

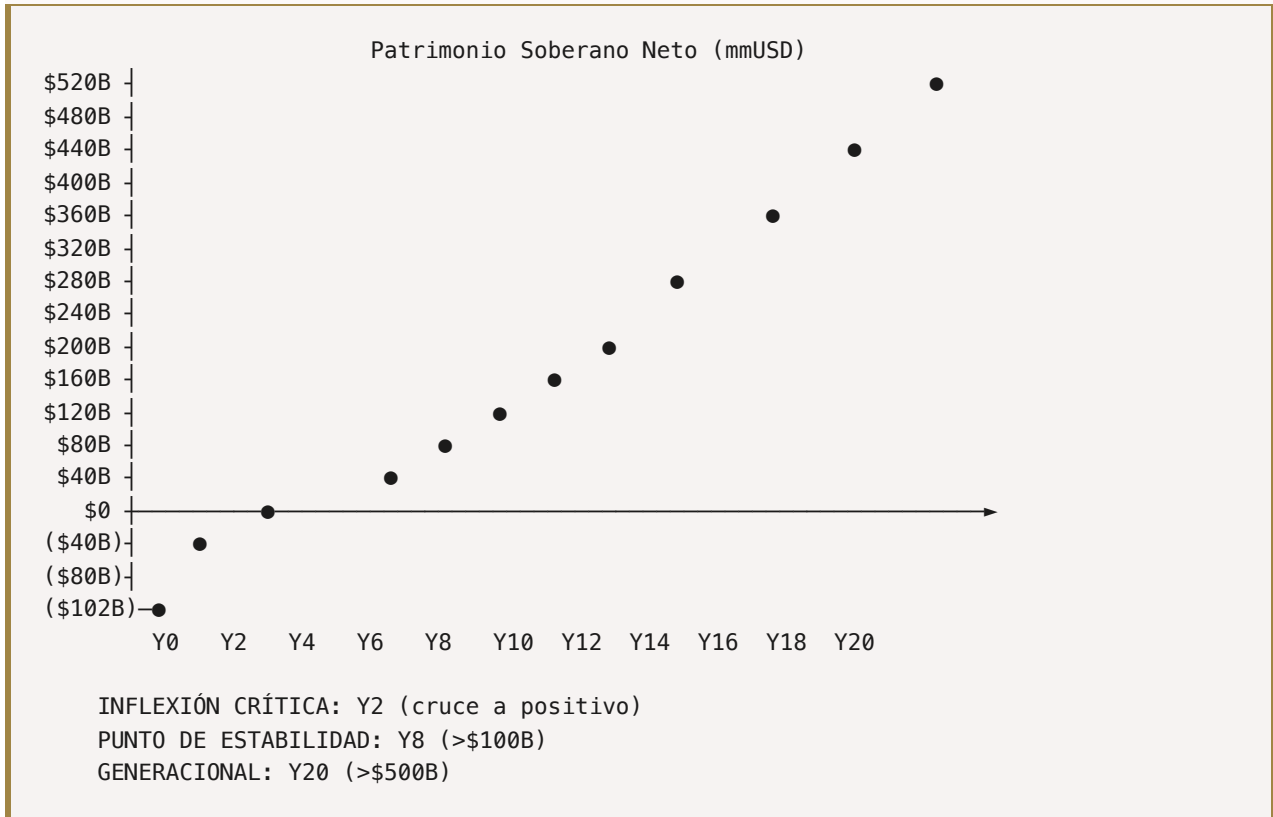
# Diagramas – Estados Financieros

## Diagrama XIX.1 – Evolución del Balance General Consolidado (USD millones)

ACTIVOS		Y0	Y5	Y10	Y15	Y20
Reservas BCV	████████	\$9	\$30	\$45	\$60	\$80
FSI	▤	\$0	\$15	\$45	\$100	\$161
FCP	▤	\$0	\$14	\$16	\$26	\$29
AEI Equity	████████	\$25	\$60	\$90	\$125	\$160
FPV/FTV Sov	▤	\$0	\$3.3	\$6	\$4	\$0
FIG/FIA	▤	\$0	\$6	\$9	\$15	\$20
SOEs Residual	████████	\$25	\$50	\$50	\$60	\$80
Otros	████	\$16	\$20	\$20	\$30	\$40
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$75</b>	<b>\$198</b>	<b>\$281</b>	<b>\$420</b>	<b>\$570</b>
PASIVOS		Y0	Y5	Y10	Y15	Y20
Bonos Soberanos	████████	\$31	\$30	\$22	\$15	\$8
Bonos PDVSA	██████	\$27	\$10	\$8	\$5	\$2
Multilateral	████	\$8	\$14	\$15	\$14	\$12
Comercial Nuevo	▤	\$0	\$4	\$8	\$12	\$15
China + Rusia	████	\$13	\$7	\$5	\$2	\$0
ICSID Pendiente	████████	\$26	\$3	\$1.5	\$0.8	\$0
Otros	████	\$8	\$11	\$11.4	\$12.2	\$13.1
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>\$113</b>	<b>\$79</b>	<b>\$71</b>	<b>\$61</b>	<b>\$50</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>(\$38)</b>	<b>\$119</b>	<b>\$210</b>	<b>\$359</b>	<b>\$520</b>

