

# Informe de Coyuntura

# Venezuela

**Avance Abril 2026**

## Resumen Ejecutivo

*En la coyuntura actual, Venezuela presenta un panorama económico con señales positivas, fundamentalmente, sustentadas en la reactivación del sector petrolero. Que este impacto sea sostenible, depende de que se despeje la incertidumbre en la geopolítica mundial y de que en el país se enfrente exitosamente la disminución del todavía alto nivel de inflación, el mejoramiento de los ingresos salariales y la reducción de la desigualdad y la pobreza.*

*Entre los aspectos más preocupantes del actual contexto económico y político global destacan una alta incertidumbre enraizada en los conflictos geopolíticos, particularmente, en el Medio Oriente; los cambios estructurales en las políticas de inmigración; y los riesgos asociados con la desaceleración del crecimiento del comercio mundial que impactan el desempeño macroeconómico de EE.UU. y de los mercados financieros globales. En este respecto, destaca el alza significativa del precio del oro, que se comporta como activo de refugio.*

*En cambio, se observan algunas tendencias positivas en el desempeño macroeconómico global; mayor resiliencia del crecimiento mundial y por ello mejor entorno para las economías emergentes, desaceleración de la inflación y la estabilización de las tasas de interés en alineación con las metas de los bancos centrales. Particularmente, mejoran los ingresos externos de las economías petroleras por el aumento del precio del crudo, como consecuencia de los choques de la oferta mundial, asociados con el conflicto en Medio Oriente.*

*En el ámbito de la economía venezolana, el PIB continúa su tendencia de crecimiento desde el fin de la pandemia del COVID-19, impulsado fundamentalmente por el sector petrolero. Esto explica que el peso de las exportaciones petroleras en las exportaciones totales se esté recuperando. Ello da cuenta de una moderada reactivación del crédito bancario que, sin embargo, sigue fuertemente restringido por las necesidades de encaje.*

*En el sector externo de la economía destaca la considerable reducción del riesgo país como consecuencia de los cambios institucionales en el sector petrolero y de su reactivación. Con el mejoramiento de los ingresos externos del país, se espera que se reduzca la brecha cambiaria, lo cual deberá complementar las acciones de política monetaria necesarias para reducir la inflación que todavía es elevada y que está en alguna medida relacionada con la situación de restricciones de recursos fiscales.*

*Un mejor desempeño de la economía venezolana en 2026 deberá permitir el ajuste del salario mínimo y de las remuneraciones en el sector público y, con ello, la transición hacia una senda de disminución de los niveles de pobreza y desigualdad que, aunque presentan algunas mejoras, siguen siendo elevados.*

# Profesores - investigadores

*Luis Zambrano Sequín (coordinador)*

## **Agregados macroeconómicos, financieros y proyecciones**

*María Antonia Moreno*

*Rafael Muñoz*

*Santiago Sosa*

*Luis Zambrano Sequín*

## **Economía real**

*Santiago Sosa*

## **Principales medidas de política económica**

*Santiago Sosa*

## **Empleo y remuneraciones**

*Demetrio Marotta*

## **Pobreza y desigualdad**

*María Gabriela Ponce*

## **Asistentes de investigación**

*Ezequiel Roberts*

*Melanie Vera*

# Tabla de Contenido



## **Economía global**

Crecimiento económico

Inflación

Tasas de interés

Mercado petrolero

Precio del oro



## **Economía venezolana**

Sector real

Sector externo

Agregados fiscales

Agregados monetarios

Sector bancario

Precios e inflación

Mercado laboral y remuneraciones

Pobreza y desigualdad

Gobernanza

Medidas recientes de política económica

Proyecciones

# Siglas y Acrónimos

<b>BCV</b>	Banco Central de Venezuela	<b>IVA</b>	Impuesto al Valor Agregado
<b>Brent</b>	Precio petrolero marcador Mar del Norte	<b>LG</b>	Licencias generales de la Oficina de Control de Activos Extranjeros de EE.UU. (OFAC)
<b>CIC</b>	Coeficiente de intermediación crediticia	<b>M2</b>	Liquidez monetaria
<b>Conindustria</b>	Confederación Venezolana de Industriales	<b>OE</b>	Órdenes ejecutivas de la OFAC
<b>CFR</b>	Code of Federal Regulations (Código de Regulaciones Federales de EE. UU.)	<b>OFAC</b>	US Treasury Office of Foreign Assets Control
<b>CT</b>	Captaciones totales	<b>OIT</b>	Organización Internacional del Trabajo
<b>COFIDE</b>	Costo financiero diario aplicado al déficit de encaje	<b>ONU</b>	Organización de las Naciones Unidas
<b>CPI</b>	Corte Penal Internacional	<b>OPEP</b>	Organización de Países Exportadores de Petróleo
<b>CUPN</b>	Cartera Única Productiva Nacional	<b>OPEP+</b>	OPEP Plus (OPEP ampliada con asociación 10 países no miembros)
<b>EE.UU.</b>	Estados Unidos de América	<b>PDVSA</b>	Petróleos de Venezuela Sociedad Anónima
<b>EIA</b>	Energy Information administration (Administración de Información Energética de EE.UU.)	<b>PIB</b>	Producto Interno Bruto
<b>EMBI</b>	Emerging Market Bonds Index (Índice de bonos de mercados emergentes)	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>ENCOVI</b>	Encuesta Nacional de Condiciones de Vida	<b>Rem</b>	Remuneraciones
<b>FED</b>	Federal Reserve System (Banco de la Reserva Federal de EEUU)	<b>RBE</b>	Reservas bancarias excedentes
<b>FGPMI</b>	Fondo de garantía para pago móvil bancario	<b>ROE</b>	Rentabilidad sobre acciones
<b>IIES-UCAB</b>	Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales de la UCAB International	<b>SENIAT</b>	Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria
<b>IMF</b>	International Monetary Fund (Fondo Monetario Internacional)	<b>Sudeban</b>	Superintendencia de Bancos
<b>INPC</b>	Índice Nacional de Precios al Consumidor	<b>UCAB</b>	Universidad Católica Andrés Bello
<b>IGTF</b>	Impuesto General a las Grandes Transacciones Financieras	<b>UCI</b>	Utilización de capacidad instalada
<b>IVPM</b>	Índice de volumen de producción manufacturera	<b>UT</b>	Unidad tributaria
<b>ISLR</b>	Impuesto sobre la Renta	<b>UVC</b>	Unidad de Valor de Crédito
		<b>VSR</b>	Venezuela Sanctions Regulations (Reglamento de Sanciones a Venezuela de EE. UU.)
		<b>WTI</b>	Precio petrolero marcador West Texas Intermediate

# Abreviaciones

**\$/b** Dólares por barril

**Bs/\$** Relación bolívar-dólar de EE.UU.

**Bs/USDT** Relación bolívar-dólar Tether

**m\$/ozt** Miles de dólares por onza troy

**m** Miles

**mbd** Miles de barriles diarios

**mm** Millones

**mmbd** Millones de barriles diarios

**mmm** Miles de millones

**pp** Puntos porcentuales

**Bs** Bolívares de la expresión monetaria vigente desde 1-10-2021

**BsS** Bolívares soberanos

**EUR** Euro

**USD** Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica



# I **Economía Global**

Instituto de Investigaciones **E**conómicas y **S**ociales

**PIB real (variación %)**

Regiones y países	2022	2023	2024	2025	2026*	2027*
Mundo	3,8	3,3	3,4	3,4	3,1	3,2
Economías Desarrolladas	3,1	1,7	1,8	1,9	1,8	1,7
E.E.U.U.	2,5	2,9	2,8	2,1	2,3	2,1
Japón	1,3	0,7	-0,2	1,2	0,7	0,6
Zona Euro	3,6	0,4	0,9	1,4	1,1	1,2
Economías en Desarrollo	4,3	4,4	4,5	4,4	3,9	4,2
China	3,1	5,4	5,0	5,0	4,4	4,0
Rusia	-1,4	4,1	4,9	1,0	1,1	1,1
India	7,6	7,2	7,1	7,6	6,5	6,5
América Latina y el Caribe	4,3	2,3	2,4	2,4	2,3	2,7
Brasil	3,0	3,2	3,4	2,3	1,9	2,0
México	3,7	3,1	1,4	0,6	1,6	2,2
Argentina	6,0	-1,9	-1,3	4,4	3,5	4,0
Chile	2,2	0,5	2,6	2,3	2,4	2,6
Colombia	7,3	0,8	1,5	2,6	2,3	2,5
Perú	2,8	-0,4	3,5	3,4	2,8	2,8

(\*) Proyecciones del IMF.  
 Fuente: IMF, 2026.

**Tendencias positivas**

- Evidencias de resiliencia del crecimiento a pesar de los incrementos de aranceles, por la reducción de las tensiones comerciales.
- Mayores inversiones asociadas a la IA en USA y Asia, con advertencias de su impacto potencial disruptivo en los mercados financieros.
- En Europa, posible impacto favorable de la política fiscal expansiva en Alemania.
- Mejor entorno para las economías emergentes, por mayor acceso al financiamiento y la depreciación del dólar, que contrarrestan los efectos de la reducción en el flujo de las remesas.

**Predominio de riesgos al alza**

- Elevada inestabilidad política en todas las regiones relevantes y tendencias a la fragmentación de los mercados que acompañan a los conflictos geopolíticos.
- Cambios en las políticas de inmigración.
- Incertidumbre macroeconómica en EEUU.
- Debilidad en los mercados financieros globales por elevados niveles de endeudamiento en las principales economías, volatilidad en los precios de los activos, incertidumbre asociada con el boom de la inteligencia artificial y riesgos de burbujas especulativas en mercados de activos intangibles.
- Expectativas de desaceleración del crecimiento del volumen del comercio mundial del 4,1 por ciento en 2025 al 2,6 por ciento en 2026, por los cambios en las políticas comerciales de las principales economías.

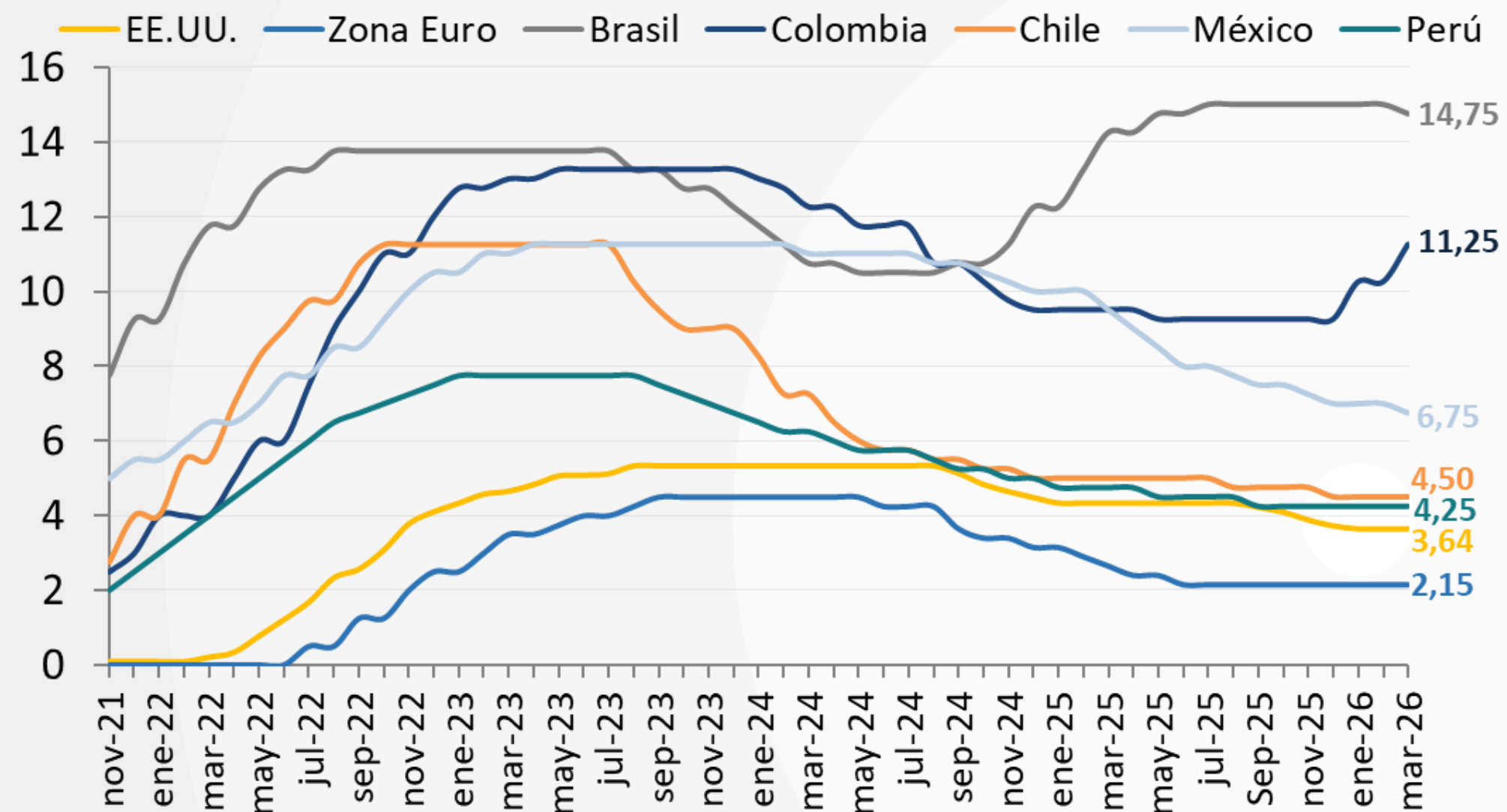
### Inflación promedio del período (%)

Regiones y países	2022	2023	2024	2025	2026*	2027*
Mundo	8,7	6,7	5,8	4,1	4,4	3,7
Economías Desarrolladas	7,3	4,6	2,6	2,5	2,8	2,2
E.E.U.U.	8,0	4,1	3,0	2,7	3,2	2,1
Japón	2,5	3,3	2,7	3,2	2,2	2,3
Zona Euro	8,4	5,4	2,4	2,1	2,6	2,2
Economías en Desarrollo	9,7	8,2	8,0	5,2	5,5	4,6
China	2,0	0,2	0,2	0,0	1,2	1,5
Rusia	13,8	5,9	8,4	8,7	5,6	4,3
India	6,6	5,4	4,6	2,1	4,7	4,0
América Latina y el Caribe	14,2	14,8	16,6	7,6	6,7	4,9
Brasil	9,3	4,6	4,4	5,0	4,0	3,4
México	7,9	5,5	4,7	3,8	3,9	3,4
Argentina	72,4	133,5	219,9	41,9	30,4	15,7
Chile	11,6	7,6	3,9	4,2	2,9	3,3
Colombia	10,2	11,7	6,6	5,1	5,9	5,2
Perú	7,9	6,3	2,4	1,5	2,5	1,8
Venezuela	186,5	337,5	49,4	252,0	387,4	94,4

- *Tendencia a la disminución de la inflación mundial, con la excepción relevante de China, India y EE.UU., países en los cuales la tendencia a la reducción de la inflación es más lenta.*
- *Caída más baja de la inicialmente esperada en los precios de la energía y de los alimentos.*
- *Tasas superiores a los dos dígitos en Argentina y Venezuela, con tendencia a bajar en ambos casos.*

(\*) Proyecciones del IMF.  
Fuente: IMF, 2026.

## Tasas de interés de política monetaria (%)



Fuente: Banco Central de Chile, 2026; Banco Central de Reserva del Perú, 2026; Banco Central Do Brasil, 2026; Banco de México, 2026; European Central Bank, 2026; Federal Reserve Bank of St. Louis, 2026; Trading Economics, 2026.

- En general, estabilización de las tasas de interés en alineación con metas de inflación de los bancos centrales.
- Expectativas de que los tipos de interés de política monetaria en Reino Unido y Estados Unidos sigan bajando y de que en Japón aumenten gradualmente.
- A pesar de lo anterior, creciente incertidumbre por excesiva volatilidad derivada de los riesgos de mayores déficit fiscales y dificultades para refinanciamiento de la deuda soberana en países de economías emergentes y de economías avanzadas.
- Tasas elevadas en el caso de Brasil, consecuencia de las presiones inflacionarias, que parecen haber alcanzado un máximo en Diciembre pasado.

## Producción y consumo

## Producción mundial de petróleo y otros combustibles líquidos (mmbd)

Regiones y países	2025	2026 **
Mundo	105,50	104,27
OPEP+	43,70	41,73
No OPEP	72,10	72,90
Arabia Saudita	10,80	ND
Argelia	1,40	ND
Argentina	0,98	1,07
Brasil	4,40 *	5,06
Canadá	6,10 *	6,36
Catar	1,89	1,24
China	4,62 *	5,53
Colombia	0,78	0,76
EEUU	22,22 *	23,86
Emiratos	4,22	ND
Guyana	0,75	0,89
India	0,82 *	1,00
Indonesia	0,87	0,84
Irak	4,57	ND
Irán	4,56	ND
Kuwait	2,81	ND
Libia	1,19	ND
Malasia	0,58	0,63
México	1,86	1,82
Nigeria	1,58	ND
Noruega	2,00	2,10
Omán	1,01	1,05
Rusia	10,53	10,61

(\*) Proyecciones de OPEP, Monthly Oil Market Report, mar-2026.

(\*\*) Proyecciones de la EIA, Short Term Energy Outlook, mar-2026.

Fuente: OPEP, 2026; U.S. Energy Information Administration, 2026c.

## Consumo mundial de petróleo y otros combustibles líquidos (mmbd)

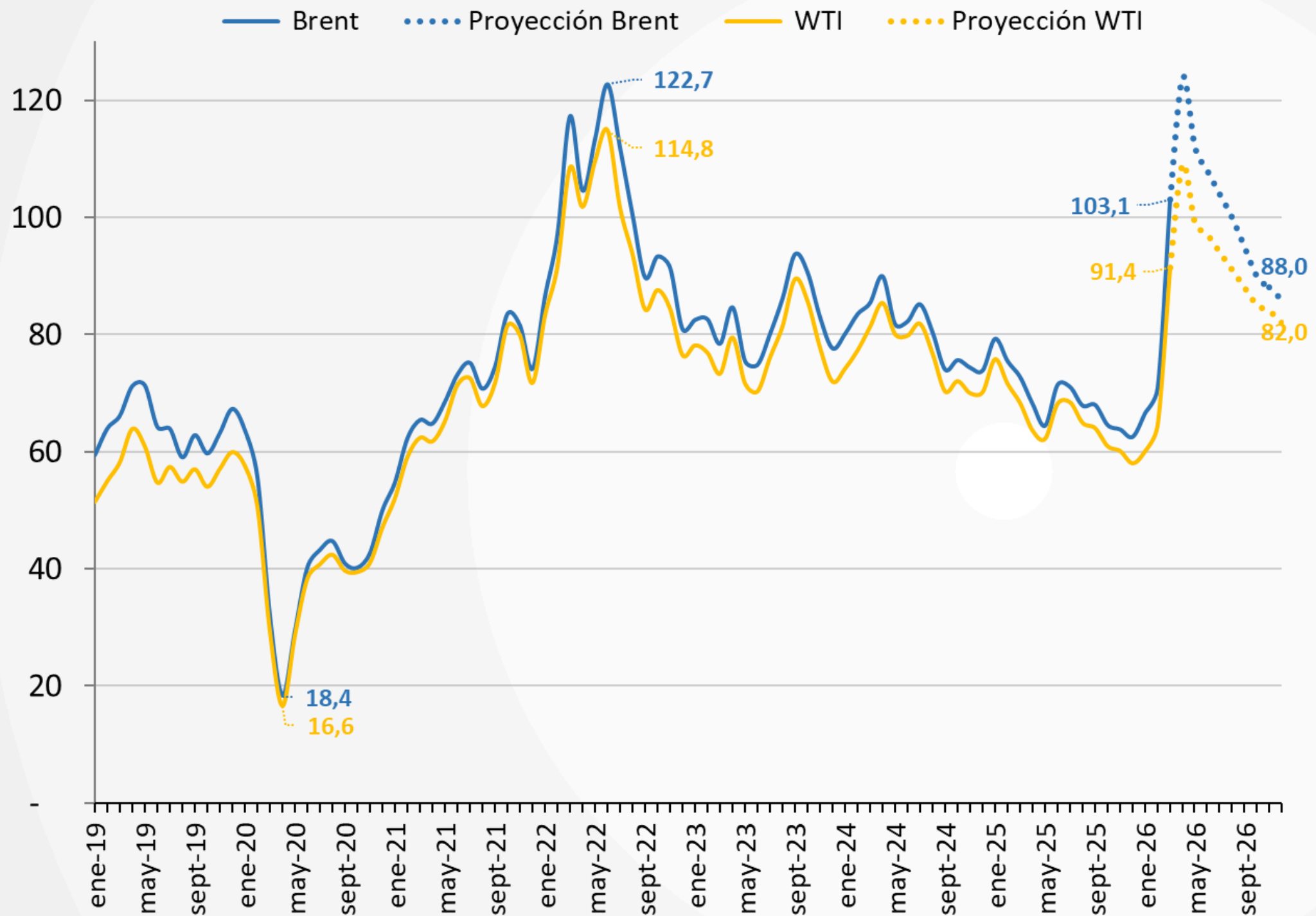
Regiones y países	2025	2026 *
Mundo	103,59	104,56
Europa	13,45	14,15
Africa	4,76	4,96
América del Sur y Central	6,88	7,12
América del Norte	24,71	24,89
EEUU	20,49	20,57
Asia y Oceanía	38,40	38,99
Medio Oriente	9,71	9,34
China	16,55	16,82
India	5,64	5,93
Japón	3,06	3,00

(\*) Proyecciones de la EIA, Short Term Energy Outlook, mar-2026.

Fuente: OPEP, 2026; EIA, 2026c.

- Impacto adverso neto en la oferta, debido a conflicto en el Medio Oriente.
- Proyecciones de incrementos más significativos en el consumo en Asia y Oceanía.
- Mayor expansión de la oferta esperada en los países No OPEP.

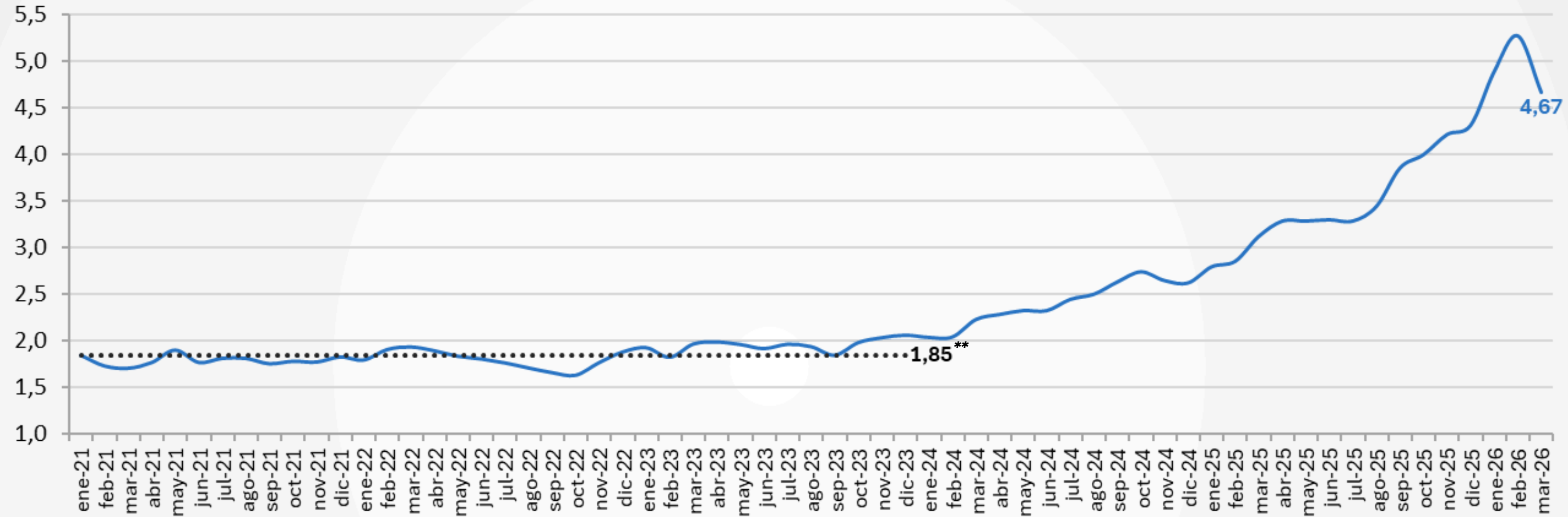
### Precio internacional del petróleo (\$/b)



- Choques por el lado de la oferta junto con incertidumbre vinculada con el abastecimiento de los mercados destino ocasionaron incrementos en el precio.
- Expectativas de estos factores perduren a lo largo del año.

Fuente: EIA, 2026a, 2026b; abril-diciembre 2026, cálculos propios con base en proyecciones de EIA.

### Precio del oro (m\$/ozt)



(\*) Precio de cierre de cada mes.  
 (\*\*) Precio promedio ene-21/dic-23.  
 Fuente: TradingView, 2026.

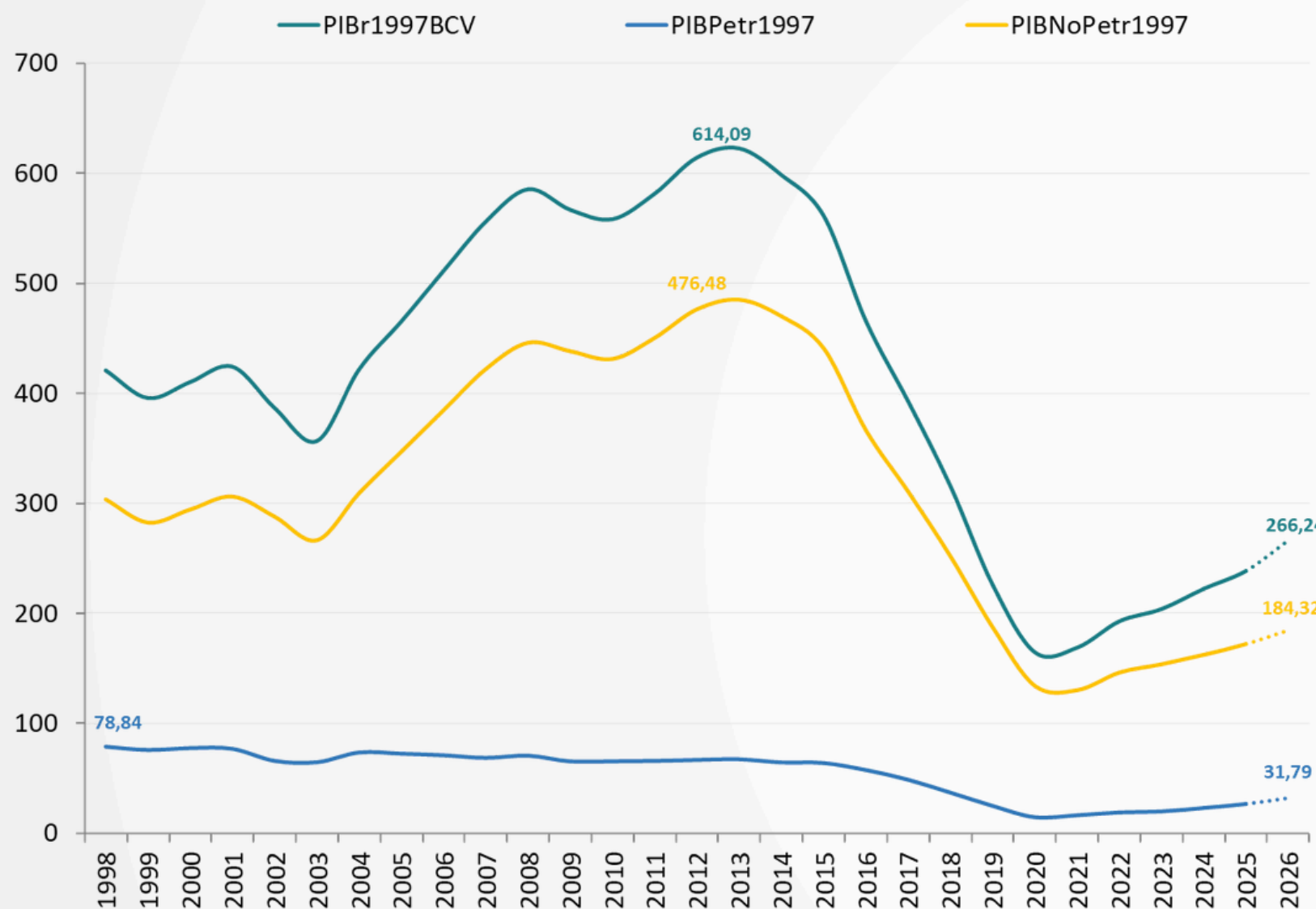
- El precio del oro se triplica entre comienzos de 2024 y finales de 2025 como consecuencia de la inestabilidad en los mercados globales.
- En lo que va de año el precio baja como consecuencia de la toma de ganancias que parecen estar asociadas a la necesidad de mayor liquidez en otros mercados.



# II Economía Venezolana

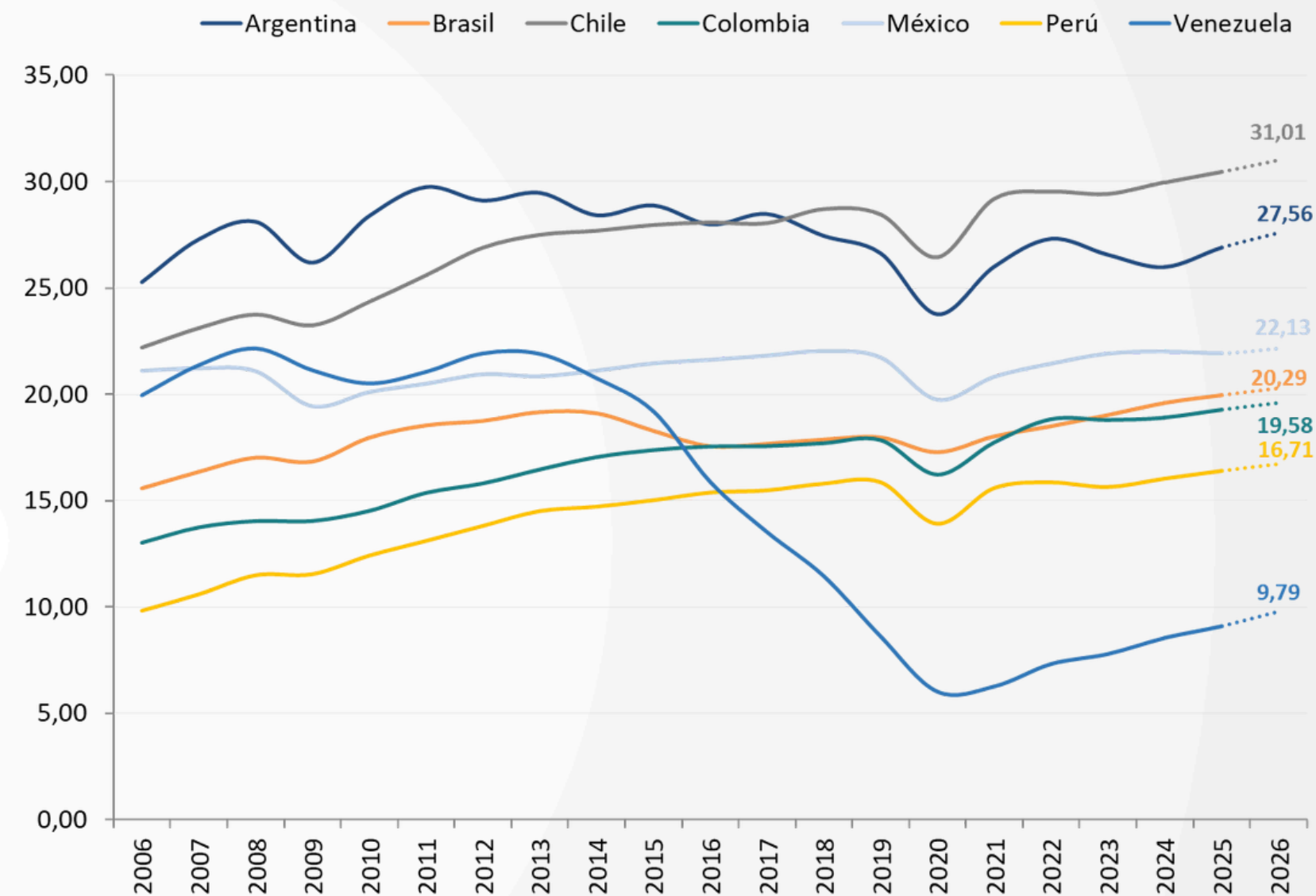
Instituto de Investigaciones **E**conómicas y **S**ociales

PIB real total, petrolero y no petrolero (mBsS 1997)



Fuente: Datos 1998-2018: BCV, 2026g, Datos 2019-2026: Cálculos propios.

PIB per cápita (m\$ PPA)



Fuente: IMF, 2026; Cálculos propios.

- Los cálculos propios del período 2019-2025, se hacen con base en las tasas anuales de variación del PIB base 2007 publicadas por el BCV y las ponderaciones de cada sector.
- La proyección de crecimiento del PIB total para 2026 de 8% toma en cuenta las ponderaciones de cada sector de actividad económica en el PIB total de años anteriores y las tasas de crecimiento esperadas para el sector petrolero de 20% y no petrolero de aproximadamente 5%.

### Tasa de crecimiento PIB Real Sectorial Anual (precios 2007, variación %)

Sectores de actividad económica	2021 (*)	2022 (*)	2023 (*)	2024 (*)	2025 (*)
Consolidado	1,1	14,7	4,7	8,7	8,7
Actividad petrolera	12,2	15,6	4,8	15,7	15,2
Actividad no petrolera	-3,5	13,9	4,4	5,6	6,4
Agricultura	-7,8	5,1	4,7	6,2	4,5
Minería	6,3	5,0	0,8	14,8	10,9
Manufactura	7,0	27,2	2,1	6,7	8,1
Electricidad y agua	-4,5	3,7	4,7	6,1	2,1
Construcción	86,2	44,6	0,5	20,2	30,7
Comercio y reparación vehículos	1,9	19,6	2,7	7,0	9,2
Transporte y almacenamiento	-1,3	32,4	2,2	2,4	5,0
Alojamiento y servicios de comidas	9,9	31,4	2,9	8,0	9,6
Información y comunicaciones	8,0	4,9	11,1	4,4	4,9
Actividades financieras y de seguros	-21,1	23,1	7,4	23,8	12,7
Actividades inmov., profes., cient., técnicas, admin. y de apoyo	-8,0	6,2	4,5	4,7	4,9
Servicios de enseñanza, salud, entretenimiento y otras de servicio	-3,1	29,9	6,2	5,7	5,5
Servicios de gobierno general	-17,6	11,3	1,0	1,1	1,7
Impuestos netos sobre los productos	55,4	25,1	13,2	15,8	9,7

(\*) Cifras preliminares de acuerdo con el BCV.  
Fuente: BCV, 2026g.

