and were the largest conventional hydrocarbon-related revenue item. By contrast, other hydrocarbon sector taxes declined from 5.2% to 1.5% of GDP, while other non-tax hydrocarbon revenues decreased from 3.5% to 2.8% of GDP.

152. These developments illustrate both the continued relevance of hydrocarbon-related revenues and their sensitivity to changes in production, prices, the applicable fiscal regime and PDVSA's financial

performance. The relative contribution of royalties, hydrocarbon sector taxes and non-tax hydrocarbon revenues may vary significantly from year to year. In particular, the increase in royalties in 2025 partly offset the decline in other hydrocarbon sector taxes and non-tax hydrocarbon revenues, but was not sufficient to prevent an overall decrease in hydrocarbon revenues relative to the previous year. More broadly, the consolidated non-financial public sector approach allows the fiscal accounts to capture the different channels through which the hydrocarbon sector contributes to public resources.

Focus 10. PDVSA's quasi-fiscal expenditures

PDVSA's persistent financial imbalance reflects the cost of oil and gas subsidies, which are borne entirely by the company rather than by the Central Government budget. Historically, PDVSA and its joint ventures also undertook quasi-fiscal expenditures – public expenditures for other critical public services carried out outside the Central Government budget – in the context of external sanctions and financial restrictions.

Over the past decade, PDVSA has shifted from being the government's principal fiscal anchor to a structurally imbalanced entity, with deficit reaching around 5% of GDP in 2025. PDVSA's financial position has deteriorated, reflecting in large part the burden of oil and gas subsidies.

Historically, meeting quasi-fiscal expenditures required arrangements that affected PDVSA's flow of funds and fiscal revenue collection at the Central Government level. In practice, expenditures undertaken by partners were frequently netted against oil proceeds otherwise due to PDVSA or the Republic.

This expenditure has been reclassified under the Central Government budget. Such arrangements were exceptional and have ceased.

>> Overview of non-hydrocarbon revenues

153. Venezuela's non-hydrocarbon fiscal revenue base is organized around the principal domestic taxes commonly found in modern tax systems. Its main components include indirect taxation, led by the value-added tax (IVA), and direct taxation, led by the income tax (ISLR). In 2025, non-hydrocarbon revenues reached 11.1% of GDP, broadly stable compared with 10.7% in 2024. IVA continued to be the largest non-hydrocarbon revenue instrument, at 4.0% of GDP, although its yield declined from 4.4% in 2024. ISLR amounted to 1.8% of GDP, compared with 2.1% in the previous year, while ordinary import duties increased from 1.7% to 2.1% of GDP.

Table 11. Overview of Venezuela's Central Government fiscal revenue structure

% of GDP	2021	2022	2023	2024	2025
Total revenues	**14.3%**	**18.8%**	**25.3%**	**24.2%**	**22.4%**
Hydrocarbon revenues	**8.2%**	**11.2%**	**15.7%**	**13.5%**	**11.4%**
Hydrocarbon royalty	4.6%	7.4%	7.1%	4.9%	7.1%
Other hydrocarbon sector tax	0.5%	0.8%	1.4%	5.2%	1.5%
Other non-tax hydrocarbon revenues	3.1%	2.9%	7.1%	3.5%	2.8%
Non-hydrocarbon revenues	**6.1%**	**7.6%**	**9.7%**	**10.7%**	**11.1%**
IVA	3.1%	3.4%	4.3%	4.4%	4.0%
ISLR	1.2%	1.4%	1.7%	2.1%	1.8%
Import duties	0.6%	0.8%	1.2%	1.7%	2.1%
Others	1.2%	2.1%	2.6%	2.5%	3.2%
Financial transactions tax	0.9%	1.1%	1.4%	0.8%	0.2%
Other non-hydrocarbon tax revenues	0.3%	0.9%	1.1%	1.3%	1.6%
Other non-tax non-hydrocarbon rev.	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	1.4%

154. Beyond IVA, ISLR and import duties, the non-hydrocarbon revenue structure also includes the tax on large financial transactions, a range of smaller internal levies and non-tax revenues. In 2025, the financial transactions tax amounted to 0.2% of GDP, other non-hydrocarbon tax revenues reached 1.6%, and other non-tax non-hydrocarbon revenues represented 1.4%. Taken together, these streams provide the basis for a relatively diversified non-hydrocarbon revenue structure, even though effective collection is concentrated around IVA, ISLR and trade-related taxation. Strengthening tax administration, broadening the tax base and improving compliance are therefore important to increase the resilience and predictability of domestic revenues.

4.2.1.3. Overview of the spending structure

155. On the expenditure side, primary expenditure within the Central Government perimeter is predominantly oriented toward operating expenditure, reflecting the weight of public-sector compensation, purchases of goods and services, pensions, and the broader operating needs of public institutions. Total Central Government expenditure reached 21.1% of GDP in 2025, compared with 23.6% in 2024, with operating expenditure representing the largest component at 14.5% of GDP. In practice, this suggests that the expenditure envelope is primarily directed toward current policy priorities and the preservation of core public functions rather than capital spending.

156. Wages and salary compensation constituted the largest individual expenditure category, amounting to 11.8% of GDP in 2025, down from 13.7% in 2024. Purchases of goods and services amounted to a further 2.7% of GDP. This structure reflects the continued importance of public-sector compensation and operating expenditure in maintaining the functioning of public institutions and supporting household incomes.

Table 12. Overview of Venezuela's Central Government expenditure structure

% of GDP	2021	2022	2023	2024	2025
Total expenditures	**16.9%**	**21.3%**	**24.2%**	**23.6%**	**21.1%**
Operating expenditures	**12.3%**	**16.9%**	**17.5%**	**16.0%**	**14.5%**
Wages and salary compensations	11.0%	15.5%	15.6%	13.7%	11.8%
Purchase of goods and services	1.3%	1.4%	1.9%	2.3%	2.7%
Transfers	**3.7%**	**3.3%**	**5.6%**	**6.3%**	**5.4%**
Social transfers	3.4%	2.8%	3.5%	3.0%	2.5%
Pensions	0.0%	0.0%	1.5%	2.1%	2.4%
Other transfers (regions)	0.3%	0.6%	0.6%	1.2%	0.6%
Public investment	**0.9%**	**1.1%**	**1.1%**	**1.3%**	**1.2%**
Central government	0.5%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%
FONDEN	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%

157. Transfers are also an important component of expenditure, amounting to 5.4% of GDP in 2025. Social transfers and pensions represented respectively 2.5% and 2.4% of GDP, while other transfers, primarily directed to the regions, amounted to 0.6%. Social transfers continue to play a central role in supporting vulnerable households and preserving core social programs, while pension expenditure has increased materially in recent years and now represents a comparable share of the expenditure envelope.

158. Public investment, by contrast, has remained limited over time. In 2025, capital expenditure amounted to only 1.2% of GDP, broadly stable compared with 1.3% in 2024. Central Government investment represented 0.8% of GDP, while investment undertaken through FONDEN accounted for 0.4%. This comparatively low level reflects both the decline in available public resources and the absence of meaningful access to external financing, which have constrained the State's ability to rehabilitate infrastructure and expand productive capacity.

159. The composition of expenditure therefore underscores the importance of preserving priority social spending and maintaining essential public services, while progressively rebuilding the capacity to finance productive investment. The policy orientations accompanying the 2026 budget confirm this objective, with continued emphasis on education, health, housing, infrastructure, public services, and science and technology. Over time, a more sustainable expenditure structure will require improving the efficiency of operating spending, preserving well-targeted social support, and increasing the share of resources allocated to high-impact public investment.

160. In March 2026, the Government announced an initial increase in the minimum comprehensive income ("*ingreso mínimo integral*") from USD 160 to USD 190 per month. In May, a further increase raised the minimum comprehensive income from USD 190 to USD 240 per month, representing a 26% increase and a cumulative increase of 50% since the beginning of the year. The measure was accompanied by a 40% increase in pensions, from USD 50 to USD 70 per month. These adjustments form part of the Government's broader strategy to support household incomes, while maintaining a distinction between statutory wages, bonuses and pension-related transfers.

Focus 11. Overview of Plataforma Patria's role in the social protection architecture

Plataforma Patria plays a central role in Venezuela's social protection and payment architecture. Launched in 2017, it currently serves approximately 23 million registered users and is used to deliver a broad range of social programs, stipends and targeted transfers to the most vulnerable households. Programs administered through the platform reach approximately 14 million beneficiaries each month.

The platform has progressively become an important operational tool for the execution of public transfers, including Hogares de la Patria, José Gregorio Hernández, Parto Humanizado, Amor Mayor pensions and school-related support. In aggregate, more than 2.5 billion transfers of resources to the banking system have been executed through the platform, equivalent to an average of around 840,000 operations per day.

Beyond social transfers, Plataforma Patria also functions as a digital payment and financial inclusion infrastructure through Monedero Patria, which is linked to individual identity and provides access to digital financial services for more than two million people without traditional bank accounts. Overall, it forms part of the broader expenditure execution framework through which social programs, public sector bonuses and selected public-service payments are implemented, supporting the Government's objective of preserving priority social spending while improving expenditure traceability, targeting and efficiency.

4.2.1.4. Overview of PDVSA's net result

161. Hydrocarbon-related fiscal subsidies are sizable, and primarily cover natural gas, gasoline and diesel. Natural gas subsidies include gas supplied to the electricity sector as well as to other segments of the economy, while subsidies on refined products cover diesel, gasoline and other petroleum products. Incorporating these flows within the consolidated public sector perimeter allows the fiscal accounts to capture the financing requirements associated with the oil sector, including the compensation of PDVSA's operating deficits and the fiscal cost of maintaining energy prices below cost-recovery levels for households and productive sectors.

Table 13. Overview of PDVSA's net result

% of GDP	2021	2022	2023	2024	2025
PDVSA net result	**(2.8%)**	**(6.2%)**	**(4.5%)**	**(3.8%)**	**(5.3%)**
PDVSA net result (excl. hydrocarbon subsidies)	10.7%	8.8%	4.6%	2.3%	(0.2%)
Hydrocarbon subsidies	(13.5%)	(15.0%)	(9.0%)	(6.0%)	(5.1%)

162. PDVSA's net result must be added to the Central Government balance to derive the overall fiscal position of the non-financial public sector. In assessing PDVSA's financial position, implicit hydrocarbon subsidies should be reflected as the counterpart to the revenues the company would have earned had natural gas, gasoline, diesel and other petroleum products been sold at market prices. These implicit subsidies therefore reduce PDVSA's net result and represent a financing requirement for the consolidated public sector. On this basis, PDVSA recorded a deficit in 2025, which weakened the overall balance of the non-financial public sector relative to the Central Government position alone.

163. Historically, PDVSA's net result has been consistently negative, owing to the level of hydrocarbon subsidies over the period. The deficit stood at 2.8% of GDP in 2021, widened sharply to 6.2% in 2022, and then narrowed to 4.5% in 2023 and 3.8% in 2024. In 2025, however, the deficit increased again to 5.3% of GDP, highlighting the continued fiscal burden associated with PDVSA's operations and implicit hydrocarbon subsidies.

4.2.2. Public debt

164. Venezuela's public debt is distributed around four principal public sector debtors:

- The Central Government, which carries direct sovereign obligations, including Eurobonds, bank loans, bilateral and multilateral debt, as well as liabilities arising from international arbitration awards;
- Petroleos de Venezuela S.A. (PDVSA), the national oil company, whose liabilities span financial instruments and commercial obligations;
- Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES), which serves as the financial vehicle for the Republic to secure bilateral financing arrangements with the China Development Bank (CDB) under the "Fondo Chino";
- Electricidad de Caracas (ELECAR), the national integrated electricity company, with a more limited but clearly identified debt footprint, primarily through a Eurobond issuance. The company has since been incorporated into Corporación Eléctrica Nacional (CORPOELEC).

165. Venezuela's public debt is primarily composed of commercial liabilities, owed primarily to bondholders and a broader set of private creditors. This commercial exposure is largely concentrated at the level of the Republic and PDVSA and amounted to USD 116.5 billion at end-2025, representing 49.1% of identified public-sector obligations. As a result, the overall debt structure is closely linked to market-based instruments and commercial relationships.

166. In contrast, exposure to official creditors is relatively contained in proportion to the total debt stock and is characterized by a high degree of concentration. Multilateral debt amounted to USD 4.2 billion, or 1.8% of identified public-sector debt, and was mainly held by the IDB and CAF. Bilateral debt was more substantial, at USD 23.3 billion, or 9.8% of the total, and is highly concentrated among China, Russia and Brazil.

167. Eurobond liabilities constitute a significant component of Venezuela's overall debt profile. Outstanding amounts reached USD 110.1 billion in total, of which USD 65 billion related to the Republic, USD 44.1 billion to PDVSA, and USD 1.1 billion to ELECAR, including accrued interest. These instruments formed a core part of the creditor base and represented a key interface with international capital markets, both in terms of their scale and their dispersion across investors.

168. Beyond financial debt, a considerable share of liabilities arises from non-financial obligations, particularly within PDVSA. These include payables to suppliers, obligations related to *empresas mixtas*, promissory notes and intra-public-sector arrangements. Estimated at approximately USD 67.3 billion in aggregate at end-2025, these liabilities add an additional layer of complexity to the overall debt profile and underline the importance of a comprehensive approach when assessing the perimeter and dynamics of public-sector indebtedness.

4.2.2.1. Multilateral debt

169. Multilateral debt is relatively moderate in scale compared with the overall debt portfolio at end-2025, as it amounted to USD 4.2 billion including accrued interest, representing around 1.8% of total identified public-sector debt. Given the preferred creditor status of multilateral institutions, these claims are typically excluded from the perimeter of a sovereign debt restructuring and instead require normalization through arrears clearance and the restoration of financial relations.

Table 14. Overview of Venezuela's multilateral debt – as of end-2025

in USDm	Maturity	Amount			
		Nominal[1]	Accr. Int.	Total	% total
>>> Central Government					
IDB	Dec-37	2,011	724	**2,735**	**65.7%**
CAF[2]	Jun-35	1,275	148	**1,423**	**34.2%**
IFAD	2032	4	1	**5**	**0.1%**
Nordic Investment Bank	Nov-18	0	0	**0**	**0.0%**
Total		**3,290**	**873**	**4,163**	**100.0%**

Note: (1) Includes arrears; (2) Only includes debt owed to the Central Government

170. This debt stock was highly concentrated, with the Inter-American Development Bank (IDB) and CAF holding approximately USD 2.7 billion and USD 1.4 billion, respectively, accounting for virtually the entirety of Venezuela's outstanding multilateral exposure. Other creditors, such as IFAD and the Nordic Investment Bank, represent only marginal amounts. The amount outstanding to CAF is presented net of proceeds from the repurchase by CAF of part of Venezuela's shareholding, which were applied to outstanding principal and interest. As part of the normalization of Venezuela's relationship with CAF, the restoration of its former shareholding position could subsequently require a corresponding recapitalization by Venezuela.

