

PANORAMA:

Resultados de los principales indicadores de la economía venezolana Enero - Febrero 2026

Unidad de Análisis Económico de Fedecámaras
Vol. 02

Directorio de Fedecámaras Período 2025 - 2027

Comité Directivo

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

Pedro Marín

Servicios de Telecomunicaciones

Vicky Herrera de Diaz

Turismo

Samantha Contreras

Seguros

Enrique Itriago

Transformador de Alimentos

Fedenaga

Pecuario

Richard Fortunato

Dirección Ejecutiva

Directores Regionales

José Da Costa

Anzoátegui

Héctor Gómez Campero

Aragua

Jeanette Díaz

Barinas

Joni Houda Fares (E)

Bolívar

Jorge Aroca

Carabobo

Dionisio Borregales

Cojedes

María Adelaide Texeira

Delta Amacuro

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

Esta nueva edición del informe de la Unidad de Análisis Económico (UAE) de Fedecámaras refuerza el compromiso de ofrecer una perspectiva clara sobre la realidad económica venezolana y su impacto en el sector empresarial. En esta oportunidad, el análisis se enriquece de forma sustancial gracias a alianzas estratégicas con instituciones y firmas, como la Asociación Venezolana de Exportadores, Atenas Grupo Consultor, y Macroconsultores, cuyas contribuciones nos permiten robustecer nuestros análisis.

Nuestro objetivo sigue firme: proporcionar a nuestros afiliados una síntesis de datos verificables y tendencias de corto y mediano plazo en un formato sencillo y accesible. Esta labor responde a la visión institucional de fortalecer al ecosistema empresarial venezolano bajo los principios de libertad económica y democracia.

De cara al futuro, la participación activa de nuestros afiliados será el pilar fundamental para potenciar esta iniciativa, mediante la implementación progresiva de instrumentos autónomos de recolección de datos. Su contribución nos permitirá capturar el pulso real de cada región y sector, transformando la información en una herramienta de utilidad directa para sus propias organizaciones.

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 18 de marzo 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: del recorte forzado a la recuperación del umbral	7
Precios: recuperación en febrero impulsada por la formalización de mercados	8
Exportaciones: Reorientación estratégica hacia el mercado estadounidense	8
Perspectivas: Nuevas modalidades de participación	9
Capítulo 2. Indicadores macroeconómicos	11
Producto Interno Bruto: Recuperación impulsada por el anclaje petrolero	12
Inflación: Actualización de cifras oficiales	13
Tipo de Cambio: Ajuste de expectativas y desafíos operativos en la reducción de la brecha	14
Comercio Internacional: Recuperación de flujos y el reto de la competitividad logística	15
Capítulo 3. Panorama empresarial	18
Dinámica del Consumo Masivo: Estructura de Canales y Evolución del Gasto	19
Pulso y Perspectivas: Análisis del sector industrial	20
Capítulo 4. Tendencias Globales	22
La tendencia es Venezuela: cómo surfear la ola de expectativas	23
Referencias	26

Capítulo 01

Sector petrolero

Resumen

- En enero, la producción reportada a la OPEP descendió a 924 mbd (-17,50%) debido a la saturación de inventarios por restricciones logísticas, recuperándose en febrero hasta los 1.021 mbd (+10,5%).
- El crudo Merey registró un repunte del 21% en febrero (\$52,31/b), superando el ritmo de crecimiento de los marcadores internacionales gracias a la reducción de descuentos tras la formalización de canales comerciales.
- EE. UU. regresó a ser el principal destino de exportación, recibiendo el 51% de los envíos en febrero; el flujo fue apoyado por la importación de nafta pesada para diluir crudos extrapesados.
- La modificación parcial de la Ley Orgánica de Hidrocarburos habilita la participación privada directa en actividades primarias, otorga autonomía en la comercialización y reincorpora mecanismos alternativos de resolución de controversias.
- El despliegue de las Licencias Generales de la OFAC (46A a 50A) reactiva la cadena de valor, autoriza la importación de diluyentes y extiende, por primera vez, el alcance operativo hacia el sector del gas natural.
- El crecimiento de corto plazo (estimado entre 15% y 20%) se fundamenta en la rehabilitación de campos maduros (brownfields), mientras que el desarrollo de nuevos proyectos (greenfields) se mantiene condicionado a un entorno de mayor seguridad jurídica que incentive la inversión extranjera.

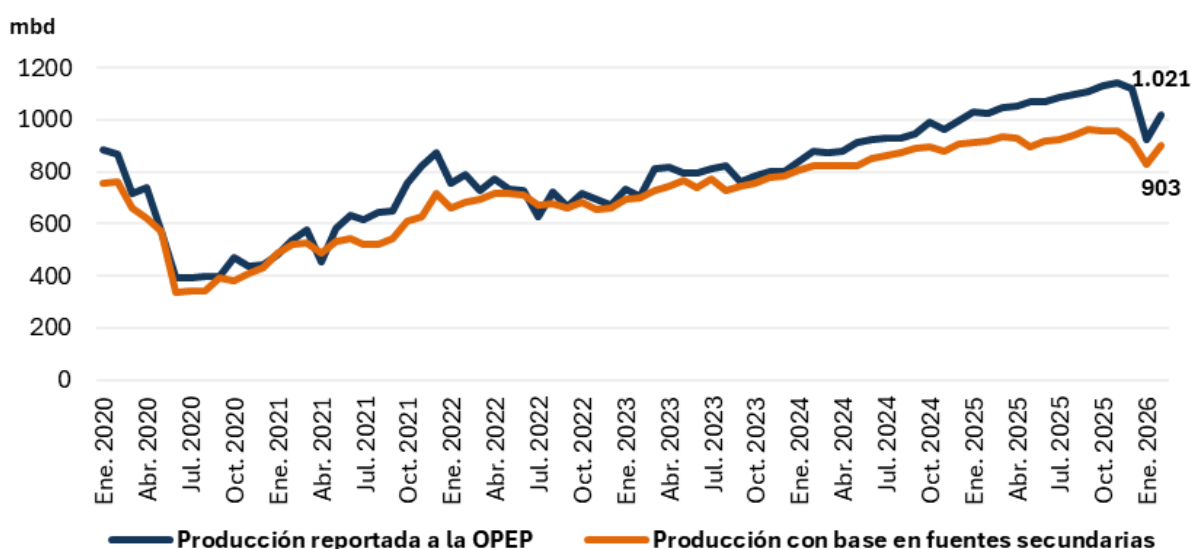
Producción: del recorte forzado a la recuperación del umbral

En enero, la producción reportada a la OPEP sufrió una caída de 17,50% respecto a diciembre de 2025, promediando 924 mbd. Este retroceso respondió a un cuello de botella logístico: la "cuarentena" impuesta por el gobierno de EE. UU. a finales de 2025 provocó, según Reuters (vía Kpler), una acumulación de más de 40 millones de barriles en tanques y buques, saturando la capacidad de almacenamiento y requiriendo realizar recortes de producción preventivos por parte de PDVSA.

En febrero, la producción se recuperó en un 10,5%, superando nuevamente la cifra del millón de barriles diarios (1.021 mbd). No obstante, al comparar con febrero de 2025, el output sigue siendo un 0,39% inferior. La industria aún se encuentra en una etapa de saneamiento de inventarios más que de expansión neta de capacidad.

Figura 1.a. Febrero marca el inicio de una recuperación en la producción tras las caídas de diciembre y enero.

Producción de petróleo en Venezuela (2020 - 2026)



Fuente: OPEP

La estrategia de recuperación productiva proyectada para 2026 se fundamenta en una distinción técnica. El crecimiento de corto plazo, estimado entre el 15% y 20%, según Síntesis Financiera, dependerá primordialmente de los *brownfields* (campos maduros), donde la inversión se centra en el gasto operativo para la rehabilitación y mantenimiento de pozos existentes, permitiendo triunfos rápidos con menor requerimiento de capital. Por el contrario, los *greenfields* (campos nuevos o no desarrollados) representan el objetivo de largo plazo; estos proyectos exigen inversiones masivas de capital y mayores tiempos de retorno por su complejidad técnica.