↓ Negativo ↑ Positivo creciente exponencial











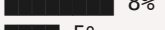

## Diagrama XIX.2 – Patrimonio Soberano Neto (Trayectoria Visual)







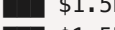
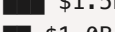
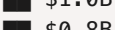
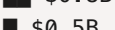
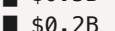

## Diagrama XIX.3 – Composición de Ingresos del Estado por Año

```
xychart-beta
title "Composición Ingresos del Estado (USD mil millones)"
x-axis [Y1, Y3, Y5, Y8, Y10, Y15, Y20]
y-axis "USD mil millones" 0 --> 50
bar [12, 22, 28, 34, 38, 50, 65]
line [12, 22, 28, 34, 38, 50, 65]
```




## Desglose por Fuente (Año 8)

INGRESOS ANUALES DEL ESTADO – AÑO 8 (\$34.6B)		
Regalía Hidrocarburos		30% \$10.4B
Regalía Energía		5% \$1.6B
Regalía Banca/Otros		6% \$2.0B
Regalía Minería		3% \$1.0B
Regalía Telecom		1% \$0.3B
<hr/>		
SUBTOTAL REGALÍAS:		45% \$15.4B
IVA (8% educación)		16% \$5.5B
Aduanas		7% \$2.6B
Dividendos AEI		12% \$4.0B
Dividendos FSI		5% \$1.7B
Dividendos FIG		8% \$2.9B
Otros (concesiones)		5% \$1.5B
<hr/>		
TOTAL		\$34.6B

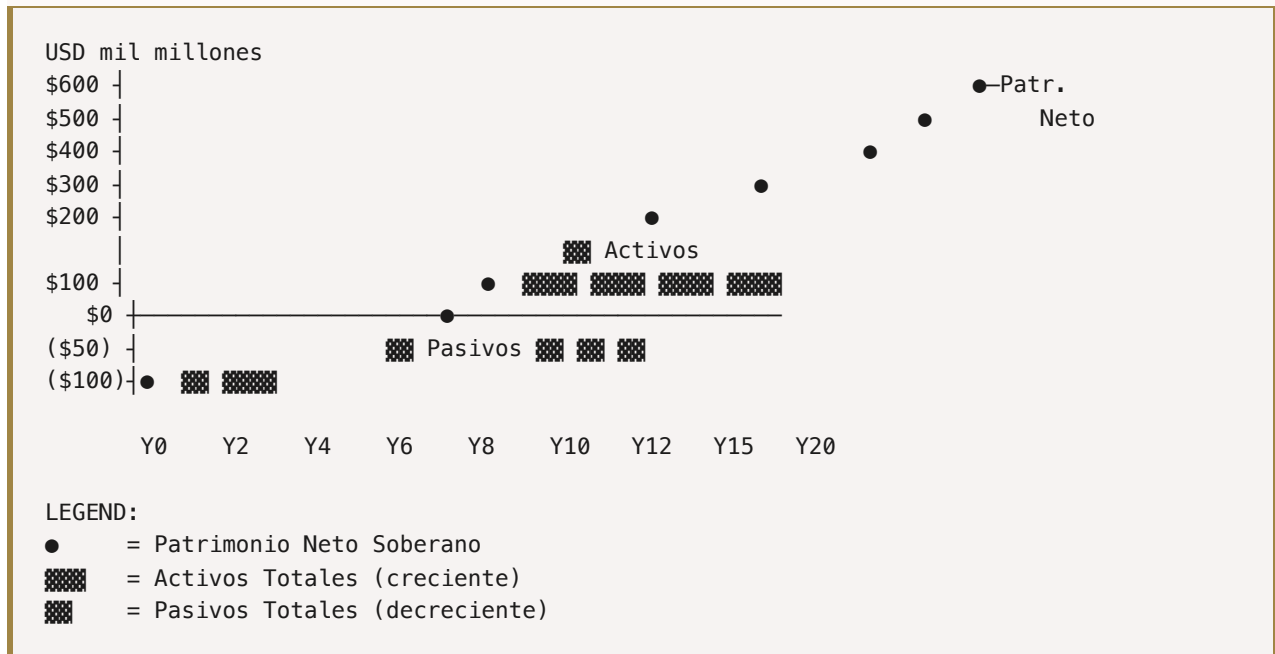
## Diagrama XIX.4 – Cascada de Gastos del Estado (Año 8)