171. The total stock includes a significant portion of arrears, whose clearance could be a prerequisite for the negotiation of any funding package from these institutions.

4.2.2.2. Bilateral debt

172. Bilateral debt amounted to USD 23.3 billion at end-2025, including accrued interest, and represents a larger component of Venezuela's external debt profile than multilateral debt, accounting for approximately 9.8% of total identified public-sector debt. This reflects the important role that bilateral financing has played in supporting the country's development over time.

Table 15. Overview of Venezuela's bilateral debt – as of end-2025

in USDm	Maturity	Amount			
		Nominal[1]	Accr. Int.	Total	% total
>>> Central Government					
Vnesheconombank	Sep-26	3,070	2,011	**5,080**	**21.8%**
BNDES	Sep-24	751	378	**1,128**	**4.9%**
JBIC	Jun-23	77	32	**109**	**0.5%**
ICO	Multiple	66	7	**73**	**0.3%**
EKSA / SNOR	May-18	2	1	**3**	**0.0%**
EDC	Apr-18	2	0	**3**	**0.0%**
Total - Central Government		**3,967**	**2,429**	**6,396**	**27.5%**
>>> BANDES					
China Development Bank	n.a.	13,335	3,531	**16,866**	**72.5%**
Total - BANDES		**13,335**	**3,531**	**16,866**	**72.5%**
Total		**17,302**	**5,960**	**23,262**	**100.0%**

Note: (1) Includes arrears

173. This debt is highly concentrated among a small number of creditors. At the level of the Central Government, the main exposures were to Russia (USD 5.1 billion) and Brazil, through BNDES (USD 1.1 billion). In addition, a significant share of bilateral debt was owed to China through BANDES under the "Fondo Chino" framework with the China Development Bank (CDB), amounting to USD 16.9 billion and representing the largest single creditor exposure.

174. This Chinese debt, structured as part of a broader intergovernmental financing framework linked to oil flows, originated in the mid-2000s and has since become a central component of Venezuela's bilateral financing arrangements.

175. Other bilateral exposures were more limited and dispersed, including obligations to JBIC, EKSA/SNOR and other export credit agencies, which together account for a relatively small share of the total.

4.2.2.3. Eurobonds

Table 16. Overview of Venezuela's Eurobonds – as of end-2025

	Amount			
in USDm	**Nominal[1]**	**Accr. Int.**	**Total**	**% total**
>>> Central Government				
REP VENEZUELA 2018	300	342	**642**	**0.6%**
REP VENEZUELA 2018	753	859	**1,612**	**1.5%**
REP VENEZUELA 2018	1,000	601	**1,601**	**1.5%**
REP VENEZUELA 2019	2,496	1,686	**4,182**	**3.8%**
REP VENEZUELA 2020	1,500	771	**2,271**	**2.1%**
REP VENEZUELA 2022	3,000	3,196	**6,196**	**5.6%**
REP VENEZUELA 2023	2,000	1,558	**3,558**	**3.2%**
REP VENEZUELA 2024	2,496	1,795	**4,291**	**3.9%**
REP VENEZUELA 2025	1,600	1,064	**2,664**	**2.4%**
REP VENEZUELA 2026	3,000	3,065	**6,065**	**5.5%**
REP VENEZUELA 2027	4,000	3,069	**7,069**	**6.4%**
REP VENEZUELA 2028	2,000	1,601	**3,601**	**3.3%**
REP VENEZUELA 2031	4,200	4,220	**8,420**	**7.6%**
REP VENEZUELA 2034	1,500	1,191	**2,691**	**2.4%**
REP VENEZUELA 2036	5,000	2,681	**7,681**	**7.0%**
REP VENEZUELA 2038	1,250	722	**1,972**	**1.8%**
REP OIL-LINKED CERTIFICATES	372	88	**460**	**0.4%**
Total - Central Government	**36,466**	**28,510**	**64,976**	**59.0%**

in USDm	Amount			
	Nominal[1]	Accr. Int.	Total	% total
>>> PDVSA				
PDVSA 2020	1,684	1,027	**2,711**	**2.5%**
PDVSA 2021	2,394	1,858	**4,252**	**3.9%**
PDVSA 2022	3,000	3,202	**6,202**	**5.6%**
PDVSA 2022	3,000	1,472	**4,472**	**4.1%**
PDVSA 2024	5,000	2,588	**7,588**	**6.9%**
PDVSA 2026	4,500	2,330	**6,830**	**6.2%**
PDVSA 2027	3,000	1,325	**4,325**	**3.9%**
PDVSA 2035	3,000	2,522	**5,522**	**5.0%**
PDVSA 2037	1,500	678	**2,178**	**2.0%**
Cerro Negro	1	1	**2**	**0.0%**
Petrozuata	0	0	**0**	**0.0%**
Total - PDVSA	**27,079**	**17,002**	**44,082**	**40.0%**
>>> ELECAR				
ELECAR 2018	650	427	**1,077**	**1.0%**
Total - ELECAR	**650**	**427**	**1,077**	**1.0%**
Total	**64,196**	**45,939**	**110,134**	**100.0%**

Sources: Bloomberg, ELECAR, Ministry of People's Power for the Economy and Finance, PDVSA
Note: (1) Includes arrears

176. Eurobonds represent a very significant component of Venezuela's external debt, with a total outstanding amount of approximately USD 110.1 billion at end-2025, including accrued interest. This stock was distributed across the three main public-sector issuers, with around USD 65.0 billion for the Republic, approximately USD 44.1 billion for PDVSA, and a more limited USD 1.1 billion for ELECAR.

177. The Eurobond stock is composed of a diverse set of instruments with heterogeneous contractual features. This diversity reflects the different issuance periods and legal frameworks under which the instruments were structured.

178. In addition, certain Eurobonds exhibit specific structural features that distinguish them from the broader debt stock. Most notably, the PDVSA 2020 bond benefits from a collateral structure linked to shares of CITGO.

179. Overall, the Eurobond stock is characterized not only by its scale, but also by its instrument-level complexity, reflecting both the diversity of issuance formats and the presence of specific legal and structural features across instruments.

4.2.2.4. Bank loans and credit facilities

180. Bank debt is relatively limited in scale within Venezuela's overall external debt profile, amounting to approximately USD 6.4 billion, including accrued interest, of which around USD 1.5 billion was held at the level of the Central Government and USD 4.9 billion at the level of PDVSA.

>>>> *Republic Bank Loans*

Table 17. Overview of Venezuela's Central Government bank loans – as of end-2025

in USDm	Maturity	Amount Nominal[1]	Accr. Int.	Total	% total
>>> Central Government					
Bank Loans		**991**	**509**	**1,499**	**100.0%**

Note: (1) Includes arrears

181. At the level of the Central Government, bank debt was concentrated among a small number of international financial institutions, with the three main institutions representing almost 99% of total exposure.

>>>> *PDVSA bank loans and credit facilities*

Table 18. Overview of PDVSA's bank loans and credit facilities – as of end-2025

in USDm	Maturity	Amount Nominal[1]	Accr. Int.	Total	% total
>>> PDVSA					
Bank Loans					
Total – Bank Loans[2]		**1,953**	**607**	**2,559**	**52.1%**
Credit Facilities					
Total – Credit Facilities		**1,474**	**882**	**2,356**	**47.9%**
Total – Bank Loans and Credit Facilities		**3,427**	**1,489**	**4,915**	**100.0%**

Notes: (1) Includes arrears; (2) Of which USD 240m is considered intra-public sector debt

182. PDVSA's bank debt is more material and diversified, totaling approximately USD 4.9 billion including accrued interest at the end of 2025, and split between bank loans of approximately USD 2.6 billion and credit facilities of approximately USD 2.4 billion.

4.2.2.5. Non-financial debt

183. PDVSA's non-financial debt can be divided into two main categories: the first category includes debt owed to commercial partners, mostly in relation with the extraction of the country's oil resources, while the second category represents debt owed to Venezuela's public sector, including BCV and BANDES.

184. PDVSA's commercial non-financial debt includes several additional categories of liabilities beyond financial instruments, with a total outstanding amount estimated at approximately USD 32.2 billion at end-2025. These firstly include promissory notes, which are debt instruments issued primarily to oilfield service providers in order to formalize and defer the settlement of outstanding obligations, and which represented around USD 4.3 billion of debt lines. Second, PDVSA carries a significant stock of supplier-related arrears. This category is complex, notably due to the distinction between accounts payable and accounts receivable, with gross balances significantly exceeding net positions. A large share of these balances reflects constraints on financial flows under the sanction environment, which have limited the ability to settle transactions. At end-2025, the outstanding amount was estimated at USD 17.1 billion, but its precise magnitude remains subject to reconciliation through audits and the verification of contractual and operational performance requirements. Third, PDVSA also carries liabilities at the level of the *empresas mixtas*, which operate oil fields

in partnership with international counterparties. These obligations are partly linked to retained dividends and operational arrangements, resulting in imbalances between accounts payable and accounts receivable across entities. The outstanding amount was estimated at around USD 10.8 billion at end-2025.

>>>> *PDVSA's non-financial commercial debt*

Table 19. Overview of PDVSA's non-financial debt obligations (excl. intra public sector) – as of end-2025

		Amount			
in USDm	**Maturity**	**Nominal[1]**	**Accr. Int.**	**Total**	**% total**
>>> PDVSA - Non-financial external debt					
Promissory notes					
Total - Promissory notes		**2,357**	**1,952**	**4,310**	**13.4%**
Suppliers Debt					
Total - Suppliers Debt		**17,097**	**…**	**17,097**	**53.0%**
"Empresas mixtas" Debt					
Total - *"Empresas mixtas"*		**10,834**	**…**	**10,834**	**33.6%**
Total		**30,289**	**1,952**	**32,241**	**100.0%**

Note: (1) Includes arrears

185. PDVSA also carries a significant stock of other non-financial liabilities, which are public sector exposures and represent a material component of PDVSA's debt, and which amounted to approximately USD 35 billion at the end of 2025.

>>>> *PDVSA's non-financial intra public sector debt*

Table 20. Overview of PDVSA's non-financial intra public sector debt – as of end-2025

		Amount			
in USDm	**Maturity**	**Nominal[1]**	**Accr. Int.**	**Total**	**% total**
>>> PDVSA - Non-financial intra public sector debt					
Certificates of investment					
BCV		2,400	817	**3,217**	**9.2%**
BANDES		293	24	**317**	**0.9%**
Total - Certificates of Investment		**2,693**	**841**	**3,534**	**10.1%**
Pagarés					
BCV		23,675	1,624	**25,299**	**72.2%**
Total - Pagarés		**23,675**	**1,624**	**25,299**	**72.2%**
Pensions					
PDVSA Pensions		3,790	2,419	**6,209**	**17.7%**
Total - Pensions		**3,790**	**2,419**	**6,209**	**17.7%**
Total		**30,158**	**4,884**	**35,042**	**100.0%**

Note: (1) Includes arrears

186. This stock is composed of pagarés (promissory note-type obligations), certificates of investment, and pension-related liabilities. These obligations are owed to public sector entities, most notably the Central Bank of Venezuela (BCV), particularly through certificates of investment and pagarés, as well as to other institutions such as BANDES and PDVSA's employee pension fund.

187. Certificates of investment represented a significant portion of this stock, with approximately USD 3.5 billion outstanding, largely held by the BCV. These instruments reflect financing arrangements within the public sector and are closely linked to liquidity management and monetary operations.

188. Pagarés constituted the largest component, amounting to approximately USD 25.3 billion as of end-2025, corresponding to a broad set of obligations that have been formalized but continue to be outside the standard financial debt perimeter.

189. Pension-related liabilities were also material, at around USD 6.2 billion, and are associated with obligations to PDVSA's workforce.

4.2.2.6. Arbitration debt

190. In addition to its financial debt, Venezuela is exposed to a large stock of arbitration-related claims – USD 26.3 billion as of end-2025 – arising from past expropriations and contractual disputes with international companies. These disputes are concentrated primarily in the oil and gas, agriculture and mining sectors and involve several major counterparties. Proceedings have been brought before a range of arbitral fora, notably the International Centre for Settlement of Investment Disputes (ICSID), the Permanent Court of Arbitration (PCA), UNCITRAL tribunals and, in certain cases, the International Chamber of Commerce (ICC). As a result, arbitration claims constitute a material component of the State's external liabilities, alongside more traditional financial obligations.

Table 21. Overview of arbitration debt – as of end-2025

in USDm	Award date	Principal awarded	Accrued interest	TOTAL	% of total
>>> Arbitration debt					
ConocoPhillips (CP-1)	Mar-19	8,506	2,908	**11,414**	**43.4%**
Agroinsumos Iberoamericanos	Mar-22	1,629	2,207	**3,836**	**14.6%**
Rusoro Mining	Aug-16	968	586	**1,553**	**5.9%**
ConocoPhillips[1] (CP-3)	Aug-18	1,888	(377)	**1,511**	**5.7%**
Crystallex[1]	Apr-16	1,202	60	**1,262**	**4.8%**
Gold Reserve[1]	Sep-14	713	464	**1,177**	**4.5%**
Venezuela Holdings[1]	Jul-23	985	(110)	**874**	**3.3%**
Valores Mundiales / Consorcio Andino	Jul-17	430	277	**707**	**2.7%**
OI European Group	Mar-15	372	308	**681**	**2.6%**
García Armas and García Gruber	Apr-19	214	292	**506**	**1.9%**
Smurfit Holdings	Aug-24	395	106	**501**	**1.9%**
Koch	Oct-17	307	140	**447**	**1.7%**
Diamante Trading	May-25	98	234	**331**	**1.3%**
Tanaris S.A. y Talta	Jan-16	87	194	**282**	**1.1%**
Tanaris S.A. y Talta	Dec-16	137	125	**262**	**1.0%**
Huntington Ingalls[1]	Feb-18	129	10	**139**	**0.5%**
Clorox	Aug-23	104	38	**142**	**0.5%**
Venezuela US	Nov-22	59	82	**141**	**0.5%**
Vestey Group	Apr-16	98	8	**106**	**0.4%**
Longreef Investment	Nov-17	42	38	**81**	**0.3%**
Flughafen Zurich	Nov-14	19	50	**70**	**0.3%**

Tidewater	Mar-15	36	33	**69**	**0.3%**
Saint Gobain	Nov-17	30	25	**55**	**0.2%**
ConocoPhillips (CP-2)	Jul-19	34	17	**51**	**0.2%**
Air Canada	Sep-21	21	18	**39**	**0.1%**
Gambrinus	Jan-25	30	8	**37**	**0.1%**
Dick Fernando Abanto Ishivata	Oct-24	6	10	**16**	**0.1%**
Total		**18,538**	**7,750**	**26,288**	**100.0%**

Note: (1) Total amount owed, net of partial payments made by Venezuela, or PDVSA, as applicable

191. To date, arbitration awards and judgments represent a significant volume of claims and expose the Republic to enforcement risk. The precise financial perimeter remains subject to the procedural status of each matter, including annulment, post-award and post-judgment interests, settlement discussions and arrangements and enforcement actions across jurisdictions.

