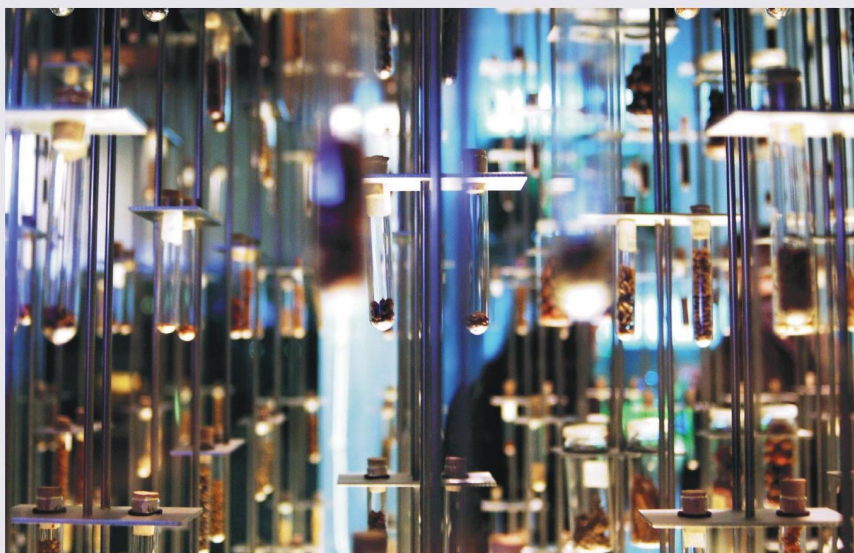


EDUCACIÓNCOLLECTION

INNOVACIÓN Y CONOCIMIENTO: HORIZONTES DE INVESTIGACIÓN EN LA EDUCACIÓN SUPERIOR

Lida Niño de Virtuoso
Alfredo Rodríguez Iranzo
(Coordinación)



EurytionPRESS

© 2024 by Eurytion Press

Authors: Lida Niño de Virtuoso, Alfredo Rodríguez Iranzo (Eds.)

All manuscripts are accepted based on a double-blind peer review editorial.

This book was subjected to a double-blind peer review process.

Eurytion|PRESS

Eurytion Press

ISBN: 978-84-10465-17-6

All rights reserved. No part of this book may be reprinted or reproduced or utilised in any form or by any electronic, mechanical, or other means, now known or hereafter invented, including photocopying and recording, or in any information storage or retrieval system, without permission in writing from the publishers.

How to cite this book: Niño de Virtuoso, L., & Rodríguez Iranzo, A. (2024). *Innovación y Conocimiento: Horizontes de Investigación en la Educación Superior*. Badajoz: Eurytion Press

First Edition published by Eurytion Press, 2024

Quality of Teaching and Research in the University Series

This series presents innovative research on the quality of teaching, research and management in the university born of the 21st century and the digital revolution. This series is managed by the Universidad Metropolitana (UNIMET)



President of the Superior Council

Irwin John Perret-Gentil Mijares

Chancellor

María Isabel Guinand de Patiño

Academic Chancellor

Natalia Castañón

Management Chancellor

María Gabriela Escalona

Secretary

Luis Santiago Perera

Scientific and Evaluation Committee

Lida Niño - **President**

Miriam Benhayón Benarroch - **Dean of Research and Academic Development**

Miguel Alujas Dorta - **Director of Research and Academic Development**

Yolibet Ollarves Levison - **Director of Academic Development**

Alfredo Rodríguez Iranzo - **Director of Academic Publications**

Elena del Valle - **International Advisor**

Daisy Hernández Sánchez

Gloria Marina López

María Cecília Fonseca

María Eugenia Álvarez

María Eugenia Perfetti

María Magdalena Ziegler Delgado

Miguel Pérez Hernández

Nancy Requena García

Rafael Marcano Vera

Víctor Tortorici Rojas

Associate Members

Beatriz Peña-Acuña, Universidad de Huelva

Carlos E. Gómez Camacho, Politécnico di Torino

Carmen Marta Lazo, Universidad de Zaragoza

David Santiago Coll, IVSS

Mercedes de la Oliva Fernández, Universidad Isabel I.

Prefacio

La presente obra “Innovación y Conocimiento: Horizontes de Investigación en la Educación Superior”, fruto del trabajo de muchos especialistas universitarios, ofrece una visión panorámica y multidisciplinaria de la investigación académica actual y su diálogo con la generación del conocimiento. Contempla múltiples áreas de las ciencias e ingenierías, las ciencias sociales y las humanidades, reuniendo un conjunto de estudios que, desde diversas disciplinas, abordan temas de gran relevancia para la comprensión y el avance de nuestro conocimiento científico y cultural. Los autores, destacados académicos en sus respectivos campos, presentan investigaciones innovadoras que abarcan desde el estudio de los yacimientos de gas y la dinámica de fluidos computacional hasta el análisis económico, la responsabilidad social empresarial y los estudios literarios. Cada capítulo aporta nuevas perspectivas metodológicas y teóricas, contribuyendo al progreso del conocimiento en sus respectivas áreas.

