DESEMPEÑO MACROECONÓMICO **DE VENEZUELA**

Primer semestre 2025

Programa de las Naciones Unidas
para el Desarrollo (PNUD)

Oficina país de Venezuela

Luis Francisco Thais Santa Cruz
Representante Residente

Eduardo López-Mancisidor
Representante Residente adjunto

Daniel Barráez
Economista principal

Lubel Mier y Terán
Asistente de comunicaciones

Diseño gráfico
Claudia Cova

ISBN: 978-980-6524-26-2
Depósito legal: MI2025000539

El PNUD es la principal agencia de las Naciones Unidas que lucha contra la injusticia de la pobreza, las desigualdades y el cambio climático. Trabajando con una amplia red de expertos y socios en 170 países, el PNUD ayuda a las naciones a desarrollar soluciones integradas y sostenibles por las personas y el planeta.

Para obtener más información, visita www.undp.org/es/venezuela o síguenos en las redes sociales vía @PNUDVenezuela.

© UNDP, 2025
Programa de las Naciones Unidas
para el Desarrollo (PNUD)

CONTENIDO

Resumen Ejecutivo **5**

Introducción **8**

01 Resultados Macroeconómicos **9**

Sector Real **9**

Panorama mundial 9

Panorama Macroeconómico de Venezuela 12

Indicadores petroleros **16**

Producción 16

Precios del crudo 17

Destacados petroleros del trimestre 19

Indicadores No Petroleros **20**

Inflación **22**

Sector Externo **24**

Exportaciones petroleras 24

Mercado cambiario **26**

Tipo de cambio oficial 26

Reservas internacionales 27

Tipo de Cambio Real 27

Agregados Monetarios y Financieros **28**

Base Monetaria (M0) 28

Liquidez Monetaria (M2) 29

Cartera de Créditos Bancaria 29

Sector Fiscal **31**

Ingresos Fiscales No Petroleros 31

Gobierno ajusta Unidad Tributaria 32

Sector Laboral **32**

Ingresos mínimo en el sector público 32

Ingreso mínimo y remuneraciones en el sector privado 33

Brecha entre el ingreso y las necesidades básicas 33

02 Conclusiones **34**

Venezuela crece en 2025, pero la inflación persistente y las sanciones petroleras ponen en riesgo la recuperación.

Resumen Ejecutivo

Introducción

Este informe recopila y analiza datos relevantes acerca de los principales indicadores macroeconómicos de Venezuela, focalizándose en el desempeño del primer semestre de 2025 y proyectando sus perspectivas a lo largo del año. Se ha recurrido a estadísticas oficiales del Banco Central de Venezuela (BCV) y el SENIAT, informes de organismos internacionales como el FMI, CEPAL y OPEP, consultoras especializadas, y cálculos propios, con el fin de ofrecer una visión integral y rigurosa que facilite una comprensión de las dinámicas económicas del país, abordando aspectos del sector real, inflación, sector externo, mercado cambiario, agregados monetarios, situación fiscal y proyecciones para el cierre del 2025.

Panorama mundial

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe del mes de julio mejora las expectativas de crecimiento mundial al ubicarlo en 3,0 % en comparación del 2,8 % reportado en abril. Para América Latina esperan un crecimiento del 2,2 %.

Sector Real

Según estimaciones del Banco Central de Venezuela (BCV), la economía venezolana registró un crecimiento del 6,6 % en el segundo trimestre de 2025, en comparación con el mismo período del año anterior. Este desempeño estuvo impulsado por un aumento del 12,3 % en la actividad petrolera y del 4,4 % en el sector no petrolero. Dentro del sector no petrolero, los mayores incrementos se observaron en las siguientes actividades: servicios financieros y de seguros (13,9 %), información y comunicaciones (8,6 %), minería (7,9 %), comercio y reparación de vehículos (7,7 %), alojamiento y servicios de comidas (7,4 %), manufactura (5,1 %) y servicios de enseñanza, salud, entretenimiento, inmobiliarios y profesionales (4,5 %). El crecimiento consolidado durante el primer semestre de 2025 fue del 7,7 %, destacando una expansión del PIB del 9,3 % en el primer trimestre.

De acuerdo con nuestras estimaciones, se proyecta un crecimiento del 5,8% para la economía venezolana en 2025, con el sector petrolero expandiéndose un 13,0% y el no petrolero un 3,4 %. La Demanda Agregada Interna se estima que aumente un 7,6 % para el año, con incrementos en el Gasto de Consumo Final Privado (4,4 %), Gasto de Consumo del Gobierno (2,9 %) y Formación de Capital Fijo (15,1%), mientras que las exportaciones a precios constantes crecerían un 16,2 %.

Producción petrolera: La producción promedio de petróleo, en el primer semestre de 2025, fue

de 1.048 mbd, el mejor resultado desde el mismo período de 2019. La producción promedio del segundo trimestre de 2025 reportada a la OPEP fue de 1.062 mbd, un 17,6 % superior al año anterior. A pesar de la revocación de la licencia general 41b a Chevron, el 27 de mayo, la producción en junio alcanzó los 1.069 mbd, la cifra más alta en lo que va de 2025, lo que sugiere una gestión eficaz de PDVSA.

