

PANORAMA:

Resultados de los principales indicadores de la economía venezolana en el 2025 y perspectivas para el 2026

Unidad de Análisis Económico de Fedecámaras
Vol. 01

FEDECAMARAS

EL ORGULLO DE SER EMPRESARIO

Comité Directivo de Fedecámaras Período 2025 - 2027

Comité Gerencial

Felipe Capozzolo

Presidente

Tiziana Polesel

Primera vicepresidenta

Rafael Trejo

Segundo vicepresidente

Celso Fantinel

Tesorero

Directores Sectoriales

Osman Quero

Agricultura

Pedro Pachecho Rodríguez

Banca

José Gregorio Rodríguez

Comercio

Gustavo García

Construcción

Enrique Novoa

Energía

Tito López

Industria

Pablo González

Inmobiliario

Margarita Oropeza

Medios de Comunicación

Vicente Hoyos

Minería

Fedenaga

Pecuario

Juan Andrés Krumins

Servicios de Telecomunicaciones

Marisela de Loaiza

Turismo

María del Carmen Bouffard

Seguros

Enrique Schmiedeler

Transformador de Alimentos

Richard Fortunato

Dirección Ejecutiva

Fedecámaras Regionales

José Da Costa

Anzoátegui

Héctor Gómez Campero

Aragua

Jeanette Díaz

Barinas

Joni Houda Fares (E)

Bolívar

Jorge Aroca

Carabobo

Dionisio Borregales

Cojedes

Carlos Medina

Falcón

Joel Segura

Lara

Marcos Delgado

Mérida

Gastón Sardi

Miranda

Edgardo Berti

Monagas

Gabriel Briceño

Nueva Esparta

Omar El Choumary

Portuguesa

Gipsy Pineda

Táchira

Rodrigo Vásquez

Trujillo

Eduardo Quintana

Vargas

Héctor Bastida

Yaracuy

Paúl Márquez

Zulia

Amanda Gómez

Comunicaciones

Prefacio

La Unidad de Análisis Económico (UAE) de Fedecámaras se reactivó a finales del 2025 con el propósito de reanudar la elaboración de informes que ofrezcan una visión clara y actualizada sobre la situación de la economía venezolana, con énfasis en su impacto directo sobre el sector privado. El acceso a esta información contribuye a la visión institucional de fortalecer al ecosistema empresarial venezolano, sobre la base de los principios de la libertad económica y democracia.

Nuestro objetivo es proporcionar a los afiliados una síntesis de datos verificables, tendencias sectoriales y perspectivas de corto y mediano plazo en un formato sencillo y accesible para todos los niveles gerenciales.

La UAE implementará progresivamente instrumentos autónomos de recolección de datos entre los afiliados para complementar fuentes multilaterales y oficiales, garantizando análisis independientes y representativos del pulso real del ecosistema empresarial venezolano. Los próximos informes abordarán una mayor especialización temática según las prioridades del gremio.

Unidad de Análisis Económico

Tomás Romero

Economista de planta

Comisión de Economía de Fedecámaras

Litsay Guerrero

Presidenta

Asdrúbal Oliveros

Miembro

Luis Oliveros

Miembro

Efraín Velásquez

Miembro

Richard Obuchi

Miembro

Nota Preliminar

El contenido presentado en este documento se proporciona con fines informativos y no constituyen asesoramiento financiero, comercial, de inversión, o recomendación específica para ningún destinatario en particular. Este reporte no reemplaza el análisis y consultoría basada en circunstancias particulares de cada organización.

La Unidad de Análisis Económico (UAE) ha realizado esfuerzos razonables para asegurar la precisión y confiabilidad de los datos compilados de fuentes públicas y privadas, pero no garantiza su exhaustividad ni absoluta exactitud, y no asume responsabilidad por errores, omisiones o pérdidas que puedan derivarse de su uso. Las proyecciones y expectativas incorporadas provienen de encuestas sectoriales y reportes citados, susceptibles a actualizaciones o cambios por eventos macroeconómicos imprevistos o de otra índole. La fecha de corte de este informe fue el 11 de enero de 2026. Cualquier evento o dato generado con posterioridad a esta fecha será incluido en una próxima edición.

El contenido de este documento es propiedad intelectual de Fedecámaras. Su reproducción, distribución o uso comercial están prohibidos sin autorización expresa y por escrito de la Federación. Las opiniones expresadas no necesariamente reflejan posiciones institucionales de Fedecámaras ni de sus cámaras afiliadas.

Contenido

Capítulo 1. Sector Petrolero	6
Producción en alza: el petróleo marca el pulso en 2025	7
Dinámica de precios: descuentos estructurales en un mercado global débil	8
Exportaciones: volatilidad por factores operativos y geopolíticos	9
Perspectivas del sector petrolero	10
Capítulo 2. Indicadores macroeconómicos	12
Producto Interno Bruto	13
Inflación: Se reavivan las presiones sobre costos y márgenes	14
Liquidez: el combustible de la inflación	16
Devaluación: del tipo de cambio al precio en anaquel	17
Reservas internacionales: la revalorización pesa más que la acumulación neta	18
Dinámica laboral en el sector empresarial	19
Capítulo 3. Panorama empresarial	21
Expectativas de crecimiento por sector	22
Acceso a financiamiento	23
Carga fiscal y burocracia	26
Suministro eléctrico	28
Capítulo 4. Tendencias Globales	30
La crisis global de la memoria RAM: Un choque de costos para la empresa venezolana	31
Un pasaporte al capital: Criterios ASG como estrategia de resiliencia ante los riesgos	33
Referencias	35

Capítulo 01

Sector petrolero

Resumen

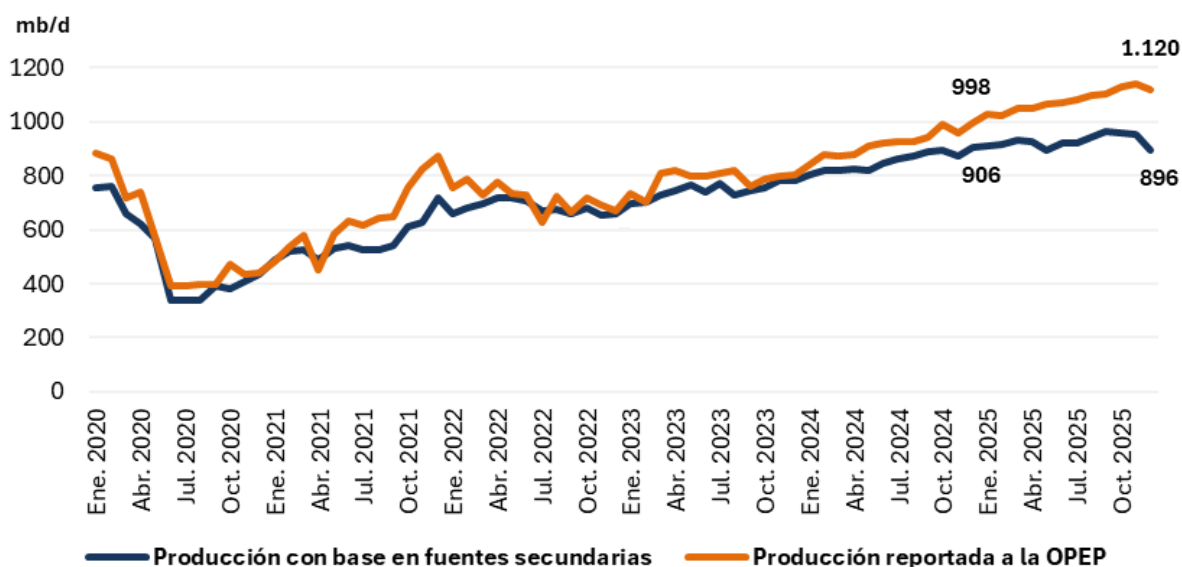
- Según fuentes oficiales, el promedio mensual de la producción en 2025 muestra un incremento de 17% en comparación con 2024. Las cifras de fuentes secundarias de la OPEP, por su parte, estiman un incremento promedio de 8%.
- La mejora productiva convive con un entorno de precios débiles: el Merey tuvo una caída acumulada de 32% en 2025, aunada a los descuentos que se aplican en la venta debido a las características del crudo y a los efectos de las sanciones internacionales a la estatal PDVSA.
- Las exportaciones promediaron 828 mil barriles diarios (+9% vs. 2024). China, como principal destino, representa entre el 80% y 90% del volumen total, mientras que se mantiene la tendencia de menor participación de EE.UU. en los volúmenes de crudo exportados.
- Los cambios en la licencia de Chevron llevaron a un esquema marcado por pagos en especie, lo que condujo a liquidaciones en *stablecoins* en el proceso de venta. Los efectos en el mercado cambiario exigieron a las empresas ajustar su gestión de tesorería y contabilidad para considerar instrumentos cripto.
- El crecimiento de la demanda mundial de petróleo será liderado por India y otras economías asiáticas y de Medio Oriente. Posicionarse como proveedor estable en estos mercados será clave para capturar el grueso de ese crecimiento.
- Las proyecciones del sector se actualizan ante la cuarentena impuesta por EE.UU. a finales de año. Luego de los sucesos del 03 de enero de 2026, se esperan resultados de negociaciones bilaterales que podrían flexibilizar sanciones y estabilizar la producción. El sector privado debe priorizar estrategias de tesorería resilientes por las implicaciones del sector petrolero en el acceso efectivo a divisas.

Producción en alza: el petróleo marca el pulso en 2025

El sector petrolero venezolano mostró señales de recuperación a pesar de dificultades estructurales y restricciones internacionales. Según los datos oficiales reportados a la OPEP, la producción de crudo alcanzó en diciembre un promedio de 1.120 mil barriles diarios (mbd), lo que representa un incremento del 12% en comparación con diciembre de 2024, pero una disminución del 2% con respecto a noviembre de 2025, la cual se explica por las dificultades de almacenamiento asociadas a la “cuarentena” impuesta por el gobierno de Estados Unidos durante el último mes del año. El promedio mensual de la producción en 2025 muestra una recuperación de 17% comparada con 2024. Las fuentes secundarias en los reportes de la OPEP, por su parte, estiman un incremento promedio de 8%, manteniendo discrepancia entre las cifras, pero confirmando una tendencia positiva.

Figura 1.a. Según fuentes oficiales, la producción petrolera crece 12% interanual en diciembre de 2025, mostrando una recuperación sostenida del sector.

Producción de petróleo en Venezuela (2020 - 2025)



Fuente: OPEP

La licencia otorgada a Chevron, a pesar de una suspensión temporal entre abril y julio de 2025, y de operar bajo un esquema de pagos en especie, contribuyó de manera significativa a la mejora en la producción, representando cerca del 25% del volumen producido. Adicionalmente, el esquema de Contratos de Participación Productiva (CPP), según fuentes oficiales, alcanzó al cierre de 2025 la cifra de 22 acuerdos suscritos¹.

Destaca la entrada de China Concord Resources Corp (CCRC), que se ha posicionado en los campos estratégicos de Lago Cinco y Lagunillas, aumentando la capacidad productiva mediante la instalación de nuevas plataformas flotantes. También se profundizaron las relaciones con actores que ya mantenían presencia en el parque petrolero nacional. Tal es el

¹ Se desconocen los detalles de estos contratos por operar bajo el amparo de la Ley Constitucional Antibloqueo, cuyo marco legal faculta al Ejecutivo para la gestión de proyectos energéticos con un alto grado de confidencialidad.

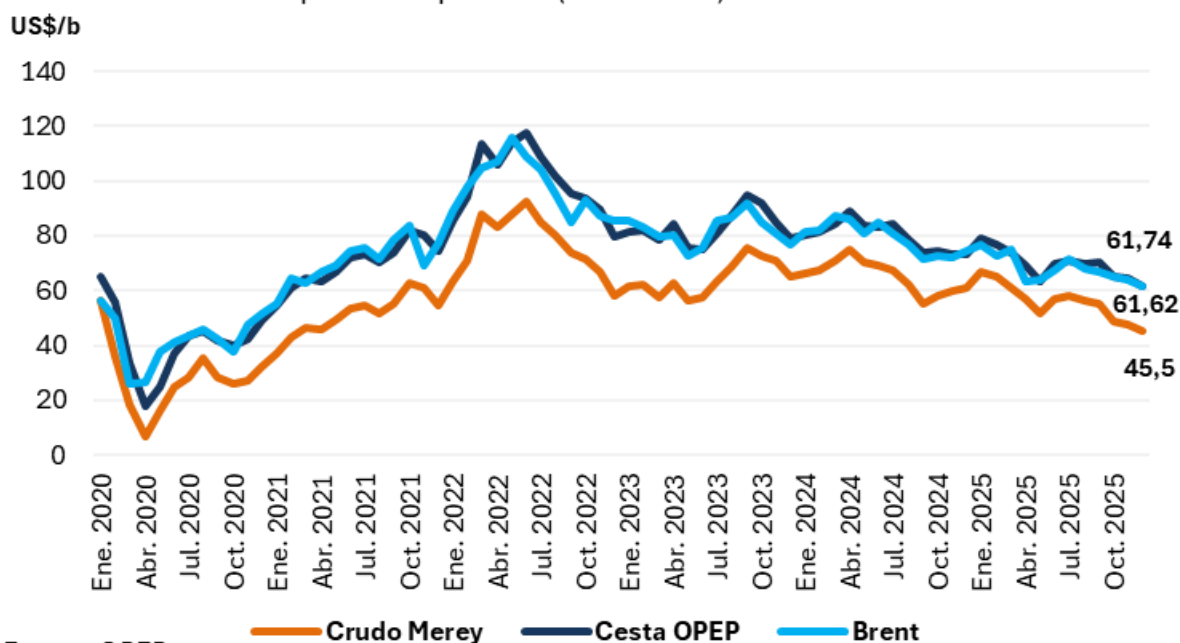
caso de Hainan Breezy Energy que, tras consolidar su operatividad previa, obtuvo un nuevo CPP para la explotación del campo Dobokubi, ubicado en la Faja Petrolífera del Orinoco. Se proyecta que dichas inversiones impulsen la producción en los campos en 2026, manteniendo la tendencia creciente. Sin embargo, la consolidación de estos CPP convive con un entorno de reconfiguración geopolítica, donde el sector hidrocarburos se mantiene a la expectativa ante la posible entrada de nuevos actores internacionales que podrían querer capitalizar las aperturas derivadas de los sucesos del 03 de enero de 2026.

