

FEDECAMARAS

EL ORGULLO DE SER EMPRESARIO

PANORAMA:

**Resultados de los principales indicadores
de la economía venezolana**

Marzo-abril 2026 y cierre del primer trimestre

Unidad de Análisis Económico de Fedecámaras
Vol.03



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 Pacheco Rodríguez

Banca

José Gregorio Rodríguez

Comercio

Gustavo García

Construcción

Álvaro Pérez

Energía

Tito López

Industria

Pablo González

Inmobiliario

Margarita Oropeza

Medios de Comunicación

Vicente Hoyos

Minería

Pedro Marín

Servicios de Telecomunicaciones

Vicky Herrera de Díaz

Turismo

Samantha Contreras

Seguros

Enrique Itriago

Transformador de Alimentos

José Labrador

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

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

La Unidad de Análisis Económico de Fedecámaras retoma, con esta edición, la publicación regular de Panorama tras la interrupción generada por la contingencia sísmica de junio. Para la UAE, mantener la continuidad de este informe constituye un compromiso institucional con nuestros afiliados.

Esta edición cubre principalmente el bimestre marzo-abril de 2026, un período que antecedió al sismo y que resulta indispensable documentar para preservar la serie histórica de indicadores que sustenta el análisis de mediano plazo del sector privado. El cierre del primer trimestre fue un contraste entre las expectativas y proyecciones generadas a inicios de año, y los resultados de los principales indicadores macroeconómicos. A pesar de los avances regulatorios y las mejoras en algunas cifras, persisten desafíos estructurales en la ruta para la estabilización, especialmente en áreas de servicios públicos.

El contenido hace énfasis en los hechos y datos disponibles para ese momento específico. Agradecemos a los gremios afiliados y a las firmas colaboradoras que continúan nutriendo este esfuerzo, y reiteramos nuestro compromiso de ofrecer a nuestros afiliados una síntesis de datos verificables en un formato sencillo y accesible.

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 constituye 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 16 de junio de 2026 y las encuestas sectoriales cubren el primer trimestre de 2026. Los datos o eventos posteriores a esta fecha se analizan en la edición especial por los terremotos del 24 de junio de 2026, que ya fue enviada a los afiliados, o en próximas ediciones del informe.

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

Resumen ejecutivo	6
Capítulo 1. Sector petrolero	7
Producción: tres meses de recuperación sostenida desde la caída de enero	7
Precios: la volatilidad por el cierre del estrecho de Ormuz se traslada al mercado	8
Exportaciones: India consolida su regreso como comprador directo	8
Resumen del desempeño regulatorio del primer trimestre	9
Capítulo 2. Indicadores macroeconómicos	10
PIB: el petróleo frena y el sector no petrolero sostiene el crecimiento	10
Inflación: disminución en el ritmo de crecimiento interanual	10
Tipo de cambio: brecha en descenso	11
Balanza de pagos	11
Comercio exterior no petrolero: una reconfiguración de la matriz	12
Capítulo 3. Entorno empresarial	14
Volumen de negocio y expectativas	14
Factores que restringen el desempeño	15
Servicios públicos	16
Financiamiento y recaudación fiscal	16
Artículo especial: Las condiciones del retorno de la diáspora y el papel del empleo	18
Referencias	21

Resumen ejecutivo

Capítulo 1. Sector Petrolero

- La producción reportada a la OPEP mantiene su tendencia de recuperación sostenida, de 1.095 mbd en marzo a 1.136 mbd en abril, impulsada por la normalización luego del bloqueo a las exportaciones.
- Los precios del crudo venezolano reflejaron la volatilidad generada por el cierre del estrecho de Ormuz. El merey promedió US\$90,7 por barril en abril.
- Las exportaciones alcanzaron su nivel mensual más alto desde 2018. India retomó las compras directas tras diez meses de pausa; las exportaciones petroleras del primer trimestre sumaron US\$5.491 millones.
- El primer trimestre de 2026 concentró una gran cantidad de cambios regulatorios para el sector petrolero.

Capítulo 2. Indicadores Macroeconómicos

- Según cifras oficiales, el PIB creció 2,4% interanual en el I trimestre, la cifra más baja desde 2021. El sector petrolero se contrajo 2,1% mientras el no petrolero avanzó 3,5%.
- La inflación mensual se desaceleró de 13,1% (marzo) a 10,6% (abril), aunque la acumulada del cuatrimestre llegó a 90,0%, y la interanual cerró abril en 611,9%.
- La brecha cambiaria mantuvo tendencia a la baja y cerró abril en 30%, apoyada en una intervención del BCV de US\$3.424 millones entre enero y abril.
- Las exportaciones no petroleras reconfiguraron su matriz de destinos: Asia superó a América del Norte y la Unión Europea combinadas, con China como primer comprador.

Capítulo 3. Entorno Empresarial

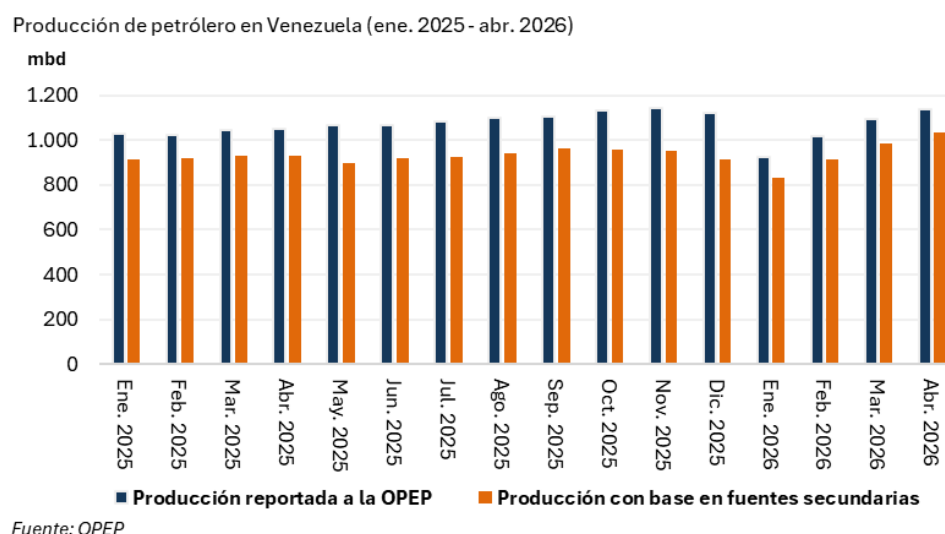
- En el primer trimestre de 2026, el volumen de negocio del sector privado creció 0,9% interanual, con 70% de las cámaras reportando que sus empresas afiliadas operaron con capacidad no utilizada.
- La expectativa de crecimiento para 2026 de las cámaras afiliadas subió de 5,1% a 16,3%.
- La brecha cambiaria y el financiamiento bancario encabezaron el ranking de barreras a la producción, según lo reportado por las cámaras; los servicios públicos fueron el factor que más escaló, del séptimo al cuarto lugar.
- El acceso a crédito sigue siendo una restricción estructural: la cartera bancaria equivale a 3,3% del PIB.