La implicación estratégica es que, mientras los *brownfields* dinamizarán los servicios conexos de forma inmediata, la viabilidad de los *greenfields* estará supeditada a los avances

en las reformas al entorno de negocios para captar mayor flujo de inversión extranjera, y a la mejora del suministro eléctrico, que se mantiene como una barrera importante para el incremento de producción en los campos.

Precios: recuperación en febrero impulsada por la formalización de mercados

Figura 1.b. Precios promedio del crudo merey, cesta OPEP, y crudo brent en enero y febrero.

	Ene. 2026 USD/b	Var.% intermensual	Var.% interanual	Feb. 2026 USD/b	Var.% intermensual	Var.% interanual
Crudo Merey	43,21	-5%	-35%	52,31	21%	-19%
Cesta OPEP	62,31	1%	-21,5%	67,9	8,9%	-11,6%
Brent	64,59	4,81%	-15,85%	71,62	10,9%	-1,6%

Fuente: OPEP

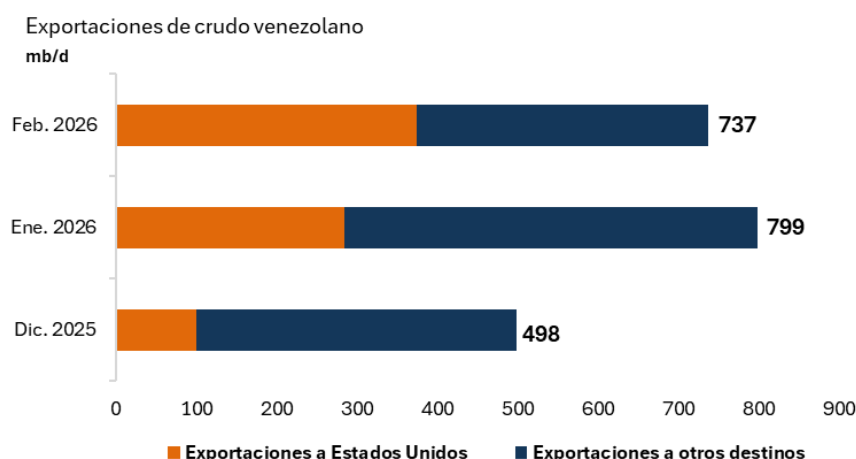
Durante el primer bimestre de 2026, la cotización del crudo Merey reflejó cambios en la comercialización de la industria. Luego de cerrar enero con una contracción intermensual del 5%, el marcador venezolano experimentó un repunte del 21% en febrero, promediando \$52,31/b. Esta recuperación superó el ritmo de crecimiento de los referentes globales como el Brent (10,9%) y la Cesta OPEP (8,9%) en el mismo periodo.

Este resultado responde a una reducción de los descuentos asociados a las sanciones sobre el crudo venezolano. Por ejemplo, en febrero hubo una disminución intermensual del 10% en el descuento con respecto al Brent. El flujo petrolero a través de canales legales supervisados por EE. UU. (bajo la Licencia General 46) ha permitido negociar precios más cercanos a las referencias internacionales. Las exportaciones destinadas a refinerías del Golfo de México se liquidan bajo condiciones comerciales ordinarias, eliminando gran parte de las penalizaciones financieras que afectaron los ingresos en 2025.

Exportaciones: Reorientación estratégica hacia el mercado estadounidense

El flujo de exportaciones durante el primer bimestre de 2026 mostró una reconfiguración geopolítica. En enero, los envíos se incrementaron en un 60% respecto a diciembre, alcanzando los 799 mbd. No obstante, en febrero se registró una corrección del 8% intermensual (737 mbd), atribuida al ajuste en el despacho de los inventarios acumulados durante la "cuarentena" naval.

Figura 1.c. EE. UU. vuelve a ser el principal destino de exportación



Fuente: OPEP, Reuters & Administración de Información Energética EEUU

El hallazgo más relevante es el giro en los destinos: EE. UU. recuperó su posición como socio principal, recibiendo el 36% de los envíos en enero y consolidándose con el 51% en febrero. Este movimiento desplazó a China que, mientras en 2025 recibía más del 70% del crudo, ahora representa cerca del 19%.

Desde el punto de vista operativo, también destaca la importación de nafta pesada por parte de Chevron y Vitol en enero. Este insumo ha sido crítico para diluir el crudo extrapesado de la Faja del Orinoco, permitiendo convertir inventarios técnicamente inmovilizados en grados exportables hacia las refinerías del Golfo de México.

Perspectivas: Nuevas modalidades de participación

El marco institucional del sector ha dado un giro hacia la flexibilización operativa, apoyado en dos pilares regulatorios fundamentales para el resto de 2026:

1. Reforma parcial de la Ley Orgánica de Hidrocarburos

Introduce modalidades de participación que permiten a empresas privadas (nacionales o extranjeras domiciliadas) realizar actividades primarias de exploración y extracción mediante contratos directos con filiales de PDVSA. Si bien esta modalidad ya se había implementado de forma preliminar a través de los CPP, la reforma eleva este esquema a rango legal, otorgando uniformidad en el marco jurídico. Esta regulación otorga mayor autonomía operativa, permitiendo que el sector privado asuma la gestión técnica integral.

Además, se faculta a las empresas para la comercialización directa del crudo producido, sujeta a la aprobación de planes de venta específicos. Un pilar crítico de esta reforma es la incorporación del Artículo 8, el cual habilita el uso del arbitraje internacional para la resolución de controversias. Este mecanismo reinstaura una práctica histórica (previamente limitada por la Ley de Inversiones Extranjeras Productivas de 2017 y la salida de

Venezuela del CIADI), y formaliza un criterio de protección de inversiones que ya venía aplicándose de facto en los CPP, mediante el direccionamiento a tribunales en EE. UU.

2. Paquete de licencias de la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC)

Entre enero y febrero, el Departamento del Tesoro de EE. UU. desplegó un conjunto de Licencias Generales (LG) que reactivaron segmentos específicos de la cadena de valor.

- Operación y Comercialización (LG 46A): Permite a entidades realizar diferentes operaciones en la cadena petrolera, incluyendo el levantamiento, exportación, refinación y venta de crudo venezolano.
- Insumos y Servicios Críticos (LG 47 y 48): La LG 47 autoriza la importación de diluyentes de origen estadounidense, esencial para movilizar el crudo de la Faja del Orinoco. Por su parte, la LG 48 permite el suministro de bienes, tecnología y software para la exploración y producción, extendiendo por primera vez su alcance al sector del gas natural.
- Planificación Estratégica y Actores Globales (LG 49 y 50A): La LG 49 permite la negociación de contratos preliminares para nuevas inversiones, facilitando auditorías y licitaciones previas a la ejecución. La LG 50A autoriza específicamente las operaciones de empresas como Chevron, BP, Eni, Repsol y Shell, consolidando su permanencia y expansión en el país.

El nuevo ecosistema regulatorio abre las puertas a una expansión del output petrolero con el potencial de corregir distorsiones cambiarias. No obstante, este mecanismo requiere de pasos intermedios para materializarse con éxito: el crecimiento real del volumen exportado, la correcta monetización de las divisas, un acceso bancario fluido, y subastas eficientes ante la demanda. Sin este engranaje, es imposible lograr la credibilidad cambiaria que el país necesita. Esta normalización progresiva es fundamental para estabilizar la planificación financiera de las empresas, pero sigue condicionada a un acceso real al flujo de divisas para la mayor cantidad de actores posible.