Los lectores encontrarán análisis rigurosos basados en métodos científicos avanzados, nuevas interpretaciones de fenómenos sociales y económicos, y reflexiones profundas sobre el papel de la cultura y el pensamiento en la sociedad. La obra destaca por su enfoque interdisciplinario, combinando métodos de investigación de las ciencias naturales, sociales y humanísticas. Estos variados temas se entrelazan para ofrecer una visión holística de los retos y logros presentes en el amplio espectro de la investigación académica contemporánea. Este volumen no solo contribuye al debate académico en múltiples campos, sino que también ofrece valiosas perspectivas para comprender mejor nuestro entorno tecnológico, social y cultural.

Supone, en general o en cada uno de sus capítulos, una lectura muy recomendable para estudiantes, investigadores y científicos interesados en las múltiples facetas de la investigación que se desarrolla en los ámbitos universitarios. Además, al incluir contribuciones de colaboración internacional, permite percibir también la importancia de potenciar la variedad y heterogeneidad de los grupos de investigación, lo que puede contribuir a incrementar la relevancia de los mismos en el contexto de la comunidad científica. Cabe destacarse, asimismo, que esta obra puede ayudar a aquellos que estén interesados en el diseño de metodologías científicas, pues estos trabajos presentan nuevos e innovadores modelos. Hablamos en conjunto de una novedosa aportación que muestra algunos de los más destacados horizontes de la investigación en el contexto de la educación superior. La cual forma parte hoy de las vanguardias del conocimiento.

Impago de la deuda de Venezuela en 2017

Hermes A. Pérez F., Rafael Mac-Quhae

Universidad Metropolitana, Venezuela. Autopista Petare-Guareñas, distribuidor
Universidad, Terrazas del Ávila. Caracas 1073

hperez@unimet.edu.ve

Abstract:

En Venezuela se observó un conjunto de desequilibrios que tienden a presentarse antes de la cesación de los pagos soberanos, conforme la literatura del tema. Entre los más importantes, se puede señalar la volatilidad que ha experimentado el crecimiento económico del país; acompañada de extensos períodos de caída de su actividad, la apreciación del tipo de cambio real; debido al establecimiento de una paridad fija con pocas modificaciones y en presencia de elevados niveles de inflación interna. Además, se pudo identificar que el incumplimiento de los pagos de la deuda fue precedido de un creciente deterioro institucional, lo cual es una característica distintiva que se ha presentado en diversos casos. En nuestra investigación, se pudo constatar que la debilidad institucional estuvo vinculada con el impago soberano, lo que ocurrió luego de un importante auge de los precios del petróleo, el mayor en épocas recientes. Venezuela incumple de manera frecuente sus obligaciones financieras por lo cual entra en el grupo de países denominados *deudores seriales* de sus compromisos.

Keywords: deuda; gestión de deuda; deuda soberana; incumplimiento de deuda soberana.

JEL: H63, H68.

1. INTRODUCCIÓN

Venezuela se encuentra en cesación de pagos de su deuda externa en dólares, emitida en los mercados financieros con respaldo en los bonos soberanos de la República y de la empresa petrolera estatal, Petróleos de Venezuela, S. A. (Pdvs) desde 2017 (Duggar, 2018 y Moody's Investor Service, 2021). Al respecto, la presente investigación tiene como objeto identificar la composición de la deuda soberana venezolana en cesación de pagos, calcular su monto y estudiar los elementos que propiciaron el incumplimiento de las obligaciones en 2017. Para alcanzar estas metas, el trabajo se estructuró en cuatro etapas. En la primera etapa, se examinan las definiciones de cesación de pagos en la literatura. En la segunda, se realiza un repaso de cuáles son las causas de las cesaciones de pagos de los países. En la tercera etapa, se estudia la composición de la deuda externa soberana del país y de Pdvs, declarada en cesación de pagos en los mercados financieros internacionales. Luego, se procede a estimar el monto de los compromisos pendientes por pago, lo que incluye el capital, los intereses vencidos y los que están en mora, debido a la ausencia de datos oficiales sobre el tema. En la cuarta etapa, se estudian las razones que pudieron propiciar el incumplimiento de pagos de Venezuela en 2017, para luego llegar a algunas conclusiones.