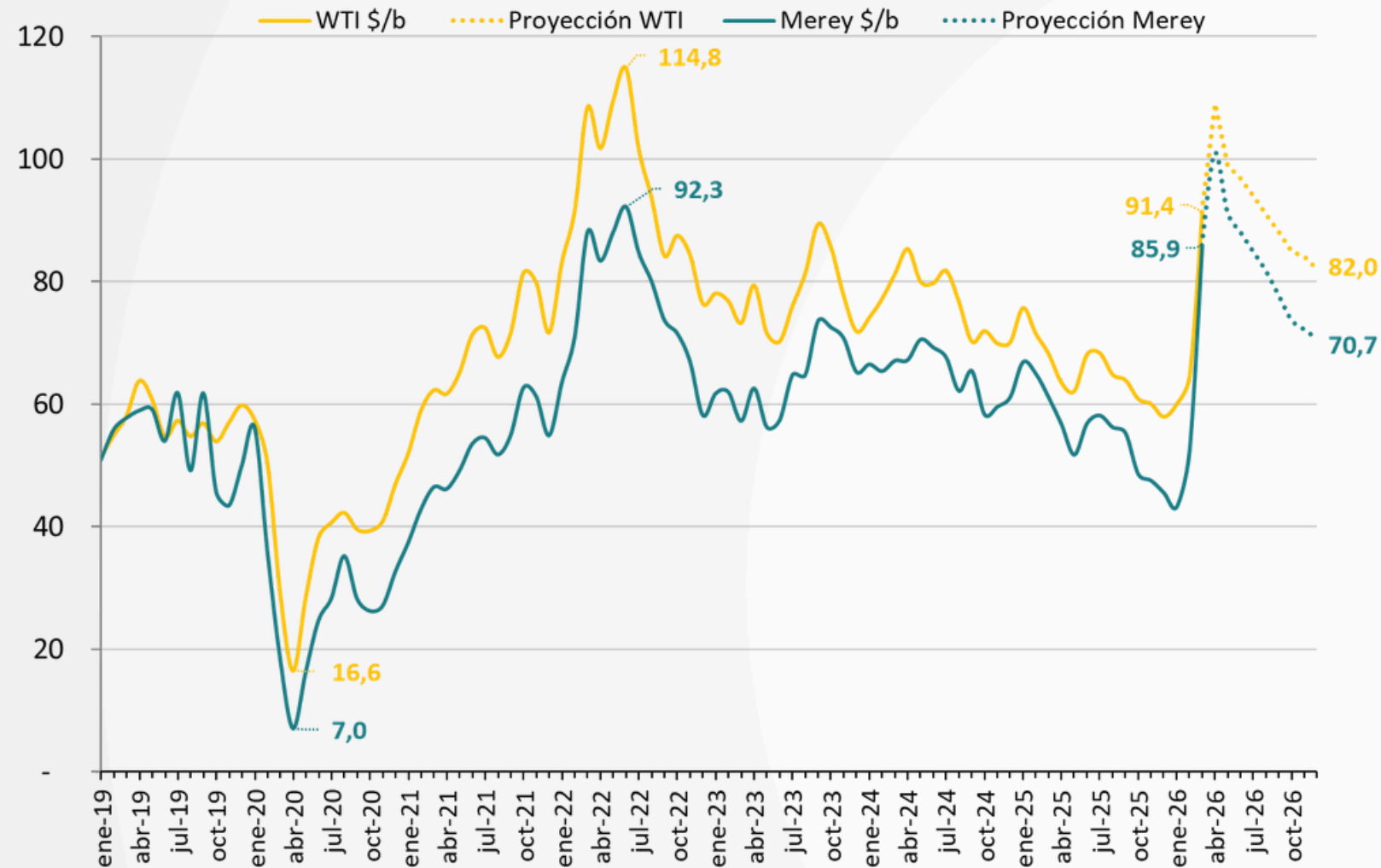
### Tasa de crecimiento PIB Real Sectorial Trimestral (precios 2007, variación %)

Sector de actividad económica	2024 (*)				2025 (*)			
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Consolidado	8,7	9,7	8,6	8,0	9,5	8,6	9,8	7,1
Actividad petrolera	16,1	11,5	15,0	20,1	17,2	14,8	15,6	13,4
Actividad no petrolera	5,2	7,7	5,9	4,2	6,7	6,0	7,7	5,3
Agricultura	5,4	6,1	6,8	6,3	4,7	3,3	5,1	5,1
Minería	3,3	23,7	23,6	13,2	9,4	4,8	11,0	19,3
Manufactura	2,0	12,8	8,4	4,0	8,3	8,2	9,9	6,1
Electricidad y agua	7,7	7,8	4,9	4,2	3,0	-0,3	6,3	-0,3
Construcción	21,3	42,7	16,7	8,9	35,7	17,8	55,1	19,3
Comercio y reparación vehículos	7,9	11,3	6,5	3,3	9,4	9,3	11,0	7,2
Transporte y almacenamiento	4,9	6,5	2,0	-2,2	0,7	1,6	9,5	7,0
Alojamiento y servicios de comidas	5,8	8,7	13,4	5,3	8,9	10,0	11,8	8,2
Información y comunicaciones	5,8	4,2	5,1	2,7	5,7	8,5	2,6	3,5
Actividades financieras y de seguros	15,6	22,2	21,7	33,5	21,4	13,6	13,1	5,9
Actividades inmov., profes., cient., técnicas, admin. y de apoyo	4,6	5,1	5,0	4,4	5,5	4,7	5,1	4,3
Servicios de enseñanza, salud, entretenimiento y otras de servicio	5,1	6,7	5,4	5,9	5,9	6,4	4,6	5,5
Servicios de gobierno general	1,5	0,4	1,2	1,2	1,6	1,1	1,8	2,2
Impuestos netos sobre los productos	26,3	31,0	17,5	15,9	10,1	11,3	10,6	4,3

(\*) Cifras preliminares de acuerdo con el BCV.  
Fuente: BCV, 2026g.

Sectores con mayor dinamismo en la actividad no petrolera en 2025: Construcción, Minería y Actividades financieras.

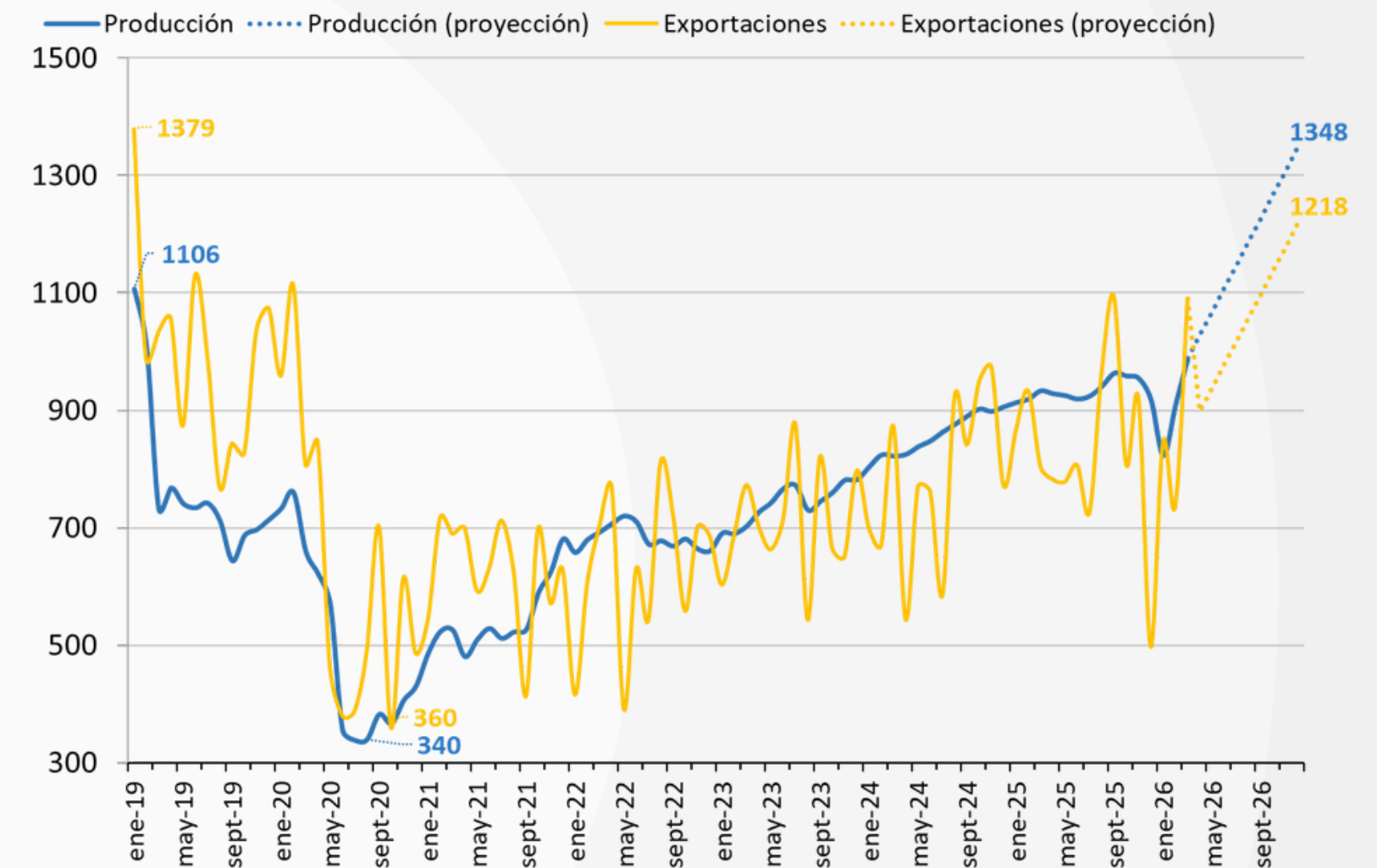
### Precios (\$/b)



Fuente: OPEP, 2026; EIA, 2026a.

- Expectativas de que los precios del petróleo mundiales se mantengan en la banda de los \$70-80 por el resto del año.
- En Venezuela, expectativas de mayores precios de realización de los contratos por mejoramiento de los precios mundiales y la flexibilización de las sanciones.

### Producción\* y exportación de petróleo crudo (mbd)



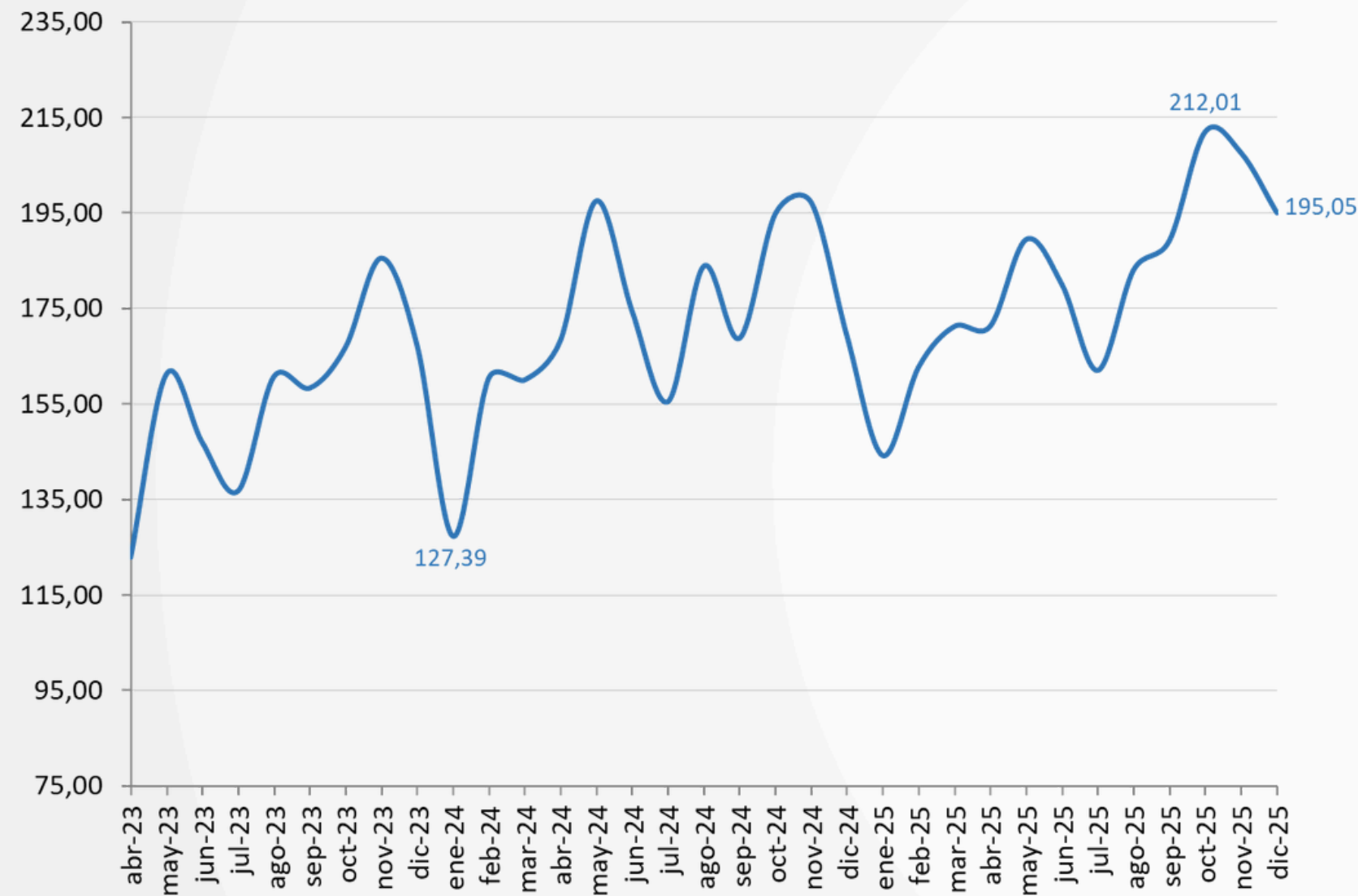
(\*) Fuentes secundarias reportadas por OPEP.

Fuente: OPEP, 2026; Reuters, 2026.

- El destino principal de las exportaciones de crudo en los últimos años ha sido China. A partir de 2026, las exportaciones a EEUU pasarían a ser predominantes.
- Las dificultades en la provisión de diluyentes que estuvieron afectando las exportaciones hasta 2025, no estarán presentes en 2026.

Volumen de la producción manufacturera privada (CONINDUSTRIA, índice base enero 2023)

**Total sector**



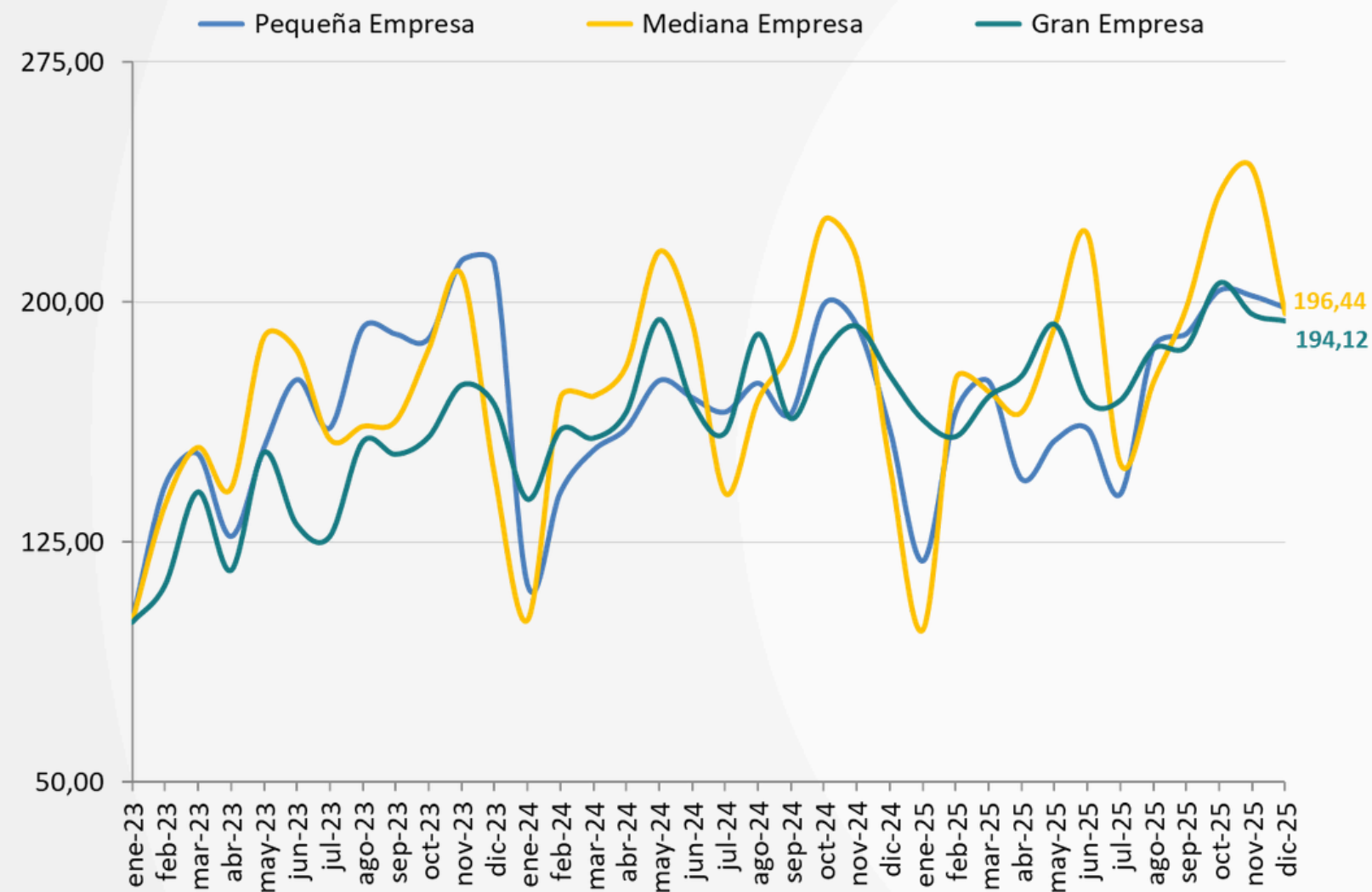
- En 2025 se reporta un crecimiento del sector manufacturero privado para el año de 5,4%, una tasa menor que la observada en 2024 (16,1%). Conindustria proyecta un crecimiento de 12,7% para 2026.
- Sigue siendo elevada la capacidad ociosa. Para el final de 2025, la capacidad utilizada, en promedio, se ubicó en 53%.

Nota: Conindustria hizo modificaciones en la metodología de la estimación de su índice de volumen de producción.

Fuente: CONINDUSTRIA, 2025b.

Volumen de la producción manufacturera privada (CONINDUSTRIA, índice base enero 2023)

### Pequeña, Mediana y Gran empresa manufacturera

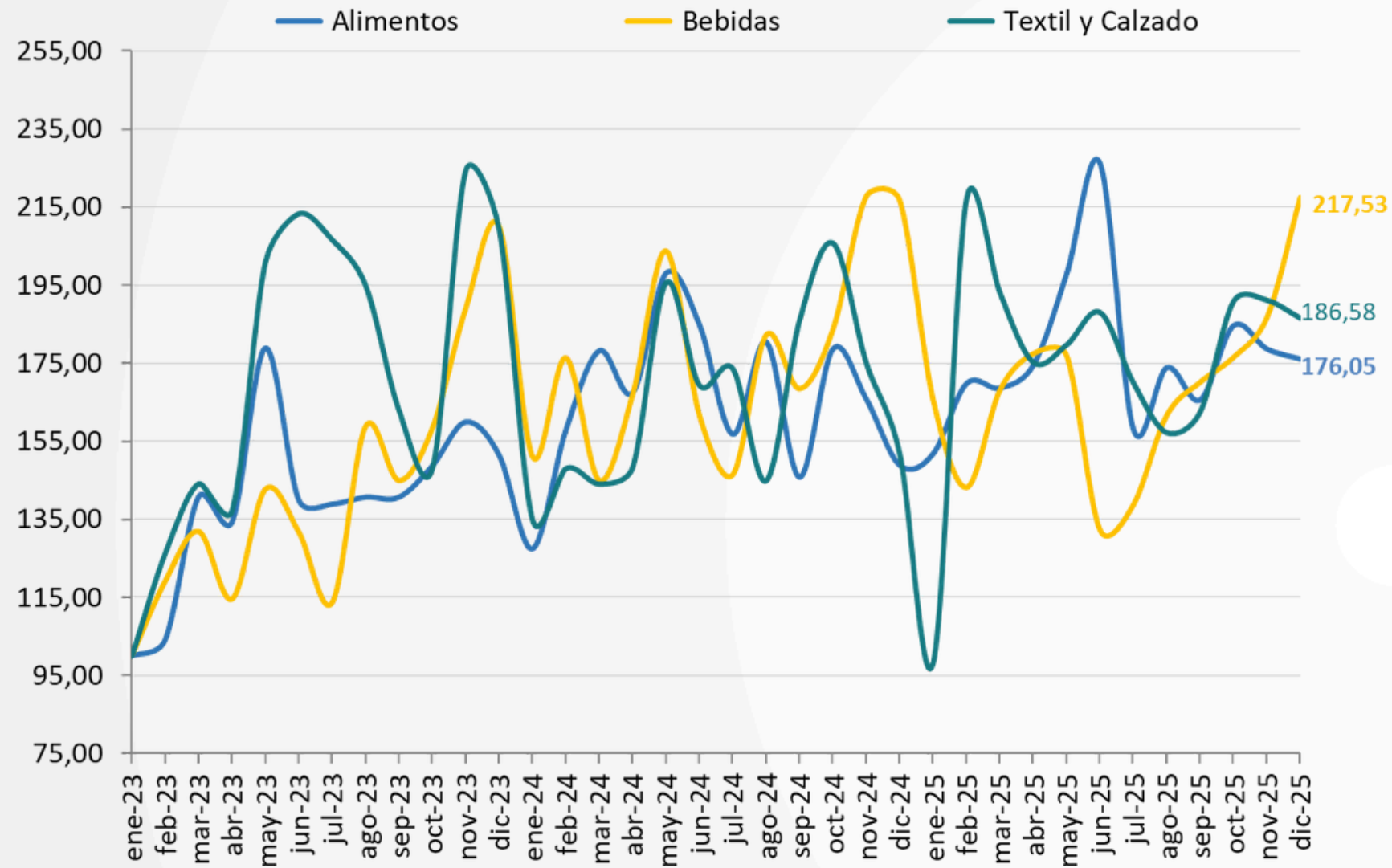


- *Tendencia a crecer moderadamente pero con elevada volatilidad.*
- *Las empresas medianas y las pequeñas han sido más afectadas por la baja demanda y el contexto macroeconómico inestable.*
- *Factores que contribuyen al incremento de la tasa de crecimiento: aumento de la oferta de divisas, junto con una reducción de la brecha cambiaria; crecimiento de la demanda producto del crecimiento del sector petrolero.*
- *Se mantienen como factores de riesgo a la baja: contexto macroeconómico inestable, limitado acceso a las divisas, elevada exposición a la brecha en los tipos de cambio y restricciones de financiamiento.*

Fuente: CONINDUSTRIA, 2025b.

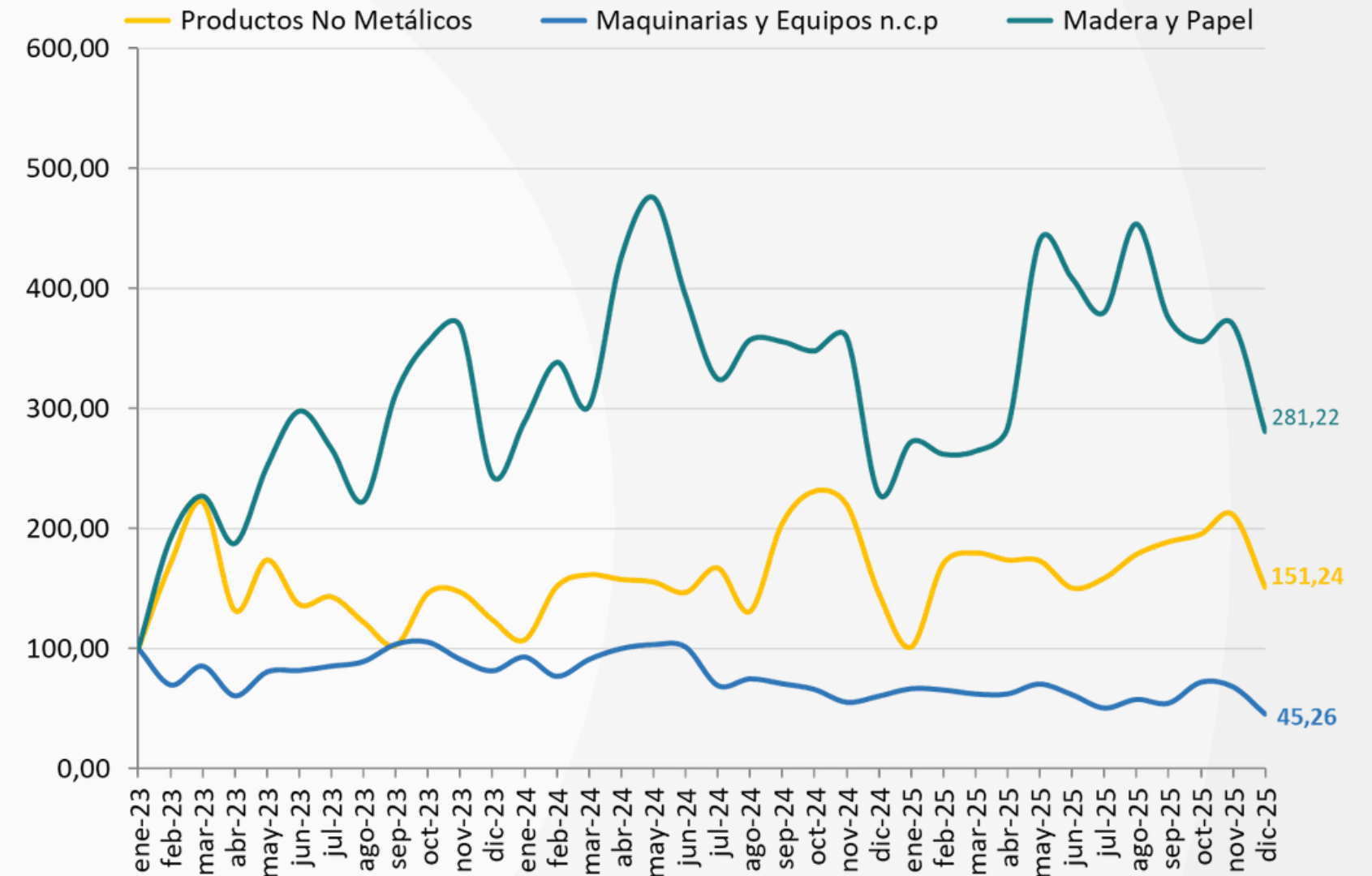
Volumen de la producción manufacturera privada (CONINDUSTRIA, índice base enero 2023)

### Alimentos, bebidas, Textil y calzado



Fuente: CONINDUSTRIA, 2025b.

### Productos no metálicos, Maquinaria y equipos, Madera y papel

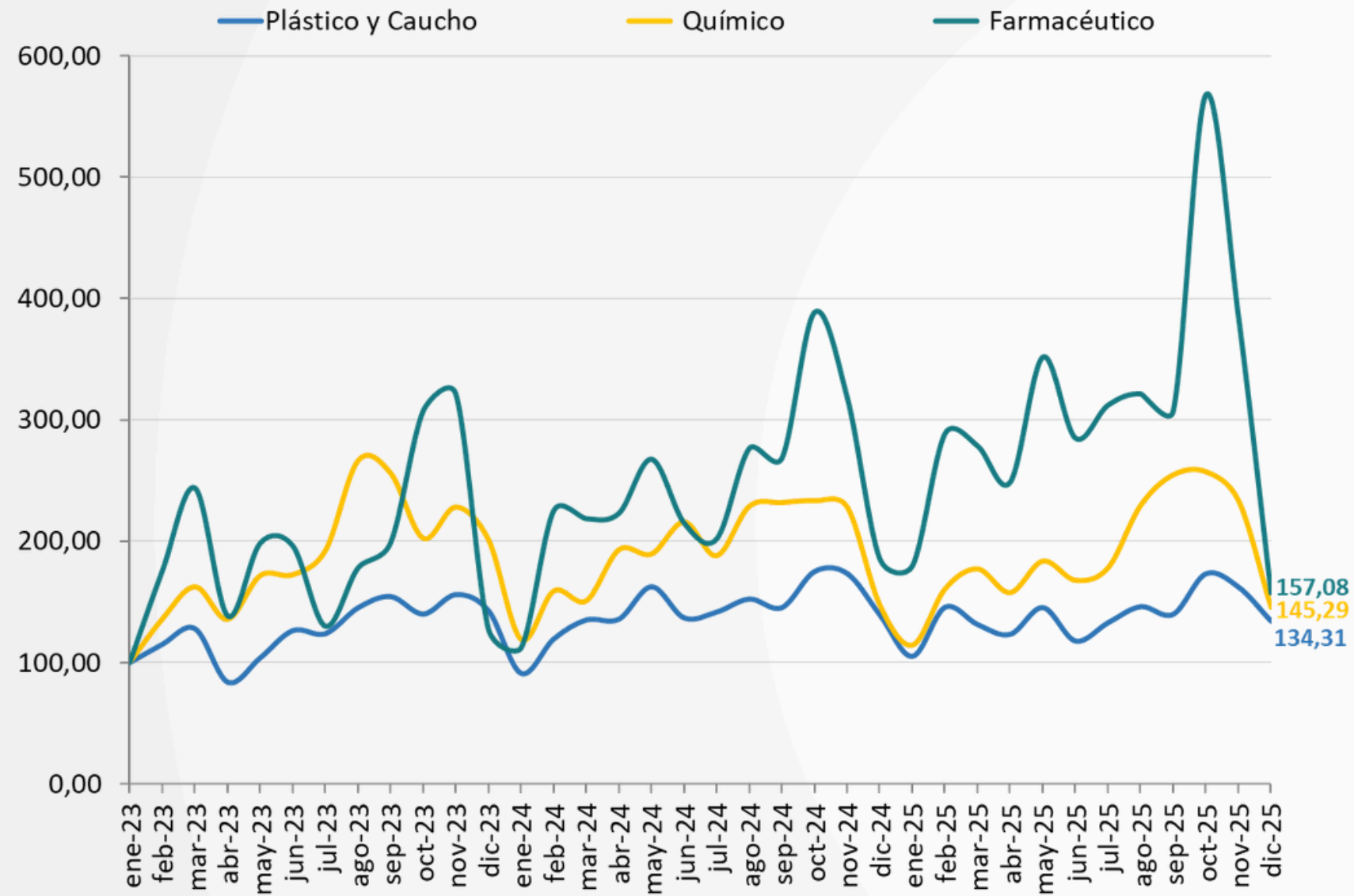


Fuente: CONINDUSTRIA, 2025b.

- Desigual desenvolvimiento por ramas de la industria manufacturera, destacando Bebidas con volúmenes crecientes desde mediados de 2025, con una tendencia contraria en Madera y Papel.
- La rama de Productos no metálicos mostrando una recuperación no sostenida en 2025.
- Maquinaria y Equipos con una tendencia más estable, pero más baja desde mediados de 2024.

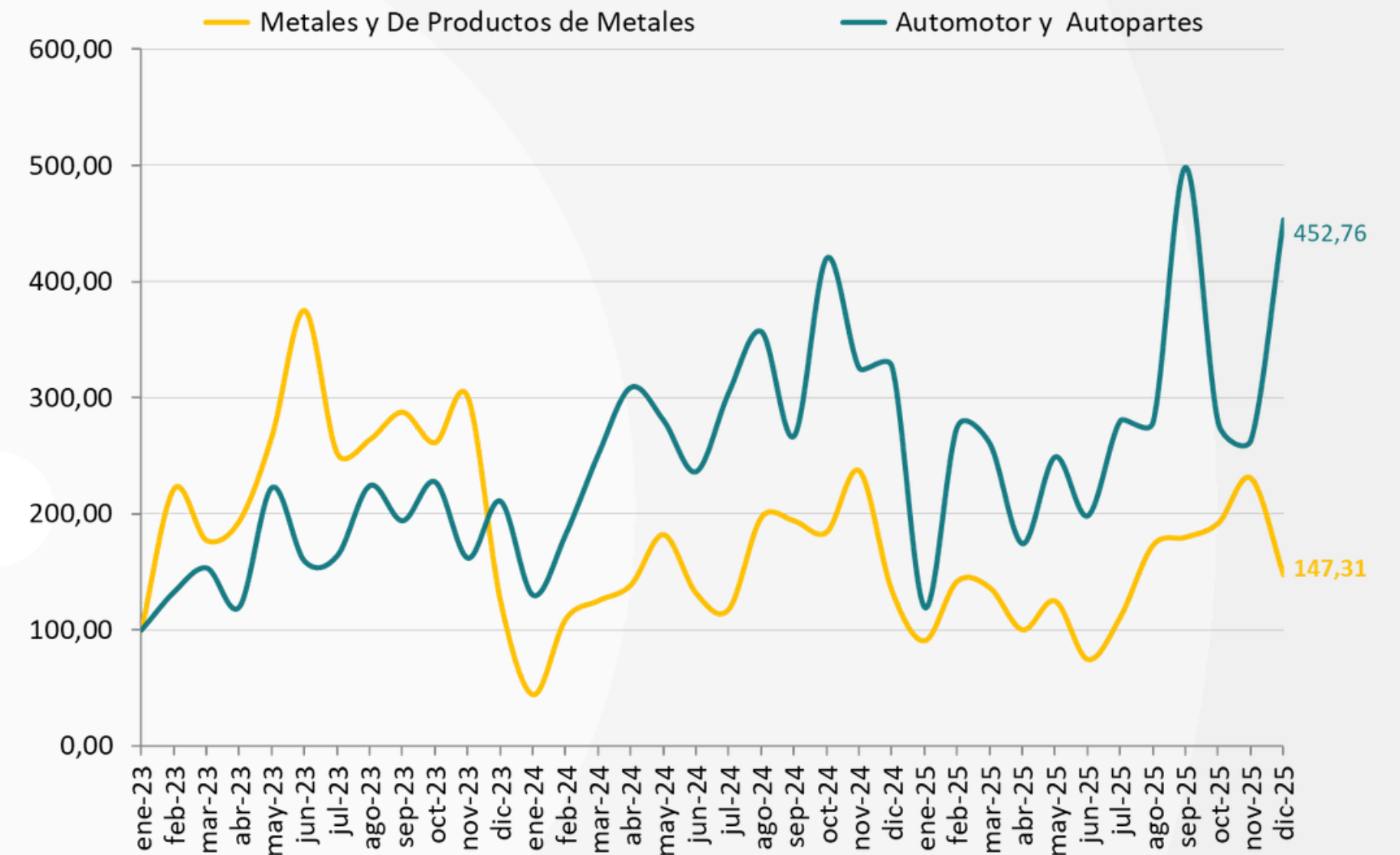
Volumen de la producción manufacturera privada (CONINDUSTRIA, índice base enero 2023)

### Plástico y cauchos, químicos, farmacéutico



Fuente: CONINDUSTRIA, 2025b.