192. The Republic's position is to seek an orderly and pragmatic resolution of these claims. The Government has indicated its willingness to resolve arbitration awards and judgments in a manner consistent with the broader normalization of Venezuela's external obligations. In that respect, they are expected to be addressed through a structured engagement strategy with claimants, with a view to reducing litigation risk, containing enforcement uncertainty and supporting the country's wider re-engagement with external investors and creditors.

4.2.2.7. Contingent liabilities

193. Contingent liabilities are an important, albeit difficult to quantify, component of Venezuela's broader balance sheet. They arise in particular from PDVSA-related obligations, including unaudited arrears owed to suppliers and other commercial counterparties, as well as from arbitration claims and awards. In addition, the public sector remains exposed to social liabilities, which are reflected in the budget framework but are sensitive to demographic trends and labor market developments.

194. While the precise magnitude of these liabilities is uncertain and may evolve over time, the Government is committed to addressing these exposures proactively, as they represent a potential source of pressure on public finances. In this regard, the Government is seeking to regularize legacy situations by limiting the build-up of new contingent obligations.

4.2.3. Public assets

4.2.3.1. Petróleos de Venezuela SA (PDVSA)

195. Petróleos de Venezuela, S.A. ("PDVSA") is Venezuela's state-owned oil and gas company and the central entity of the country's hydrocarbon sector. Established following the nationalization of the oil industry in 1976, PDVSA was created to consolidate State control over the nation's energy resources and has since evolved into a fully integrated oil company operating across exploration and production, refining, transportation and marketing activities. It represents a key pillar of the Venezuelan economy and the country's principal source of export earnings and foreign exchange inflows.

196. PDVSA's asset base is underpinned by one of the largest hydrocarbon endowments in the world, with the country holding more than 300 billion barrels of proven crude oil reserves. These reserves are overwhelmingly concentrated in the Orinoco Oil Belt, a vast extra-heavy oil province that represents the core of Venezuela's long-term production potential. In addition, PDVSA operates significant upstream assets in the

Lake Maracaibo Basin, one of the most mature producing regions globally, and in the Eastern Basin, which benefits from its proximity to key export and upgrading infrastructure. Together, these regions form the backbone of the company's production system.

197. The company's upstream activities are supported by extensive infrastructure, including oil fields, gathering systems, pipelines, storage facilities and export terminals. In particular, the José industrial complex plays a central role in blending, upgrading and exporting extra-heavy crude from the Orinoco Oil Belt. PDVSA also operates through a network of joint ventures with international partners, particularly in the Orinoco region, which have historically been used to develop large-scale projects and provide access to technical expertise and capital.

198. Beyond upstream operations, PDVSA maintains a significant refining platform. Domestically, its refining system includes large-scale assets such as the Paraguaná Refining Complex, as well as refineries in Puerto La Cruz and El Palito, supplying both domestic demand and export markets. Internationally, PDVSA has historically maintained downstream integration through foreign assets, most notably CITGO in the United States, providing access to key end-markets and supporting crude placement.

199. Operationally, PDVSA's production profile is heavily weighted toward heavy and extra-heavy crude oil, reflecting the geological characteristics of its resource base. Recent production levels have been slightly above 1.0 million barrels per day, with the majority of output originating from the Orinoco Oil Belt, followed by Lake Maracaibo and the Eastern region. This concentration highlights both the strategic importance of the Orinoco Oil Belt and the company's reliance on complex, capital-intensive developments to sustain output.

200. Overall, PDVSA combines an extensive resource base with significant upstream and downstream infrastructure, positioning it among the world's leading national oil companies. At the same time, its operations are concentrated in technically complex heavy-oil developments and mature fields, making its performance closely dependent on infrastructure reliability, investment levels and operational execution.

4.2.3.2. Citgo Petroleum Corporation (CITGO)

201. Citgo Petroleum Corporation ("CITGO") is a U.S.-based downstream oil company and a major independent refiner and marketer of transportation fuels, petrochemicals and lubricants. The company operates as an indirect wholly owned subsidiary of PDVSA (through PDV Holding, Inc. and CITGO Holding, Inc.) and constitutes the group's primary downstream platform in North America.

202. CITGO operates an integrated downstream business model combining refining, logistics and marketing activities across the United States, primarily east of the Rocky Mountains. Its commercial platform includes both wholesale distribution and a large-branded network of approximately 4,000 independently owned retail outlets, providing diversified and relatively stable product offtake. In addition, the company markets a broad portfolio of products, including gasoline, diesel, jet fuel, petrochemicals and lubricants, supported by established brands such as CITGO, Mystik and Clarion.

203. The company's asset base is anchored by three refineries located in Lake Charles (Louisiana), Lemont (Illinois) and Corpus Christi (Texas), with a combined refining capacity of approximately 829 thousand barrels per day (kbpd) in 2025, following organic capacity expansions, primarily at Lake Charles (479 kbpd) and Lemont (183 kbpd). These facilities are supported by a substantial midstream infrastructure, including 43 active terminals and multiple pipeline systems (five wholly owned and three joint interest pipelines), enabling efficient crude sourcing, storage and product distribution across key U.S. regions. This integrated logistics platform enhances operational flexibility and margin capture.

204. Operationally, CITGO benefits from a complex refining configuration capable of processing a wide range of crude slates, including heavier grades, allowing it to optimize feedstock sourcing depending on market conditions. In 2025, the company processed approximately 760 kbpd of crude oil – a new annual crude processing record – with total refinery throughput of 833 kbpd and an average crude utilization rate of 92% (based on the revised total rated crude capacity of 829 kbpd), reflecting strong operational performance despite a major crude system turnaround at the Corpus Christi Refinery. High reliability across its refining system and continued expansion of domestic sales volumes further supported performance.

205. Financially, CITGO generated approximately USD 1.28 billion of EBITDA, USD 1.25 billion of adjusted EBITDA and USD 452 million of net income in 2025, reflecting year-on-year improvements across all three metrics, supported by stronger refining margins and solid operational performance. The company maintains a strong liquidity position, providing financial flexibility in a cyclical refining margin environment.

206. Within the PDVSA group, CITGO plays a critical strategic role. Industrially, it provides a key outlet for crude oil and enables vertical integration into the U.S. downstream market. Financially, it represents one of PDVSA's most valuable international assets, generating hard-currency cash flows and supporting the group's liquidity. In this context, a controlling stake in CITGO Holding has been used as collateral in secured financing transactions.

207. Overall, CITGO combines a large-scale, complex refining platform with an integrated logistics and marketing network, positioning it as a significant player in the U.S. downstream sector, albeit with earnings inherently exposed to refining margin cycles.

4.2.3.3. CANTV / MOVILNET

208. CANTV is Venezuela's historic telecommunications operator and one of the State's main non-oil corporate assets. Following the 2007 nationalization process, the State secured a controlling stake of approximately 86.2% of CANTV's outstanding common shares, consolidating public control over fixed-line telephony, broadband infrastructure and related telecommunications services. Its mobile subsidiary, Movilnet, forms part of the same state-controlled platform and historically occupied a leading position in the domestic mobile market. In practical terms, CANTV should be understood as a core public connectivity asset with a nationwide infrastructure footprint and a longstanding role in the provision of essential communications services.

209. The strategic value of CANTV lies in its infrastructure base and its central role in domestic connectivity. The sector has evolved materially in recent years, with private operators gaining ground in both mobile and fixed broadband and with recent growth in fiber deployment driven largely by private capital. In that context, CANTV is a significant public infrastructure asset with an important national footprint, although one operating in a market that has become more competitive and more dynamic over time. More broadly, the company should be viewed as a core enabling asset for commerce, digital services and household connectivity.

210. Over time, the sector could also offer scope for additional value creation through a more structured approach to network modernization, spectrum allocation and passive infrastructure management. Targeted network rehabilitation, selective expansion of higher-quality connectivity and more predictable spectrum assignment processes could support investment planning across the sector. The progressive development of tower and site infrastructure could serve as a potential lever to support partnership-based models. In January 2025, CONATEL launched a public auction process for 4G and 5G frequency blocks, illustrating the extent to which the medium-term value of the telecommunications platform will also depend on the broader regulatory and licensing framework.

4.2.3.4. BANCO DE VENEZUELA (BDV)

211. Banco de Venezuela (BDV) is the State's principal banking asset and the core of public banking in the country. Acquired by the State in 2009 through the purchase of a controlling stake from Santander, the bank occupies a dominant position in the domestic financial system and plays a central role in deposit mobilization, retail payments, credit intermediation and public sector liquidity management. It serves as the main public sector banking platform in a relatively concentrated banking system comprising 27 institutions, including four large banks and three public sector banks.

212. Beyond its commercial banking role, BDV has broader strategic importance for the public sector and for domestic financial intermediation. Its large deposit base, supported in part by the concentration of public sector payroll flows, gives it a structural role in the circulation of domestic liquidity. The bank has a strong market position and serves as a platform for financial inclusion, access to banking services and the delivery of public services through electronic channels.

213. More broadly, BDV's importance reflects the structure of the Venezuelan financial system, where banking activity is centered on payments, collections, transactional services and short-term intermediation, while broader credit creation continues to be relatively limited. In this context, the bank's strategic value lies not only in its scale, but also in its centrality to payments, liquidity intermediation and the operational functioning of the domestic financial system.

4.2.3.5. CORPORACIÓN VENEZOLANA DE MINERÍA (CVM) AND OTHER KEY MINING ASSETS

214. The Corporación Venezolana de Minería (CVM) is the State's central mining vehicle and the main public counterparty for the development of strategic mineral assets. Its role has become more prominent as the institutional structure of the sector has been consolidated, notably through the announced absorption of MINERVEN into CVM. In practical terms, CVM now sits at the center of the State's mining platform, with responsibility for interfacing with investors and supporting the development of priority projects.

215. The State's mining asset base is significant and includes some of the country's most strategic non-oil resource endowments. It includes major gold and copper assets such as Las Cristinas / Brisas, as well as strategic bauxite, tin and rare earth deposits such as Los Pijiguaos. The State's strategic mining platform also includes the Siembra Minera project. These assets represent an important source of medium-term upside for export diversification and public revenue generation.

216. At the same time, the effective value of these assets is closely linked to the broader legal and operating environment. Venezuela's mining assets combine substantial geological value with a still-developing investment and operating framework, and their medium-term bankability will depend on continued progress in concession stability, operating rights and counterpart continuity.

4.2.3.6. CORPOELEC

217. CORPOELEC is the State-owned electricity company and the owner of the core assets of Venezuela's power sector. It was created through the consolidation of a previously decentralized network of regional utilities into a single national operator and now encompasses a broad range of legacy electricity assets across generation, transmission, distribution and commercialization activities. CORPOELEC is established by law as the State operator of the electricity sector, with its share capital held entirely by the Republic through the

Ministry of Electricity, thereby integrating the company into the broader governance and financing architecture of the public sector.

218. The company's strategic significance lies in the breadth of the infrastructure under its control and in its centrality to the functioning of the broader economy. The reorganization framework integrated legacy regional utilities into CORPOELEC's perimeter, including ENELVEN, ENAGEN, CADAFE, EDELCA, ENELCO, ENELBAR and SENECA, alongside other subsidiaries. This broader consolidation also included Electricidad de Caracas (ELECAR), which had been brought under public control in 2007 and was subsequently incorporated into the national electricity platform. CORPOELEC should therefore be understood as the national entity that absorbed the country's main legacy electricity operators and now controls the core system across generation, transmission and distribution.

219. While the sector currently faces significant operational constraints, the underlying asset base is substantial. CORPOELEC's medium-term agenda will depend largely on maintenance efforts, loss-reduction initiatives, the rehabilitation of transmission and distribution bottlenecks, and improvements in tariff-setting, procurement practices and corporate governance. CORPOELEC should therefore be understood as a large and strategic public infrastructure platform whose rehabilitation is likely to be a prerequisite for broader economic normalization.

4.2.3.7. BANDES

220. The Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES) was established in 2001 as the successor to the former Venezuelan Investment Fund (FIV). Operating as a State-owned autonomous technical institution attached to the Ministry of People's Power for the Economy and Finance, BANDES serves as the principal financial arm of the Venezuelan State's long-term development strategy. Its core mandate is to promote the diversification of the economy, foster regional development and encourage both private and public investment in non-traditional sectors. Through the provision of long-term financing and technical assistance, the institution seeks to support the transition of the national economy toward a more diversified productive structure.

221. BANDES' operational focus is centered on large-scale infrastructure, telecommunications and industrial modernization. The bank has played a key role in financing the expansion of the national electricity grid, the modernization of the Simón Bolívar satellite system and major railway infrastructure projects. Beyond heavy industry, BANDES manages a range of thematic funds that channel resources toward social programs and urban redevelopment initiatives. These efforts are designed to strengthen domestic productivity and social cohesion, although the bank's operational capacity has been significantly affected in recent years by international financial sanctions, high inflation and domestic fiscal volatility.

222. A defining feature of BANDES's recent history is its role as the primary intermediary for the Sino-Venezuelan Joint Fund (*Fondo Mixto Chino-Venezolano*). This bilateral mechanism has facilitated billions of dollars in credit lines from the China Development Bank (CDB), primarily structured as "loans-for-oil" arrangements. Under this framework, BANDES has managed the disbursement of Chinese financing for domestic infrastructure projects, while the State oil company, PDVSA, has serviced the associated debt through crude oil shipments. This relationship has placed BANDES at the center of Venezuela's bilateral debt management framework.