Capítulo 1. Sector petrolero

Producción: tres meses de recuperación sostenida desde la caída de enero

La producción reportada a la OPEP se ubicó en 1.095 mbd en marzo, con una variación interanual de 4,48% e intermensual de 7,25%; en abril, la cifra ascendió a 1.136 mbd, equivalente a un incremento interanual de 8,09% y de 3,74% frente a marzo. Las fuentes secundarias ubican la producción en 988 mbd en marzo y 1.036 mbd en abril.

Figura 1.a. Marzo y abril mantienen la tendencia de recuperación, aunque a un ritmo más moderado que febrero.



El repunte de la producción se explicó por la normalización de operaciones luego del bloqueo a las exportaciones que culminó en enero de 2026, el cual había obligado a recortar la producción ante la acumulación de inventarios. El nuevo marco regulatorio aprobado entre enero y marzo, con la reforma de la Ley Orgánica de Hidrocarburos y las Licencias Generales de la OFAC (46 a 52), amplió el margen operativo de los socios extranjeros, pero su efecto sobre la producción llegaría con rezago. El crecimiento de estos meses reflejó la expectativa generada por este marco más que proyectos ya ejecutados a plena capacidad. El hito más concreto del período fue el intercambio de activos entre Chevron y PDVSA en abril, que elevó la participación de la empresa norteamericana en Petroindependencia a 49% y le otorgó los derechos de desarrollo de Ayacucho 8 (Hurst, 2026).

Este impulso tampoco fue parejo entre los operadores. Las empresas que ya tenían contratos de participación productiva (CPP) avanzaron en sus operaciones, mientras que la revisión de los contratos suscritos previamente, anunciada en febrero y prevista para finales de marzo, y la firma de nuevos CPP se demoraron por otros aspectos de la reforma de la Ley. En ese período, PDVSA asumió temporalmente la administración de varios contratos, lo que generó incertidumbre entre los operadores de menor escala (Párraga y Buitrago, 2026). Por eso, el crecimiento del bimestre se concentró en los socios de mayor tamaño, mientras el resto de los contratistas operó con mayor cautela.

Precios: la volatilidad por el cierre del estrecho de Ormuz se traslada al mercado

Figura 1.b. Los precios del crudo venezolano reflejan la volatilidad global generada por el cierre del estrecho de Ormuz.

	Mar. 2026 US\$/b	Var.% intermensual	Var.% interanual	Abr. 2026 US\$/b	Var.% intermensual	Var.% interanual
Crudo Merey	85,92	64,3%	40,6%	90,47	5,3%	59,5%
Cesta OPEP	116,36	71,3%	57,2%	109,06	-6,3%	58,1%
Brent	103,13	43,9%	38,0%	117,29	13,7%	85,8%

Fuente: OPEP, EIA

Hubo un repunte de precios en diferentes marcadores en el bimestre debido a un evento geopolítico de gran magnitud: el estallido del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán a finales de febrero derivó en el cierre casi total del estrecho de Ormuz, punto de tránsito de aproximadamente 20% del suministro petrolero mundial. Los precios registraron alzas intermensuales superiores al 40%, para luego ceder parcialmente tras el anuncio de un cese al fuego temporal a mediados de abril. La tregua resultó frágil: el 17 de abril, Irán declaró abierto el estrecho al tráfico comercial, provocando una caída superior a 10% en los precios, pero la disputa se reactivó días después ante señalamientos de que Estados Unidos mantenía un bloqueo naval parcial, lo que devolvió al Brent a niveles cercanos a US\$118-120/b hacia finales de mes (Al Jazeera, 2026)¹.

El Merey siguió esta tendencia, pero el diferencial frente al Brent incrementó 56% durante el bimestre, de US\$17,21/b en marzo a US\$26,82/b en abril. La volatilidad de precios convivió con avances puntuales en la normalización de los canales de comercialización. En marzo, con la emisión de la Licencia General 49A, se habilitó la negociación de contratos contingentes de inversión sujetos a autorización previa, y la Licencia General 52 precisó el alcance de las transacciones autorizadas con PDVSA. Estos instrumentos, sumados a la reactivación de la venta directa a compradores como Chevron y Reliance Industries en India, apuntan a una reducción progresiva de la dependencia de esquemas de comercialización informal utilizados durante el período de sanciones más estrictas.

Exportaciones: India consolida su regreso como comprador directo

El seguimiento de buques realizado por Reuters reportó que las exportaciones ascendieron a 1.080 mbd en marzo (+34% interanual, +47% intermensual) y a 1.229 mbd en abril (+76% interanual, +14% intermensual), el nivel mensual más alto desde 2018 (Párraga y Guanipa, 2026). El hecho de que las exportaciones superen a la producción reportada

¹ La tensión en el estrecho de Ormuz se moderó durante junio de 2026, tras un acuerdo de cese al fuego más estable; ver Panorama, Edición Especial (Unidad de Análisis Económico de Fedecámaras, 2026).

responde principalmente al despacho de inventarios acumulados. Este fenómeno se profundizó en el bimestre por la llegada de embarcaciones de mayor calado destinadas a India, que aceleraron la rotación de carga en el terminal de Jose (Ananthu, 2026).

Los destinos más relevantes del bimestre fueron Estados Unidos e India. Este último retomó las compras directas después de una pausa de diez meses. Los envíos pasaron de 342 mbd en marzo a 374 mbd en abril, impulsados por la refinadora Reliance Industries a raíz de la propia disrupción de Ormuz (Prasad, 2026). Según cifras del Banco Central de Venezuela, las exportaciones petroleras del primer trimestre de 2026 alcanzaron US\$5.491 millones, un incremento interanual de 21,5% y el nivel trimestral más alto desde inicios de 2019 (BCV, 2026).

Resumen del desempeño regulatorio del primer trimestre

Figura 1.c. El primer trimestre de 2026 concentró una gran cantidad de cambios regulatorios para el sector petrolero.

Fecha	Instrumento	Descripción
9 de enero	Orden Ejecutiva 14373	Protege de procesos judiciales los fondos de Venezuela depositados en cuentas del Tesoro de EE.UU. y restringe su uso.
29 de enero	Reforma de la Ley Orgánica de Hidrocarburos	Habilita participación privada directa en actividades primarias y comercialización bajo esquema de los CPP.
29 de enero, 10 de febrero, 13 de marzo	Licencias OFAC 46, 46A, 46B	Autorizan transacciones con crudo de origen venezolano; ampliada progresivamente a electricidad y petroquímica
3 de febrero	Licencia OFAC 47	Autoriza la exportación de diluyentes de origen estadounidense
10 de febrero	Licencia OFAC 48	Autoriza el suministro de bienes, tecnología y servicios para operaciones de crudo y gas
13 de febrero, 13 de marzo	Licencias OFAC 49, 49A	Autorizan negociación de contratos contingentes de nueva inversión petrolera
13 de febrero, 18 de febrero	Licencias OFAC 50, 50A	Autorizan operaciones de BP, Chevron, Eni, Repsol y Shell (ampliada a Maurel & Prom)
18 de marzo	Licencia OFAC 52	Autorización más amplia emitida hasta la fecha para transacciones con PDVSA

Fuente: Delgado (2026); Federal Register (2026); Monahan et al. (2026)

Este marco regulatorio permitió concretar en abril dos acuerdos entre PDVSA y sus socios extranjeros: el acuerdo con Chevron mencionado previamente, y un acuerdo entre PDVSA y Repsol para incrementar la producción de Petroquiriquire, sujeto a la programación de cargamentos de crudo pesado (Repsol, 2026).