Dinámica de precios: descuentos estructurales en un mercado global débil

Los precios del petróleo enfrentaron presiones significativas. En diciembre, el crudo Merey cotizó en promedio 45,5 dólares por barril (\$45,5/bbl), acumulando una caída de 32% en 2025, y de 26% en comparación con diciembre del 2024. En la dinámica global, los precios de la cesta OPEP y del crudo Brent también presentan caídas acumuladas de 22% y 20% respectivamente. Esta debilidad de precios responde principalmente a un desequilibrio entre oferta y demanda. La producción de países no pertenecientes a OPEP+, como los productores de *shale*² en Estados Unidos, ha crecido más rápido que el consumo mundial, generando acumulación de inventarios y un exceso de oferta en el mercado.

Figura 1.b En diciembre de 2025, el crudo Merey cotiza entre \$16/bbl y \$17/bbl por debajo de la cesta OPEP y el crudo Brent, erosionando ingresos pese a mayor producción.

Promedio mensual del precio del petróleo (2020-2025)



Fuente: OPEP

La diferencia en la cotización del crudo Merey con respecto a otras referencias responde a dos elementos principales. En primer lugar, sus características intrínsecas (crudo

² El *shale oil* es un tipo de petróleo en formaciones rocosas de baja permeabilidad. A diferencia del crudo convencional, su extracción requiere técnicas especiales como la perforación horizontal y la fracturación hidráulica.

pesado y con alto contenido de azufre), demandan procesos de refinación más complejos y, por ende, menos valorados por las refinerías. Seguidamente, el factor coyuntural y de gran peso en la actualidad son las sanciones internacionales que limitan los canales comerciales tradicionales de PDVSA. Esta restricción desemboca en una venta con amplios descuentos, especialmente en los mercados asiáticos, donde se compite agresivamente con otros proveedores para asegurar volúmenes estables.

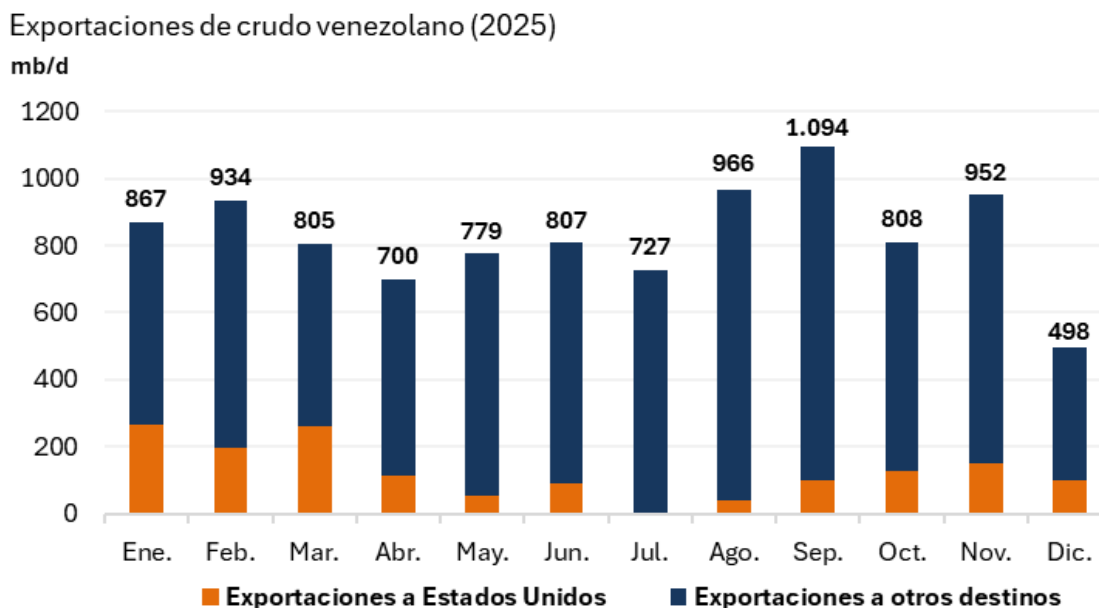
Las presiones en los precios tienen implicaciones directas para la economía venezolana. Aunque el aumento en el volumen de producción compensa parcialmente la caída en los ingresos por barril, la disminución neta en los precios del Merey limita la generación de divisas, afectando la capacidad de importación y a la estabilidad cambiaria.

El 30 de noviembre de 2025, OPEP+ acordó mantener estables los niveles de producción durante el primer trimestre de 2026 para inducir una corrección alcista de los precios globales ante el excedente de oferta. Para el crudo venezolano, esta tendencia convive con dinámicas contradictorias. Por un lado, existe una expectativa de mayor capitalización del Merey en el corto plazo, impulsada por la reducción de los descuentos, dado un posible cambio en el panorama de sanciones, pero este beneficio potencial contrasta con el aumento proyectado del *output* de crudo venezolano. Mayor oferta disponible de crudo pesado en el mercado podría ejercer presión a la baja sobre su precio si la demanda no crece a la par de la producción.

Exportaciones: volatilidad por factores operativos y geopolíticos

Las exportaciones de petróleo venezolano promediaron 828 mil barriles diarios (mbd), lo que representa un incremento del 9% con respecto al 2024. El pico más alto se registró en septiembre, con 1.094 mbd, el máximo desde el año 2020; mientras que el valor más bajo se registró en diciembre, producto de la “cuarentena” impuesta por la ocupación militar del gobierno de Estados Unidos en el Caribe. La dinámica exportadora se caracterizó por fluctuaciones influenciadas por factores operativos y geopolíticos: suspensión temporal de la licencia Chevron y su modificación para pagos en especie (crudo en lugar de transferencias monetarias), el anuncio de aranceles del 25% por parte del gobierno de Estados Unidos a compradores de crudo venezolano, reportes de fallas eléctricas en refinerías, y limitaciones en importaciones de diluyentes necesarios para procesar el crudo.

Figura 1.c. En 2025, las exportaciones de crudo promediaron 828 mbd. En diciembre, los envíos a Estados Unidos caen 63% interanual.



Fuente: OPEP, Reuters & Administración de Información Energética EEUU

Asia se mantiene como el ganador de este panorama comercial, representando entre el 80% y 90% del volumen exportado, siendo China el principal receptor³. Reuters confirma que PDVSA ofrece descuentos significativos para competir en estos mercados, complementados con pagos en *stablecoins*, como USDT (Tether). Estos cambios en la liquidación del petróleo, y por tanto, en las intervenciones cambiarias, requirieron una rápida adaptación por parte del sector privado al ecosistema cripto. Las empresas se adecuaron a estos instrumentos; ajustando su gestión de tesorería y contabilidad para registrar cripto activos; negociando pagos a proveedores en *stablecoins*; y enfrentando nuevos riesgos regulatorios y de liquidez que transformaron la gestión financiera tradicional. No obstante, la expectativa de un retorno a mayores liquidaciones en dólares cobra fuerza a raíz de la posible normalización de las relaciones y las negociaciones en curso entre Estados Unidos y Venezuela.

En 2025, el promedio mensual de las exportaciones de crudo venezolano a Estados Unidos fue inferior al 15% del total, en contraste con el 25% promediado en 2024. Esta cifra alcanzó su punto más bajo en julio, cuando los envíos a EE.UU. fueron inferiores al 1% del total de exportaciones, evidenciando el impacto de las restricciones a la licencia de Chevron.

Perspectivas del sector petrolero

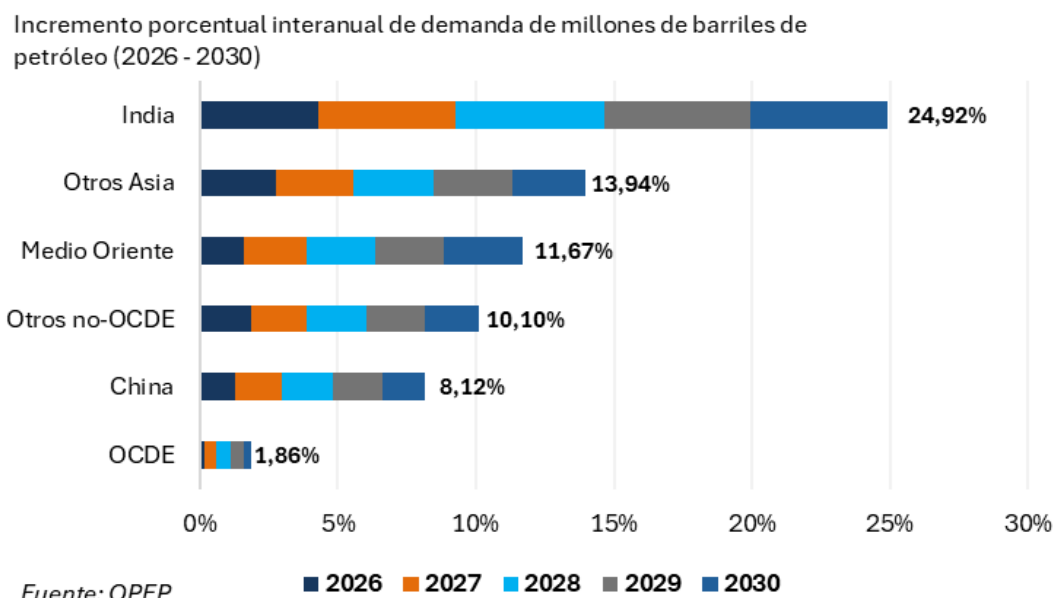
Se esperan resultados de las negociaciones entre el gobierno de Estados Unidos y el de Venezuela, donde el petróleo es un protagonista clave después de los eventos del 03 de enero de 2026. Un panorama de mejores relaciones comerciales con EE.UU., o incluso la flexibilización de sanciones, sería muy positivo para el entorno macroeconómico,

³ Parte de los volúmenes exportados a China corresponden a pago de deuda, estimada en \$16.500 millones de dólares según The Economist. Las cifras oficiales no se publican desde 2017.

estabilizando ingresos y facilitando acceso a mercados. Mientras se aguardan definiciones, el sector privado debe priorizar estrategias de tesorería resilientes y monitoreo de flujos comerciales ante persistente volatilidad. De tener un resultado positivo, J.P. Morgan estima que la producción podría superar el umbral de 1,3 millones de barriles diarios en un periodo de dos años, siguiendo la tendencia de recuperación sostenida.

Las proyecciones de la OPEP y de la Agencia Internacional de Energía señalan que el crecimiento de la demanda de petróleo hacia 2030 estará liderado por India, con un incremento de casi 25% con respecto al 2025. Otros actores relevantes serán el conjunto regional de “Otros Asia” (Vietnam, Indonesia, Tailandia, Malasia, Filipinas, entre otros) y Oriente Medio. En este escenario, el grueso del aumento neto de barriles demandados provendrá de los mercados donde el crudo venezolano ya tiene presencia o podría ampliarla.

Figura 1.d. India y otros países de Asia lideran la expansión de la demanda de petróleo.



Para Venezuela, estas tendencias representan una oportunidad estratégica. Aprovechar el impulso de la demanda en India, Asia y Medio Oriente exige consolidarse como un oferente estable y confiable, capaz de garantizar volúmenes constantes. La credibilidad en el cumplimiento de contratos y la mejora de la infraestructura serán factores decisivos para capturar una porción mayor del crecimiento esperado de la demanda mundial. El sector petrolero seguirá siendo un pilar de la recuperación económica. Las estimaciones del Fondo Monetario Internacional⁴ sitúan al petróleo en torno al 87% de la matriz exportadora del país, lo que lo convierte en la principal fuente de divisas y en un determinante clave de la capacidad de financiamiento externo y de importación de bienes esenciales.

⁴ El BCV no publica cifras desagregadas de comercio exterior desde el primer trimestre de 2019. Sin embargo, el histórico coincide con estas estimaciones, mostrando que las exportaciones petroleras representan, en promedio, un 85% del total de bienes y servicios exportados.