2. DEFINICIÓN DE DEUDA SOBERANA IMPAGA

La cesación de pagos soberanos se refiere al incumplimiento de un pago programado en un tiempo (incluido el período de gracia), conforme se estableció en el contrato de deuda externa (Das *et al.*, 2012). De manera similar, se puede definir como la falta de pago de intereses o del capital de una obligación soberana externa (Datz, 2014). Según Tomz y Wright (2013), el impago sucede cuando el país no cumple con los términos de su contrato de deuda al no honrar sus compromisos de intereses o de capital antes del vencimiento del período de gracia acordado. Para Kalliomäki (2012), el impago puede estar asociado con tres posibles contextos: i) la nación deudora no paga el monto total que le corresponde cancelar; ii) se producen cambios inconsultos y unilaterales del cronograma de pagos; o iii) la combinación de ambos casos.

3. CAUSAS QUE DETERMINAN LOS IMPAGOS SOBERANOS

3.1. Factores políticos y debilidad institucional

Peter (2002) asevera que el riesgo político es uno de los ingredientes esenciales que propicia la cesación de los pagos soberanos de un país. En paralelo, Reinhart, *et al.* (2003), afirman que los países “intolerantes a la deuda”, caracterizados por el incumplimiento periódico de sus compromisos de pagos, evidencian estructuras fiscales débiles de manera recurrente. De esta forma, la reiteración de eventos de cesación de pagos soberanos aumenta la fragilidad fiscal, lo que los hace más proclives a nuevos impagos. Por otro lado, Bétin y Fournier (2018) elaboraron un modelo cuyo hallazgo primordial fue la conexión entre la calidad institucional y la propensión de un país para honrar sus compromisos soberanos. Ellos llegan a la conclusión que los impagos no se asocian con la insuficiencia de los recursos, sino con la debilidad institucional de las naciones, que fomenta el endeudamiento indiscriminado y propicia su insostenibilidad, incluso con niveles bajos de deuda.

3.2. Ciclos económicos desfavorables

Están referidos a las caídas del producto interno bruto (PIB) de un país, que propician el descenso de los ingresos fiscales y que pueden inducir a una eventual cesación de los pagos de la deuda pública. Al respecto, Hatchondo *et al.* (2007) indicaron que una de las razones que impulsa que una nación no pague sus compromisos de deuda es la insuficiencia de los recursos fiscales, en respuesta a los ciclos económicos desfavorables. De la misma manera, Schmitt-Grohé y Uribe (2017) encontraron que el crecimiento del PIB es una variable importante en la cesación de pagos, ya que los países son propensos a incumplir sus pagos cuando se registra un declive de su actividad económica.

3.3. Volatilidad macroeconómica

Peter (2002) sostiene que la volatilidad de los fundamentos macroeconómicos puede impulsar la cesación de los pagos soberanos. Entre las variables más representativas en dicho fenómeno mencionó al PIB per cápita y al desequilibrio del tipo de cambio real. Asimismo, Manasse y Roubini (2005) vincularon los episodios de debilidad de los fundamentos macroeconómicos, con la desalineación del tipo de cambio y con la cesación de los pagos soberanos. De igual modo, Megersa (2019) afirma que la volatilidad de los

agregados macroeconómicos está en capacidad de impulsar incumplimientos de pagos de las naciones.

3.4. Mal manejo de la deuda

Existe un amplio consenso en cuanto a que el manejo inapropiado de la deuda externa es un elemento que puede condicionar la interrupción de los pagos de una nación. Entre otros, Peter (2002) afirma que los compromisos de deuda asumidos el año previo a la cesación de pagos, y la presencia de una relación de la deuda sobre el PIB (o deuda sobre exportaciones) elevada, constituían variables que se vinculan con los incumplimientos de los compromisos soberanos. En este contexto, Bandiera, *et al.* (2010), hallaron un vínculo muy elevado entre el nivel de endeudamiento y una mayor probabilidad de ocurrencia de una cesación de pagos soberanos. Por consiguiente, las naciones que registren niveles de deuda externa mayor al 50% del ingreso nacional bruto y elevadas inflaciones, evidenciaban una mayor probabilidad de incurrir en impagos soberanos. Del mismo modo, Moody's Investor Service (2020) encuentra que un tercio de los impagos soberanos que estudiaron fueron impulsados por los persistentes desequilibrios externos y fiscales, los que se transformaron en elevados niveles de deuda. Al respecto, validan que los niveles muy elevados de deuda en proporción al PIB, pueden volverse insostenibles y propician las cesaciones de pagos.

3.5. Historia de impagos

Reinhart *et al.* (2003) y Reinhart y Rogoff (2004), concibieron la expresión *países intolerantes a la deuda*, asociada con la inestabilidad de los fundamentos económicos, el historial de impagos soberanos y el nivel de la deuda del país. El elemento esencial del referido trabajo es que un grupo de países ha evidenciado problemas reiterados para cumplir sus obligaciones soberanas externas. Por lo descrito, llegan a concluir que la cronología de los eventos de impagos pasados, acompañados con datos elevados de inflación, constituyen elementos para determinar la capacidad de las naciones de honrar sus compromisos futuros. Además, sugirieron que los impagos soberanos tienden a ser un problema crónico en algunos países, que los denominaron *deudores seriales* (se refieren a ello con el término en inglés serial default). Esto, para resaltar que las naciones con impagos soberanos previos en el pasado reciente, tendrán una mayor probabilidad de incumplir sus compromisos financieros futuros.