Capítulo 2. Indicadores macroeconómicos

PIB: el petróleo frena y el sector no petrolero sostiene el crecimiento

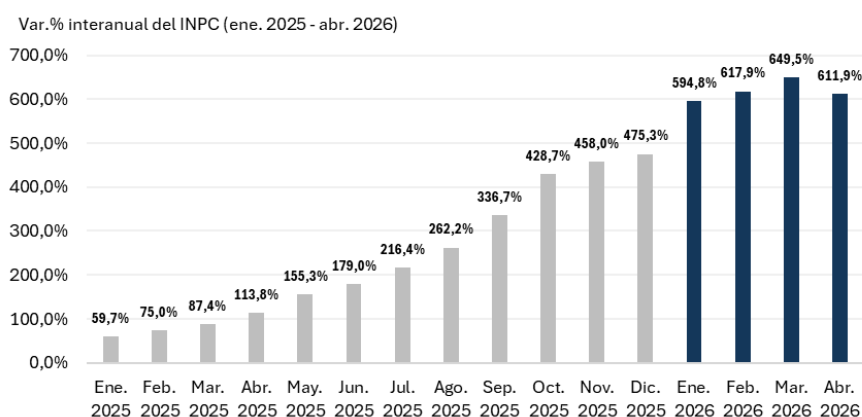
El Producto Interno Bruto consolidado creció 2,4% interanual en el primer trimestre de 2026, frente al 7,2% del cuarto trimestre de 2025 (BCV, 2026). Fue el resultado trimestral más bajo desde el segundo trimestre de 2021, aunque se mantuvo la tendencia de veinte trimestres consecutivos de expansión. La desaceleración se concentró en el sector petrolero, cuyo producto cayó 2,1%. La contracción coincidió con el bloqueo a las exportaciones de crudo que estuvo vigente hasta los primeros días de enero y generó una acumulación de inventarios, lo que requirió recortes de producción, especialmente en el mes de enero.

El PIB no petrolero avanzó 3,5% interanual. El sector de actividades financieras y de seguros lideró el crecimiento sectorial, con una expansión de 13,6%. Comercio y reparación de vehículos creció 7,0% y transporte y almacenamiento, 5,0%. En el otro extremo, construcción fue la actividad más golpeada, con una caída de 9,7%. Electricidad y agua también se contrajo 1,0%, en un trimestre marcado por fallas en el suministro eléctrico (BCV, 2026).

Inflación: disminución en el ritmo de crecimiento interanual

La inflación mensual bajó de 13,1% en marzo a 10,6% en abril, con lo que acumuló tres meses consecutivos de desaceleración desde el 32,6% de enero, el más alto del año (BCV, 2026). El BCV atribuyó el pico de enero al entorno de incertidumbre generado por los sucesos del 3 de enero, que se trasladó al tipo de cambio y de ahí a la formación de precios. Al cierre del primer trimestre la inflación acumulada llegó a 71,8%, y con abril incluido subió a 90,0%, muy por encima del 53,5% acumulado en el mismo período de 2025. La inflación interanual fue de 649,5% en marzo y bajó a 611,9% en abril, la primera reducción del indicador desde octubre de 2024, aunque manteniendo niveles que siguen representando un riesgo macroeconómico.

Figura 2.a. En febrero de 2026, la inflación interanual superó el 600%, hito que no se observaba desde diciembre de 2021.



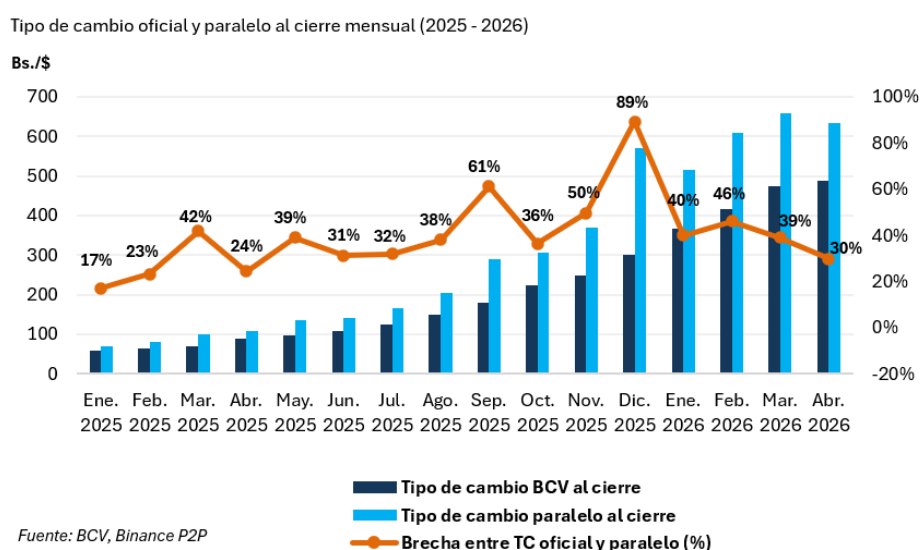
Fuente: BCV
Cifras preliminares

Tipo de cambio: brecha en descenso

La volatilidad observada entre marzo y abril coincidió con la variación semanal en los ritmos de intervención cambiaria del BCV, y pudo estar influida por las expectativas, que condicionaron la disposición de los agentes a participar en el mercado cambiario no oficial. Al cierre de mes, la variación interanual del tipo de cambio oficial fue de 579% en marzo y de 456% en abril. Por su parte, la devaluación acumulada del primer cuatrimestre fue de 61,6%, ligeramente inferior al 68% observado en el mismo período de 2025 (BCV, 2026). Con una inflación acumulada de 90,0% en esos cuatro meses, el bolívar se apreció cerca de 15% en términos reales frente al dólar oficial, frente a una depreciación real de cerca de 9% en el mismo período de 2025.

La brecha entre el tipo de cambio oficial y no oficial se mantuvo con tendencia a la baja. Superó 45% a mediados de marzo y bajó a niveles cercanos a 39% hacia finales de ese mes. Por su parte, el mes de abril cerró con una brecha del 30%. El BCV sostuvo la reducción de la brecha con una intervención cambiaria creciente. Entre enero y abril colocó un total de US\$3.424 millones a través de sus distintos mecanismos, con abril como el mes de mayor colocación hasta ese momento, US\$1.509 millones, frente a US\$421 millones en enero (Diario Versión Final, 2026).