Capítulo 02

Indicadores macroeconómicos

Resumen

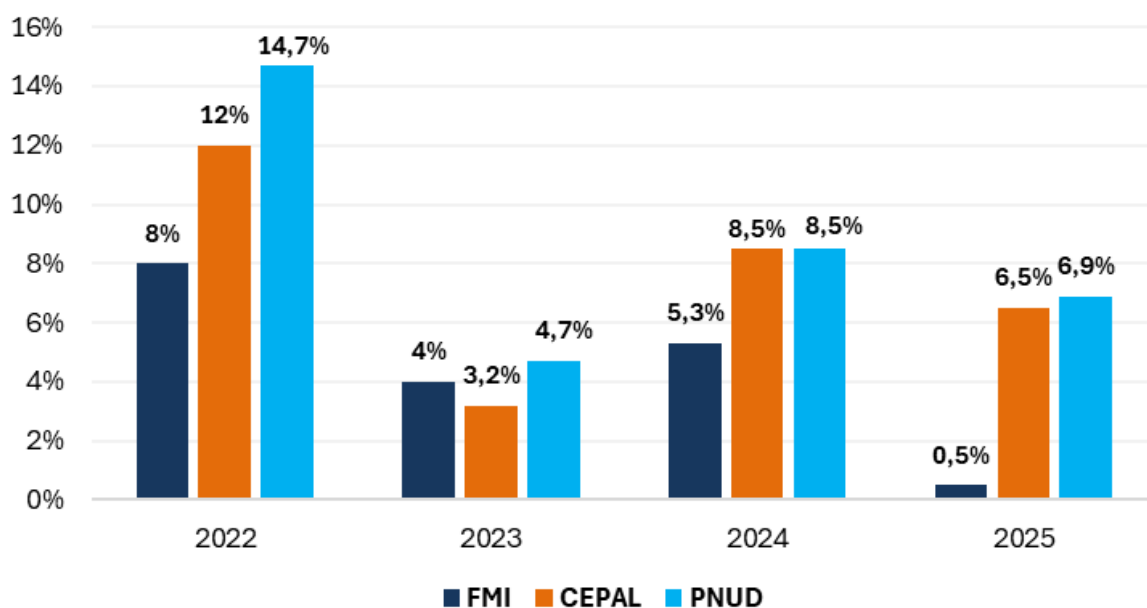
- Existen divergencias en las estimaciones de crecimiento del PIB entre multilaterales y el BCV para 2025: FMI (0,5%), CEPAL (6%); mientras BCV reportó un crecimiento de 8,7% en el tercer trimestre del año.
- La inflación repunta con fuerza en 2025. PNUD estima cierre cerca de 500%. El incremento de las cestas CEDICE (551% en bolívares, 40% en dólares) y Macro Consultores (491% en bolívares, 11% en dólares) confirma esta tendencia. Por su parte, la base monetaria presenta un incremento acumulado de 347% entre enero y noviembre.
- La devaluación acumulada del tipo de cambio fue de 416%. La brecha cambiaria cerró el 2025 superior al 80%. Se espera que nuevas negociaciones entre Estados Unidos y Venezuela puedan corregir esta tendencia, pero está sujeto a un incremento en el flujo de divisas vía sector petrolero.
- Las reservas internacionales cierran con un incremento interanual del 30%. El desempeño se explica por la revalorización del oro. Poca acumulación de divisas generadas en el sector petrolero ante la necesidad de realizar intervenciones cambiarias.
- Según fuentes secundarias, el empleo formal cayó 1,7% en el tercer trimestre de 2025, y los salarios subieron entre 15% y 28%, con diferencias marcadas entre los niveles profesionales. Las empresas ajustan plantillas a perfiles eficientes, elevando la productividad pese a presiones inflacionarias.
- Algunas estrategias empresariales ante volatilidad incluyen indexar contratos, diversificar instrumentos financieros, generar horizontes cortos de planificación, y evitar deudas en bolívares ante una posible reducción de la brecha cambiaria.

Producto Interno Bruto

El Producto Interno Bruto (PIB) enfrenta proyecciones divergentes para 2025-2026 según entes multilaterales. El FMI estima un crecimiento de 0,5% en 2025 y una contracción de -3% en 2026, mientras que el PNUD proyecta 6,9% para 2025. Por su parte, la CEPAL anticipa un crecimiento de 6,5% en 2025 y de 3% en 2026 (por encima del promedio regional de 2,3%). Más allá de las restricciones financieras externas, estas variaciones reflejan la profunda fragilidad estructural de la economía venezolana tras la pérdida de más del 75% de su tamaño entre 2013 y 2020. Aunque el periodo 2021-2025 mostró signos de recuperación en sectores puntuales, el rebote ha sido desigual y carente de una base sólida en la inversión fija y la productividad. La vulnerabilidad extrema explica la disparidad en los pronósticos y exige una visión de largo plazo para superar la inestabilidad crónica.

Figura 2.a. FMI difiere de la CEPAL y PNUD en las estimaciones de crecimiento para 2025

Tasa de crecimiento del PIB real (2022 - 2025)



Fuente: FMI, CEPAL, PNUD

El BCV ha publicado sus propias estimaciones a través de notas de prensa⁵. En 2025 se reporta un crecimiento sostenido: 9,3% en el primer trimestre, 6,6% en el segundo y 8,7% en el tercero, superando proyecciones de los multilaterales. Según la nota de prensa, el tercer trimestre destacó un alza del 16,12% en actividad petrolera y 6,12% en no petrolera, con

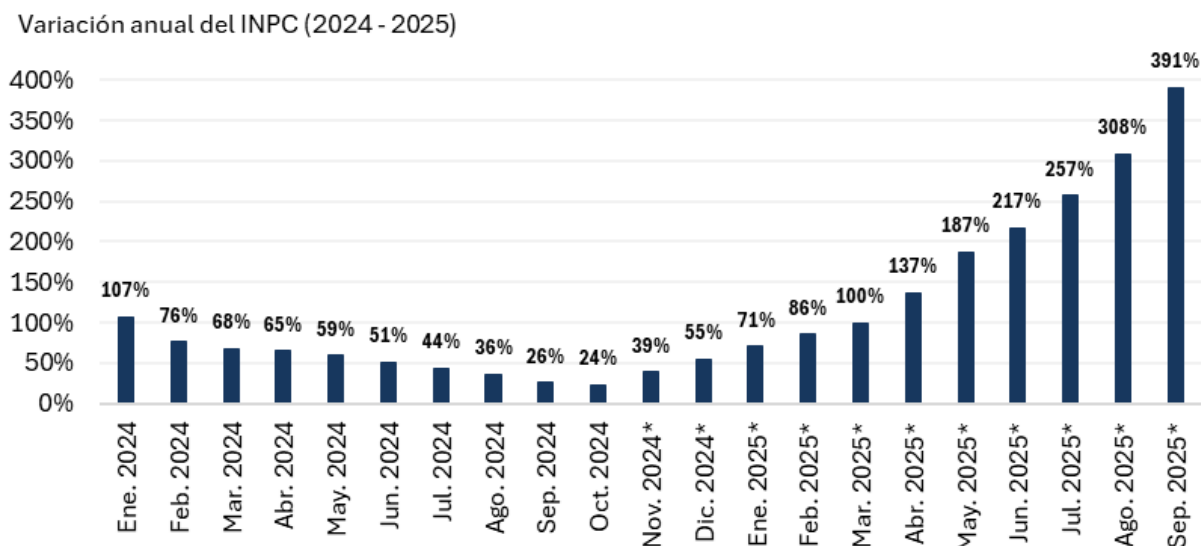
⁵ No se ha publicado un detalle completo de las cifras en valores absolutos ni de las series históricas desagregadas. Adicionalmente, la consistencia estadística se ve limitada por la ausencia de cifras oficiales publicadas para un período significativo (específicamente del segundo trimestre de 2019 al primer trimestre de 2021). También se han identificado cambios en la base metodológica y en las ponderaciones utilizadas para las actividades económicas en el cálculo del PIB consolidado, así como una desagregación distinta de los sectores productivos en los reportes más recientes. Estos ajustes, si bien son prerrogativa de la institución emisora, introducen un grado de discontinuidad que requiere prudencia en la comparación de las tendencias interanuales y en la formulación de proyecciones a largo plazo.

expansiones en construcción (16,40%), transporte (9,35%), manufactura (8,98%) y comercio (8,19%). Para el sector empresarial, estas cifras oficiales sugieren resiliencia local, pero las proyecciones internacionales recomiendan cautela en inversiones ante volatilidades externas.

Inflación: Se reavivan las presiones sobre costos y márgenes

En 2025 se observa un repunte significativo de las presiones inflacionarias. Se revierten los avances logrados en 2024 respecto a la desaceleración. El Banco Central de Venezuela (BCV) no publica el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) desde octubre de 2024, por lo que el análisis requiere apoyarse en fuentes alternativas y estimaciones independientes. El Fondo Monetario Internacional actualizó sus cifras de inflación para Venezuela entre los informes de Perspectivas de la Economía Mundial de abril y octubre de 2025. En el informe de octubre, se proyectó la inflación al cierre del 2025 en torno a 269,9%; mientras que el cierre de 2026 se estimó en 682,1%⁶. Según el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), la inflación anual alcanzó 391% en septiembre de 2025, muy por encima del 26% registrado en septiembre de 2024, y advirtió un cierre de año cercano al 500%, considerando la aceleración observada en el último trimestre. El resultado es un entorno de precios altamente inestable, que condiciona la planificación de costos, salarios, y precios de venta.

Figura 2.b. La aceleración inflacionaria de 2025 revierte los hitos conseguidos en 2024



Fuente: BCV y PNUD

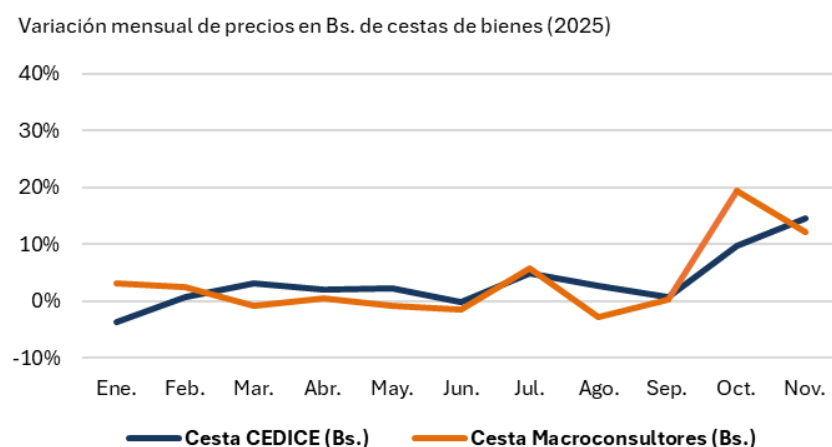
*Cifras estimadas por PNUD. El histórico del BCV se actualizó por última vez en octubre del 2024.

⁶ Las proyecciones del *World Economic Outlook* (WEO) de octubre de 2025 tuvieron como fecha de cierre estadístico el 21 de agosto de 2025. Debido a la aceleración de precios concentrada después de esta fecha, las estimaciones podrían subestimar la volatilidad reciente, que guarda amplia relación con el comportamiento del mercado cambiario. Es probable que las cifras sean actualizadas en la próxima edición del WEO de abril de 2026.

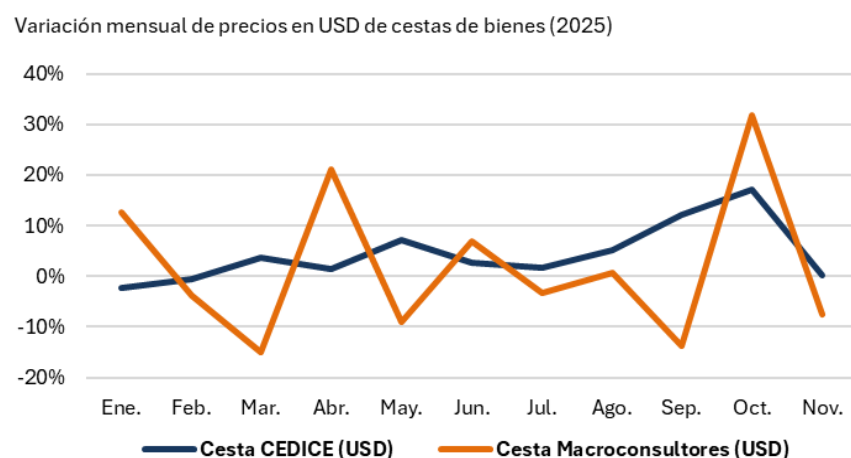
Las cestas de precios elaboradas por entes independientes se convierten en referentes clave para aproximar la dinámica inflacionaria. Para efectos de este informe, analizamos la cestas de CEDICE, y la firma Macro Consultores. Aunque difieren en su composición (rubros, ponderaciones y cobertura geográfica), ambas muestran una tendencia de aceleración, especialmente a partir del segundo semestre de 2025. En bolívares, la cesta de Macro Consultores registra una variación de 11,7% en el mes de noviembre, y un incremento acumulado de 491% a lo largo de 2025; mientras que la cesta de CEDICE tuvo un aumento de 10,1% en noviembre, y una variación acumulada de 551% durante el 2025.

En su medición en dólares, la cesta CEDICE registra un aumento acumulado de 39,9%. Por su parte, Macro Consultores reporta un incremento de 11% . Para el sector privado, el mensaje central es que los costos medidos en dólares, a pesar de ser más certeros, ya no son completamente estables. La inflación en divisas es un elemento relevante, especialmente en los rubros de alimentos y servicios básicos, que representan la mayor proporción del consumo.

Figura 2.c. Cestas de bienes confirman la aceleración inflacionaria en bolívares y la persistencia de aumentos en dólares



Fuente: CEDICE y Macroconsultores



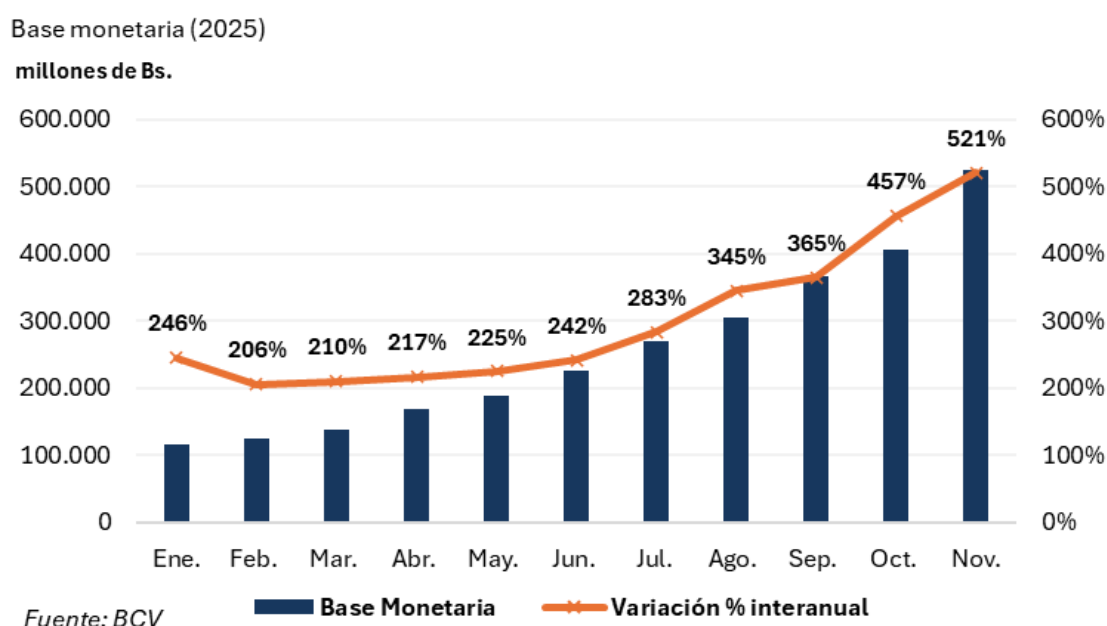
Fuente: CEDICE y Macroconsultores

Esta dinámica también la observamos para los productores. Según Conindustria, la variación anualizada de los precios del productor en septiembre de 2025 fue de 406,6%⁷. La variación acumulada del índice de precios de manufactura⁸ entre enero y septiembre de 2025 fue de 218,89%, y el mayor incremento intermensual registrado fue entre agosto y septiembre, con un 21,25%. Para 2026, el principal riesgo macroeconómico es que la inflación se mantenga elevada en un contexto de bajo crecimiento, lo que erosiona el poder adquisitivo de los hogares y comprime márgenes empresariales. Un aumento sostenido de precios en bolívares afecta la demanda interna de bienes no esenciales, encarece los inventarios y complica la gestión de capital de trabajo.