3.6. Crisis externas y volatilidad fiscal

Sobre el tema, Hatchondo *et al.* (2007) aseveran que las modificaciones en los patrones del comercio internacional pueden anteceder a la ocurrencia de un evento de cesación de pagos en los países emergentes. Lo descrito, obedece a que la caída de los recursos disponibles viene acompañada de menores ingresos fiscales, lo que reduciría la capacidad de pago de los compromisos acordados y elevaría la probabilidad de la cesación de pagos soberanos. En paralelo, la volatilidad fiscal está asociada con la variabilidad de los impuestos, el gasto y el resultado fiscal (Peña, 2014), lo que ha sido descrito como una característica que ha afectado la capacidad de los gobiernos para honrar sus obligaciones de deuda en Latinoamérica.

4. ESTIMACIÓN Y COMPOSICIÓN DE LA DEUDA IMPAGA DE VENEZUELA Y DE PDVSA

Se pudo identificar y estimar que los compromisos de pagos incumplidos de Venezuela y de la empresa estatal Petróleos de Venezuela, S.A. (Pdvsa) con respaldo en bonos colocados en los mercados internacionales, alcanzaban un valor de USD 60.506 millones en noviembre de 2017. Nuestros cálculos ubican la deuda acumulada, incorporando los intereses vencidos y los intereses de mora, en USD 101.920 millones al 31 de diciembre de 2023 (ver tabla 1).

	Principal	Interés vencidos	Mora	Total
Soberana	31.095	19.105	5.203	55.403
Pdvsa	29.412	14.113	2.992	46.517
Total	60.506	33.219	8.195	101.920

Tabla 1. Monto de la deuda externa venezolana con respaldo en bonos (En USD millones).

Fuente: Bloomberg, prospectos de títulos de la deuda y cálculos propios.

Los bonos de la deuda en impaga de Venezuela se distribuyen en quince (15) emisiones que ascienden a un total de USD 31.095 millones. Mientras que, las obligaciones de Pdvsa están conformadas por diez (10) emisiones de títulos por USD 29.412 millones, luego de la suspensión de sus pagos en noviembre de 2017. Tanto la República como Pdvsa, continúan sin honrar sus compromisos hasta el cierre de 2023, por lo que la deuda mantiene un ritmo de crecimiento progresivo mientras se mantenga la cesación de pagos. En este contexto, la deuda aumenta en torno a los USD 5.250 millones por cada año de retraso, distribuidos entre USD 3.025,2 del país y USD 2.225,7 de Pdvsa.

5. CAUSAS DEL IMPAGO DE LA DEUDA SOBERANA DE VENEZUELA

5.1. Factores políticos y debilidad institucional

Un grupo de trabajos aborda la relación entre los aspectos institucionales, políticos y los eventos de cesación de pagos de los países. La investigación de Béтин y Fournier (2018), vincula la efectividad del gobierno con la probabilidad de impagos soberanos. Para medir la citada variable, elegimos el Índice de Gobernanza Mundial (IGM) que estima el Banco Mundial (World Bank Group, s. f.), según la metodología de Kaufmann *et al.* (2010). En esta investigación, se incluyen los componentes asociados con la gobernanza de un país, los cuales son: voz y rendición de cuentas; estabilidad política y ausencia de violencia; efectividad del gobierno; calidad regulatoria; estado de derecho; y control de la corrupción. Así, la tabla 3 incluye los valores asociados con el Índice de Gobernanza Mundial, donde seleccionamos los datos para una muestra de años del período comprendido entre el 2000 y el 2016. Allí se puede visualizar de forma clara que la calificación de Venezuela es menor que el valor promedio de los países de Latinoamérica. Además, se puede observar un deterioro casi continuo y progresivo, en la mayoría de los casos, de los valores asociados con cada uno de los rubros de gobernanza.