Indicadores no petroleros: El presidente Maduro firmó un decreto de emergencia económica el 2 de abril de 2025, prorrogable por 60 días, en respuesta a la "guerra comercial inédita" generada por los aranceles de Estados Unidos. Este decreto permite regulaciones excepcionales, suspensión de tributos, redirección de fondos, compra obligatoria de producción nacional y fomento de la inversión.

Atenas Grupo Consultor revela que el valor total de las compras de los hogares venezolanos se incrementó un 9,5 % durante el primer semestre de 2025, en comparación con el mismo lapso de 2024, mientras que el volumen de bienes adquiridos por las familias solo creció un 0,7 % en el mismo período.

La Cámara de la Industria Farmacéutica (CIFAR) reportó que el mercado farmacéutico se expandió 23,4 % en el primer semestre de 2025.

Se logró un acuerdo con la Asociación Nacional de Supermercados y Autoservicios (Ansa) para ajustar los precios de proteínas como huevos, pollo y carne, con un 97 % de abastecimiento en productos básicos, de los cuales el 90 % es producción nacional. Además, se restablecieron los vuelos entre Venezuela y República Dominicana, y se reactivaron los servicios consulares con Panamá.

Inflación

La inflación muestra una tendencia creciente, impulsada por la devaluación del tipo de cambio y las expectativas negativas generadas por las sanciones de EE.UU. Las tasas de inflación estimadas en abril, mayo y junio de 2025 fueron 21,0 %, 23,0 % y 11,3 % respectivamente. La inflación anualizada al cierre de junio se estima en 216,7 %, y la acumulada en el primer semestre fue del 123,0 %.

Sector Externo

Exportaciones petroleras: En el segundo trimestre, Venezuela exportó un promedio de 790 mbd de petróleo, un 14,0 % más que en el mismo período de 2024. Sin embargo, la caída del 23,0 % en los precios del crudo resultó en un desplome del 13,9 % en el valor de las ventas. El valor de las exportaciones petroleras en el primer semestre fue de USD 8.025 millones, similar a los USD 8.008 millones del primer semestre de 2024. China fue el destino del 77 % de los volúmenes exportados entre abril y junio.

Mercado Cambiario

Tipo de cambio oficial: El tipo de cambio oficial cerró junio en 108,19 Bs/$, lo que representó un desplazamiento del 197,2 % en el último año. El bolívar se devaluó un -52,0 % con relación al valor del dólar en diciembre pasado.

Intervenciones y reservas: Las Reservas Internacionales (RRII) alcanzaron USD 11.351 millones en junio, un 20,0 % superior a junio de 2024 y con una ganancia de USD 1.085 millones respecto a diciembre de 2024. El Banco Central de Venezuela intervino el mercado con un monto aproximado de USD 1.800 millones en el primer semestre de 2025, un 30 % más que en el mismo período de 2024. El Tipo de Cambio Real (TCR) registró una depreciación anualizada del -11,3 % en el segundo trimestre de 2025, alcanzando una depreciación del -9,8 % en el primer semestre, debido al significativo aumento del tipo de cambio nominal.

Agregados Monetarios

La Base Monetaria (M0) alcanzó Bs 219.648 millones al cierre de junio, un aumento del 231 % anualizado, impulsado por el financiamiento al sector público (372 % de incremento anualizado). La Liquidez Monetaria (M2) fue de Bs 312.122 millones en junio, un aumento nominal del 164 % anualizado, pero en términos reales cayó un 16,8 %. El saldo de M2 en dólares es de aproximadamente USD 3.000 millones, representando apenas un 3,3 % del PIB, lo que indica una limitada profundidad financiera. La Cartera Bruta de Créditos en junio fue de USD 2.431 millones, lo que representa solo un 2,6 % del PIB, una disminución drástica desde el 22,0 % de hace una década.

Sector Fiscal

Recaudación: Los ingresos fiscales no petroleros en el primer semestre de 2025 ascendieron a Bs 392.756 millones, un aumento nominal del 97,7 % anualizado. Sin embargo, en términos reales, estos ingresos se contrajeron un 13,6%. En dólares, la recaudación fue de USD 5.179 millones, un 5,3 % menos que en el mismo período de 2024.

Es de destacar, que el gobierno ajustó la Unidad Tributaria de Bs 9,00 a Bs 43,00, un aumento del 377,8 %, a partir del 2 de junio de 2025.

Sector Laboral

Evolución de las remuneraciones: El Ingreso Mínimo Integral del sector privado (salario mínimo más ticket de alimentación), en el segundo trimestre de 2025, valorado en dólares al tipo de cambio oficial fue de USD 41,4, un aumento del 5,3 % anualizado pero una disminución del 1,7 % respecto al trimestre anterior (USD 42,1). El salario mínimo nominal en dólares cayó un 66,5 %, pasando de USD 3,3 en el segundo trimestre de 2024 a USD 1,1 en el mismo período de 2025. El índice (2007=100) del Ingreso Mínimo Integral en valores reales disminuyó un 3,5 % en comparación con el segundo trimestre de 2024, ubicándose en 50,1 puntos

Comparación con el costo de vida: El Ingreso Mínimo Integral representó solo el 5,6 % del costo de la canasta básica (que se aproximó a USD 710) en el segundo trimestre de 2025, lo que implica que una familia promedio necesitaría 18 ingresos mínimos para cubrir sus necesidades básicas.