Figura 2.b. Abril del 2026 cierra con la menor brecha cambiaria desde abril del 2025 (24%).



Balanza de pagos

Venezuela cerró el primer trimestre de 2026 con un superávit en cuenta corriente de US\$2.445 millones, el más alto desde 2018 y muy por encima de los US\$765 millones del trimestre anterior y de los US\$236 millones de un año atrás (BCV, 2026). El resultado se explicó principalmente por el saldo en bienes, que creció 75,4% frente al cuarto trimestre de 2025 y 87,8% en términos interanuales. Las exportaciones de bienes sumaron US\$7.759 millones, con un aumento interanual de 19,7%. Las ventas petroleras crecieron 21,5%

interanual y explican el 71% de las exportaciones totales del trimestre. Las importaciones de bienes bajaron 10% interanual, con una caída de 30,2% en las compras petroleras.

Sin embargo, el desempeño comercial no se tradujo en una acumulación proporcional de reservas, que crecieron apenas US\$203 millones en el trimestre (BCV, 2026). La primera razón fue institucional: los ingresos petroleros se depositaron en cuentas custodio del Tesoro de EE.UU., protegidas por la Orden Ejecutiva 14373 (Figura 1.c), por lo que parte del flujo exportador no ingresó a las reservas del BCV. A esto se sumó el sobrecumplimiento de la banca corresponsal, que impuso desafíos para la operación de esos fondos. La segunda razón fue que el sector público acumuló derechos de cobro en lugar de recibir pagos directos. Los créditos comerciales del sector público fueron de -US\$901 millones, frente a -US\$209 millones en el primer trimestre de 2025, una variación de 331% (BCV, 2026). Por último, la reinversión en la industria petrolera y las intervenciones en el mercado cambiario absorbieron parte de los recursos. Además, el saldo de errores y omisiones pasó de US\$796 millones en el cuarto trimestre de 2025 a -US\$347 millones, lo que invita a interpretar con cautela la cuenta financiera.

Figura 2.c. Resumen trimestral de la balanza de pagos (Millones de US\$)².

	I Trim. 2025	IV Trim. 2025	I Trim. 2026	Var. trimestral	Var. interanual
Cuenta corriente	236	765	2.445	219,6%	936,0%
Saldo en bienes	1.970	2.110	3.700	75,4%	87,8%
Exportaciones de bienes	6.480	6.320	7.759	22,8%	19,7%
Petroleras	4.518	4.406	5.491	24,6%	21,5%
No petroleras	1.962	1.914	2.268	18,5%	15,6%
Importaciones de bienes	-4.510	-4.210	-4.059	-3,6%	-10,0%
Petroleras	-734	-640	-512	-20,0%	-30,2%
No petroleras	-3.776	-3.570	-3.547	-0,6%	-6,1%
Saldo en servicios	-1.116	-1.149	-918	-20,1%	-17,7%
Saldo en renta	-1.392	-1.341	-1.363	1,6%	-2,1%
Transferencias corrientes	774	1.145	1.026	-10,4%	32,6%
Cuenta de capital y financiera	-727	-1.471	-1.895	28,8%	160,7%
Errores y omisiones	606	796	-347	n.a.	n.a.
Saldo global (var. de reservas)	115	90	203	125,6%	76,5%

Fuente: BCV.

² En los rubros negativos, una variación positiva indica que el monto se hizo más negativo (creció en magnitud) y una variación negativa indica que se acercó a cero. El saldo global equivale a la variación de reservas internacionales en el trimestre (aumentó cuando es positivo), no al nivel o stock total de reservas.

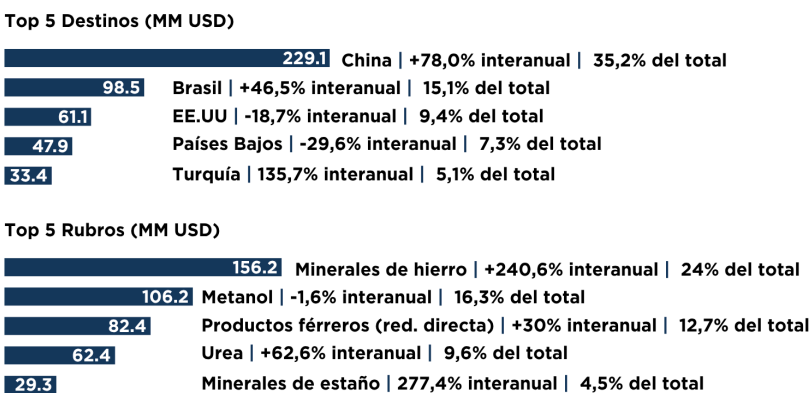
Comercio exterior no petrolero: una reconfiguración de la matriz

El desempeño exportador no petrolero también mejoró, aunque las cifras variaron según la fuente. El BCV reportó exportaciones no petroleras por US\$2.268 millones, un alza interanual de 15,6% (BCV, 2026). Trade Map, con datos suministrados por AVEX, registró US\$650,4 millones en exportaciones no petroleras no auríferas, 14,4% más que en el primer trimestre de 2025 (AVEX, 2026). La diferencia, de unos US\$1.600 millones, no puede descomponerse con la información disponible. Trade Map reúne estadísticas espejo, es decir, lo que reportan los países socios (muestra de 61 países), y no incluye el oro, mientras que la cifra del BCV corresponde al total de la balanza de pagos. Por ello, la matriz que sigue describe la composición y la dirección del cambio, no el total exportado.

El trimestre trajo un giro en el mapa de destinos. China se consolidó como primer comprador, con US\$229,1 millones y un alza interanual de 78,0%, seguida de Brasil, que subió 46,5%. Turquía regresó como uno de los principales destinos con un alza de 135,7%, pero su aporte fue de US\$19,3 millones adicionales, frente a US\$100,4 millones de China y US\$31,3 millones de Brasil, que compensaron las caídas de Italia (-60,4%), Países Bajos (-29,6%) y Estados Unidos (-18,7%). La relación entre bloques se invirtió frente al año anterior. En el primer trimestre de 2025, América del Norte y la Unión Europea sumaban US\$271,9 millones, por encima de los US\$182,4 millones de Asia. Un año después, Asia, bloque que incluye a Turquía, captó US\$311,6 millones, un 57% más que la suma de América del Norte y la Unión Europea.

El cambio de destinos vino acompañado de un cambio de productos. El mineral de hierro sin aglomerar se convirtió en el primer rubro de exportación no petrolera, con un alza de 240,6% interanual, por encima del metanol, que cayó 1,6%. El 88% del hierro exportado en el trimestre tuvo a China como destino (AVEX, 2026). La urea siguió un patrón similar: subió 62,6% interanual y el 98% de ese monto se destinó a Brasil. Estos resultados compensaron la caída de rubros tradicionales, como el camarón congelado (-51,2%), el cacao (-18,3%) y el aluminio (-21,8%). La reconfiguración fue sobre todo de concentración: los dos rubros que más crecieron tuvieron un único destino dominante, lo que hace vulnerables a las exportaciones no petroleras ante cambios en la demanda o en las condiciones de esos dos mercados.