Capítulo 02

Indicadores macroeconómicos

Resumen

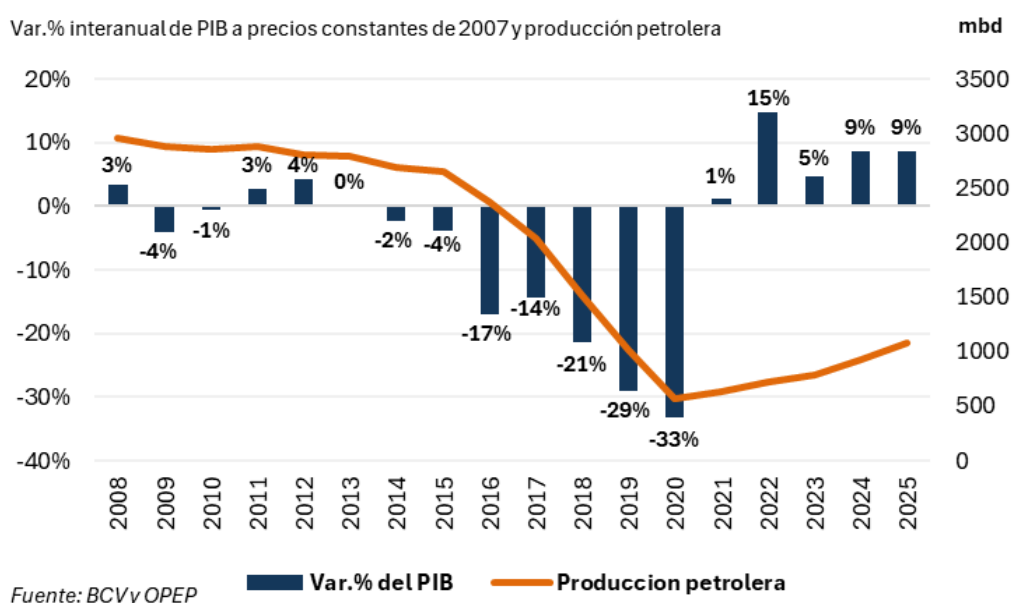
- El BCV reportó un crecimiento consolidado de entre 7% y 9% durante los trimestres de 2025. Alta dependencia del sector petrolero, el cual lideró la expansión con alzas de hasta el 17%.
- La inflación interanual se aceleró hasta alcanzar el 618% en febrero de 2026, con una variación mensual del 14,6% en ese periodo.
- El tipo de cambio oficial superó la barrera de los 400 Bs./USD en febrero, acumulando una devaluación interanual del 547%. La brecha cambiaria cerró el bimestre en 46%, logrando una corrección importante frente al 89% registrado al cierre de 2025, a pesar de las limitaciones de oferta por desafíos de cumplimiento bancario (overcompliance).
- Según el BCV, las exportaciones no petroleras crecieron un 28% en 2025, destacando el repunte en productos vegetales, minerales y alimentos, aunque el superávit de la cuenta corriente se fundamenta en ingresos por remesas y no en intercambio de bienes y servicios. El movimiento de carga marítima en el primer bimestre de 2026 estuvo volcado en un 91% a las importaciones.

Producto Interno Bruto: Recuperación impulsada por el anclaje petrolero

Tras un periodo de vacíos estadísticos, el Banco Central de Venezuela publicó cifras desagregadas¹ que permiten reconstruir la trayectoria del cierre de 2025 y establecer la base para el primer bimestre de 2026. Los datos oficiales indican que el PIB consolidado registró un crecimiento de 8,94% en 2025; mientras que el crecimiento trimestral se distribuyó de la siguiente manera (cifras preliminares): 9,4% en el primer trimestre, 8,96% en el segundo trimestre, 10,5% en el tercer trimestre, y 7,19% en el cuarto trimestre.

Este dinamismo estuvo diferenciado por sectores: la actividad petrolera lideró con una expansión de 15,26% interanual, mientras que la actividad no petrolera creció 6,77%. Dentro de este último grupo, los sectores de construcción, minería y servicios financieros fueron los de mayor repunte.

Figura 2.a. El desempeño del PIB consolidado mantiene una dependencia del 80% respecto a la dinámica de producción petrolera



Luego de controlar por otras variables, la UAE encuentra que el crecimiento del PIB se explica casi en un 80% por la variación en la producción de crudo². Esta cifra confirma la bien documentada dependencia de la actividad petrolera, y vulnerabilidad de la economía venezolana ante shocks externos, como caídas de precios, o endurecimiento de sanciones.

¹ Se publicaron en variaciones porcentuales, no en términos absolutos. También se han identificado cambios en la base metodológica y en las ponderaciones utilizadas para las actividades económicas en el cálculo del PIB consolidado. 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. Las cifras entre 2017 y 2025 son preliminares.

² Recordando que el BCV cambió las ponderaciones en el PIB consolidado. Se realizó un Modelo Autorregresivo Vectorial cuyas estimaciones y salidas se omiten para los efectos de este informe. La Unidad de Análisis Económico pone a disposición sus medios de contacto para obtener los detalles de la estimación.

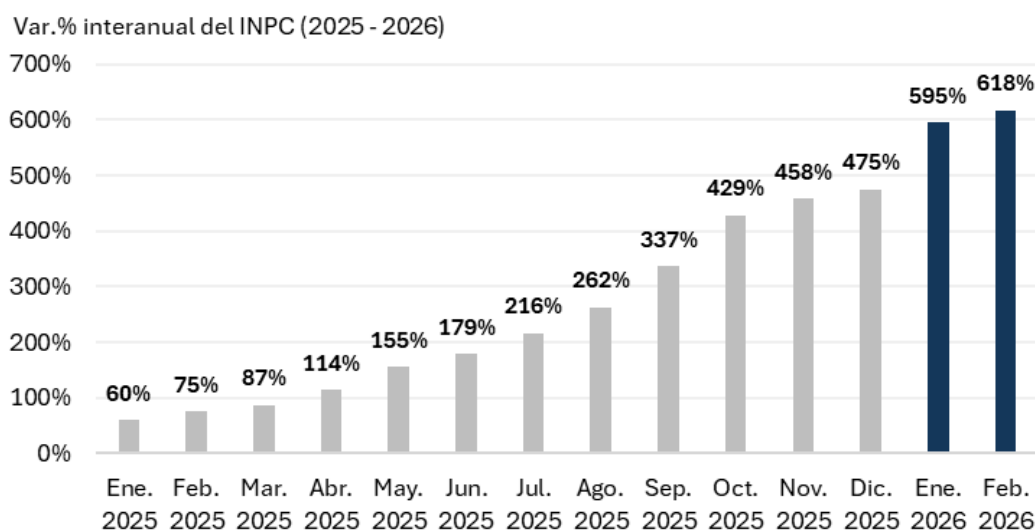
Para 2026, la consultora Síntesis Financiera proyecta un crecimiento de 10,4% del PIB, siempre que el sector petrolero materialice la expansión proyectada bajo el nuevo esquema de reformas y licencias, sujeta a las barreras descritas en el capítulo anterior. Aunque las cifras macroeconómicas muestran una recuperación robusta en el papel, persisten problemas estructurales en la economía venezolana que deben ser atendidos. Por tanto, el mecanismo de transmisión hacia el consumo masivo y el bolsillo del ciudadano es lento, y dependiente de diferentes elementos, como el control de la inflación y mayor disciplina en materia fiscal, recuperación de la producción y el poder adquisitivo, y reducción de la brecha cambiaria.