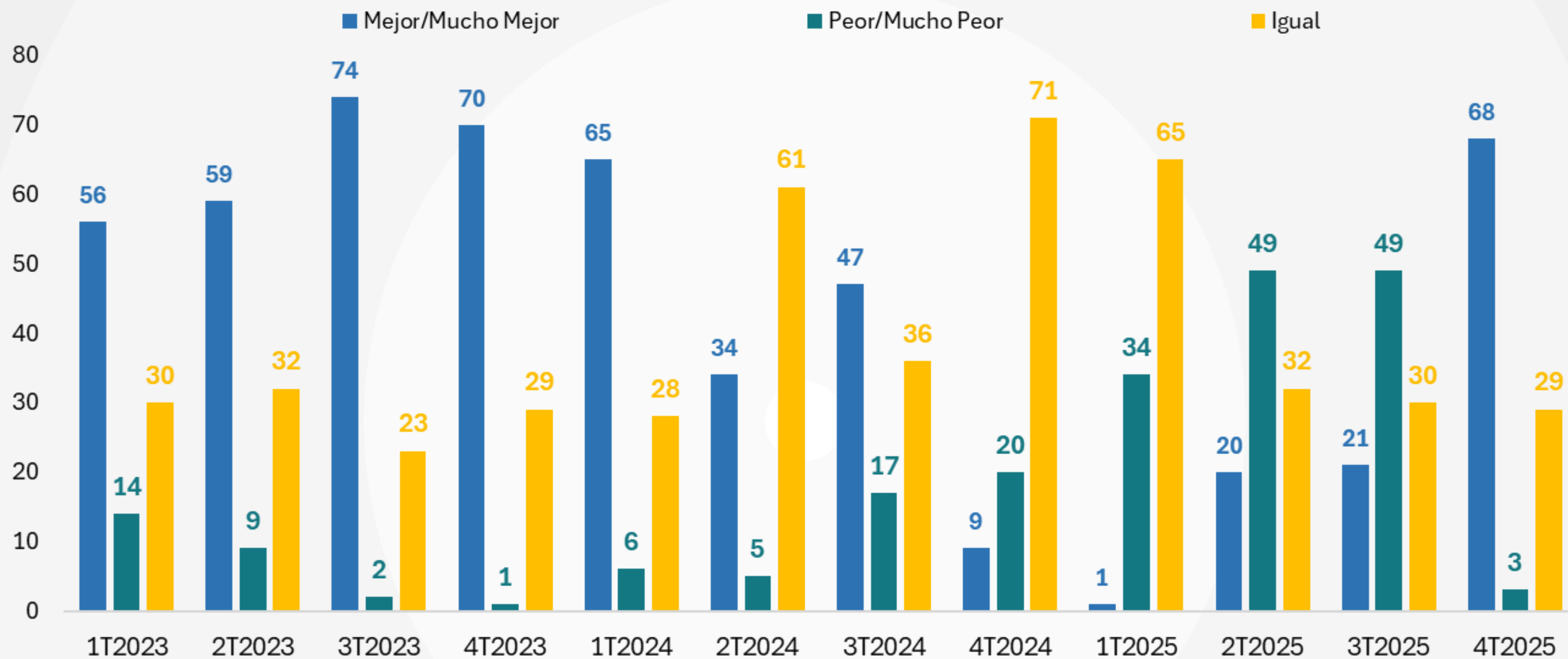
### Productos de metales, Automotor y auto partes



Fuente: CONINDUSTRIA, 2025b.

- Crecimiento de la rama Farmacéutica en 2025, con desplome hacia el fin de año. Mismo desenvolvimiento, pero con más moderación en Plástico y Caucho, Químicos y Metales y productos de metales.
- Tendencia creciente en la rama de Automotores y autopartes en 2025, con saltos importantes en septiembre y diciembre de 2025.

## Percepción económica del país respecto a los próximos 12 meses

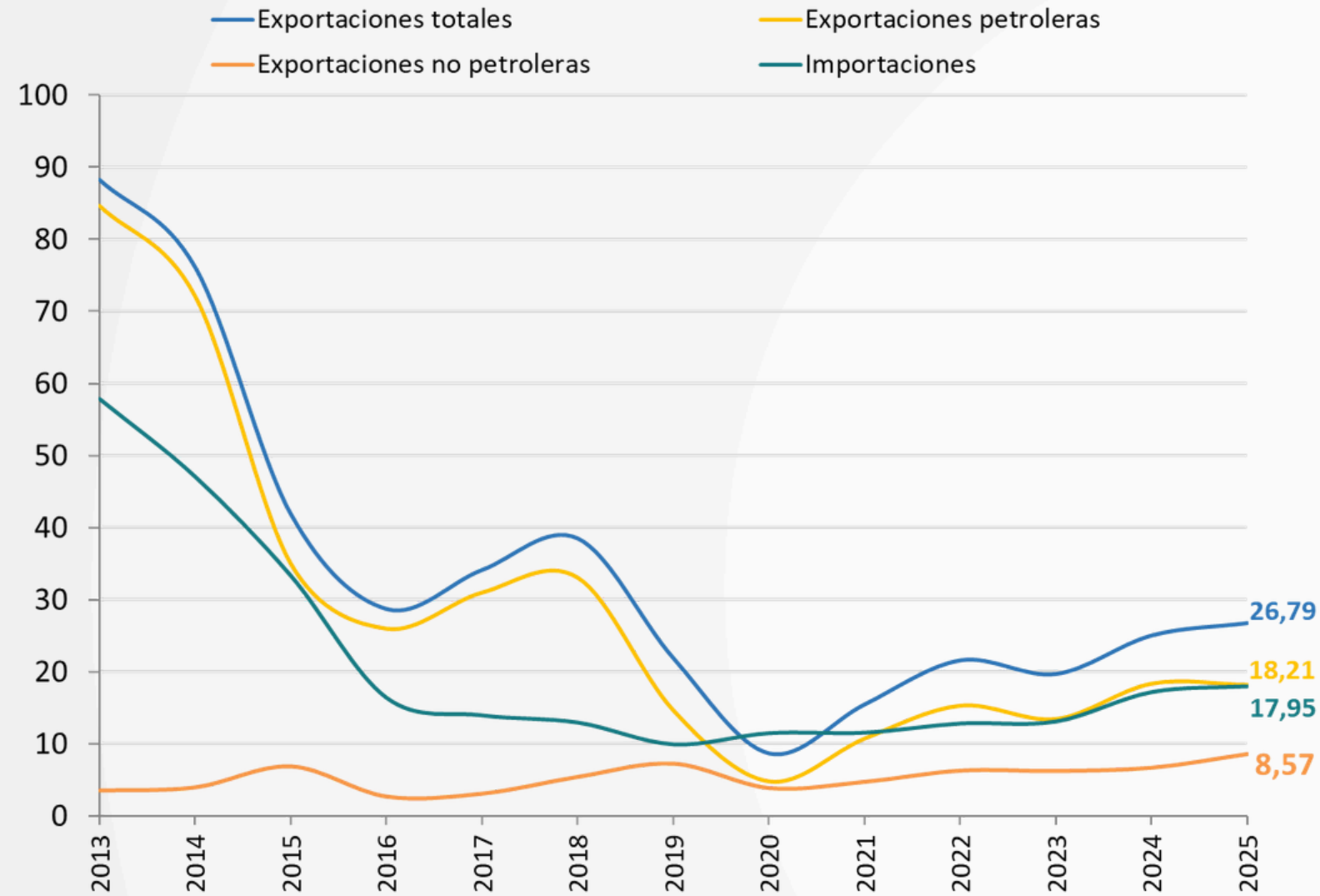


Fuente: CONINDUSTRIA, 2025a.

Tendencia sostenida de mejor percepción económica del país en el sector manufacturero desde el segundo trimestre de 2025.

Exportaciones e importaciones

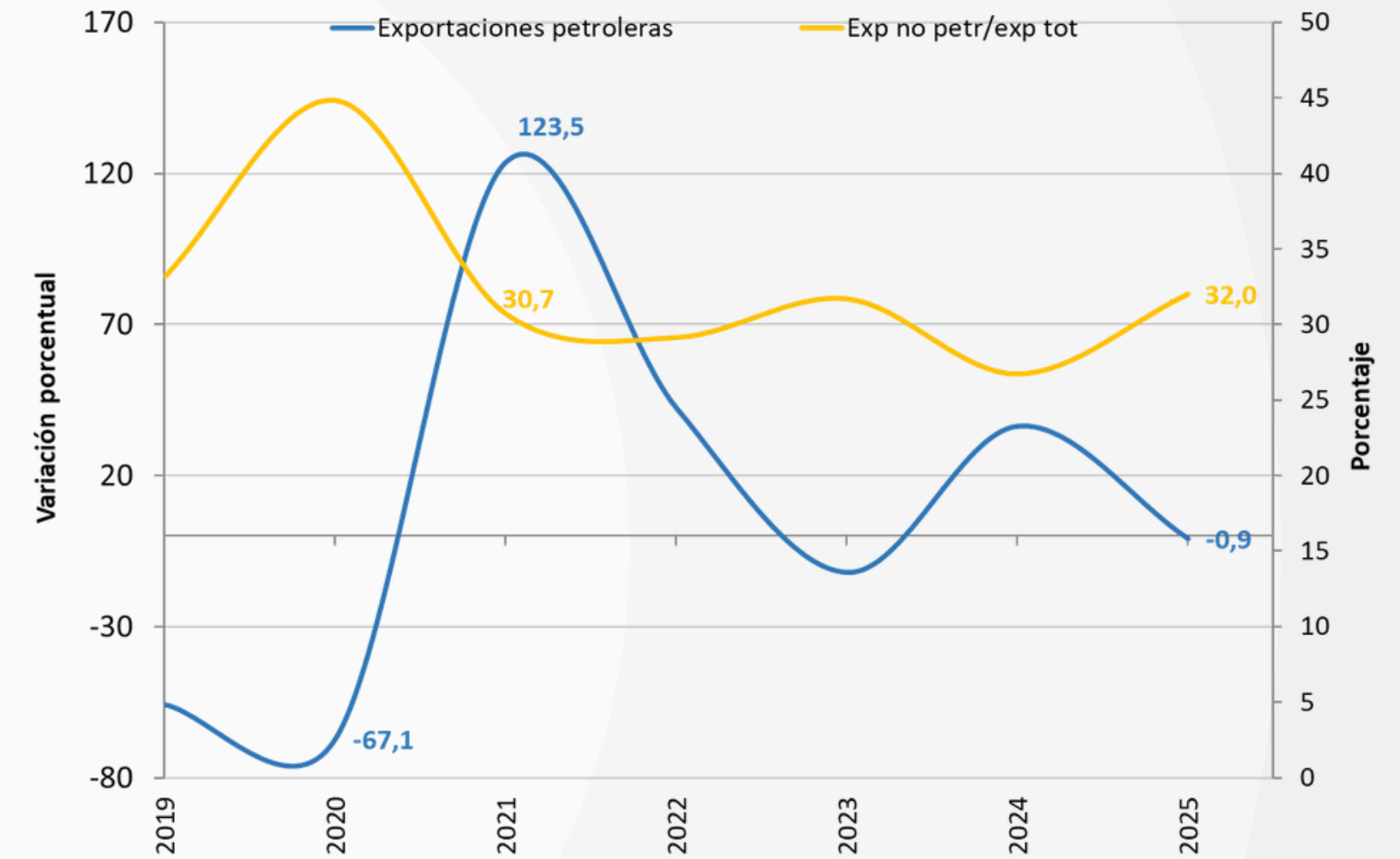
Flujos comerciales con el exterior (mmm\$)



Fuente: BCV, 2026b.

- Las exportaciones petroleras disminuyen en 2025, como consecuencia del impacto de las sanciones y del bloqueo naval estadounidense en el Caribe.
- Continuación de tendencia al leve mejoramiento de las exportaciones no petroleras.

Exportaciones petroleras y no petroleras (var %)

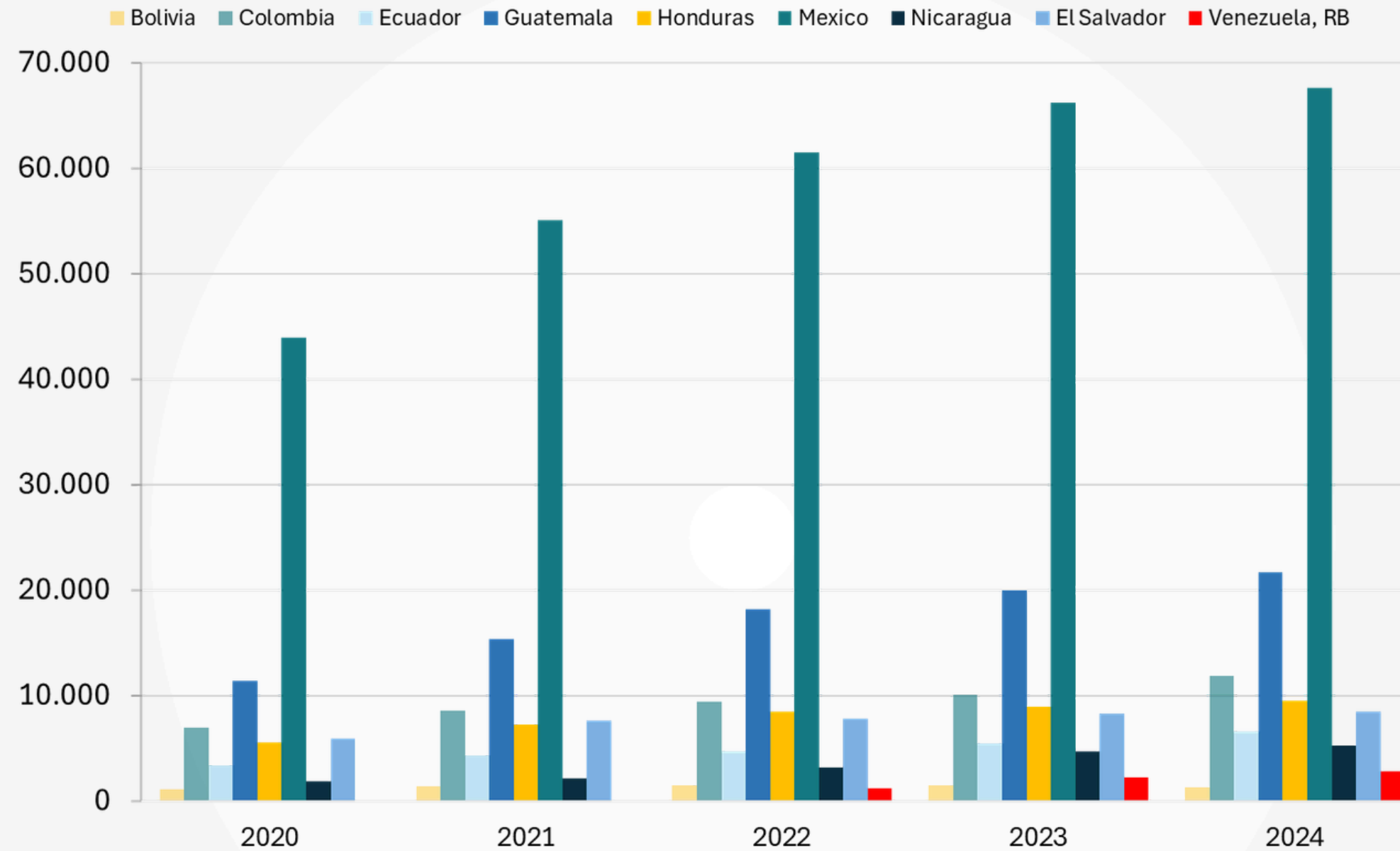


Fuente: BCV, 2026b; cálculos propios.

En 2025, la relación entre las exportaciones no petroleras y las totales revierte la dirección negativa que mostró en 2024, producto de la caída de las exportaciones petroleras y del leve mejoramiento de las no petroleras.

Remesas

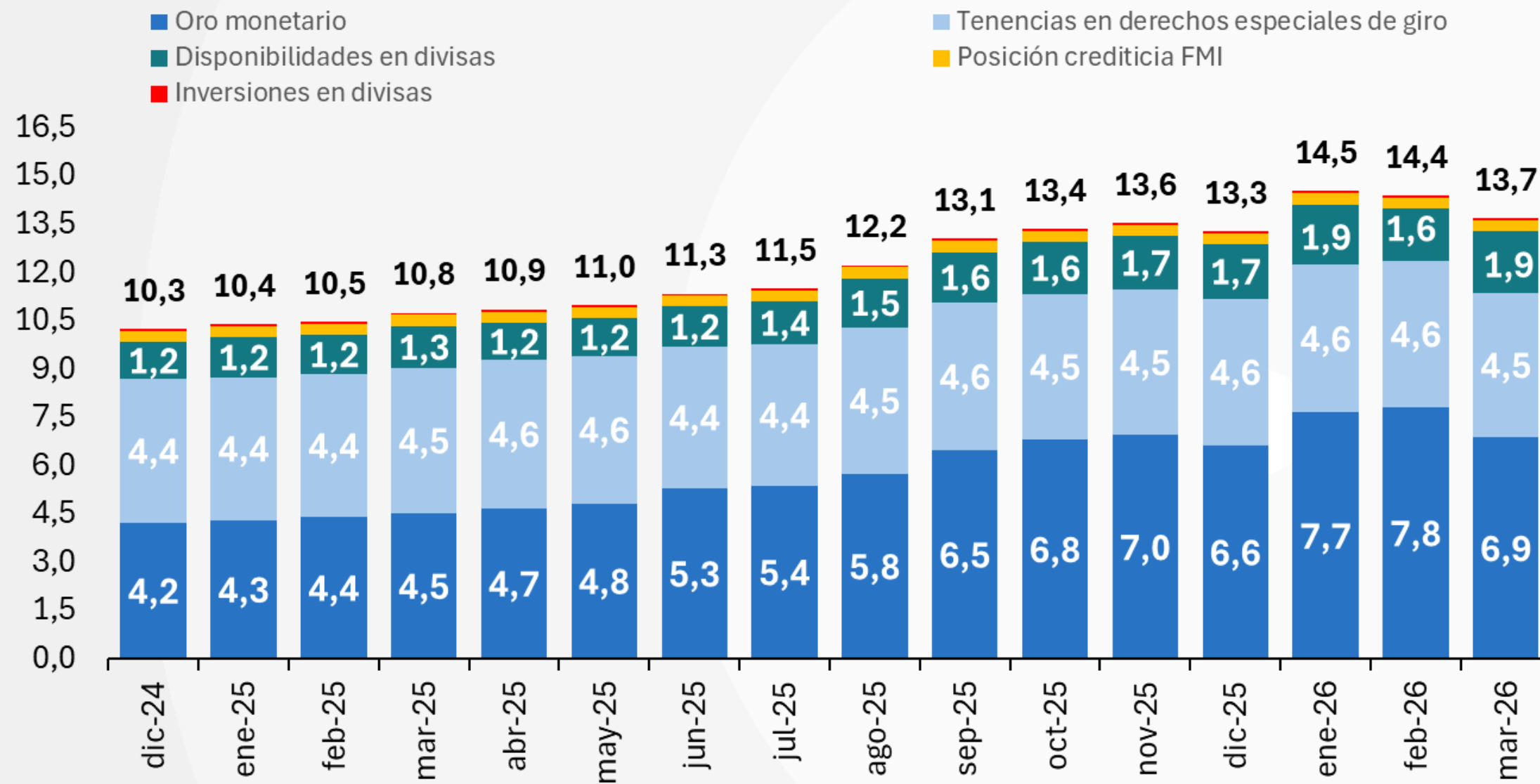
Remesas y compensaciones (mm\$)



Fuente: UCAB-Encovi, 2024; World Bank Group, 2024

- Clara tendencia ascendente del ingreso por remesas de Venezuela a partir de 2022.
- Montos menos significativos que los reportados por otros países, porque no incluyen los flujos por canales informales.
- Los montos reportados para Venezuela son estimaciones realizadas con base en los reportes de la ENCOVI-UCAB de indicadores de monto y porcentaje de hogares que reciben remesas, y un ajuste por subestimación de las declaraciones de los encuestados.

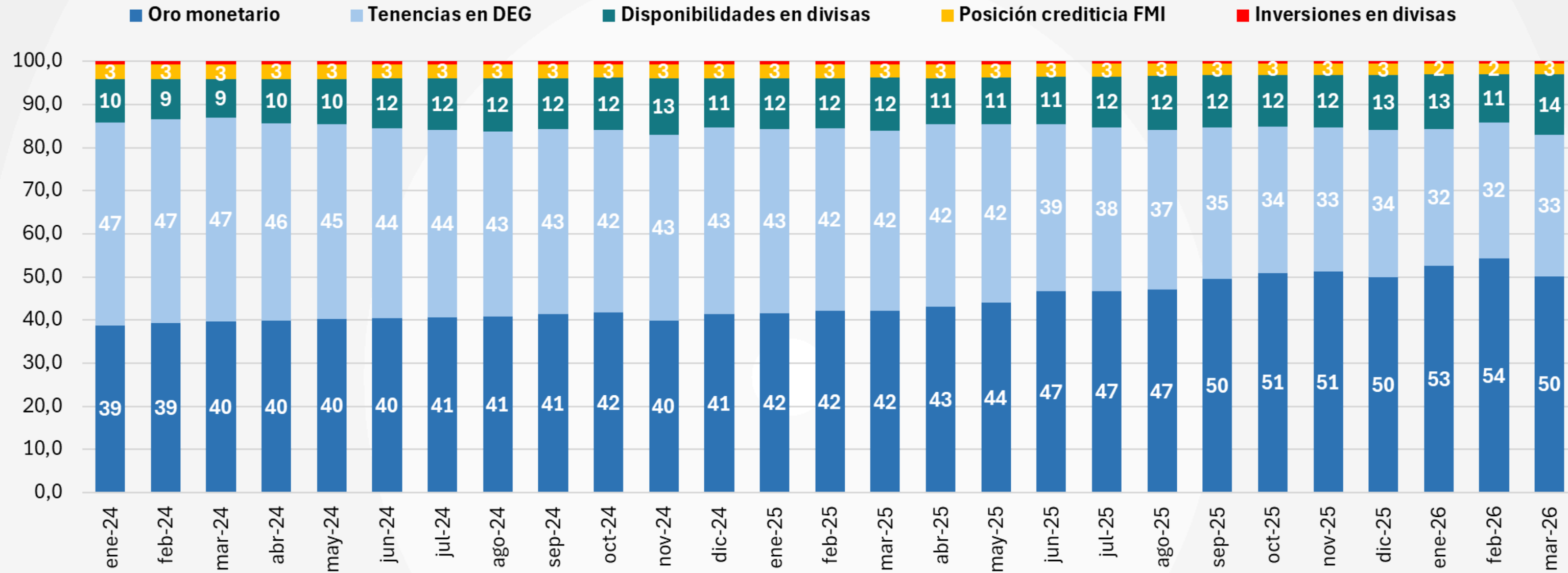
### Reservas Internacionales del Banco Central de Venezuela y sus componentes (mmm\$)



*El nivel de las reservas internacionales tendió a aumentar desde mediados de 2025, impulsado por el crecimiento del oromonetario, por mayores precios mundiales del oro.*

Fuente: BCV, 2026c.

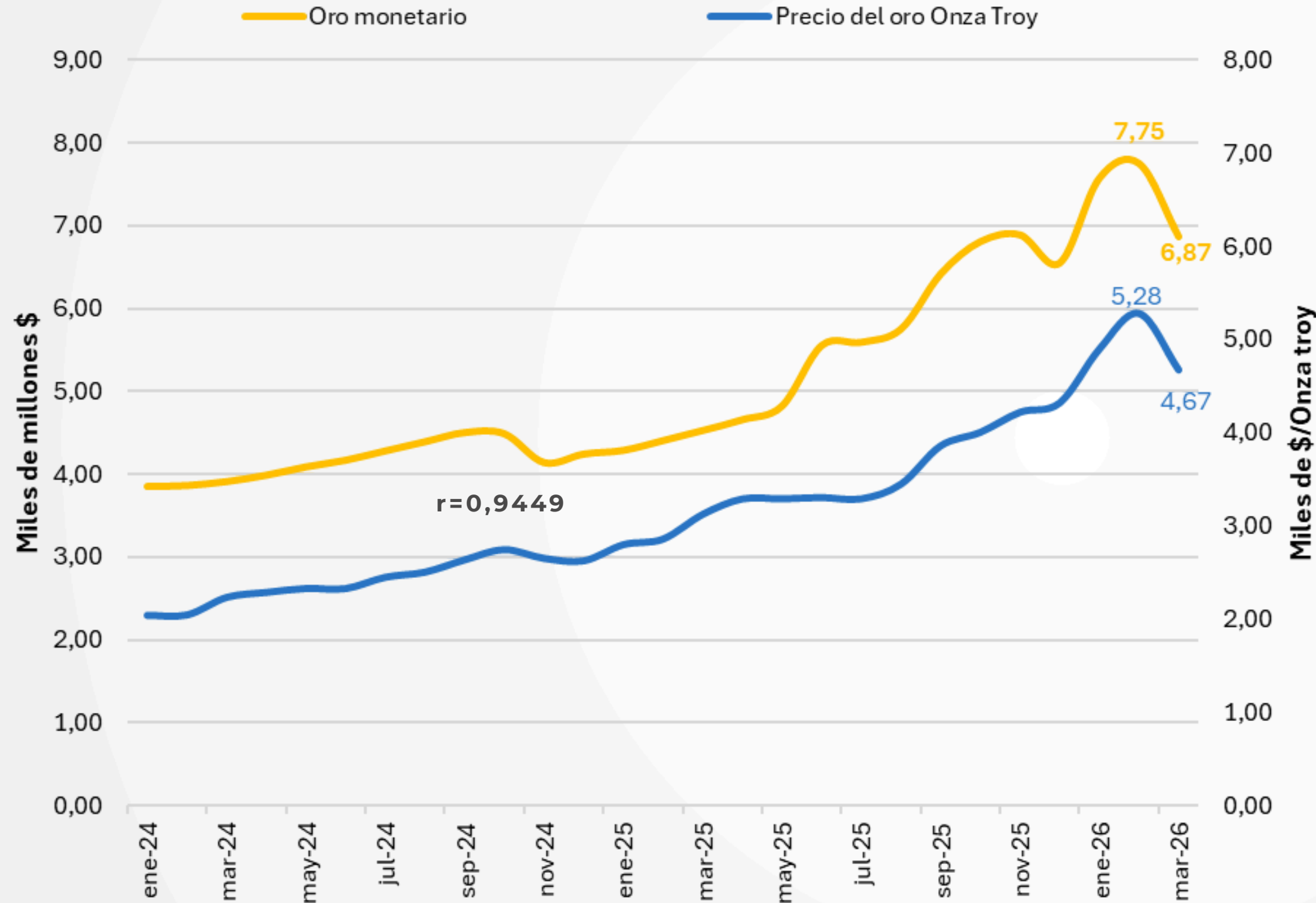
### Activos de reserva BCV % en el total



Fuente: BCV, 2026c.

*El componente de oro monetario en los activos de reserva del BCV pasa de representar 39% en enero de 2024 a casi el 50% en diciembre de 2025.*

### Oro monetario y precio del oro

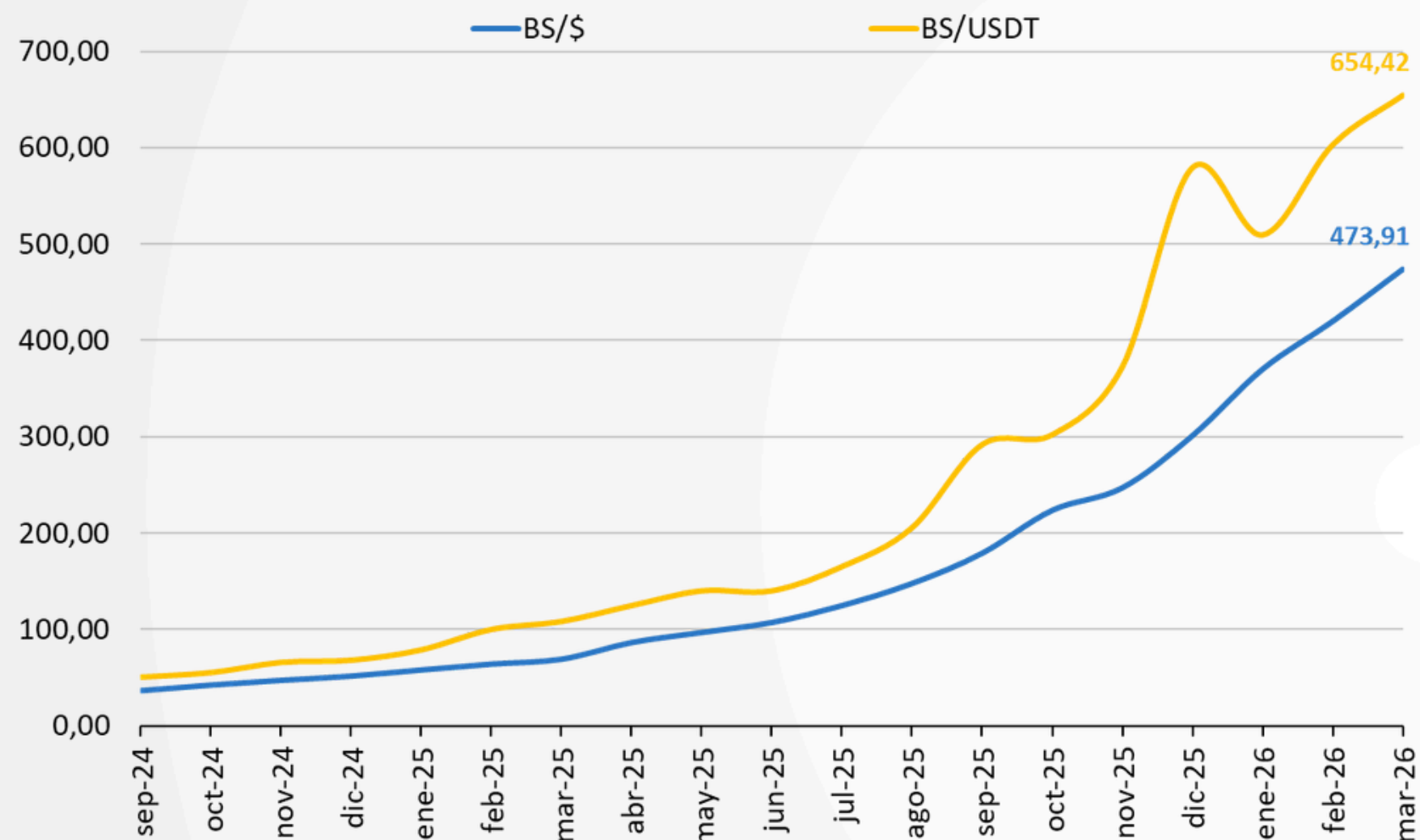


El aumento del componente de oro monetario en los activos de reserva del BCV se explica casi en su totalidad por la revalorización que experimenta como consecuencia del gran incremento del precio del oro en los mercados globales. La correlación entre el valor del oro monetario y el precio del oro es de 0,96.

Fuente: BCV, 2026c; TradingView, 2026.

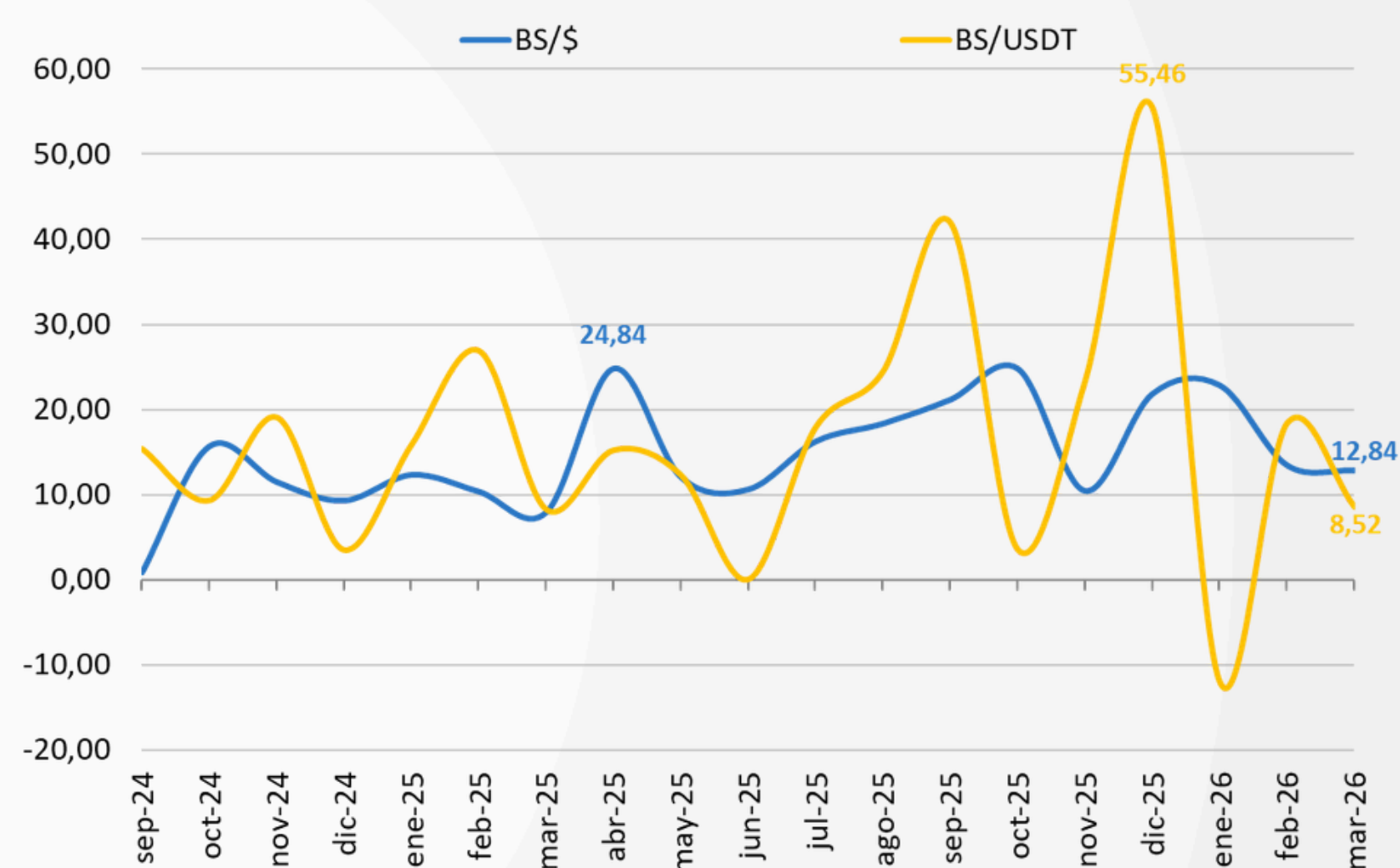
Mercado cambiario

Tipos de cambio (fin de mes)



Fuente: BCV, 2026f; P2P.ARMY, 2026.

Tipos de cambio (variación %)



Fuente: BCV, 2026f; P2P.ARMY, 2026; Cálculos propios.

- La tasa de depreciación del bolívar se aceleró notablemente durante el cuarto trimestre de 2025. A partir de enero de 2026 la depreciación del tipo de cambio oficial se ha venido atenuando, mientras en el mercado cambiario no oficial la tasa de cambio ha perdido dinamismo, reduciéndose la brecha cambiaria, tendencia que pareciera se va a acentuar en lo que resta de este año.
- Las expectativas de reducción de la brecha cambiaria se sostienen en la regularización de las intervenciones del BCV que se relacionan con el incremento proyectado para las exportaciones petroleras para este año.

Riesgo país

**Índice de Mercados de Bonos Emergentes (EMBI)**

País	mar-20	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Variación 2026/2025 (%)
Venezuela	192,70	261,68	379,45	344,40	217,20	160,00	63,71	-60,2
Argentina	38,03	15,89	17,18	23,00	14,52	8,19	6,16	-24,8
Bolivia	6,45	5,01	5,09	15,61	17,96	18,91	5,61	-70,3
Ecuador	45,53	12,01	8,10	19,17	12,33	16,30	5,06	-69,0
El Salvador	8,25	5,95	17,74	15,21	6,78	4,64	3,85	-17,0
Colombia	3,76	2,16	3,38	3,82	2,92	3,56	2,82	-20,8
México	6,53	3,51	3,49	3,93	3,14	3,26	2,33	-28,5
Honduras	5,01	3,21	4,66	5,85	3,26	4,03	2,22	-44,9
República Dominicana	6,21	3,42	3,94	3,69	2,31	2,34	2,21	-5,6
Brasil	3,89	2,72	2,80	2,54	2,01	2,31	1,97	-14,7
Costa Rica	7,84	4,95	4,27	3,29	2,17	2,26	1,65	-27,0
Panamá	2,83	1,55	1,92	2,43	2,83	3,03	1,59	-47,5
Guatemala	4,54	2,37	2,60	2,37	1,93	2,12	1,55	-26,9
Perú	2,65	1,52	1,71	2,09	1,52	1,70	1,39	-18,2
Paraguay	4,29	2,12	2,39	2,38	1,70	1,86	1,29	-30,6
Chile	3,01	1,22	1,58	1,53	1,27	1,32	1,02	-22,7
Uruguay	2,98	1,25	1,27	1,19	0,82	1,01	0,78	-22,8

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, 2026.