Figura 2.d. Resumen de la matriz de exportaciones no petroleras no auríferas del primer trimestre de 2026.



Fuente: AVEX

Capítulo 3. Entorno empresarial

Volumen de negocio y expectativas

Según la encuesta a cámaras empresariales elaborada por Macroconsultores, el volumen de negocio del sector privado creció 0,9% interanual en el primer trimestre de 2026, frente a 0,5% en el primer trimestre de 2025 (Macroconsultores, 2026). El 49% de las cámaras consultadas reportó que el volumen se mantuvo igual, 27% dijo que fue menor y apenas 24% registró un aumento.

La capacidad ociosa ayuda a explicar este resultado. El 70% de las cámaras reportó que sus empresas afiliadas operaron con capacidad ociosa en el primer trimestre. Ponderada por el peso de cada actividad en el PIB, esa holgura fue equivalente a 46,4% de la capacidad, con construcción (62%) y manufactura (55%) como los sectores con mayor proporción (Macroconsultores, 2026). La Encuesta de Coyuntura Industrial de Conindustria apunta en la misma dirección para la manufactura. La utilización de la capacidad instalada fue de 48,4%, por encima del 45,8% de un año atrás, lo que deja 51,6% de capacidad disponible (Conindustria, 2026).

Por otra parte, las expectativas para el cierre de 2026 dieron un salto, impulsadas por los acontecimientos del 3 de enero y las primeras reformas de los meses siguientes. La encuesta no se levantó en el cuarto trimestre, por lo que la lectura previa es la del tercero de 2025, cuando la proyección de crecimiento para el 2026 era de 5,1%. En la lectura del primer trimestre de 2026, la expectativa de crecimiento subió a 16,3%, con servicios inmobiliarios (31,3%) y construcción (28,0%) a la cabeza (Macroconsultores, 2026). El optimismo también se reflejó del lado industrial: 68% de las empresas afirmó que invertirá en 2026 (Conindustria, 2026). Sin embargo, la mejora no fue uniforme entre regiones. Central y Capital (de 5,9% a 18,3%), Centro Occidental y Zulia (de 5,5% a 17,4%) y Oriental (de 2,7% a 17,5%) más que triplicaron su proyección, mientras que Los Llanos bajó de 7,9% a 5,5%. Esto evidencia la persistencia de la heterogeneidad regional. La distancia con el desempeño efectivo es amplia: con un crecimiento de 0,9% en el primer trimestre, una expectativa de 16,3% exigirá, en promedio, cerca de 21% en cada uno de los tres trimestres restantes. Las expectativas y la confianza empresarial subieron con fuerza, pero el desempeño efectivo fue modesto.

Figura 3.a. Primer trimestre de 2026: volumen de negocio vs expectativas de crecimiento por sector.

Crecimiento interanual del volumen de negocio del 1er trimestre 2026 y expectativas de crecimiento para 2026 por sector

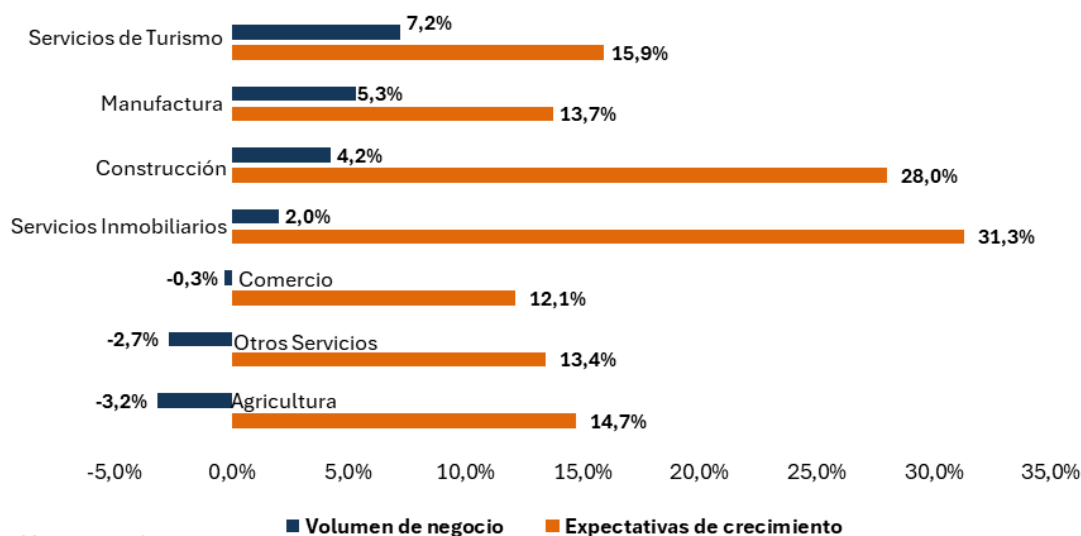
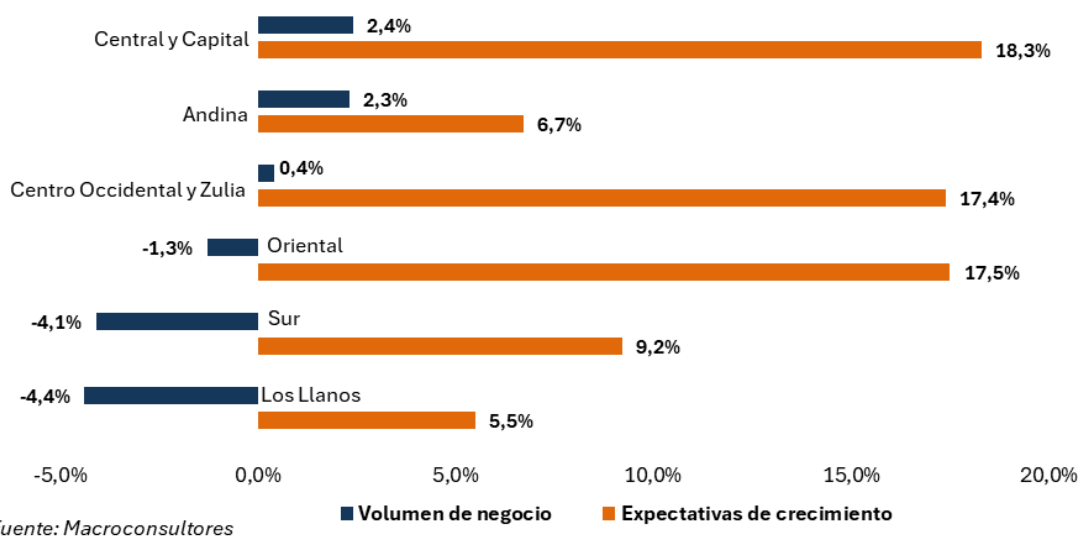


Figura 3.b. Primer trimestre de 2026: volumen de negocio vs expectativas de crecimiento por región.