GASTOS ANUALES – AÑO 8 (\$28.2B)		
Pensiones (4M × \$254)		\$12.2B [43%]
Salud Nacional		\$4.0B [14%]
Educación Nacional		\$3.0B [11%]
Funcionariado Right-Sized		\$3.5B [12%]
Defensa FANB Profesional		\$1.5B [5%]
Servicios Sociales		\$1.5B [5%]
Justicia + AG + Electoral		\$1.0B [4%]
Subsidios Sociales		\$0.8B [3%]
Operaciones AEG/BCV		\$0.5B [2%]
Inteligencia Civil		\$0.2B [1%]
<hr/>		
TOTAL		\$28.2B

## Diagrama XIX.5 – Estado de Flujo de Caja (Cascada Año 8)

FLUJO DE CAJA AÑO 8		
	Movimiento	Saldo
Ingresos Operativos	+\$34.6B	
Gastos Operativos	(-\$28.2B)	
Servicio de Deuda	(-\$3.0B)	
<b>Caja Neta de Operaciones</b>	<b>+\$3.4B</b>	
<b>Aportes a Vehículos:</b>		
FSI	(-\$4.4B)	
FCP	(-\$4.0B)	
AEI Reinversión	(-\$1.2B)	
FPV/FTV/FIG/FIA	(-\$1.4B)	
Inversión Pública Capex	(-\$3.5B)	
Distribuciones recibidas	+\$1.1B	
<b>Caja Neta de Inversión</b>	<b>(-\$13.4B)</b>	
<b>Financiamiento:</b>		
Nuevas emisiones soberanas	+\$5.5B	
Multilaterales	+\$1.5B	
Pago de principal	(-\$3.5B)	
Dividendo Ciudadano	(-\$1.5B)	
<b>Caja Neta de Financiamiento</b>	<b>+\$2.0B</b>	
<b>Variación Neta de Caja</b>	<b>+\$885M</b>	
Saldo Caja Inicial	\$17.0B	
Saldo Caja Final	\$17.9B	

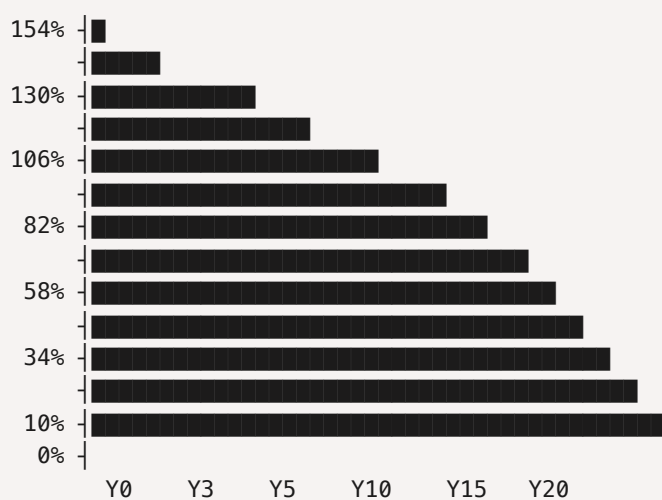
## Diagrama XIX.6 – Evolución Activos vs Pasivos (Bar Chart)