*El riesgo país de Venezuela es por mucho el más elevado de la región. Las mejores perspectivas económicas para la economía venezolana, la eventual reanudación de las relaciones con los organismos multilaterales, incluyendo al Fondo Monetario Internacional, la reducción de las sanciones y la posibilidad de que se inicien negociaciones para el pago y refinanciamiento de la deuda pública externa han venido reduciendo los indicadores que señalizan el riesgo país.*

## Riesgo país de Venezuela

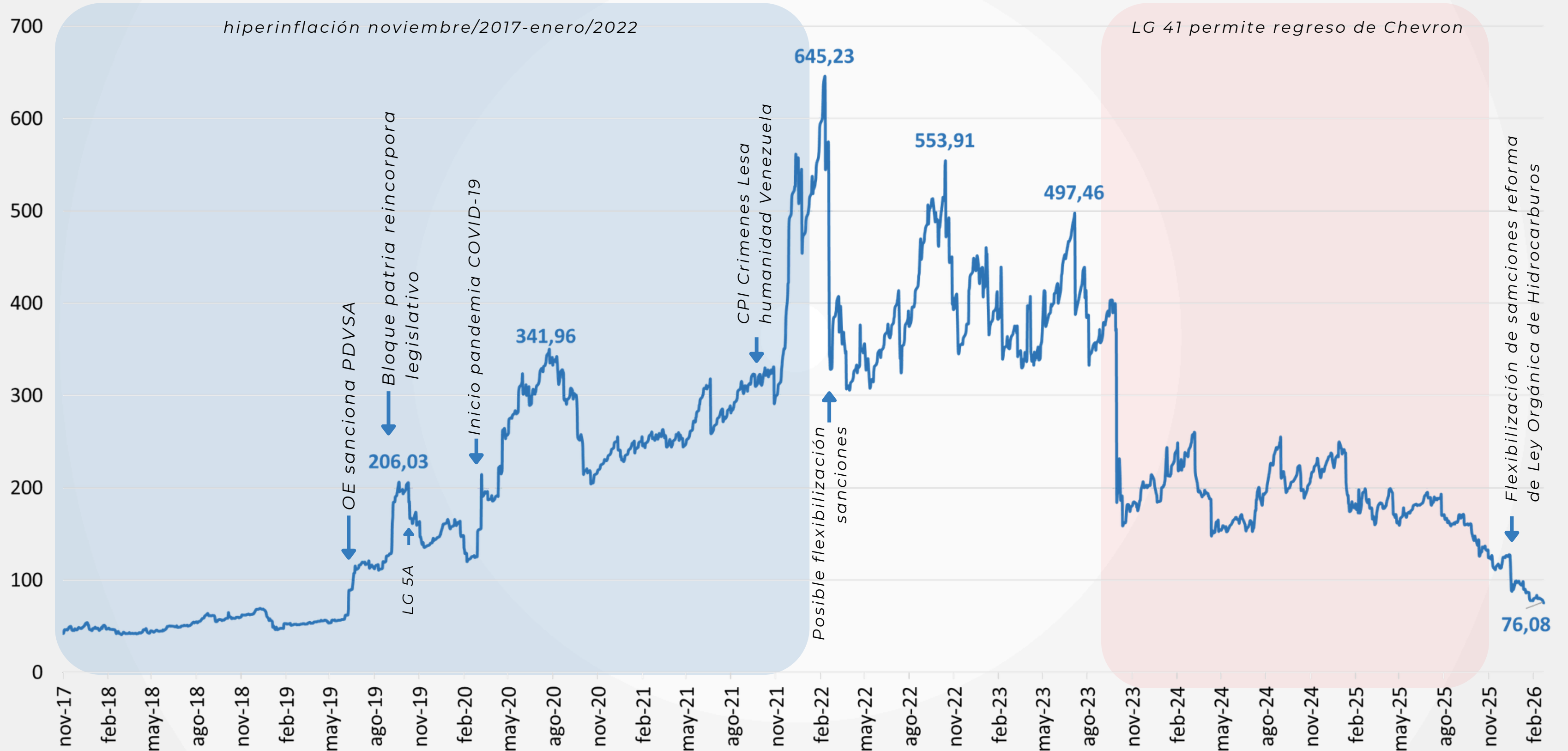
### Índice de Mercados de Bonos Emergentes (EMBI) oct/2007-nov/2017



Fuente: Banco Central de la República Dominicana, 2026.

Riesgo país de Venezuela

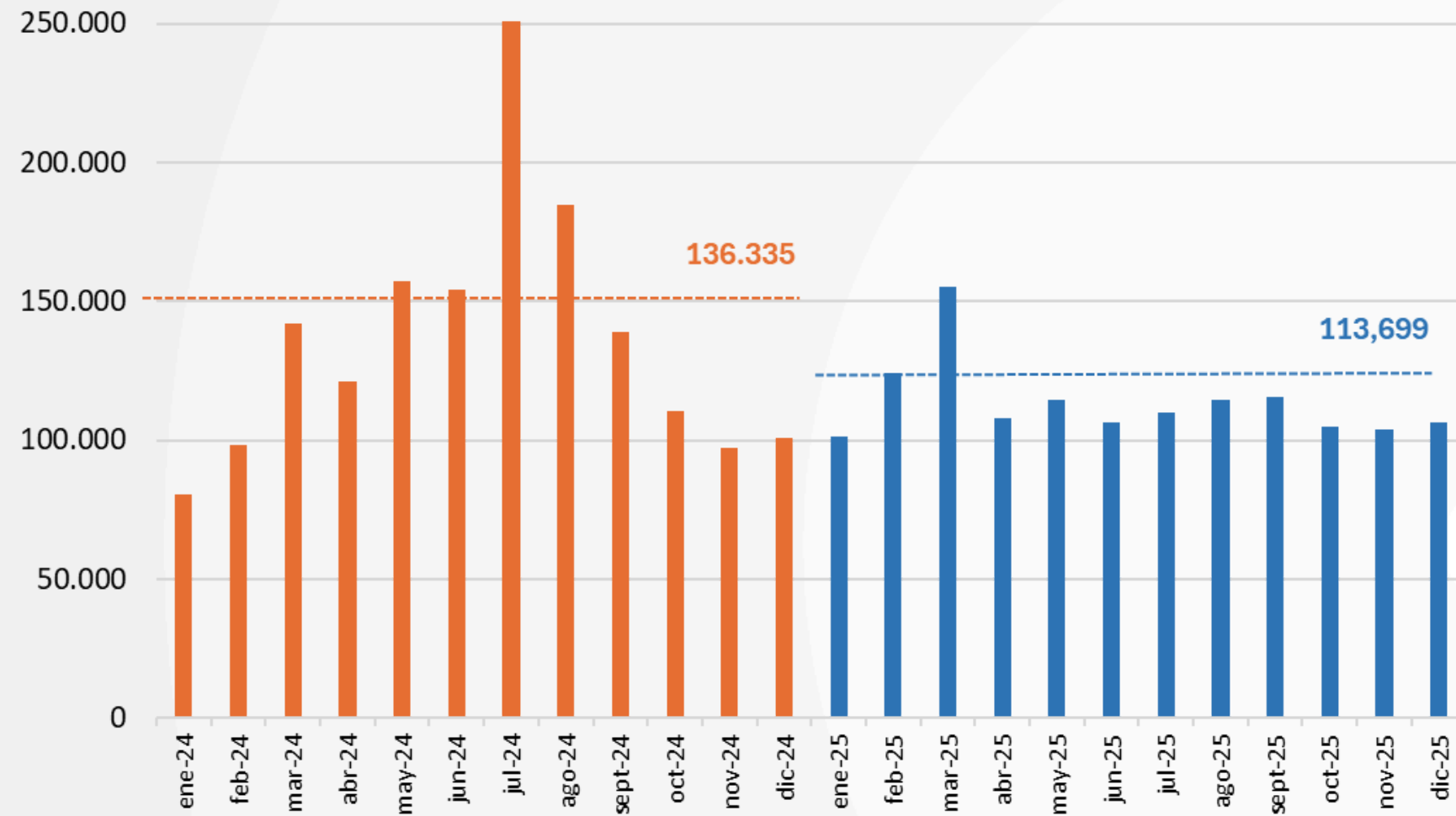
Índice de Mercados de Bonos Emergentes (EMBI) nov/2017-mar/2026



Fuente: Banco Central de la República Dominicana, 2026.

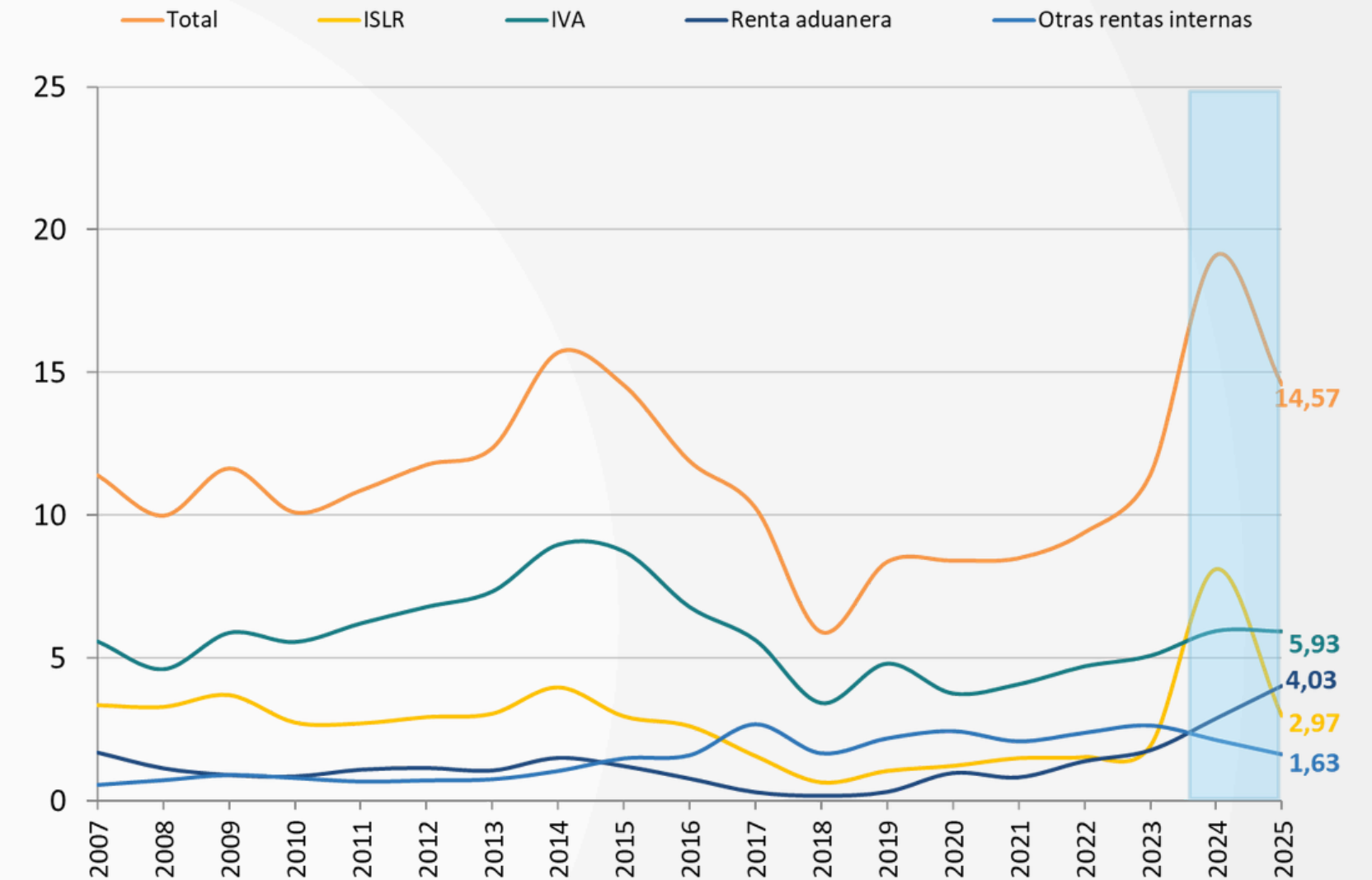
Recaudación tributaria

En mmBs



Fuente: SENIAT, 2026.

Participación de la recaudación en el pib nominal (%)



Fuente: SENIAT, 2026; BCV, 2026g; Cálculos propios.

- *Ciclo mensual de recaudación tributaria interna menos volátil en 2025, con respecto al de 2024, pero con un promedio de recaudación real más baja por impacto del mayor nivel de inflación en 2025.*
- *Menor participación en el PIB en 2025, con respecto a la de 2024; pero con tendencia creciente, al excluir la recaudación extraordinaria del ISLR en 2024.*

Gestion presupuestaria

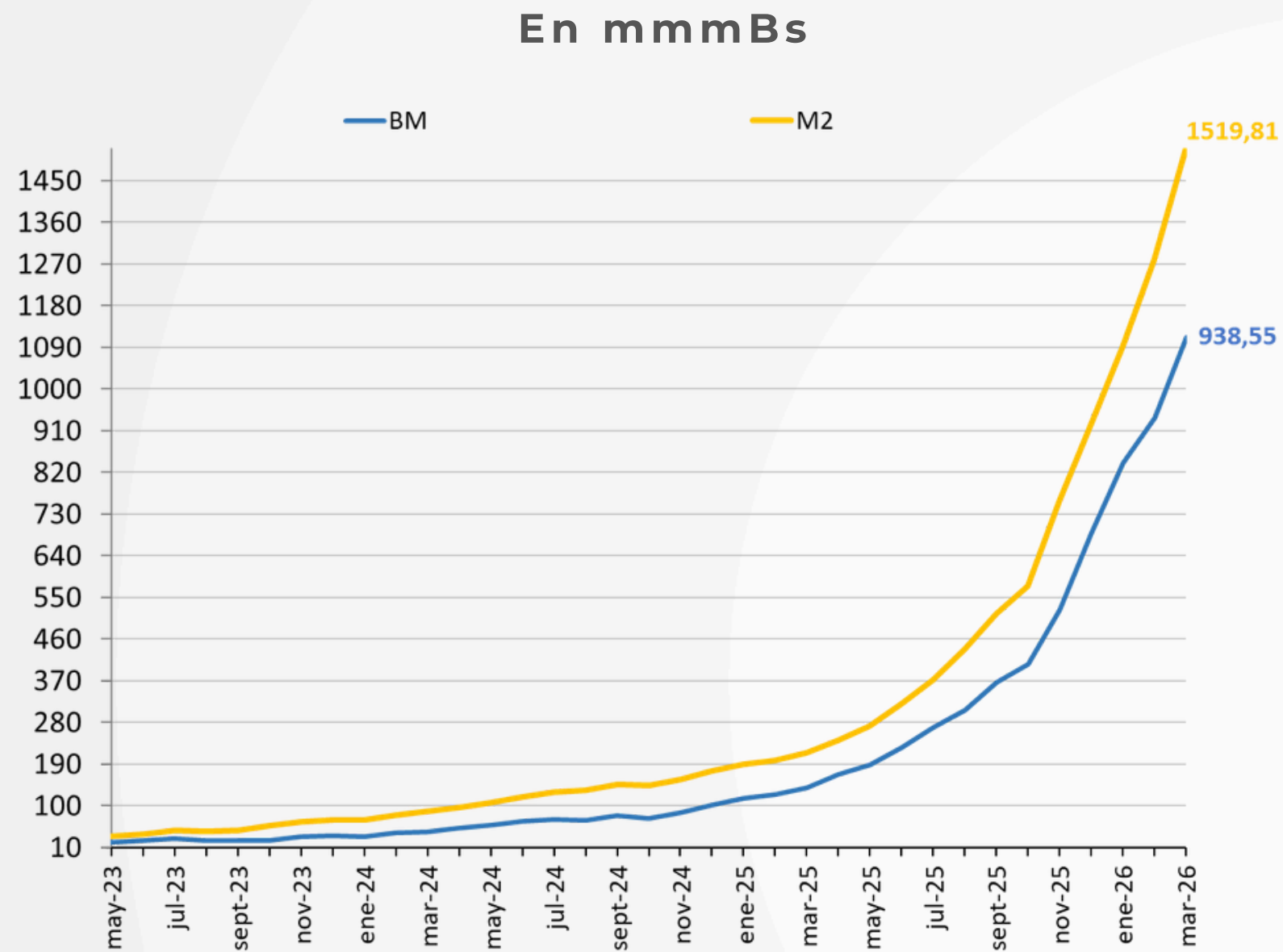
**Créditos presupuestarios - Ley de Presupuesto 2025 y 2026**

<b>Presupuesto del Gobierno Central y entes adscritos</b>			
	<b>Bs.</b>	<b>G. O. N°</b>	<b>Fecha</b>
<b>Gasto Acordado 2025</b>	<b>906.505.182.192</b>		
Ley de Presupuesto	906.459.117.540	N.D.	5/12/2024
Créditos Adicionales	46.064.652		
MPP Defensa	6.813.483	43058	30/1/2025
MPP Pueblos Indígenas	720.000	43086	10/3/2025
MPP Defensa	524.160	43119	2/5/2025
MPP Economía, Finanzas y Comercio Exterior	558.000	43121	6/5/2025
MPP Economía, Finanzas y Comercio Exterior	13.500.000	43122	7/5/2025
MPP Defensa	31.056	43168	11/7/2025
MPP Industrias y Producción Nacional	23.917.953	43242	27/10/2025
<b>Gasto Acordado 2026</b>	<b>5.022.968.785.870</b>		
Ley de Presupuesto	5.022.968.785.870	N.D.	9/12/2025
Créditos Adicionales	0		

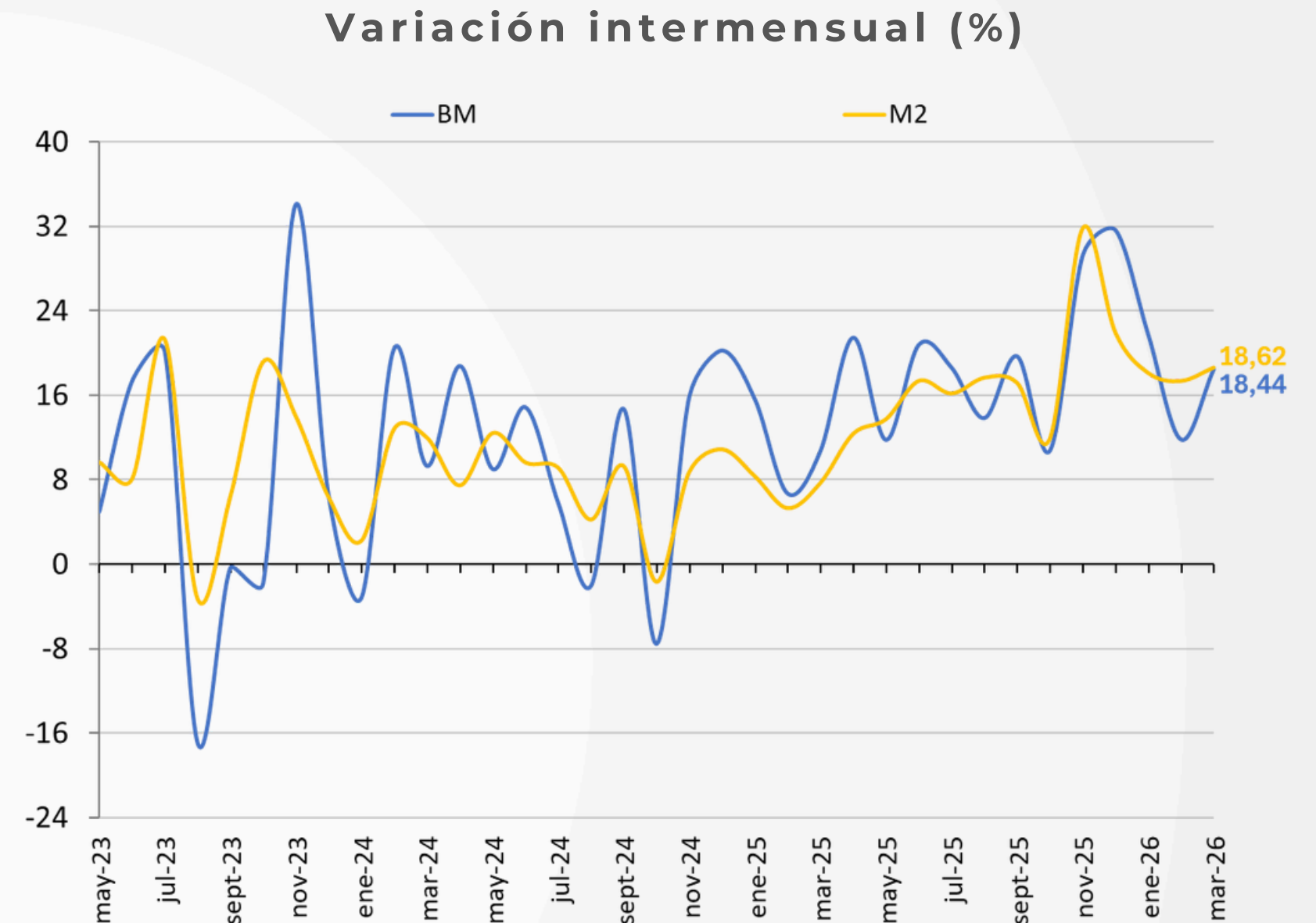
Fuente: Asamblea Nacional, 2026; Imprenta Nacional, 2026.

- *Muy poca variación (menos del 1%) del presupuesto de gasto acordado de 2025 (suma de gasto aprobado en la ley de presupuesto de un ejercicio fiscal determinado y de los créditos adicionales aprobados para dicho ejercicio fiscal).*
- *Gran incremento del monto de la ley presupuesto aprobado para el ejercicio fiscal de 2026 (454%) con respecto al de 2025, por impacto de la inflación de este último año sobre los compromisos de gasto del Gobierno Central. Hasta ahora no se han registrado aprobaciones de créditos adicionales para el ejercicio fiscal de 2026.*
- *Como porcentaje del PIB, los montos de gasto acordado de 2025 y 2026 representan aproximadamente 10%. Este porcentaje será mayor si se aprueba un ajuste al alza de las remuneraciones laborales en el sector público en 2026.*

Base y liquidez



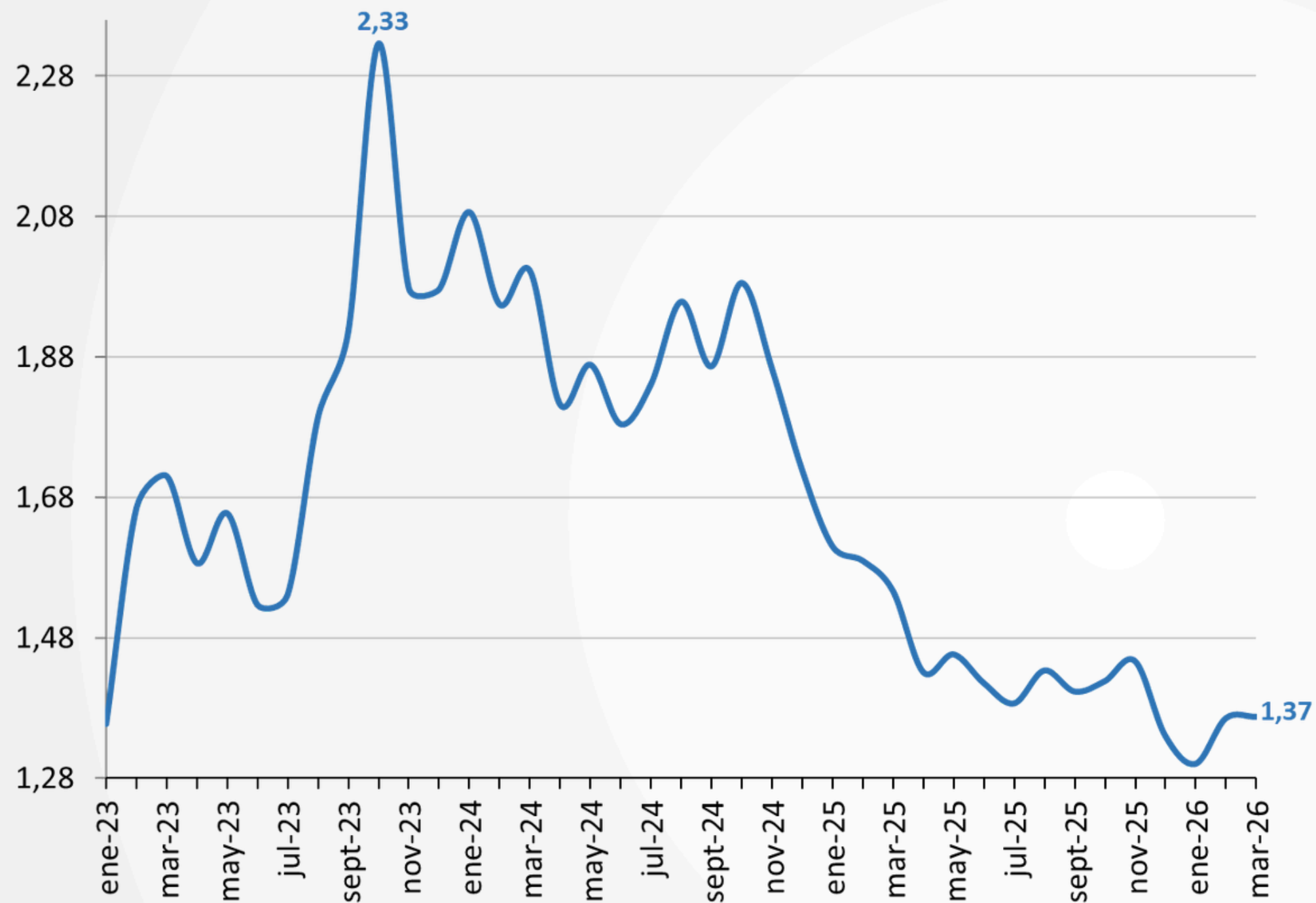
Fuente: BCV, 2026d, 2026e.



Fuente: BCV, 2026d, 2026e; Cálculos propios.

- Mayor incremento de la base monetaria que el de la liquidez en 2025, reflejo de la dominancia fiscal sobre los agregados monetarios y las restricciones sobre la actividad crediticia de las instituciones financieras formales.
- Expectativas de reducción del financiamiento monetario del gasto del sector público, con la mejora en los ingresos fiscales petroleros y no petroleros y una mayor disciplina fiscal.

## Multiplicador monetario

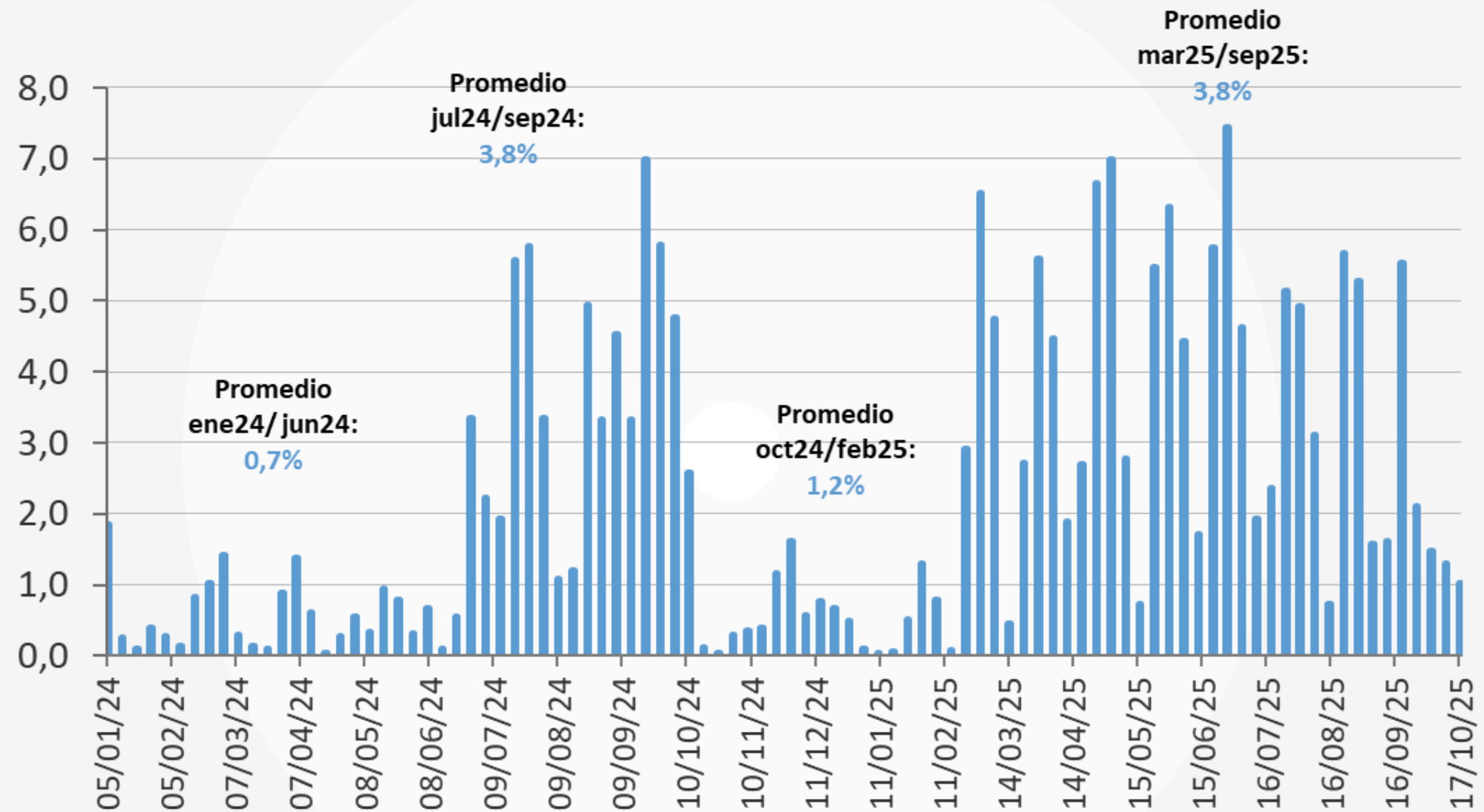


*Aumento del multiplicador monetario en 2026, con base en expectativas de una mayor expansión del crédito interno.*

Fuente: BCV, 2026d, 2026e; Cálculos propios.