Conclusiones

Durante el segundo trimestre de 2025, el sector real de la economía venezolana mantuvo su crecimiento sólido, impulsado principalmente por la actividad petrolera y, en menor medida, por el sector no petrolero.

La inflación muestra una tendencia creciente, impulsada por la devaluación del tipo de cambio y las expectativas negativas generadas por las sanciones de EE.UU.. La inflación promedio mensual en el primer semestre fue del 14,4 %, significativamente superior al 1,4 % del mismo período de 2024, con proyecciones de un 275 % para el cierre de 2025.

El reciente anuncio (en el mes de julio) de una licencia privada a Chevron por parte de la administración estadounidense genera expectativas positivas, previendo un posible incremento en el flujo de divisas que podría desacelerar la depreciación del tipo de cambio y moderar la inflación. Sin embargo, estas expectativos positivas se han disipado parcialmente por el deterioro de la relación entre los gobiernos de ambos países.

ste informe ofrece una visión integral de la economía venezolana en 2025, compilando y analizando datos de diversas fuentes para orientar decisiones estratégicas.

Introducción

En un entorno económico globalizado y en constante evolución, contar con información económica confiable y oportuna es fundamental para la toma de decisiones estratégicas de todos los agentes económicos. Ya sean empresas, inversionistas, formuladores de políticas públicas o ciudadanos, comprender la dinámica de los principales indicadores macroeconómicos permite anticipar tendencias, mitigar riesgos y aprovechar oportunidades.

La finalidad de este informe es compilar información relevante sobre los principales indicadores macroeconómicos de Venezuela, con un enfoque especial en el segundo trimestre de 2025. Para ello, se han utilizado diversas fuentes de datos, entre las que destacan:

1. **Estadísticas oficiales:** Se han consultado datos proporcionados por instituciones como el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (Seniat), entre otros.
2. **Organismos internacionales:** Se ha recurrido a informes y análisis elaborados por entidades como el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).
3. **Consultoras especializadas:** Se han considerado evaluaciones y estudios realizados por firmas consultoras con experiencia en análisis económico y financiero.
4. **Cálculos propios:** Además de las fuentes mencionadas, se han realizado cálculos internos para complementar y verificar la información disponible.

Este informe, que ha sido propiciado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), busca ofrecer una visión integral de la situación económica en el segundo trimestre y consolidada del primer semestre del año en curso, con la finalidad de aportar información sistematizada que permita entender mejor la dinámica de la economía venezolana a los diversos agentes económicos y al público en general. Comprende información en los ámbitos del sector real, inflación, sector externo, mercado cambiario, agregados monetarios, sector fiscal y proyecciones de 2025.

01

El crecimiento del PIB contrasta con la pérdida de poder adquisitivo y la limitada capacidad de financiamiento interno.