Liquidez: el combustible de la inflación

Entre enero y noviembre de 2025, la base monetaria creció cerca de 347%. El incremento mensual ha sido en promedio del 16%, y el incremento interanual llegó a 521% en noviembre. El resultado es una rápida erosión del poder adquisitivo del consumidor.

Figura 2.d. Incrementos interanuales superiores al 200% en la base monetaria en los meses de 2025.



También conviene estudiar cómo se comportan algunas relaciones entre los agregados monetarios⁹ a fin de entender el comportamiento de la mayoría de los consumidores. En 2025, la razón M1/M0 (indicador de multiplicador monetario observable) se ubica en torno a Bs. 23; es decir, por cada bolívar emitido de base monetaria, hay Bs. 23 en

⁷ Cifras preliminares de la Encuesta de Coyuntura Industrial III Trimestre de 2025.

⁸ Total industria. Calculado con Índice de precios Laspeyres (IPL). Cifras preliminares.

⁹ Entre los agregados monetarios se encuentran M0, M1, y M2. M0 se refiere a las monedas y billetes puestos en circulación por parte del BCV menos las monedas y billetes de las instituciones financieras bancarias. M1 es la suma de M0 con depósitos a la vista y depósitos de ahorro transferibles. M2 incluye a M1 y a los depósitos de ahorro no transferibles y depósitos a plazo.

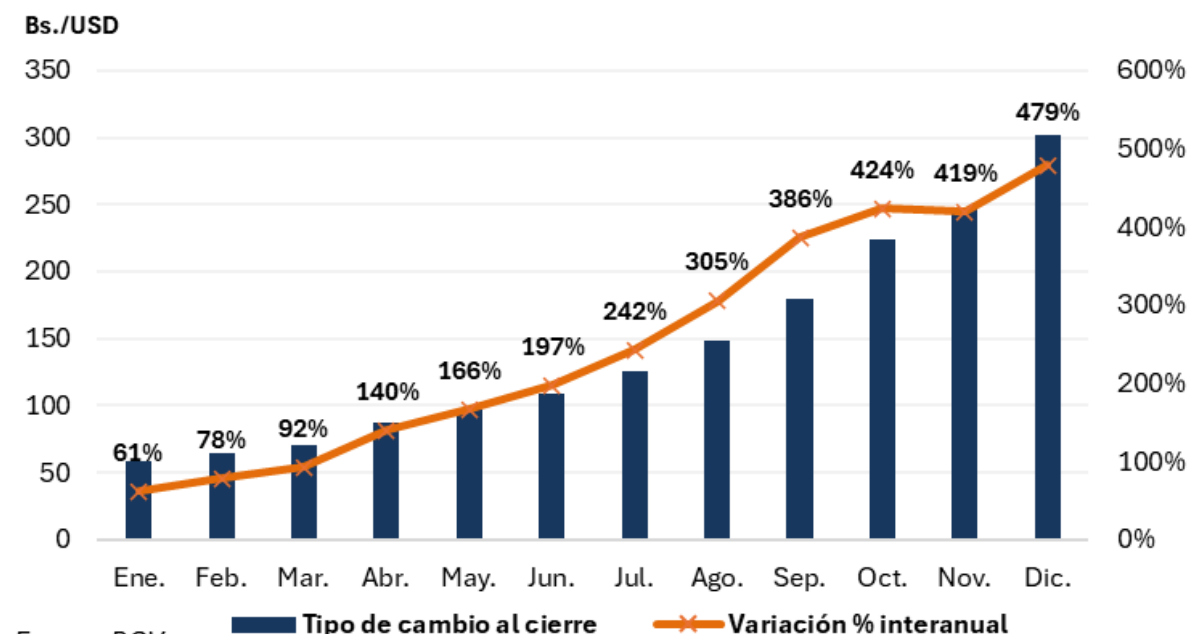
formas de dinero muy líquido en el sistema bancario (efectivo y depósitos a la vista). Esto refleja un multiplicador monetario elevado: pequeños aumentos en la base se convierten rápidamente en grandes montos de dinero disponible para gastar. Por otra parte, la razón M1/M2 es prácticamente 1, lo que indica que casi todo el dinero del sistema está en cuentas e instrumentos de uso inmediato (no hay ahorro de mediano o largo plazo). En la práctica, esto implica que, cuando suben los precios o el tipo de cambio, los bolívares se mueven con rapidez hacia consumo, inventarios, o compra de divisas, lo que refuerza los procesos inflacionarios.

Devaluación: del tipo de cambio al precio en anaquel

En 2025 el bolívar se depreció con fuerza frente al dólar estadounidense. La variación acumulada del tipo de cambio oficial de cierre fue de 416%. También se observa que la variación interanual se incrementó con el paso de los meses; en enero estaba en 61%, mientras que en diciembre alcanzó 479%. Esta dinámica activa el mecanismo de *pass-through* cambiario: cuando el tipo de cambio sube de forma sostenida, los aumentos del dólar se trasladan rápidamente a los precios internos. Los importadores ajustan sus listas en bolívares para poder reponer inventarios, los comercios revisan márgenes y reflejan en sus precios la expectativa de nuevas devaluaciones. Por su parte, hogares y empresas, en la medida de sus posibilidades, adelantan compras para protegerse, lo que termina alimentando aún más la presión inflacionaria.

Figura 2.e. Se registran variaciones interanuales superiores al 400% en el tipo de cambio al cierre durante el último trimestre del año.

Tipo de cambio de referencia al cierre mensual (2025)



La devaluación se acompañó de una brecha cambiaria que superó el 80% a finales de año, erosionando el valor real de los bolívares y elevando riesgos operativos para las empresas, como la licuación de inventarios y demoras en pagos a proveedores. Sin embargo, los acontecimientos políticos recientes, junto con los resultados pendientes de negociaciones entre los gobiernos de Estados Unidos y Venezuela, podrían moderar expectativas cambiarias mediante una corrección parcial de la brecha en las primeras semanas del 2026, pero esto dependerá de un incremento en el flujo de divisas vía el sector petrolero. Para las empresas, esta dinámica exige ajustes proactivos en un entorno de alta volatilidad. Algunas líneas de acción clave son:

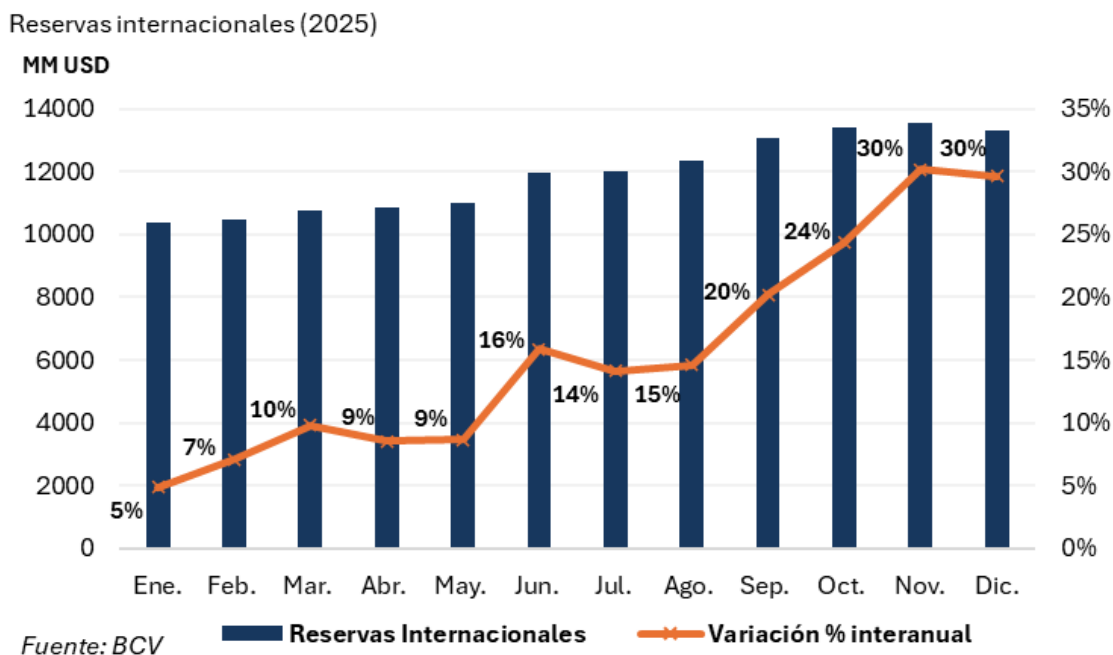
- **Indexar contratos a referentes estables:** Vincular ventas a precios claros, protegiendo ingresos contra licuación inflacionaria y devaluaciones imprevistas.
- **Diversificar instrumentos financieros:** Combinar bolívares, dólares y *stablecoins* (como USDT) para resguardar tesorería, minimizando exposición a brechas cambiarias y facilitando pagos a proveedores.
- **Planificar en horizontes cortos:** Elaborar proyecciones semanales o mensuales, revisando precios, márgenes y flujos de divisas ante riesgos macroeconómicos, como restricciones petroleras o demoras en negociaciones entre Estados Unidos y Venezuela.
- **Ante reducción potencial de la brecha, evitar deudas grandes en bolívares:** Un bolívar fortalecido elevaría el costo real de endeudamiento local, arriesgando descapitalización.

Reservas internacionales: la revalorización pesa más que la acumulación neta

Las reservas internacionales cerraron 2025 por encima de los 13.300 millones de dólares, reflejando un incremento del 30% interanual. Este es el nivel más alto de reservas reportado desde 2017; sin embargo, este crecimiento responde primordialmente a la revalorización del oro monetario (que constituye la gran mayoría de los activos de reserva), en lugar de a una acumulación neta de flujos operativos de divisas. Además, en términos de disponibilidad, la composición de las reservas plantea serios desafíos de liquidez. A la predominancia de reservas en oro se suma la contabilidad de los Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI, activos que, debido a las restricciones operativas y políticas, implican que gran parte del monto total reportado no es líquido ni de libre disponibilidad inmediata. En caso de normalizarse las relaciones con el FMI después de los eventos del 03 de enero de 2026, y de adquirir reconocimiento institucional, Venezuela podría acceder a cerca de 4.900 millones de dólares en DEG, lo que transformaría estos activos, actualmente restringidos, en recursos disponibles para la recuperación económica del país.

La acumulación de divisas derivada del mejor desempeño del sector petrolero ha sido limitada por las constantes intervenciones del BCV para estabilizar el tipo de cambio. Esta estructura convive con un riesgo inflacionario persistente, pues la expansión de la base monetaria, al redirigir flujos petroleros hacia la emisión local en lugar de fortalecer la posición de liquidez de las reservas, alimenta las expectativas de precios.

Figura 2.f. Noviembre y diciembre presentan el mayor crecimiento interanual de reservas internacionales

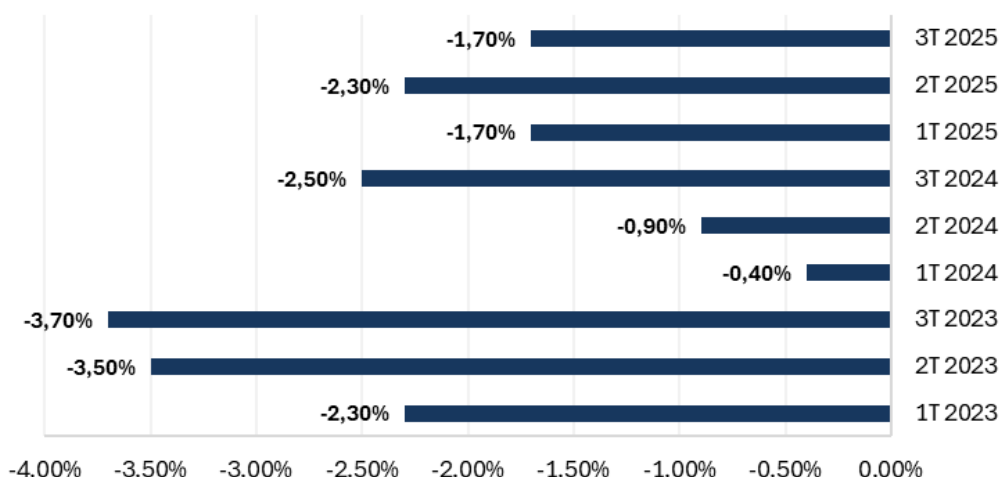


Dinámica laboral en el sector empresarial

En las cámaras afiliadas, la encuesta cualitativa de Macro Consultores BDM reporta que el empleo cayó 1,7% en el tercer trimestre de 2025 con respecto al mismo período de 2024, prolongando la contracción que se observa desde hace dos años. Observamos que la actividad económica se recupera, pero sin traducirse en una expansión generalizada del empleo formal.