Liquidez bancario

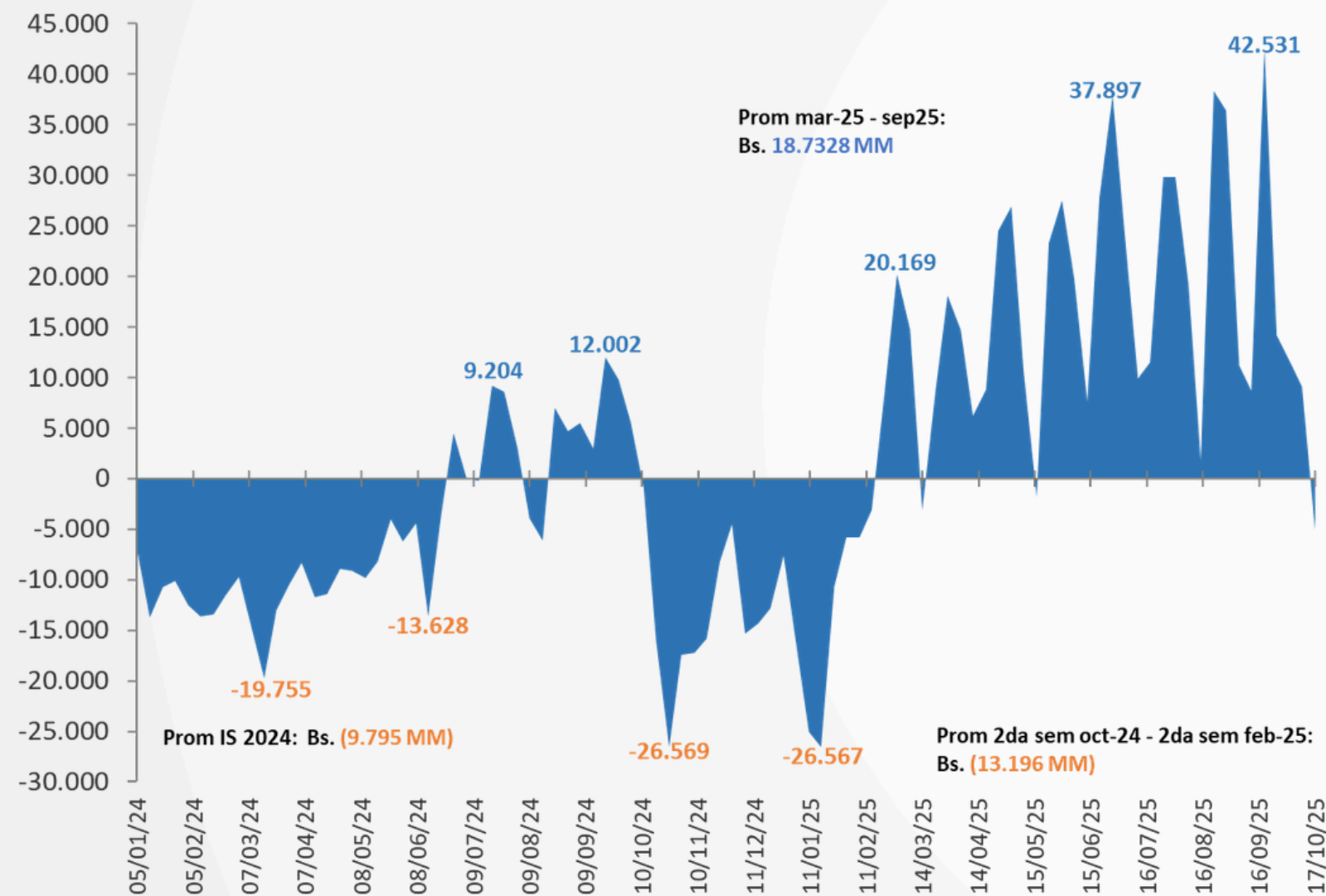
**Indicador de liquidez bancaria semana (RBE/Captaciones) -  
 Total Banca - Porcentajes**



<sup>1/</sup> Se refiere al total de bancos universales, comerciales y microfinancieros privados y públicos  
 Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

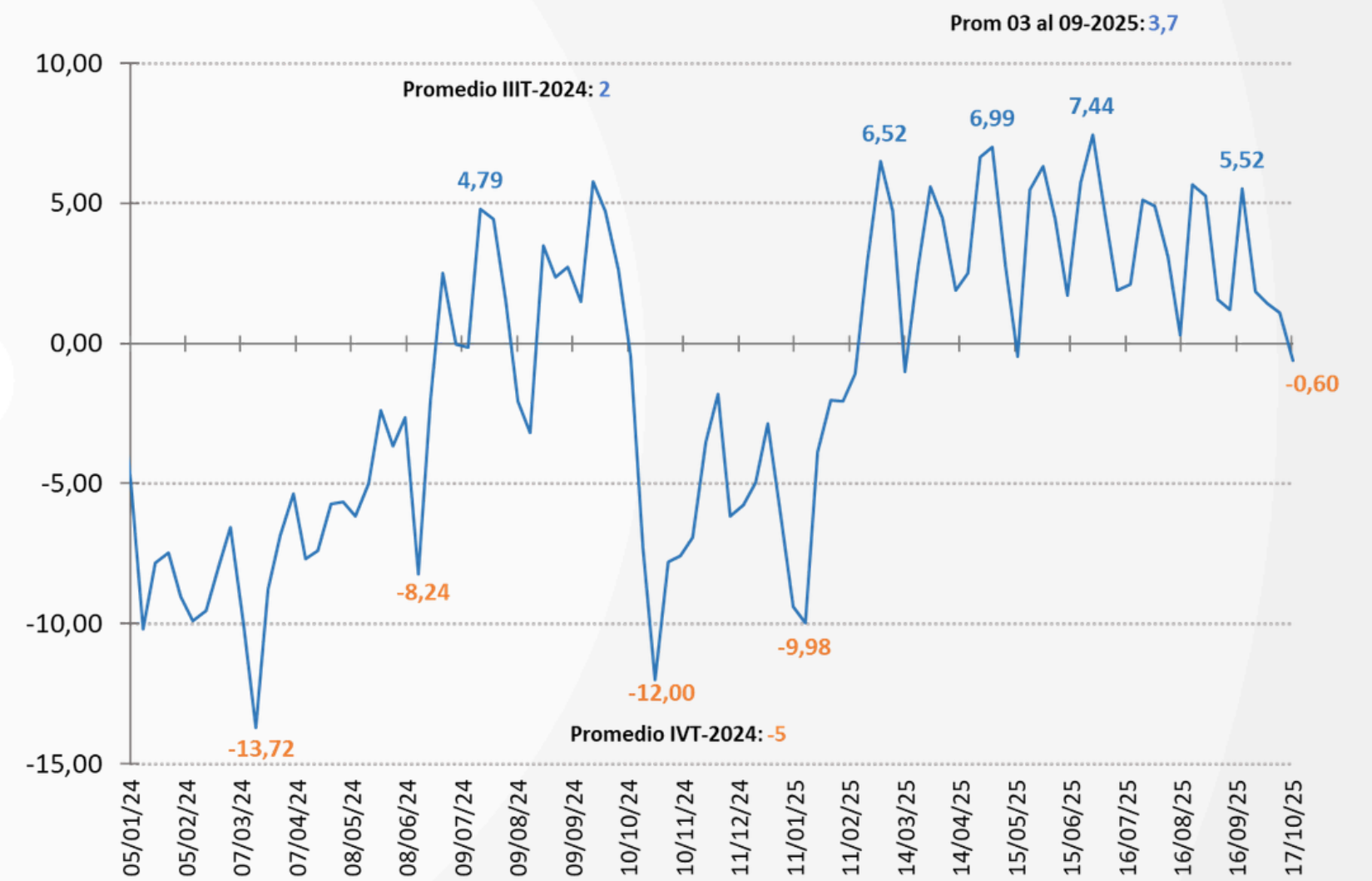
Déficits de encaje

Reservas bancarias netas semanales – Total Banca – MM de Bs NEM



Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

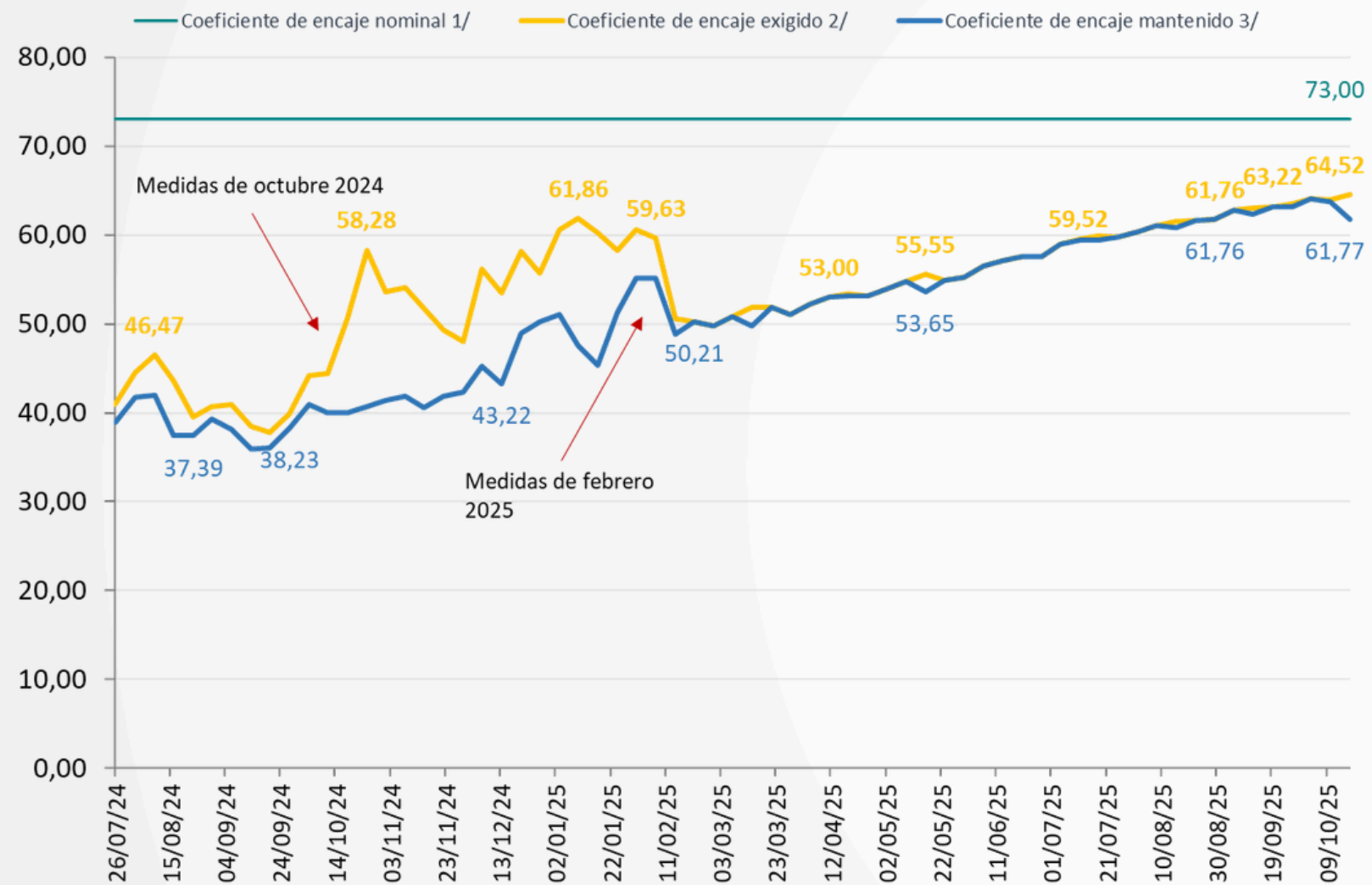
Reservas bancarias netas/ Captaciones sujetas a encaje – Total Banca - Promedio semanal – Porcentajes



Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

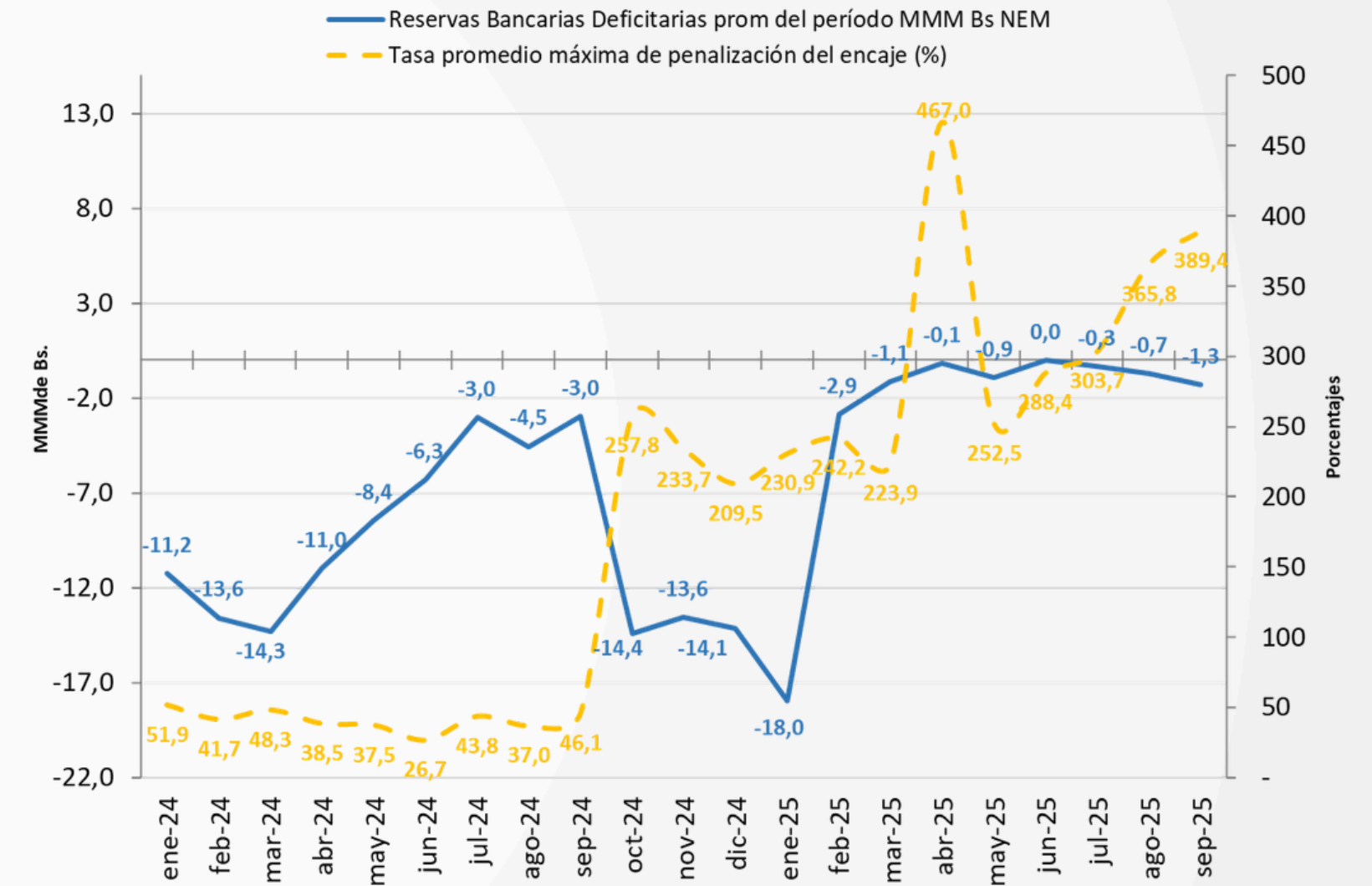
Coeficiente de encaje

Coeficiente de encaje nominal, exigido y mantenido - Porcentajes



1/ Se refiere al establecido según la Resolución del BCV que rige las normas del encaje  
 2/ Se refiere al calculado luego de reducir las deducciones del encaje  
 3/ Se refiere al calculado luego de reducir las deducciones del encaje + déficit de encaje  
 Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

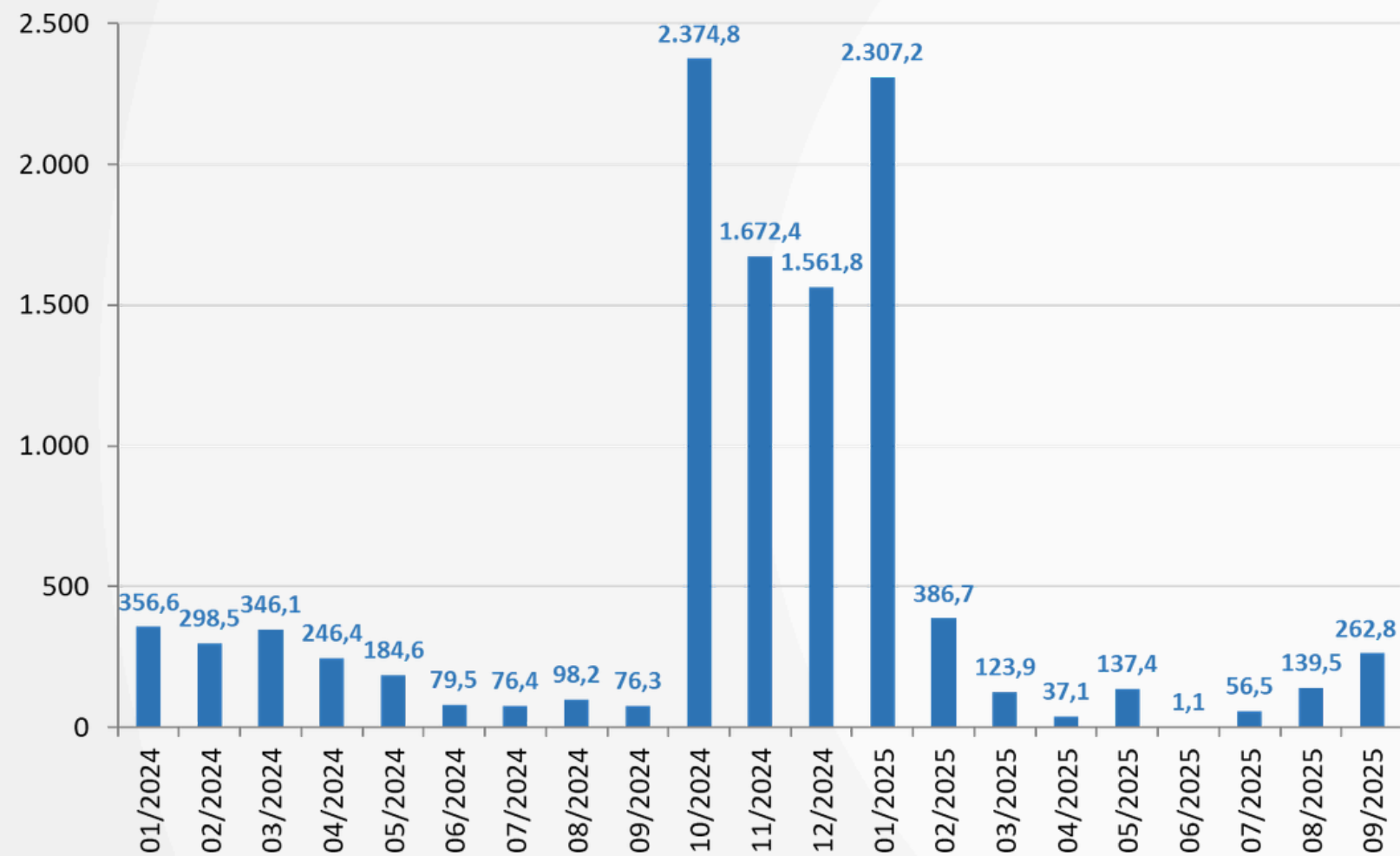
Total Sistema Bancario- Comportamiento promedio mensual de los déficits de encaje y la tasa COFIDE - MMM de Bs. y Porcentajes



Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

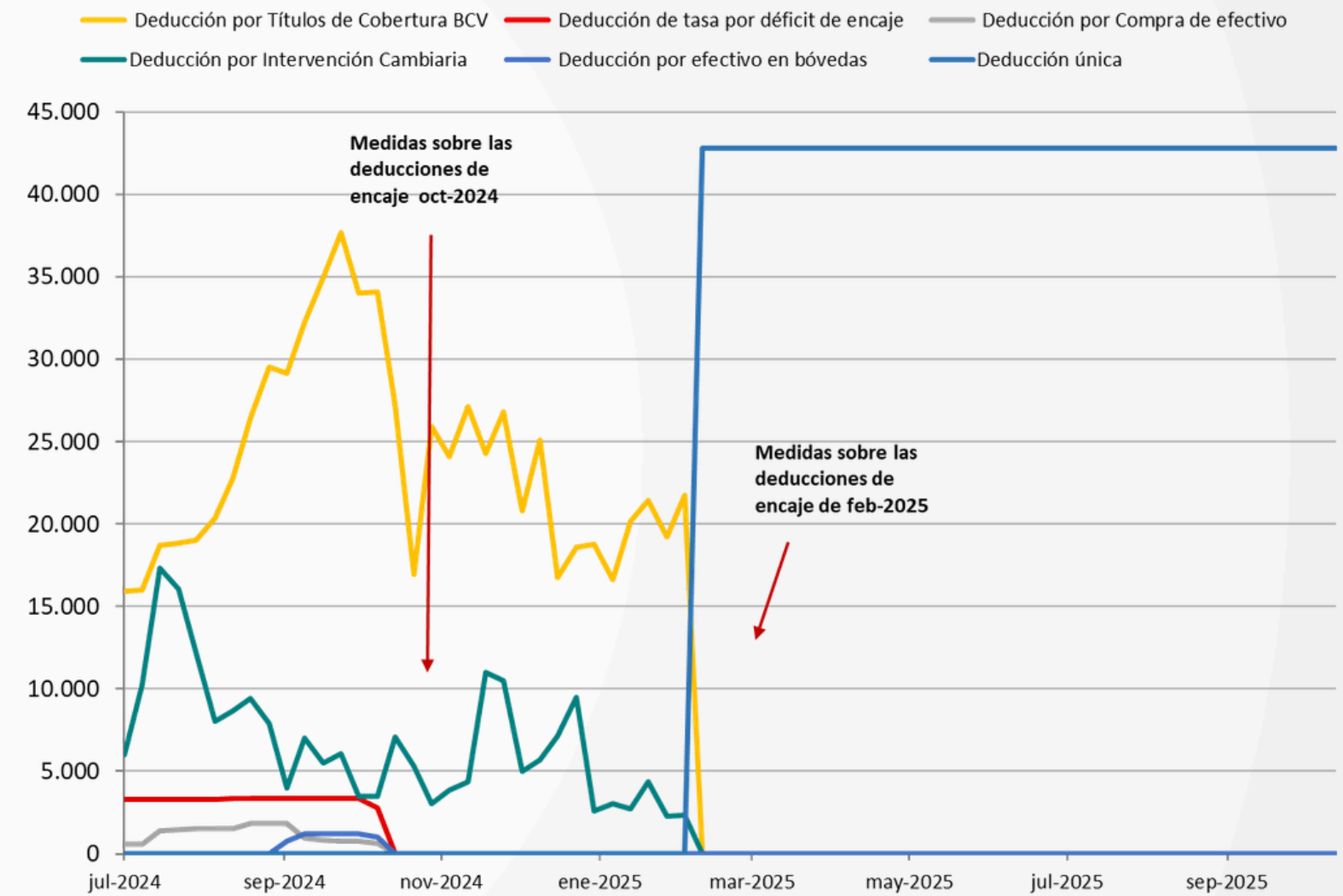
Costo déficits de encaje

Costo de los déficits de encaje - MM Bs. NEM



Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

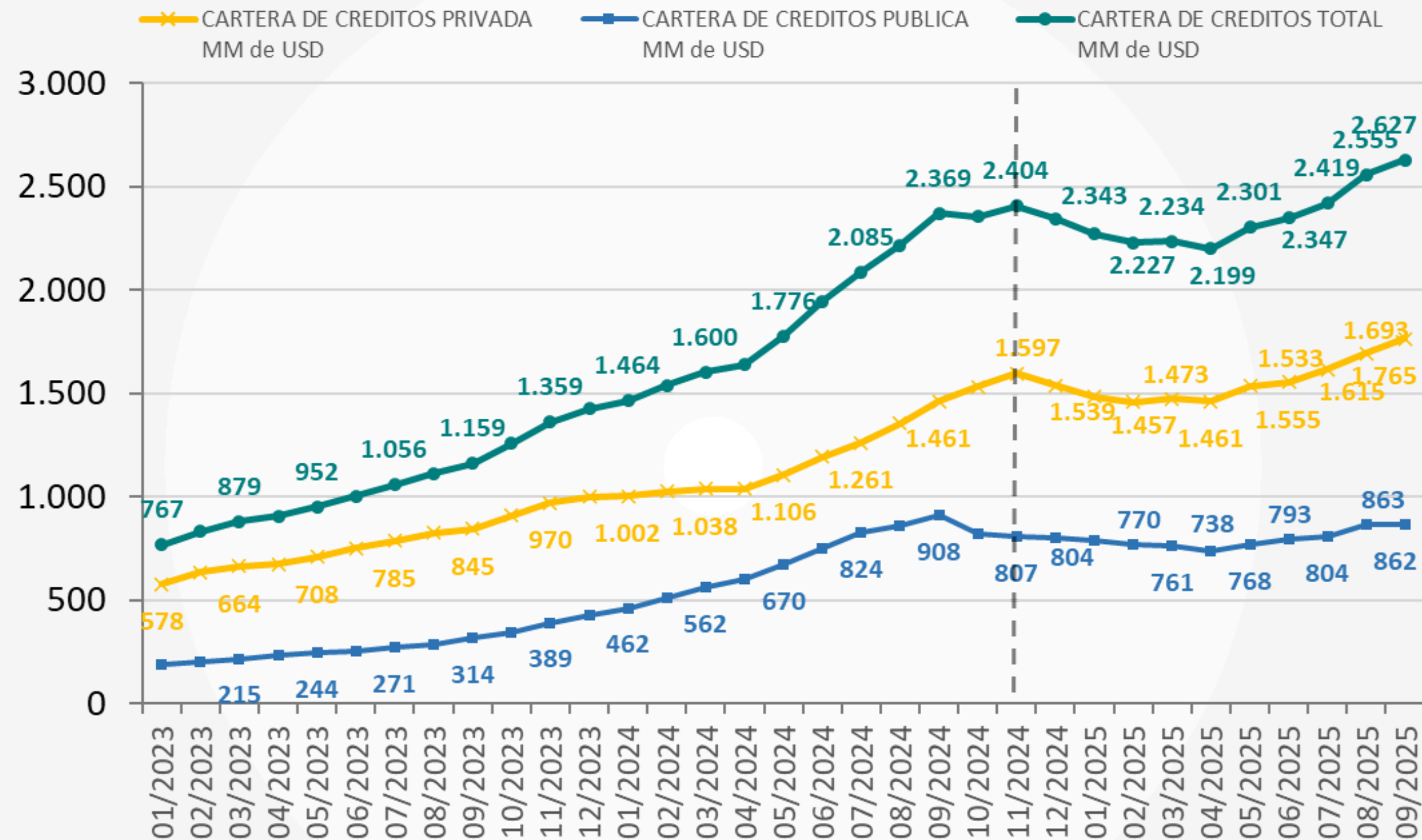
Evolución de las deducciones de encaje (semanal)



Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

Cartera de créditos

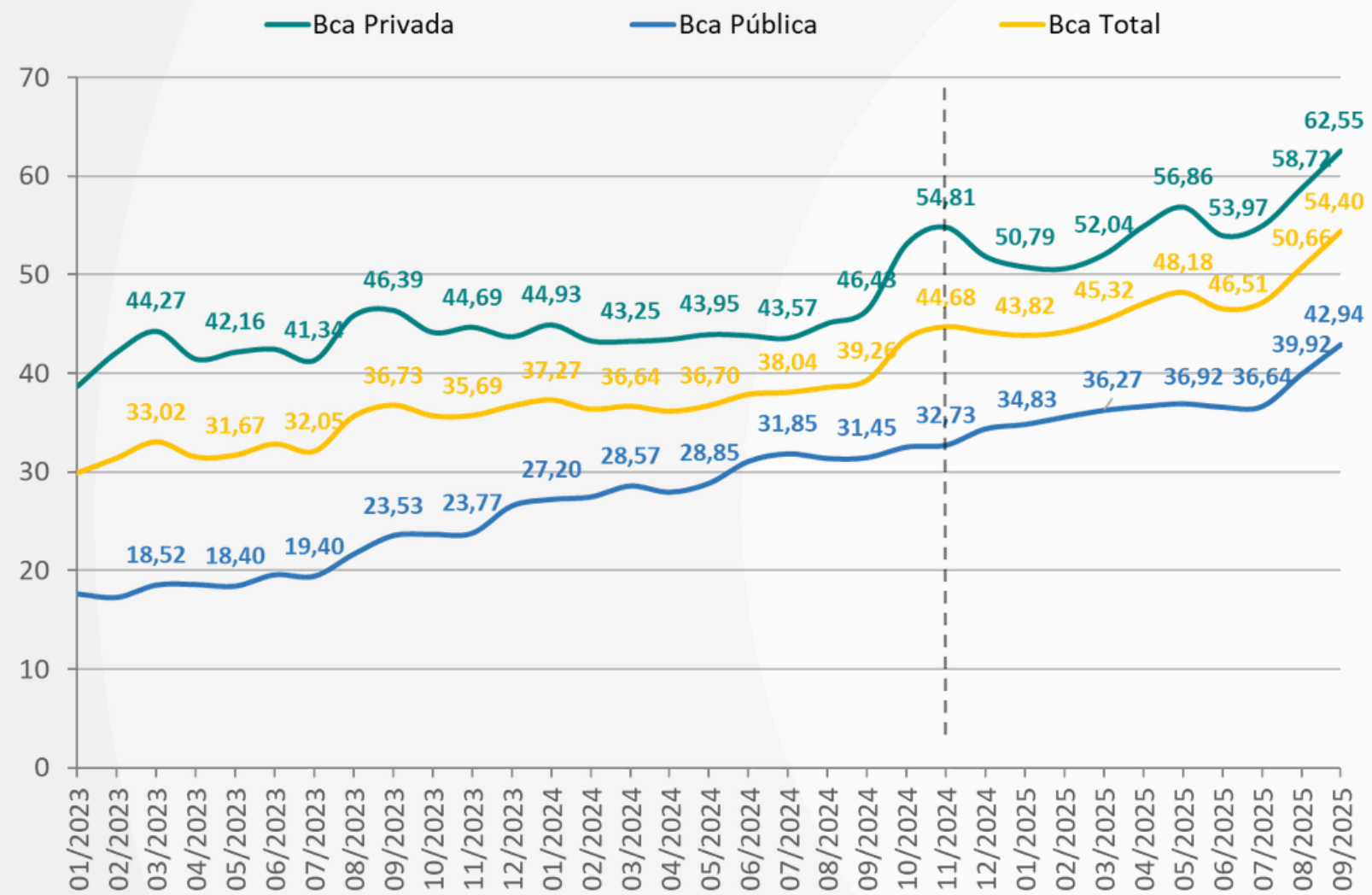
Evolución mensual de la Cartera de Créditos <sup>1/</sup> - MM de USD



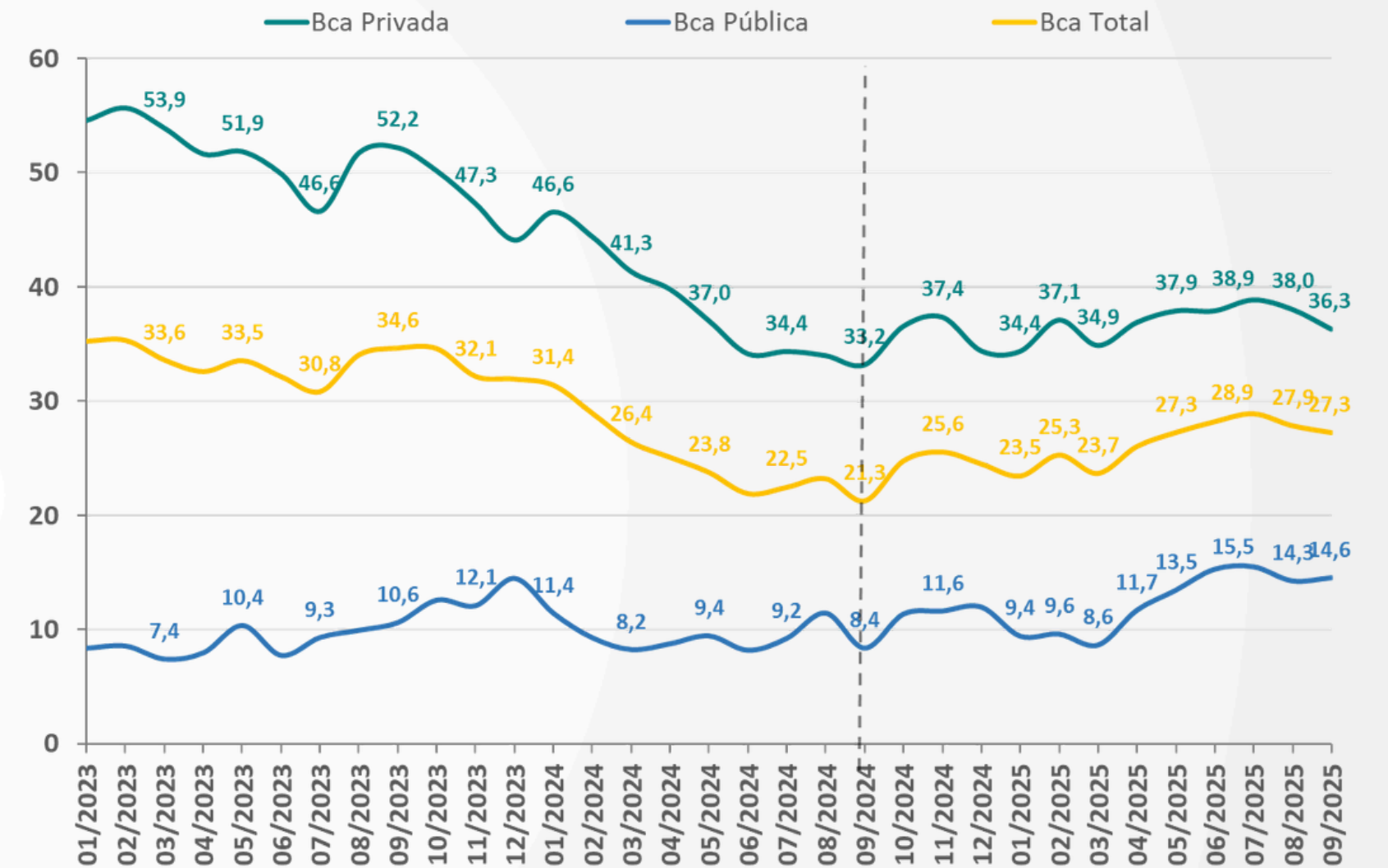
<sup>1/</sup> Excluye IMCP y Bancoex  
Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

Captaciones

Crédito/Captaciones totales. Banca Privada <sup>1/</sup> / Pública <sup>2/</sup> y Total Porcentajes



Participación de las Captaciones en M/E en el total <sup>3/</sup> - Banca Privada <sup>1/</sup> , Pública <sup>2/</sup> y Total - Porcentajes



<sup>1/</sup> Incluye bancos universales y microfinancieros

<sup>2/</sup> Excluye IMCP y Bancoex

Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

<sup>1/</sup> Incluye bancos universales y microfinancieros

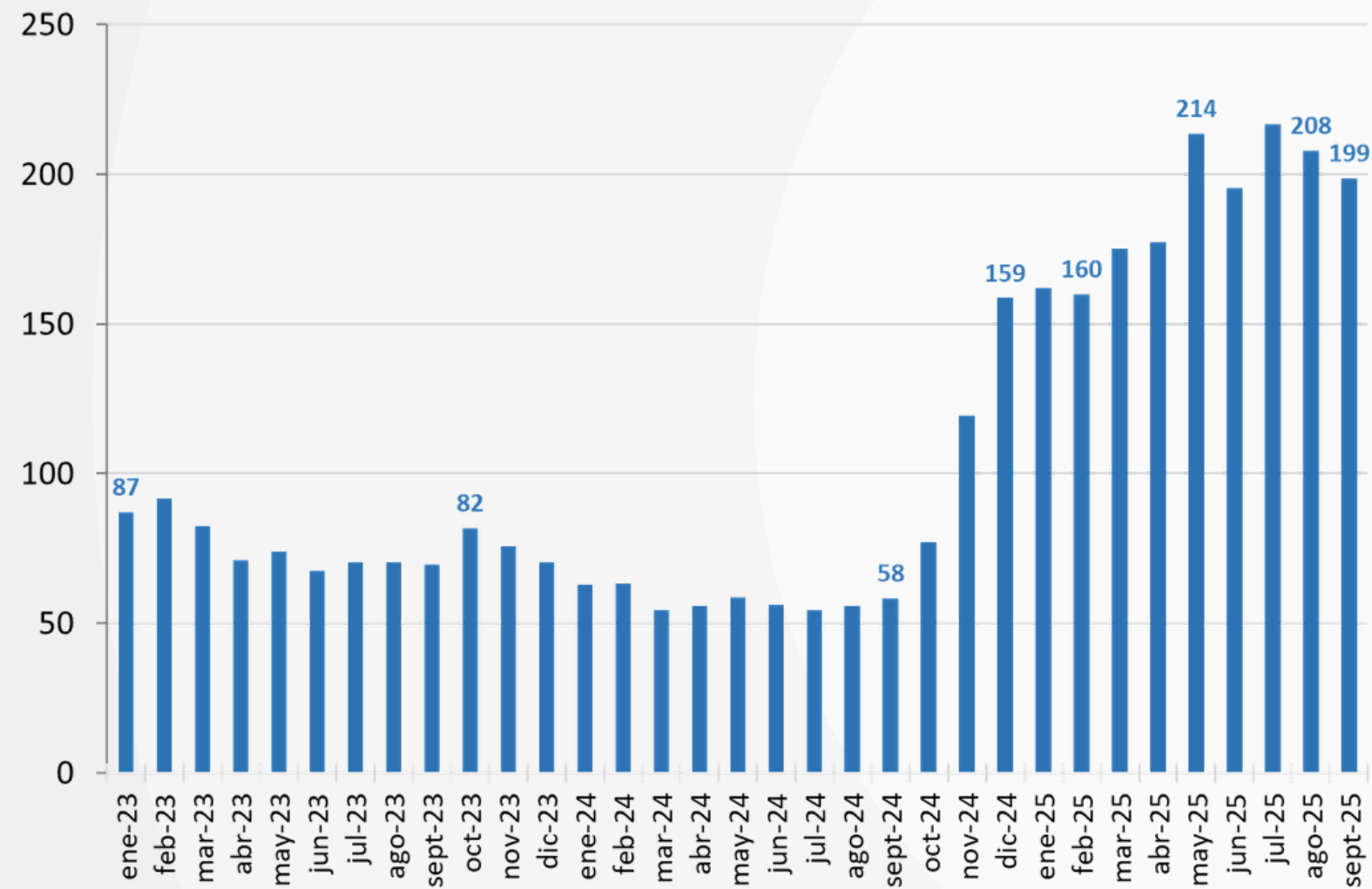
<sup>2/</sup> Excluye IMCP y Bancoex

<sup>3/</sup> Excluye obligaciones generadas por el Convenio Cambiario Nro. 20

Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

Resultados financieros

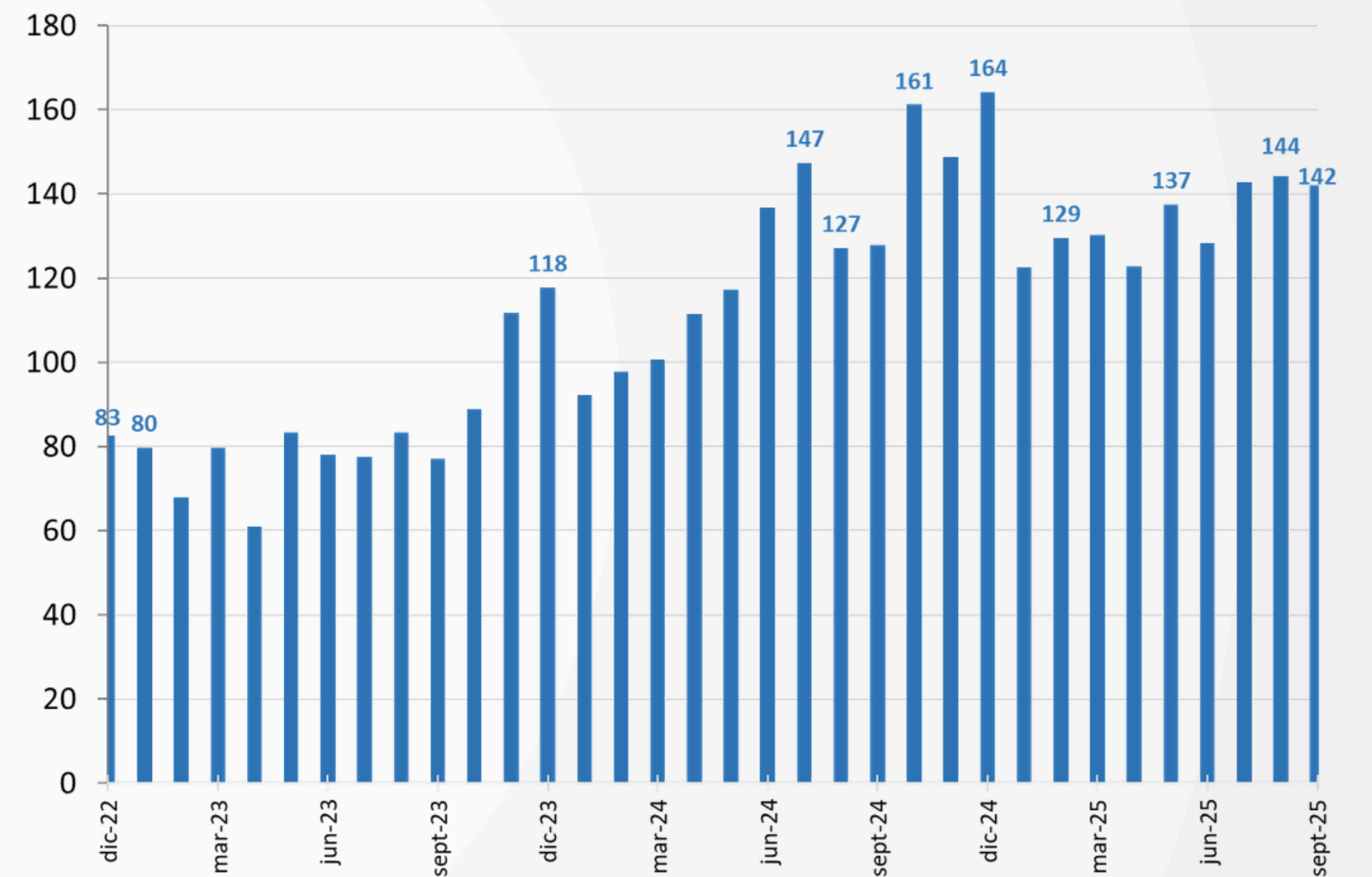
**Evolución mensual de los Ingresos Financieros - Banca Total <sup>1/</sup> / MM de USD**