Inflación: Actualización de cifras oficiales

Tras un cierre de 2025 con una variación interanual de 475% del INPC, los datos actualizados del BCV sitúan el indicador en 595% en enero y 618% en febrero. En el mes de febrero, la variación mensual alcanzó el 14,6%. Este repunte responde al efecto de traspaso derivado de la volatilidad cambiaria de principios de enero, que trasladó el ajuste del dólar en el mercado no oficial a las estructuras de costos y precios finales.

También es importante considerar el desajuste que existe entre la emisión monetaria y la producción de bienes y servicios. El crecimiento acelerado de los agregados monetarios carece de una contrapartida real en la producción local de bienes y servicios. Al no existir un incremento equivalente en el aparato productivo que absorba esa liquidez, el exceso de dinero en circulación profundiza las presiones inflacionarias.

Figura 2.b. Enero y febrero mantienen la tendencia de aceleración inflacionaria



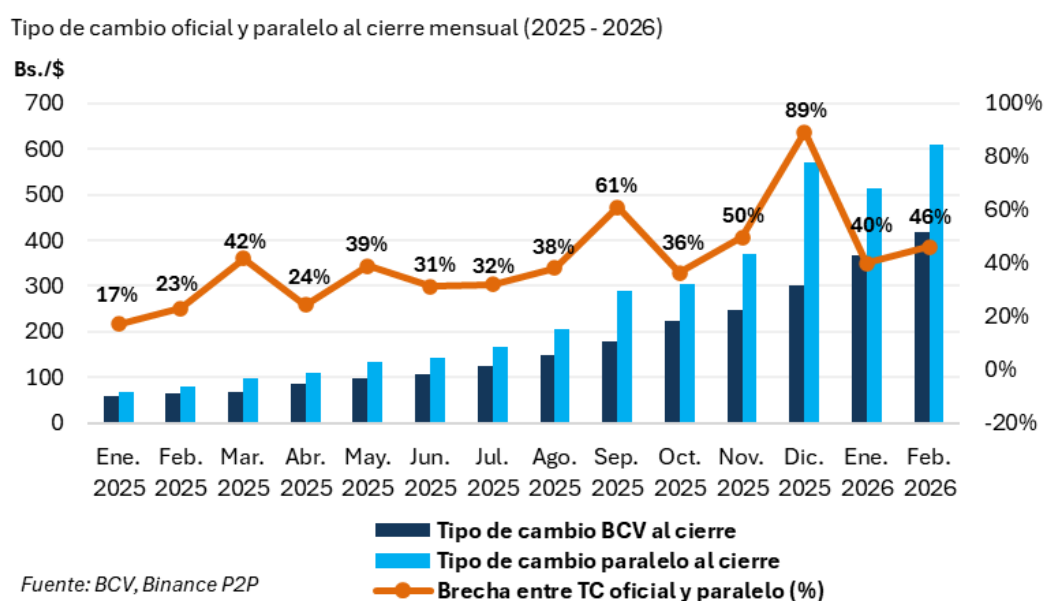
Fuente: BCV
Cifras preliminares

Tipo de Cambio: Ajuste de expectativas y desafíos operativos en la reducción de la brecha

El mercado cambiario tuvo una corrección agresiva de las distorsiones observadas al cierre de 2025. La devaluación interanual del tipo de cambio oficial (BCV) alcanzó el 528% en enero y escaló al 547% en febrero, mes en el que el indicador superó la barrera de los 400 bolívares por dólar.

Por su parte, el comportamiento de la brecha cambiaria (el diferencial entre la tasa oficial y la de mercado, calculada a través de la plataforma Binance P2P) mostró una volatilidad significativa: tras un cierre crítico en diciembre de 2025 del 89%, el diferencial se desplomó al 40% en enero, registrando un ligero rebote hasta el 46% al cierre de febrero.

Figura 2.c. La volatilidad de la brecha cambiaria en el primer bimestre responde a un choque inicial de expectativas



El desplome de la brecha en enero fue producto de un efecto de expectativas positivas tras los sucesos del 3 de enero, ante la promesa de una reactivación inmediata de las ventas de crudo a Estados Unidos y un flujo masivo de divisas hacia los mercados tradicionales. Sin embargo, la dinámica real de ejecución fue más lenta de lo proyectado por los agentes económicos. El control de los recursos en cuentas custodios en Estados Unidos, bajo el marco de la Orden Ejecutiva 14373, introdujo desafíos de *overcompliance* bancario. Inicialmente, solo un grupo reducido de bancos pudo acceder a las asignaciones de divisas, lo que limitó la oferta efectiva en el mercado doméstico durante las primeras semanas.

La oferta de divisas vía subastas fue de casi 1.050 millones de dólares entre enero y febrero. A pesar de este monto, la brecha cambiaria no logró estabilizarse debido a la incertidumbre en las asignaciones y, de manera crítica, a las restricciones de acceso del sistema que se diseñó, cuyo alcance reducido dejó por fuera a múltiples sectores

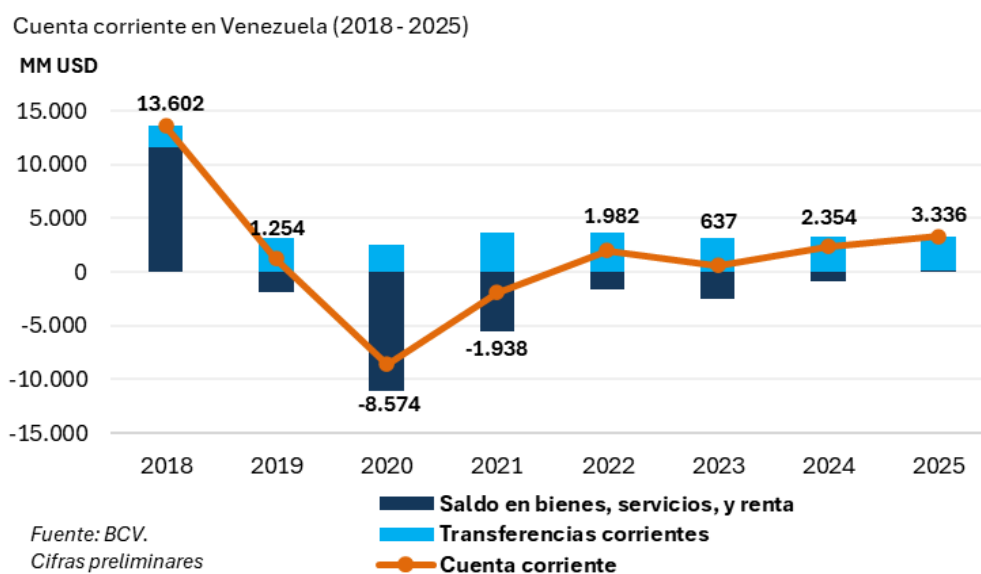
productivos. Esta exclusión forzó a las empresas sin asignación oficial a demandar divisas en el mercado paralelo para mantener su operatividad. En consecuencia, el sector privado enfrenta el reto de reevaluar constantemente su estrategia financiera y ajustar sus condiciones de pago a proveedores frente a un mercado fragmentado, una brecha que persiste, y una velocidad de asignación desigual. Se debe fortalecer el monitoreo de flujos, planificando las necesidades de divisas con una ventana de anticipación mayor a la habitual para mitigar los cuellos de botella bancarios que limitan la oferta efectiva en el sistema.

Comercio Internacional: Recuperación de flujos y el reto de la competitividad logística

Según el BCV, en 2025, las exportaciones crecieron un 6,8%, alcanzando su valor más alto desde 2018. Si bien la actividad petrolera representó el 68% del total exportado, el segmento no petrolero registró un crecimiento del 28%, impulsado por productos con mayor penetración global, como el metanol, metales, y productos de la industria alimentaria.