4.3. Overview of Venezuela's external sector

Table 22. Overview of Venezuela's balance of payments

in USDm	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Q1-2026
Current account	**(2,469)**	**4,463**	**13,602**	**1,254**	**(8,574)**	**(1,938)**	**1,982**	**637**	**2,354**	**569**	**2,445**
Balance on goods	**12,382**	**20,232**	**25,588**	**12,004**	**(2,722)**	**4,008**	**8,825**	**6,659**	**7,920**	**7,394**	**3,700**
Goods exports (fob)	**28,737**	**34,150**	**38,508**	**21,905**	**8,724**	**15,527**	**21,618**	**19,731**	**25,071**	**24,911**	**7,759**
Hydrocarbon exports	25,996	31,010	33,066	14,644	4,815	10,761	15,320	13,478	18,372	17,068	5,491
Goods imports (fob)	**(16,355)**	**(13,918)**	**(12,920)**	**(9,901)**	**(11,446)**	**(11,519)**	**(12,793)**	**(13,072)**	**(17,151)**	**(17,517)**	**(4,059)**
Balance on services	**(8,384)**	**(8,947)**	**(6,469)**	**(6,374)**	**(4,026)**	**(4,808)**	**(4,672)**	**(4,783)**	**(4,932)**	**(4,855)**	**(918)**
Balance on income	**(6,842)**	**(7,583)**	**(7,571)**	**(7,509)**	**(4,395)**	**(4,769)**	**(5,798)**	**(4,401)**	**(3,888)**	**(5,673)**	**(1,363)**
Balance on goods, services and income	**(2,844)**	**3,702**	**11,548**	**(1,879)**	**(11,143)**	**(5,569)**	**(1,645)**	**(2,525)**	**(900)**	**(3,134)**	**1,419**
Current transfers	**375**	**761**	**2,054**	**3,133**	**2,569**	**3,631**	**3,627**	**3,162**	**3,254**	**3,703**	**1,026**
Capital and financial account	**(2,291)**	**(5,275)**	**(9,430)**	**(3,851)**	**7,301**	**5,023**	**(1,451)**	**(3,071)**	**(5,304)**	**(2,544)**	**(1,895)**
Capital account	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(70)**	**–**	**(1,547)**	**–**	**–**
Financial account	**(2,291)**	**(5,275)**	**(9,430)**	**(3,851)**	**7,301**	**5,023**	**(1,381)**	**(3,071)**	**(3,757)**	**(2,544)**	**(1,895)**
Direct investment	**(789)**	**(2,628)**	**(1,429)**	**1,366**	**(952)**	**(429)**	**1,800**	**(2,086)**	**(2,531)**	**(799)**	**(263)**
Abroad	(1,033)	(2,329)	(2,051)	163	(923)	(1,287)	(385)	(626)	(203)	(266)	(45)
In the country	244	(299)	622	1,203	(29)	858	2,185	(1,460)	(2,328)	(533)	(218)
Portfolio investment	**(931)**	**31**	**3,717**	**4,224**	**4,658**	**4,495**	**2,863**	**2,033**	**1,855**	**3,073**	**926**
Assets	895	747	628	508	1,057	1,072	(113)	(390)	(357)	(899)	(122)
Liabilities	(1,826)	(716)	3,089	3,716	3,601	3,423	2,976	2,423	2,212	3,972	1,048
Other investment	**(571)**	**(2,678)**	**(11,718)**	**(9,441)**	**3,595**	**957**	**(6,044)**	**(3,018)**	**(3,081)**	**(4,818)**	**(2,558)**
Assets	1,673	(1,936)	(2,126)	2,702	976	(4,652)	(8,599)	(4,242)	(258)	(1,046)	(1,719)
Liabilities	(2,244)	(742)	(9,592)	(12,143)	2,619	5,609	2,555	1,224	(2,823)	(3,772)	(839)
Errors and omissions	**(2,048)**	**322**	**(3,217)**	**324**	**1,035**	**1,963**	**(675)**	**2,308**	**3,137**	**2,384**	**(347)**
Overall balance	**(6,808)**	**(490)**	**955**	**(2,273)**	**(238)**	**5,048**	**(144)**	**(126)**	**187**	**409**	**203**
Net reserve transactions[1]	**6,808**	**490**	**(955)**	**2,273**	**238**	**(5,048)**	**144**	**126**	**(187)**	**(409)**	**(203)**
Assets	**6,346**	**304**	**(1,334)**	**1,593**	**538**	**(5,175)**	**49**	**70**	**(192)**	**(412)**	**(203)**
BCV	6,346	304	(1,334)	1,593	538	(5,175)	49	70	(192)	(412)	(203)
FIV	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
FIEM / FEM	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
BCV liabilities	**462**	**186**	**379**	**680**	**(300)**	**127**	**95**	**56**	**5**	**3**	**–**

Note: (1) A positive sign indicates a decrease in the corresponding asset or an increase in the corresponding liability. A negative sign indicates an increase in the corresponding asset or a decrease in the corresponding liability.

4.3.1. Overview of current account performance

223. Venezuela's current account has shown a marked improvement in recent years, following a period of deficit in 2020-2021 driven by the combined effects of the COVID-19 shock and the decline in oil prices. Since then, the current account has returned to a moderate surplus, supported primarily by a recovery in exports, particularly in the hydrocarbon sector. More broadly, the external position reflects an adjustment process taking

place in a context of limited access to external financing, with the current account playing a central role in balancing external accounts.

4.3.2. Overview of Venezuela's exports

224. Oil exports are the principal driver of Venezuela's external sector dynamics, both historically and in the recent recovery. Prior to the tightening of sanctions, export performance was supported by both favorable prices and production volumes. A sharp contraction subsequently occurred, with oil exports declining from USD 33.1 billion in 2018 to USD 14.6 billion in 2019, representing a decrease of approximately 56%. Compared with the USD 84.6 billion recorded in 2013, oil exports in 2019 were approximately 83% lower.

225. After remaining subdued for several years, oil exports recovered to approximately USD 18.4 billion in 2024 (and USD 17.1 billion in 2025), making a significant contribution to the improvement of the current account balance. Net oil exports followed a similar trajectory, underscoring the central role of hydrocarbons in shaping Venezuela's external balances. At the same time, oil-related foreign exchange inflows are centralized through the central bank and redistributed through the domestic banking system, which plays a key role in transmitting external revenues to the broader economy.

226. Data for the first quarter of 2026 point to a further strengthening of the external position. The current account recorded a surplus of USD 2.445 billion during the quarter, driven primarily by a merchandise trade surplus of USD 3.7 billion. This performance reflects the continued strength of exports – particularly oil exports – and confirms the continuation of the external adjustment process observed since 2022.

227. Non-oil exports have displayed a more moderate and stable trajectory, despite a temporary decline during the pandemic period, when they fell to approximately USD 3.9 billion in 2020. Since then, they have gradually recovered to around USD 7.8 billion in 2025, supported in part by gold exports and other non-traditional sectors. In parallel, remittances, estimated at approximately USD 3 billion annually, constitute a stable and structurally important source of foreign exchange, contributing directly to the financing of imports and supporting the resilience of the current account.

4.3.3. Overview of Venezuela's imports

228. On the import side, non-oil imports have exhibited relatively limited volatility in recent years, remaining broadly stable despite the economic contraction and increasing gradually over time, from approximately USD 9.8 billion in 2020 to USD 15.1 billion in 2025 for goods, and from USD 4.0 billion to USD 4.9 billion for services. This evolution reflects a gradual normalization of domestic demand, while staying consistent with prevailing external constraints. Importantly, imports are increasingly financed through private-sector foreign exchange holdings and domestic financial intermediation, rather than through traditional external financing channels.

4.3.4. Overview of financial & capital account performance

229. The capital account was negligible over the period, with only marginal and sporadic flows.

230. By contrast, the financial account exhibits significant variability over time, with alternating periods of net inflows and outflows. While the positive balances observed in 2020–2021 reflect temporary financing dynamics, the negative financial account positions recorded in other years should be interpreted in

light of Venezuela's constrained access to external capital markets. In this context, net outflows do not primarily reflect active capital export or deleveraging, but rather the absence of sustained capital inflows, combined with adjustments in non-market financial flows.

231. Financial account dynamics are largely driven by movements in the "other investment" category, including trade credits, intercompany balances and oil-related operational flows, which are intermediated through the domestic banking system. In addition, the accumulation of arrears and the partial or non-servicing of external obligations introduce distortions in the recording of flows, leading to apparent net outflows that may not correspond to actual capital movements. These dynamics are further shaped by the structure of the financial system, in which external flows are channeled through the central bank and domestic banks, and where key operators may not hold local foreign currency accounts.

232. Finally, the broader balance of payments framework is influenced by the exchange rate regime, which is characterized by a market-based official exchange rate alongside a persistent parallel market premium. The Central Bank intervenes periodically in the foreign exchange market, recently in amounts on the order of USD 1.3 billion per month, to stabilize market conditions. Overall, Venezuela's balance of payments reflects an economy operating under external financing constraints, where adjustment occurs through trade dynamics, private-sector financing channels and the domestic intermediation of foreign exchange, rather than through conventional capital inflows.

4.3.5. Overview of foreign exchange reserves

Table 23. Evolution of Venezuela's foreign exchange reserves

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Jul-26
Total *(USDm)*	**10,995**	**9,665**	**8,840**	**6,633**	**6,367**	**10,917**	**9,924**	**9,817**	**10,266**	**13,309**	**12,826**
BCV *(USDm)*	10,992	9,662	8,837	6,630	6,364	10,914	9,921	9,814	10,263	13,306	12,823
FIEM / FEM[1] *(USDm)*	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3

Note: (1) Fondo de Inversión para la Estabilización Macroeconómica

233. International reserves have shown a gradual recovery in recent years, increasing from approximately USD 6.4 billion in 2020 to USD 12.8 billion in July 2026, following a period of decline between 2016 and 2020. This upward trend reflects the improvement in the current account balance and the accumulation of foreign exchange, supported by higher gold prices, the recovery in oil exports and sustained remittance inflows. The reported stock of international reserves includes IMF Special Drawing Rights (SDRs), estimated at SDR 3.3 billion, or approximately USD 4.5 billion, as well as gold reserves held in London, estimated at USD 4 billion.

234. At the same time, reserve dynamics are closely linked to the centralized management of foreign exchange by the BCV, which intermediates oil-related inflows and actively intervenes in the foreign exchange market. Overall, the level of reserves is moderate relative to external needs, highlighting the continued importance of current account surpluses and controlled foreign exchange allocation in maintaining external stability.

4.3.6. Overview of the foreign exchange regime & rate performance

235. Venezuela currently operates under a market-based official exchange rate regime, with foreign exchange distributed through the domestic banking system. In practice, foreign-currency proceeds generated by PDVSA are converted at the Central Bank and subsequently redistributed to local banks through auction-based mechanisms, which in turn supply end users. The current framework does not rely on an import-

prioritization system, and private-sector imports benefit from access to foreign exchange under the prevailing exchange rate regime.

236. At the same time, exchange rate performance continues to reflect the balance between foreign exchange availability and domestic demand for hard currency. The official rate has diverged from the parallel market rate, largely reflecting constraints in the availability of foreign exchange. In response, the BCV has intervened in the foreign exchange market to restore more orderly price formation. Overall, the regime can therefore be described as a market-based official arrangement operating under limited foreign exchange market depth, with the central bank playing an active role in smoothing market conditions.

4.4. Overview of Venezuela's monetary sector

4.4.1. Overview of inflation history

237. Inflation performance in Venezuela continues to be closely linked to exchange rate dynamics and foreign exchange availability. Periods of tighter foreign currency conditions tend to weaken exchange-rate stability and increase imported inflation, while periods of stronger foreign currency availability allow for more effective exchange-rate management and a more favorable price dynamic. In that respect, the inflation process is shaped not only by domestic monetary conditions, but also by the economy's external liquidity position, the capacity of the central bank to supply foreign exchange to the market, and the fiscal stance.

238. Inflation trends in recent years illustrate the importance of external liquidity conditions. As oil exports recovered in late 2023 and throughout 2024, the associated increase in foreign exchange inflows supported exchange rate stabilization and contributed to a sharp disinflation, with end-of-period inflation falling to around 48% in 2024. This more favorable dynamic proved temporary, however, as inflation accelerated again in 2025 amid the effects of sanctions, renewed pressures on foreign exchange availability and exchange rate depreciation.

Table 24. Evolution of national consumer price index (annual, %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Aug-26
End of period	274.4%	862.6%	130,060.2%	9,585.5%	2,959.8%	686.4%	234.1%	189.8%	48.0%	475.3%	534.2%
Average	254.9%	438.1%	65,374.1%	19,906.0%	2,355.1%	1,588.5%	186.7%	337.2%	49.3%	252.0%	339.9%

239. After a renewed acceleration in 2025, recent data suggest a partial easing in annual price pressures over the last 12 months. Annual inflation declined to 534.2% in August 2026, from 594.8% in January 2026. This recent monthly moderation appears consistent with improved foreign exchange availability and a more active exchange rate management by the BCV, in a context where stronger oil activity has supported broader foreign currency inflows. Preliminary indications suggest that this disinflationary trend has continued in recent weeks, supported by improved foreign exchange availability and more orderly exchange rate conditions.

Table 25. Evolution of national consumer price index over the past 12 months (annual, %)

	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Aug-26
Evolution	**336.7%**	**428.7%**	**458.0%**	**475.3%**	**594.8%**	**617.9%**	**649.5%**	**611.9%**	**524.5%**	**544.1%**	**576.0%**	**534.2%**

240. Monetary aggregates also reflect the close interaction between domestic liquidity conditions, foreign-exchange availability and inflation dynamics. In the Venezuelan context, the evolution of net foreign and domestic assets is closely linked to foreign-exchange inflows from crude oil exports, which represent the main source of external liquidity. Periods of stronger oil export receipts tend to improve foreign currency availability, support more orderly exchange-rate conditions and, in turn, contribute to a more favorable inflation dynamic. Conversely, weaker export inflows tend to reduce foreign currency availability and increase pressures on both the exchange rate and domestic prices.

Table 26. Selected monetary indicators (annual, in BSm)

in BSm	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Jul-26
Net foreign assets	**33**	**160**	**3,603,727**	**276**	**6,268**	**23**	**71**	**126**	**45**	**922**	**2,168**
Net domestic assets	**20**	**828**	**(3,168,404)**	**(244)**	**(5,846)**	**(21)**	**(57)**	**(91)**	**57**	**(232)**	**(711)**
Claims on the public sector	41	1,132	–	1,166	26,113	111	266	106	329	1,030	2,044
Monetary base	54	988	435,324	32	422	2	14	35	101	690	1,457

Note: Monetary redenomination removing six zeros on Oct. 1st, 2021

4.4.2. Overview of the financial sector

241. Venezuela's financial sector is organized around a relatively concentrated banking system combining public and private institutions. Public banking plays a central role, with Banco de Venezuela serving as the main public sector banking platform, while a limited number of large private banks are important for deposit mobilization, payment services and the financing of households and firms. More broadly, the banking system continues to play a key role in the intermediation of trade-related flows, notably through import financing and the distribution of foreign exchange through domestic banks. The sector comprises 27 institutions, including four large banks and three public sector banks.

242. The sector continues to be operational and has adapted to a macroeconomic environment shaped by exchange-rate volatility, high inflation and limited long-term financing capacity. In practice, banking activity is centered increasingly on payments, collections, transactional services and short-term intermediation, while broader credit creation is relatively limited. Payment activity is now largely digitized and continues to be processed primarily within the domestic banking system.