<sup>1/</sup> Excluye IMCP y Bancoex

Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

**Evolución mensual de los Ingresos Operativos - Banca Total <sup>1/</sup> / MM de USD**

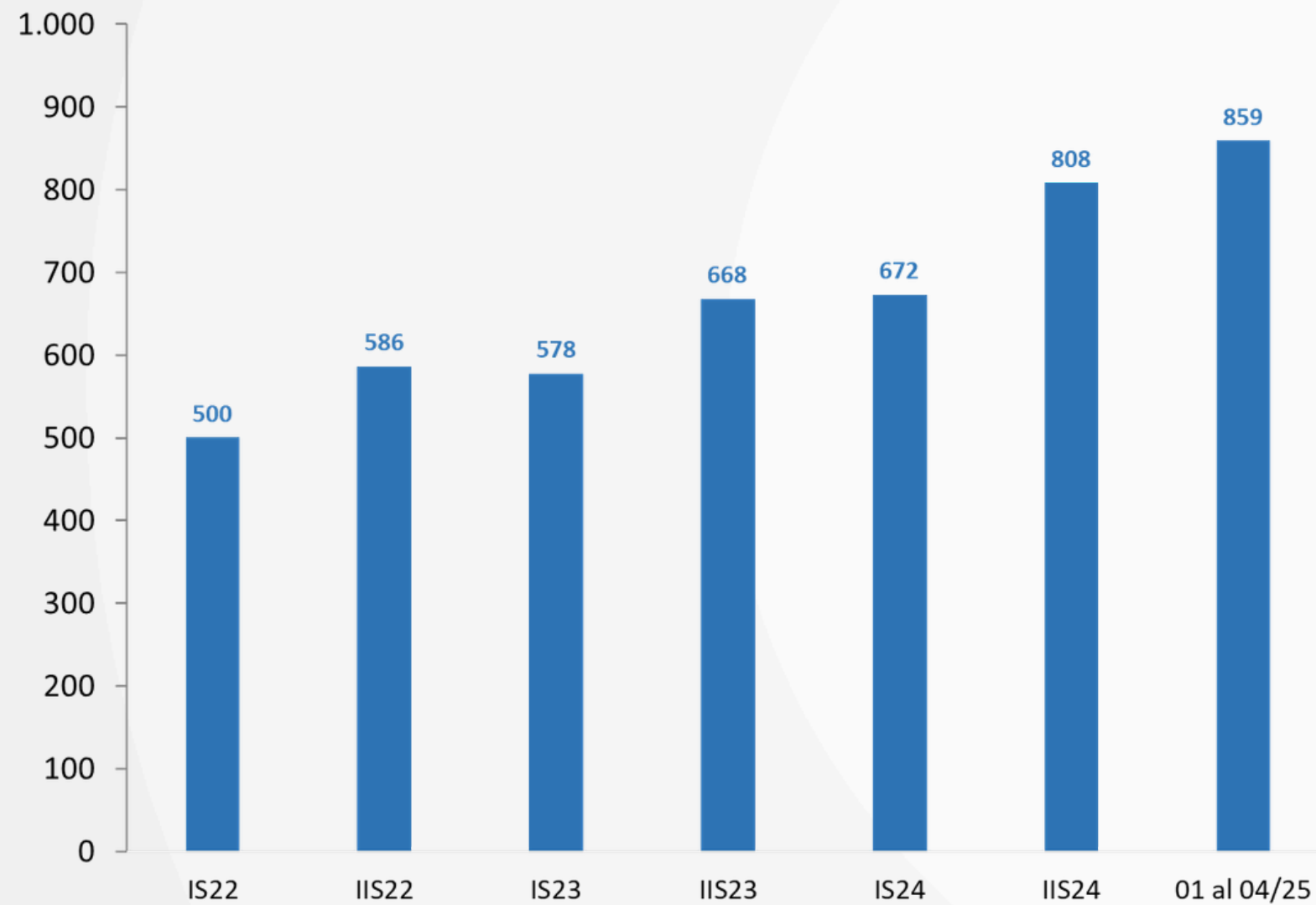


<sup>1/</sup> Excluye IMCP y Bancoex

Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

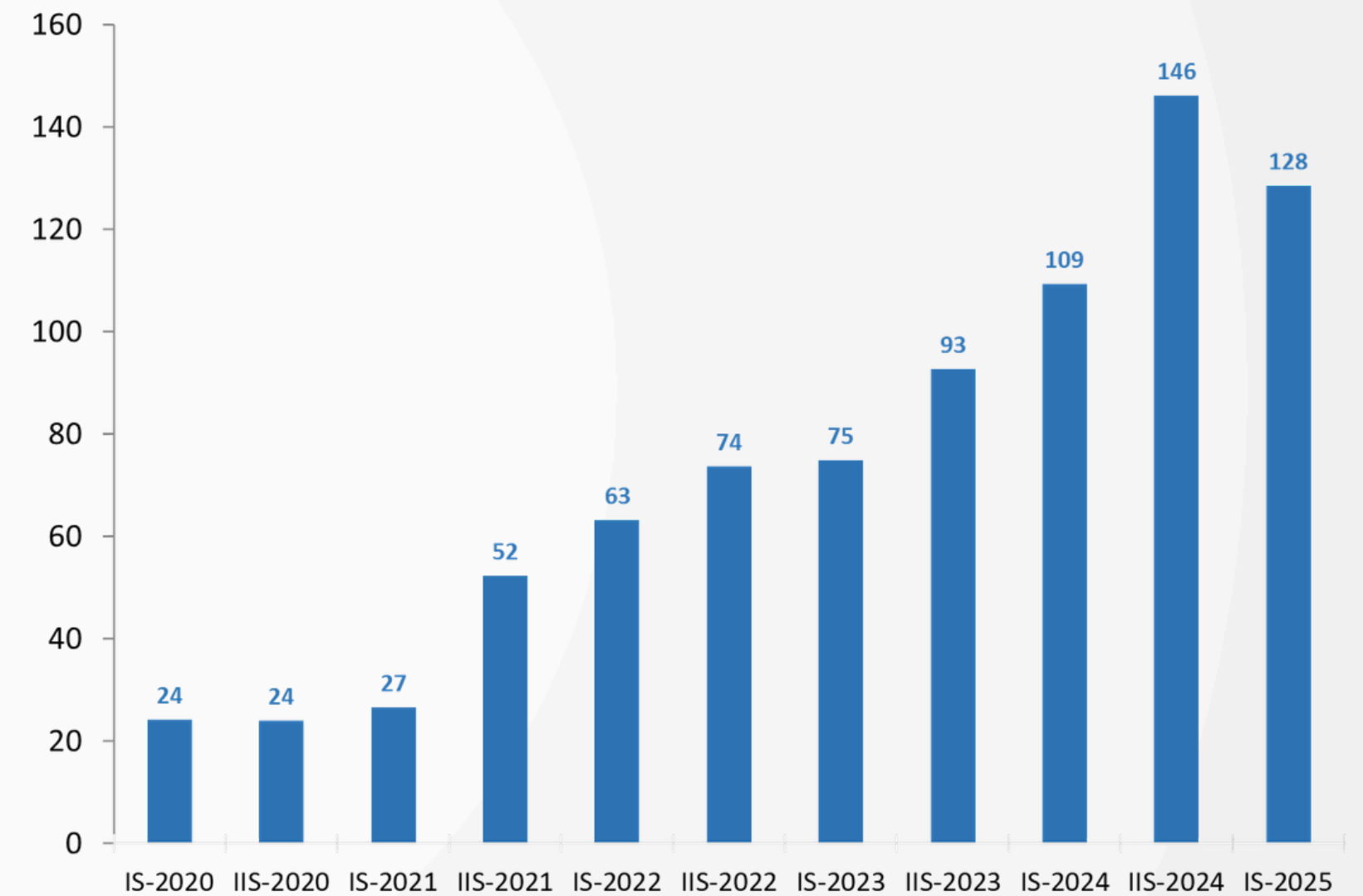
Resultados financieros

**Promedio mensual del volumen de operaciones realizadas a través de los canales bancarios - MM de Transacciones**



Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

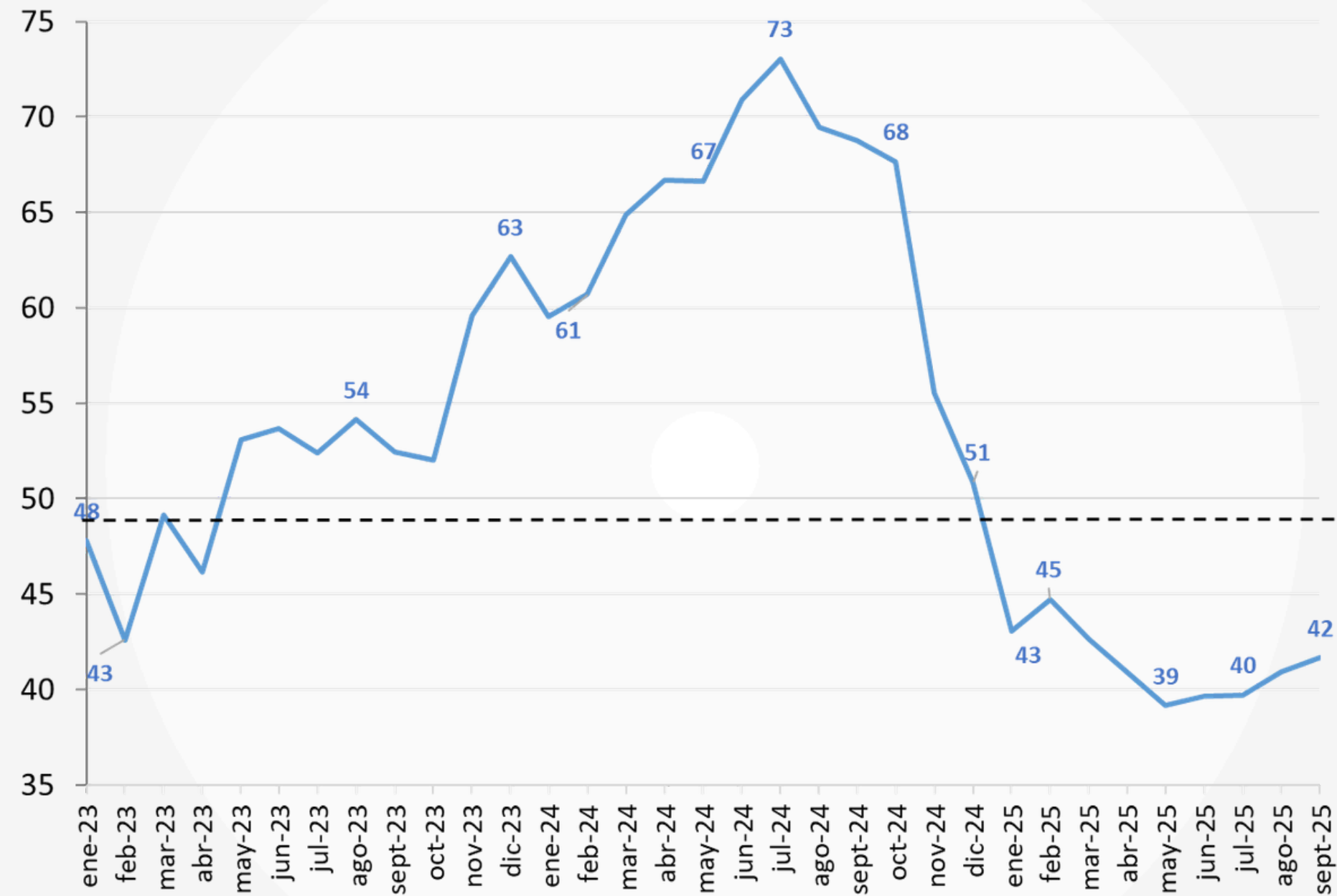
**Ingresos Operativos promedio mensual - Banca Total<sup>1</sup>/ MM de USD**



Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

Resultados financieros

**Ingresos Operativos / ( Ingresos Operativos + Ingresos Financieros) - Total Banca <sup>1/</sup> - Porcentajes**

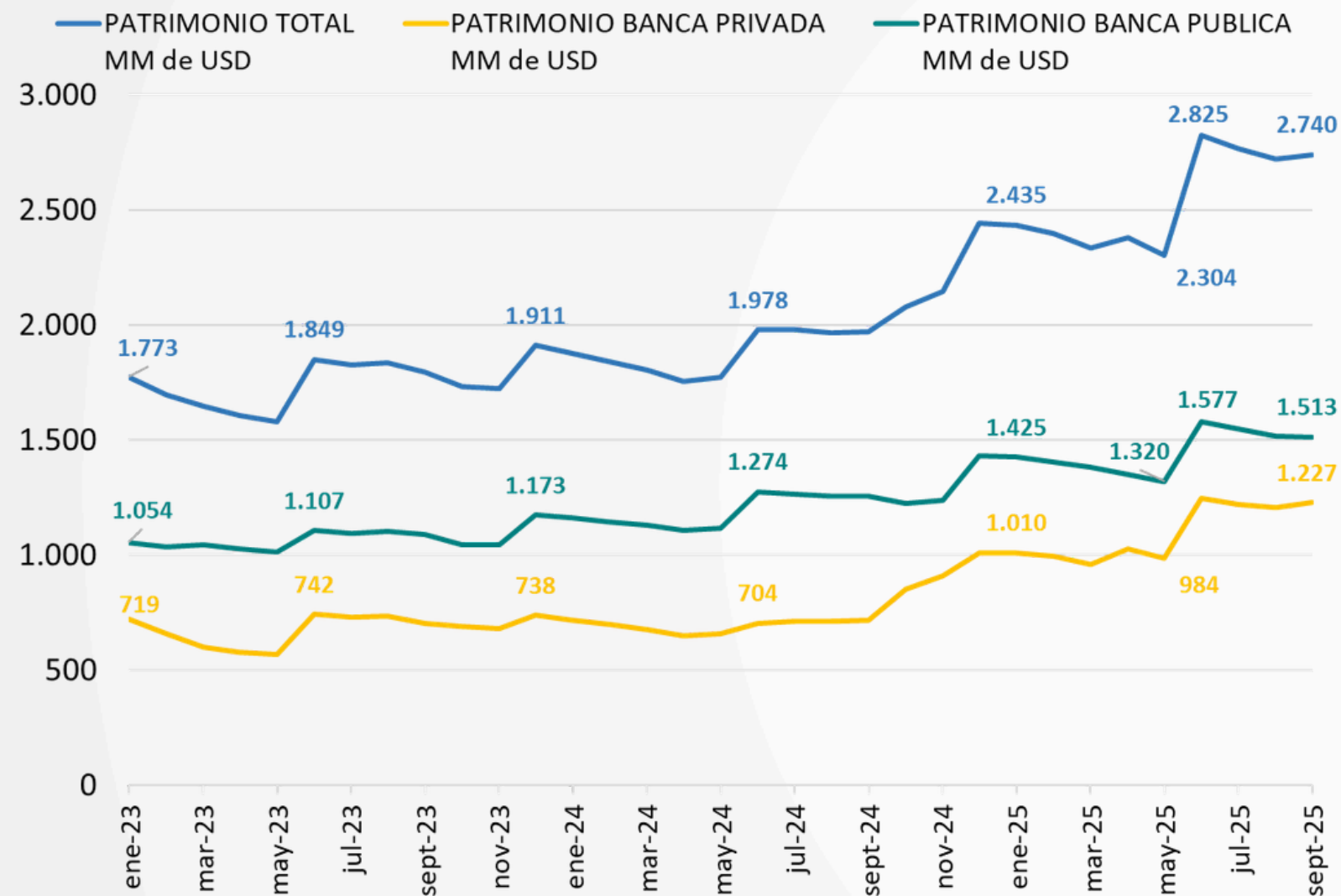


<sup>1/</sup> Excluye IMCP y Bancoex

Fuente: Balances publicados de los bancos comerciales; Cálculos propios.

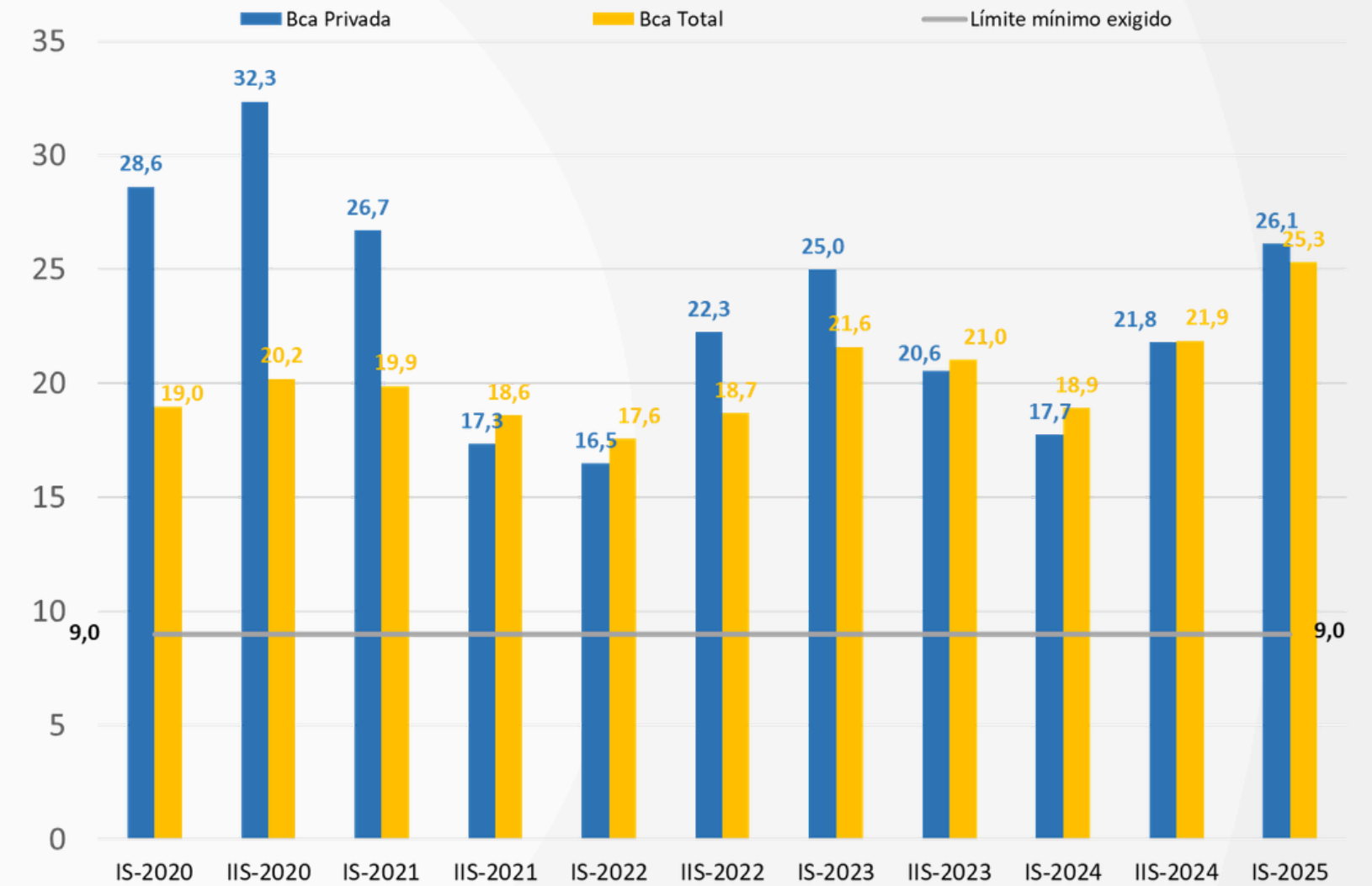
Patrimonio

Evolución mensual de patrimonio <sup>1/</sup>MM de USD



<sup>1/</sup> Excluye IMCP y Bancoex  
Fuente: Balances publicados por las instituciones financieras; Cálculos propios.

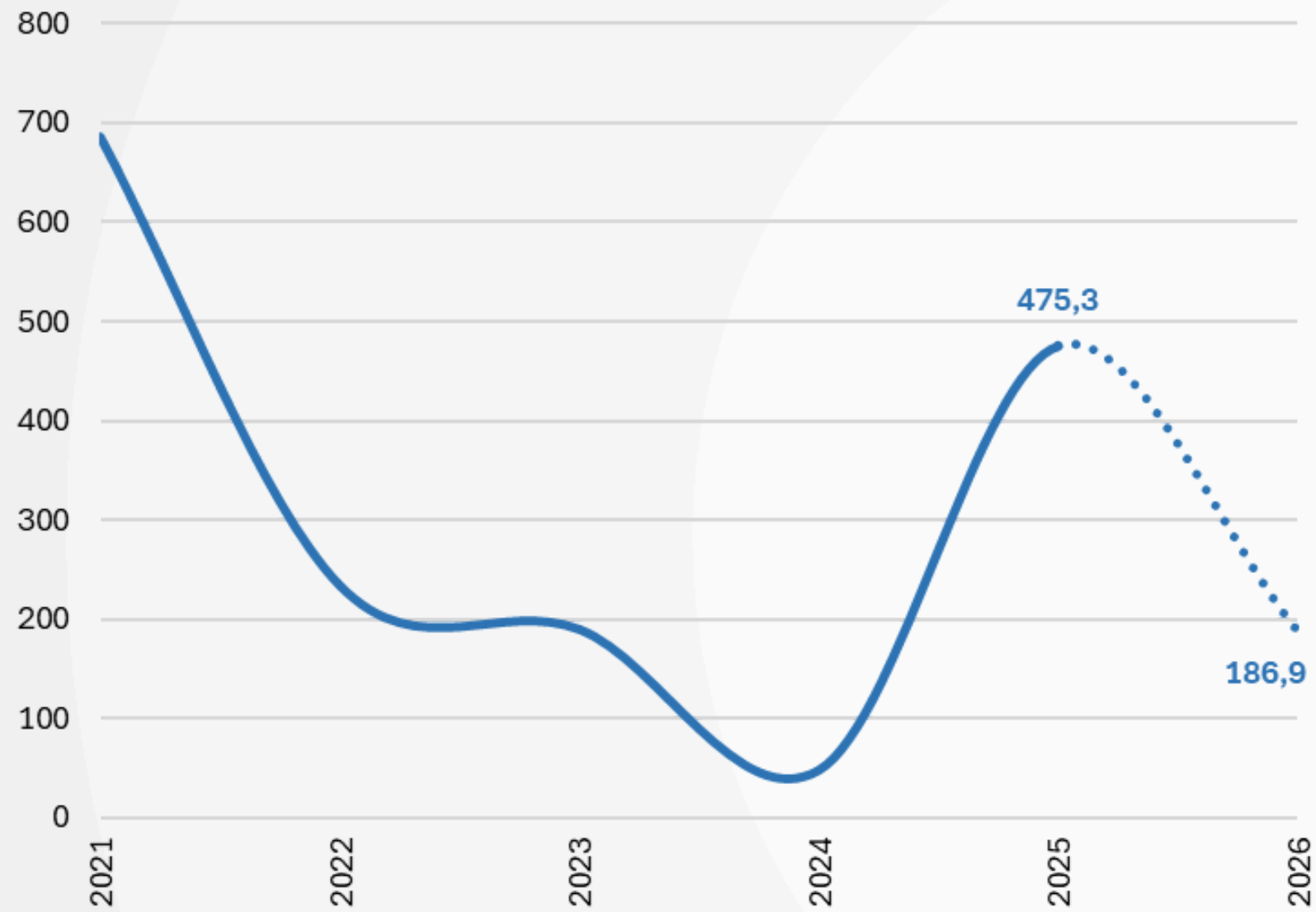
Índice de adecuación de patrimonio contable <sup>1/</sup>/  
Banca Privada <sup>2/</sup> y Banca Total  
(Porcentajes)



<sup>1/</sup> Se refiere al Patrimonio + Gestión Operativa/ Activo Total  
<sup>2/</sup> Se refiere a la banca universal  
Fuente: Balances publicados por las instituciones financieras; Cálculos propios.

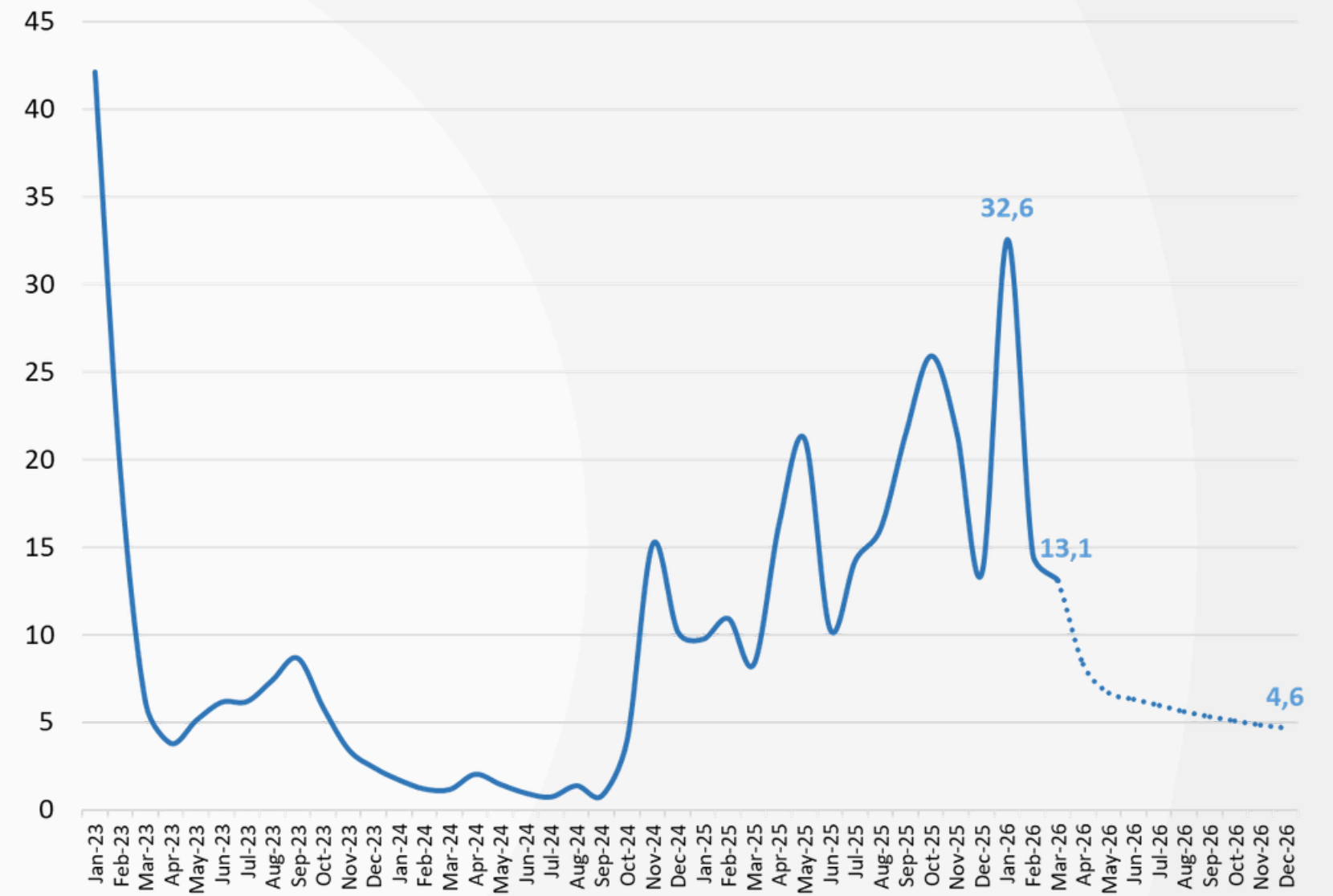
Tasas de Inflación

**Interanual %**



Fuente: BCV, 2026a; Cálculos propios.

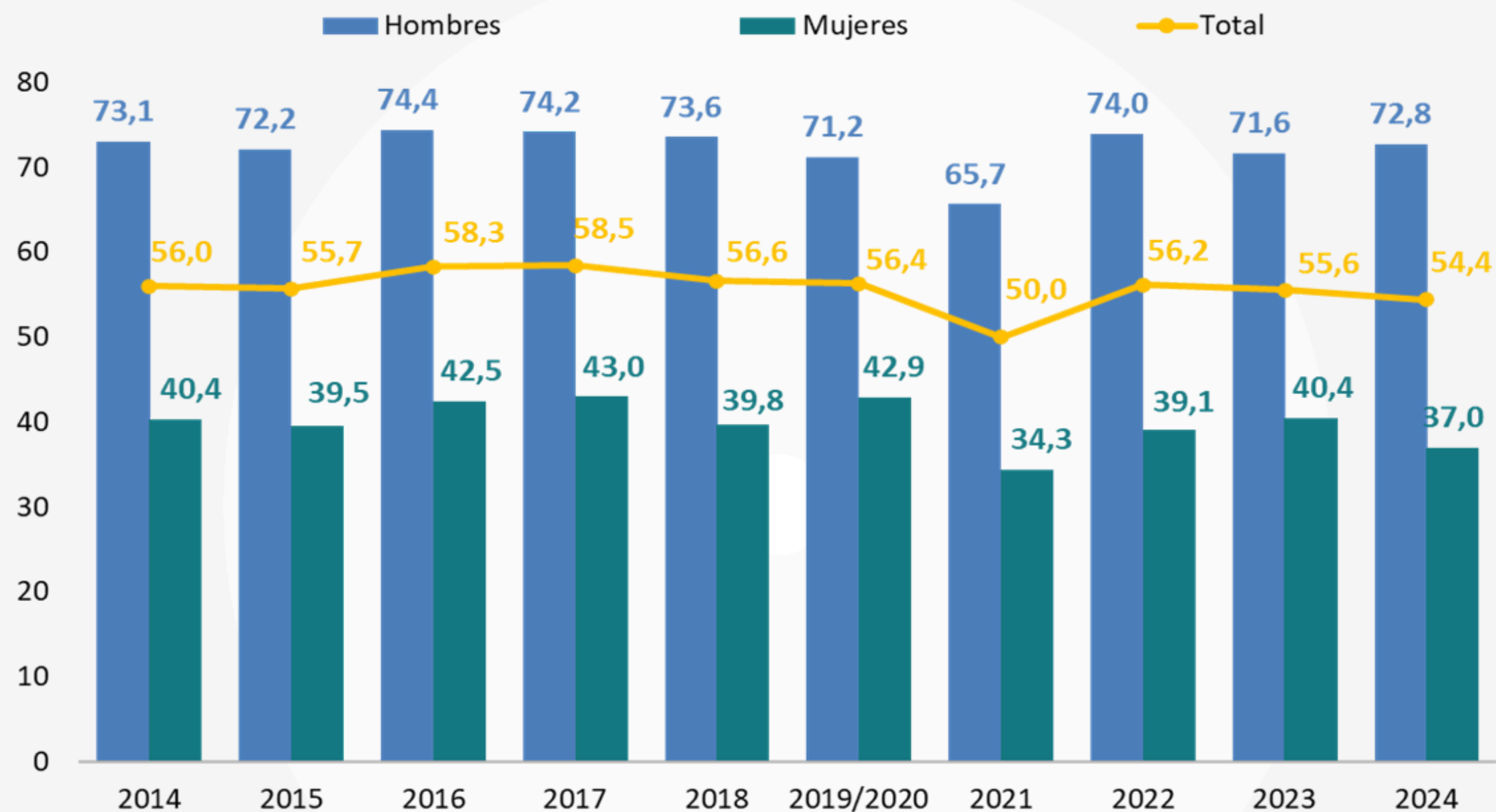
**Intermensual %**



Fuente: BCV, 2026a; Cálculos propios.

- *Importante expansión monetaria y fuerte depreciación del tipo de cambio, con impacto en la tasa de inflación de 475%.*
- *Expectativas de una mayor estabilidad del tipo de cambio con base en un posible menor financiamiento monetario al gasto público.*

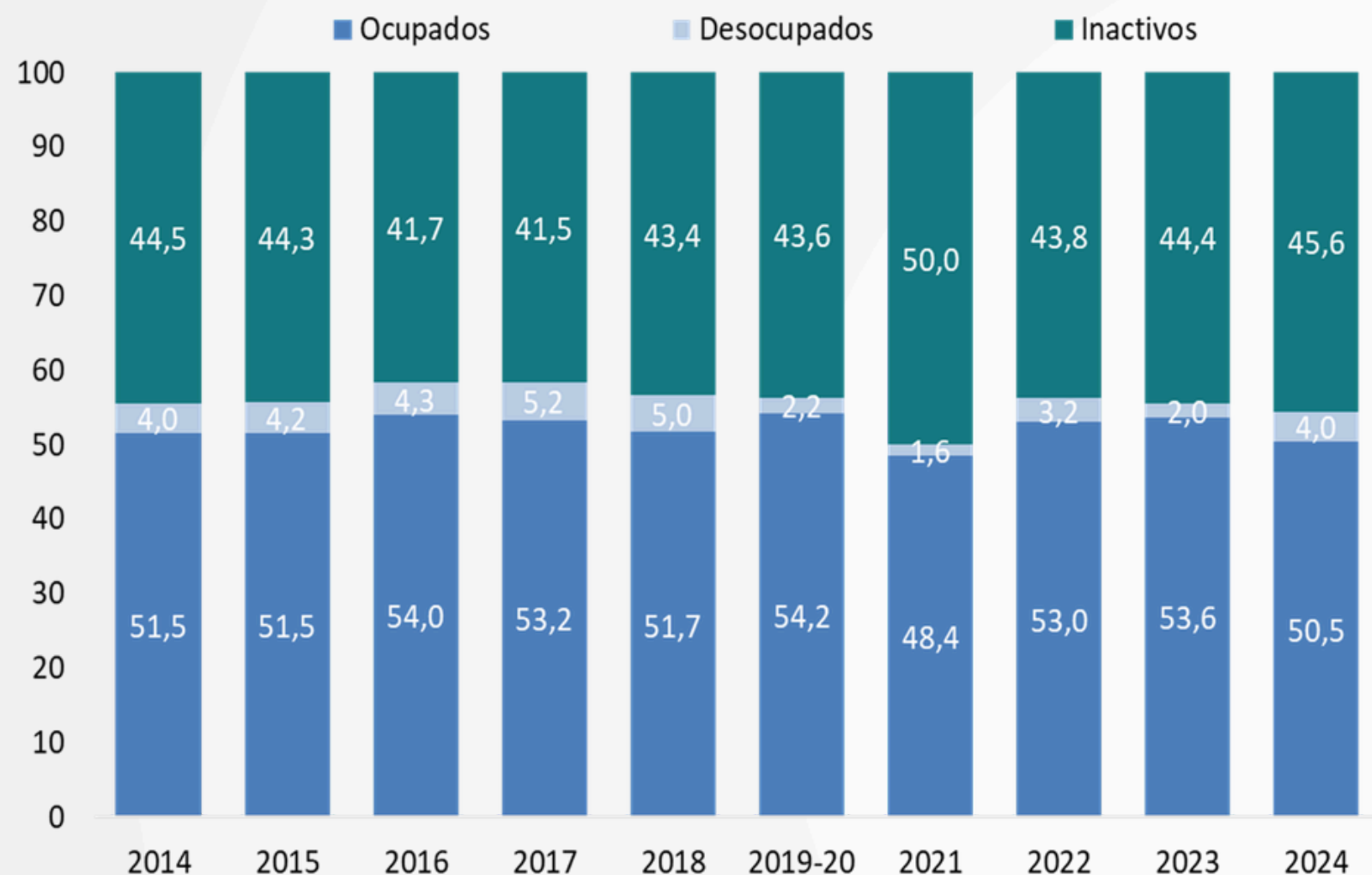
### Población económicamente activa y por sexo (% de la población de 15 años y más)



Fuente: UCAB-Encovi, 2014 a 2024; Cálculos propios.