La Asociación Venezolana de Exportadores (AVEX) destaca el potencial del sector no petrolero; señalando, por ejemplo, la presencia del ron venezolano en 47 países, mientras que otros productos llegan, en promedio, a 15 países. Según TradeMap, las cifras en el período enero - septiembre de 2025 ya mostraban incrementos interanuales del 100,12% en productos del reino vegetal (café sin tostar, frijol chino, vegetales para perfumería, ajonjolí), y un aumento de 77,66% de los productos minerales (minerales de hierro, minerales de cobre, y cemento sin pulverizar); mientras que la manufactura de piedra y vidrio sufrieron una caída de 40%.

Figura 2.d. La Cuenta Corriente de 2025 registra su mayor dinamismo en siete años, con un repunte del 28% en el sector no petrolero.

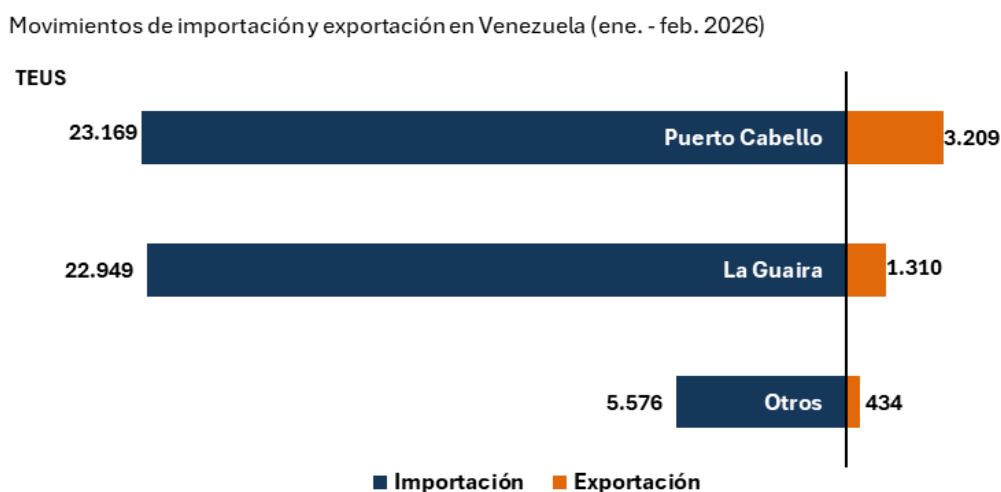


Es importante señalar que, aunque la Cuenta Corriente mantiene un superávit de 3.336 millones de dólares (+41% interanual), su composición es frágil. El 97,2% de este saldo se explica por transferencias corrientes (remesas), las cuales representan entradas de divisas sin una contrapartida directa en la generación de bienes o servicios de valor agregado nacional. Esta desproporción subraya la necesidad de dinamizar el sector exportador no tradicional para transformar la estructura de la Cuenta Corriente hacia una fundamentada en la productividad y la generación de valor.

A pesar del potencial identificado, el ecosistema exportador enfrenta obstáculos estructurales que limitan su expansión y restan competitividad al empresariado nacional. Entre las barreras fiscales destaca la acumulación de IVA en la cadena productiva, la cual encarece el producto final ante la falta de mecanismos ágiles de devolución. No obstante, este problema se ve agravado por los retos asociados a los costos de producir en Venezuela, que son mayores y se profundizan con las distorsiones cambiarias. Subsisten desafíos históricos en la competitividad interna de las empresas, que se suman a un severo rezago logístico: mientras el promedio latinoamericano de planificación de exportaciones es de 3 días, en Venezuela el plazo se extiende a 31 días.

En cuanto a lo logístico, se requiere implementar estrategias de consolidación de carga (agrupar mercancías de diversos exportadores en un solo contenedor para completar su capacidad), lo que permitiría optimizar el uso del espacio, diluir los costos de flete y agilizar los despachos.

Figura 2.e. Los movimientos de carga marítima se fundamentan en el abastecimiento desde el extranjero



Fuente: Asociación Venezolana de Exportadores (AVEX)
No incluye frontera

La dinámica del primer bimestre ratifica una tendencia histórica en la que persiste una estructura volcada al abastecimiento externo, con las importaciones concentrando el 91% de

los movimientos en TEUS³. Puerto Cabello lidera las salidas, destacando rubros como el ron y el frijol mungo. Por su parte, el puerto de La Guaira mantuvo un volumen de importación similar, pero con una capacidad de exportación menor en comparación con la terminal carabobeña. Este rezago de la terminal guaireña se debe a las marcadas diferencias en los procesos administrativos de sus respectivas aduanas. Como implicación, la falta de uniformidad en los trámites aduanales genera costos transaccionales ocultos y demoras variables para las empresas.

³ *Twenty-foot Equivalent Unit*: Unidad de medida estándar que representa la capacidad de carga de un contenedor normalizado de 20 pies de largo.

Capítulo 03

Panorama empresarial

Resumen

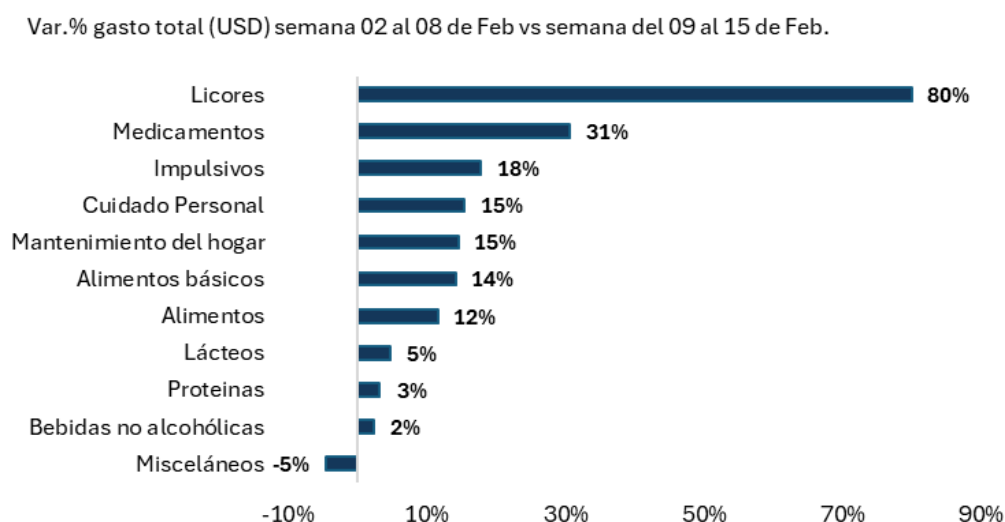
- El gasto de los hogares registró una contracción del 8,8% en enero, seguida de un repunte del 9,9% en febrero impulsado por la reposición de inventarios domésticos en categorías base como medicamentos (+30,6%) y un alivio de la demanda retenida en licores (+79,9%) e impulsivos (+17,8%).
- El Canal Tradicional (bodegas y abastos) concentra el 65,9% del valor transaccionado en el país, mientras que el Canal de Autoservicio creció 17,6% en valor durante 2025. El mercado presenta una alta fragmentación, con un 14% de categorías que carecen de líderes visibles y donde la competencia se centra exclusivamente en precios.
- El sector manufacturero cerró 2025 con un crecimiento acumulado del 5,4%, aunque con brechas profundas entre rubros: mientras el farmacéutico se expandió un 27,0%, la fabricación de maquinaria retrocedió un 23,5%.
- La industria operó para el cierre del IV trimestre de 2025 a un 52,7% de su capacidad instalada, dejando un 47,3% de infraestructura disponible para reactivación.
- Se proyecta un crecimiento industrial de 13,6% para 2026, con sector de no metálicos liderando las proyecciones (+25,4%). Un factor dinamizador previsto es el avance en la revisión de 349 empresas expropiadas en áreas críticas (alimentos, química y textil) para su reactivación mediante alianzas público-privadas

Dinámica del Consumo Masivo: Estructura de Canales y Evolución del Gasto

El consumo masivo entre enero y febrero registra una tendencia de gasto intermitente que responde a la racionalización del presupuesto familiar. Los datos de Atenas Grupo Consultor muestran que el gasto total de los hogares (en USD) cerró enero con una contracción del 8,8%, para luego registrar un repunte del 9,9% en la segunda semana de febrero. Esta variación no responde a una recuperación lineal del poder adquisitivo, sino a ciclos de reposición de inventarios domésticos en un entorno de alta sensibilidad al precio, además del efecto estacional por las celebraciones de Carnavales en el país.