243. The principal constraints affecting the sector are linked primarily to the broader operating environment. External financial connectivity continues to be affected by sanctions and correspondent banking frictions, while the growing use of foreign-currency transactions has supported commercial activity but also reinforced a dual-currency environment that limits local-currency intermediation. As a result, domestic financing continues to rely primarily on deposits, internally generated cash flows and short-term banking products. A more meaningful deepening of financial intermediation would therefore depend on continued macroeconomic stabilization, improved external financial connectivity, a more predictable framework for liquidity and credit conditions, and the easing of external restrictions.

Focus 12. Overview of BCV's role and organizational structure

The Banco Central de Venezuela (BCV) is the country's monetary authority and is legally responsible for preserving price stability and the value of the national currency.

Its core functions include the formulation and implementation of monetary policy, the issuance of currency, the administration of the Republic's international reserves, participation in exchange-rate policy, and the regulation of monetary, credit and payment conditions in the domestic financial system. In operational terms, the BCV also plays a central role in the management of foreign-exchange flows, including the conversion and redistribution of oil-related foreign currency receipts through the banking sector.

The BCV is governed by a Board of Directors chaired by the President of the BCV. The Board comprises the BCV President and six directors, including one government minister, while the Bank also includes a first managing vice president and vice presidents responsible for specific technical areas. The President of the Republic appoints the BCV President and the members of the Board under the framework of the Organic Law of the BCV. This places the BCV at the center of macroeconomic management, with responsibilities that extend across monetary policy, reserve management, exchange operations and the functioning of the domestic payments system.

In October 2026, the BCV and the Ministry of Popular Power for Economy and Finance released the 2027 Annual Agreement on Economic Policies, as stipulated by the Constitution. It outlines baseline assumptions for macroeconomic forecasts, fiscal and monetary policy priorities, as well as the division of labor and reporting requirements for economic authorities.

4.5. Focus on public debt restructuring

244. The Government's approach to public debt restructuring is grounded in a careful calibration of macroeconomic objectives, a comprehensive treatment of the public debt, and a transparent and rules-based engagement with creditors. It will serve three core objectives:

- Supporting economic recovery by creating fiscal space for priority spending and investment, thereby helping reduce financing constraints, rebuilding productive capacity, and supporting a virtuous recovery cycle.
- Normalizing Venezuela's debt obligations, including outstanding external commercial debt issued in the form of Eurobonds by the Republic and PDVSA, while addressing official debt obligations through renewed institutional engagement with the international financial community.
- Restoring public debt sustainability through a restructuring supported by a rigorous debt sustainability analysis that is calibrated to deliver meaningful debt relief.

245. The credibility of the restructuring process will rest on a robust framework, characterized by:

- A strong fiscal and social policy anchor, supported by a coherent set of policy initiatives that demonstrate the Government's commitment to improving living standards, maintaining macroeconomic discipline and advancing structural transformation;
- A clear and comprehensive perimeter of eligible debt, encompassing all relevant external public-sector obligations, including those of the Republic and PDVSA, through a unified restructuring process where appropriate.
- The fairness and consistency of treatment across creditor groups.

246. The restructuring will be underpinned by four key principles:

- Sustainability, with restructuring terms anchored in a rigorous debt sustainability analysis reflecting Venezuela's actual needs and the objective of meaningful debt relief;
- Comprehensiveness, with a perimeter encompassing all relevant external public-sector obligations, including those of the Republic and PDVSA, through a unified process;
- Good faith and transparency, through open, continuous and proactive engagement with creditor groups, supported by a formal data-sharing process;
- Celerity, with the objective of reaching a swift, consensual and comprehensive resolution in the best interests of the Venezuelan people.

247. This approach is underpinned by a credible and transparent framework, grounded in the Government's broader economic reform program and supported by clear policy anchors. It will be implemented in accordance with well-established principles, including comprehensiveness, fairness, transparency, and consistency across creditor groups. These elements are intended to facilitate constructive and good faith engagement with creditors, support an orderly and timely restructuring process, and lay the foundations for a durable restoration of Venezuela's creditworthiness.

4.6. Overview of Venezuela's macroeconomic framework

4.6.1. Presentation of the macroeconomic framework

248. The macroeconomic framework is structured around three core pillars:

a. **Sectoral & macro-consistency:** The framework is built on mutually consistent hydrocarbon, real sector, fiscal, monetary and external accounts, with key macroeconomic interlinkages captured in line with financial programming best practices.

b. **Anchor of the policy agenda:** The framework is underpinned by the set of policy instruments and reform agenda outlined in this Plan, ensuring that the macroeconomic projections are supported by actual economic policy measures. These policy instruments have been calibrated to restore both internal and external macroeconomic balances.

c. **Balanced outlook:** The framework provides a balanced assessment of upside and downside risks, accounting for implementation constraints and social and economic acceptability considerations, while reflecting an ambitious policy direction.

249. Within this framework, the fiscal, real, monetary, and external accounts rest on the assumptions that public debt returns to a sustainable path, sufficient external financing is secured to meet public financing needs, and international reserves rise to an adequate level, in line with policy commitments under Pillar #2.

4.6.1.1. General indicators

250. Real GDP growth is expected to reach 5.0% in 2026, supported by higher hydrocarbon production and the resilience of the rest of the economy, despite the significant impact of the recent earthquakes. While the earthquakes are expected to weigh on non-hydrocarbon real GDP growth in 2026, projected at 4.6%, reconstruction efforts should help mitigate their adverse impact on economic activity, with a gradual recovery expected over the short to medium term.

251. Over the coming years, Venezuela is expected to experience robust economic growth, driven primarily by the expansion of hydrocarbon activity. In this context, real GDP is projected to grow at an average annual growth rate of 6.3% over the next decade (2026-36).

252. Hydrocarbon production is expected to remain a key driver of economic activity, underpinned by a significant increase in oil production. Crude oil production is projected to reach 2.9 million barrels per day by 2036, supported by the proactive mobilization of foreign direct investment, together with the modernization and improvement of hydrocarbon infrastructure. This trajectory implies an average growth rate of approximately 9.1% per year in crude oil production between 2025 and 2036.

253. The expansion of the hydrocarbon sector is also expected to support a recovery in non-hydrocarbon activity, with non-hydrocarbon real GDP projected to grow at an average rate of 5.6% per year over 2026–2036. This recovery is expected to be supported by the normalization and reopening of the economy, positive spillovers from hydrocarbon production ramp-up, the gradual easing of economic sanctions, qualitative and quantitative improvements in labor supply, the expansion of the formal sector, the rebuilding of the productive capital stock, and the progressive removal of key structural constraints to growth. Fiscal consolidation is expected to moderately temper these positive growth dynamics, although its impact on activity is expected to continue to be contained.

254. Inflation is expected to accelerate in 2026 as a result of base effects carried over from the previous year and persistently elevated inflation expectations. Over the medium term, however, inflationary pressures are expected to gradually subside, with inflation converging toward a medium-term average of approximately 24%, supported by the reform and strengthening of the monetary policy framework.

255. As the economy reopens to foreign capital, a substantial increase in capital expenditure and investment flows is expected to exert upward pressure on the real exchange rate, starting from a level that is slightly overvalued relative to fundamentals. In this context, the real exchange rate is projected to appreciate by approximately 32% by 2036, broadly in line with historical episodes of significant increases in capital expenditure and investment.

256. As a result of stronger real economic activity and the projected appreciation of the real exchange rate, nominal GDP expressed in U.S. dollars is expected to double by 2031, from USD 98.1 billion in 2025 to USD 200.9 billion, and is expected to reach USD 290.6 billion in 2036, thereby gradually recovering toward pre-sanctions levels.

4.6.1.2. Fiscal perspectives

257. The primary deficit is expected to stand at 3.2% of GDP in 2026, supported by elevated Brent prices amid persistent geopolitical tensions in the Middle East. The public sector primary deficit is expected to be fully eliminated by 2031, with the primary balance subsequently converging toward a long-term target of 1.0% of GDP by 2036, supported by the implementation of a robust fiscal rules framework.

258. The envisaged fiscal consolidation is expected to represent a tightening of non-hydrocarbon primary balance[2] by 7.2pp of GDP between 2026 and 2031, representing a sizeable fiscal adjustment by international standards. This represents an adjustment of 9.6pp expressed in terms of non-hydrocarbon GDP. This adjustment translates into a USD 37.4/bbl reduction in the primary fiscal breakeven Brent price over the period.

259. Net hydrocarbon public revenues are expected to increase from USD 12.8 billion in 2026, including PDVSA's net fiscal position, to USD 18.4 billion by 2031, representing a 44% increase. This reflects the combined effect of an 88% cumulative increase in production and a 31% decline in Brent prices over the period. The increase in other hydrocarbon-sector taxes, including the sector's corporate income tax, is expected to occur primarily toward the end of the period, as operating and capital expenditures are concentrated in the short to medium term to support production ramp up. Hydrocarbon royalties are expected to increase steadily, from USD 9.0 billion in 2026 to USD 13.2 billion in 2031, while non-tax hydrocarbon revenues items should be phased out as existing distortions are eliminated. PDVSA's net fiscal position is expected to improve substantially, supported by higher production, stronger revenue-generating capacity in a normalized operating environment, and the progressive reform of hydrocarbon subsidies.

260. The tax revenue-to-GDP ratio is expected to increase through stronger domestic revenue mobilization, rationalization of the tax system, and broadening of the tax base. Non-hydrocarbon revenues are projected to increase by 4.4pp of GDP, from 10.7% of GDP in 2026 to 15.2% by 2031, gradually converging toward levels observed among regional peers, at a pace consistent with social and economic objectives.

261. Primary public expenditure, comprising central government spending and hydrocarbon subsidies borne at the PDVSA level, is expected to reach 29.7% of GDP in 2026, including 1.6% of GDP related to post-earthquakes reconstruction, before gradually declining to 25.3% of GDP by 2031 through

[2] *Excluding public expenditures related to reconstruction following the earthquakes*

a set of expenditure-containment measures. This trajectory is underpinned by the Government's reform agenda under Pillar #2. Average public-sector wages are expected to increase from approximately USD 200 per month in January 2026 to USD 561 per month by 2032, gradually converging toward regional benchmarks to improve public service delivery. Hydrocarbon subsidies are expected to be progressively rationalized to improve their targeting and efficiency, while social transfers will be preserved to protect poor and vulnerable households, particularly those whose economic conditions have deteriorated following the recent earthquakes.

262. Non-hydrocarbon public investment is expected to increase from 2.0% of GDP in 2026 to 3.0% by 2028[3], supporting the rebuilding of the productive capital stock and the rehabilitation of critical infrastructure needed to catalyze economic growth. Investment in the electricity sector will be particularly important given its significant enabling effects across the economy.

263. Reconstruction needs related to the earthquakes have been estimated at USD 19.6 billion based on the World Bank's GRADE assessment, of which approximately USD 10 billion is expected to be borne by the public sector. Public reconstruction spending is expected to be spread over approximately five years, given domestic implementation and absorption capacity constraints. The remaining reconstruction needs are expected to be met through private-sector investment.

4.6.1.3. Balance of payments

264. Hydrocarbon exports are expected to increase by USD 13.0 billion between 2025 and 2026, reflecting a combination of higher export volumes and higher realized prices following the increase in international oil prices. Hydrocarbon exports are subsequently expected to increase by a further USD 15.8 billion by 2031, supported by the ramp-up in oil and gas production. Growth is expected to be primarily driven by crude oil and refined fuel oil, with natural and associated gas providing an additional contribution from 2028 onwards, as the Loran and Dragon fields come online.

265. In 2025, approximately two-thirds of non-hydrocarbon exports consisted of gold, of which around 15% of volumes reflected an exceptional sale. From 2026 onwards, gold export volumes are expected to normalize toward their recurring trend and to be valued at projected international gold prices. Other non-hydrocarbon exports are expected to increase gradually over time as the economy reopens, gains access to new export markets, removes key barriers to growth and trade, and progressively diversifies its productive and export base.

266. Regarding hydrocarbon imports, the naphtha import bill, primarily associated with the blending and upgrading of extra-heavy crude oil, is expected to reach USD 3.4 billion. It is projected to decline over the medium term, supported by the normalization of international naphtha prices, improved procurement efficiency, replenishment of upgraders' naphtha stock, and efficiency gains across upgrading facilities.

267. The ramp-up in oil-sector activity is expected to generate a significant increase in associated imports, from 9.4% of GDP in 2026 to 10.5% by 2031. Hydrocarbon-related operating and capital expenditures have a substantial import component, reflecting constrained domestic industrial capacity following a decade of sanctions. As domestic industrial capacity is progressively rebuilt, the import content of upstream and refining expenditures is expected to gradually decline.

268. Remaining non-hydrocarbon imports of goods and services are expected to increase significantly from 16.2% of GDP in 2025 to 21.6% by 2026 before gradually reverting to 18.6% of GDP in 2031. Increases in volumes reflect three main factors. First, earthquakes reconstruction expenditure is expected

[3] *Excluding capital expenditures required to support the reconstruction following recent earthquakes*

to generate substantial demand for imports given its high import content. Second, stronger economic activity should support imports through both higher household incomes and increased demand for imported intermediate goods needed for domestic production. Third, real exchange rate appreciation is expected to strengthen households' purchasing power for foreign goods and services, particularly following several years of constrained access to imports, before equilibrium real exchange rate catches up as the economic ramp up materializes. Over time, this increase should be partly offset by fiscal consolidation, which is expected to weigh on import volumes both directly, through lower import-intensive public expenditure, and indirectly, through more moderate domestic demand. Regarding non-hydrocarbon import prices, the reopening and normalization of import channels should materially reduce shipping costs and trade frictions, narrowing the wedge between FOB and CIF import prices, while FOB prices are expected to increase in line with trading partners' inflation rate.

269. With regard to factor revenues, foreign oil and gas partners are assumed to repatriate their full operating cash flows through dividend distributions, resulting in a medium-term increase in hydrocarbon-related dividend outflows as fields operated under EM and CPP arrangements progressively reach maturity. These outflows are expected to increase from 3.8% of GDP in 2026 to 6.8% by 2031. Income outflows associated with non-hydrocarbon FDI and portfolio investment are also expected to increase as foreign capital progressively returns to the country, and non-hydrocarbon projects reach maturity.[4]

270. On the inflow side of current transfers, remittances are expected to stay resilient, averaging approximately 2.5% of GDP over 2026–2036. In nominal terms, remittance inflows are assumed to grow broadly in line with nominal economic activity in countries hosting sizeable Venezuelan diaspora populations.

271. Hydrocarbon-sector FDI is expected to increase significantly as foreign partners contribute to the financing of oil-sector capital expenditures. This trajectory is supported by recently concluded agreements with investors, alongside proactive measures aimed at attracting additional foreign investment into the upstream hydrocarbon sector. This includes mostly committed financing for the hydrocarbon sector on a field-by-field basis, assuming further commitments to be finalized. In the non-hydrocarbon economy, reforms aimed at reopening the economy and improving the investment environment are expected to support a gradual recovery in FDI and portfolio inflows from 2027 onwards.