## Diagrama XIX.7 – Ratios Fiscales y Solvencia (10K Style)

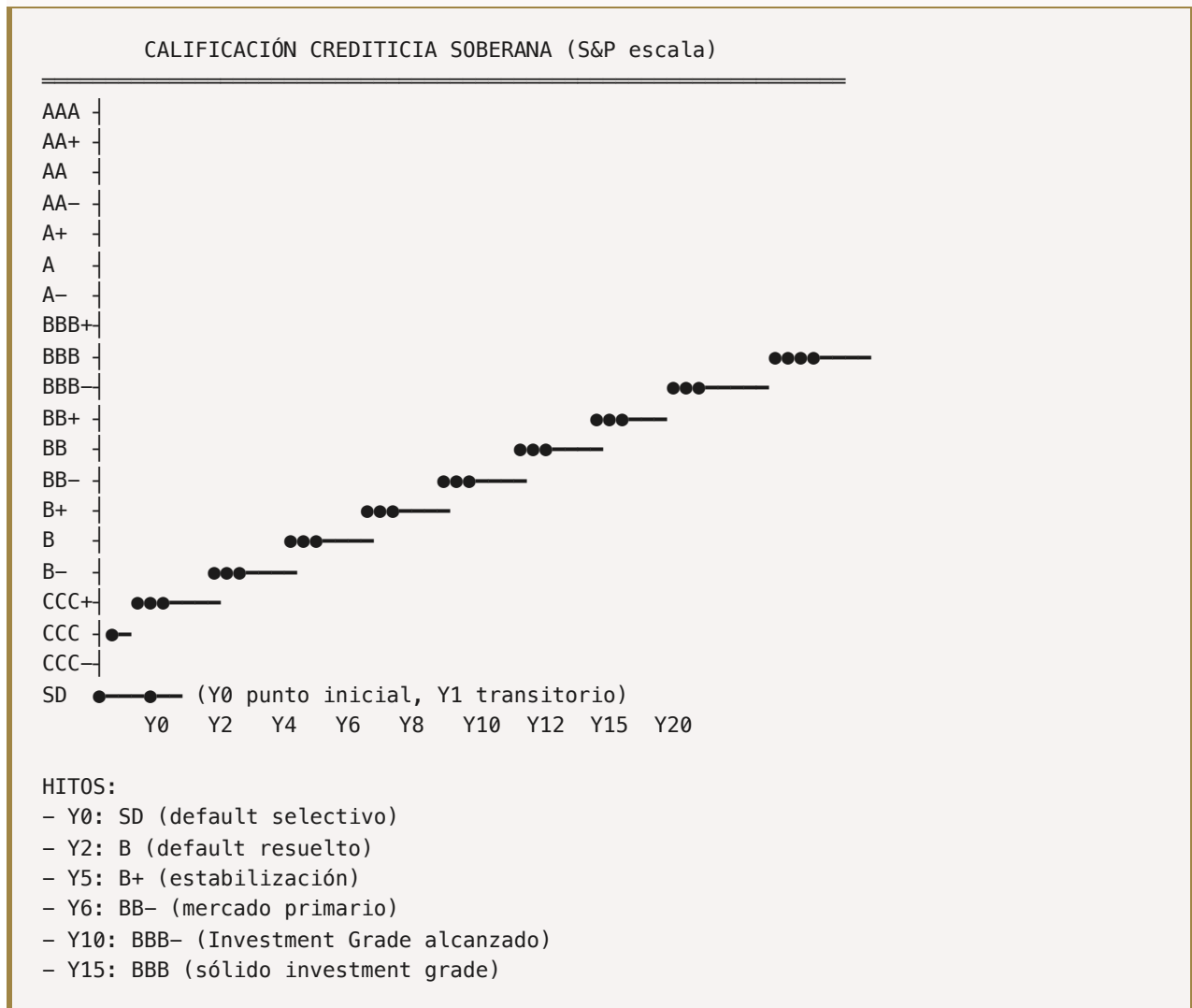
RATIO	Y0	Y3	Y5	Y10	Y15	Y20
Deuda / PIB	154%	65%	35%	21%	13%	7%
Servicio Deuda / Ingresos	N/A	35%	20%	11%	8%	6%
Cobertura Caja / Servicio	0.5x	2.0x	3.5x	5.5x	7.0x	8.4x
Patrimonio / PIB	(-55%)	25%	73%	86%	116%	135%
Reservas / Importaciones (meses)	1.5	3.0	4.5	7.0	8.0	9.0
Calificación Crediticia	SD	CCC+	B	BB	BBB-	BBB