Crecimiento interanual del volumen de negocio del 1er trimestre 2026 y expectativas de crecimiento para 2026 por región



Factores que restringen el desempeño

El ranking de problemas de las cámaras empresariales en el primer trimestre lo encabezó la brecha cambiaria (15,2% de las menciones), seguida del financiamiento bancario

(14,4%) y la presión fiscal (12,9%). Agrupados en categorías, el riesgo macroeconómico y financiero concentró 50,9% de las preocupaciones, el riesgo regulatorio e institucional 28,5% y las restricciones microeconómicas y operacionales, el 20,7% (Macroconsultores, 2026). La medición de Conindustria coincide en lo esencial: el entorno macroeconómico y la brecha cambiaria también encabezaron su propio ranking de factores restrictivos, con 69% y 68% de las menciones respectivamente (Conindustria, 2026).

El elemento con mejora en la percepción fue el acceso a divisas. En la encuesta a cámaras, la falta de divisas cayó del cuarto al octavo lugar en el ranking de problemas, de 11,4% a 6,7% de las menciones. Conindustria aporta un dato operativo: 75% de las empresas industriales participó en el Sistema de Subastas Electrónicas durante el trimestre, con apenas 30% entre las pequeñas empresas, frente a 93% entre las grandes. Esa brecha es compatible con un acceso condicionado por el diseño del sistema y por el sobrecumplimiento bancario descrito en la sección de balanza de pagos. También puede reflejar una menor necesidad de divisas entre las empresas pequeñas.

Servicios públicos

Las dificultades asociadas al acceso a servicios públicos representaron el mayor ascenso en el ranking de barreras a la producción, de 7,6% a 10,9% de las menciones entre el tercer trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, del séptimo al cuarto lugar (Macroconsultores, 2026). El 86% de las cámaras reportó que sus empresas afiliadas sufrieron afectación por apagones en el trimestre, frente a 78% en el tercer trimestre de 2025, y 74% calificó el impacto en la producción como alto o muy alto (Macroconsultores, 2026).

Conindustria aporta el detalle operativo: en promedio, las industrias reportaron 48 cortes no programados en el trimestre, 5% más que un año atrás, y 127 de 480 horas laborales sin servicio, 14% menos que en el primer trimestre de 2025 (Conindustria, 2026). Nuevamente, se observa una diferencia importante entre las regiones. En el primer trimestre, las industrias de la región zuliana y de Los Andes promediaron 171 y 170 horas mensuales sin servicio eléctrico, respectivamente, unas 2,5 veces las 68 horas de la región capital³. Solo 59% de las industrias cuenta con autogeneración parcial y menos de 5% con autogeneración total. La escasez de combustible, en cambio, siguió una trayectoria de mejora sostenida. En la encuesta a cámaras, el porcentaje de empresas afectadas bajó de 75% en el primer trimestre de 2023 a 40% en el primer trimestre de 2026 (Macroconsultores, 2026).

Financiamiento y recaudación fiscal

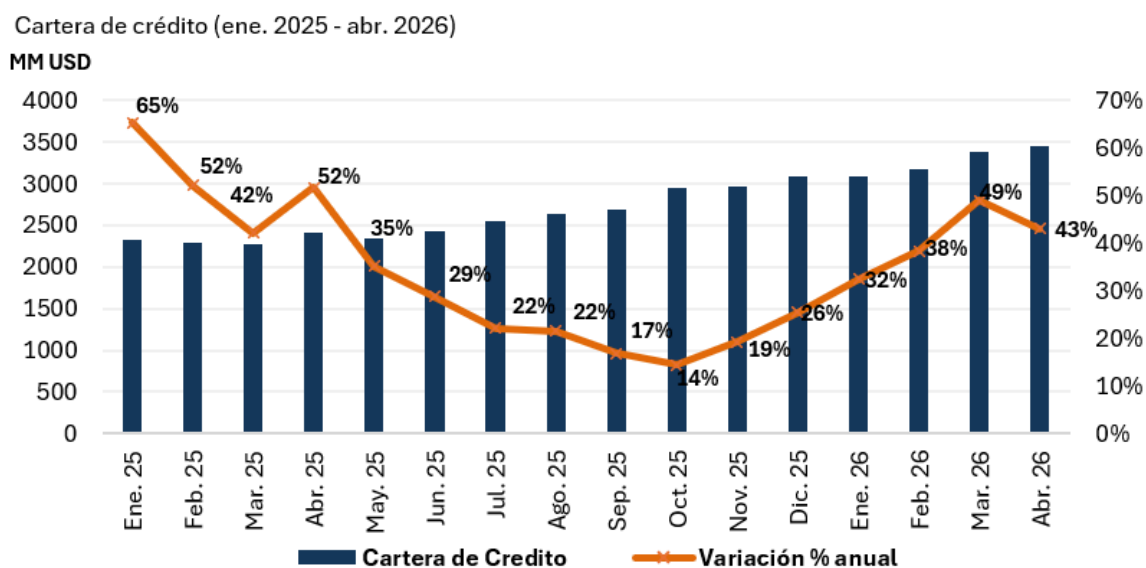
El financiamiento bancario se mantuvo como el segundo problema más urgente según lo reportado por las cámaras empresariales, prácticamente sin cambios frente al

³ Las horas sin servicio se miden de forma distinta a nivel nacional y regional. El dato nacional corresponde al trimestre y se expresa sobre horas laborales, mientras que el regional es un promedio mensual. Por ello, las cifras regionales deben compararse entre sí, no con el dato nacional.

trimestre anterior. La raíz es de tamaño: la cartera de crédito del sistema bancario cerró abril de 2026 en US\$3.456 millones (SAIF, 2026), 43% más que un año atrás, pero equivalente a apenas 3,3% del PIB (Conindustria, 2026). Entre las industrias que no acceden a crédito bancario, 50,4% recurre a aportes de capital de los socios y 49,6% se autofinancia con beneficios retenidos, según el desglose que ofrece Conindustria.

Por otra parte, la recaudación tributaria no petrolera sumó US\$3.547 millones entre enero y marzo de 2026, un alza de 27,8% interanual, tras cerrar 2025 en US\$10.141 millones, 16,1% por debajo de 2024 (SENIAT, citado en Conindustria, 2026). Una recaudación que creció 27,8% mientras el PIB creció 2,4% (BCV, 2026) sugiere que el pago de impuestos avanzó muy por encima de la actividad económica. Esto conecta directamente con la presión fiscal, tercer problema del ranking de las cámaras, con 12,9% de las menciones.

Figura 3.c. La cartera de créditos creció 43% en un año, pero sigue en 3,3% del PIB.



Fuente: Sistema Automatizado de Información Financiera

Artículo especial: Las condiciones para el retorno de la diáspora y el papel del empleo

Entre el 27 de enero y el 4 de marzo de 2026, ACNUR entrevistó a 1.288 venezolanos en Ecuador, Perú, Colombia, Brasil, Chile y Guatemala sobre sus intenciones de regresar al país. Aunque la muestra no es estadísticamente representativa de los 6,9 millones de venezolanos que residían en países de América Latina y el Caribe hasta noviembre de 2025, sí ofrece una lectura consistente sobre los elementos que deben considerarse para tomar esa decisión. El 35% de los consultados mostró alguna inclinación a volver: 9% con intención concreta dentro de los próximos 12 meses, 10% evaluando la posibilidad y 16% con una preferencia general de más largo plazo. El 65% restante no desea volver. Entre quienes sí lo consideran, la reunificación familiar es el motivo individual más citado, con 35% de las menciones, por encima de cualquier otro factor aislado (ACNUR, 2026).