Figura 2.g. El nivel de empleo mantiene su tendencia decreciente, aunque 2024 y 2025 reportan caídas menores que las de 2023.

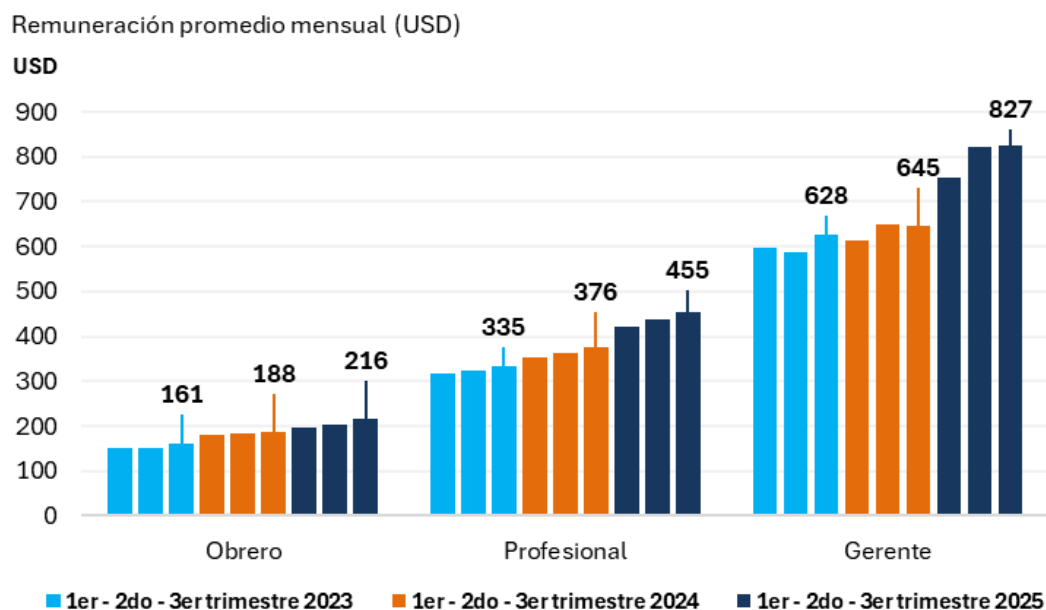
Variación interanual del empleo en sector privado



Fuente: Macroconsultores BDM

En contraste, las remuneraciones en dólares muestran aumentos significativos y diferenciados por categoría ocupacional. Entre el tercer trimestre de 2024 y el mismo trimestre de 2025, la remuneración de obreros aumentó 14,9%, la de profesionales 21% y la de gerentes 28,2%. Esto sugiere que las empresas, ante un entorno de alta inflación y devaluación, optan por ajustar con mayor fuerza los salarios de perfiles claves y de mayor responsabilidad, mientras reducen el tamaño de la nómina.

Figura 2.h. Remuneraciones en USD crecen hasta 28,2% para gerentes pese a caída del empleo, reflejando una tendencia de incrementos en la eficiencia del factor trabajo



Fuente: Macroconsultores BDM

Capítulo 03

Panorama empresarial

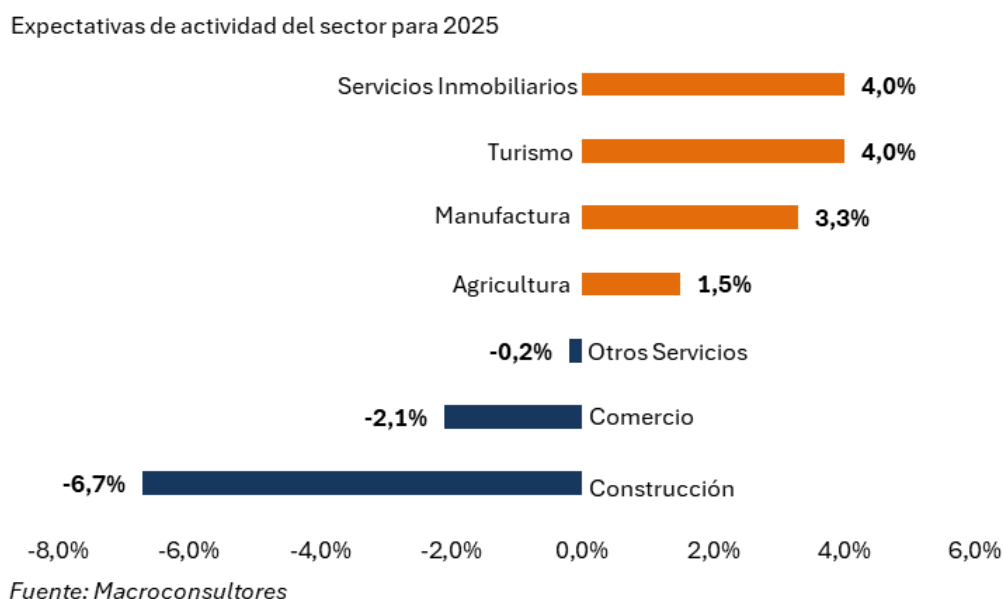
Resumen

- Expectativas sectoriales mixtas. Servicios inmobiliarios y turismo proyectaron un crecimiento de 4%; mientras construcción y comercio esperan contracciones, afectados por la falta de financiamiento y la brecha cambiaria.
- En promedio, la cartera de créditos creció 33% interanual. Representa el 2,6% del PIB, muy inferior a valores históricos y al promedio latinoamericano de 52%.
- A pesar de una disminución de 38%, Venezuela cierra el 2025 con el EMBIG más alto entre países emergentes. La falta de acceso a divisas, la inseguridad jurídica y los entornos sectoriales riesgosos son algunas de las barreras para la inversión nacional y extranjera.
- Los acontecimientos del 03 de enero de 2026 modifican las expectativas y percepción de riesgo. En caso de resultados positivos en las negociaciones entre Estados Unidos y Venezuela, se esperan reformas que puedan abordar los principales desafíos macroeconómicos del país. El sector petrolero, minero, y de telecomunicaciones podrían ser los grandes ganadores en la reconfiguración del panorama de inversión.
- La actividad económica informal alcanza niveles de 60%. La carga fiscal ayuda a explicar este resultado: persiste una absorción de entre el 60% y 80% de las utilidades dependiendo del sector.
- Fallas eléctricas pese a mayor producción de energía: 78% de las empresas reportan afectaciones por cortes en el suministro. Déficits de entre 1.600 y 1.800 MW en picos de demanda. Se ordena la instalación de una mesa de trabajo en la que el sector privado pueda contribuir en las iniciativas para la mejora del servicio.

Expectativas de crecimiento por sector

La encuesta cualitativa a cámaras empresariales en el tercer trimestre de 2025 reveló expectativas mixtas de crecimiento por sector, con servicios inmobiliarios y turismo liderando con un crecimiento de 4%, mientras que la construcción anticipó la mayor contracción (-6,7%) seguida por el comercio (-2,1%). Estas diferencias reflejan una heterogeneidad marcada: sectores orientados a demanda interna y dolarizada mantienen optimismo moderado. En contraste, sectores como la construcción se ven afectados por restricciones crediticias, altos costos de materiales importados y burocracia en permisos; mientras que la brecha cambiaria es la principal barrera que enfrenta el comercio.

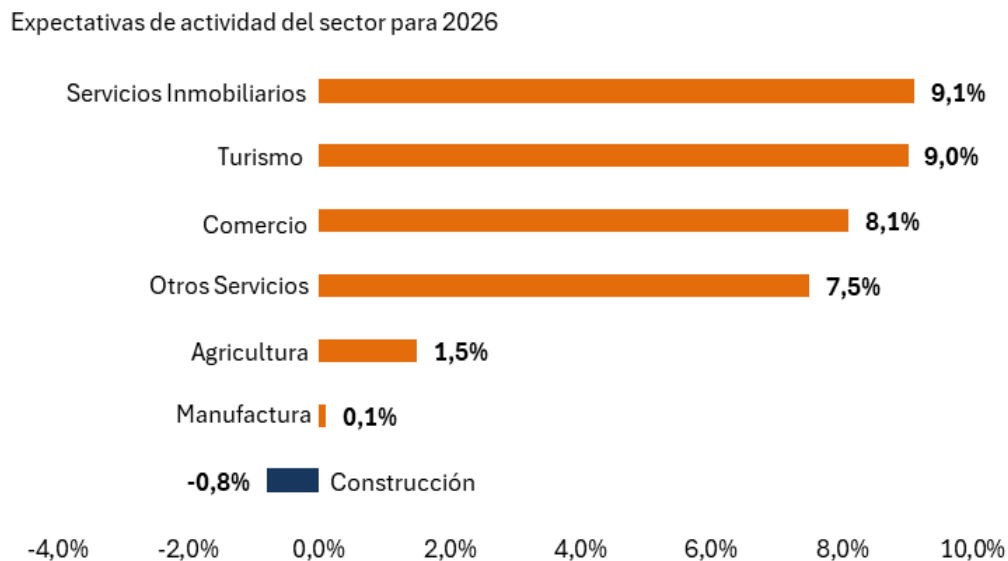
Figura 3.a. Servicios Inmobiliarios y turismo esperan el mayor crecimiento para 2025.



A pesar de que estas expectativas capturan un entorno previo a la aceleración inflacionaria del último trimestre, y a las restricciones a las exportaciones de petróleo, observamos que los servicios exhiben resiliencia estructural: menor intensidad en capital fijo e importaciones, aprovechamiento de la dolarización informal (93% de las transacciones de servicios inmobiliarios se realizan en moneda extranjera), y encadenamientos locales rápidos. Los sectores de servicios actúan como amortiguadores en contextos volátiles. Aunque no se incluye explícitamente en la encuesta, también destaca el crecimiento del sector telecomunicaciones, reportando, según Conatel, un crecimiento de 8,6% en el segundo trimestre de 2025, impulsado por la expansión de la fibra óptica y la mejora en los servicios de conectividad.

Para 2026 las proyecciones son más positivas, con sectores clave esperando un crecimiento entre 7% y 9%. Estas expectativas se actualizarán con los avances en las negociaciones entre Estados Unidos y Venezuela, que tendrán incidencia en elementos como el desempeño del sector petrolero, el comportamiento de la brecha cambiaria, y la disposición de diferentes agentes a invertir en el mercado venezolano.

Figura 3.b. El sector construcción es el único que reporta expectativas de contracción en 2026.



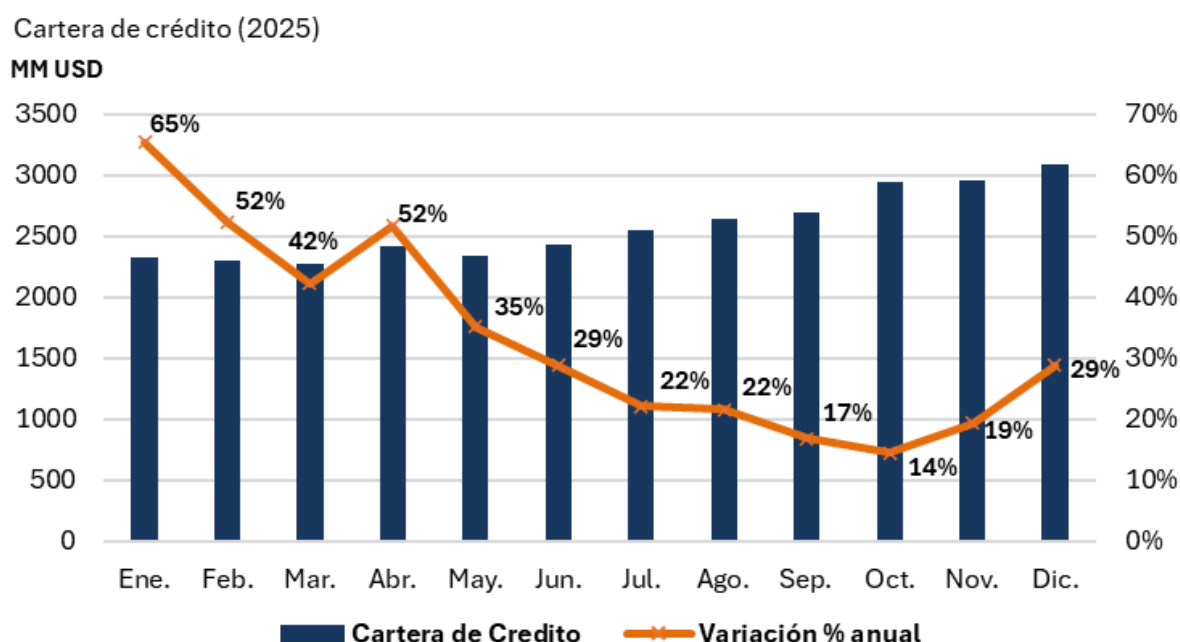
Fuente: Macroconsultores

La capacidad de crecimiento del ecosistema empresarial venezolano está condicionada por factores estructurales y coyunturales que inciden en la inversión y expansión operativa. Este apartado analiza tres determinantes clave (acceso a financiamiento, carga fiscal, y suministro eléctrico), destacando su impacto diferencial por sector, en concordancia con la heterogeneidad observada en las expectativas de crecimiento.

Acceso a financiamiento

La cartera de créditos bancarios alcanzó casi US\$3.090 millones en diciembre de 2025, reflejando un crecimiento interanual del 29% y una tendencia mensual positiva, aunque modesta (incremento mensual de entre 3% y 4% en promedio). No obstante, este volumen equivale apenas al 2,6% del PIB según la encuesta de coyuntura industrial de Conindustria (T3 2025), frente al 52,4% promedio en América Latina y el Caribe, señalando una participación crediticia baja que restringe el capital de trabajo e inversión fija.

Figura 3.c. En promedio, la cartera de créditos crece 33% interanual.