272. Public-sector external financial flows – including debt service, financing flows and international reserve accumulation – will largely depend on the outcome and terms of the sovereign debt restructuring process, to be negotiated.

273. External sustainability depends on both hydrocarbon export revenues and foreign capital required to sustain production. Venezuela's net FX revenue generation capacity is therefore best reflected in the *adjusted* non-interest current account, including hydrocarbon FDI, net of hydrocarbon-sector dividend repatriation. In 2026, Venezuela expects a deficit of 0.9% of GDP, supported by elevated hydrocarbon prices, which gradually normalize over the following years. In the medium term, rising hydrocarbon production gradually outweighs upward pressures on the non-hydrocarbon import bill from economic reopening and real appreciation, bringing the *adjusted* non-interest current account to equilibrium by 2031 and to a 2.6% of GDP surplus by 2036.

[4] *By convention, foreign partners are assumed to fully repatriate their operating cash flows, recorded as current-account outflows, while their full gross capital expenditures are recorded as hydrocarbon-sector FDI inflows. This treatment is applied instead of assuming the reinvestment of earnings. This accounting convention is neutral from an overall balance-of-payments perspective.*

4.6.1.4. Overview of the hydrocarbon sector

274. Brent prices reflect the latest 2026 outturn and IMF October World Economic Outlook forecasts, in line with recent market expectations. Venezuelan crude trades at a discount to Brent, reflecting Venezuela's heavy/extra-heavy crude slate as well as ongoing marketing inefficiencies related to sanctions and to market distortions following geopolitical tensions in 2026. The sanctions-related discount is expected to gradually narrow as restrictions are lifted and crude marketing channels diversify. The entire crude oil production is purchased by PDVSA at the "fiscal point", at a price including a commercialization discount to compensate PDVSA for its services of transportation, storage and shipping.

275. Crude oil production is expected to increase from 1.2 mbbl/d in 2026 to 2.9 mbbl/d by 2036, supported by a significant ramp-up in upstream capacity, and to exceed 3.0 mbbl/d by 2038. The trajectory is based on field-by-field business plans, including agreements with foreign partners, and incorporates technical assumptions on reservoir management, natural decline, and the capex required to develop and maintain subsurface capacity. These plans are overlaid with a qualitative assessment of operational risks, including potential disruptions to power generation, processing and export infrastructure. At the macro level, the production trajectory is also consistent with available and planned surface capacity across upgrading, blending, transportation, storage and shipping – subject to delivery of the capital expenditure plan.

276. Refined products are primarily directed to the domestic market, with output driven by demand for gasoline, diesel, jet fuel and other products. Refining losses are expected to become aligned with industry standards as refineries are upgraded and modernized. Fuel oil is produced as a by-product and fully exported, while other refined products are marketed by PDVSA, at a currently subsidized price. Domestic refineries only take light, medium and heavy crude oil as feedstock.

277. Total gas production, including consumable associated gas and natural gas is expected to reach 3,744 MMCF/d by 2036. Associated gas is either flared, reinjected for reservoir management, or supplied for domestic consumption. Consumable associated gas is supplied – alongside part of the natural gas – at subsidized prices to the power sector and other domestic users.

278. Extra-heavy crude oil is exported after either upgrading, blending with imported naphtha, or blending with lighter crude. Other non-refined crude oil is also expected to be exported. On the refined products side, fuel oil is expected to be the largest exported item.

279. Foreign partners are expected to play a significant role in the production ramp-up, with CPPs accounting for more than half of total production by 2036. Fields fully operated by PDVSA are expected to represent less than a tenth of total production, with Empresas Mixtas accounting for the remainder. This production structure determines the allocation of operating and capital expenditure across the upstream and upgrading sector.

280. Regarding Venezuela's capital expenditure plan, oil-sector capex is projected at USD 160 billion over 2026–36 to support the production ramp-up, of which USD 85 billion is expected to be financed by partners and USD 75 billion by PDVSA. Upstream and upgrading account for USD 131 billion, including investments in field-level power self-generation. PDVSA is also expected to invest significantly in the surface infrastructure required to support higher production, including refining (USD 16 billion), transportation (USD 7 billion), storage (USD 3 billion) and shipping (USD 3 billion). In addition, gas sector capital expenditures are expected to be borne by international partners and amount to a total of USD 15 billion over 2026-36.

281. The public sector captures a significant share of hydrocarbon rents. Royalties account for the majority of government take, with rates set on a field-by-field basis and are expected to average 26% on CPP,

22% on EM and 35% on PDVSA fields by 2036, inclusive of the integrated hydrocarbon tax. ISLR rate – applied on net income after royalties and costs – averages 42% on CPP fields, 45% on EM and 50% on PDVSA fields in 2036, in line with industry standards.

282. PDVSA's net financial position is initially negative, as significant upstream and infrastructure investment requirements precede the production ramp-up. Subsidized domestic sales of refined products and associated gas further weigh on cash generation, as PDVSA bears the cost of below-market pricing. This is partly offset by the high hydrocarbon price environment in the short to medium term. From 2028, PDVSA is expected to return to a positive net financial position, supported by higher production, normalizing costs and capex profile, rising CPP lease payments and subsidy reform. PDVSA's negative net financial position will be covered through cash injection by the Central Government in the short-to-medium term.

4.6.2. Detailed tables of the macroeconomic framework

Table 27. Selected economic and financial indicators

		Historical						Est.	Projections										
	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
National accounts and prices																			
Nominal GDP	**USDbn**	**30.0**	**17.8**	**36.4**	**60.4**	**59.7**	**83.5**	**98.1**	**122.5**	**137.2**	**150.4**	**167.3**	**182.5**	**200.9**	**217.8**	**235.0**	**253.4**	**271.7**	**290.6**
Non-hydrocarbon	USDbn	12.9	11.5	21.8	39.2	42.4	62.6	77.8	94.0	106.3	117.3	129.7	142.8	156.9	170.8	185.5	201.5	218.1	235.9
Hydrocarbon	USDbn	17.1	6.3	14.5	21.2	17.3	20.9	20.3	28.4	30.9	33.1	37.5	39.7	44.0	47.0	49.5	52.0	53.5	54.7
Real GDP	Index (2012=100)	**37.3**	**24.9**	**25.2**	**29.0**	**30.6**	**33.3**	**36.3**	**38.2**	**41.0**	**44.0**	**48.1**	**51.5**	**55.8**	**59.1**	**62.2**	**65.5**	**68.4**	**71.3**
Non-hydroc. real GDP	Index (2012=100)	39.0	26.5	25.6	29.1	30.6	32.5	34.7	36.3	38.4	40.4	43.2	45.9	48.9	51.6	54.4	57.2	60.1	63.0
Real GDP growth	**%YoY**	**(29.0%)**	**(33.2%)**	**1.1%**	**15.1%**	**5.7%**	**8.9%**	**9.0%**	**5.0%**	**7.3%**	**7.5%**	**9.3%**	**7.0%**	**8.3%**	**5.9%**	**5.3%**	**5.2%**	**4.5%**	**4.2%**
Non-hydrocarbon	%YoY	(27.1%)	(31.9%)	(3.5%)	13.7%	5.3%	6.1%	6.7%	4.6%	5.7%	5.4%	6.7%	6.3%	6.5%	5.5%	5.3%	5.3%	5.0%	4.9%
GDP per capita[1]	**USD/hab**	**1,026**	**624**	**1,286**	**2,145**	**2,115**	**2,945**	**3,445**	**4,286**	**4,782**	**5,217**	**5,778**	**6,277**	**6,877**	**7,415**	**7,962**	**8,545**	**9,112**	**9,702**
Hydrocarbon sector																			
Oil production	kbbl/d	1,073	606	686	759	817	950	1,118	1,207	1,397	1,588	1,807	2,034	2,267	2,440	2,594	2,722	2,829	2,908
Consumable gas production	MMCF/d	1,563	1,452	1,563	1,709	1,684	1,650	1,696	1,720	1,810	2,160	2,881	2,772	3,364	3,476	3,530	3,737	3,727	3,744
PDVSA capital expenditure	USDbn	1.0	0.4	1.2	1.1	0.5	0.9	1.2	2.7	3.7	5.6	7.0	7.8	8.0	8.8	8.6	8.4	7.3	6.8
External sector																			
Current account balance	% of GDP	4.2%	(48.1%)	(5.3%)	3.3%	1.1%	2.8%	0.6%	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Non-interest current acc., adj.[2]	% of GDP	…	…	…	…	…	…	…	(0.9%)	(1.7%)	(2.3%)	(1.4%)	(1.3%)	0.2%	(0.1%)	0.5%	1.3%	1.6%	2.6%
Monetary sector																			
CPI inflation (Avg)	%YoY	19906%	2355%	15889%	187%	337%	49%	252%	458%	119%	45%	30%	26%	24%	24%	24%	24%	24%	24%
CPI inflation (EoP)	%YoY	9585%	2960%	686%	234%	190%	48%	475%	309%	72%	32%	28%	25%	24%	24%	24%	24%	24%	24%
Real exchange rate	Index	…	…	…	…	…	…	100.0	111.5	116.0	119.0	121.0	123.0	124.5	125.9	127.4	128.9	130.5	132.0
World economy parameters																			
USA CPI inflation	%YoY	1.8%	1.3%	4.7%	8.0%	4.1%	3.0%	2.7%	3.6%	2.8%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
USA GDP growth	%YoY	4.3%	(0.8%)	11.0%	9.8%	6.7%	5.3%	5.0%	5.8%	5.5%	4.2%	3.8%	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Brent price[3]	USD/bbl	$64.2	$43.3	$70.8	$99.0	$82.3	$79.9	$68.3	$99.1	$85.5	$75.8	$72.3	$70.3	$68.8	$68.8	$68.8	$68.8	$68.8	$68.8
Venezuelan crude oil price	USD/bbl	$47.7	$22.1	$53.6	$70.9	$53.3	$60.2	$51.4	$76.2	$71.4	$62.6	$60.1	$58.1	$56.6	$56.6	$56.6	$56.6	$56.5	$56.4
Henry Hub price	USD/MMBtu	$2.5	$2.1	$3.7	$6.5	$2.7	$2.4	$3.6	$3.1	$3.3	$3.8	$3.7	$3.7	$3.6	$3.6	$3.6	$3.6	$3.6	$3.6
Memorandum items:																			
Population[1]	'000 inhab.	29,288	28,588	28,300	28,175	28,251	28,351	28,460	28,574	28,694	28,823	28,947	29,082	29,222	29,370	29,515	29,659	29,811	29,955

Notes: (1) Population data sourced from the United Nations' World Population Prospects; (2) Including financing flows of hydrocarbon projects (FDI, dividend repatriation); (3) Future Brent spot prices based on the IMF's WEO projections (October 2026)

Table 28. Summary of public sector operations (USDbn-equivalent)

	Historical				Est.	Projections											
In USDbn eq.	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Central government revenues	**5.2**	**11.4**	**15.1**	**20.2**	**22.0**	**27.8**	**32.0**	**33.9**	**38.6**	**42.5**	**48.3**	**52.1**	**56.0**	**59.9**	**63.6**	**69.8**
Hydrocarbon revenue	**3.0**	**6.7**	**9.4**	**11.2**	**11.2**	**14.6**	**15.9**	**14.8**	**16.1**	**16.2**	**17.8**	**18.8**	**20.0**	**21.2**	**21.9**	**25.0**
Hydrocarbon royalty	1.7	4.5	4.3	4.1	7.0	9.0	9.8	9.9	11.2	11.9	13.2	14.1	14.8	15.6	16.0	16.4
Other hydrocarbon sector tax	0.2	0.5	0.9	4.3	1.5	5.6	6.0	4.9	4.9	4.4	4.6	4.7	5.2	5.6	5.9	8.7
Non-tax hydrocarbon revenues	1.1	1.7	4.2	2.9	2.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Non-hydrocarbon revenue	**2.2**	**4.6**	**5.8**	**8.9**	**10.9**	**13.2**	**16.2**	**19.1**	**22.5**	**26.3**	**30.5**	**33.4**	**36.0**	**38.7**	**41.6**	**44.7**
VAT	1.1	2.0	2.6	3.7	3.9	5.2	6.4	7.6	9.1	10.7	12.5	13.7	14.8	16.1	17.4	18.9
Income tax	0.4	0.8	1.0	1.7	1.7	2.3	3.0	3.9	4.6	5.4	6.3	6.8	7.4	8.1	8.7	9.4
Imports duties	0.2	0.5	0.7	1.4	2.1	3.6	4.3	4.8	5.7	6.6	7.7	8.6	9.0	9.5	10.0	10.5
Others	0.4	1.2	1.5	2.1	3.2	2.1	2.5	2.8	3.1	3.5	4.0	4.3	4.7	5.1	5.5	6.0
Central government primary expenditures	**(6.2)**	**(12.9)**	**(14.5)**	**(19.7)**	**(20.7)**	**(29.9)**	**(34.6)**	**(38.5)**	**(42.3)**	**(46.3)**	**(48.8)**	**(52.2)**	**(55.6)**	**(59.3)**	**(63.2)**	**(68.5)**
Operational	**(4.5)**	**(10.2)**	**(10.5)**	**(13.4)**	**(14.2)**	**(16.5)**	**(19.2)**	**(20.8)**	**(22.5)**	**(24.4)**	**(26.5)**	**(28.4)**	**(30.4)**	**(32.5)**	**(34.8)**	**(36.8)**
Public wages & salary compensation	(4.0)	(9.4)	(9.3)	(11.5)	(11.6)	(13.2)	(15.7)	(17.0)	(18.5)	(20.0)	(21.8)	(23.3)	(24.9)	(26.7)	(28.5)	(30.1)
Purchase of goods and services	(0.5)	(0.8)	(1.2)	(1.9)	(2.7)	(3.3)	(3.5)	(3.8)	(4.1)	(4.4)	(4.7)	(5.1)	(5.4)	(5.8)	(6.2)	(6.7)
Transfers	**(1.4)**	**(2.0)**	**(3.4)**	**(5.3)**	**(5.3)**	**(8.9)**	**(9.9)**	**(11.2)**	**(12.8)**	**(14.4)**	**(16.3)**	**(17.3)**	**(18.2)**	**(19.2)**	**(20.3)**	**(21.5)**
Social & regional transfers	(1.4)	(2.0)	(2.4)	(3.5)	(3.0)	(4.6)	(5.2)	(5.8)	(6.3)	(6.9)	(7.6)	(8.2)	(8.7)	(9.3)	(9.9)	(10.6)
Pensions	-	-	(0.9)	(1.8)	(2.4)	(4.3)	(4.7)	(5.4)	(6.4)	(7.5)	(8.8)	(9.1)	(9.5)	(9.9)	(10.4)	(10.9)
Public investment	**(0.3)**	**(0.6)**	**(0.6)**	**(1.1)**	**(1.2)**	(2.4)	(3.4)	(4.5)	(5.0)	(5.5)	(6.0)	(6.5)	(7.1)	(7.6)	(8.1)	(10.3)
Earthquakes reconstruction	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	(2.0)	(2.0)	(2.0)	(2.0)	(2.0)	-	-	-	-	-	-
Central government primary balance	**(0.9)**	**(1.5)**	**0.7**	**0.5**	**1.3**	**(2.1)**	**(2.6)**	**(4.6)**	**(3.8)**	**(3.8)**	**(0.5)**	**(0.0)**	**0.4**	**0.6**	**0.3**	**1.2**
PDVSA net result	**(1.0)**	**(3.8)**	**(2.7)**	**(3.1)**	**(5.2)**	**(1.8)**	**(2.0)**	**0.1**	**0.7**	**0.7**	**0.6**	**0.5**	**0.4**	**1.1**	**1.8**	**1.7**
PDVSA net result (excl. O&G subsidies)	*3.9*	*5.3*	*2.7*	*1.9*	*(0.2)*	*4.7*	*3.5*	*2.0*	*2.6*	*2.7*	*2.7*	*2.6*	*2.5*	*3.4*	*4.1*	*4.1*
Hydrocarbon subsidies	*(4.9)*	*(9.1)*	*(5.4)*	*(5.0)*	*(5.0)*	*(6.5)*	*(5.5)*	*(1.9)*	*(1.9)*	*(2.0)*	*(2.0)*	*(2.1)*	*(2.2)*	*(2.3)*	*(2.3)*	*(2.4)*
Public sector primary balance	**(2.0)**	**(5.3)**	**(2.0)**	**(2.7)**	**(4.0)**	**(3.9)**	**(4.6)**	**(4.5)**	**(3.1)**	**(3.1)**	**0.1**	**0.4**	**0.7**	**1.7**	**2.1**	**2.9**
Non-hydrocarbon primary balance[1]	**(8.9)**	**(17.3)**	**(14.1)**	**(15.8)**	**(14.9)**	**(21.2)**	**(21.9)**	**(19.3)**	**(19.8)**	**(20.0)**	**(20.4)**	**(20.9)**	**(21.9)**	**(22.9)**	**(23.9)**	**(26.2)**
Primary fiscal breakeven Brent price ($)	**…**	**…**	**…**	**…**	**…**	**$106.0**	**$101.0**	**$86.8**	**$78.8**	**$76.1**	**$68.6**	**$68.1**	**$67.7**	**$66.2**	**$65.7**	**$64.6**

