

# Deuda China en Venezuela

---



# Transparencia Venezuela

Mercedes De Freitas  
**Dirección ejecutiva**

Andrey Paredes  
**Autora**

Mercedes De Freitas  
Cristi Rangel  
**Revisión**

María Alejandra Domínguez  
**Diseño y maquetación**

## **IMPACTO DE LA DEUDA CHINA EN VENEZUELA**

Edición ©Transparencia Venezuela - 2022

El contenido de esta obra puede ser citado y difundido por cualquier medio, siempre que sea sin fines comerciales.

Agradecemos citar la fuente.

### **Transparencia Venezuela**

Av. Andrés Bello con 1era transversal de Los Palos Grandes, Edif. Multicentro Empresarial  
Los Palos Grandes, piso 6. Chacao. Caracas. Venezuela  
Tlf: 212-286.24.10 / 286.49.47



TransparenciaVenezuela



@NoMasGuiso



nomasguiso



Transparencia Venezuela



TransparenciaVenezuela

# ÍNDICE

Introducción .....	4
1. Financiamiento Chino a Venezuela .....	6
1.1. Implicaciones de los préstamos chinos sobre la sostenibilidad de la deuda pública externa.	
1.2. ¿Quién paga la deuda del FCCV y del FGVLP?	
1.3. Efectos del endeudamiento sobre la inversión	
2. El peso que soporta PDVSA: Una industria petrolera endeudada e improductiva. ....	21
3. Balanza Comercial China-Venezuela .....	25
Conclusión .....	29

La entrada de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC) en 2001 y el aumento de la demanda energética por parte del país asiático, propiciaron el escenario ideal para una relación más estrecha con los países de América Latina (AL), cuyas economías dependen en gran medida de la extracción de recursos naturales. Es así que, la balanza comercial de China con América Latina pasó de USD 14.792 millones en 2001 a USD 451.591 millones en 2021<sup>1</sup>, un incremento de 2.953,9% en 20 años, situándose China como segundo mayor socio comercial de AL después de Estados Unidos. La pandemia por COVID-19 dejó en evidencia la complementariedad del intercambio comercial, pues a pesar de que las economías latinoamericanas registraron una contracción considerable del total de las importaciones y exportaciones en 2020 -respecto a lo registrado en 2019, del 20% y 13% respectivamente-, el intercambio con China experimentó un ligero crecimiento

del 2% ese año. En 2021, las exportaciones de AL a China registraron un crecimiento importante del 31,4% respecto al año anterior, mientras que las importaciones provenientes del país asiático crecieron 52,1%.

Pero, las relaciones económicas de China con la región van más allá de solo un intercambio comercial. China fungió como una nueva fuente de financiamiento para América Latina, al punto de convertirse en una de las principales en 2007. Según las estimaciones del Diálogo Interamericano<sup>2</sup>, entre 2005 y 2020, China otorgó préstamos/ créditos a los países de América Latina y el Caribe (ALC) por USD 142,2 mil millones, préstamos que superan en monto a los créditos otorgado por el Banco Mundial (BM) en el mismo período, y compiten con los créditos ofrecidos por bancas de desarrollo como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF).

### Préstamos ALC 2005 al 2020



USD 142,2 mil millones



USD 188,6 mil millones



USD 165,4 mil millones



BANCO MUNDIAL

USD 83,9 mil millones

Fuente: Diálogo Interamericano, BID, CAF y BM.

(\*) Los préstamos del BID y CAF incluyen los créditos aprobados al sector privado.

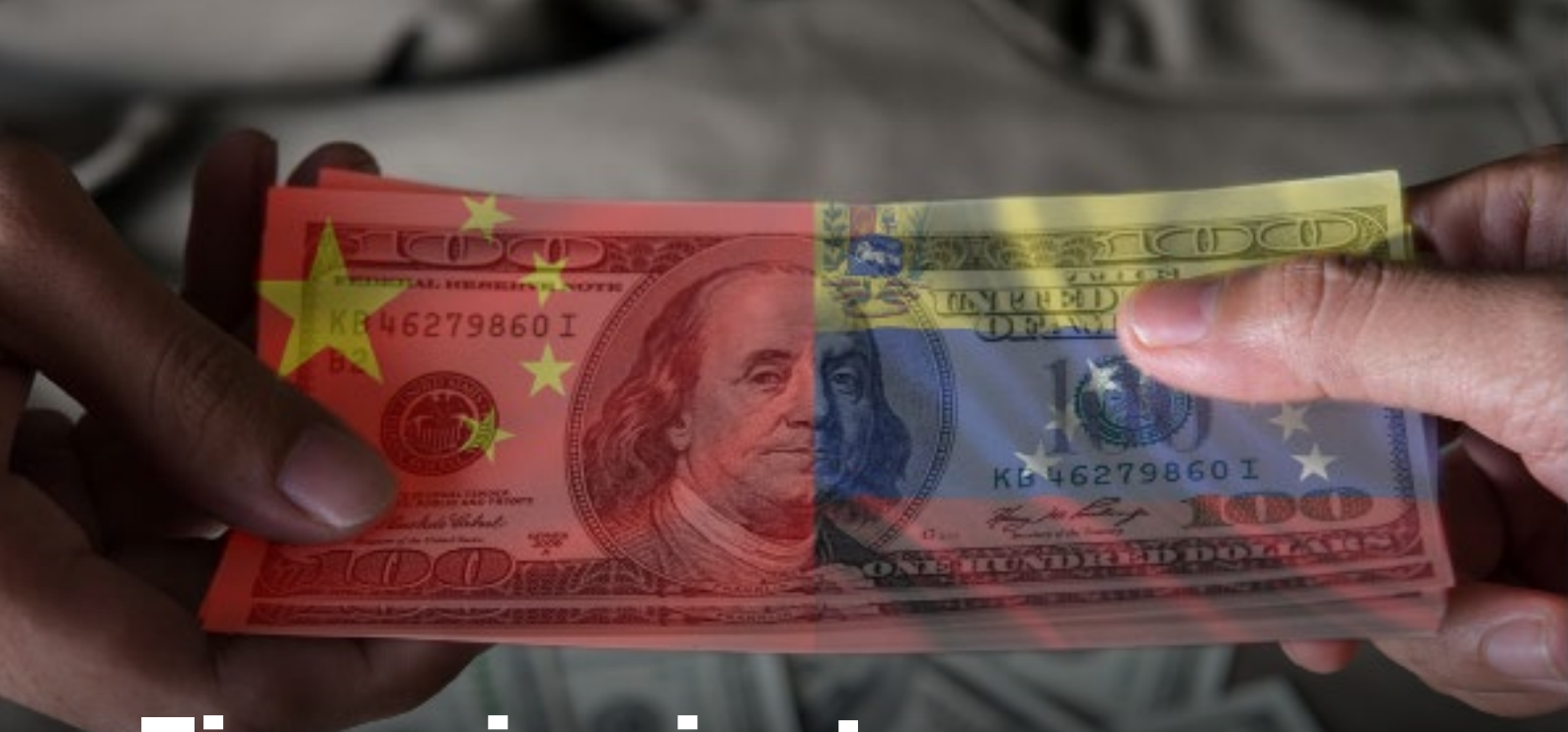
1 Según datos publicados por la Administración General de Aduanas de China.

2 Gallagher, Kevin P. y Margaret Myers, «Base de datos de finanzas entre China y América Latina», Washington (2021): Diálogo Interamericano. [En línea] Disponible en [https://www.thedialogue.org/map\\_list/](https://www.thedialogue.org/map_list/)

Venezuela fue uno de los países con mayor acercamiento al país asiático, de hecho, disfrutó de un papel “privilegiado”, por lo que las relaciones fueron definidas como *Asociación Estratégica Integral por el Desarrollo Conjunto*, e involucraron tanto una relación económica como política. Entre 2000 y 2019, se firmaron cerca de 500 acuerdos, así como créditos mil millones de dólares en pro del desarrollo de Venezuela, con pobres resultados en algunos casos y desconocidos en otros, dado el contexto institucional detallado en el documento *Negocios chinos, acuerdos que socavaron la democracia en Venezuela*<sup>3</sup>.

En este informe, Transparencia Venezuela analiza el impacto macroeconómico de los préstamos de China a Venezuela, desde 1999 hasta 2021, así como el intercambio comercial entre ambos países.

3 Transparencia Venezuela, «Negocios Chinos. Acuerdos que socavaron la democracia en Venezuela», [En línea] Disponible en <https://transparencia.org.ve/project/negocios-chinos/>



# Financiamiento Chino a Venezuela

Uno de los aspectos más relevantes entre las relaciones bilaterales de China y Venezuela ha sido el modelo de financiación instaurado, préstamos por petróleo. Bajo esta modalidad, se suscribieron diferentes líneas de crédito, entre 2007 y 2016, que alcanzaron los USD 62.146 millones<sup>4</sup>, en un contexto de incremento de precios internacionales de materias primas no renovables. Entre 2000-2016 estos préstamos superan los USD 62.600 millones. De acuerdo con los datos publicados por el Diálogo Interamericano, Venezuela ha recibido 44,04% del total de préstamos otorgados por China a los países de la región, situándose como el principal receptor.

Si bien los préstamos han tenido como escudo la venta de petróleo prepagado y el compromiso de pago ha sido adquirido por Pdvs, estos créditos no solo han sido

dirigidos al sector petrolero, sino también se han suscrito para financiar proyectos en otras áreas, tales como infraestructura, transporte, comunicaciones, electricidad y agricultura, entre otros. A razón de estas inversiones, se crearon dos (2) fondos de carácter rotatorio<sup>5</sup>, a saber el Fondo de Financiamiento Conjunto Chino Venezolano (FCCV)<sup>6</sup> y el Fondo de Financiamiento de Gran Volumen y Largo Plazo (FGVLP), de corto y largo plazo respectivamente, con un financiamiento que alcanza los USD 50.240 millones. Mientras, los préstamos al sector petrolero ascienden a USD 10.360,5 millones, suscritos para el desarrollo de proyectos de exploración, perforación y refinanciamiento de petróleo y gas.

Lo atractivo de un mercado financiero más flexible y con elevada liquidez, como el ofrecido por las instituciones chinas y con la garantía de ingentes ingresos

4 Rangel, C. y De Freitas, M. «Negocios Chinos, acuerdos que socavaron la democracia en Venezuela. Transparencia Venezuela». [En línea] Disponible en <https://transparencia.org.ve/project/negocios-chinos/>

5 Reembolsables y renovables.

6 La condición de préstamo por petróleo para este fondo se incluyó en la renovación del año 2012, sin embargo, en los datos publicados en el informe de gestión de PDVSA 2016, figuran los envíos de crudo a China para cubrir compromisos adquiridos mediante el FCCV desde 2007.

provenientes de la venta de crudo, en un contexto en que las expectativas de caída de precios de materias primas eran mínimas, favorecieron la concentración de préstamos para proyectos de inversión y desarrollo con el país asiático. Estos proyectos se visibilizaban de beneficio mutuo y de equilibrio para ambas naciones, filosofía del gobierno de China en la que se considera ser socios en lugar de un mero donante o financista, un “ganar-ganar”. Sin embargo, la escasa información publicada por los entes oficiales impide conocer con exactitud el verdadero costo financiero que ha tenido este endeudamiento para Venezuela, pero que sin lugar a dudas ha tenido un alto costo social y económico para el país<sup>7</sup>, y en los que se percibe a China como principal beneficiario de estos acuerdos. Aunque, esto no quiere decir que la posición de China sea la más favorable, dado el alto riesgo que enfrenta por los impagos de Venezuela.