Pero ese impulso familiar quedó superado por el peso económico. La seguridad del ingreso (81%) encabezó las razones para quedarse en el país de acogida, seguida por el acceso a la salud y al empleo, ambos con 75%. Al preguntar qué haría falta para que el retorno sea viable, ningún factor se impuso con claridad: la recuperación del mercado laboral (85%), la estabilidad de precios (83%), la transición política (83%), los servicios públicos confiables (82%) y la mejora de la seguridad (78%) alcanzaron al menos el 78% de las menciones (ACNUR, 2026). Dado que la muestra no es representativa, diferencias de pocos puntos entre estos factores no permiten jerarquizarlos. La lectura más sólida es que el retorno depende de un conjunto de mejoras, con el empleo apenas al frente.

Figura 4.a. El retorno depende de cinco mejoras a la vez, con el empleo apenas al frente.



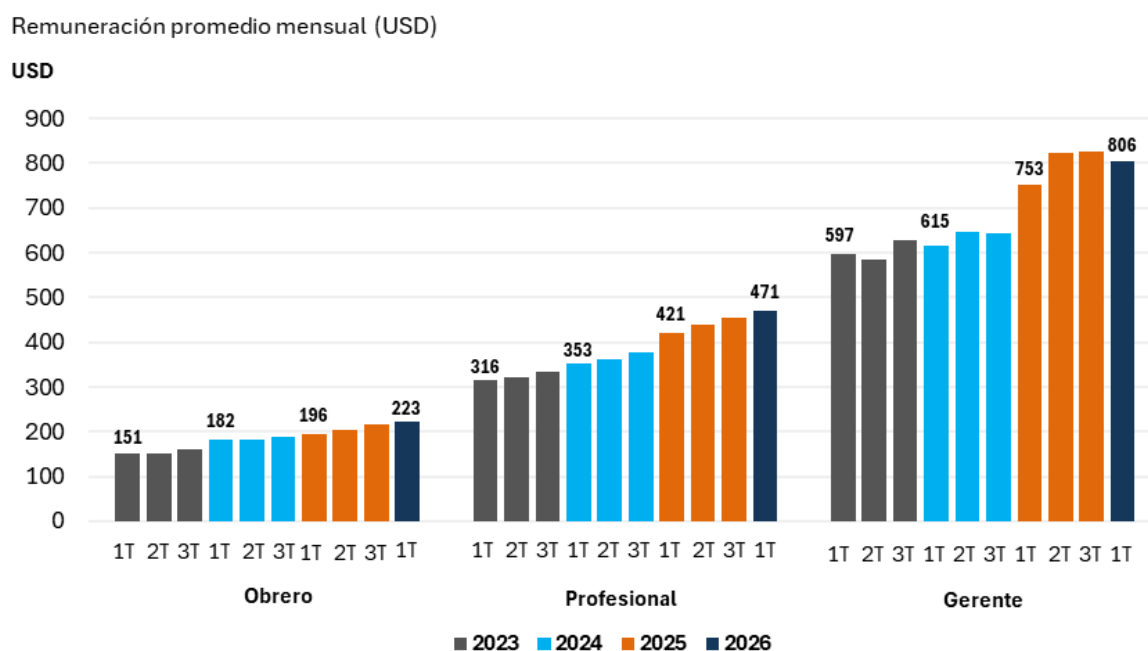
Fuente: ACNUR, Intenciones de Regreso a Venezuela (marzo 2026).

El temor a regresar apunta en la misma dirección. La falta de empleo e ingresos quedó empatada con la inseguridad generalizada como la razón más citada para no volver, ambas con 22% de las menciones, y 58% de los consultados dijo temerle a un eventual regreso (ACNUR, 2026). Varias de las condiciones que pide la diáspora coincidieron con lo que mostró el primer trimestre en Venezuela. La inflación interanual cerró abril en 611,9% (BCV, 2026), el 86% de las cámaras reportó que sus empresas afiliadas sufrieron afectación

por apagones, y el empleo del sector privado se contrajo 0,2% interanual (Macroconsultores, 2026).

En el mercado laboral, la remuneración promedio ponderada se ubicó en US\$283 mensuales, con el personal obrero ganando, en promedio, US\$223 (Macroconsultores, 2026). En contraste, la cesta de consumo de Cedice, que reúne 61 bienes y servicios para una familia de tres personas, tuvo un costo de US\$977,4 en abril, unas 4,4 veces el salario obrero promedio (Cedice Libertad, 2026)⁴. Solo el rubro de alimentos, con US\$421,6, fue equivalente a 1,9 veces ese salario. La comparación enfrenta el consumo de un hogar con la remuneración de un solo trabajador, pero ilustra una brecha de ingresos que coincide con una de las barreras más citadas por la diáspora. Los cargos profesionales promediaron US\$471 mensuales, 11,9% más que un año atrás, y los gerenciales US\$806, con un alza de 7,0% (Macroconsultores, 2026). El aumento interanual alcanzó a los tres niveles, incluido el obrero (13,8%), aunque el salario gerencial retrocedió frente a la lectura del tercer trimestre de 2025 (US\$827). Esto ocurrió en un trimestre donde el poder adquisitivo de los trabajadores siguió bajo presión por el entorno macroeconómico.

Figura 4.b. Desde 2023, los salarios en dólares para obreros y profesionales en el sector privado incrementaron 48% y 49% respectivamente; los gerenciales, 35%.



Fuente: Macroconsultores

Nota: no se presentan datos del 4to trimestre porque no se realiza la encuesta en ese período

⁴ La cesta de Cedice no es una canasta básica oficial. Incluye alimentos, restaurantes, servicios, recreación, cuidado personal y transporte, con precios recolectados en Caracas, Valencia y Maracaibo y expresados en dólares. El costo corresponde a abril de 2026, mientras que los salarios provienen de la encuesta a cámaras de Macroconsultores del primer trimestre y reflejan lo pagado por trabajador. Por ello, la razón entre ambas cifras aproxima el peso del consumo de un hogar sobre un ingreso individual, no mide cuánto del costo cubre un salario.

La encuesta de ACNUR concluyó casi cuatro meses antes del doble terremoto del 24 de junio, por lo que no recoge su efecto. Reportes posteriores, con base en una encuesta propia del Observatorio Venezolano de la Diáspora (OVD) a 1.090 personas, sugirieron que el sismo no cambió el cálculo de fondo, sino que lo intensificó. El OVD identificó los mismos tres frentes que señala la encuesta de ACNUR: seguridad, servicios públicos y empleo (De Oliveira, 2026).