	2000	2004	2008	2012	2016
Voz y Rendición de Cuentas					
Latinoamérica y el Caribe	61,8	59,3	61,2	60,8	59,6
Venezuela	49,8	29,3	26,4	22,1	17,2
Estabilidad Política y Ausencia de Violencia					
Latinoamérica y el Caribe	53,3	53,1	50,2	54,8	59,5
Venezuela	23,3	9,2	11,5	17,5	13,8
Efectividad del Gobierno					
Latinoamérica y el Caribe	56,5	56,3	57,4	58,6	54,6
Venezuela	26,2	12,4	11,7	14,2	8,7
Calidad Regulatoria					
Latinoamérica y el Caribe	58,7	55,6	56,9	56,7	54,9
Venezuela	37,5	14,9	5,8	6,6	2,4
Estado de Derecho					
Latinoamérica y el Caribe	52,1	52,4	51,5	52,0	50,4
Venezuela	25,9	9,6	1,9	0,5	0,5
Control de la Corrupción					
Latinoamérica y el Caribe	55,6	55,7	58,5	57,2	53,4
Venezuela	33,0	17,2	11,2	8,1	6,7

Tabla 2. Indicadores de Gobernanza Mundial. Rango percentil: (0 a 100).

Fuente: Banco Mundial.

5.2. Ciclos económicos y volatilidad macroeconómica

Una característica del crecimiento económico de Venezuela que se puede corroborar con la variación del PIB anual entre el 2000 a 2017 (ver tabla 3), es la presencia de tasas elevadas tanto positivas como negativas (18,3% en 2004 y -17,0 % en 2006). La citada volatilidad nos permite aseverar que el país evidencia ciclos en su actividad económica.

	PIB (Var. %)		PIB per cápita 1/		Tipo Cambio Real Venezuela
	Venezuela	Latinoamérica	Venezuela	Latinoamérica	2010=100
2000	3,7	3,7	16.074	12.541	79,96
2001	3,4	0,6	16.346	12.422	85,05
2002	-8,9	0,4	14.656	12.248	66,50
2003	-7,8	2,0	13.303	12.327	57,74
2004	18,3	6,1	15.488	12.909	55,76
2005	10,3	4,4	16.820	13.309	54,59
2006	9,9	5,5	18.196	13.864	57,81
2007	8,8	5,6	19.488	14.454	63,35
2008	5,3	4,0	20.208	14.830	75,97
2009	-3,2	-2,0	19.271	14.329	99,07
2010	-1,5	6,1	18.705	15.006	100,00
2011	4,2	4,6	19.204	15.514	70,80
2012	5,6	2,9	19.993	15.773	84,99
2013	1,3	2,9	19.975	16.043	83,22
2014	-3,9	1,3	18.931	16.064	128,95
2015	-6,2	0,4	17.513	15.942	310,07

2016	-17,0	-0,6	14.484	15.650	740,65
2017	-15,7	1,3	12.323	15.688	ND

Tabla 3. Evolución de algunos agregados macroeconómicos

Fuente: Banco Central de Venezuela, Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional.

1/ Utilizando Poder de Paridad de Compra (PPA) con dólares de 2017.

Además, se puede apreciar una contracción del PIB de 2014 a 2017, lo cual se traduce en un mal desempeño de la economía. Al contrastar la serie del crecimiento del PIB de Venezuela con su similar de Latinoamérica, se observa una divergencia importante: Venezuela registró tasas de crecimiento negativas en ocho años, mientras que el promedio de la región evidenció solo dos contracciones del PIB en dicho lapso. Por lo descrito, podemos inferir que el incumplimiento de los pagos de Venezuela se vincula con un ciclo económico adverso y prolongado determinado por factores internos. Esta afirmación se refuerza al estudiar el PIB per cápita entre el 2000 al 2017: el promedio de la región creció de USD 12.541 a USD 15.688 mientras que el de Venezuela exhibió un comportamiento contrario al caer de USD 16.047 (2000) a USD 12.323 (2017). Así, Venezuela parece evidenciar condiciones de volatilidad en sus principales agregados macroeconómicos y presenciar ciclos de crecimientos desfavorables como los reseñados en la literatura. Al respecto, el país registró gran volatilidad del PIB total y per cápita, experimentó una caída de su actividad económica, y presentó un desajuste del tipo de cambio real, lo cual se manifestó a través de una apreciación constante de su moneda. El mantenimiento de tipo de cambio fijo impactó de manera negativa en la actividad y generó distorsiones que a la larga sentaron las bases para el incumplimiento de sus pagos soberanos.

5.3. Mal manejo de la deuda

El siguiente aspecto se puede validar al estudiar los resultados fiscales y el índice de precios al consumidor (IPC) de Venezuela para el período 2000-2017 y al contrastar dichos datos contra con los de los países emergentes y los países latinoamericanos (tabla 4).