A continuación, se presenta una aproximación de las tasas de interés aplicadas a los distintos tramos del FCCV y FGVLP (Tabla 1), comparadas con las tasas de interés aplicadas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID)<sup>8</sup> para el mismo período. Como se evidencia, tan solo para los tramos contraídos en los años 2007 y 2009, las tasas ofrecidas por la banca china resultaron ser ligeramente favorables para Venezuela, pagando tasas mucho más altas a las ofrecidas por el BID en el resto de los tramos.

La entrada de financiamiento chino propició, en cierta medida, el desplazamiento del financiamiento de proyectos por instituciones como el BID y la CAF. A diferencia de estas instituciones, las condiciones para la obtención de préstamos chinos no se centran en el condicionamiento de aspectos de prácticas y políticas públicas del país receptor del préstamo, tales como: reglas macro-fiscales, transparencia, programas de ajuste, democracia y buena gobernanza. Empero, si se exige contratar principalmente a empresas chinas para el desarrollo de los proyectos, así como la adquisición de insumos con sello chino, lo cual tiene un costo adicional que no necesariamente está contemplado dentro del préstamo. También, se exigió el reconocimiento del principio de una sola China, es decir, el no reconocimiento de Taiwán y el Tíbet como territorios independientes. Se exigió, además, la firma de acuerdos de confidencialidad, que supusieron un mayor riesgo a delitos de corrupción. Y por supuesto, la garantía en el suministro de petróleo y sus derivados.

Otro factor, no menos importante, que contribuyó a la firma de los contratos sino-venezolanos, lo constituyó el modelo político ideológico instaurado por el gobierno de Hugo Chávez, en el que se adoptó una postura de distanciamiento diplomático de instituciones consideradas como “imperialistas”, y se optó por un acercamiento a países con inclinaciones anti-occidentales.

7 Rangel, C. y De Freitas, M. «Negocios Chinos, acuerdos que socavaron la democracia en Venezuela». Transparencia Venezuela, 2020. [En línea] Disponible en: <https://transparencia.org.ve/project/negocios-chinos/>

8 La relación Venezuela-BID data de 1960. Venezuela mantiene relación con otros bancos de desarrollo, como lo es el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), no obstante al momento de escribir esta investigación se desconocen las tasas de interés aplicadas por esta institución a los préstamos aprobados a Venezuela.

TABLA 1

### Tasas promedio aplicadas a los préstamos de China a Venezuela y las aplicadas por el BID

Fecha	Línea de crédito	Préstamos Chinos				BID			
		TASA	MARGEN (Spread)	Tasa promedio	Préstamo (MUSD)	TASA	fondeo (*)	Margen del préstamo (*)	Tasa promedio (*)
nov-07	FFCCV	LIBOR 3 meses	0,50-2,85%	2,21%	4.000	2,57-5,49% (*)		0,15-0,95%	2,72-6,44%
abr-09	FFCCV	LIBOR-3 meses	0,50-2,85%	3,32%	4.000	2,07%-4,63% (*)		0,62-0,95%	2,69-5,58%
ago-10	FFGVLP	LIBOR-6 meses	3,50-5,00%	5,21%	10.240	2,07-3,23% (*)	-	0,62-1,15%	2,69-4,38%
ago-10	FFGVLP	LIBOR-6 meses		7,12%	10.000				
jun-11	FFCCV	LIBOR-3 meses	0,50-2,85%	3,93%	4.000	Libor-3 meses	0,01-0,07%	0,62-0,84%	0,967-1,25%
ago-12	FFCCV	LIBOR-3 meses	0,50-2,85%	4,31%	4.000	Libor-3 meses	0,01-0,09%	0,62-1,15%	0,86-1,68%
nov-13	FFCCV	LIBOR-3 meses	5,00 -8%	4,53%	5.000	Libor-3 meses	0,04-0,11%	0,84-1,15%	1,11-1,57%
jul-14	FFCCV	LIBOR-3 meses	5,00 -8%	6,39%	4.000	Libor-3 meses	0,04-0,12%	0,85-1,15%	1,12-2,02%
abr-15	FFCCV	LIBOR-3 meses	5,00 -8%	8,5%	5.000	Libor-3 meses	0,05-0,18%	0,80-1,15%	1,16%-2,59%

**Fuente:** Balances financieros de Pdvs; Banco Interamericano de Desarrollo

Metodología: La tasas corresponden a las registradas durante el período de vigencia de los préstamos, según contratación inicial.

(\*) Corresponde a los valores mínimos y máximos alcanzados durante el período.

Con el ambiente de precios petroleros elevados y crecientes, la adquisición de deuda, bajo la condición de pago a expensas de la producción de petróleo futuro, se asumió irresponsablemente sin considerar el típico flujo cíclico de los *commodities*

y, en su momento, supuso una “ventaja” para adquirir dinero fresco, que se utilizó con total discrecionalidad por la falta de rendición de cuentas, de contraloría y por la fragilidad institucional.



### 1.1. Implicaciones de los préstamos chinos sobre la sostenibilidad de la deuda pública externa

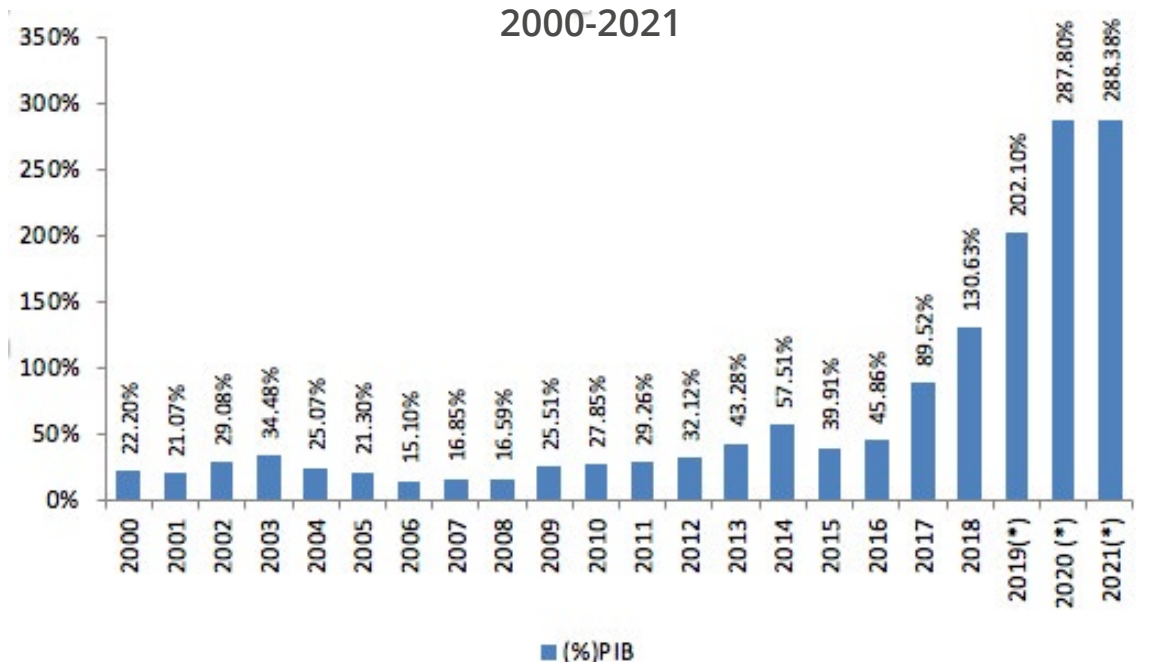
Aunque no existen datos oficiales sobre la deuda del sector público consolidado en los últimos años, se estima que al cierre de 2021, el saldo de la deuda externa supera los 140 mil millones de dólares. La importancia relativa de la deuda pública externa se evidencia en el marcado incremento de los saldos totales respecto al tamaño de la economía (Gráfico 1), particularmente a partir del año 2012, en el que su peso sobrepasó 30% del PIB, escalando al cierre de 2021 a más del 288% del PIB<sup>9</sup>. En términos nominales, en 2021, el valor de la deuda se multiplicó 5,5 veces respecto al cierre del año 2000. Los incrementos más abruptos se registran

entre 2007 y 2011, período en el que ingresó al país gran parte de los préstamos chinos. Desde 2014, la restricción financiera del sector público venezolano se hizo más profunda, a pesar de ello la deuda externa siguió aumentando, en gran parte debido a la acumulación de atrasos y pagares de Pdvsa y del Gobierno central, así como por el endeudamiento bilateral y multilateral, particularmente con CAF.

Conviene destacar que, para 2021, la deuda externa se incrementó pese que el gobierno negoció las acciones de la Refinería Dominicana de Petróleo (Refidomfa) a mediados de este año. No obstante, para la fecha ya se acumulaban 9.000 millones de pagarés y bonos atrasados, más reclamos de empresas nacionalizadas en el gobierno de Chávez.

**GRÁFICO 1**

**Deuda externa de Venezuela como porcentaje del PIB, 2000-2021**



**Fuente:** Elaboración propia con base a los datos de BCV, Pdvsa y Ministerio de Finanzas.  
 (\*) Cifras estimadas

<sup>9</sup> La deuda pública incluye bonos y pagares, deuda comercial, deuda bilateral y multilateral, excluye gastos de laudos y expropiaciones.

En un panorama general, la relación deuda/ PIB se mantuvo relativamente estable<sup>10</sup> en los primeros 12 años del período, lo cual no es sorprendente si se tienen en cuenta los efectos del prolongado boom petrolero (2003-2008 y 2010-2014), que contribuyó al crecimiento del PIB corriente. Otro factor que explica este comportamiento, para el período referido, lo constituye el cambio de estructura de la deuda del Gobierno central de origen externo por interno<sup>11</sup>. No obstante, con el proceso hiperinflacionario desde finales de 2017 y los ajustes en materia de política cambiaria de años recientes, la composición de la deuda volvió a revertirse en 2018.

Aunque el tamaño de la deuda pública en relación a la economía resulta ser un indicador relevante para determinar la carga de deuda que soporta Venezuela, los múltiples tipos de cambio y la hiperinflación<sup>12</sup>, que ha registrado el país en los últimos años, restan confianza en el cálculo del PIB en dólares, lo cual afecta la valoración de la relación deuda/ PIB. La valoración en dólares del PIB tiende a subestimar su magnitud relativa, dada la importante apreciación cambiaria asociada al tipo de cambio oficial en la mayor parte del período. Como alternativa, la deuda pública externa, como porcentaje de las exportaciones, muestra un panorama más apropiado de lo que ha sido la evolución de la deuda externa, respecto a la capacidad del país de generar divisas.