Note: (1) Excluding public expenditures related to earthquakes reconstruction

Table 29. Summary of public sector operations (% of GDP)

	Historical				Est.	Projections										
In % of GDP, unless otherwise indicated	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Central government revenues	**14.3%**	**18.8%**	**25.3%**	**24.2%**	**22.4%**	**22.7%**	**23.4%**	**22.5%**	**23.1%**	**23.3%**	**24.0%**	**23.9%**	**23.8%**	**23.6%**	**23.4%**	**24.0%**
Hydrocarbon revenue	**8.2%**	**11.2%**	**15.7%**	**13.5%**	**11.4%**	**11.9%**	**11.6%**	**9.8%**	**9.6%**	**8.9%**	**8.8%**	**8.6%**	**8.5%**	**8.4%**	**8.1%**	**8.6%**
Hydrocarbon royalty	4.6%	7.4%	7.1%	4.9%	7.1%	7.4%	7.2%	6.6%	6.7%	6.5%	6.6%	6.5%	6.3%	6.1%	5.9%	5.6%
Other hydrocarbon sector tax	0.5%	0.8%	1.4%	5.2%	1.5%	4.5%	4.4%	3.3%	2.9%	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%	3.0%
Non-tax hydrocarbon revenues	3.1%	2.9%	7.1%	3.5%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Non-hydrocarbon revenue	**6.1%**	**7.6%**	**9.7%**	**10.7%**	**11.1%**	**10.7%**	**11.8%**	**12.7%**	**13.4%**	**14.4%**	**15.2%**	**15.3%**	**15.3%**	**15.3%**	**15.3%**	**15.4%**
VAT	3.1%	3.4%	4.3%	4.4%	4.0%	4.2%	4.6%	5.1%	5.4%	5.9%	6.2%	6.3%	6.3%	6.4%	6.4%	6.5%
Income tax	1.2%	1.4%	1.7%	2.1%	1.8%	1.8%	2.2%	2.6%	2.8%	3.0%	3.1%	3.1%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%
Imports duties	0.6%	0.8%	1.2%	1.7%	2.1%	2.9%	3.2%	3.2%	3.4%	3.6%	3.8%	3.9%	3.8%	3.7%	3.7%	3.6%
Others	1.2%	2.1%	2.6%	2.5%	3.2%	1.7%	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%
Central government primary expenditures	**(16.9%)**	**(21.3%)**	**(24.2%)**	**(23.6%)**	**(21.1%)**	**(24.4%)**	**(25.2%)**	**(25.6%)**	**(25.3%)**	**(25.4%)**	**(24.3%)**	**(24.0%)**	**(23.7%)**	**(23.4%)**	**(23.3%)**	**(23.6%)**
Operational	**(12.3%)**	**(16.9%)**	**(17.5%)**	**(16.0%)**	**(14.5%)**	**(13.5%)**	**(14.0%)**	**(13.8%)**	**(13.5%)**	**(13.4%)**	**(13.2%)**	**(13.0%)**	**(12.9%)**	**(12.8%)**	**(12.8%)**	**(12.7%)**
Public wages & salary compensation	(11.0%)	(15.5%)	(15.6%)	(13.7%)	(11.8%)	(10.8%)	(11.4%)	(11.3%)	(11.0%)	(11.0%)	(10.8%)	(10.7%)	(10.6%)	(10.5%)	(10.5%)	(10.4%)
Purchase of goods and services	(1.3%)	(1.4%)	(1.9%)	(2.3%)	(2.7%)	(2.7%)	(2.6%)	(2.5%)	(2.4%)	(2.4%)	(2.3%)	(2.3%)	(2.3%)	(2.3%)	(2.3%)	(2.3%)
Transfers	**(3.7%)**	**(3.3%)**	**(5.6%)**	**(6.3%)**	**(5.4%)**	**(7.3%)**	**(7.2%)**	**(7.5%)**	**(7.7%)**	**(7.9%)**	**(8.1%)**	**(7.9%)**	**(7.8%)**	**(7.6%)**	**(7.5%)**	**(7.4%)**
Social & regional transfers	(3.7%)	(3.3%)	(4.1%)	(4.2%)	(3.0%)	(3.8%)	(3.8%)	(3.8%)	(3.8%)	(3.8%)	(3.8%)	(3.7%)	(3.7%)	(3.7%)	(3.6%)	(3.6%)
Pensions	0.0%	0.0%	(1.5%)	(2.1%)	(2.4%)	(3.5%)	(3.4%)	(3.6%)	(3.9%)	(4.1%)	(4.4%)	(4.2%)	(4.1%)	(3.9%)	(3.8%)	(3.8%)
Public investment	**(0.9%)**	**(1.1%)**	**(1.1%)**	**(1.3%)**	**(1.2%)**	**(2.0%)**	**(2.5%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.0%)**	**(3.5%)**
Earthquakes reconstruction	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**(1.6%)**	**(1.5%)**	**(1.3%)**	**(1.2%)**	**(1.1%)**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**
Central government primary balance	**(2.6%)**	**(2.5%)**	**1.2%**	**0.6%**	**1.3%**	**(1.7%)**	**(1.9%)**	**(3.1%)**	**(2.3%)**	**(2.1%)**	**(0.3%)**	**(0.0%)**	**0.2%**	**0.2%**	**0.1%**	**0.4%**
PDVSA net result	**(2.8%)**	**(6.2%)**	**(4.5%)**	**(3.8%)**	**(5.3%)**	**(1.5%)**	**(1.5%)**	**0.1%**	**0.4%**	**0.4%**	**0.3%**	**0.2%**	**0.2%**	**0.4%**	**0.7%**	**0.6%**
PDVSA net result (excl. O&G subsidies)	*10.7%*	*8.8%*	*4.6%*	*2.3%*	*(0.2%)*	*3.8%*	*2.6%*	*1.3%*	*1.6%*	*1.5%*	*1.3%*	*1.2%*	*1.1%*	*1.3%*	*1.5%*	*1.4%*
Hydrocarbon subsidies	*(13.5%)*	*(15.0%)*	*(9.0%)*	*(6.0%)*	*(5.1%)*	*(5.3%)*	*(4.0%)*	*(1.3%)*	*(1.2%)*	*(1.1%)*	*(1.0%)*	*(1.0%)*	*(0.9%)*	*(0.9%)*	*(0.9%)*	*(0.8%)*
Public sector primary balance	**(5.4%)**	**(8.7%)**	**(3.3%)**	**(3.2%)**	**(4.0%)**	**(3.2%)**	**(3.3%)**	**(3.0%)**	**(1.9%)**	**(1.7%)**	**0.0%**	**0.2%**	**0.3%**	**0.7%**	**0.8%**	**1.0%**
Non-hydrocarbon primary balance[1]	**(24.3%)**	**(28.7%)**	**(23.6%)**	**(18.9%)**	**(15.2%)**	**(17.3%)**	**(16.0%)**	**(12.8%)**	**(11.8%)**	**(11.0%)**	**(10.1%)**	**(9.6%)**	**(9.3%)**	**(9.0%)**	**(8.8%)**	**(9.0%)**
Primary fiscal breakeven Brent price ($)	…	…	…	…	…	**$106.0**	**$101.0**	**$86.8**	**$78.8**	**$76.1**	**$68.6**	**$68.1**	**$67.7**	**$66.2**	**$65.7**	**$64.6**

Note: (1) Excluding public expenditures related to earthquakes reconstruction

Table 30. Balance of payments (USDbn)

	Historical						Est.	Projections										
In USDbn, unless otherwise indicated	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Current account	**1.3**	**(8.6)**	**(1.9)**	**2.0**	**0.6**	**2.4**	**0.6**	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Non-hydrocarbon current account	(11.6)	(11.8)	(12.3)	(10.5)	(11.4)	(13.4)	(14.1)	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Trade balance	**5.6**	**(6.7)**	**(0.8)**	**4.2**	**1.9**	**3.0**	**2.5**	**(2.9)**	**(4.5)**	**(6.6)**	**(4.9)**	**(6.1)**	**(2.0)**	**(2.0)**	**0.1**	**3.2**	**5.2**	**7.8**
Non-hydrocarbon trade balance	(7.2)	(10.0)	(11.1)	(8.3)	(10.1)	(12.8)	(12.1)	(29.6)	(33.3)	(36.2)	(40.6)	(44.8)	(45.6)	(49.1)	(49.3)	(49.4)	(48.8)	(47.9)
Exports of goods	**21.9**	**8.7**	**15.5**	**21.6**	**19.7**	**25.1**	**24.9**	**38.4**	**40.6**	**40.7**	**46.6**	**51.5**	**58.7**	**64.3**	**69.2**	**74.5**	**78.6**	**82.7**
Hydrocarbon	*14.6*	*4.8*	*10.8*	*15.3*	*13.5*	*18.4*	*17.1*	*30.1*	*31.5*	*31.3*	*36.5*	*40.2*	*45.9*	*49.9*	*53.0*	*56.3*	*58.2*	*59.9*
Non-hydrocarbon	*7.3*	*3.9*	*4.8*	*6.3*	*6.3*	*6.7*	*7.8*	*8.4*	*9.1*	*9.4*	*10.0*	*11.3*	*12.8*	*14.4*	*16.2*	*18.2*	*20.4*	*22.9*
Imports of goods	**(9.9)**	**(11.4)**	**(11.5)**	**(12.8)**	**(13.1)**	**(17.2)**	**(17.5)**	**(35.3)**	**(38.6)**	**(40.9)**	**(44.7)**	**(50.5)**	**(53.2)**	**(58.1)**	**(60.4)**	**(62.1)**	**(63.8)**	**(64.9)**
Hydrocarbon	*(1.8)*	*(1.6)*	*(0.4)*	*(2.8)*	*(1.5)*	*(2.6)*	*(2.4)*	*(3.4)*	*(2.7)*	*(1.7)*	*(0.8)*	*(1.5)*	*(2.3)*	*(2.9)*	*(3.5)*	*(3.7)*	*(4.2)*	*(4.2)*
Non-hydrocarbon	*(8.1)*	*(9.8)*	*(11.1)*	*(9.9)*	*(11.6)*	*(14.5)*	*(15.1)*	*(31.9)*	*(36.0)*	*(39.2)*	*(43.9)*	*(49.0)*	*(50.9)*	*(55.2)*	*(56.9)*	*(58.5)*	*(59.6)*	*(60.7)*
Services, net	**(6.4)**	**(4.0)**	**(4.8)**	**(4.7)**	**(4.8)**	**(4.9)**	**(4.9)**	**(6.0)**	**(6.4)**	**(6.4)**	**(6.7)**	**(7.1)**	**(7.4)**	**(8.3)**	**(8.7)**	**(9.1)**	**(9.6)**	**(10.1)**
Factor income	**(7.5)**	**(4.4)**	**(4.8)**	**(5.8)**	**(4.4)**	**(3.9)**	**(5.7)**	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Interest on public debt	-	-	-	-	-	-	-	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Non-interest primary revenue	(7.5)	(4.4)	(4.8)	(5.8)	(4.4)	(3.9)	(5.7)	(4.6)	(6.1)	(7.5)	(10.4)	(11.6)	(14.1)	(15.8)	(17.1)	(18.6)	(19.7)	(19.0)
o/w. hydrocarbon sector dividends								*(4.6)*	*(6.1)*	*(7.5)*	*(10.3)*	*(11.4)*	*(13.6)*	*(14.9)*	*(15.8)*	*(16.8)*	*(17.3)*	*(16.1)*
Current transfers	**3.1**	**2.6**	**3.6**	**3.6**	**3.2**	**3.3**	**3.7**	**3.9**	**4.1**	**4.3**	**4.5**	**4.6**	**4.8**	**5.0**	**5.1**	**5.3**	**5.5**	**5.7**
Capital account	**-**	**-**	**-**	**(0.1)**	**-**	**(1.5)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Financial account	**(3.9)**	**7.3**	**5.0**	**(1.4)**	**(3.1)**	**(3.8)**	**(2.5)**	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
FDI, net	1.4	(1.0)	(0.4)	1.8	(2.1)	(2.5)	(0.8)	2.6	4.7	7.4	10.3	13.0	14.3	15.2	15.3	15.4	15.4	14.8
Hydrocarbon								*2.6*	*4.2*	*6.3*	*8.4*	*10.5*	*11.1*	*11.8*	*11.6*	*11.4*	*11.1*	*10.1*
Non-hydrocarbon								-	*0.5*	*1.2*	*1.9*	*2.5*	*3.1*	*3.4*	*3.7*	*4.0*	*4.4*	*4.7*
Portfolio investment	4.2	4.7	4.5	2.9	2.0	1.9	3.1	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Public	*3.8*	*3.6*	*3.5*	*3.0*	*2.4*	*2.3*	*4.0*	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Private	*0.4*	*1.0*	*1.0*	*(0.1)*	*(0.4)*	*(0.5)*	*(0.9)*	-	*0.5*	*0.9*	*1.3*	*2.1*	*2.4*	*2.6*	*2.8*	*3.0*	*3.3*	*3.5*
Other investment	(9.4)	3.6	1.0	(6.0)	(3.0)	(3.1)	(4.8)	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Public	*(9.4)*	*2.7*	*0.4*	*(5.9)*	*(3.5)*	*(3.4)*	*(6.4)*	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Private	*(0.0)*	*0.9*	*0.6*	*(0.2)*	*0.5*	*0.4*	*1.6*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Errors and omissions	0.3	1.0	2.0	(0.7)	2.3	3.1	2.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Overall balance	**(2.3)**	**(0.2)**	**5.0**	**(0.1)**	**(0.1)**	**0.2**	**0.4**	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…	…
Non-interest current account, adj.[1]								**(1.0)**	**(2.4)**	**(3.5)**	**(2.4)**	**(2.3)**	**0.4**	**(0.2)**	**1.1**	**3.2**	**4.4**	**7.4**
Memorandum items:																		
Real exchange rate (Index)	…	…	…	…	…	…	100.0	111.5	116.0	119.0	121.0	123.0	124.5	125.9	127.4	128.9	130.5	132.0