Resultados Macroeconómicos

Sector Real

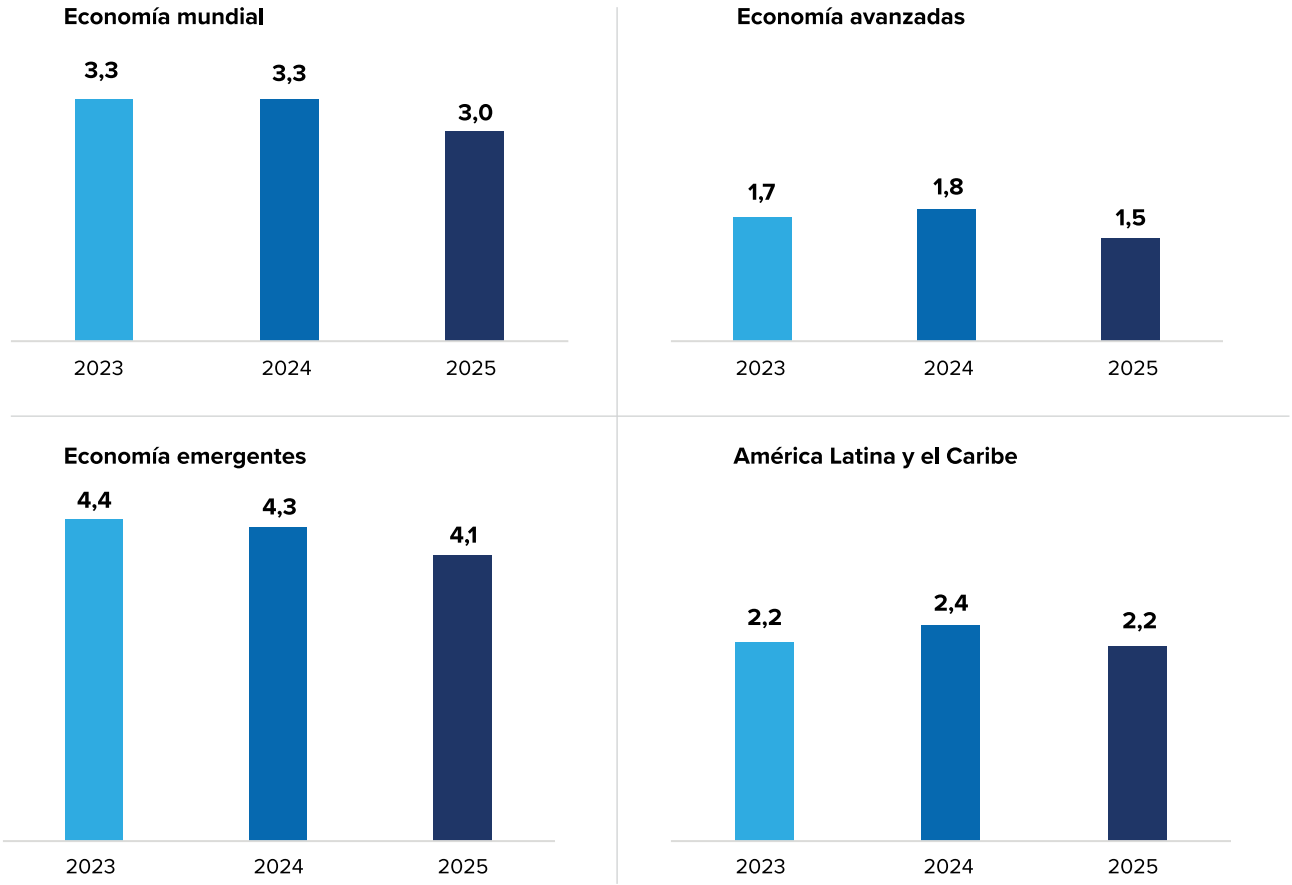
Panorama mundial

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe sobre las perspectivas de la economía mundial, dado a conocer a finales del mes de julio, *Tenue resiliencia de la economía mundial en medio de la persistente incertidumbre*,[1] mejora la previsión de crecimiento para 2025 ubicándola en 3,0 %, dos décimas superior a la estimación realizada en abril de este año. Esto se debe: al adelantamiento de las importaciones antes de la subida de los aranceles que ha sido más marcado de lo previsto; a unas tasas arancelarias efectivas medias de Estados Unidos más bajas que las anunciadas en abril; a una mejora de las condiciones financieras, en particular a causa del debilitamiento del dólar estadounidense; y a medidas de expansión fiscal en ciertas jurisdicciones de importancia.

[1] https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/07/29/world-economic-outlook-update-july-2025

Gráfico 1
Las economías emergentes lideran el crecimiento, mientras se prevé una desaceleración del PIB mundial ante el aumento de las tensiones comerciales y la incertidumbre política

Tasa de variación del PIB interanual en porcentajes (%)



Fuente: FMI, World Economic Outlook julio 2025

Con relación a América Latina y el Caribe, el FMI estima que, en 2025, el crecimiento será del 2,2 % (la estimación de abril fue de 2,0 %). Con relación a Venezuela el FMI mantiene su previsión de una caída de la economía nacional del 4,0 %.

De igual manera, la Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL), en su reporte del mes de agosto, estima que la región crecerá 2,2 % y que Venezuela presentará un crecimiento de 2,0 % en 2025 (la anterior estimación fue de -1,5%).[2]

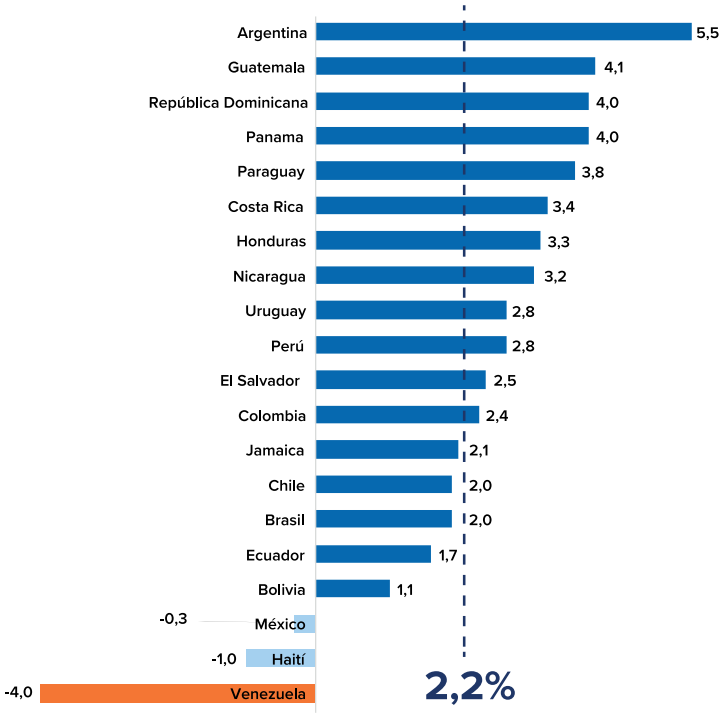
Con relación a la inflación, en el caso de Venezuela, el FMI prevé un rebote inflacionario que ubicaría la tasa promedio de 2025 en 180 % (254 % al finalizar diciembre), muy por encima del promedio observado en 2024, que fue de 49 %. Esta tasa de inflación sería la más alta de la región ya que en América Latina y el Caribe estaría en el orden del 7,2 %.