	Déficit Público (% del PIB)			IPC (Var. % Promedio)		
	Venezuela	Emergentes	Latinoamérica	Venezuela	Emergentes	Latinoamérica
2000	4,5	-1,6	-2,9	16,2	8,5	8,9
2001	-4,6	-3,0	-3,1	12,5	7,8	7,0
2002	-1,5	-3,5	-2,8	22,4	6,4	6,5
2003	0,2	-2,8	-2,7	31,1	6,5	9,3
2004	2,5	-1,2	-1,1	21,7	5,9	6,1
2005	4,1	0,5	-1,1	16,0	6,0	5,4
2006	-1,6	1,0	-1,3	13,7	5,9	4,2
2007	-2,8	0,5	-1,1	18,7	6,5	4,2
2008	-3,5	0,7	-1,0	31,4	9,2	6,4
2009	-8,7	-3,8	-3,6	26,0	5,2	4,6
2010	-4,7	-2,4	-2,7	28,2	5,6	4,2
2011	-8,2	-1,0	-2,6	26,1	7,1	5,2
2012	-9,9	-1,0	-2,7	21,1	5,8	4,6
2013	-10,4	-1,7	-3,2	40,6	5,4	4,6
2014	-9,8	-2,5	-4,8	62,2	4,7	4,9
2015	-8,1	-4,3	-6,3	121,7	4,7	5,4

2016	-8,5	-4,7	-5,7	254,9	4,3	5,5
2017	-13,3	-4,1	-5,1	438,1	4,4	6,3

Tabla 4. Evolución de algunos agregados macroeconómicos.

Fuente: Banco Central de Venezuela y Fondo Monetario Internacional.

El primer elemento a destacar, es que Venezuela registró déficits públicos que van aumentando desde el 2006 y que en todo los casos fueron superiores a la media de las naciones emergentes y de los países de Latinoamérica. De la misma manera, se puede observar que los resultados fiscales deficitarios terminaron generando inflación en el país, la que estuvo muy por encima de los valores observados por el grupo de emergentes y la de Latinoamérica. Otro aspecto necesario de puntualizar es que la ampliación de déficit del gobierno, entre 2007 a 2017, ocurrió en una etapa de muy elevados precios del petróleo. En detalle, el precio promedio marcador de la Cesta de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) fue USD 78,5 por barril entre 2007 y 2017. En 2012, alcanzó su valor máximo de USD 109,5 por barril y el déficit fiscal fue de 9,9% del PIB, mientras que en 2013 cerró en USD 105,9 por barril y el déficit creció hasta 10,4% del PIB. Por lo tanto, se puede afirmar que la etapa de ampliación del déficit en las finanzas públicas venezolanas no estuvo vinculada con condiciones adversas del mercado petróleo, si no con un manejo imprudente de sus finanzas. Lo descrito, se valida al examinar el monto creciente de la deuda pública externa, el cual pasó de USD 49.404 millones en 2006 hasta los USD 176.106 millones en 2017, según cifras del Banco Mundial.

5.4. Historia de impagos

Existen un conjunto de trabajos que aseveran que los impagos soberanos pueden ser un factor determinante en la ocurrencia de nuevos eventos de incumplimiento. Por lo descrito, procederemos a evaluar estudiar el historial de Venezuela en esta materia. Según Reinhart y Rogoff (2008), Venezuela registró diez (10) cesaciones de pagos soberano entre 1830 y hasta el 2006. En dicho período, el país se mantuvo en condición impaga un 38,4% de su tiempo. De la misma manera, Schmitt-Grohé y Uribe (2017), hallaron que Venezuela incurrió en diez (10) cesaciones de pagos soberanos entre 1824 y 2016, con un promedio de seis (6) años por cada evento (tabla 5). Allí, agregamos el impago vigente desde 2017.

Evento	Lapso	Nº de años
1	1826 - 1840	14
2	1848 - 1862	14
3	1865 - 1881	16
4	1892	1
5	1898 - 1905	7
6	1983 - 1986	3
7	1986 -1987	1
8	1989 - 1990	2
9	1995 - 1997	3
10	2004 - 2005	2
11	2017- actual	6

Tabla 5. Cesación de pagos de la Deuda Soberana de Venezuela. 1800 - 2023.

Fuente: Elaboración propia. Datos de Reinhart, et al., (2023) de la página de Behavioral Finance & Financial Stability. Harvard Business School; y de Asonuma y Trebesch (2016).

5.5. Crisis externas y volatilidad fiscal

En el lapso previo a la cesación de pagos, los términos de intercambio jugaron a favor del país, debido al incremento que tuvieron los precios del petróleo, lo que generó que la cuenta corriente fuera superavitaria en todo el período (tabla 6), a excepción de 2015 y 2016.