Note: (1) Including financing flows of hydrocarbon projects (FDI, dividend repatriation)

Table 31. Balance of payments (% of GDP)

	Historical						Est.	Projections										
In % of GDP, unless otherwise indicated	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Current account	**4.2%**	**(48.1%)**	**(5.3%)**	**3.3%**	**1.1%**	**2.8%**	**0.6%**	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Non-hydrocarbon current account	(38.5%)	(66.0%)	(33.7%)	(17.4%)	(19.0%)	(16.0%)	(14.3%)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Trade balance	**18.7%**	**(37.8%)**	**(2.2%)**	**6.9%**	**3.1%**	**3.6%**	**2.6%**	**(2.4%)**	**(3.3%)**	**(4.4%)**	**(2.9%)**	**(3.3%)**	**(1.0%)**	**(0.9%)**	**0.1%**	**1.3%**	**1.9%**	**2.7%**
Non-hydrocarbon trade balance	(24.0%)	(55.8%)	(30.6%)	(13.8%)	(17.0%)	(15.3%)	(12.3%)	(24.1%)	(24.2%)	(24.1%)	(24.3%)	(24.5%)	(22.7%)	(22.5%)	(21.0%)	(19.5%)	(18.0%)	(16.5%)
Exports of goods	**72.9%**	**48.9%**	**42.7%**	**35.8%**	**33.0%**	**30.0%**	**25.4%**	**31.4%**	**29.6%**	**27.1%**	**27.8%**	**28.2%**	**29.2%**	**29.5%**	**29.4%**	**29.4%**	**28.9%**	**28.5%**
Hydrocarbon	*48.7%*	*27.0%*	*29.6%*	*25.3%*	*22.6%*	*22.0%*	*17.4%*	*24.5%*	*22.9%*	*20.8%*	*21.8%*	*22.0%*	*22.8%*	*22.9%*	*22.6%*	*22.2%*	*21.4%*	*20.6%*
Non-hydrocarbon	*24.2%*	*21.9%*	*13.1%*	*10.4%*	*10.5%*	*8.0%*	*8.0%*	*6.8%*	*6.6%*	*6.2%*	*6.0%*	*6.2%*	*6.4%*	*6.6%*	*6.9%*	*7.2%*	*7.5%*	*7.9%*
Imports of goods	**(33.0%)**	**(64.2%)**	**(31.6%)**	**(21.2%)**	**(21.9%)**	**(20.5%)**	**(17.9%)**	**(28.8%)**	**(28.2%)**	**(27.2%)**	**(26.8%)**	**(27.7%)**	**(26.5%)**	**(26.7%)**	**(25.7%)**	**(24.5%)**	**(23.5%)**	**(22.3%)**
Hydrocarbon	*(6.0%)*	*(9.0%)*	*(1.2%)*	*(4.7%)*	*(2.5%)*	*(3.1%)*	*(2.5%)*	*(2.8%)*	*(2.0%)*	*(1.2%)*	*(0.5%)*	*(0.8%)*	*(1.1%)*	*(1.3%)*	*(1.5%)*	*(1.4%)*	*(1.5%)*	*(1.4%)*
Non-hydrocarbon	*(26.9%)*	*(55.1%)*	*(30.5%)*	*(16.5%)*	*(19.4%)*	*(17.4%)*	*(15.4%)*	*(26.1%)*	*(26.2%)*	*(26.1%)*	*(26.2%)*	*(26.8%)*	*(25.3%)*	*(25.4%)*	*(24.2%)*	*(23.1%)*	*(22.0%)*	*(20.9%)*
Services, net	**(21.2%)**	**(22.6%)**	**(13.2%)**	**(7.7%)**	**(8.0%)**	**(5.9%)**	**(5.0%)**	**(4.9%)**	**(4.7%)**	**(4.2%)**	**(4.0%)**	**(3.9%)**	**(3.7%)**	**(3.8%)**	**(3.7%)**	**(3.6%)**	**(3.5%)**	**(3.5%)**
Factor income	**(25.0%)**	**(24.6%)**	**(13.1%)**	**(9.6%)**	**(7.4%)**	**(4.7%)**	**(5.8%)**	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Interest on public debt			*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Non-interest primary revenue	*(25.0%)*	*(24.6%)*	*(13.1%)*	*(9.6%)*	*(7.4%)*	*(4.7%)*	*(5.8%)*	*(3.8%)*	*(4.5%)*	*(5.0%)*	*(6.2%)*	*(6.4%)*	*(7.0%)*	*(7.3%)*	*(7.3%)*	*(7.3%)*	*(7.2%)*	*(6.6%)*
o/w. hydrocarbon sector dividends								(3.8%)	(4.5%)	(5.0%)	(6.1%)	(6.2%)	(6.8%)	(6.8%)	(6.7%)	(6.6%)	(6.4%)	(5.5%)
Current transfers	**10.4%**	**14.4%**	**10.0%**	**6.0%**	**5.3%**	**3.9%**	**3.8%**	**3.2%**	**3.0%**	**2.9%**	**2.7%**	**2.5%**	**2.4%**	**2.3%**	**2.2%**	**2.1%**	**2.0%**	**2.0%**
Capital account	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**(0.1%)**	**0.0%**	**(1.9%)**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**	**0.0%**
Financial account	**(12.8%)**	**40.9%**	**13.8%**	**(2.3%)**	**(5.1%)**	**(4.5%)**	**(2.6%)**	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
FDI, net	4.5%	(5.3%)	(1.2%)	3.0%	(3.5%)	(3.0%)	(0.8%)	2.1%	3.4%	5.0%	6.2%	7.1%	7.1%	7.0%	6.5%	6.1%	5.7%	5.1%
Hydrocarbon								*2.1%*	*3.0%*	*4.2%*	*5.0%*	*5.8%*	*5.5%*	*5.4%*	*4.9%*	*4.5%*	*4.1%*	*3.5%*
Non-hydrocarbon								*0.0%*	*0.4%*	*0.8%*	*1.2%*	*1.4%*	*1.6%*	*1.6%*	*1.6%*	*1.6%*	*1.6%*	*1.6%*
Portfolio investment	14.1%	26.1%	12.4%	4.7%	3.4%	2.2%	3.1%	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Public	*12.7%*	*20.4%*	*9.6%*	*4.9%*	*4.1%*	*2.8%*	*4.0%*	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Private	*1.4%*	*5.7%*	*2.8%*	*(0.2%)*	*(0.7%)*	*(0.6%)*	*(0.9%)*	*0.0%*	*0.4%*	*0.6%*	*0.8%*	*1.2%*	*1.2%*	*1.2%*	*1.2%*	*1.2%*	*1.2%*	*1.2%*
Other investment	(31.4%)	20.2%	2.6%	(10.0%)	(5.1%)	(3.7%)	(4.9%)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Public	*(31.4%)*	*15.2%*	*1.0%*	*(9.7%)*	*(5.9%)*	*(4.1%)*	*(6.5%)*	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Private	*(0.0%)*	*5.0%*	*1.6%*	*(0.3%)*	*0.8%*	*0.4%*	*1.6%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*
Errors and omissions	1.1%	5.8%	5.4%	(1.1%)	3.9%	3.8%	2.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Overall balance	**(7.6%)**	**(1.3%)**	**13.9%**	**(0.2%)**	**(0.2%)**	**0.2%**	**0.4%**	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Non-interest current account, adj.[1]								**(0.9%)**	**(1.7%)**	**(2.3%)**	**(1.4%)**	**(1.3%)**	**0.2%**	**(0.1%)**	**0.5%**	**1.3%**	**1.6%**	**2.6%**
Memorandum items:																		
Real exchange rate (Index)	...	...	...	...	...	...	100.0	111.5	116.0	119.0	121.0	123.0	124.5	125.9	127.4	128.9	130.5	132.0

Note: (1) Including financing flows of hydrocarbon projects (FDI, dividend repatriation)

Table 32. Overview of the hydrocarbon sector – 2026-36

		Projections										
	Unit	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Brent price[1]	**USD/bbl**	**$99.1**	**$85.5**	**$75.8**	**$72.3**	**$70.3**	**$68.8**	**$68.8**	**$68.8**	**$68.8**	**$68.8**	**$68.8**
Venezuela basket price	**USD/bbl**	**$76.2**	**$71.4**	**$62.6**	**$60.1**	**$58.1**	**$56.6**	**$56.6**	**$56.6**	**$56.6**	**$56.5**	**$56.4**
PRODUCTION												
Production of crude oil	**kbbl/d**	**1,207**	**1,397**	**1,588**	**1,807**	**2,034**	**2,267**	**2,440**	**2,594**	**2,722**	**2,829**	**2,908**
o/w extra-heavy oil	kbbl/d	*591*	*672*	*751*	*845*	*949*	*1,060*	*1,147*	*1,230*	*1,302*	*1,374*	*1,430*
PDVSA 100%	kbbl/d	139	149	158	170	183	192	199	204	210	214	217
Empresas Mixtas	kbbl/d	611	682	747	812	871	925	959	987	1,008	1,022	1,033
CPPs & Licenses	kbbl/d	457	566	684	826	980	1,150	1,283	1,403	1,503	1,593	1,658
Refined products	**kbbl/d**	**320**	**338**	**356**	**381**	**404**	**431**	**455**	**479**	**504**	**530**	**555**
Consumable gas production	**MMCF/d**	**1,720**	**1,810**	**2,160**	**2,881**	**2,772**	**3,364**	**3,476**	**3,530**	**3,737**	**3,727**	**3,744**
Gas for domestic market	MMCF/d	1,720	1,810	1,955	2,116	2,246	2,345	2,435	2,495	2,515	2,530	2,535
Gas for export	MMCF/d	-	-	205	765	526	1,019	1,041	1,035	1,222	1,197	1,209
COSTS												
Gross capex – Oil sector	**USDbn**	**(5.1)**	**(7.3)**	**(10.9)**	**(14.0)**	**(16.7)**	**(17.4)**	**(18.8)**	**(18.5)**	**(18.1)**	**(16.7)**	**(16.3)**
Upstream	USDbn	(3.1)	(4.6)	(7.3)	(9.6)	(12.2)	(12.7)	(13.7)	(13.5)	(13.2)	(13.0)	(13.2)
PDVSA	USDbn	*(0.9)*	*(1.4)*	*(2.3)*	*(3.0)*	*(3.8)*	*(3.9)*	*(4.2)*	*(4.1)*	*(4.1)*	*(4.0)*	*(4.0)*
Partners	USDbn	*(2.2)*	*(3.2)*	*(5.0)*	*(6.6)*	*(8.4)*	*(8.9)*	*(9.5)*	*(9.3)*	*(9.2)*	*(9.0)*	*(9.2)*
Upgrading	USDbn	(0.6)	(1.2)	(1.3)	(1.5)	(1.6)	(1.6)	(1.7)	(1.8)	(1.7)	(1.3)	(1.0)
PDVSA	USDbn	*(0.4)*	*(0.8)*	*(0.9)*	*(1.1)*	*(1.1)*	*(1.1)*	*(1.2)*	*(1.2)*	*(1.2)*	*(0.9)*	*(0.7)*
Partners	USDbn	*(0.2)*	*(0.4)*	*(0.4)*	*(0.5)*	*(0.5)*	*(0.5)*	*(0.5)*	*(0.6)*	*(0.5)*	*(0.4)*	*(0.3)*
Refining	USDbn	(0.7)	(0.7)	(1.3)	(1.8)	(1.6)	(1.6)	(1.9)	(1.8)	(1.7)	(1.3)	(1.1)
Transportation, storage, shipping	USDbn	(0.6)	(0.8)	(1.0)	(1.2)	(1.4)	(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.1)	(1.0)
Gross capex – gas sector	**USDbn**	(0.3)	(0.7)	(1.0)	(1.4)	(1.8)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.8)	(1.8)	(0.8)
Opex - unit cost												
Lifting cost	USD/bbl	$18.4	$14.5	$12.1	$10.4	$10.5	$10.5	$10.6	$10.7	$10.8	$11.0	$11.2
Upgrading	USD/bbl	$4.5	$4.5	$4.5	$4.5	$4.6	$4.7	$4.8	$4.9	$5.0	$5.1	$5.2
Transportation, storage, shipping	USD/bbl	$1.9	$1.9	$1.9	$1.9	$1.9	$2.0	$2.0	$2.1	$2.1	$2.1	$2.2
Refining	USD/bbl	$5.5	$5.5	$5.5	$5.5	$5.6	$5.7	$5.8	$6.0	$6.1	$6.2	$6.3
Associated gas	USD/MMBtu	$0.6	$0.6	$0.6	$0.6	$0.6	$0.7	$0.7	$0.7	$0.7	$0.7	$0.7
Natural gas	USD/MMBtu	…	…	$1.1	$1.1	$1.1	$1.2	$1.2	$1.2	$1.2	$1.2	$1.3

Note: (1) Brent spot prices based on the IMF's WEO projections (October 2026)