### EVOLUCIÓN VISUAL DEUDA/PIB

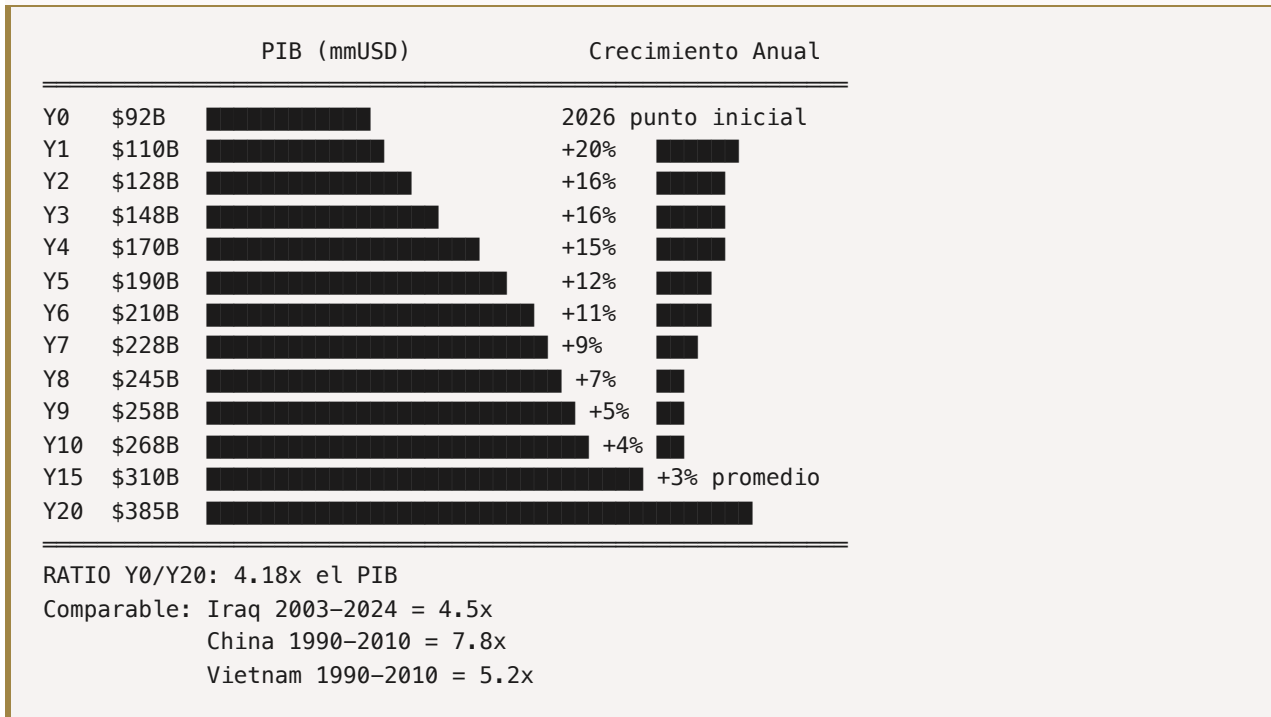


↓  
 Cumple criterio Maastricht (60%) en Y4  
 Investment Grade (40%) en Y5  
 Sólido (20%) en Y10