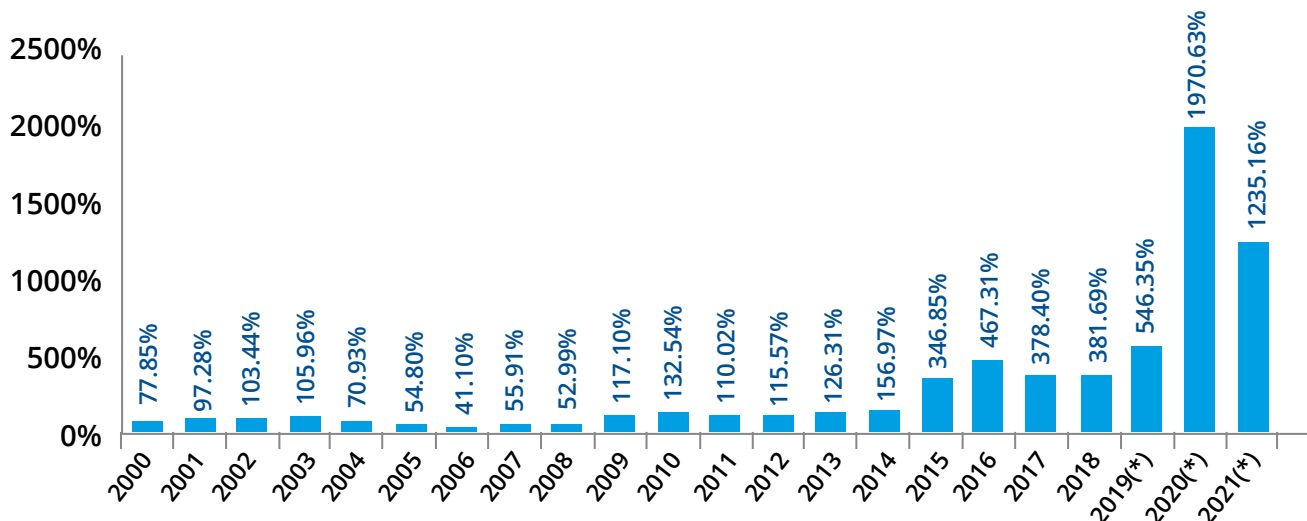
Como se observa (Gráfico 2), la deuda muestra un claro crecimiento respecto a las exportaciones en la mayor parte del período, superando el 100% desde 2009, resultado del incremento nominal de la deuda y por la acelerada caída de las exportaciones petroleras que se viene registrando desde 2008. Para 2019, la deuda representó aproximadamente 546,35% del total de exportaciones, esta proporción se hace más significativa en 2020 (1.970,63%), año en el que las exportaciones cayeron vertiginosamente como consecuencia de la pandemia por COVID-19 y dadas las restricciones para movilizar el crudo venezolano. En 2021, el incremento del valor de las exportaciones producto del crecimiento de la cesta petrolera favoreció la relación deuda/ exportaciones.

10 No debe confundirse esta "estabilidad" con que no se haya emitido nueva deuda.

11 Es importante aclarar que la valoración de la deuda interna en dólares corrientes tiende a subestimar su magnitud dada sobrevaloración cambiaria que tuvo lugar en la mayor parte de período. En 2012, el saldo de la deuda interna representó 57% de la deuda del GC, en 2015 representó 75% y en 2017 representó 68%, para 2018 tras la liberación del tipo de cambio, el saldo de la deuda en términos de dólares disminuyó considerablemente. La deuda externa, durante 2012-2018 mantuvo un comportamiento estable.

12 El término hiperinflación se refiere al aumento generalizado de precios, en los que se registra un alza superior al 50% mensual.

## GRÁFICO 2

Deuda externa como porcentaje de las exportaciones totales,  
2000-2021

**Fuente:** Elaboración propia con base a datos de BCV, Pdvs y Ministerio de Finanzas.  
(\*) Cifras estimadas.

■ (%) Exportaciones

El desplome de los precios del crudo, a mediados de 2014, y la continua caída en la producción petrolera precipitaron los problemas económicos ya gestados en el país, lo que derivó a una acelerada insostenibilidad de la deuda, calificada de esta manera por agencias como Moody's, Standard & Poor's y Fitch, en C, B+ y WD, respectivamente, durante el año 2020. Cabe recordar que una deuda se considera sostenible si el gobierno puede cumplir con sus obligaciones de pago, sin asistencia excepcional y sin tener que recurrir a una corrección drástica o desproporcionada de sus ingresos y gastos, y/o sin caer en incumplimiento.

Para 2017, la situación económica de Venezuela ya era lo suficientemente compleja. En tan solo cuatro años (2013-2017), la economía acumulaba una contracción de más del 40% y, en 2018, se desplomó 18,8% respecto al año anterior, lo que sumaba una caída de la actividad económica de 58,8%. En este contexto, las dificultades para pagar los servicios de deuda se hicieron aún mayores, por lo que, a finales de 2017, el gobierno optó por no pagar a ciertos acreedores, y el país fue declarado en default selectivo<sup>13</sup>. No obstante, continuó cumpliendo con el acuerdo de pago de intereses a China, situándose el financiamiento chino en el

<sup>13</sup> El default selectivo, calificación otorgada por la agencia Standard and Poor's, se refiere al emisor que ha incumplido selectivamente a una emisión o clase de obligaciones.

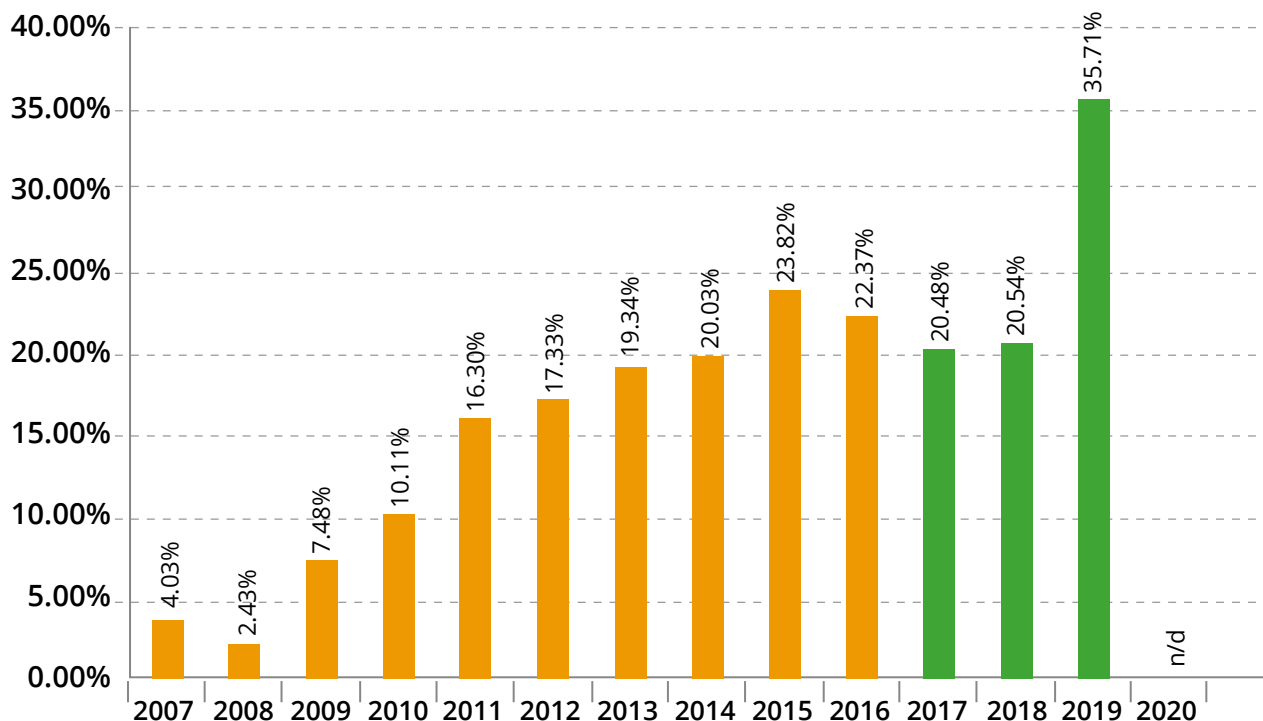
centro de la problemática de la deuda externa venezolana. Esta deuda adquirió un papel privilegiado en torno a la deuda externa, ya que a diferencia de otros préstamos adquiridos, la mayor parte de pagos a China se hace con envíos de petróleo. En ese sentido, a medida que se produce petróleo y se exporta a China, los reembolsos por deuda continúan prevaleciendo sobre otros compromisos de deuda soberana.

Por otro lado, el pago de los préstamos chinos está directamente relacionado con

los precios del crudo, por ende, a menores precios mayor cantidad de petróleo debe enviar Venezuela al país asiático. Naturalmente, ante la fluctuación a la baja del mercado petrolero son menores los recursos líquidos que dispone el país, lo que afecta el flujo de caja; y, en consecuencia, la sostenibilidad de la deuda. Para 2016, último año que se dispone de reportes oficiales, los envíos de crudo a China, para honrar los compromisos de deuda, representaron 22,37% de los ingresos petroleros del país (Gráfico 3).

### GRÁFICO 3

Valor del envío de petrolero a China por concepto de deuda como porcentaje de las exportaciones petroleras

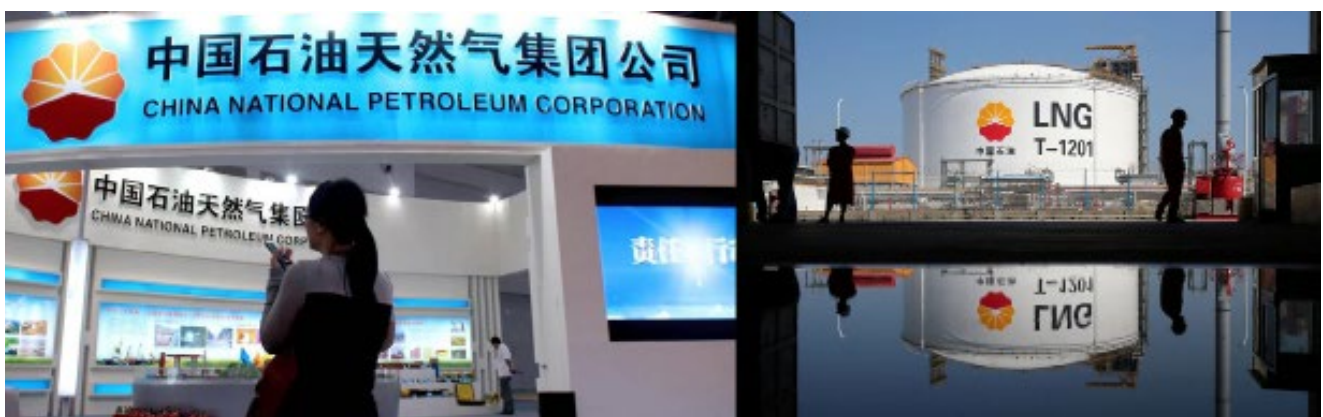


**Fuente:** Elaboración propia con base en los datos publicados en informes financieros y de gestión de Pdvsa, informes estadísticos de la OPEP y BCV. Cifras estimadas para los años 2017, 2018 y 2019, con base en documentos extraoficiales del Bander e informes estadísticos de la OPEP.

Conviene agregar que, en el año 2016, el gobierno de Nicolás Maduro solicitó a China una renegociación de deuda, por lo que hubo una flexibilización de los términos de pago, otorgando una prórroga para el pago de capital durante dos (2) años, período en el cual solo se debían pagar intereses y comisiones<sup>14</sup>. A mediados de 2020, dada la continuidad en la caída de la producción petrolera y debido a la crisis por COVID-19, se señaló nuevamente una renegociación de la deuda con el país asiático, en la que se pausaba el pago de capital estipulado para 2020. No obstante, se desconocen las condiciones y los términos<sup>15</sup> y si este fue efectivamente aprobado.