Fuente: Sistema Automatizado de Información Financiera

Con respecto al financiamiento externo¹⁰, el *World Investment Report* (WIR) 2025 elaborado por la UNCTAD mostró un incremento de más de 1.600 millones de dólares en el flujo neto entrante de inversión extranjera directa¹¹ (IED) para 2024, lo que representa un 1,4% del PIB según las estimaciones del Banco Mundial. Esta cifra se ubica por debajo del promedio en América Latina y el Caribe, en donde el flujo neto entrante de IED se ubica en torno al 3,6% del PIB. Las estimaciones sugieren que Venezuela capta menos del 2% de la IED entrante a la región.

¹⁰ El BCV no publica cifras oficiales detalladas sobre la IED en su portal web desde el primer trimestre de 2019, lo que genera un vacío estadístico significativo. Debido a la ausencia de información oficial desagregada, se desconoce la composición exacta de las inversiones, por lo que las estimaciones de entes multilaterales no corresponden necesariamente a inversiones nuevas. Desde la implementación del control de cambios en 2003, un componente mayoritario de la IED ha estado constituido por utilidades reinvertidas, un mecanismo empleado por las filiales de empresas transnacionales ante las dificultades operativas y legales para la repatriación de dividendos. Esta dinámica ha influido en decisiones de inversión y capitalización (CAPEX) apalancadas por financiamiento intrafirmas, lo que es un factor clave a considerar en el análisis del estatus de inversiones.

¹¹ El flujo entrante de IED es el valor de la inversión extranjera directa que entra a un país en un período específico (en este caso, un año), mientras que el stock entrante de IED es el valor acumulado de toda esa inversión en un momento dado (el total al final del período), representando la riqueza total invertida por extranjeros en el país.

Figura 3.d. El flujo de IED entrante se recupera entre 2023 y 2024, mientras el stock de IED entrante supera los 30.000 millones de dólares.

	2020	2021	2022	2023*	2024*
Flujo neto de IED entrante (MM USD)	1.504	1.213	2.349	13	1.633
Flujo neto de IED saliente (MM USD)	1.469	2.416	2.250	1.034	2.603

	2020	2021	2022	2023*	2024*
Stock neto de IED entrante (MM USD)	25.602	26.795	29.100	28.827	30.460
Stock neto de IED saliente (MM USD)	26.234	28.720	30.970	32.004	34.607

Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo

*Cifras estimadas

La percepción de riesgo país en Venezuela durante 2025 se mantuvo elevada, reflejada en el *Emerging Markets Bond Index Global*¹² (EMBIG) de J.P. Morgan. A pesar de una disminución del 38% a lo largo del año, Venezuela cerró 2025 con el EMBIG más alto entre emergentes. El Instituto Internacional para el Desarrollo Gerencial detalla que las principales barreras para la inversión extranjera incluyen el acceso limitado a divisas; la inseguridad jurídica por decretos de emergencia; y la exposición a entornos sectoriales riesgosos, como las sanciones secundarias de Estados Unidos en el sector petrolero, o la posible amenaza de grupos armados irregulares en el sector minero. Estas limitaciones también han sido documentadas por Fedecámaras; por ejemplo, la encuesta a cámaras empresariales de Macro Consultores del tercer trimestre de 2025 identificó que la brecha cambiaria, la falta de financiamiento bancario, y la alta presión fiscal son los principales problemas que afrontan las empresas para sus operaciones.

Figura 3.e. El EMBIG disminuyó más de 7.000 puntos básicos (pb) en 2025.



Fuente: BCRP vía J.P. Morgan

¹² Indicador que mide el spread de bonos soberanos frente a títulos del Tesoro de EE.UU. y señala el costo de financiamiento externo

Los eventos del 03 de enero de 2026 abren un escenario de posible descompresión. Entre las primeras reacciones observamos una repentina caída en el EMBIG ante una expectativa de reducción en la prima de riesgo, así como un incremento superior al 30% en el bono soberano venezolano con vencimiento en 2027, y en el título emitido por PDVSA con vencimiento en el 2026.

Las expectativas de recuperación deben acompañarse de reformas que aborden los principales desafíos macroeconómicos del país (inflación, devaluación, carga fiscal), además del proceso de reestructuración de la deuda soberana, que se dificulta por la magnitud de los pasivos, la cantidad de acreedores, y la falta de información, como lo señaló el *Union Bank of Switzerland* (UBS). En caso de haber resultados positivos en las negociaciones entre Estados Unidos y Venezuela, las estimaciones preliminares de fuentes como J.P. Morgan, FTI Consulting, y BNamericas sugieren que el sector petrolero, minero, y de telecomunicaciones serían los grandes ganadores en la reconfiguración del panorama de inversión, por el potencial de crecimiento, y la resiliencia demostrada en años anteriores.

Carga fiscal y burocracia

La carga fiscal sobre las empresas formales en Venezuela absorbe entre el 60% y 80% de utilidades según reportes de la Asociación Venezolana de Derecho Tributario (AVDT). En junio de 2025 se anunció un ajuste de la Unidad Tributaria de Bs. 9 a Bs. 43 (un incremento del 377,8%), aunque este indicador ha perdido peso real en la determinación de las obligaciones, ya que la mayoría de las contribuciones y sanciones se han tasado progresivamente al tipo de cambio de la moneda de mayor valor publicado por el BCV.

Este esquema convive con la inexistencia de mecanismos de ajuste por inflación para la determinación de la base imponible en diversos tributos, lo que genera una tributación sobre ganancias nominales y no las reales. Aunque, según la AVDT, la carga tributaria total representa el 14% del PIB (inferior al promedio latinoamericano del 18%), el sistema venezolano se caracteriza por una regresividad técnica que concentra la presión en una base extremadamente reducida de contribuyentes formales, quienes deben enfrentar obligaciones crecientes en un contexto de alta volatilidad cambiaria y fragilidad del consumo.

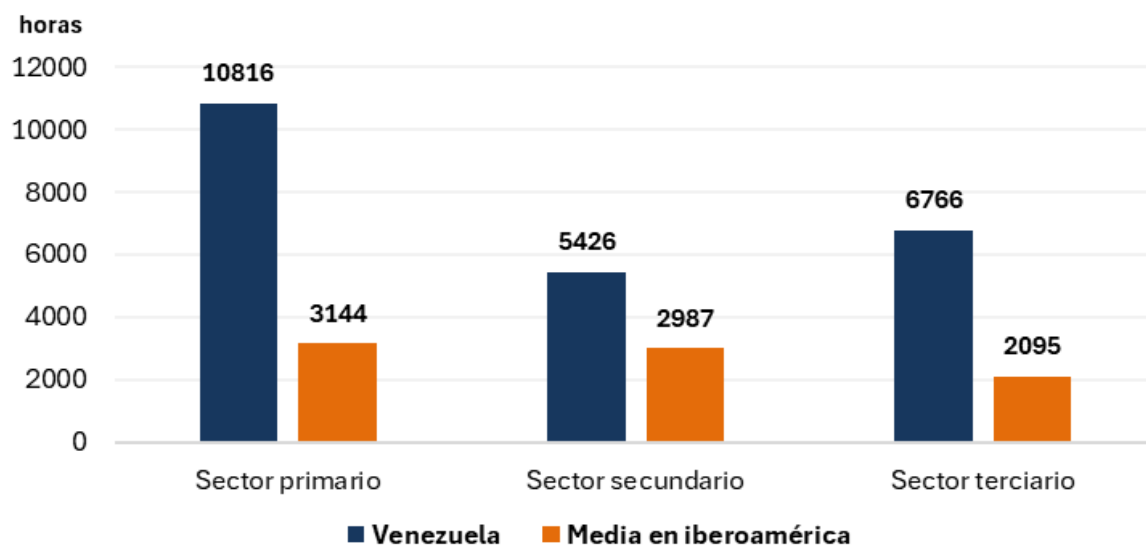
Según el monitoreo de la actividad fiscalizadora de EY, en el tercer trimestre de 2025 se observó una disminución en la actividad fiscalizadora del SENIAT y FONA respecto al primer semestre, pero acompañada de un aumento en la actividad de la Hacienda Municipal, FONACIT e INCES. El 54% de las empresas reporta revisiones que abarcan 3 años o más, lo que exige máxima disciplina fiscal para evitar contingencias prolongadas. Los estudios cualitativos sugieren que la principal preocupación son las sanciones pecuniarias por nuevas áreas de fiscalización, como la Protección de Pensiones de la Seguridad Social y Aduanas, donde la exposición a multas inesperadas eleva significativamente los costos de cumplimiento para empresas formales.

Seguidamente, el índice de burocracia de 2024 reportó que el entorno empresarial venezolano enfrenta un requerimiento de 7.108 horas (expresada en horas absolutas) para cumplir con todos los trámites necesarios para la apertura de una pequeña empresa, desde su registro hasta su puesta en marcha, lo que equivale a 296 días. Esta cifra es más del doble de la media requerida en iberoamérica, que se ubicó en 2.433 horas, equivalente a 102 días.

Además, el índice reportó que los trámites asociados al mantenimiento de las operaciones de la empresa tenían un requerimiento de 1.135 horas (142 días laborales). Esta cifra es casi el 55% de los días laborales en el año. Según la AVDT, las empresas deben cumplir con casi 200 declaraciones anuales, configurando una carga que consume capacidad productiva crítica.

Figura 3.f. A excepción del sector secundario, la apertura de una empresa en Venezuela requiere más del doble de horas en comparación con otros países de Iberoamérica.

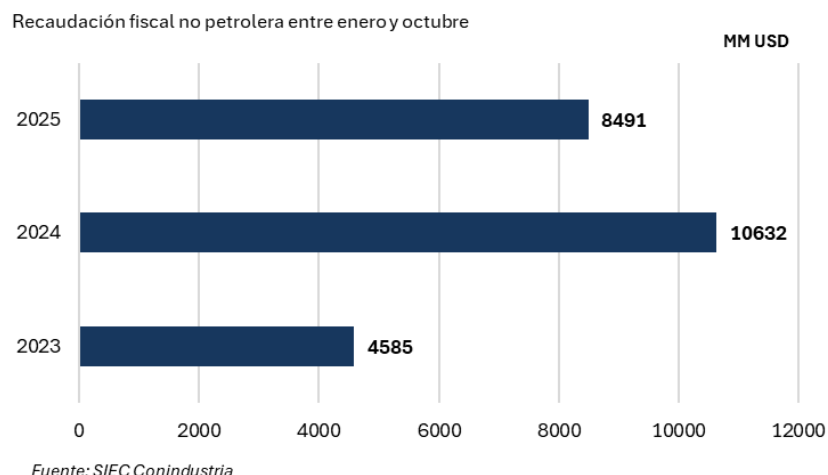
Horas absolutas exigidas para abrir una empresa, desde su registro hasta su puesta en marcha



Fuente: Adam Smith Center for Economic Freedom

El resultado de este entorno es una barrera significativa para la formalización. Según el Panorama Laboral 2025 de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la actividad económica informal es cercana al 60% en Venezuela; muy superior al promedio de 47% de América Latina y el Caribe. Ante la excesiva informalidad, los contribuyentes enfrentan una doble penalización: en primer lugar, una competencia asimétrica en la que los actores informales evaden costos fijos (tributos, seguridad social, etc); y, en segundo lugar, una mayor presión fiscal que las medianas y grandes empresas deben asumir, lo que comprime los márgenes. Esto explica el resultado reportado por Conindustria en el tercer trimestre de 2025, según el cual la recaudación fiscal cayó a lo largo del 2025.

Figura 3.g. La recaudación fiscal no petrolera disminuyó 20% según los resultados del tercer trimestre de 2025



Suministro eléctrico

Según las cifras compartidas por el Ministerio del Poder Popular para la Energía, en 2025 hubo un incremento del 40% en la producción de energía eléctrica, destacando la rehabilitación del complejo Guri (10.200 MW), y la modernización de centrales térmicas, mientras que la energía solar y las microrredes ajustan la demanda en regiones más vulnerables ante cortes de suministro. En este sentido, se anunció la inauguración del parque solar El Vigía (50 MW, capacidad para 2.000 hogares), en línea con los compromisos asumidos por el gobierno en la COP 29 respecto a la obtención de energía por fuentes fotovoltaicas.

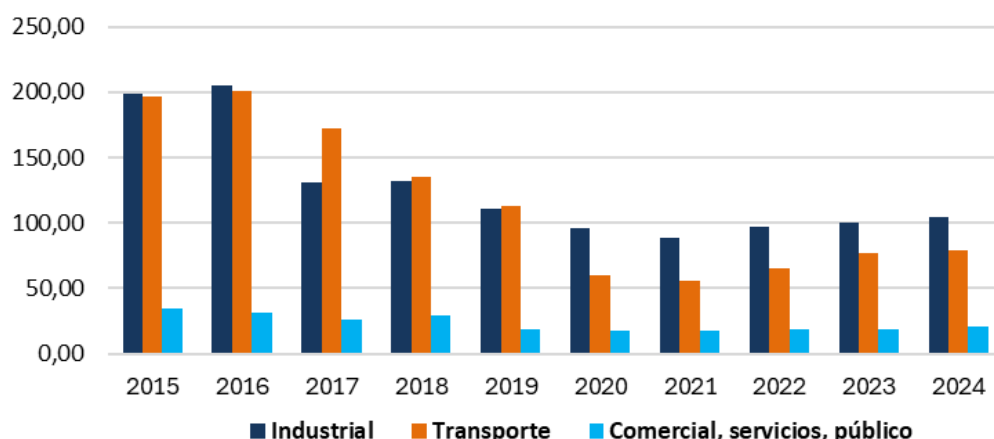
Los datos difundidos por el MPPE conviven con diferentes reportes de organismos independientes que documentan dificultades en la accesibilidad. A inicios del 2025, CEDICE registró más de 54.000 fallas en el servicio, mientras que Provea detalló que el sistema eléctrico opera 80% por debajo de su capacidad. Por su parte, Mordor Intelligence confirma déficits estructurales: las hidroeléctricas operan a menos del 40% de capacidad, y las térmicas al 25% nominal. Hay déficits de entre 1.600 y 1.800 megavatios (mw) en picos de demanda.