Gráfico 2

Las estimaciones sobre el crecimiento económico en América Latina del FMI y la CEPAL coinciden en la tendencia general, pero divergen de forma importante en el caso de Venezuela

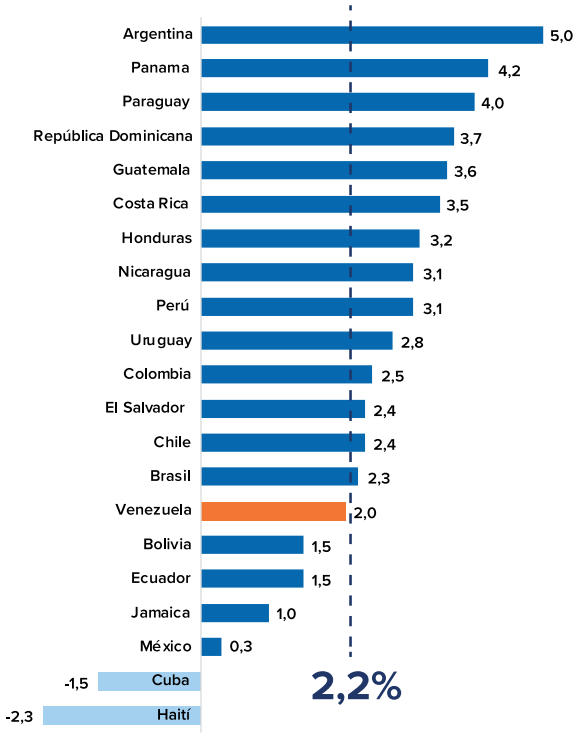
Tasa de variación del PIB interanual 2025/2024 en porcentajes (%)

FMI. América Latina y El Caribe
Proyecciones de las tasas de variación del PIB, año 2025



Fuente: FMI-WEO abril-julio 2025

CEPAL. América Latina y El Caribe
Proyecciones de las tasas de variación del PIB, año 2025



Fuente: CEPAL Movilización de recursos para el financiamiento del desarrollo, agosto 2025

[2] https://www.cepal.org/es/publicaciones/82263-estudio-economico-america-latina-caribe-2025-movilizacion-recursos

Panorama Macroeconómico de Venezuela

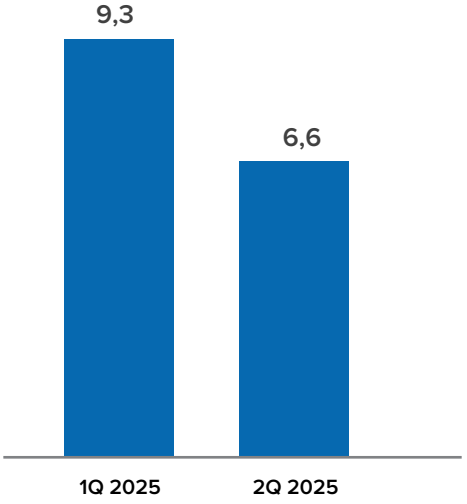
El Banco Central de Venezuela informó a través de un comunicado de prensa que la economía venezolana en el segundo trimestre de 2025 creció 6,6 %[3] si se compara con igual lapso del año precedente.

Durante el segundo trimestre, se destacan los crecimientos de 12,3 % en la actividad petrolera y de 4,4 % en la actividad no petrolera. Dentro de esta última, los mayores incrementos fueron los siguientes: actividades financieras y de seguros (13,9 %), información y comunicaciones (8,6 %), minería (7,9 %), comercio y reparación de vehículos (7,7 %), alojamiento y servicios de comidas (7,4 %), manufactura (5,1 %), servicios de enseñanza, salud, entretenimiento y otros (4,5 %), así como en actividades inmobiliarias, profesionales, científicas, técnicas, administrativas y de apoyo (4,5 %).

Con este resultado, la economía venezolana consolida un crecimiento del 7,7 %[4] en el primer semestre ya que el BCV estimó que, durante el primer trimestre de 2025, el PIB se expandió en 9,3 %[5] de forma anualizada.

Gráfico 3
Según cifras del BCV, la economía venezolana sigue en expansión, aunque con menor ritmo en el segundo trimestre de 2025

Tasa anualizada de crecimiento del PIB en porcentajes (%)



Fuente: BCV

Dado el desempeño económico positivo en el primer semestre y un cambio significativo en la política de sanciones de EE. UU. –específicamente, la licencia individual otorgada a Chevron, que reduce en gran medida la incertidumbre sobre sus operaciones en Venezuela–, anticipamos que la economía mantendrá su tendencia positiva, aunque a un ritmo más lento, en el segundo semestre del año. Proyectamos que la economía venezolana crecerá un 5,8 % en 2025, impulsada principalmente por el sector petrolero (13,0 %), con una menor contribución del sector no petrolero (3,4 %). Esta es una revisión al alza de nuestra proyección inicial de principios de año, la cual había contemplado el cese de las licencias para las empresas multinacionales socias de PDVSA en la producción petrolera.