- Evidencia de estancamiento estructural del empleo, con niveles en el empleo similares a los registrados en 2020.
- Baja participación en la actividad laboral (54% de la población adulta), con su segundo menor valor desde que se publica la ENCOVI.
- Nuevamente ampliación de la brecha de género en el empleo (36 p.p.).

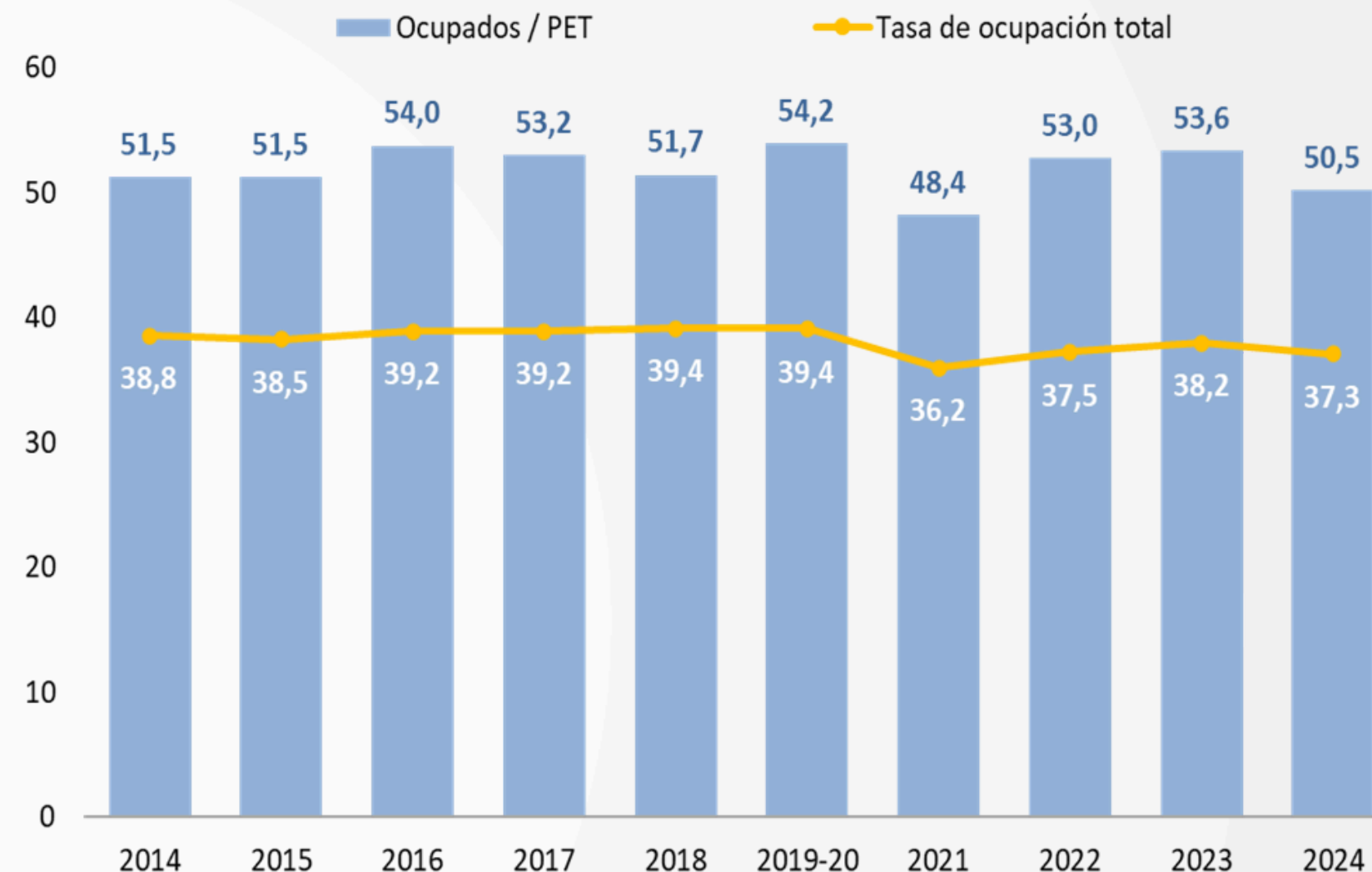
Población en edad de trabajar según condición laboral (%)



Fuente: UCAB-Encovi, 2014 a 2024; Cálculos propios.

- Aumento de la proporción de los inactivos en la población adulta (1,2 p.p.), y de los desocupados (2 p.p.)
- 865 mil adultos en situación de desocupación abierta en 2024

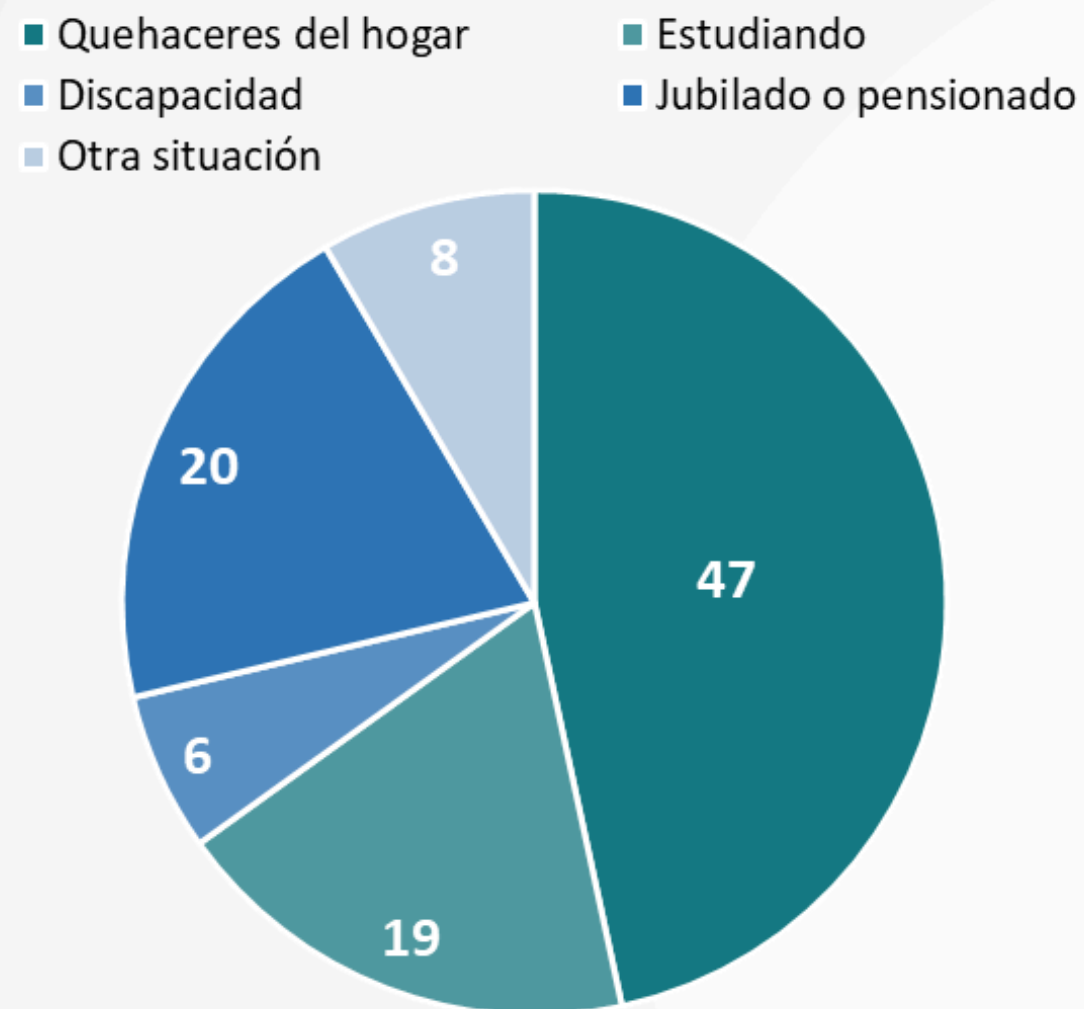
Población adulta ocupada y tasa de ocupación (%)



Fuente: UCAB-Encovi, 2014 a 2024; Cálculos propios.

Mantenimiento de la tasa de ocupación total en 2024. Disminución de los ocupados como porcentaje de la población adulta (PET) en 4 p.p. en 2024; segundo registro más bajo desde 2014.

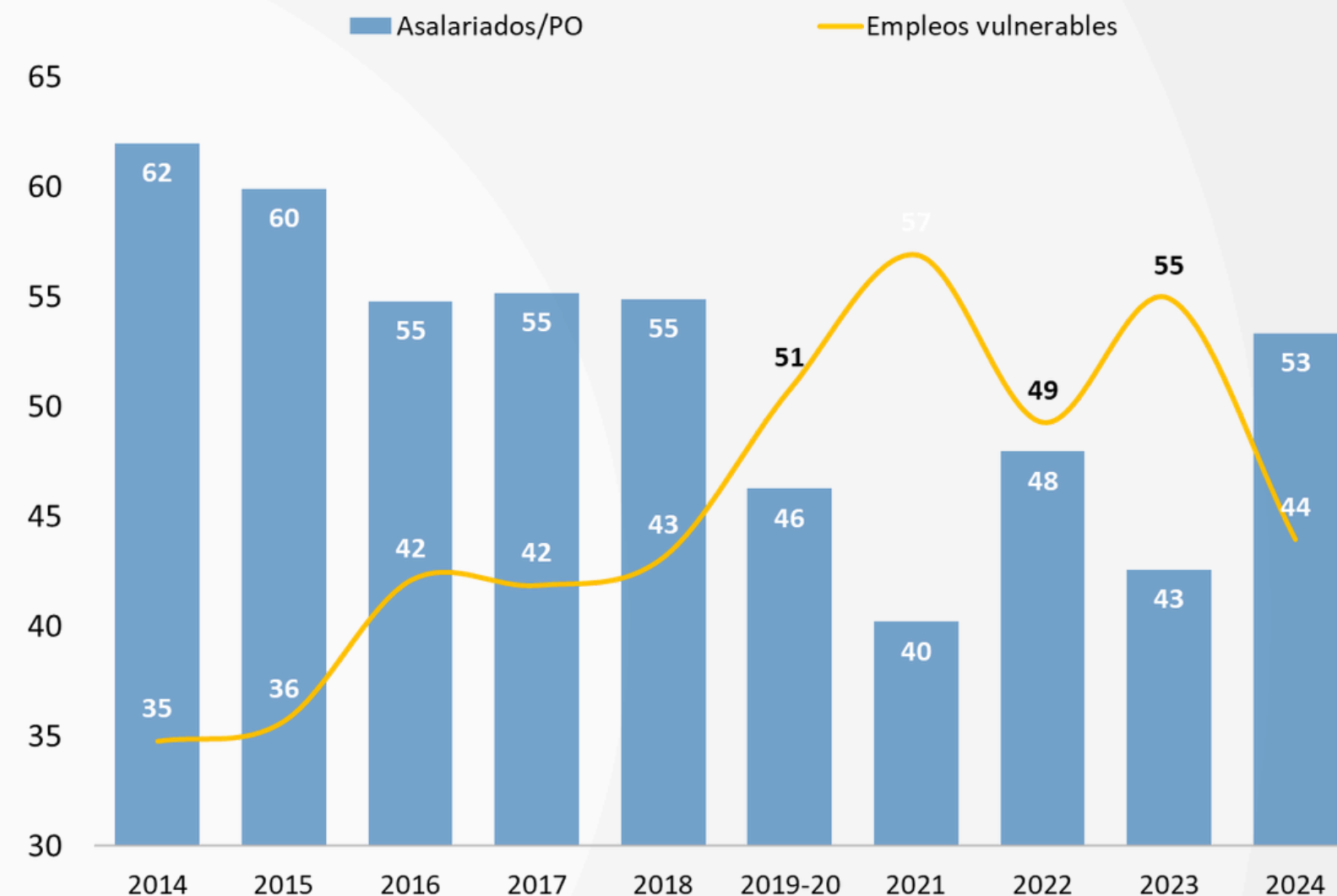
Estructura de la población inactiva (%)



Fuente: UCAB-Encovi, 2024; Cálculos propios.

Incremento de los inactivos en labores del hogar (7 p.p.) y disminución relativa de los jubilados y pensionados (9 p.p.).

Población ocupada asalariada y vulnerable (%)

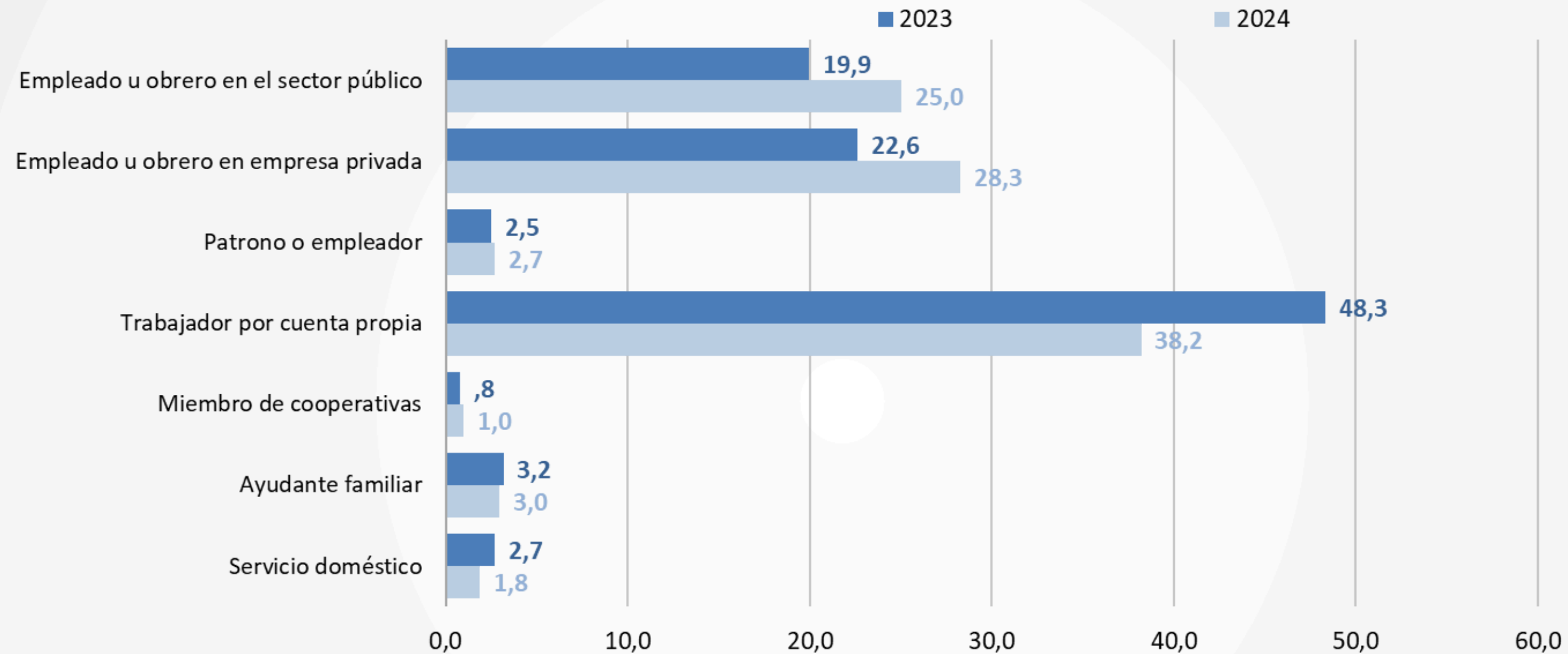


Nota: Empleos vulnerables: autoempleo, cooperativista, ayudante familiar y servicio doméstico.

Fuente: UCAB-Encovi, 2014 a 2024; Cálculos propios.

Aumento en el primer semestre de 2024 de la formalización del empleo. El porcentaje de los asalariados en el total de ocupados de 53% vuelve a los niveles similares de 2017.

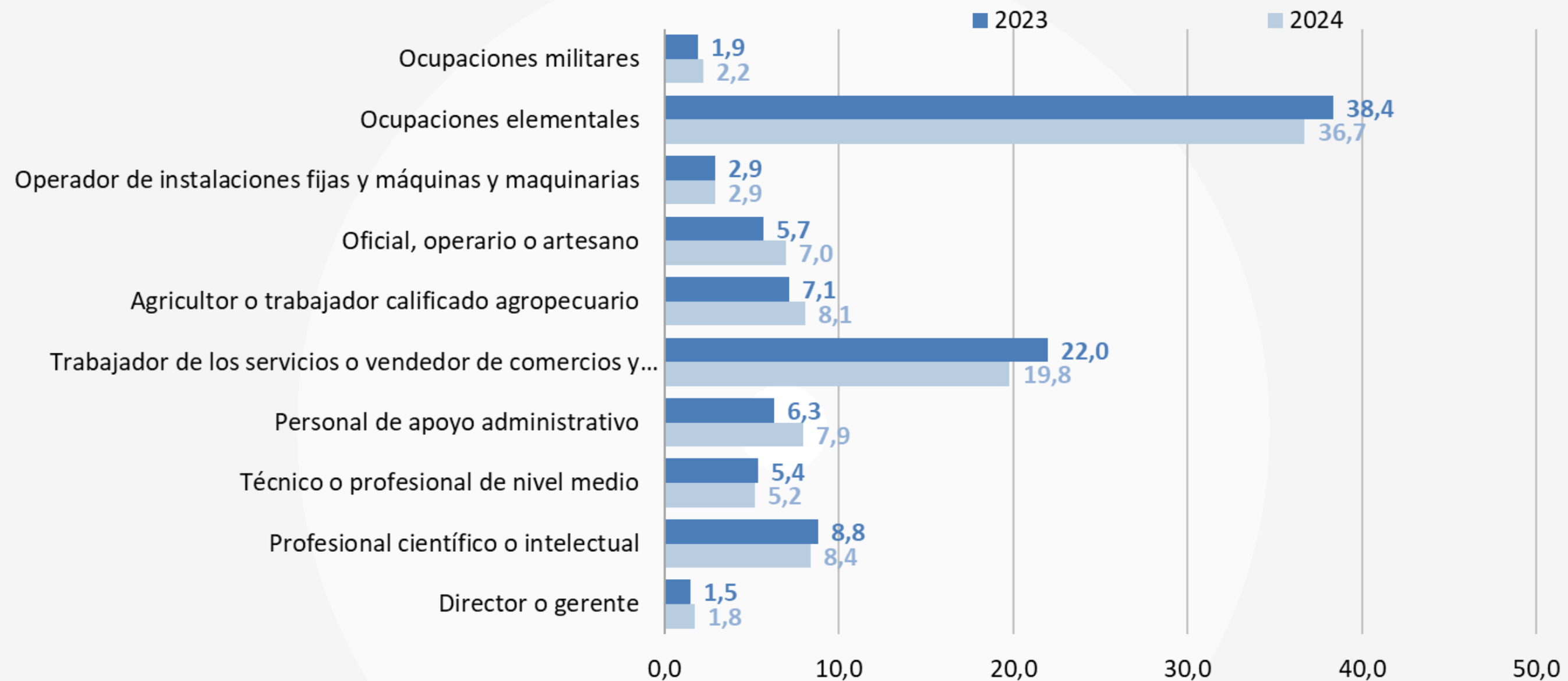
## Estructura de la población inactiva



Fuente: UCAB-Encovi, 2023 a 2024; Cálculos propios.

- Aumento de la participación relativa de los ocupados en el sector formal en el segundo semestre de 2024.
- Aumento de los ocupados en los sectores públicos y privados en 5 p.p. y 6p.p., respectivamente.
- Disminución de la participación de los trabajadores por cuenta propia en 10 p.p.

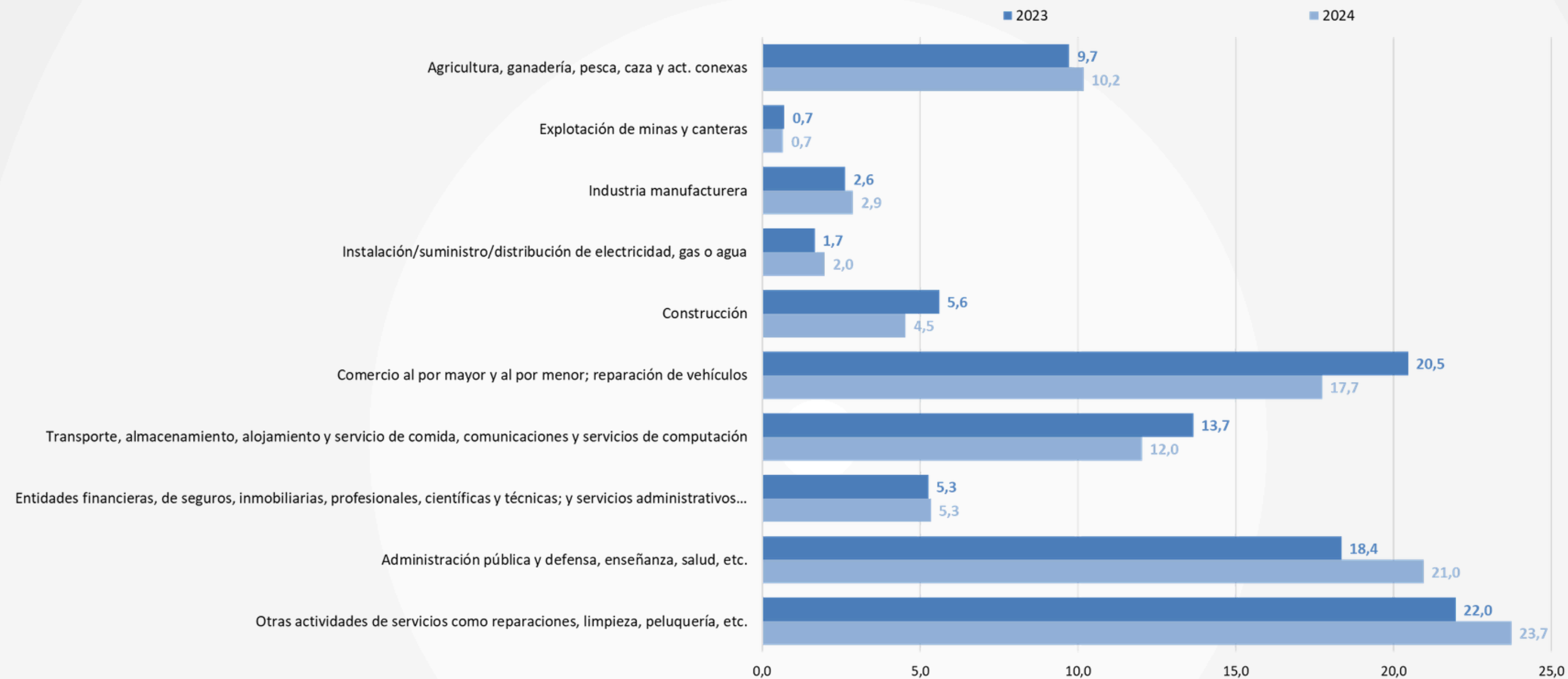
## Empleados por categoría de ocupación principal (% del total)



Fuente: UCAB-Encovi, 2023 a 2024; Cálculos propios.

- Mayores caídas relativas de las ocupaciones elementales y ligadas a servicios (juntas suman más del 50% del empleo) en 2024.
- Las de mayor incremento relativo en 2024: ocupaciones de apoyo administrativo, oficiales, operarios o artesanos.

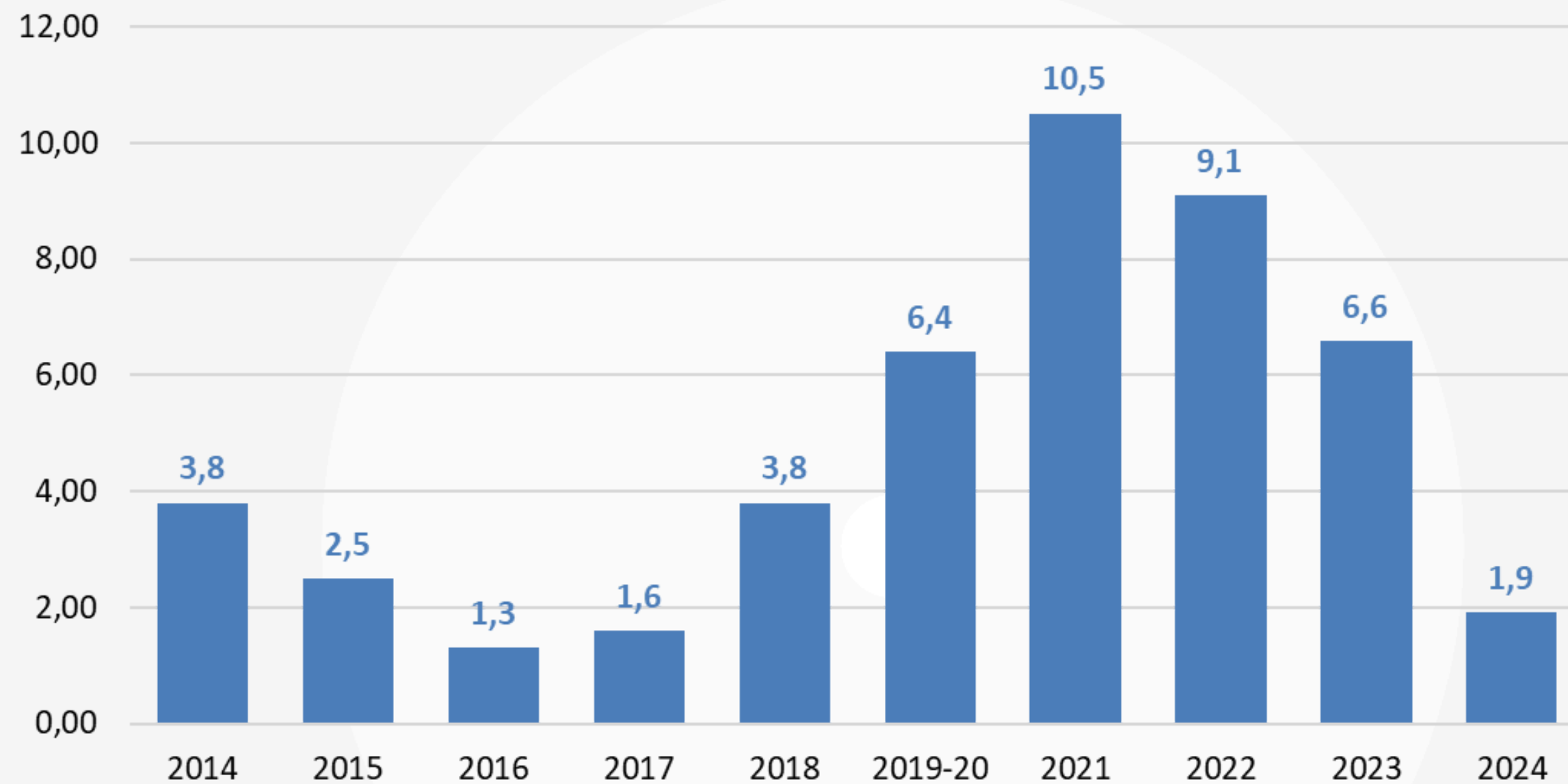
## Ocupados por actividad económica (%)



Fuente: UCAB-Encovi, 2023 a 2024; Cálculos propios.

- Por categoría de actividad económica, los servicios y la administración pública con mayores niveles de crecimiento en el empleo en 2024.
- Actividades ligadas con el comercio, el transporte y la construcción, con mayores contracciones en el empleo.

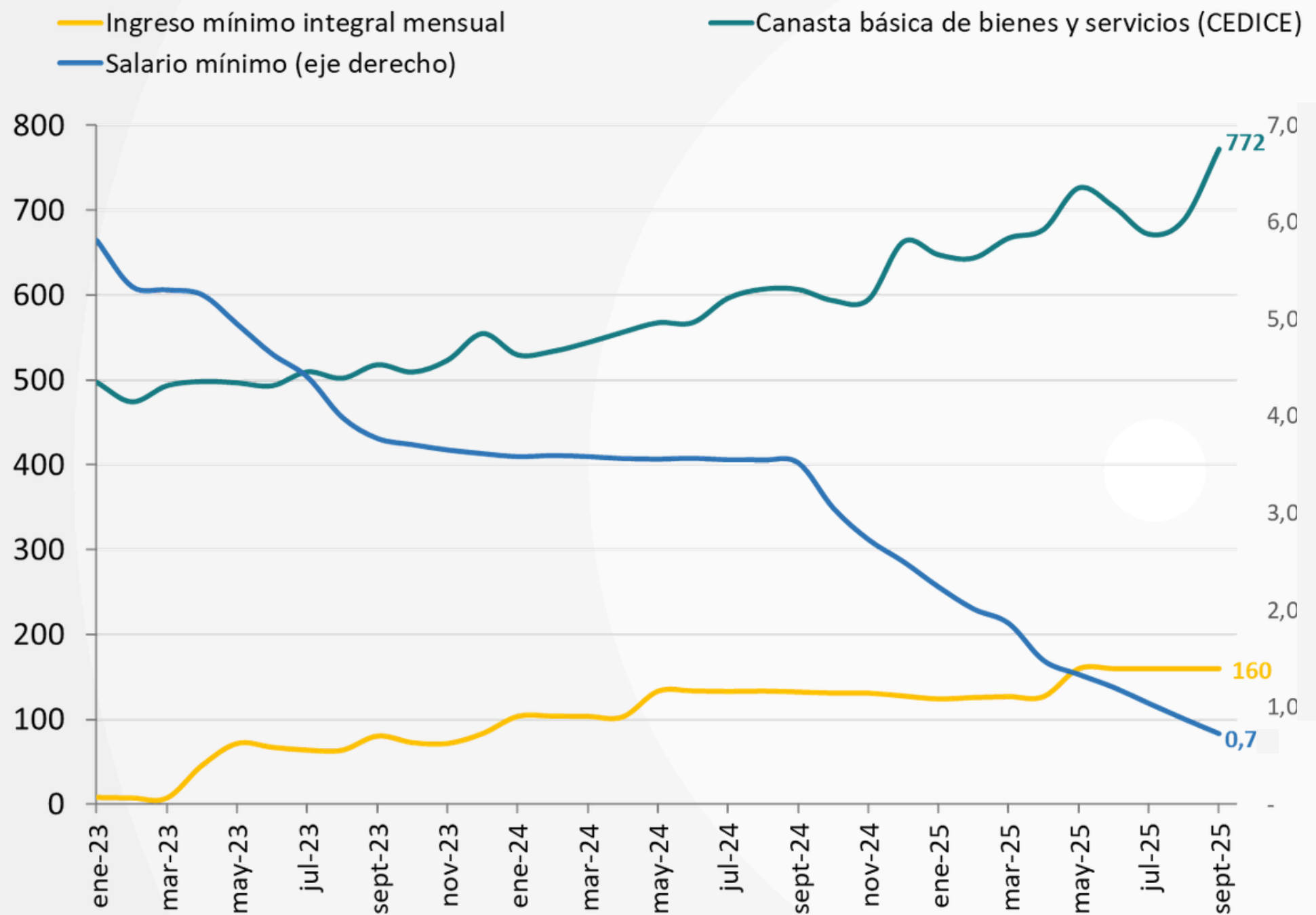
## Subempleo visible (% de la PEA)



Fuente: UCAB-Encovi, 2014 a 2024; Cálculos propios.

*El subempleo visible, entendido como ocupados por menos de 15 horas semanales y ganas de trabajar más, volvió a registrar valores similares a 2016 y 2017.*

### Salario mínimo, ingreso mínimo integral y canasta básica (USD mensuales)

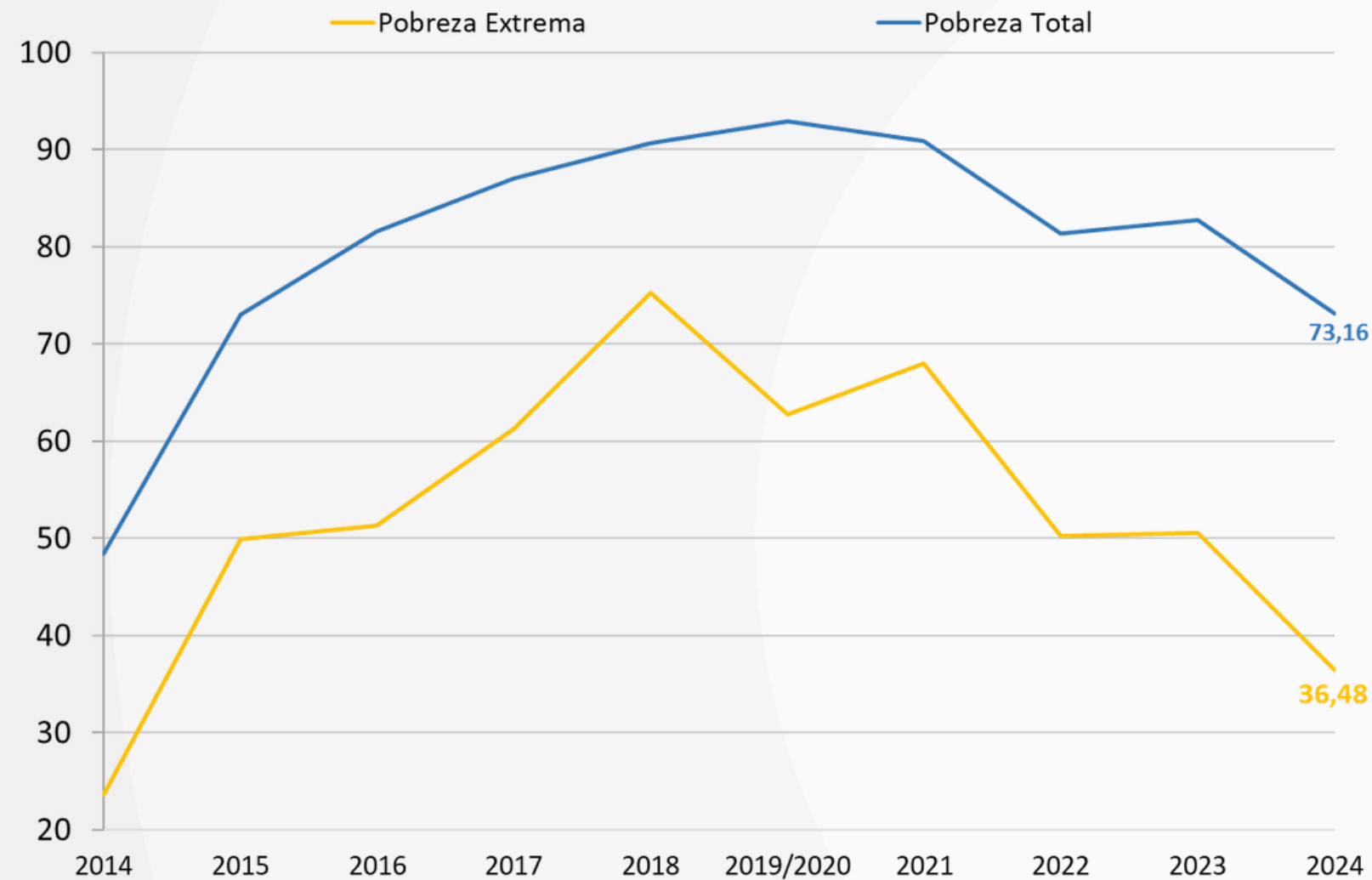


- Incrementos de la brecha entre el ingreso mínimo mensual y el valor de la canasta básica.
- En septiembre de 2025, se requerían casi 5 ingresos mínimos para cubrir la canasta.