A continuación, se presenta una aproximación de los saldos de la deuda adquirida a través del FCCV y FGVLP. Si asumimos los pagos programados que debían realizarse para amortizar la deuda durante 2019, se estima que, para finales de ese año, el saldo de deuda del FCCV y FGVLP ascendía a USD 16.731 millones (Gráfico 4), equivalentes a 456,63% de los

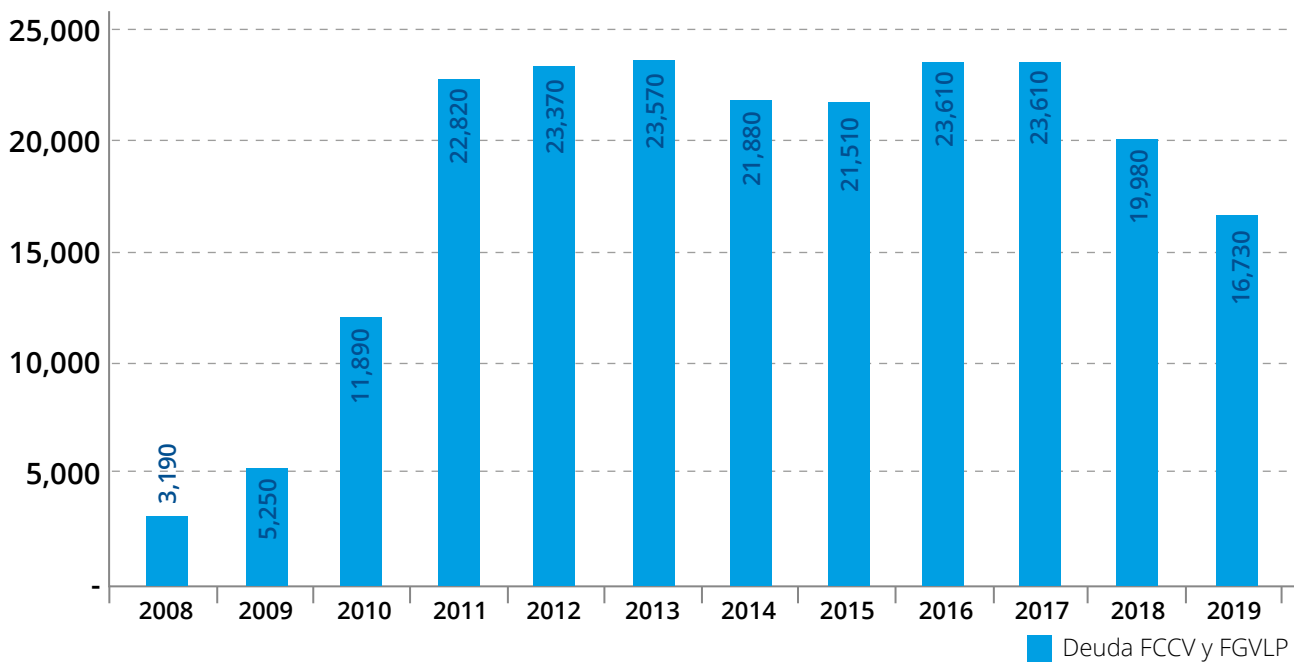
ingresos fiscales percibidos en 2018. En 2020, se debía pagar alrededor de USD 3.098 millones, sin embargo, la pandemia por COVID-19 y las restricciones para movilizar crudo venezolano, así como la caída en la producción, impedían cumplir con el compromiso. Para 2021, Venezuela debía pagar por intereses y amortización USD 3.396 millones. En este sentido, si no se realizaron los respectivos pagos, Venezuela estaría acumulando un retraso por pagos de intereses durante 2019-2021 de alrededor de USD 2.150 millones. Al cierre de esta investigación, se desconoce con exactitud cuánto petróleo envió Venezuela a China entre 2019 y 2021. Conviene agregar que, en agosto de 2019, la principal petrolera de China, *China National Petroleum Corporation*<sup>16</sup>, suspendió las compras de crudo venezolano motivado a las sanciones impuestas por Estados Unidos. Sin embargo, diversos medios y agencias internacionales señalan el envío de crudo por otras rutas para evadir las sanciones<sup>17</sup>.



- 14 Reuters, «Venezuela Negocia con China período de gracia en pagos de préstamos con petróleo», 14 de junio de 2016. [En línea] Disponible en: <https://runrun.es/nacional/266467/venezuela-negocia-con-china-período-de-gracia-en-pagos-de-prestamos-con-petroleo/>
- 15 M. Armas y C. Pons, «Venezuela recibe otro período de gracia de China para postergar pagos con petróleo: fuentes». Reuters. Consultado el 12 de julio de 2021 [En línea]. Disponible en: <https://www.reuters.com/article/venezuela-china-idLTAKCN2581W7>
- 16 M. Armas y C. Pons, «EXCLUSIVA-Bajo sanciones EEUU, gobierno de Venezuela y petrolera PDVSA ofrecen pagos en yuanes: fuentes.» Reuters. Consultado el 20 de agosto de 2021 [En línea]. Disponible en: <https://www.reuters.com/article/venezuela-china-idLTAKBN1Y21CU>
- 17 L. Cohen y M. Párraga, «Venezuela reanuda envíos directos de petróleo a China pese a sanciones de EEUU». Reuters. Consultado el 21 de agosto de 2021 [En línea]. Disponible en: <https://www.reuters.com/article/venezuela-petroleo-china-idESKBN2870GT>

## GRÁFICO 4

## Saldo de la deuda del Fondo Conjunto Chino Venezolano y Fondo de Financiamiento Gran Volumen Largo Plazo



**Fuente:** elaboración propia, con base en los Estados Financieros de Pdvsa, datos del Centro de Estudios del Dialogo Interamericano y documento extraoficial del Bandes.

## 1.2. ¿Quién paga la deuda del FCCV y del FGVLP?

Los préstamos otorgados a través del FCCV y del FGVLP establecen como prestatario principal al Estado venezolano; es decir, una deuda con garantía soberana. Si bien en el contrato figuran como responsables el Banco de Desarrollo Nacional (Bandes) y Pdvsa, al ser una deuda soberana, ante cualquier incumplimiento, la carga recae en última instancia sobre el Gobierno central (GC)<sup>18</sup>. No obstante, la capacidad del Estado

para detraer recursos internos<sup>19</sup> y hacer frente a los compromisos de deuda es bastante limitada. Las políticas económicas aplicadas en los últimos 20 años, lejos de diversificar la economía, hicieron que esta fuera más dependiente de las exportaciones petroleras. A su vez, el gobierno instó a la asfixia del sector privado a través de las excesivas regulaciones gubernamentales, expropiaciones, nacionalizaciones y reformas laborales, que han repercutido en el colapso del sector y que dificultan elevar las cargas tributarias.

<sup>18</sup> El Gobierno Central, es el principal nivel de gobierno, encargado del cobro de impuestos

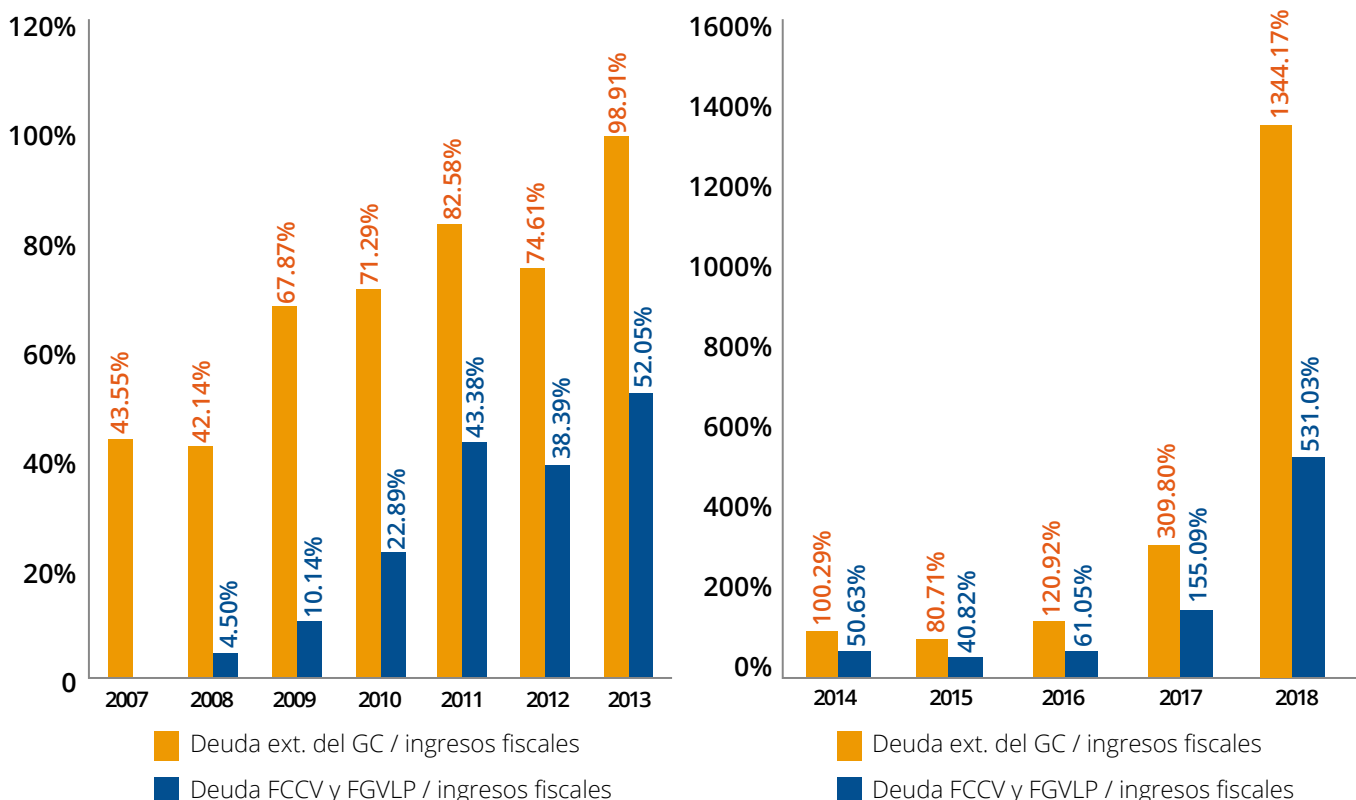
<sup>19</sup> Los recursos internos se refieren a los ingresos fiscales, tanto de origen tributario como no tributario.

La capacidad del Gobierno central para movilizar recursos internos a efecto de reembolsar deuda<sup>20</sup>, considerando únicamente los saldos de la deuda externa del GC y saldos del FCCV y FGVLP, se ve reflejada en el Gráfico 5. Para 2018, el gobierno requería 18,75 veces de los ingresos fiscales ordinarios percibidos durante el ejercicio fiscal para cancelar los compromisos de deuda. Es importante

aclarar que no existe un parámetro adecuado o fijo para este coeficiente de endeudamiento, pero no es menos cierto que el crecimiento progresivo de este indicador, a lo largo del tiempo, resalta los problemas a nivel central para atender los servicios de deuda y cuán grande es la carga de la deuda soberana sobre los presupuestos.

GRÁFICO 5

Deuda externa del Gobierno Central, como porcentaje de los ingresos fiscales



Fuente: Elaboración propia con base en los datos publicados por la Oficina Nacional de Crédito Público, balances de Pdvsa e información extraoficial del Ministerio de Finanzas 2017-2018.