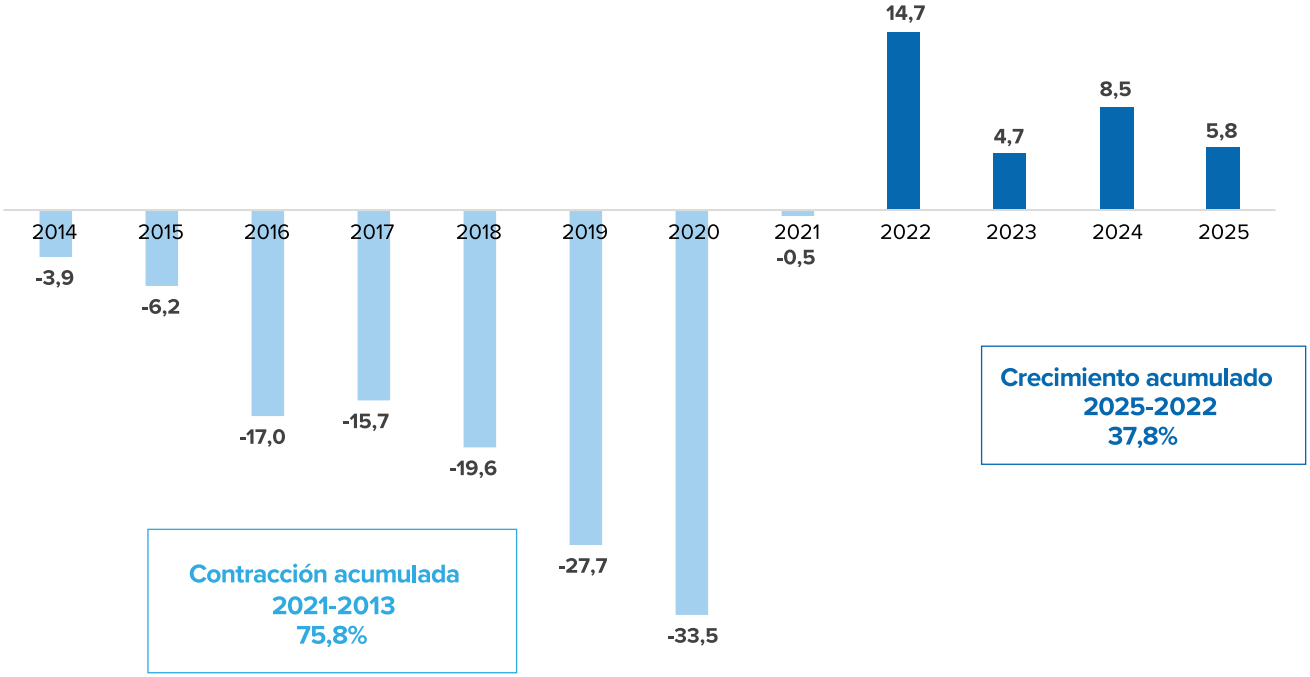
[3] https://www.bcv.org.ve/notas-de-prensa/la-economia-venezolana-crecio-665-en-el-segundo-trimestre-de-2025

[4] https://www.swissinfo.ch/spa/la-econom%C3%ADa-de-venezuela-creci%C3%B3-un-7%2C71-%25-en-el-primer-semestre-de-2025%2C-informa-maduro/89783432

[5] https://www.bcv.org.ve/notas-de-prensa/la-economia-venezolana-continua-avanzando-el-pib-crecio-932-en-el-primer-trimestre

Gráfico 4
La economía venezolana mantiene una tendencia positiva con un menor ritmo de crecimiento en 2025

Variación del PIB a precios constantes de 1997 en porcentajes (%)



Fuente: BCV, años 2014-2019 y 2024. Cálculos propios 2020-2023 y 2025

Por el lado de la Demanda Agregada Interna, estimamos un aumento para el año en el orden del 7,6%, con incrementos en sus componentes de Gasto de Consumo Final Privado (4,4 %), Gasto de Consumo del Gobierno (2,9 %) y Formación de Capital Fijo (15,1 %). Por otra parte, proyectamos un alza de las exportaciones a precios constantes del 16,2 %.

Cuadro 1
Venezuela: principales agregados macroeconómicos

Descripción	Unidades	2023	2024	2025	Variaciones % 2024/2023	Variaciones % 2025/2024
Sector Real						
A precios Constantes						
PIB	Índice 1997=100	43,2	46,8	49,5	**8,5**	**5,8**
Petrolero	Índice 1997=100	24,4	28,7	32,5	**17,6**	**13,0**
No Petrolero	Índice 1997=100	48,1	50,8	52,5	**5,6**	**3,4**
Consumo privado	Índice 1997=100	50,8	53,8	56,2	**5,9**	**4,4**
Formación de capital	Índice 1997=100	12,6	20,1	23,1	**59,4**	**15,1**
Producción petrolera (data oficial)	MBD	783	921	1.060	**17,6**	**15,1**
Ventas externas petroleras	MBD	698	763	866	**9,3**	**13,5**
Ventas externas petroleras 1/	MM USD	12.581	15.998	16.502	**27,2**	**3,1**
Precios del Petróleo	USD/Bl	64,4	65,3	57,5	**1,3**	**-11,9**
PIB en dólares	MM USD	80.851	92.863	100.688	**14,9**	**8,4**