Este repunte destacó porque incluyó algunas categorías no esenciales, como Licores (+79,9%) e Impulsivos (+17,8%), lo que sugiere que el consumidor venezolano comenzó a liberar la demanda retenida luego del 03 de enero de 2026. La recuperación en rubros de gasto discrecional convive con un dinamismo significativo en canastas base, como medicamentos (+30,6%), alimentos básicos (+11,6%) y cuidado personal (15,4%).

Figura 3.a. Licores lideró la variación de gasto total a mediados de febrero



Fuente: Atenas Grupo Consultor

Por su parte, Nielsen Retail Core Venezuela presenta un análisis por canales para el cierre de 2025. La estructura del mercado venezolano revela una dualidad interesante entre el volumen transaccionado y el valor generado. El Canal Tradicional (bodegas y abastos) se consolida como el dinamizador del mercado al representar el 65,9% del valor total (USD) que circula en el país.

El Canal de Autoservicio (supermercados) experimentó una expansión en valor del 17,6% durante 2025. Este crecimiento fue impulsado por un incremento del 7,3% en volumen y 11% en precio. Los ajustes de precio se acompañaron con un mix en las estrategias: marcas premium, diversificación de la oferta, o formatos que ofrecen mayores márgenes.

Según Nielsen, el mercado se encuentra altamente segmentado según la concentración y el nivel de control de los actores:

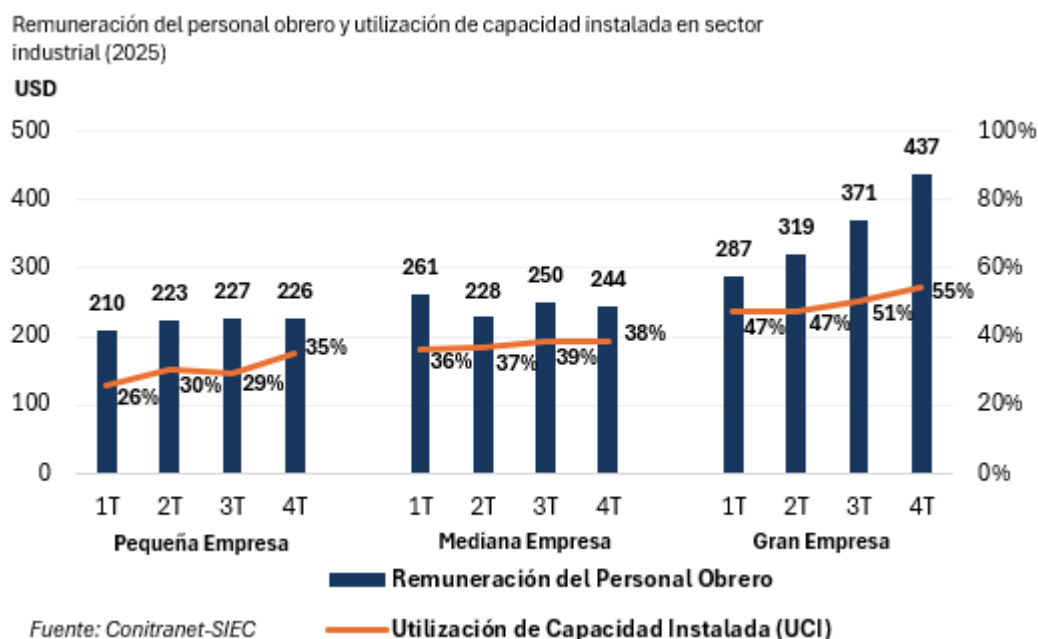
- 31% de categorías están altamente concentradas y dominadas (ej. harina de maíz), donde los líderes controlan el precio y la distribución, limitando la entrada de nuevos competidores.
- 26% de categorías están concentradas pero sin líderes claros (ej. chocolates), en las que hay oportunidad de competencia en precio y calidad.
- 29% de categorías están fragmentadas, pero con algunos líderes fuertes (ej. yogurt), por lo que las barreras de entrada son menores.
- 14% de categorías tienen baja concentración y sin líder visible (ej. champú), donde hay mucha rotación, y baja lealtad de marca. La principal competencia es en precios.

Pulso y Perspectivas: Análisis del sector industrial

El sector industrial cerró el año 2025 con un crecimiento acumulado del 5,4%, consolidando un ciclo de recuperación de cinco años. Este desempeño, sin embargo, es heterogéneo: mientras los sectores farmacéutico (+27,0%) y alimentos (+6,8%) mantienen una expansión sólida, rubros como maquinaria (-23,5%) y metalurgia continúan registrando variaciones negativas.

Según la encuesta de coyuntura industrial de Conindustria del IV trimestre de 2025, la industria operó en ese período con una capacidad utilizada promedio del 52,7%, lo que implica que existe un 47,3% de infraestructura disponible que podría activarse mediante nuevas inversiones o alianzas estratégicas sin requerir desembolsos iniciales en infraestructura física. Sin embargo, la encuesta del I trimestre de 2026 mostró una disminución del indicador, que se ubicó en 48,4%.

Figura 3.b. las grandes empresas lideran la recuperación de capacidad y remuneraciones



Los datos de 2025 reflejan una correlación positiva entre el uso de la capacidad instalada y la mejora en las compensaciones, aunque el beneficio se concentra desproporcionadamente según el tamaño de la organización. Las grandes empresas lograron elevar su utilización al 55%, acompañado de un incremento significativo en las remuneraciones para el personal obrero, cerrando el año en 437 USD. En contraste, las medianas empresas atraviesan un estancamiento moderado: su remuneración promedio incluso retrocedió ligeramente (de 261 USD a 244 USD) en un contexto donde su capacidad utilizada apenas varió del 36% al 38%. Por su parte, aunque las pequeñas empresas cierran con una utilización menor (35%), muestran una trayectoria de crecimiento en ambos indicadores.

La encuesta para el primer trimestre de 2026 sugiere que la expectativa de crecimiento para el resto del año se sitúa en un promedio de 13,6%, donde el sector de no metálicos lidera las proyecciones con un alza del 25,4%. Además del entorno macroeconómico y la brecha cambiaria (que se identifican como las principales variables que impactan en la producción), la sostenibilidad del crecimiento industrial depende de la superación de diferentes factores restrictivos. Ante esto Conindustria reporta lo siguiente:

- **Presión Fiscal:** El 64% de los industriales identifica los excesivos tributos como el principal obstáculo. Las contribuciones fiscales y parafiscales absorben entre el 57% y 67% de la rentabilidad de las empresas, afectando su competitividad frente a productos importados.
- **Financiamiento:** El sector requiere una inversión estimada de 3.400 millones de dólares para capital de trabajo y modernización tecnológica, lo cual representa casi la totalidad de la cartera de créditos disponible en este momento, por lo que esta vía resulta insuficiente para atender las necesidades de expansión.
- **Suministro de Servicios:** Las deficiencias en el sistema eléctrico, con cortes de hasta 5 horas en zonas industriales clave como la Región Central y Occidente, elevan los costos operativos y limitan la planificación de la producción.
- **Restitución:** Un factor importante para dinamizar el sector será el avance en la revisión de 349 empresas expropiadas en áreas como alimentos, química, y textil, cuya reactivación bajo alianzas público-privadas podría impulsar la producción y el empleo.