	Deuda Bruta % del PIB	Deuda Pública En Millones de USD	Cuenta Corriente % del PIB	Deuda Pública/Export. %
2000	27,7	49.458	10,1	147,5
2001	30,7	46.662	1,6	175,0
2002	48,2	44.712	8,0	167,0
2003	56,0	46.742	14,1	171,7
2004	41,8	46.331	13,8	116,8
2005	34,9	50.486	17,7	90,6
2006	25,7	49.404	14,8	75,3
2007	26,4	65.150	5,8	92,8
2008	20,3	73.153	10,2	76,2
2009	27,6	94.353	0,2	161,2
2010	37,7	116.529	1,8	174,2
2011	52,5	135.299	5,2	144,3
2012	58,4	151.370	0,7	154,7
2013	85,4	153.890	1,8	173,4
2014	84,9	160.907	2,3	215,5
2015	129,8	167.206	-12,8	449,0
2016	138,4	175.795	-3,4	641,5
2017	133,6	176.106	7,5	517,5

Tabla 6. Evolución de algunos agregados macroeconómicos de Venezuela.

Fuente: Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional. Cálculos propios.

De manera similar, se pudo validar que la relación deuda externa sobre las exportaciones tuvo un aumento importante a partir de 2009 debido al endeudamiento progresivo a partir de este año. Lo descrito, parece indicar que la ampliación del déficit fiscal se financió, de manera primordial, con un mayor endeudamiento externo, en un escenario de elevados precios del petróleo. El citado desequilibrio se vio amplificado por una creciente relación deuda sobre las exportaciones, a pesar del superávit en la cuenta corriente. En 2017, los niveles de deuda se volvieron insostenibles y es el año que inicia la cesación de pagos vigente en 2023.

6. CONCLUSIONES

6.1. La deuda soberana de Venezuela y la de Pdvs entraron en cesación de pagos en noviembre de 2017, dato importante en virtud de la ausencia de información oficial sobre el tema.

6.2. El monto vencido de la deuda impaga, incluida la deuda principal y los intereses, era de USD 101.920 millones, para el 31 de diciembre de 2023. Este monto se distribuye entre la República (USD 55.403 millones) y Pdvs (USD 46.517 millones).

6.3. El impago de Venezuela a partir de 2017 es el undécimo episodio en el cual el país demora o difiere sus pagos, por lo cual el país entra en la categoría de deudor serial.

6.4. Las causas del actual impago soberano tienen que ver con desequilibrios internos y debilidad institucional del país: fallas de su política macroeconómica y el manejo inapropiado de su deuda.

6.5. La cesación de pagos ocurrió después que Venezuela experimentó el mayor y más prolongado auge de precios del petróleo del que se tengan registros, entre el 2007 y el 2017, lo que confirma el manejo inapropiado de la deuda.

6.6. Nuestro trabajo también constató que el incumplimiento de las obligaciones sucedió después de un sustancial desequilibrio del tipo de cambio real debido a la decisión de mantener un tipo de cambio fijo desde el 2003 con pocas modificaciones y en presencia de elevados niveles de inflación interna. En este escenario, era previsible la ocurrencia del incumplimiento de los pagos soberanos en 2017, debido a la creciente debilidad institucional, al manejo inapropiado de las finanzas públicas y en ausencia de medidas de políticas públicas como reglas fiscales anticíclicas que remediaran los desequilibrios acumulados en la economía venezolana.

REFERENCIAS

- Bandiera, L., Cuaresma J. & Vincelette, G. (2010). Unpleasant Surprises: Sovereign Default Determinants and Prospects. [Policy Research working paper No. WPS 5401]. World Bank. <http://hdl.handle.net/10986/3885> <https://doi.org/10.1596/1813-9450-5401>
- Bétin, M. & Fournier, J. (2018). Sovereign defaults: Evidence on the importance of government effectiveness. OECD. [Economics Department Working Papers No. 1494]. OECD Publishing. <https://doi.org/10.1787/e6eb6668-en>
- Das, U., Papaioannou, G. & Trebesch, C. (2012). Sovereign Debt Restructurings 1950-2010: Literature Survey, Data, and Stylized Facts. [IMF Working Paper Volume 2012: Issue 203]. <https://doi.org/10.5089/9781475505535.001>
- Datz, G. (2014). Sovereign Debt Default. The International Studies Encyclopedia. https://www.researchgate.net/publication/270577604_Sovereign_Debt_Default
- Duggar, E. (2018). Sovereign Debt Restructurings: The Case of Venezuela. Venezuela's Debt Default. [Conferencia]. Moody's Investor Service.
- Hatchondo, J., Martinez, L. & Sapriza, H. (2007). The Economics of Sovereign Defaults. *Economic Quarterly*, 93(2), 163-187.
- Kalliomäki, M. (2012). Determinants of Sovereign Defaults. An examination of fundamental factors derived from credit ratings. [Master Essay]. University of Lund.