20 La deuda aquí considerada incluye deuda del gobierno central y deuda con garantía soberana de Pdvsa.

Como se evidencia, durante el período 2007-2017, el saldo de la deuda externa del GC (no incluye deuda con China) representó, en promedio, 99,3% de los ingresos fiscales<sup>21</sup>. En relación a los ingresos fiscales no petroleros, la proporción es aún mayor y más alarmante, alcanza, en promedio, 134,1%, en el mismo período. En el año 2018, la relación deuda/ingresos se incrementó de forma sustancial, 1.344,1% de los ingresos fiscales tributarios, explicado en parte por la liberación del mercado cambiario, que propició un incremento en la tasa de cambio, y por la caída de la recaudación. Para los años 2019-21, aunque no hay datos verificables sobre ingresos fiscales, se puede aseverar que la proporción de deuda respecto a los ingresos fiscales es aún mayor, debido a los impagos del gobierno para honrar compromisos de deuda que se vienen acumulando desde finales de 2017, caída de la producción nacional y al incremento de la economía informal que, naturalmente, afecta la recaudación.

Por su parte, el peso de la deuda con China (FCCV y FGVLP), en relación a los ingresos internos, es bastante considerable. En promedio, durante el período 2008-2016 representó 35,9% de los ingresos fiscales, que luego subió la proporción en 155% y 531% de los ingresos fiscales, para 2017 y 2018, respectivamente. Si bien el pago de la deuda con China no ha sido transmitido de forma directa a los ciudadanos en el pago de impuestos, si ha contribuido a la hiperinflación, al deterioro de los servicios públicos y al consecuente deterioro de

la calidad de vida y del propio aparato productivo en el país, además del peso que representa para las generaciones presentes y futuras, que no perciben o no percibirán los beneficios de cobertura y acceso a los servicios esenciales, que debieron ser financiados, y deberán soportar una carga fiscal elevada.

El efecto de los préstamos chinos en las finanzas públicas venezolanas ha sido directo, dado que los pagos efectuados por Pdvsa para honrar los compromisos del FCCV y FGVLP son asumidos en el Tesoro Nacional como parte del pago de regalías en especie del sector petrolero<sup>22</sup>; es decir, recursos que dejaron de percibirse en los presupuestos y fueron ejecutados con total discrecionalidad.

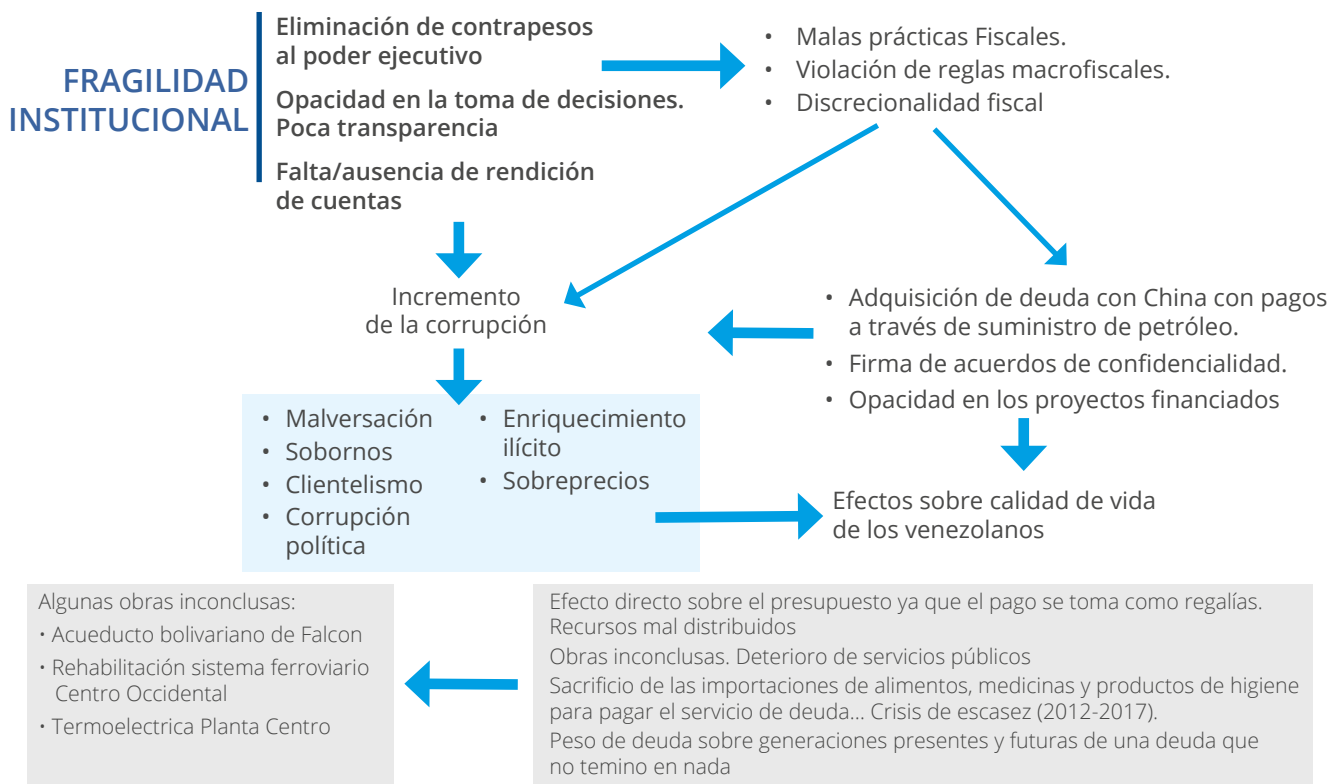
Las importaciones básicas también recibieron su sacudida producto del endeudamiento, afectando de forma directa a los venezolanos. El pago de deuda implicó el sacrificio de las importaciones de bienes básicos y medicinas. Entre 2013 y 2016, las importaciones de alimentos decrecieron 71%, mientras que las importaciones de medicinas cayeron 68%. Esta situación, en conjunto con otros factores de las políticas agroalimentaria y de salud, aplicadas por el gobierno, derivó en un escenario devastador de escasez de alimentos, productos de higiene personal y medicinas (2012-2017), así como también en el deterioro de centros de salud por falta de mantenimiento e insumos extranjeros.

21 Los ingresos fiscales, se refieren a los impuestos, derechos, productos, aprovechamientos que recauda el Estado, tasa y contribuciones especiales.

22 Estipulado en los informes financieros y de gestión de Pdvsa. Estipulado en los informes financieros y de gestión de Pdvsa.

23 Rangel C. Dagnino M. y Ferrer N. «Sanciones Internacionales, ¿Origen o fin de la crisis?», Transparencia Venezuela, 29 de diciembre de 2020. [En línea] Disponible en: <https://transparencia.org.ve/transparencia-venezuela-analiza-la-incidencia-de-las-sanciones-internacionales-en-venezuela/>





Cabe reseñar que, desde un inicio, la contratación de los préstamos del FCCV y FGVLP incumplieron con la normativa fiscal prevista en la Constitución Nacional y la Ley Orgánica de Administración Financiera del Sector Público de Venezuela, en la que se declara que las operaciones de crédito público requerirán para su validez, estar autorizadas en la Ley Especial de Endeudamiento Anual, que debe fijar los límites máximos de endeudamiento de acuerdo con un nivel prudente respecto al tamaño de la economía, inversión reproductiva y la capacidad de generar ingresos para cubrir el servicio de deuda<sup>24</sup>. Ninguno de estos créditos, ni los servicios de deuda respectivos han sido incluidos en las Leyes de endeudamiento emitidas durante 2007-2021. El incumplimiento de la ley, reiterado por años, señala claramente responsables de las consecuencias

nefastas en la vida de los venezolanos, en la profundización de la crisis y en la pérdida de oportunidad que significó el uso discrecional y abusivo de los recursos que entraron vía endeudamiento sin cumplir las normas.

La violación de las reglas macro-fiscales también se evidenció en la ejecución de los créditos, los cuales fueron manejados con total discrecionalidad, fuera del presupuesto nacional. Aunque la discrecionalidad del gasto público ya fungía como una práctica recurrente del gobierno venezolano, con la creación de presupuestos paralelos, la posición de China de no condicionar los préstamos a criterios mínimos de disciplina fiscal, transparencia de gastos, así como la firma de cláusulas de confidencialidad, alentaron al gobierno a continuar con la práctica de derroche y malversación de recursos.

24 Artículo 312 de la Constitución Nacional, Capítulo II del Régimen Fiscal y Monetario. Sección primera del régimen Presupuestario.

Si algo ha caracterizado a las finanzas públicas venezolanas ha sido la acumulación de déficits fiscales continuos y pronunciados, y de carácter estructural; es decir, que no responden al ciclo económico, así como una postura fiscal pro cíclica<sup>25</sup>. En épocas de abundancia de recursos, el gobierno optó por endeudarse, sin tomar en cuenta los ajustes fiscales que eran necesarios para garantizar la sostenibilidad de los presupuestos. La opacidad en el manejo de los recursos no logra ocultar el delicado balance de Venezuela como país deudor.

### 1.3. Efectos del endeudamiento sobre la inversión

En el marco de la alianza sino-venezolana, la contratación de los préstamos se ha justificado para financiar el desarrollo de proyectos de inversión en distintas áreas: industrias, agricultura, transporte, turismo, telecomunicaciones, energía y petróleo. Es de entender que la deuda pública no es en sí misma ni buena ni mala, todo depende del fin al que se destinen los recursos. Endeudarse para financiar proyectos de inversión pública en infraestructura, transporte, educación tiene efectos positivos, a largo plazo, en el crecimiento y desarrollo de un país, siempre y cuando se invierta realmente, se terminen las obras, no haya sobreprecio, contratos entre amigos y familiares, desvío a otros intereses o actividades políticas. En otras palabras, la garantía de que una inversión sea productiva depende de la calidad de las instituciones, así como de la capacidad de gestión de la deuda, lo cual involucra políticas y fundamentos macroeconómicos claros.

constituye la formación bruta de capital fijo (FBKF), el cual mide el valor de los activos fijos (construcción, edificios, maquinarias y equipo) adquiridos o producidos en un periodo determinado, tanto por el sector público como por el sector privado. Para el caso de Venezuela, este indicador incluye equipos de transporte, maquinarias y equipos, edificaciones y otras construcciones. El Gráfico 6 muestra la contribución de la formación bruta de capital fijo al producto interno bruto del país. En promedio, durante el período 2000-2018, la FBKF registro 19,7% del PIB, ubicando el pico más alto en 2007, con 25,02% del PIB; es decir, para ese año se invirtió la cuarta parte del PIB en la adquisición o producción de maquinaria, equipos y construcción.