La brecha entre salarios y costo de vida puede atribuirse a una capacidad productiva que todavía no se recupera. Por eso, el margen de maniobra para cerrarla no puede salir, de forma sostenida, del gasto público. Persiste un espacio fiscal muy reducido, un acceso prácticamente inexistente a los mercados internacionales de crédito, y una limitada capacidad de inversión pública. Si el empleo y los salarios van a crecer de forma sostenida, la lectura de este trimestre es que ese crecimiento tiene que originarse principalmente en el sector privado, lo que pone de manifiesto la necesidad de otorgarle más espacio. Lo que hace falta para eso coincide con lo que señalan las cámaras empresariales: estabilidad cambiaria, acceso a financiamiento y servicios públicos que no interrumpen la operación diaria. Son las mismas condiciones que siguen limitando la respuesta de la oferta privada. De no atenderse adecuadamente, es probable que el patrón de este trimestre se mantenga: una diáspora que sopesa el regreso sin decidirse, y un mercado laboral interno con empleo estancado y salarios que suben sin alcanzar el costo de vida, lo que todavía no ofrece una alternativa clara frente a la vida que muchos ya construyeron afuera.

Referencias

ACNUR. (2026). Intentions to Return to Venezuela. The UN Refugee Agency.

<https://data.unhcr.org/en/documents/download/121919>

Al Jazeera. (2026). Oil prices soar on fears of long supply disruption, US siege of Iran ports. Al Jazeera. <https://www.aljazeera.com/news/2026/4/30/oil-prices-soar-on-fears-of-long-supply-disruption-us-siege-of-iran-ports>

Ananthu, C.U. (2026). Venezuela's oil exports hit 7-year high on US, India demand. Invezz. <https://invezz.com/news/2026/05/01/venezuelas-oil-exports-hit-7-year-high-on-us-india-demand/>

AVEX. (2026). Estadísticas 1er Trimestre. [Conjunto de datos]. AVEX.

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

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

Banco Central de Venezuela (2026). Tipo de Cambio de Referencia SMC. [Conjunto de datos]. BCV. <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-cambio-de-referencia-smc>

Banco Central de Venezuela (2026). PIB. [Conjunto de datos]. BCV. <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/producto-interno-bruto>

Cedice Libertad. (2026). Inflaciómetro de Cedice Libertad: Informe de resultados, abril de 2026. Cedice Libertad.

<https://cedice.org.ve/ogp/reporte/inflaciometro-ampliado-30-abril-2025/>

Conindustria. (2026). Encuesta de Coyuntura Industrial I Trimestre 2026. Sistema de Información Estadística de Conindustria. https://conintranet.com/imgPost/Imagenes/ECLIT26_RDP.pdf

Delgado, C. (2026). AN sanciona Reforma de Ley Orgánica de Hidrocarburos. Asamblea Nacional. <https://www.asambleanacional.gob.ve/noticias/an-sanciona-reforma-de-ley-organica-de-hidrocarburos>

De Oliveira, J. (2026). ¿Regresará masivamente la diáspora venezolana? Por ahora no, dicen los números. Ecosistema. <https://ecosistemag.com/regreso-diaspora-venezolana/>

Diario Versión Final. (2026). BCV supera los 5 mil millones de dólares en intervenciones cambiarias este año. <https://diarioversionfinal.com/politica-dinero/bcv-supera-los-5-mil-millones-de-dolares-en-intervenciones-cambiarias-este-ano/>

Federal Register. (2026). Safeguarding Venezuelan Oil Revenue for the Good of the American and Venezuelan People. Federal Register. <https://www.federalregister.gov/documents/2026/01/15/2026-00831/safeguarding-venezuelan-oil-revenue-for-the-good-of-the-american-and-venezuelan-people>

- Federal Register (2026). Publication of Venezuela Sanctions Regulations Web General Licenses 46, 46A, and 46B. Federal Register. <https://www.federalregister.gov/documents/2026/05/07/2026-09092/publication-of-venezuela-sanctions-regulations-web-general-licenses-46-46a-and-46b>
- Federal Register. (2026). Publication of Venezuela Sanctions Regulations Web General Licenses 47, 48, 49, and 50. Federal Register. <https://www.federalregister.gov/documents/2026/05/07/2026-09090/publication-of-venezuela-sanctions-regulations-web-general-licenses-47-48-49-and-50>
- Finanzas Digital. (2026). PIB de Venezuela se desacelera con fuerza en el primer trimestre de 2026. Finanzas Digital. <https://finanzasdigital.com/pib-venezuela-desaceleracion-primer-trimestre-2026/>
- Hurst, L. (2026). Chevron consolidates Venezuela heavy oil position in asset swap. Chevron Newsroom. <https://www.chevron.com/newsroom/2026/q2/ch Chevron-consolidates-venezuela-heavy-oil-position-in-asset-swap>
- Macroconsultores BDM. (2026). Resultados de Encuesta Cualitativa a Cámaras Empresariales - primer trimestre 2026. Macroconsultores.
- Monahan, C., et al. (2026). Unpacking the Recent Changes to the Venezuela Sanctions Program. Faegre Drinker. <https://www.faegredrinker.com/en/insights/publications/2026/3/unpacking-the-recent-changes-to-the-venezuela-sanctions-program>
- OPEP. (2026). Monthly Oil Market Report (May). OPEP. <https://www.opec.org/assets/assetdb/momr-may-2026.pdf>
- Párraga, M., Buitrago, D. (2026). Chevron, Shell closing in on first big oil production deals in Venezuela since US captured Maduro, sources say. Reuters. <https://www.reuters.com/business/energy/chevron-shell-closing-first-big-oil-production-deals-venezuela-since-us-captured-2026-03-10/>
- Párraga, M., Guanipa, M. (2026). Venezuela Oil Exports Hit 7-Year High as U.S., India, Europe Ramp Up Buying. GCaptain. <https://gcaptain.com/venezuela-oil-exports-hit-7-year-high-as-u-s-india-europe-ramp-up-buying/>
- Prasad, S. (2026). India spots opportunity in Venezuelan crude as Hormuz crisis squeezes supplies. S&P Global. <https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/crude-oil/040826-india-spots-opportunity-in-venezuelan-crude-as-hormuz-crisis-squeezes-supplies>
- Repsol. (2026). Repsol agrees on conditions to increase its oil production in Venezuela. Repsol. <https://www.repsol.com/en/press-room/press-releases/2026/repsol-agrees-conditions-increase-oil-production-venezuela/index.cshtml>
- Sistema Automatizado de Información Financiera. (2026). Cartera de Créditos de Venezuela. Finanzas Digital. <https://finanzasdigital.com/glosario/saif/>
- U.S. Energy Information Administration. (2026). Spot Prices Petroleum & Other Liquids. EIA. https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_pri_spt_s1_d.htm
- VenAmCham. (2026). Intercambio comercial Venezuela-EEUU, primer trimestre de 2026. <https://www.venamcham.org/intercambio-comercial-venezuela-eeuu-1er-semester-de-2026/>



uae@fedecamaras.org.ve



www.fedecamaras.org.ve