Capítulo 04

Tendencias globales

La tendencia es Venezuela: cómo surfear la ola de expectativas

La tendencia es Venezuela: cómo surfear la ola de expectativas

El primer bimestre de 2026 marcó un punto de inflexión histórico en la economía venezolana. Después de los sucesos del 03 de enero, Venezuela pasó de un estado de aislamiento financiero y operativo a convertirse en el centro de atención de inversionistas y consultoras internacionales.

Este fenómeno ha generado un desplazamiento masivo en las proyecciones de diferentes agentes económicos. En su reporte⁴, *Gold Glove Consulting* encuentra que, en junio de 2024 el 75% de los encuestados consideraba que el país avanzaba en una dirección negativa; mientras que, para enero de 2026, el 72% afirma que la nación transita por una buena dirección. La gestión de esta ola de expectativas es el principal reto estratégico para el sector privado, pues el optimismo de los mercados avanza a una velocidad mayor que los mecanismos de transmisión hacia la economía real del ciudadano.

La base de este cambio de tendencia no reside exclusivamente en el evento político del 3 de enero, sino en la arquitectura regulatoria desplegada de forma inmediata. Un hito fundamental de este periodo fue la Orden Ejecutiva 14373 del 09 de enero de 2026, que creó los Fondos de Depósito de Gobiernos Extranjeros. Esto permite que los ingresos por exportaciones de hidrocarburos y minerales se canalicen bajo un nuevo marco de cumplimiento internacional. Este movimiento activó el interés de actores globales: consultoras como Eurasia Group ajustaron su trayectoria de corto y largo plazo para Venezuela a "positivo", mientras que el riesgo país medido a través del EMBIG registró una caída abrupta, superior a los 7.000 puntos básicos.

Esta mejora en la percepción ha transformado el perfil del país frente a los capitales extranjeros, que se encuentran evaluando nichos con alto potencial de retorno en sectores como agroindustria, telecomunicaciones y servicios inmobiliarios comerciales. El mercado ha incorporado rápidamente las expectativas a los precios de activos (específicamente en el sector inmobiliario, con alzas de hasta 22% por metro cuadrado), pero la estabilización estructural del sistema financiero aún depende de la resolución de desequilibrios de fondo.

Brechas: la cambiaria, y entre los titulares y la realidad

A pesar del entusiasmo reflejado en los titulares de prensa, los mecanismos que permiten que el crecimiento permee hacia el consumo familiar operan bajo un horizonte temporal más lento. Aunque se anuncian misiones de exploración de inversionistas estadounidenses y europeos, debe comprenderse que el ajuste del poder adquisitivo y el regreso del crédito masivo requieren del cumplimiento de algunas premisas:

- El canal del crédito: Aunque el sistema bancario cuenta con la liquidez necesaria para expandir el financiamiento, la persistencia de un encaje legal del 73% asfixia la intermediación doméstica. La reactivación de tarjetas de crédito o préstamos para

⁴ Encuesta realizada entre el 24 y el 30 de enero de 2026 con una muestra representativa a nivel geográfico, demográfico, y político de 1.000 venezolanos. Margen de error de $\pm 3,1\%$ con un nivel de confianza de 95%.

vehículos se estima como un proceso gradual que podría alcanzar niveles estables hacia finales de año o inicios de 2027.

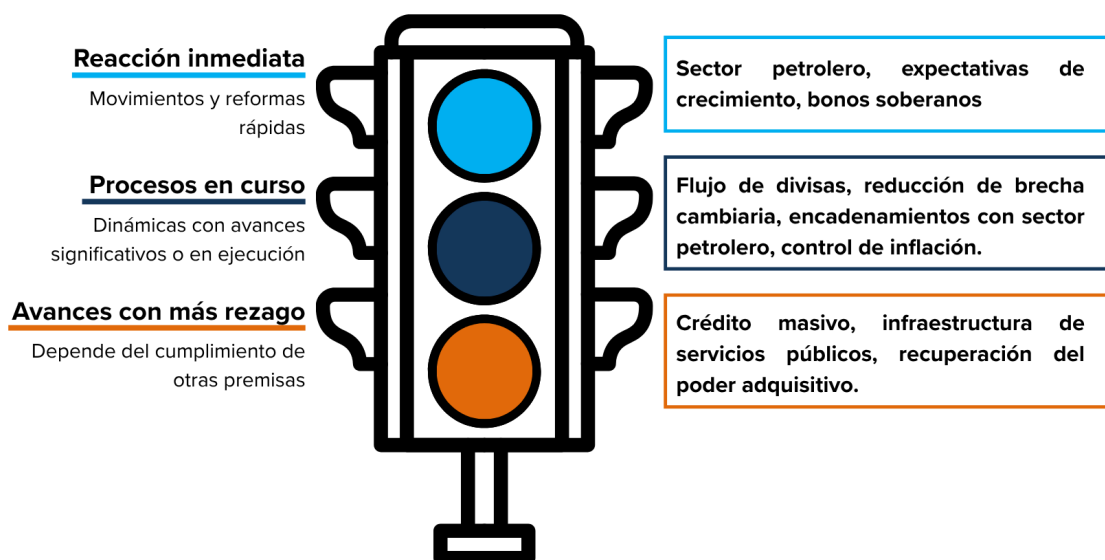
- **Inflación y brecha cambiaria:** Controlar la inflación es fundamental para detener la erosión del ingreso real. La brecha cambiaria actúa como un factor de distorsión que complica la planificación de costos para las empresas y genera incertidumbre en el consumidor.
- **Infraestructura de servicios:** El sistema eléctrico opera en un 80% por debajo de su capacidad, lo que supone una de las principales barreras para que la recuperación petrolera pueda alcanzar mayores niveles de productividad.

El consumidor de 2026: Racionalidad en tiempos de recuperación

La asincronía entre las expectativas de los mercados y la realidad del presupuesto familiar deriva en un consumidor pragmático, definido por cuatro rasgos detectados por BAM Consulting:

- **Investigador informado:** El ciudadano ya no realiza compras por impulso o comodidad; camina, compara y valida precios antes de cada transacción para maximizar el valor de cada dólar.
- **Combina marcas:** La lealtad hacia las marcas tradicionales ha caído por debajo del 60% en los estratos populares. Si el precio de un producto líder excede el presupuesto asignado, el consumidor migra sin resistencia hacia marcas emergentes.
- **Consumo hogareño:** Ante un incremento del 49% en los costos de esparcimiento y cultura, el hogar se ha consolidado como un centro de consumo, impulsando la demanda de servicios de conectividad por fibra óptica, *streaming* y *delivery*.
- **Sensibilidad generacional:** Los segmentos Millennial y Gen Z (que representan el 40% de la población) priorizan la empatía y la responsabilidad ética de las marcas por encima de la competitividad pura, obligando a las empresas a rediseñar sus canales de comunicación.

Figura 4.a. Monitor de velocidades en recuperación económica



Surfear la ola de expectativas en 2026 exige del empresario venezolano una mezcla de realismo y ambición. El país ha salido de la parálisis y el horizonte ha cambiado a positivo, pero la reconstrucción de la capacidad productiva será un proceso prolongado. El éxito de las organizaciones en este nuevo ciclo depende de abandonar paulatinamente la estrategia de supervivencia, y apostar por la profesionalización, y adaptación a un mercado que, aunque más optimista, es más informado, crítico y exigente que nunca.

Referencias

Afiuni, A., Ossenkopp, G., & Velázquez, J. (2026).

Venezuela 2026: Perspectivas del entorno energético y claves para la confianza del inversionista. EY - Venezuela.
https://www.ey.com/es_ve/industries/oil-gas/venezuela-2026-perspectivas-del-entorno-energetico-y-claves-para-la-confianza-del-inversionista

Asociación Venezolana de Exportaciones (2026). *Análisis de las cifras de carga de importación y exportación en Venezuela*. [Conjunto de datos]. AVEX.