Descripción	Unidades	2023	2024	2025	Variaciones % 2024/2023	Variaciones % 2025/2024
Sector Monetario						
Base Monetaria (fin del período)	MM USD	982	2.027	2.323	**106,5**	**14,6**
Liquidez monetaria (fin del período)	MM USD	1.941	3.485	3.630	**79,6**	**4,2**
Base Monetaria promedio (a valores reales Base 2007)	Índice 2007=100	19,7	34,7	40,8	**76,0**	**17,7**
Liquidez monetaria promedio (a valores reales Base 2007)	Índice 2007=100	12,4	23,7	22,3	**91,6**	**-5,9**
Cartera de Créditos (fin de período)	MM USD	1.450	2.471	2.980	**70,5**	**20,6**
Inflación (promedio año)	Índice 2007=100 (en MM)	18.990.915	28.515.667	89.815.737	**50,2**	**215,0**
Inflación (fin del periodo)	Índice 2007=100 (en MM)	24.952.897	38.571.257	145.342.592	**54,6**	**276,8**
Sector Externo						
Exportaciones de bienes F.O.B.	MM USD	15.633	19.739	21.291	**26,3**	**7,9**
Importaciones de bienes F.O.B.	MM USD	9.505	11.646	13.072	**22,5**	**12,2**
Cuenta Corriente BP Bienes	MM USD	6.128	8.093	8.218	**32,1**	**1,5**
Reservas Saldo (fin del período)	MM USD	9.817	10.266	12.049	**4,6**	**17,4**
Tipo de Cambio Oficial (Final del período)	Bs/$	35,93	51,93	180,13	**44,5**	**246,8**

1/ Valor ajustado por descuentos
Fuente: BCV, OPEP, cálculos propios

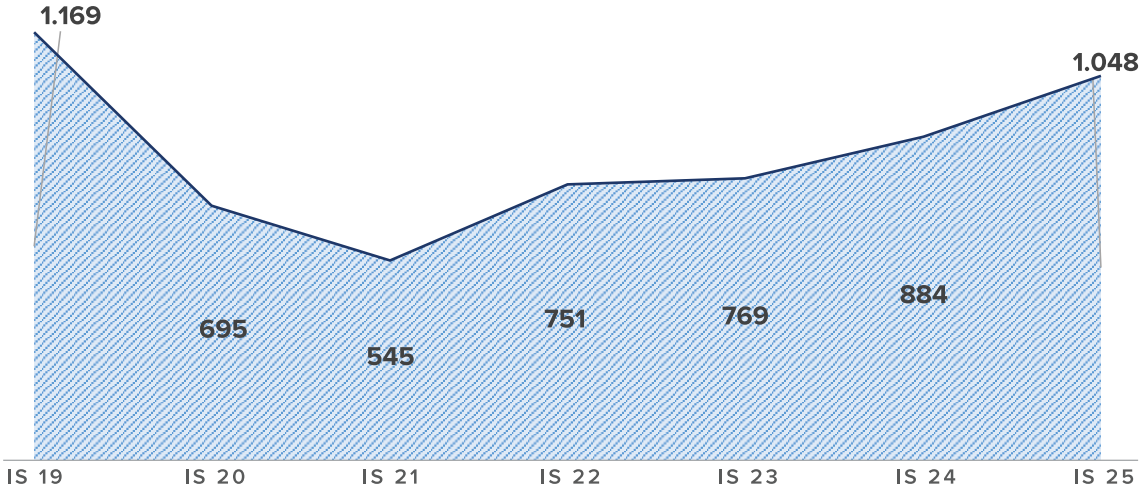
Indicadores petroleros

Producción

Venezuela cerró el primer semestre de 2025 con una producción promedio de petróleo de 1.048 mbd, el mejor resultado desde el mismo período de 2019, cuando se alcanzaron los 1.169 mbd. Este dato mantiene la tendencia desde el 2021 con una producción que se ha recuperado a un ritmo promedio anual de 100 mbd.

Gráfico 5
Venezuela alcanza en 2025 su mayor producción petrolera en seis años, con un ritmo sostenido de recuperación desde 2021

Producción petrolera de los primeros semestres en mbd (Serie 2019-2025)



Fuente: OPEP, cálculos propios

La producción promedio del segundo trimestre de 2025, que informa el Ministerio de Hidrocarburos a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP),[6] fue de 1.062 mbd, 17,6 % superior a la reportada hace un año. Las fuentes secundarias, que también registra la OPEP indican que la producción, entre abril y junio, promedió 915 mbd, un 9,4 % mayor a lo registrado en idéntico período de 2024.

[6] Monthly Oil Market Report - PDF download (opec.org).