El consumo energético suele estar positivamente correlacionado con el crecimiento económico, especialmente en economías en desarrollo que no han iniciado transiciones agresivas hacia energías renovables. En este sentido, la Organización Latinoamericana y Caribeña de Energía reporta recuperaciones moderadas en el consumo entre 2023 y 2024 para los sectores más intensivos en energía. El sector comercial tuvo un incremento del 14% en el consumo, mientras que el sector industrial y de transporte tuvieron aumentos de 4% y 3% respectivamente. Sin embargo, este desempeño se muestra inferior a los resultados de años anteriores.

Figura 3.h. Entre 2015 y 2024, el sector industrial y transporte reportan caídas acumuladas de 48% y 60% respectivamente en el consumo energético.

Consumo energético por sector en Venezuela (2015 - 2024)

miles de GWh



Fuente: Sistema de información energética de América Latina y el Caribe

La inestabilidad eléctrica frena la productividad. Según la encuesta a cámaras empresariales de Macro Consultores, un 78% de las empresas reportan afectaciones por cortes eléctricos en el tercer trimestre de 2025. Las interrupciones recurrentes limitan la expansión en las operaciones, lo que explica las expectativas de contracciones de algunos sectores. Para empresas, cada falla genera costos adicionales que comprimen márgenes operativos.

En este contexto, hay dos sugerencias principales. En primer lugar, las empresas deben revisar constantemente sus planes de contingencia ante cortes en el suministro, evaluando el costo de las diferentes alternativas de autogeneración (microrredes híbridas, generadores de diésel, etc). Se deben considerar elementos como el tamaño de la empresa, ubicación geográfica, carga crítica, horas de uso, y el ambiente regulatorio de instalación. Los sistemas de alimentación ininterrumpida deberían priorizarse para la protección de los servidores, POS, y equipos sensibles, por ser los más vulnerables ante picos de voltaje. Seguidamente, deben mantenerse los esfuerzos por incrementar la colaboración entre el sector público y privado para la recuperación de la capacidad del sistema eléctrico, y abogar por reformas que permitan incrementar la participación mientras se diversifica con proveedores locales. Así lo sugieren las propuestas de la Cámara Venezolana de la Construcción en el Plan Nacional de Mantenimiento. En el Consejo Nacional de Economía Productiva, celebrado en diciembre de 2025, se ordenó la instalación de una mesa de trabajo en la que el sector privado pudiera contribuir a las iniciativas para la mejora del servicio.

Capítulo 04

Tendencias globales

La crisis global de la memoria
RAM: Un choque de costos para la
empresa venezolana.

Un pasaporte al capital: Criterios
ASG como estrategia de
resiliencia ante los riesgos.

La crisis global de la memoria RAM: Un choque de costos para la empresa venezolana

Status Quo

La Memoria de Acceso Aleatorio (RAM por sus siglas en inglés) es el almacenamiento temporal de una computadora. Guarda los datos y programas que se están usando activamente, permitiendo al procesador acceder a ellos de forma inmediata para ejecutar tareas, navegar o cambiar entre aplicaciones sin demoras.

En el actual ecosistema económico global, la memoria RAM ha dejado de ser un simple componente de computación para convertirse en un activo estratégico en disputa. Los tres grandes fabricantes mundiales (Samsung, SK Hynix y Micron) han desviado sus líneas de producción hacia memorias de alto rendimiento (HBM) para servidores de Inteligencia Artificial ante un abrupto incremento de demanda, dejando desatendida la producción de memorias estándar para computadoras, servidores de oficina y maquinaria industrial.

La trampa de la transición lenta

Para navegar esta crisis, es vital entender el cambio de guardia tecnológico que ocurre actualmente:

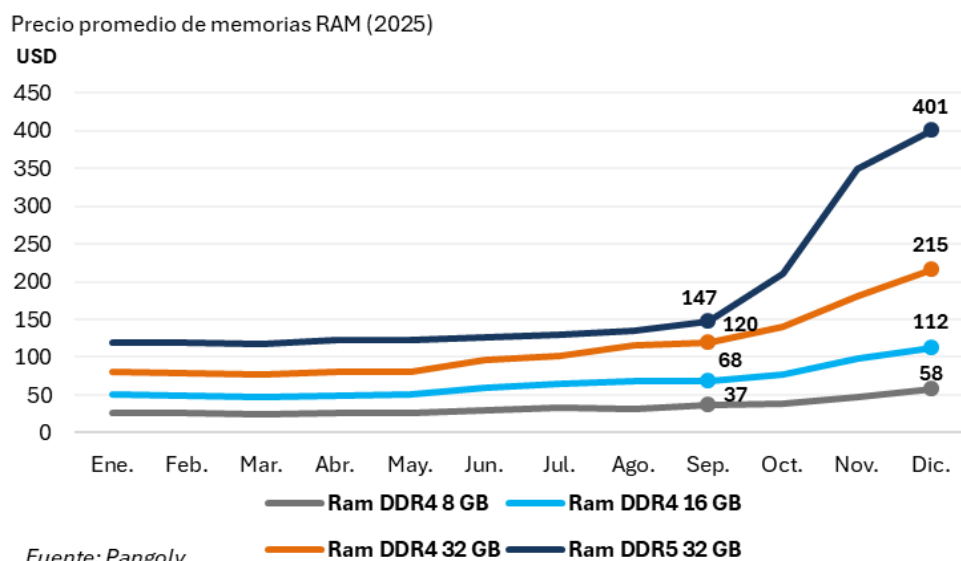
- DDR4 (Double Data Rate 4): Es el estándar que domina gran parte del parque tecnológico en Venezuela. Es confiable y económico, pero su producción ha disminuido para dar espacio a tecnologías nuevas.
- DDR5 (Double Data Rate 5): Es la nueva generación, mucho más rápida y eficiente, pero significativamente más cara.

Históricamente, cuando sale una nueva generación, la anterior baja de precio. En 2025 ocurrió lo contrario: la producción de DDR4 cae tan rápido que, ante una demanda que no desaparece, sus precios están subiendo. Para el mercado venezolano, un importador neto de tecnología, esta dinámica se traduce en una vulnerabilidad directa: la escasez de oferta global eleva los costos de adquisición de cualquier hardware esencial para la continuidad operativa. Mantener equipos "viejos" o comprar repuestos para servidores actuales será cada vez más costoso.

Dinámica de precios: Un incremento sin precedentes

Los datos recopilados en el último cuatrimestre revelan incrementos importantes. Entre septiembre y diciembre, los modelos DDR4 de 8GB y 16GB experimentaron alzas del 57% y 65% respectivamente, encareciendo directamente la computación de oficina y estaciones de trabajo básicas. Por su parte, el DDR4 de 32 GB, componente estándar para servidores pyme y diseño industrial, subió un 79%. Por último, el DDR5 de 8GB registró un incremento de 173%, reflejando la necesidad del mercado de asegurar componentes de última generación.

Figura 4.a. Los modelos de memoria más comunes experimentaron incrementos de precio superiores al 50% en el último cuatrimestre del año.



Impacto por sectores económicos

1. **Sector primario:** Aunque es el sector con menor dependencia directa de alta densidad de memoria, su vulnerabilidad reside en la logística. El encarecimiento de dispositivos móviles robustos, terminales de inventario, y sistemas de gestión de flotas, eleva los costos operativos de distribución.
2. **Sector secundario:** Escasez en memorias industriales. El impacto se centra en los sistemas de control de procesos y automatización. Las reparaciones de maquinaria que requieran módulos de memoria específicos pueden sufrir retrasos prolongados y no planificados, afectando la cadena de producción.
3. **Sector terciario:** La banca y el comercio dependen de servidores para procesar transacciones. La renovación de centros de datos o la compra de laptops para personal administrativo podría tener un incremento de costos de adquisición de entre un 15% y 25%, según las estimaciones de ensambladoras como Lenovo. Hay un riesgo de obsolescencia forzada por falta de repuestos.

Implicaciones estratégicas para el empresario

Las proyecciones exigen tratar esta situación como un riesgo financiero y operativo. Por tanto, algunas líneas de acción incluyen:

- **Auditoría de activos:** Identificar los equipos que dependen de modelos de memoria cuya producción se ha ralentizado.
- **Aprovisionamiento y/o garantía de proveedor:** El precio spot de la memoria RAM proyecta una curva ascendente hasta finales de 2026. Cualquier renovación de hardware planificada (computadoras, teléfonos móviles, etc) debe considerar los incrementos de precio esperados.
- **Monitoreo constante de presupuesto para tecnología:** A partir del 2026, el hardware debe entenderse como un commodity de alta volatilidad.

Un pasaporte al capital: Criterios ASG como estrategia de resiliencia ante los riesgos

Status Quo

Los criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza; o ESG, por sus siglas en inglés) son estándares utilizados por inversionistas para evaluar el comportamiento de las empresas y determinar posibles oportunidades.

El *ESG Global Report 2025* de *Capital Group* muestra que la adopción global de estos criterios se mantiene robusta, en un 87%, a pesar de las incertidumbres macroeconómicas y geopolíticas. El 90% de los inversores encuestados que ya integran estos criterios en sus estrategias (principalmente de Norteamérica, Europa, y Asia-Pacífico), han mantenido o aumentado sus asignaciones de capital en los últimos 12 meses con base en criterios ASG, y planean seguir haciéndolo en el próximo año.

¿Hay espacio para pensar en criterios ASG en Venezuela?

La inflación, la brecha cambiaria, y las dificultades de acceso a financiamiento en Venezuela han consumido el ancho de banda gerencial, dejando poco espacio para cambios estructurales. Las empresas han estado en modo de supervivencia, enfocadas en el día a día. Sin embargo, los sucesos del 03 de enero de 2026 han modificado las expectativas globales. El capital privado internacional está monitoreando activamente las oportunidades de inversión que surgen con la posible reactivación económica del país.

En un escenario de apertura comercial, la entrada de nuevos competidores con tecnología superior, y mayor eficiencia operativa tienen el potencial de cooptar rápidamente grandes cuotas de mercado de aquellas empresas locales que no se adapten. Como se observa en el reporte de *Capital Group*, los inversores globales tienen un fuerte interés en temas como la eficiencia energética y la infraestructura, áreas donde la brecha tecnológica local es notoria. Los grandes ganadores serán aquellos que puedan anticiparse y adaptarse a los estándares internacionales de sostenibilidad y gobernanza, como vehículo para captar inversiones necesarias para crecer.

Diferenciación en un contexto de riesgo

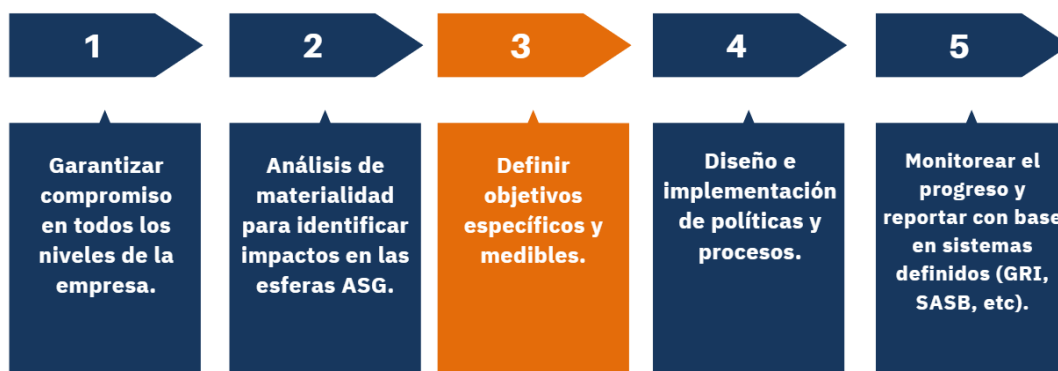
La adopción de criterios ASG podría ser un mecanismo eficaz para que las empresas venezolanas incrementen sus posibilidades de acceder a inversión y reduzcan su costo de capital, incluso en un entorno de riesgo e incertidumbre.

- **Interés en empresas "en transición":** El capital global busca empresas que están en proceso de transición hacia modelos más sostenibles. Un 58% de los inversores encuestados considera que invertir en empresas con planes creíbles de transición puede ser una fuente de rentabilidad a largo plazo. Este enfoque reconoce que el cambio es progresivo y valora a las empresas que, a pesar de su punto de partida, demuestran un compromiso serio con estándares internacionales.
- **Transparencia en la Gobernanza:** Otorgar transparencia, particularmente en el segmento de gobernanza, es fundamental en un contexto de incertidumbre regulatoria y política. La buena gobernanza reduce las asimetrías de información y las barreras de entrada para los inversores extranjeros. Se valora positivamente la

claridad en la estructura corporativa, lo que genera confianza y reduce el riesgo percibido.

- **Efecto Sustitución ASG:** Los entornos académicos comprueban el valor del estándar ASG en entornos legales o regulatorios más débiles. El estudio de Priem y Gabellone (2022) encuentra un "efecto sustitución": las empresas con una puntuación ASG alta tienen un menor costo de capital, y esta relación es aún más fuerte para las empresas domiciliadas en países con un entorno legal más débil. Esto sugiere que, en escenarios pesimistas sobre los cambios en el entorno regulatorio de Venezuela, las prácticas ASG pueden compensar la falta de garantías institucionales formales, actuando como un sustituto de la confianza que, de otro modo, provendría del sistema legal.
- **Exigencias en el largo plazo:** Los estándares de sostenibilidad han pasado de lo voluntario a lo regulatorio, convirtiéndose en un requisito operativo para el comercio internacional. Normativas como *Corporate Sustainability Reporting Directive* (CSRD) en la Unión Europea obligan a las empresas a declarar su desempeño ESG para mantener su licencia para operar. Estas regulaciones se imponen en toda la cadena de producción, transformando los reportes de sostenibilidad en un estándar indispensable para la competitividad comercial y el acceso a mercados de capital en el largo plazo.