Nota: el ingreso mínimo integral se refiere a la compensación total que recibe un empleado, incluyendo su salario base y otros beneficios adicionales como bonificaciones, comisiones, prestaciones sociales, seguros, entre otros.

Fuente: CEDICE OGP, 2025; Cálculos propios.

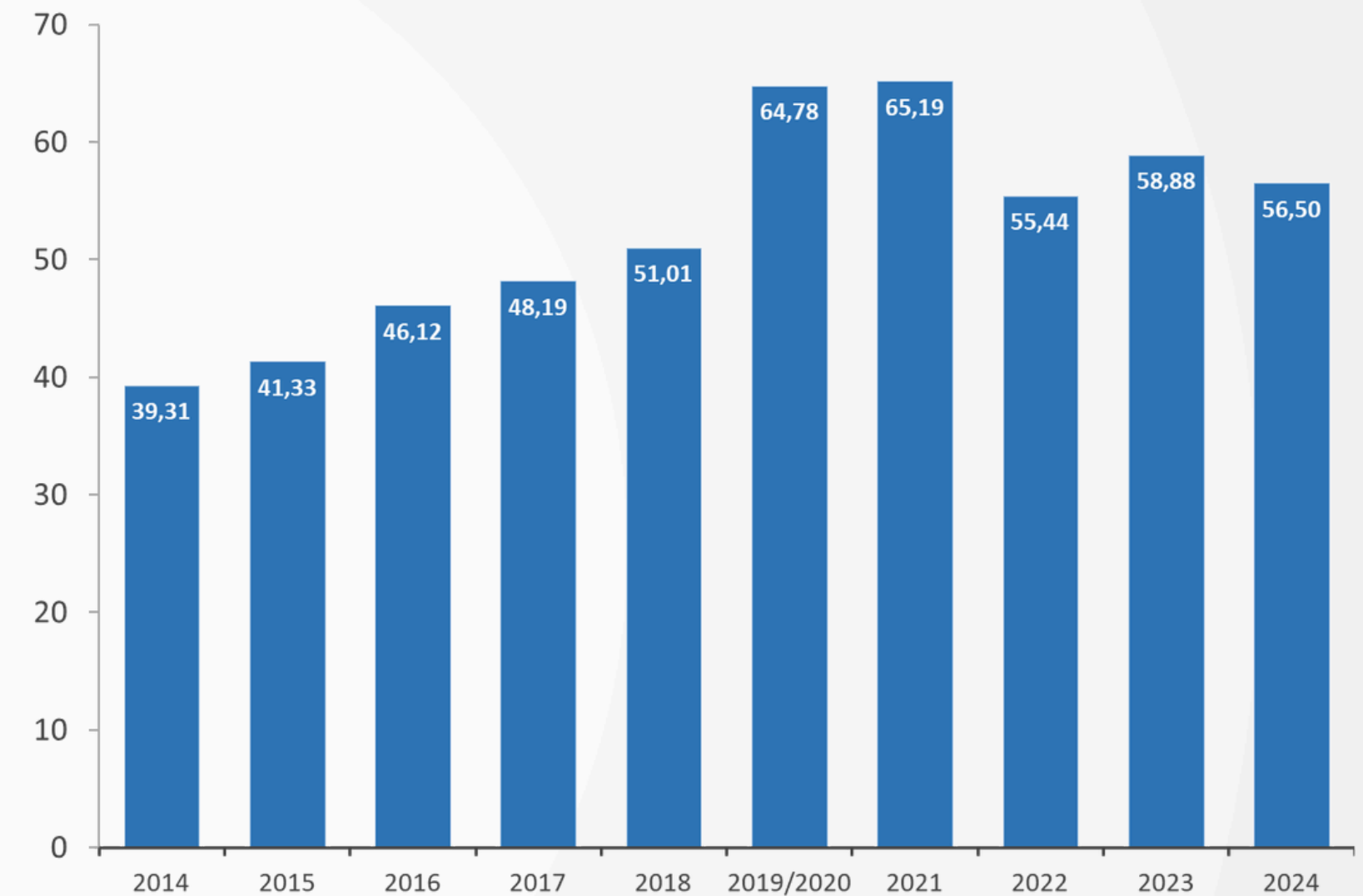
Hogares en condición de pobreza (%). Método línea de pobreza



Fuente: UCAB-Encovi, 2014 a 2024; Cálculos propios.

- Aunque los niveles de pobreza de ingreso siguen siendo muy elevados, desde 2022 han mostrado una tendencia a decrecer.
- En 2024 la pobreza extrema se redujo más que la pobreza general.

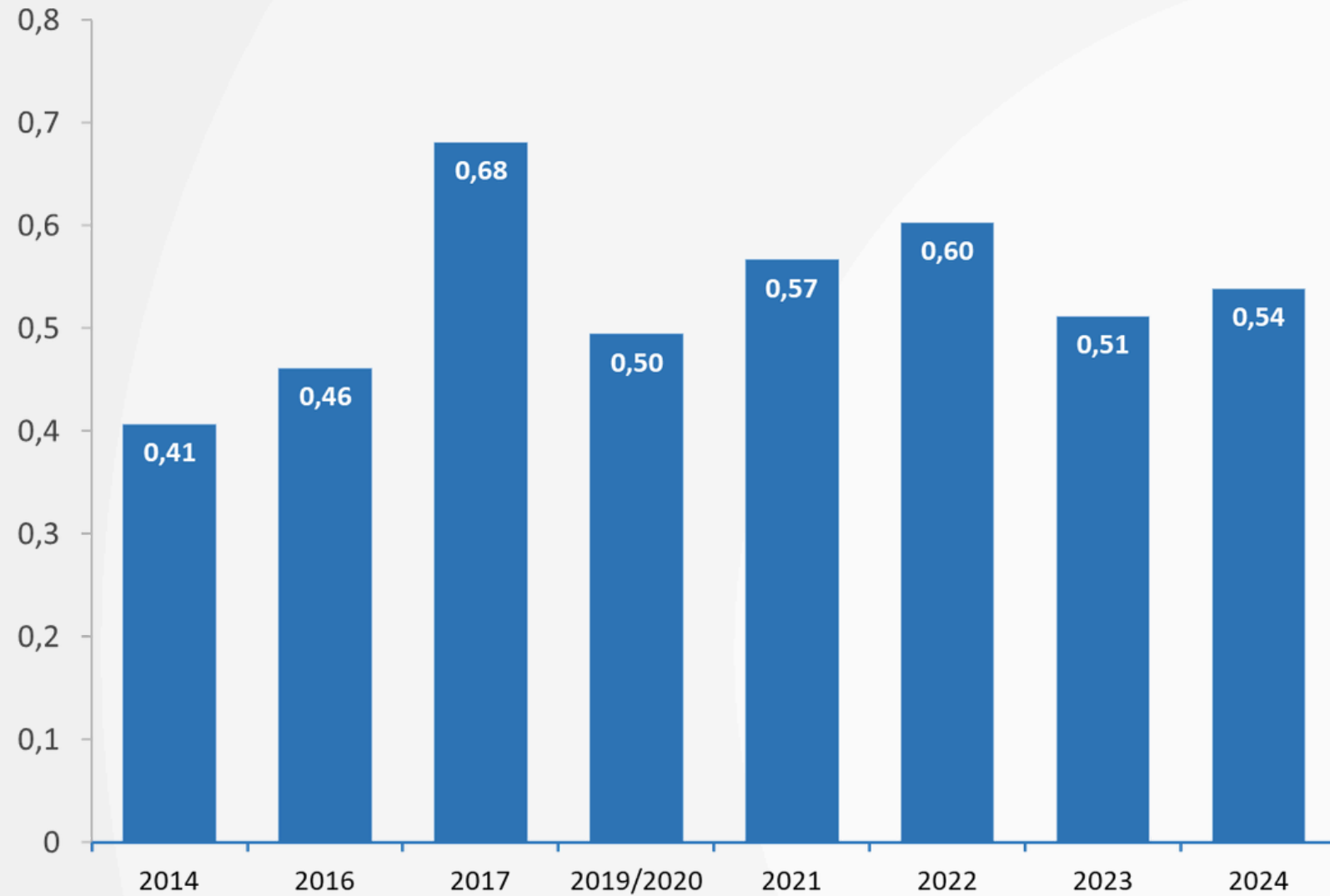
Hogares en condición de pobreza (%). Método multidimensional



Fuente: UCAB-Encovi, 2014 a 2024; Cálculos propios.

La pobreza, medida con criterios multidimensionales, muestra las mismas tendencias que las mostradas por los niveles de pobreza considerando solo el ingreso de los hogares.

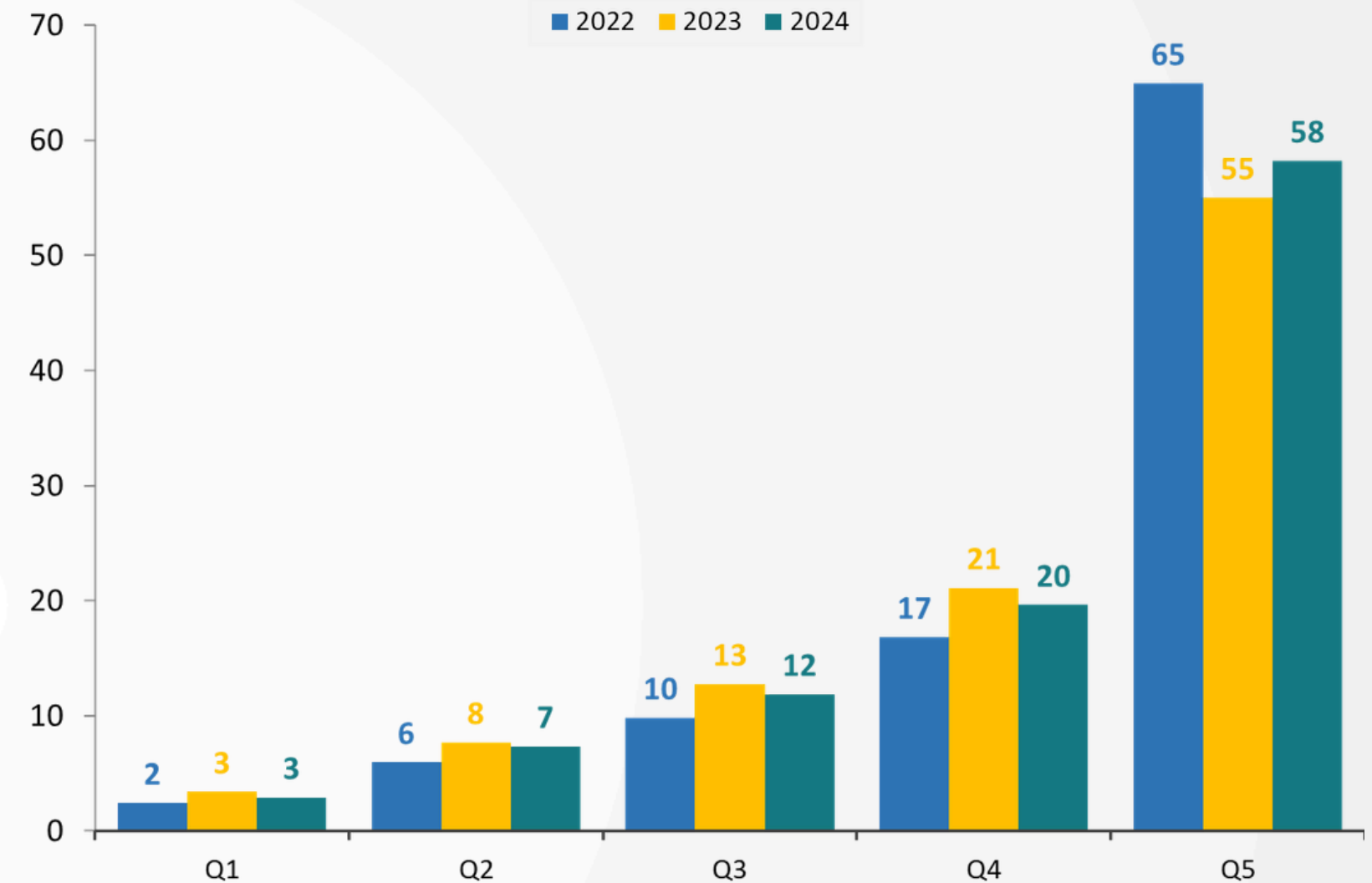
**Coeficiente de Gini**



Fuente: UCAB-Encovi, 2014 a 2024; Cálculos propios.

*El Índice de Gini muestra niveles altos de desigualdad en la distribución del ingreso entre los hogares, incrementándose en 2024, a pesar de que los niveles de pobreza se redujeron*

**Participación en el ingreso total de los hogares según quintil de ingreso per cápita (%)**



Fuente: UCAB-Encovi, 2022 a 2024; Cálculos propios.

*El quintil 5 (hogares de mayores ingresos) alcanzó una máxima participación relativa en 2022 (68%), año donde aumentó la desigualdad.*

## Comparación de Venezuela con otros países de la región

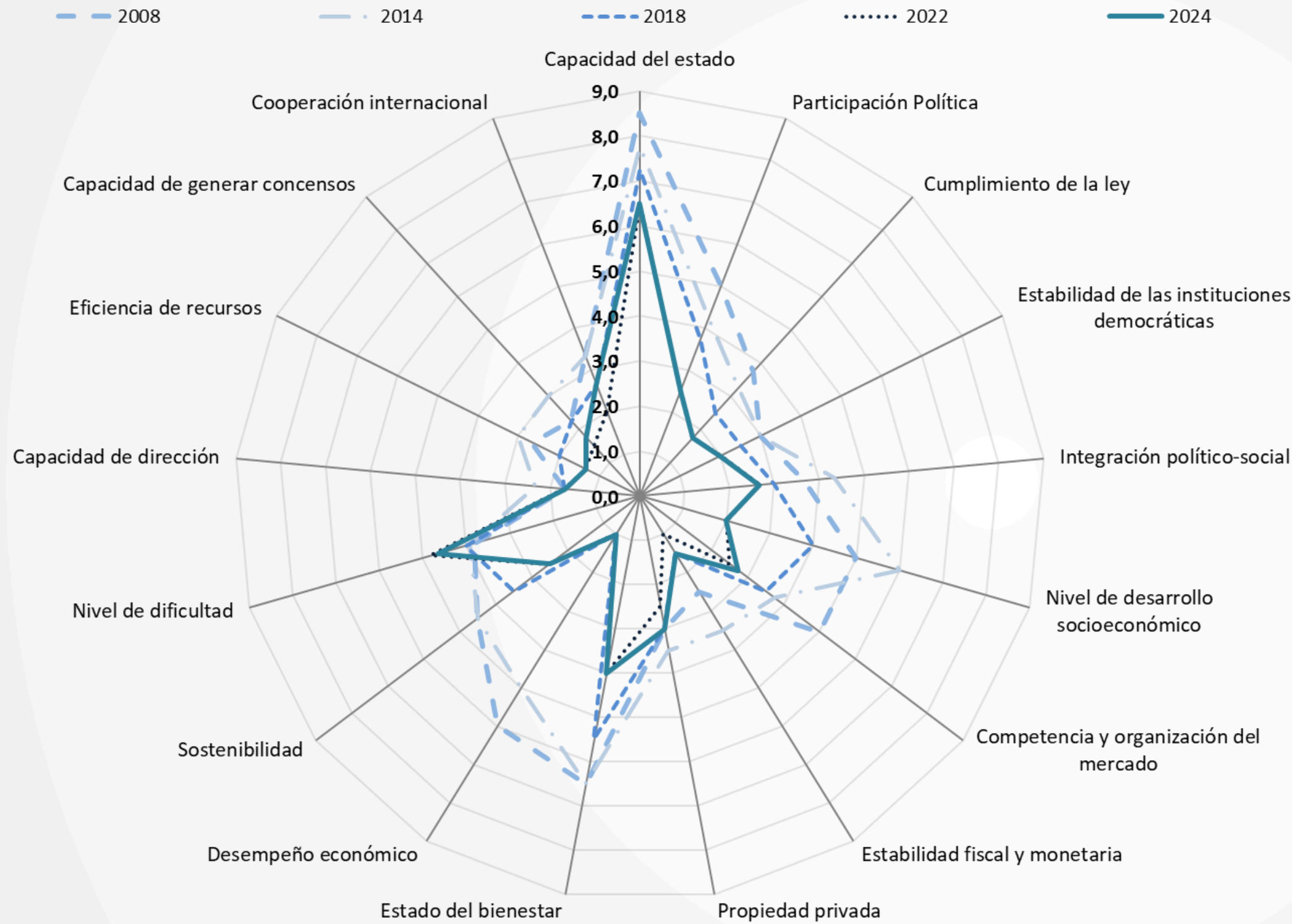


- Las mejoras de 2024 con respecto a 2022 han sido leves, y se concentran en los componentes del índice vinculados con la estabilidad fiscal y monetaria, y la propiedad privada.
- Modificaciones recientes del marco legal y el cambio del contexto político podrían traducirse en una mejora en los componentes institucionales y económicos del índice en su próxima edición.

Nota: El Índice de Transformación o Gobernanza de Bertelsmann (BTI, por sus siglas en inglés) analiza y evalúa si los países en desarrollo y los países en transición están dirigiendo el cambio social hacia la democracia y una economía de mercado. Es publicado cada dos años por la fundación alemana Bertelsmann Stiftung. Es un índice calculado a partir de 17 criterios y 57 indicadores, el cual es estimado para 137 países, incluyendo a Venezuela. Los criterios a partir de los cuales se evalúan y jerarquizan los países son los siguientes: estabilidad, participación política, estado de derecho, estabilidad de las instituciones democráticas, integración política y social, nivel de desarrollo socioeconómico, organización del mercado y la competencia, estabilidad monetaria y fiscal, propiedad privada, régimen de bienestar, rendimiento económico, sostenibilidad, nivel de dificultad, capacidad de dirección, la eficiencia de los recursos, la construcción del consenso, cooperación internacional.

Fuente: Bertelsmann Stiftung, 2024.

Venezuela a través de los años



*Las mejoras de 2024 con respecto a 2022 han sido leves, y se concentran en los componentes del índice vinculados con la estabilidad fiscal y monetaria, y la propiedad privada.*

Fuente: Bertelsmann Stiftung, 2024.

## MEDIDAS RECIENTES DE POLÍTICA ECONÓMICA

Area de política	Medida	Objetivo	Gaceta	Fecha
<b>Financiera</b>	El aviso oficial mediante el cual informa a las instituciones bancarias, a las Casas de Cambio y a los proveedores no bancarios de terminales de puntos de venta, los límites máximos de las comisiones, tarifas y/o recargos que podrán cobrar por las operaciones y actividades.	Actualización del tarifario de los servicios de la banca	43.231	09/10/2025
<b>Comercio exterior</b>	Se estableció un marco legal para simplificar y digitalizar los trámites de exportación de bienes agrícolas, pesqueros y comunales.	Simplificar y regular los procesos de exportación de bienes no petroleros y actividades conexas para incentivar el flujo comercial fuera del sector hidrocarburos.	43.273	09/12/2025
<b>Exterior</b>	Se declara el Estado de Conmoción Exterior en todo el territorio de Venezuela por un período de 90 días prorrogables, justificando esta medida excepcional ante un ataque armado de fuerzas militares de los Estados Unidos contra el país. La normativa ordena la movilización inmediata de la Fuerza Armada Nacional Bolivariana, la militarización de industrias estratégicas (como la petrolera) y de servicios públicos, y otorga al Ejecutivo facultades para restringir el libre tránsito, prohibir reuniones públicas, realizar requisas de bienes y capturar a personas sospechosas de apoyar la agresión extranjera.	El objetivo principal de la declaratoria es facultar al Ejecutivo para implementar las medidas necesarias que permitan proteger los derechos de la población y defender la soberanía, independencia e integridad del territorio nacional frente a una agresión armada extranjera.	6.954	03/01/2026
<b>Petroleo</b>	Entre las principales innovaciones de la nueva normativa de la Ley Organica de Hidrocarburos están: autoriza la inclusión de mecanismos alternativos de resolución de controversias (mediación y arbitraje) en los contratos, establece garantías para mantener el equilibrio económico-financiero del negocio petrolero, ofrece un nuevo marco para el funcionamiento de las empresas mixtas y otorga exenciones en el pago de diversos impuestos y contribuciones especiales (como el Impuesto a los Grandes Patrimonios y la Ley de Protección de las Pensiones).	Regular las actividades relativas a los hidrocarburos bajo los principios de soberanía energética, maximización progresiva de la renta, seguridad jurídica, transparencia contractual y adecuación a la transición energética.	6.978	29/01/2026
<b>Institucional</b>	Mediante la cual se concede una amnistía general y plena que extingue de pleno derecho las acciones penales, disciplinarias o civiles relacionadas con hechos políticos ocurridos entre 1999 y la entrada en vigencia de la ley. La normativa ordena el cese de medidas de coerción personal y la eliminación de antecedentes, excluyendo delitos graves como violaciones a derechos humanos y corrupción.	Contribuir a la promoción de la paz, la convivencia democrática, la rectificación y la reconciliación nacional, generando condiciones que favorezcan el desarrollo armónico de la vida nacional	6.990	19/02/2026
<b>Mineria</b>	Aprobación de la nueva Ley Orgánica de Minas	Modernización de la Ley para impulsar el desarrollo del sector	ND	09/04/2026

Fuente: Asamblea Nacional, 2026; Imprenta Nacional, 2026.

## MEDIDAS RECIENTES DE POLÍTICA ECONÓMICA

GL No.	Fecha de emisión	Amparada por	Materia
46B	13-mar-26	31 CFR part 591 (VSR)	Amplía la autorización para "entidades estadounidenses establecidas" no solo para petróleo, sino también para productos petroquímicos de origen venezolano (como fertilizantes).
47	03-feb-26	31 CFR part 591 (VSR)	Permite la exportación y venta de diluyentes de origen estadounidense a Venezuela. Facilita la mezcla y exportación de crudo pesado, permitiendo que las operaciones bajo la GL 46 sean técnicamente viables.
48A	13-mar-26	31 CFR part 591 (VSR)	Expande la provisión de bienes y servicios al sector de petróleo y gas, incluyendo ahora de forma explícita el sector de la generación de electricidad.
49A	13-mar-26	31 CFR part 591 (VSR)	Autoriza la negociación de contratos contingentes para ciertas inversiones en Venezuela.
50A	18-feb-26	31 CFR part 591 (VSR)	Autoriza transacciones relacionadas con operaciones del sector de petróleo o gas en Venezuela de ciertas entidades.
51A	27-mar-26	31 CFR part 591 (VSR)	Autoriza transacciones relacionadas con el sector de minerales de origen venezolano, incluyendo el oro. Permite la comercialización, procesamiento y refinación de estos minerales.
52	18-mar-26	OE 13884, OE 13850	Es una de las más amplias, ya que actúa como un "backstop" autorizando transacciones generales con PDVSA y sus entidades controladas por parte de empresas estadounidenses establecidas, permitiendo incluso contratos de inversión para exploración y producción.
53	24-mar-26	31 CFR part 591 (VSR)	Misiones oficiales del Gobierno de Venezuela en los Estados Unidos.
54	27-mar-26	31 CFR part 591 (VSR)	Autoriza a personas de EE. UU. a suministrar bienes, tecnología y servicios para operaciones mineras en Venezuela (exploración, extracción y procesamiento).
55	27-mar-26	31 CFR part 591 (VSR)	Similar a la 49A, pero para el sector minero. Permite la negociación de contratos de inversión contingentes en minería.
56	14-abr-26	OE 13884	Autoriza negociaciones comerciales de contratos contingentes con el Gobierno de Venezuela.
57	14-abr-26	31 CFR part 591 (VSR)	Autoriza transacciones de servicios financieros que involucran a ciertos bancos venezolanos e individuos del Gobierno de Venezuela.

Fuente: OFAC, 2026.

## Agregados e Indicadores Macroeconómicos

Agregados e Indicadores Macroeconómicos																	
Variable	Unidad de Medida		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (e)
<b>SECTOR REAL</b>																	
PIB real		Var %	5,6	1,3	-3,9	-6,2	-17,0	-15,7	-19,6	-27,7	-30,0	2,6	14,1	5,8	9,0	7,4	<b>8,3</b>
<b>SECTOR MONETARIO</b>																	
Liquidez Monetaria (M2)	Fin Periodo	Var %	61,0	69,7	64,0	100,7	159,2	1.120,8	63.257,3	4.945,6	1.286,8	646,6	347,2	268,2	151,8	430,2	<b>413,4</b>
Base Monetaria		Var %	55,3	65,8	70,4	111,2	1.232,0	1.737,1	43.949,9	7.172,4	1.232,0	397,9	563,4	151,5	183,8	593,7	<b>256,8</b>
Inflación (fin de período)	INPC (Año)	Var %	20,1	56,2	68,5	180,9	274,4	862,6	130.060,2	9.585,5	2.959,8	686,4	234,1	189,8	48,0	475,3	<b>186,9</b>
<b>SECTOR PÚBLICO<sup>1</sup></b>																	
Ingresos Sector Público Restringido		% PIB	29,8	28,4	34,6	19,7	14,3	14,7	8,9	8,2	8,1	9,2	11,7	12,7	16,0	14,6	
Gastos Sector Público Restringido		% PIB	40,3	39,7	50,1	30,3	25,2	37,7	26,2	17,6	18,1	18,1	23,8	25,1	29,0	21,8	
Balance Fiscal Sector Público Restringido		% PIB	-10,5	-11,3	-15,5	-10,6	-10,9	-23,0	-17,3	-9,5	-10,0	-8,9	-12,1	-12,4	-13,0	-7,2	
Deuda Externa Sector Público	Fin Periodo	% Exportaciones	111,2	126,3	151,0	256,4	375,9	312,4	297,4	577,5	1.790,8	1.046,4	758,7	847,8	680,2	636,7	
<b>SECTOR EXTERNO</b>																	
Exportaciones		MMM\$	97,7	88,2	76,1	41,9	28,7	34,2	38,5	21,9	8,7	15,5	21,6	19,7	25,1	26,8	<b>31,6</b>
Importaciones		MMM\$	65,9	57,8	47,0	33,3	16,4	13,9	12,9	9,9	11,4	11,5	12,8	13,1	17,2	18,0	<b>19,4</b>
Reservas Internacionales		MMM\$	29,9	21,5	22,1	16,4	11,0	9,7	8,8	6,6	6,4	10,9	9,9	9,7	10,3	9,4	
Índice Tipo de Cambio Real Oficial	Base 01/2019	Índice	1,2	1,2	0,7	0,3	0,1	0,0	57,3	44,3	34,8	19,7	24,0	17,7	19,8	18,1	<b>17,6</b>
Precios Petróleo Merely 16	Promedio	\$/b	100,1	96,7	86,9	41,1	34,0	47,6	64,5	54,0	28,1	51,1	78,6	61,7	65,0	55,8	<b>76,9</b>

<sup>1</sup> Estimaciones 2012-2025

Fuentes: BCV; OPEP; SENIAT; ONAPRE; Informes Financieros de PDVSA; (e): estimaciones con base en información oficial de períodos previos.

# Referencias y fuentes de información

Asamblea Nacional. (2026). *Asamblea Nacional*. <https://www.asambleanacional.gob.ve/>

Banco Central de Chile. (2026). *Indicadores diarios*.

<https://si3.bcentral.cl/Indicadorssiete/secure/Serie.aspx?>

[gcode=TIP\\_BASE\\_1&param=RQBxAGsAWgBEAHEAdQA2ADcALQBBAGUANgBIADkAOQBGAG](https://si3.bcentral.cl/Indicadorssiete/secure/Serie.aspx?gcode=TIP_BASE_1&param=RQBxAGsAWgBEAHEAdQA2ADcALQBBAGUANgBIADkAOQBGAG)

[UATwBhAEcAdgBfAGQAXwAjAHcAdQBKAEoAUQA3AEgARABSAGoAOQBRFAAdQBLADUAI](https://si3.bcentral.cl/Indicadorssiete/secure/Serie.aspx?gcode=TIP_BASE_1&param=RQBxAGsAWgBEAHEAdQA2ADcALQBBAGUANgBIADkAOQBGAG)

[wBQAHkASABSAG0AUgA1AEoANABhAHkAYwA0AHkARgBjAEkAUQAwAEEAeQBLAGwAYgB4](https://si3.bcentral.cl/Indicadorssiete/secure/Serie.aspx?gcode=TIP_BASE_1&param=RQBxAGsAWgBEAHEAdQA2ADcALQBBAGUANgBIADkAOQBGAG)

[AGoATQB1AE8AaAAwAHkAMgBPADMAaQBjAEoAZwB3ADUAagBSADYAXwBxAE4AcABEAEM](https://si3.bcentral.cl/Indicadorssiete/secure/Serie.aspx?gcode=TIP_BASE_1&param=RQBxAGsAWgBEAHEAdQA2ADcALQBBAGUANgBIADkAOQBGAG)

[ATQBWAE4AcwA=](https://si3.bcentral.cl/Indicadorssiete/secure/Serie.aspx?gcode=TIP_BASE_1&param=RQBxAGsAWgBEAHEAdQA2ADcALQBBAGUANgBIADkAOQBGAG)

Banco Central de Reserva del Perú. (2026). *Tasa de Referencia de la Política Monetaria*.

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PD04722MM/html>

ml

Banco Central Do Brasil. (2026). *Selic interest rate*.

<https://www.bcb.gov.br/en/monetarypolicy/selicrate>

Banco de México. (2026). *Consulta de cuadro resumen (SIE, Banco de México)*.

<https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?>

[sector=18&accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA51&locale=es](https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=18&accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA51&locale=es)

BCV. (2026a). *Índices y variaciones* | Banco Central de Venezuela.

<https://www.bcv.org.ve/node/1571>

BCV. (2026b). *Balanza de Pagos* | Banco Central de Venezuela.

<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/balanza-de-pagos>

BCV. (2026c). *Estados Financieros* | Banco Central de Venezuela.

<https://www.bcv.org.ve/bcv/estados-financieros>

BCV. (2026d). *Base Monetaria* | Banco Central de Venezuela.

<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/base-monetaria>

BCV. (2026e). *Liquidez Monetaria* | Banco Central de Venezuela.

<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/liquidez-monetaria>

BCV. (2026f). *Tipo de Cambio Oficial del BCV* | Banco Central de Venezuela.

<https://www.bcv.org.ve/seccionportal/tipo-de-cambio-oficial-del-bcv>

BCV. (2026g). *Producto interno bruto por actividad económica (Base 2007). Precios*

*Constantes*. | Banco Central de Venezuela. [https://www.bcv.org.ve/estadisticas/producto-](https://www.bcv.org.ve/estadisticas/producto-interno-bruto)

[interno-bruto](https://www.bcv.org.ve/estadisticas/producto-interno-bruto)

Bertelsmann Stiftung. (2024). *Bertelsmann Stiftung*. [https://www.bertelsmann-](https://www.bertelsmann-stiftung.de/en/home)

[stiftung.de/en/home](https://www.bertelsmann-stiftung.de/en/home)

Banco Central de la República Dominicana. (2026). *Entorno Internacional*

<https://www.bancentral.gov.do/a/d/2585-entorno-internacional>

CONINDUSTRIA. (2025a). *Encuestas de Coyuntura Industrial* | Conindustria.

<https://www.conindustria.org/encuestas-de-coyuntura-industrial/>

CONINDUSTRIA. (2025b). *Estadísticas | Consulta Estadísticas Económicas y de*

*Manufactura de Venezuela*. <https://conintranet.com/estadisticaseconomicas.php>

# Referencias y fuentes de información

European Central Bank. (2026). *Official interest rates*. European Central Bank. [https://www.ecb.europa.eu/stats/policy\\_and\\_exchange\\_rates/key\\_ecb\\_interest\\_rates/html/index.es.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/key_ecb_interest_rates/html/index.es.html)

Federal Reserve Bank of St. Louis. (2026). *Federal Funds Effective Rate*. <https://fred.stlouisfed.org/series/fedfunds>

International Monetary Fund. (2026). *Data Explorer*. [https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.RES:WEO\(9.0.0\)](https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.RES:WEO(9.0.0))

Imprenta Nacional. (2026). *IMPRENTA NACIONAL*. <http://www.imprentanacional.gob.ve/>

Organization of the Petroleum Exporting Countries. (2025). *OPEC Digital Publications—Annual Statistical Bulletin*. <https://publications.opec.org/asb>

Organization of the Petroleum Exporting Countries. (2026). *Monthly Oil Market Report*. <https://momr.opec.org/pdf-download/>

OFAC. (2026). *Venezuela-Related Sanctions* | Office of Foreign Assets Control. <https://ofac.treasury.gov/sanctions-programs-and-country-information/venezuela-related-sanctions>

P2P.ARM.Y. (2026). *USDT/VES exchange rate chart on P2P markets*. <https://p2p.army/en/p2p/fiats/VES/charts/USDT>

Reuters. (2026). *Marianna Párraga* | Reuters. Reuters. <https://www.reuters.com/authors/marianna-parraga/>

SENIAT. (2026). *SENIAT*. [https://www.instagram.com/seniat\\_oficial/](https://www.instagram.com/seniat_oficial/)

Trading Economics. (2026). *Tasa de interés en Colombia | 1998-2025 Datos | 2026-2027 Expectativa*. <https://es.tradingeconomics.com/colombia/interest-rate>

TradingView. (2026). *GOLD PRICE US\$ / OZ*. TradingView. <https://www.tradingview.com/symbols/GOLD/>

UCAB-Encovi. (2014-2024). *Encuesta Nacional de Condiciones de Vida | ENCOVI*. <https://www.proyectoencovi.com/>

U.S. Energy Information Administration. (2026a). *Cushing, OK WTI Spot Price FOB (Dollars per Barrel)*. <https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/RWTCD.htm>

U.S. Energy Information Administration. (2026b). *Europe Brent Spot Price FOB (Dollars per Barrel)*. <https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/RBRTED.htm>

U.S. Energy Information Administration. (2026c). *Short-Term Energy Outlook* | U.S. Energy Information Administration (EIA). <https://www.eia.gov/outlooks/steo/>

World Bank Group. (2024). *World Bank Group*. World Bank Open Data. <https://data.worldbank.org>