- Kaufmann, D., Kraay, A. & Mastruzzi, M. (2010). The Worldwide Governance Indicators: Methodology and Analytical Issues. [World Bank Policy Research Working Paper No. 5430]. <https://ssrn.com/abstract=1682130>
- Manasse, P. & Roubini, N. (2005). Rules of Thumb for Sovereign Debt Crises. [IMF Working Paper. Fiscal Affairs Department]. <https://doi.org/10.5089/9781451860610.001>
- Megersa, F. (2019). Determinants of Sovereign Debt Default: Some Evidence from FCAS and MENA Countries. Institute of Development Studies. <https://opendocs.ids.ac.uk/opendocs/handle/20.500.12413/14812>
- Moody's Investor Service (2020). Sovereign Defaults Series. The causes of sovereign defaults. Sector In Depth. 13 August 2020.
- Moody's Investor Service (2021). Sovereign Default and Recovery Rates, 1983-2020.
- Peña, C. (2014). Volatilidad fiscal y crecimiento económico. Venezuela, 1998-2010 *Revista de Economía*, XXXI(82), 37-76. Universidad Autónoma de Yucatán. <http://hdl.handle.net/10872/13974>
- Peter, M. (2002). Estimating Default Probabilities of Emerging Market Sovereigns: A New Look at a Not-so-New Literature. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1017468>
- Petróleos de Venezuela, SA. (2014). Balance de la Deuda Financiera Consolidada. 31 de diciembre de 2014. Con el Informe de los Contadores Públicos Independientes. <https://n9.cl/92rug>
- Reinhart, C. & Rogoff, K. (2004). Serial Default and the "Paradox" of Rich-to-Poor Capital Flows. *American Economic Review*, 94(2), 53-58. <https://doi.org/10.1257/0002828041302370>
- Reinhart, C., & Rogoff, K. (2008). This Time is Different: A Panoramic View of Eight Centuries of Financial Crises. [NBER Working Paper No. 13882]. <http://www.nber.org/papers/w13882>. <https://doi.org/10.3386/w13882>
- Reinhart, C., Rogoff, K. & Savastano, M. (2003). Debt Intolerance. *Brookings Papers on Economic Activity*, 2003(1) 1-74. Project MUSE. <https://doi.org/10.1353/eca.2003.0018>
- Schmitt-Grohé, S. & Uribe, M. (2017). *Open Economy Macroeconomics*. Princeton University Press.
- Tomz, M., & Wright, M. (2013). Empirical Research on Sovereign Debt and Default. [National Bureau of Economic Research Working Paper Series. No. 18855]. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2239522>
- World Bank Group (s.f.). *Worldwide Governance Indicators (WGI)*. <https://info.worldbank.org/governance/wgi/>

INNOVACIÓN Y CONOCIMIENTO: HORIZONTES DE INVESTIGACIÓN EN LA EDUCACIÓN SUPERIOR

La presente obra, fruto del trabajo de muchos especialistas universitarios, ofrece una visión panorámica y multidisciplinaria de la investigación académica actual y su diálogo con la generación del conocimiento. Contempla múltiples áreas de las ciencias e ingenierías, las ciencias sociales y las humanidades, reuniendo un conjunto de estudios que, desde diversas disciplinas, abordan temas de gran relevancia para la comprensión y el avance de nuestro conocimiento científico y cultural. Los autores, destacados académicos en sus respectivos campos, presentan investigaciones innovadoras que abarcan desde el estudio de los yacimientos de gas y la dinámica de fluidos computacional hasta el análisis económico, la responsabilidad social empresarial y los estudios literarios. Cada capítulo aporta nuevas perspectivas metodológicas y teóricas, contribuyendo al progreso del conocimiento en sus respectivas áreas.

Los lectores encontrarán análisis rigurosos basados en métodos científicos avanzados, nuevas interpretaciones de fenómenos sociales y económicos, y reflexiones profundas sobre el papel de la cultura y el pensamiento en la sociedad. La obra destaca por su enfoque interdisciplinario, combinando métodos de investigación de las ciencias naturales, sociales y humanísticas. Estos variados temas se entrelazan para ofrecer una visión holística de los retos y logros presentes en el amplio espectro de la investigación académica contemporánea. Este volumen no solo contribuye al debate académico en múltiples campos, sino que también ofrece valiosas perspectivas para comprender mejor nuestro entorno tecnológico, social y cultural.

Supone, en general o en cada uno de sus capítulos, una lectura muy recomendable para estudiantes, investigadores y científicos interesados en las múltiples facetas de la investigación que se desarrolla en los ámbitos universitarios. Además, al incluir contribuciones de colaboración internacional, permite percibir también la importancia de potenciar la variedad y heterogeneidad de los grupos de investigación, lo que puede contribuir a incrementar la relevancia de los mismos en el contexto de la comunidad científica. Cabe destacarse, asimismo, que esta obra puede ayudar a aquellos que estén interesados en el diseño de metodologías científicas, pues estos trabajos presentan nuevos e innovadores modelos. Hablamos en conjunto de una novedosa aportación que muestra algunos de los más destacados horizontes de la investigación en el contexto de la educación superior. La cual forma parte hoy de las vanguardias del conocimiento.