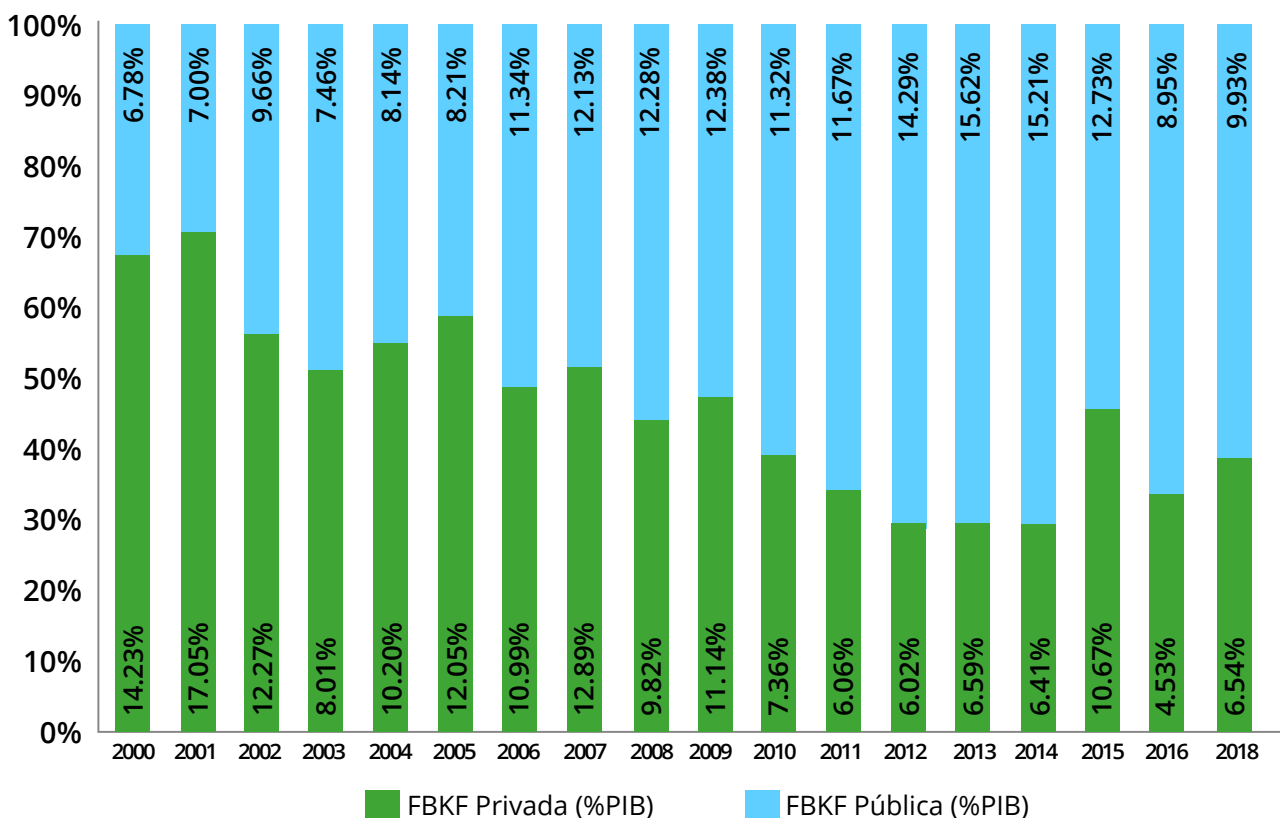
Hasta 2006, la FBKF provino principalmente del sector privado, año en el que el sector público comenzó a minimizar la participación del sector privado en la economía nacional. Este cambio de tendencia, coincide a su vez con el incremento de los precios internacionales de petróleo y un mayor nivel de deuda pública. Sin embargo, al observar la tasa de crecimiento de la FBKF del sector público, en contraste con la tasa de crecimiento del PIB y la variación de los saldos de la deuda pública, se evidencia un comportamiento cíclico de los primeros indicadores. Otro aspecto relevante, es la poca incidencia del capital chino, para el financiamiento de proyectos, en la tasa de crecimiento de la FBKF pública, tal como se evidencia posterior al año 2008. Tan solo en los años 2008 y 2010-12 se registra un incremento en la formación de capital pública, siendo el 2012 el de mayor crecimiento (Gráfico 7).

<sup>26</sup> Tasa de crecimiento positiva implica un crecimiento de la formación bruta de capital.

Un indicador macroeconómico relevante para calcular la inversión de un país lo

## GRÁFICO 6

### Formación Bruta de Capital Fijo, pública y privada. Como porcentaje del PIB



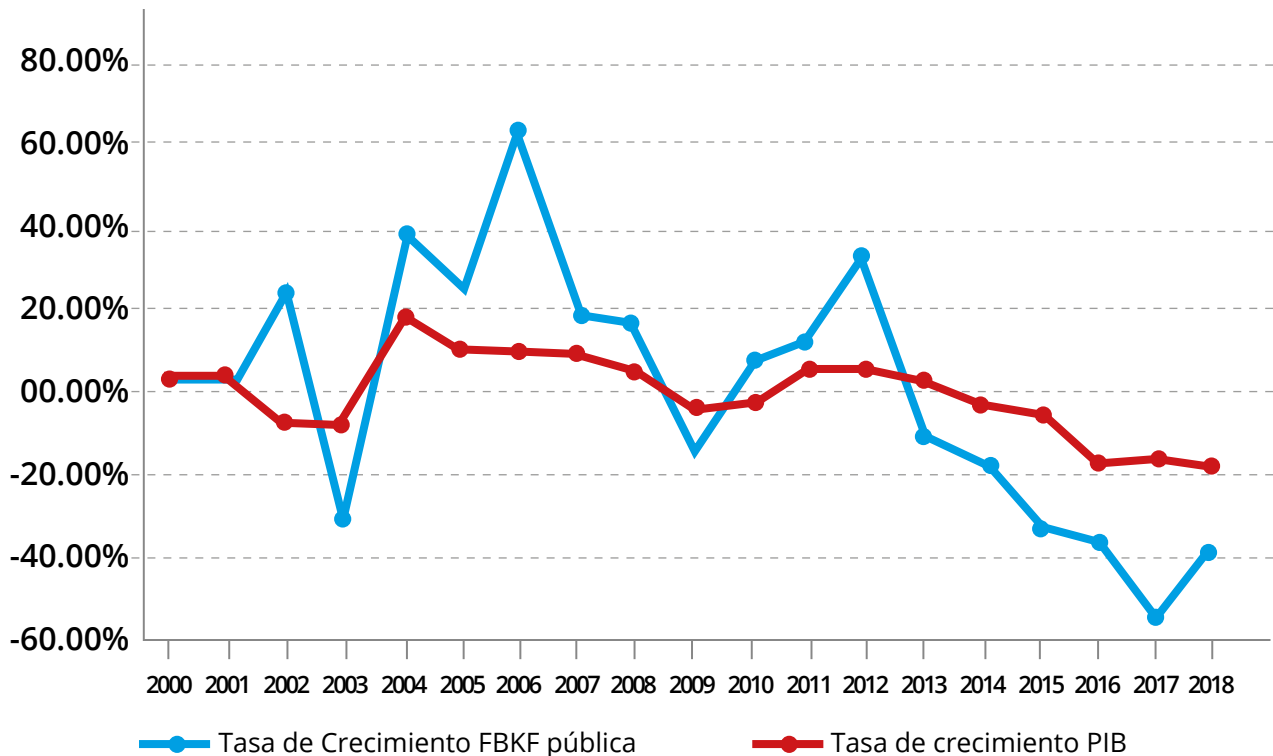
Fuente: BCV y datos de Index Mundi.

La mayor participación de la FBKF pública y las variaciones en su tasa de crecimiento no se han traducido en un mayor crecimiento económico ni en desarrollo. **Si bien la FBKF pública se incrementó notoriamente en comparación a la privada, la contribución del sector público al PIB real se mantuvo casi invariable durante el período 2000-2015**, que representó en promedio 30,19% del PIB real; contrariamente, el sector privado, a pesar de disminuir sus niveles de inversión, ha mantenido su proporción en el PIB real sobre el umbral del 50%.

Para el período 2006-2018, se observa un incremento en la contribución del sector público al PIB real, motivado a la disminución de los impuestos netos que forman parte de este indicador. Conviene advertir además la caída progresiva del PIB real desde el año 2013.

## GRÁFICO 7

## Tasa de crecimiento del PIB y de la Formación Bruta de Capital Fijo




**Fuente:** Elaboración propia con base a datos del BCV y Index Mundi.

La poca eficiencia de inversión pública no solo se evidencia en el desmesurado decrecimiento de la economía, sino también en la precariedad de la infraestructura (escuelas, hospitales, carreteras, transporte) y servicios públicos, e incluso en el detrimento de la industria petrolera, lo cual ha sido evidente en los últimos años.

La capacidad productiva del sector público se ha visto opacada por los altos niveles de corrupción e improductividad de la inversión. En el caso particular del endeudamiento con China, los acuerdos firmados no han llevado a una expansión real del parque industrial en Venezuela, ni a mejoras en la transferencia tecnológica y capacitación del talento humano<sup>27</sup>.

27 Rangel, C. y De Freitas, M. «Negocios Chinos, acuerdos que socavaron la democracia en Venezuela». Transparencia Venezuela, 2020. [En línea] Disponible en: <https://transparencia.org.ve/project/negocios-chinos/> y Olivares F. «Empresas Chinas abandonan alianza con Maduro por sanciones de EEUU». El Interés, 5 de septiembre de 2019. <https://elstimulo.com/elinteres/empresas-chinas-abandonan-alianza-con-maduro-por-sanciones-de-eeuu/>



# El peso que soporta PDVSA: Una industria petrolera endeudada e improductiva

En los últimos 20 años, el Estado fue cargando a Pdvsa de compromisos ajenos a sus operaciones, invalidando su gobernabilidad corporativa. La estatal petrolera ha sido la principal financista de los programas sociales del gobierno y proveedora de recursos a fondos manejados por el Ejecutivo de forma paralela al presupuesto. Para tener una idea, en el año 2012, el gasto social de Pdvsa fue superior a su gasto operativo. Así mismo, como ya se ha hecho mención, la estatal asumió pagos ante ciertos acreedores de la república, particularmente con China, a través de envíos de crudo y productos refinados.

La relación China-PDVSA es aún más estrecha. La propia empresa firmó diversos contratos con el país asiático, con el objetivo de incrementar la producción petrolera.

Estas líneas de crédito también fueron firmadas bajo la modalidad de suministro

de crudo. Asimismo, supuso la firma de convenios con empresas petroleras chinas (*China National Petroleum Corporation, China Petrochemical Corporation, entre otras*), así como la conformación de empresas mixtas, Sinovensa, Petrozumano, Petro-Urica y Petrolera Sino-venezolana. La diversidad de proyectos contempló exploración, explotación y refinación de petróleo y gas, también las empresas chinas fungieron como proveedoras de infraestructuras, materias primas y suministros, y transporte de crudo.

Sin embargo, las metas de producción contempladas en los proyectos no han resultado en lo esperado. Sinovensa, una de las empresas mixtas más importante de la relación bilateral, y que ha recibido mayor cantidad de inversión, reporta con los años metas cada vez más bajas en su producción<sup>28</sup>.