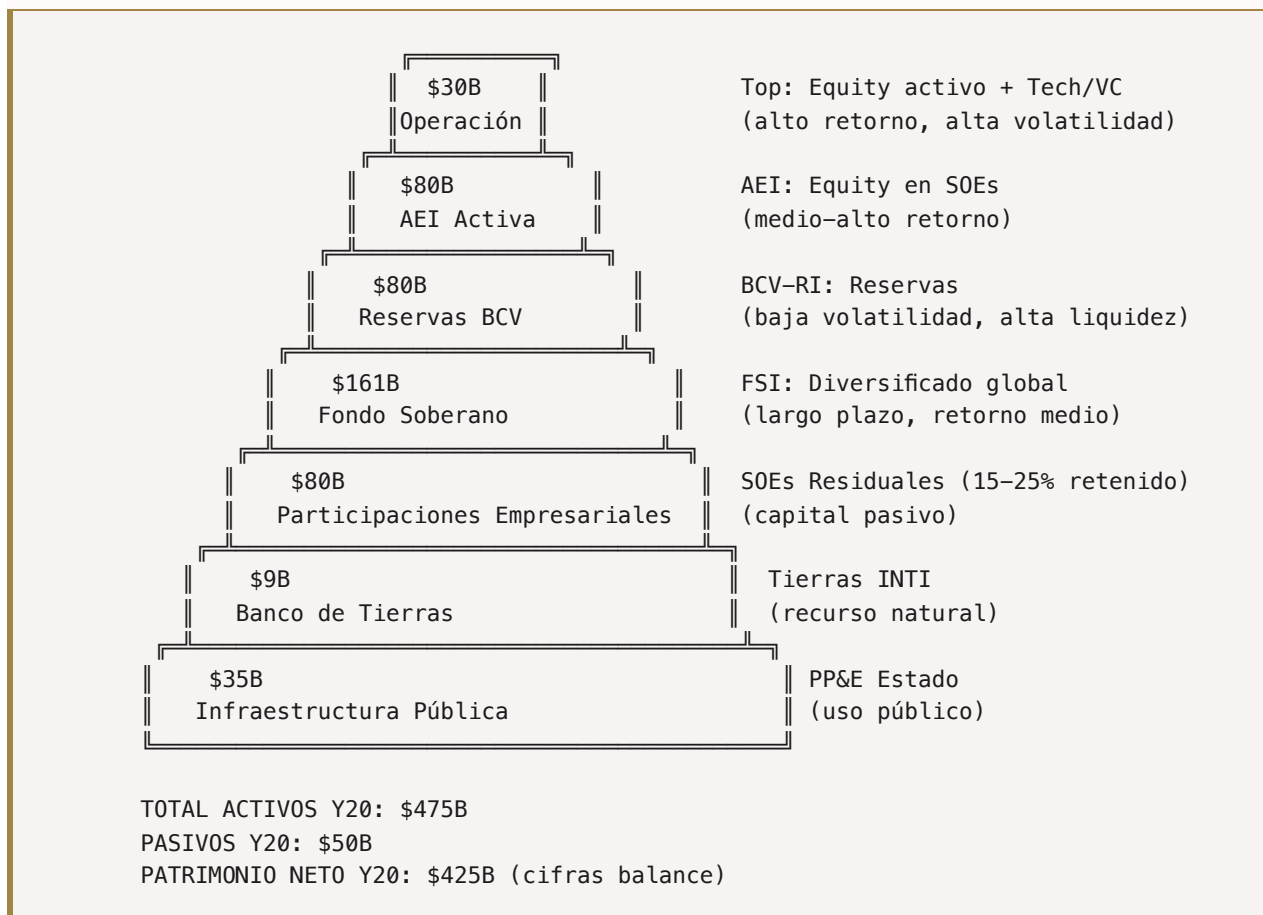
## Diagrama XIX.8 – Trayectoria de la Calificación Crediticia