Figura 4.b. Cinco elementos a considerar para la implementación de una estrategia ASG



Fuente: Euronext Corporate Solutions

Referencias

- Banca y Negocios. (2025). *Impuestos capturan ocho de cada 10 bolívares de utilidades que generan empresas formales, alerta experto*. Banca y Negocios.
<https://www.bancaynegocios.com/impuestos-capturan-ocho-de-cada-10-bolivares-de-utilidades-que-generan-empresas-formales-alerta-experto/>
- Banca y Negocios. (2025). *Carga tributaria a empresas formales equivale al 14% del PIB nacional*. Banca y Negocios.
<https://www.bancaynegocios.com/carga-tributaria-a-empresas-formales-equivale-al-14-porciento-del-pib-nacional/>
- Banco Central de la Reserva de Perú (2026). *Spread - EMBIG Venezuela (pbs)* [Conjunto de datos]. BCRP.
<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/diarias/resultados/PD04714XD/html>
- Banco Central de Venezuela (2024). *Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)* [Conjunto de datos]. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/consumidor>
- Banco Central de Venezuela (2025). *Base Monetaria* [Conjunto de datos]. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/base-monetaria>
- Banco Central de Venezuela (2025). *Reservas Internacionales* [Conjunto de datos]. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/reservas-internacionales>
- Banco Central de Venezuela (2025). *Tipo de Cambio de Referencia SMC (Sistema del Mercado Cambiario)* [Conjunto de datos]. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-cambio-de-referencia-smc>
- Banco Central de Venezuela (2025). *La economía venezolana continúa avanzando: El PIB creció 9,32% en el primer trimestre de 2025*. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/notas-de-prensa/la-economia-venezolana-continua-avanzando-el-pib-crecio-932-en-el-primer-trimestre>
- Banco Central de Venezuela (2025). *La economía venezolana creció 6,65% en el segundo trimestre de 2025*. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/notas-de-prensa/la-economia-venezolana-crecio-665-en-el-segundo-trimestre-de-2025>
- Banco Central de Venezuela (2025). *La economía venezolana avanza: El PIB aumentó 8,71% en el tercer trimestre de 2025*. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/notas-de-prensa/la-economia-venezolana-avanza-el-pib-aumento-871-en-el-tercer-trimestre-de-2025>
- BNamericas. (2026). *Las expectativas que se reabren para las TIC venezolanas tras el giro político*. BNamericas.
<https://www.bnamericas.com/es/analisis/las-expectativas-que-se-reabren-para-las-tic-venezolanas-tras-el-giro-politico>
- CEDICE Libertad (2025). *Inflaciómetro ampliado* [Conjunto de datos]. CEDICE.
<https://cedice.org.ve/ogp/que-cedice-de-economia/inflaciometro/>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2025). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2025 (LC/PUB.2025/26-P)*.
<https://www.cepal.org/es/publicaciones/84460-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2025>
- Conindustria. (2025). *Encuesta de Coyuntura Industrial III Trimestre 2025*. Sistema de Información Estadística de Conindustria.
https://conintranet.com/imgPost/Imagenes/ECI-IIIT25_REV.pdf
- Cotoret, K. (2025). *Presidente Maduro ordena instalación de mesa de trabajo con sector privado y eléctrico*. MPPEE.
<https://mppee.gob.ve/?p=102828>
- Cotoret, K. (2025). *Producción eléctrica en Venezuela creció 40% durante 2025*. MPPEE. <https://mppee.gob.ve/?p=102824>

- Delgado, D. (2025). *Cedice Libertad: Venezuela registró más de 54.000 fallas eléctricas en enero*. El Impulso. <https://www.elimpulso.com/2025/02/12/cedice-libertad-venezuela-registro-mas-de-54-000-fallas-electricas-en-enero-12feb/>
- Efecto Cocuyo. (2025). *Provea dice que generación eléctrica en Venezuela está 80 % por debajo de su capacidad*. <https://efectococuyo.com/la-humanidad/provea-dice-que-generacion-electrica-en-venezuela-esta-80-por-debajo-de-su-capacidad/>
- Energy Information Administration (2025). *Petroleum and other liquids weekly imports and exports*. https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_move_wkly_de_NUS_Z00_mbbldp_w.htm
- Euronext Corporate Solutions. (2024). *How to create an ESG Strategy in 5 steps That Will Impress Investors?* Euronext Corporate Solutions. <https://www.corporatesolutions.euronext.com/blog/esg/how-to-create-esg-strategy>
- EY. (2025). *Monitoreo de la Actividad Fiscalizadora Tercer Trimestre de 2025*.
- Finanzas Digital (2025). *Cartera de crédito del sistema financiero venezolano tuvo un crecimiento interanual de 23,08% en noviembre de 2025*. Finanzas Digital. <https://finanzasdigital.com/informe-banca-venezolana-noviembre-2025/>
- Fondo Monetario Internacional (2025). *World Economic Outlook, October 2025*. IMF. <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>
- García, G., et. al. (2023). *Plan Nacional de Mantenimiento: Una propuesta para recuperar los servicios de electricidad, agua y saneamiento, transporte y salud*. Cámara Venezolana de la Construcción. <https://cvc.com.ve/documentos/propuestas-cvc/>
- GlobalScope. (2025). *Síntesis de los principales resultados de los indicadores económicos y financieros*. Glscope. https://drive.google.com/file/d/1v4HqCo_wMhBOoO6Lm45Ghvl8erm5GBio/view
- Globovisión. (2025). *Maduro: "Cuando firmamos un contrato de acuerdo a la Constitución, eso se cumple, como está pasando con Chevron"*, Globovisión. <https://www.globovision.com/nacional/49571/presidente-maduro-ratifica-respeto-a-inversionistas-y-contratos-petroleros-durante-la-expo-motores>
- Hinterlaces. (2025). *Telecomunicaciones en Venezuela crecen 8,64% en segundo trimestre 2025*. Hinterlaces. <https://www.hinterlaces.net/telecomunicaciones-en-venezuela-crecen-864-en-segundo-trimestre-2025/>
- Instituto Internacional para el Desarrollo Gerencial. (2025). *World Competitiveness Ranking 2025*. IMD. <https://www.imd.org/entity-profile/venezuela-wcr/>
- Jeronimo, F., Mainelli, T., et. al. (2025). *Global Memory Shortage Crisis: Market Analysis and the Potential Impact on the Smartphone and PC Markets in 2026*. IDC. <https://www.idc.com/resource-center/blog/global-memory-shortage-crisis-market-analysis-and-the-potential-impact-on-the-smartphone-and-pc-markets-in-2026/>
- Lawder, D., & Campos, R. (2026). *IMF needs voting majority of members to recognize Venezuela government to restore ties*. Reuters. <https://www.reuters.com/world/americas/imf-needs-voting-majority-members-recognize-venezuela-government-restore-ties-2026-01-15/>
- Levy Carciente, S., et al. (2024). *Índice de Burocracia 2024*. Adam Smith Center for Economic Freedom. Florida International University. <https://freedom.fiu.edu/wp-content/uploads/2024/11/Indice-de-Burocracia-2024.pdf>
- Macro Consultores BDM. (2024). *Resultados de Encuesta Cualitativa a Cámaras Empresariales Tercer trimestre 2024*.
- Macro Consultores BDM. (2025). *Resultados de Encuesta Cualitativa a Cámaras Empresariales Primer trimestre 2025*.
- Macro Consultores BDM. (2025). *Resultados de Encuesta Cualitativa a Cámaras Empresariales Segundo trimestre 2025*.

- Macro Consultores BDM. (2025). *Resultados de Encuesta Cualitativa a Cámaras Empresariales Tercer trimestre 2025*.
- Macro Consultores BDM. (2025). *Presión monetaria y cesta de alimentos noviembre 2025*.
- Ministerio del Poder Popular de Hidrocarburos (2025). *Activado el Motor Hidrocarburos: producción, abastecimiento y exportación*. Minhidrocarburos.
<https://www.minhidrocarburos.gob.ve/index.php/2025/03/12/activado-el-motor-hidrocarburos-produccion-abastecimiento-y-exportacion/>
- Mordor Intelligence. (2025). *Venezuela Power Market Size & Share Analysis - Growth Trends and Forecast (2025 - 2030)*. Mordor Intelligence.
<https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/venezuela-power-market>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (January 2025)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/archive/135>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (February 2025)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/archive/136>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (March 2025)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/archive/137>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (April 2025)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/archive/138>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (May 2025)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/archive/140>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (June 2025)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/archive/141>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (July 2025)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/archive/143>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (August 2025)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/archive/144>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (September 2025)*. OPEC. <https://publications.opec.org/momr/archive/145>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (October 2025)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/archive/146>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (November 2025)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/archive/147>
- OPEP. (2025). *Monthly Oil Market Report (December 2025)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/archive/148>
- OPEP. (2025). *World Oil Outlook 2025*. OPEC.
<https://publications.opec.org/woo>
- OPEP. (2026). *Monthly Oil Market Report (January 2026)*. OPEC.
<https://publications.opec.org/momr/Home>
- Organización Internacional del Trabajo. (2025). *Panorama Laboral 2025: América Latina y el Caribe*. OIT.
<https://www.ilo.org/sites/default/files/2025-12/OIT-Informe-PANORAMA-LABORAL-2025.pdf>
- Organización Latinoamericana y Caribeña de Energía. *Panorama Energético de América Latina y el Caribe 2025*. OLACDE.
<https://www.olade.org/publicaciones/panorama-energetico-de-america-latina-y-el-caribe-2025/>
- Pandy, J. (2026). *AI boom threatens to push smartphone, PC prices higher in 2026*. Business Insider.
<https://www.businessinsider.com/smartphone-pc-prices-memory-ram-shortages-artificial-intelligence-data-centers-2026-1>
- Pangoly. (2026). *Average Price in USD for Memory*. [Conjunto de datos]. Pangoly Hardware Price Trends.
<https://pangoly.com/en/price-trends/ram/16gb-ddr4>
- Parraga, M. (2025). *Venezuela oil exports rise on Chevron's cargoes, more supply to China*. Reuters. <https://www.reuters.com/markets/commodities/venezuela-oil-exports-rise-chevrons-cargoes-more-supply-china-2025-02-04/>
- Parraga, M. (2025). *Venezuela's oil exports fall 11.5% over US tariffs and sanctions, shipping data show*. Reuters.
<https://www.reuters.com/business/energy/venezuelas-oil-exports-fall-115-over-us-tariffs-sanctions-shipping-data-sav-2025-04-01/>
- Parraga, M. (2025). *Chevron granted restricted US license to operate in Venezuela, sources say*. Reuters.
<https://www.reuters.com/business/energy/chevron-granted-restricted-us-license-operate-venezuela-sources-sav-2025-07-30/>

- Parraga, M. (2025). *Venezuela's oil exports surpass 1 million bpd for first time since 2020, data shows*. Reuters.
<https://www.reuters.com/business/energy/venezuelas-oil-exports-surpass-1-million-bpd-first-time-since-2020-data-shows-2025-10-01/>
- Parraga, M., & Aizhu, C. (2025). *Venezuela forced to double discount on oil to Asia due to flood of sanctioned crude*. Reuters.
<https://www.reuters.com/business/energy/venezuela-forced-double-discount-oil-asia-due-flood-sanctioned-crude-2025-12-10/>
- Parraga, M. (2025). *Venezuela's oil exports surpass 900,000 bpd despite US pressure, data shows*. Reuters.
<https://www.reuters.com/business/energy/venezuelas-oil-exports-surpass-900000-bpd-despite-us-pressure-data-shows-2025-12-03/>
- Parraga, M. (2026). *Venezuela moves to cut oil output due to US export embargo*. Reuters.
<https://www.reuters.com/business/energy/venezuelas-pd-sa-asks-some-joint-ventures-cut-back-oil-output-sources-say-2026-01-04/>
- Priem, R., Gabellone, A. (2022). *The Impact of a Firm's ESG Score on Its Cost of Capital: Can a High ESG Score Serve as a Substitute for a Weaker Legal Environment?*. United Business Institutes.
<http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4286057>
- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (2025). *Desempeño Macroeconómico de Venezuela Tercer Trimestre 2025*. PNUD Venezuela.
<https://www.undp.org/es/venezuela/publicaciones/desempeno-macroeconomico-de-venezuela-tercer-trimestre-2025>
- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (2025). *Desempeño Macroeconómico de Venezuela: 4to trimestre 2024 y Perspectivas 2025*. PNUD Venezuela.
<https://www.undp.org/es/venezuela/publicaciones/desempeno-macroeconomico-de-venezuela-4to-trimestre-2024-y-perspectivas-2025>
- Salcedo, C. R. (2026). *Venezuela necesita una de las reestructuraciones de deuda más complejas de la historia: UBS*. Bloomberg Línea.
<https://www.bloomberglinea.com/mercados/venezuela-necesita-una-de-las-reestructuraciones-de-deuda-mas-complejas-de-la-historia-ubs/>
- Servicio Autónomo Imprenta Nacional y Gaceta Oficial (2025). *Gaceta Oficial N.º 43.140 del 02 de junio de 2025*.
 Badell & Grau.
<https://badellgrau.com/gaceta-oficial-n-o-43-140-del-02-de-junio-de-2025/>
- Tan, F.. (2026). *Venezuela's oil supply to rise in years ahead and depress prices, analysts say*. CNBC Africa.
<https://www.cnbc.com/2026/venezuelas-oil-supply-to-rise-in-years-ahead-and-depress-prices-say-analysts>
- The Economist. (2026). *Venezuela's astoundingly messy debts are about to get messier*. The Economist.
<https://www.economist.com/finance-and-economics/2026/01/07/venezuelas-astoundingly-messy-debts-are-about-to-get-messier>
- United Nations Conference on Trade and Development. (2025). *World Investment Report 2025*. UNCTAD.
<https://unctad.org/publication/world-investment-report-2025>
- Wolfenstein, K. (2026, January 11). *Venezuelan crude oil Merer-16: US hunt for Russian tanker threatens China's road construction*. Xpert.Digital.
<https://xpert.digital/en/merer-16/>



uae@fedecamaras.org.ve



www.fedecamaras.org.ve