28 Rangel, C. y De Freitas, M. «Negocios Chinos, acuerdos que socavaron la democracia en Venezuela». Transparencia Venezuela, 2020. [En línea] Disponible en: <https://transparencia.org.ve/project/negocios-chinos/>

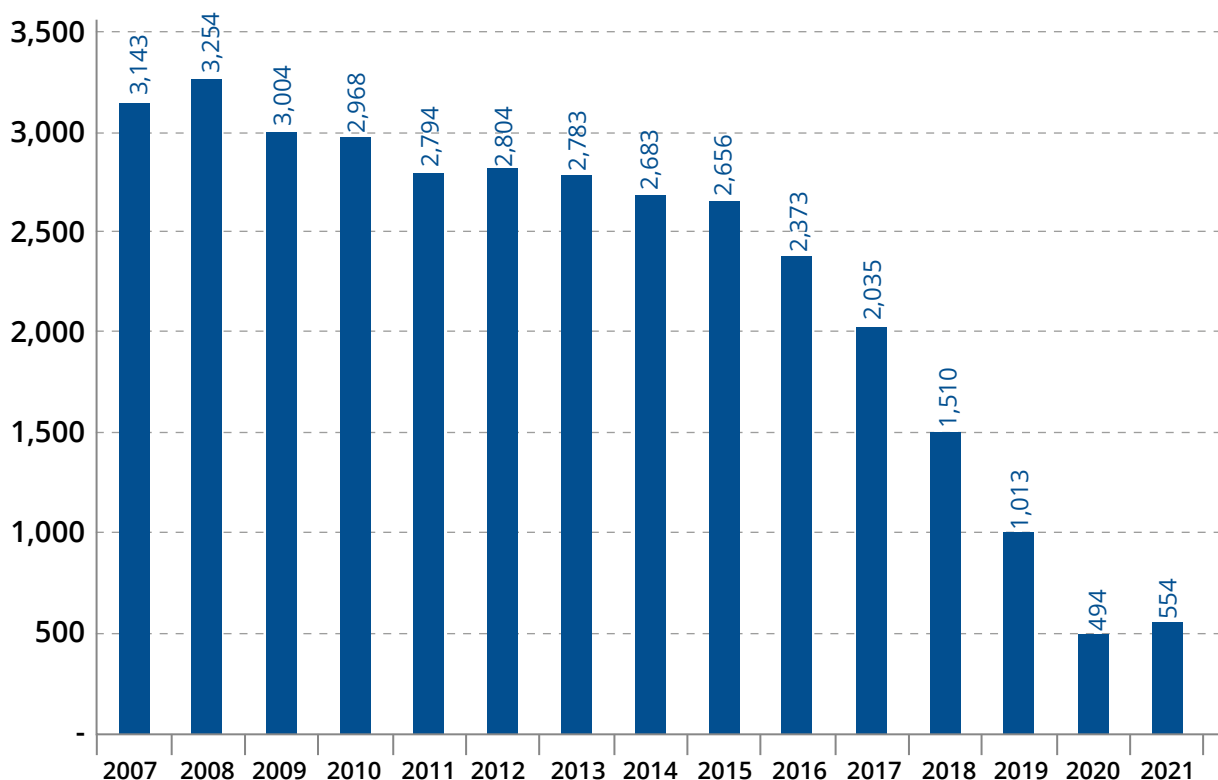
Para 2019, últimos datos conocidos, la Faja del Orinoco, donde operan parte de las empresas chinas, producía 31% de su capacidad máxima instalada<sup>29</sup>.

Por su parte, la producción petrolera total en Venezuela muestra una tendencia descendente desde 2008, que se aceleró a partir de 2013 (Gráfico 8). El país pasó de producir 3,14 millones de barriles diarios en 2007 a producir 494 mil barriles diarios

en 2020, mostrando un ligero incremento en 2021. **Esta debacle petrolera es atribuible, principalmente, a la mala gestión administrativa y técnica de la estatal que comenzó a gestarse luego del paro petrolero en 2003.** La situación en la producción empeoró con las sanciones estadounidenses, que pesan en el sector petrolero del país desde 2019, y con la llegada de la pandemia por COVID-19.

### GRÁFICO 8

Producción petrolera venezolana, en mbd



Fuente: Pdvsa y OPEP.

29 Greenhalgh K. «La producción de crudo en la Faja del Orinoco alcanza el 31% de su capacidad máxima» Newsdesk Venezuela, 17 de octubre de 2019. [En línea] Disponible en: <https://www.spglobal.com/platts/es/market-insights/latest-news/oil/101719-crude-production-in-venezuelas-orinoco-belt-jumps-to-31-of-capacity-technical-report>

La caída en la producción y en los precios petroleros, desde mediados de 2014 y hasta mediados del 2016, agudizaron los problemas de flujo de caja de la empresa, por lo que Pdvsa acudió al endeudamiento con el BCV para mantener los pagos de sus operaciones internas y los compromisos con el gobierno. La caída en la producción, naturalmente, afectó a las exportaciones petroleras. En la Tabla 2, se muestra el promedio de barriles diarios (bd) enviados a China para cubrir compromisos de deuda en nombre de la república (FCCV y FGVLP),

así como las exportaciones petroleras. Como se evidencia, la mayor parte de petróleo enviado a Asia corresponde a pagos por concepto de deuda. Del total de exportaciones petroleras, los pagos con petróleo a China representan en promedio 19,62%, entre 2009-2017. Durante el período 2016-2018, las exportaciones al país asiático disminuyeron, en parte, por el período de gracia concedido a la república<sup>30</sup>, en el que solo debían pagarse los intereses generados por tales instrumentos de deuda.

**TABLA 2**

**Envíos de petróleo a China por pago de deuda como porcentaje de las exportaciones a Asia y respecto a las exportaciones totales**

	Promedio de mbd enviados a China por pago de Deuda	Precio promedio del barril Petrolero (USD)	Valor (estimado) de pagos (MUSD)	Exportaciones de petróleo a Asia (mbd)	Proporción de los envíos a China respecto a las exportaciones a Asia	Proporción de los envíos a China respecto a exportaciones totales petroleras
2007	89	64,74	2.074,27	199,8	44,54%	3,30%
2008	86	86,81	2.166,00	513,00	16,76%	3,21%
2009	215	57,02	4.055,00	520,00	41,35%	8,74%
2010	387	71,97	6.302,00	541,00	71,53%	16,72%
2011	415	101,06	14.367,00	644,00	64,44%	17,74%
2012	451	104,79	16.213,00	924,00	48,81%	18,54%
2013	485	98,08	16.559,00	1.013,00	47,88%	21,12%
2014	477	88,42	14.371,00	954,00	50,00%	20,92%
2015	627	44,65	8.371,00	1.084,00	57,84%	27,04%
2016	505	35,15	5.803,00	683,20	73,92%	27,52%
2017	384	46,66	6.450,28	644,80	59,55%	24,05%
2018	277	61,41	6.123,81	608,30	45,54%	21,76%
2019	319,5	56,93	6.548,23	666,00	47,97%	37,74%
2020	n/d	47,90	n/d	404,10	-	n/d

**Fuente:** Elaboración propia, con base a datos del informe de gestión de Pdvsa y OPEP.

30 M. Armas y C. Pons, «Venezuela recibe otro período de gracia de China para postergar pagos con petróleo: fuentes». Reuters. 12 de agosto de 2020 [En línea]. Disponible en: <https://la.reuters.com/articulo/venezuela-china-idLTAKCN2581W7>

La situación actual de la industria petrolera es compleja. Las condiciones en las que se encuentran las instalaciones no permiten elevar la producción y requieren cuantiosas inversiones. La problemática ha afectado la distribución de gasolina y diésel en el mercado interno, lo que ha derivado en una crisis de combustible, caracterizada por largas filas de vehículos en las estaciones de servicio de todo el país, el contrabando de extracción, las irregularidades en la distribución y venta, así como en las constantes protestas<sup>31</sup>. En 2021, la capacidad de la industria nacional para mantener el consumo doméstico de gasolina y diésel indujo a la importación de estos productos para paliar la crisis.

De acuerdo con el último informe publicado de Pdvsa, la deuda financiera de la empresa ascendió en 2016 a USD 43.751 millones, ubicándose a finales de 2019 en USD 34.465 millones según reportes de Petroguía<sup>32</sup>, lo que significa una reducción de 0,26% respecto al año anterior.

La mayor reducción se registró en 2017, con el pago de los bonos 2017 y el pago de la deuda adquirida con Rosneft<sup>33</sup>, la cual tiene como garantía acciones de Citgo<sup>34</sup>. Para finales de 2021, la deuda de Pdvsa se estima en USD 34.900 millones<sup>35</sup>. Si bien la deuda financiera ha disminuido, desde finales de 2017, Pdvsa dejó de pagar los intereses del resto de sus títulos valores, lo que implicó que se calificara al país en default selectivo.

Actualmente, Pdvsa y la república enfrentan múltiples querellas en el extranjero, principalmente por los impagos del bono 2020 y otros de vieja data, caso Crystalex y ConocoPhillips.

31 Transparencia Venezuela. Un recorrido por la crisis de diésel. Disponible en <https://transparencia.org.ve/un-recorrido-por-la-crisis-de-la-gasolina-y-el-diesel/>

32 Petroguía «Deuda financiera de PDVSA sólo se redujo 0,26% durante 2019» Petroguía, 29 de enero de 2020. [En línea]. Disponible en: <http://www.petroguia.com/pet/noticias/petr%C3%B3leo/deuda-financiera-de-pdvsa-s%C3%B3lo-se-redujo-026-durante-2019>

33 Petroguía «Deuda financiera de PDVSA sólo se redujo 0,26% durante 2019» Petroguía, 22 de agosto de 2019 [En línea]. Disponible en: <http://www.petroguia.com/pet/noticias/petr%C3%B3leo/pdvsa-amortiz%C3%B3-76-de-su-deuda-con-rosneft-en-s%C3%B3lo-a%C3%B1o-y-medio>

34 La oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC) del Departamento del Tesoro de Estados Unidos prohibió las transacciones que involucran el bono 2020 hasta enero de 2022. Con esta medida se buscó salvaguardar el activo más importante de Venezuela en el extranjero. La decisión fue emitida en respaldo del gobierno estadounidense al gobierno interino de Venezuela.

35 Reuters «Deuda financiera de Pdvsa aumentó a 34.900 millones de dólares en 2021» <https://www.descifrado.com/2022/01/19/reuters-la-deuda-de-pdvsa-de-venezuela-aumento-a-34-9-mil-millones-en-2021/>





# Balanza Comercial China-Venezuela

En el caso de Venezuela, el comportamiento comercial con China, no es ajeno al evidenciado en el resto de los países de la región, caracterizado por un incremento de los flujos comerciales, aunque con ciertas particularidades. Los intercambios comerciales entre ambos países fueron en aumento, alcanzando su punto más alto en 2012, con un flujo de USD 23.843 millones y un flujo acumulado entre 2000 y 2020 de USD 167.557 millones. De este monto, USD 119.125 millones corresponden a las importaciones de China desde Venezuela y los restantes USD 58.432 millones a las exportaciones asiáticas a Venezuela; resultando con ello una balanza comercial positiva a favor de Venezuela.

El Gráfico 9 muestra la evolución de las exportaciones e importaciones entre ambos países, reportadas por China<sup>36</sup>, en el que se pueden distinguir tres (3) etapas en el flujo comercial en distintos

sub períodos. En la primera etapa, 2000-2006, el intercambio comercial no fue representativo en las balanzas comerciales de ambos países, aunque en términos porcentuales se percibe un incremento progresivo del comercio sino-venezolano. A finales de 2006, el intercambio comercial se incrementó en 1.134,33% respecto a lo registrado en el año 2000.

Las exportaciones a China, al inicio del período, tan solo representaron 0,22% de las exportaciones totales de Venezuela, incrementándose a 2,28% en 2006. Mientras que las importaciones representaron 1,58%, de las importaciones totales de Venezuela, en 2000, incrementándose a 5,72% en el 2006. En esta primera etapa, la venta de crudo venezolano al país asiático fue tomando relevancia, motivado al incremento de la demanda energética y cambios en materia de política exterior del país asiático, lo cual coincidió con el incremento del

36 Conviene destacar que el Instituto Nacional de Estadística y el Banco Central de Venezuela no han reportado datos del comercio bilateral desde 2014.

precio del crudo en 2003, por lo que la balanza se inclinó a favor de Venezuela (Gráfico 9).