Atenas Grupo Consultor (2026). *Reporte Atenas Semana 07-2026*. [Conjunto de datos]. Atenas.

Banco Central de Venezuela (2026). Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) [Conjunto de datos]. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/consumidor>

Banco Central de Venezuela (2026). Base Monetaria [Conjunto de datos]. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/base-moneteria>

Banco Central de Venezuela (2025). Reservas Internacionales [Conjunto de datos]. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/reservas-internacionales>

Banco Central de Venezuela (2026). 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 (2026). Producto interno bruto por actividad económica (Base 2007). Precios Constantes.[Conjunto de datos]. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/producto-interno-bruto>

Banco Central de Venezuela (2026). Resumen General Balanza de Pagos. [Conjunto de datos]. BCV.
<https://www.bcv.org.ve/estadisticas/balanza-de-pagos>

Carvajal, F. (2026). *Conoce más sobre «Pulso Psicográfico 2026»: El evento que define la nueva ruta estratégica del mercado*. BAM Consulting.
<https://bamconsulting.net/conoce-mas-sobre-pulso-psicografico-2026-el-evento-que-define-la-nueva-ruta-estrategica-del-mercado/>

Conindustria. (2026). *Informe de Resultados Encuesta de Coyuntura Industrial (ECI). Cuarto trimestre de 2025*. SIEC.
https://conintranet.com/img/gaceta/Informe_de_Coyuntura_Industrial_4Q25_1.pdf

Conindustria. (2026). Informe de Resultados Encuesta de Coyuntura Industrial (ECI). Cuarto trimestre de 2025. SIEC.
https://conintranet.com/imgPost/Imagenes/ECI_1_T26_RDP.pdf

Energy Information Administration (2026). Petroleum and other liquids weekly imports and exports.
https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_move_wkly_dtc_NUS-Z00_mbbldp_w.htm

Exchange Monitor (2026). *Histórico de tasas Venezuela Dólar Binance*. Exchange Monitor.
<https://exchangemonitor.net/historico/venezuela/dolar-binance>

Globovisión en Vivo TV. (2026). GV Economía I Gustavo González Velutini: Exportaciones no petroleras 2025 (1/2) [Video]. YouTube.
<https://www.youtube.com/watch?v=vvh9gtbxTCs>

Gold Glove Consulting (2026). *Los venezolanos mantienen la esperanza, pero desean una transición más rápida*. Atlantic Council.
<https://www.atlanticcouncil.org/wp-content/uploads/2026/02/02.09.2026-ESP-VZLA-Gold-Glove-PTX-mf-2-18-AC.pdf>

Gottlieb, C. (2026). OFAC authorizes upstream Venezuelan oil and gas sector services, issues new FAQs. Publications I Cleary Gottlieb.
<https://www.clearygottlieb.com/news-and-insights/publication-listing/ofac-authorizes-upstream-venezuelan-oil-and-gas-sector-services-issues-new-faqs>

Herrera, T. (2026). Actualidad Económica.. Síntesis Financiera. Participación en evento de Perspectivas 2026 de la Universidad Católica Andrés Bello, Caracas, Venezuela.

Invezz. (2025). *Why 2026 could be another tough year for Venezuela's economy under Maduro?*. TradingView.
<https://www.tradingview.com/news/invezz:07abfb0e4094b:0-why-2026-could-be-another-tough-year-for-venezuela-s-economy-under-maduro/>

MundoURenVivo. (2026). *Román Lozinski en Agenda Económica con Asdrúbal Oliveros sobre regreso de créditos 04.03.2026* [Video]. YouTube.
<https://www.youtube.com/watch?v=YJjxtsQuWcE>

MundoURenVivo. (2026). *¿Habrá crecimiento en el sector industrial en 2026?* [Video]. YouTube.
<https://www.youtube.com/watch?v=aeTzG71PdTQ>

MundoURenVivo. (2026). *Jesús Palacios analiza la recuperación económica de Venezuela* [Video]. YouTube.
<https://www.youtube.com/watch?v=n86B4iKhXQw>

MundoURenVivo. (2026). *Román Lozinski Agenda Económica con Asdrúbal Oliveros / Secreto consumidor 2026 que pocos entienden* [Video]. YouTube.
<https://www.youtube.com/watch?v=nfseJjRwaFE>

MundoURenVivo. (2026). *¿Cuál es el estado del sistema eléctrico venezolano?* [Video]. YouTube.
https://www.youtube.com/watch?v=-QOP_XnZFVA

MundoURenVivo. (2026). *¿VUELVEN LOS CRÉDITOS? El anuncio de la Asociación Bancaria I Román Lozinski* [Video]. YouTube.
<https://www.youtube.com/watch?v=5bvCuuw-w0E>

MundoURenVivo. (2025). Balance de las exportaciones en el año 2025 [Video]. YouTube.
<https://www.youtube.com/watch?v=6VKAenzh7t4>

NielsenIQ (2026). Decidir en Tiempos de Tensión: Estrategias y Foco para Construir la Apertura de 2026. Evento de Perspectivas Económicas 2026 de Venamcham, Caracas, Venezuela.

OPEP. (2026). Monthly Oil Market Report (February 2026). OPEC. <https://publications.opec.org/momr/Home>

OPEP. (2026). Monthly Oil Market Report (March 2026). OPEC. <https://publications.opec.org/momr/Home>

Párraga, M. (2026). *Venezuela's oil exports fell in February with loss of China, larger cargoes ahead.*

Reuters.

<https://www.reuters.com/business/energy/venezuela-oil-exports-fell-65-february-with-loss-chinese-market-data-shows-2026-03-03/>

Párraga, M. (2026). *Venezuela oil exports rise sharply in January under US control, data shows.* Reuters.

<https://www.reuters.com/business/energy/venezuela-oil-exports-bounce-800000-bpd-january-under-us-control-shipping-data-2026-02-02/>

Párraga, M. (2026). *Exclusive: Venezuela suspends 19 oil, gas production-sharing contracts signed under Maduro, sources say.* Reuters.

<https://www.reuters.com/business/energy/venezuela-suspends-19-oil-gas-production-sharing-contracts-signed-under-maduro-2026-02-26/>

Rymland-Kelly, E., et. al. (2026). *Venezuela oil industry sanctions Update: Analyzing OFAC general*

licenses and new FAQs. Morgan Lewis.

<https://www.morganlewis.com/pubs/2026/02/venezuela-oil-industry-sanctions-update-analyzing-ofac-general-licenses-and-new-faqs>

Shalal, A. (2026). *IMF says Venezuela's economic,*

humanitarian situation is 'quite fragile'. Reuters.

<https://www.reuters.com/world/americas/imf-says-venezuelas-economic-humanitarian-situation-is-quite-fragile-2026-02-19/>

Stanat, R. (2026). *Venezuela Oil & Mining Industry*

Potential: Strategic Forecast 2026-2036. SIS

International Research.

<https://www.sisinternational.com/coverage/energizing-markets/venezuela-oil-mining-industry-potential-strategic-forecast-2026-2036/>

Televen Tv. (2026). *Exportaciones venezolanas.*

Crecimiento del sector y expectativas ante la nueva dinámica económica [Video]. YouTube.

https://www.youtube.com/watch?v=UyMjM_SzzyI

Zea, T. (2026). *Investors rush to explore Venezuela's*

economic opening — but big bets remain elusive

- *The World from PRX.* The World From PRX.

<https://theworld.org/stories/2026/05/01/investors-rush-to-explore-venezuelas-economic-opening-but-big-bets-remain-elusive>



uae@fedecamaras.org.ve



www.fedecamaras.org.ve