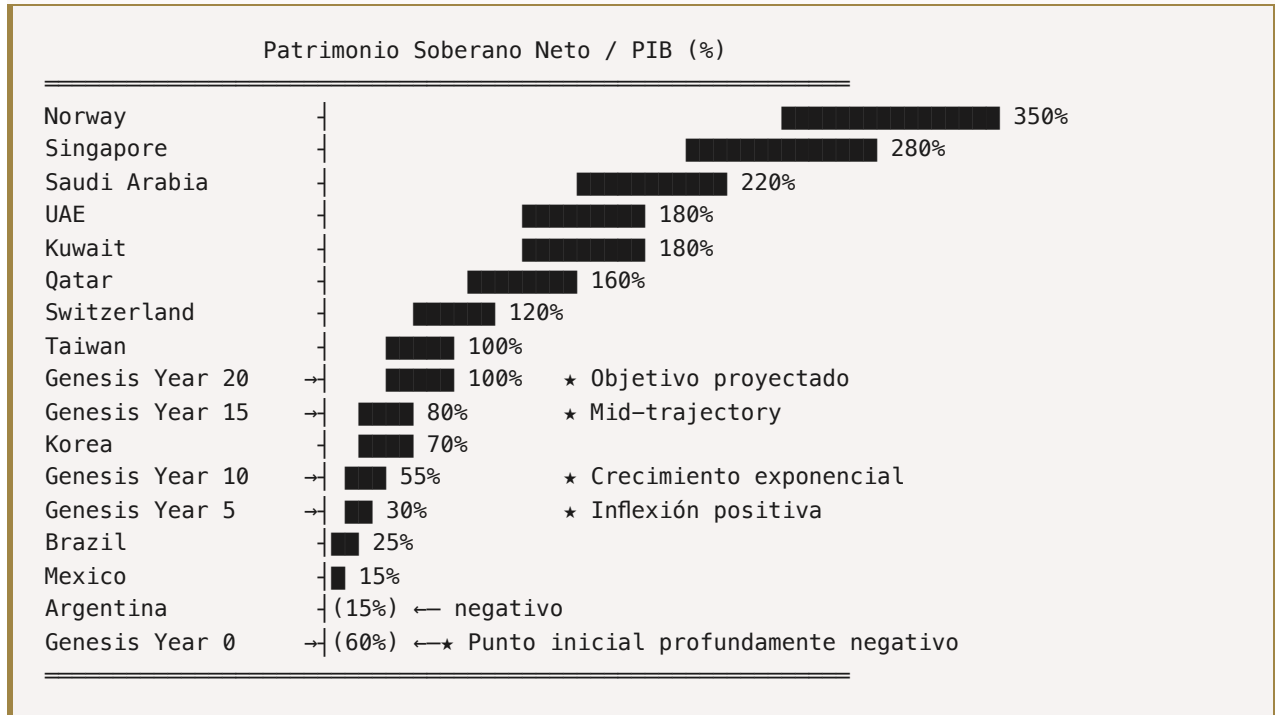
## Diagrama XIX.9 – Crecimiento del PIB y Multiplicador



## Diagrama XIX.10 – Pirámide del Capital al Año 20



## Diagrama XIX.11 – Comparación con Pares Internacionales (Y10)



## Diagrama XIX.12 – Ciclo Anual de Distribución de Excedentes

flowchart LR

REGAL["💰 REGALÍA<br/>\$14B/año Y8+"]

DIVID["💰 DIVIDENDOS<br/>S0Es + AEI<br/>\$8.5B"]

INV["📈 INVESTMENT<br/>RETURNS<br/>\$3.5B"]

REGAL --> POOL["💧 POOL ANUAL<br/>\$26B"]

DIVID --> POOL

INV --> POOL

POOL -->|"30%"| FCP["FCP Pensiones<br/>\$7.8B/año"]

POOL -->|"10%"| FSI["FSI<br/>\$2.6B/año"]

POOL -->|"5%"| INDIG["Comunidades<br/>Indígenas<br/>\$1.3B/año"]

POOL -->|"15%"| AEIRE["AEI<br/>Reinversión<br/>\$3.9B/año"]

POOL -->|"5%"| DIVCIU["Dividendo<br/>Ciudadano<br/>\$1.3B/año"]

POOL -->|"35%"| TES["Tesoro Nacional<br/>\$9.1B/año"]

TES --> SOC["Salud + Educación<br/>+ Operación"]

TES --> INF["Infraestructura<br/>+ Defensa"]

TES --> SVCDB["Servicio Deuda"]

style POOL fill:#FFD700,stroke:#000,stroke-width:3px,color:#000

style FCP fill:#FFE66D,color:#000

style FSI fill:#95E1D3,color:#000

style DIVCIU fill:#FF6B6B,color:#000

style INDIG fill:#A8DADC,color:#000

## Diagrama XIX.13 – Heat Map: Salud Financiera por Año

INDICADOR	Y1	Y3	Y5	Y8	Y10	Y15	Y20
Liquidez Operativa	●	●	●	●	●	●	●
Solvencia	●	●	●	●	●	●	●
Servicio Deuda	●	●	●	●	●	●	●
Reservas BCV	●	●	●	●	●	●	●
Inflación	●	●	●	●	●	●	●
Empleo Formal	●	●	●	●	●	●	●
Pobreza	●	●	●	●	●	●	●
PIB Crecimiento	●	●	●	●	●	●	●
Calificación	●	●	●	●	●	●	●
Inversión Privada	●	●	●	●	●	●	●

● = Saludable | ● = En transición | ● = Estresado

**[Fin Diagramas Capítulo XIX]**