En la segunda etapa, 2007-2014, considerada de elevado intercambio, el flujo comercial creció en un promedio anual de 24,64%. Alcanzó récord en 2012, año en que las exportaciones a China crecieron 23,9% y las importaciones 42,66%, ambas respecto al año anterior. El intercambio acumulado durante este período ascendió a los USD 111.582 millones, de los cuales USD 71.370 millones corresponden a las exportaciones venezolanas. En 2014, China se posicionó como el tercer socio comercial de Venezuela, detrás de Estados Unidos e India quienes ocuparon el primer y segundo lugar, respectivamente. En esta etapa, las relaciones entre ambos países se hicieron más estrechas, por lo que se le asignó el estatus de máxima categoría que otorga China a sus países aliados, "Asociación Estratégica Integral"<sup>37</sup>. Esta distinción involucra cuatro elementos claves: político, económico-comercial, social y cultural, así como la resolución de problemas de índole ambiental y alimentario<sup>38</sup>. En este marco, se firmaron diferentes acuerdos de cooperación, para el desarrollo de infraestructura, área social, sector agrícola y petróleo, que involucraron cuantiosos financiamientos en los que la venta prepagada de petróleo ha sido el eje central.

Conviene aclarar que, de acuerdo con la metodología aplicada por el BCV, toda exportación de petróleo es registrada en la cuenta corriente de la balanza de pagos,

inclusive el envío de petróleo a China para honrar los compromisos de deuda. Es así, que estas exportaciones por pago de deuda incrementan el saldo de bienes de la cuenta corriente por el lado de las exportaciones, aunque no representan para el país un ingreso a caja, sino que es un ingreso contra deuda, el cual en la conciliación afecta la cuenta de capital y financiera, así como a lo referente al saldo en renta, en la que se registra el pago de intereses. Es decir, estos resultados aquí mostrados responden al modelo de financiamiento préstamo por petróleo, articulado por ambas naciones.

En la tercera etapa, 2015-2020, se registra un leve decrecimiento en los dos primeros años del período, con un repunte en 2017 y 2018, para luego decrecer vertiginosamente en 2019 y 2020. Son distintos los factores que explican el comportamiento del intercambio comercial en esta etapa. Por un lado, desde 2015 el declive en la producción petrolera<sup>39</sup> se reflejó en las exportaciones hacia China, al punto que en 2016 se renegoció la deuda y fue concebido un período de gracia por dos (2) años. Así mismo, la dinámica comercial por el lado de las importaciones desde el país asiático resultó desfavorecida por la crisis económica registrada en el país desde 2013. Otro factor lo constituyen las sanciones estadounidenses impuestas a la industria petrolera. No obstante, pese a la caída de la producción y las sanciones impuestas, el continente asiático (China e India) figura como el mayor receptor de crudo venezolano en los últimos años.

37 En el año 2001 se estableció una Asociación estratégica, luego fue elevado al de Asociación Estratégica Integral.

38 Osterloh M. «Las relaciones intrarregionales entre China y América Latina y el Caribe y el Foro China-Celac». 2018 [En línea]. Disponible en <file:///C:/Users/Usuario1/Downloads/3-Maria-Isabel-Osterloh.pdf> (2018).

39 Desde el año 2008, Venezuela registra un marcado declive en producción petrolera, debido principalmente a la mala gestión técnica y administrativa del sector petrolero.

Finalmente, en 2020, la paralización de la economía mundial, producto de la pandemia por COVID-19, limitó el flujo comercial entre ambos países, ubicándose en USD 2.053 millones; un decrecimiento de 67,6% respecto a 2019. Y, por primera vez en 17 años, la balanza comercial resultó a favor de China. No obstante, agencias de monitoreo de transporte petrolero señalan que Venezuela, durante 2019 y 2020, envió petróleo a China por vías no recurrentes y a través de intermediarios para evadir las sanciones estadounidenses, envíos que no se registran dentro de las exportaciones al país asiático<sup>40</sup>.

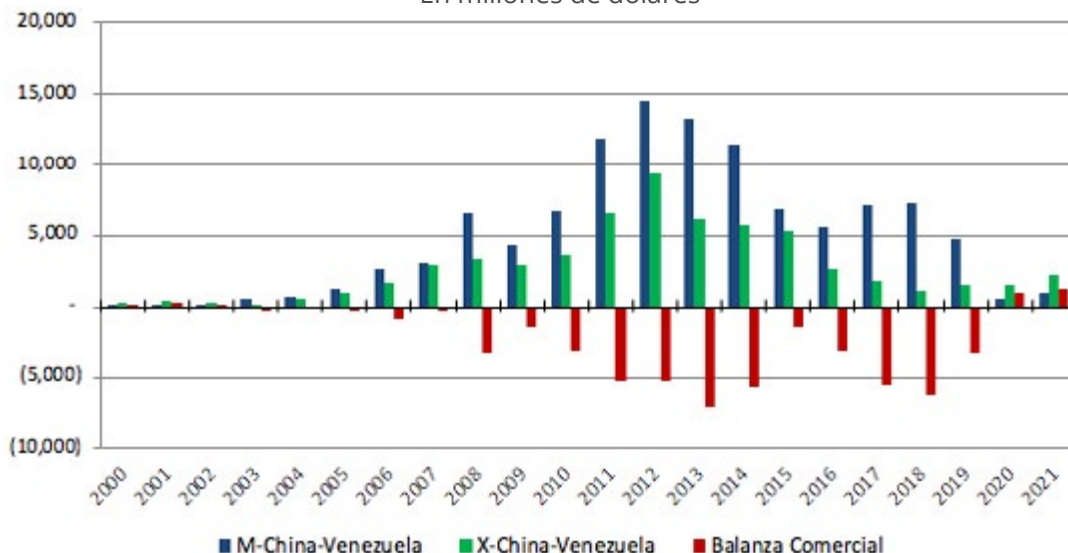
El flujo comercial en 2021 mejoró considerablemente en relación a lo registrado en 2020, pese a la continuidad

de las sanciones y de la entrada en vigor del impuesto ambiental aplicado por China desde junio de 2021, que pecha a las importaciones privadas de los crudos pesados y extra-pesados, principal característica del crudo venezolano<sup>41</sup>. Para este año, las importaciones procedentes de China crecieron 44%, alcanzando los USD 2.188 millones; mientras que las exportaciones registraron un crecimiento de 89,9%, alcanzando los USD 998 millones. Este monto no contempla las ventas de crudo enviado al país asiático por vías no regulares para desviar las sanciones. Reportes de la agencia Reuters aseguran que el petróleo que exporta Venezuela a China ingresa como originario de Omán o de Malasia<sup>42</sup>.

## GRÁFICO 9

### Balanza Comercial China-Venezuela, 2000-2021.

En millones de dólares



**Nota:** X-exportaciones de China a Venezuela, M-Importaciones de China a Venezuela. País informante China

**Fuente:** UN Comtrade, Base de datos Comtrade de la ONU. Información 2021, Administración General de Aduanas de China.

40 Luc M. «Venezuela reanuda envíos directos de petróleo a China pese a sanciones de EEUU» Reuters, Noviembre 2020. [En línea]. Disponible en: <https://www.reuters.com/article/venezuela-petroleo-exportaciones-idLTAL1N2PA2BB>

41 Petroguia «Refinadores privados de China compran petróleo venezolano aun pagando impuesto» [En línea]. Disponible en: <http://www.petroguia.com/pet/noticias/petr%C3%B3leo/refinadores-privados-de-china-compran-petr%C3%B3leo-venezolano-a%C3%BAn-pagando-impuesto>

42 Saudi Arabia expands share in China oil market Russian lags. Agencia Reuters <https://www.reuters.com/markets/europe/saudi-arabia-expands-share-china-oil-market-russia-lags-2022-01-20/>

Por su parte, la cesta de productos exportados de Venezuela con destino a China se ha mantenido casi invariable en el período de estudio, aunque debe considerarse la caída en las exportaciones de crudo en los últimos tres años. En general, la cesta de productos incluye crudo, hierro, metanol, productos férreos, así como químicos orgánicos. Particularmente, en 2020, las exportaciones se distribuyeron en:

- hierro y acero **51,92%**
- químicos orgánicos **21,13%**
- minerales, escorias y cenizas **17,04%**
- pescados y crustáceos **2,79%**
- aluminio **1,49%**
- cobre **1,27%**
- otros **4,36%**

En tanto, las importaciones de origen asiático presentan una ligera diversidad en el tiempo. En la tabla 3, se comparan las importaciones desde China de 2020 y 2012, años en los que las importaciones alcanzaron su punto más elevado.

**TABLA 3**

**Porcentaje de importaciones por tipo  
2020 y 2012**

<b>TIPO</b>	<b>2020</b>	<b>2012</b>
Reactores nucleares, calderas y maquinaria	13,57%	26,74%
Maquinaria y equipos eléctricos	12,40%	16,61%
Vehículos y partes	9,02%	14,06%
Calzados y polainas	6,23%	3,73%
Manufacturas diversas	6,01%	0,54%
Cauchos y derivados	5,94%	2,56%
Muebles, ropa de cama y artículos luminosos	3,56%	2,25%
Plásticos y artículos derivados	3,51%	1,92%
Productos farmacéuticos	3,24%	0,20%
Productos químicos	3,19%	0,20%
Jabón, agentes de superficie orgánicos y similares	3,19%	0,15%
Papel y pulpa	2,75%	0,46%
Juguetes y artículos para deporte	2,22%	1,07%
Artículos de hierro o acero	2,05%	8,12%
Resto	23,12%	21,38%

**Fuente:** UN Comtrade, Base de datos Comtrade de la ONU. País informante China



# Conclusión

El caso del endeudamiento con China que hoy pesa sobre los venezolanos, no solo por la deuda en sí misma, sino por los efectos negativos de gran cantidad de obras inconclusas y recursos mal distribuidos, que afectan el bienestar y calidad de vida de los venezolanos, no es un hecho aislado. Más bien, es la configuración de eventos y oportunidades que aprovechó el gobierno para obtener recursos de forma indisciplinada y manejarlos fuera del presupuesto con discrecionalidad. Es un acto irresponsable de las autoridades, que comprometieron la producción de petróleo sin tomar en cuenta los vaivenes del mercado y la estabilidad económica del país.

Lo que se prometió como una oportunidad para el crecimiento y desarrollo de Venezuela terminó siendo una deuda con altísimos costos para la población y la economía en general, con una industria petrolera quebrantada. Los datos e indicadores económicos analizados anteriormente muestran los daños colaterales del financiamiento chino a la economía venezolana: tasas de interés elevadas, condicionantes contrarios al

bienestar del país, efecto corrosivo en la institucionalidad e insostenibilidad financiera evidente, al comparar la deuda con el tamaño de la economía, las exportaciones, los ingresos fiscales y la creación de infraestructura productiva.

La corrupción e ineficiencia en el manejo de los recursos adquiridos a través de este endeudamiento se evidencian en la precariedad de la infraestructura (electricidad, saneamiento, escuelas, hospitales, carreteras, transporte, telecomunicaciones), de los servicios públicos, y en la improductividad de la inversión que no logró la expansión ni detener el colapso del parque industrial y económico en Venezuela. Lejos quedó el sueño de mejoras en la transferencia tecnológica y capacitación del talento humano. Contrariamente, los venezolanos han pagado con creces la irresponsabilidad del gobierno para servir esta deuda, con crisis de escasez de alimentos, medicinas, insumos médicos y repuestos, y el movimiento migratorio más importante del continente.

# Deuda China en Venezuela

---



TransparenciaVenezuela



@NoMasGuiso



nomasguiso



Transparencia Venezuela



TransparenciaVenezuela