Cuadro 2
Venezuela eleva su producción petrolera en 2025, alcanzando los niveles más altos de los últimos dos años

Trimestres	Fuente Directa Mbd	Var% anualizada	Fuentes Indirectas Mbd	Var% anualizada
IT 2024	864	18,4	817	17,6
IIT 2024	903	11,8	837	13,7
IS 2024	**884**	**14,9**	**827**	**15,6**
IIIT 2024	933	17,0	876	16,0
IVT 2024	982	23,4	901	16,4
Año 2024	**921**	**17,6**	**858**	**15,9**
IT 2025	1.035	19,8	922	12,9
IIT 2025	1.062	17,6	915	9,4
IS 2025	**1.048**	**18,6**	**919**	**11,1**

Fuente: OPEP, cálculos propios

Como es bien sabido, el gobierno de los EE. UU. revocó la licencia general 41b, poniendo término a la operación que adelantaba la transnacional Chevron el 27 de mayo. Por ello, se esperaba una disminución en la producción durante junio; sin embargo, esto no ocurrió, ya que en el sexto mes del año se extrajeron 1.069 mbd, la cifra más alta en lo que va de 2025. Esto sugiere que PDVSA gestionó eficazmente las operaciones en los campos donde tiene participación mayoritaria, demostrando una resiliencia operativa considerable frente a los desafíos.

Al momento de redactar este informe, se dio a conocer un cambio significativo en la política de máxima presión por parte de EE. UU. hacia Venezuela ya que la Administración Trump considera autorizaciones limitadas para empresas petroleras en Venezuela que incluyen a Chevron y otras operadoras.[7] [8]

Precios del crudo

Los precios del petróleo mostraron una tendencia a la baja en abril y mayo de 2025, continuando el patrón observado desde febrero. En abril, el crudo global alcanzó niveles no vistos desde mayo de 2021. Esta significativa caída se desató tras el anuncio del presidente estadounidense, Donald Trump, el 2 de abril, de imponer aranceles a todas las importaciones de Estados Unidos. La situación se intensificó con la respuesta de China, que aplicó sus propios gravámenes, escalando una guerra comercial entre las dos mayores economías consumidoras de petróleo y llevando los precios del crudo a mínimos no registrados en cuatro años.

El descenso continuó en mayo, afectando tanto al Brent como al WTI, los crudos marcadores mundiales. Esta persistente caída se debió a una combinación de factores: por un lado, mayores expectativas de oferta por decisiones de la OPEP de incrementar los niveles de producción; por otro, una demanda debilitada debido a la desaceleración de la economía mundial, directamente influenciada por la política arancelaria de Estados Unidos.

Sin embargo, junio marcó un cambio de rumbo, revirtiendo la tendencia decreciente de los precios. Particularmente, el Brent experimentó un salto significativo a principios y mediados de mes. Los precios aumentaron desde menos de USD 70,0 por barril, el 12 de junio (un día antes del inicio de las acciones de Israel contra Irán), hasta un pico

[7] https://www.reuters.com/latam/negocio/WSAK7TMO4FKBZOX3RBNI6RUVKU-2025-07-24/

[8] https://www.youtube.com/watch?v=fyZyhuxyZ34

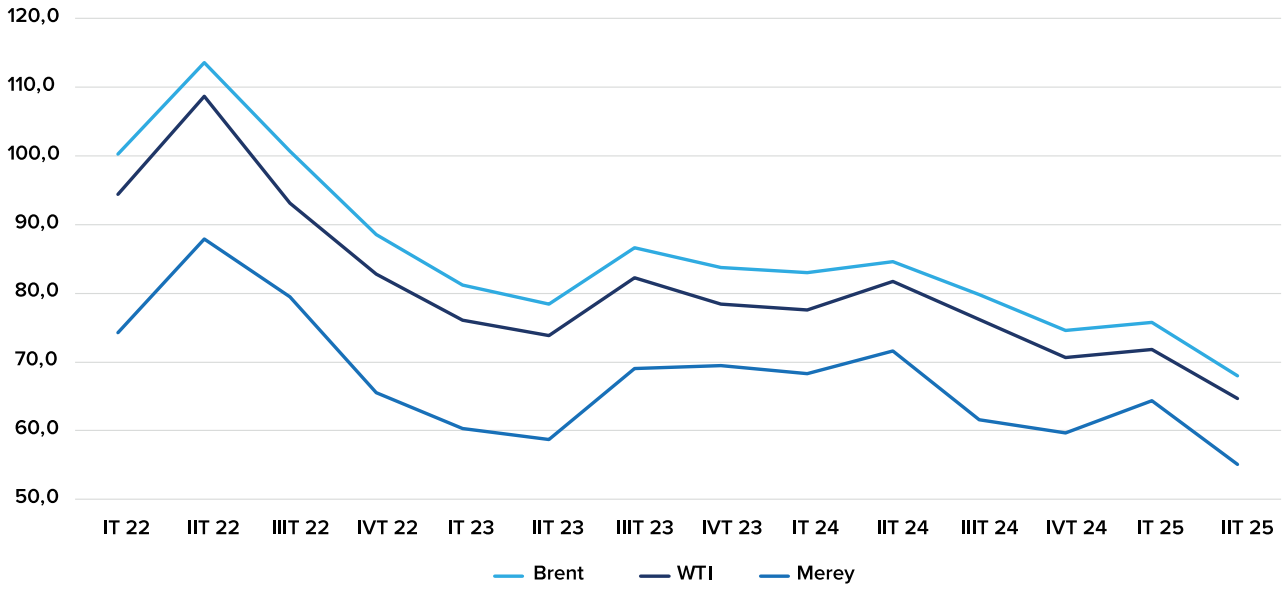
de USD 81,4 por barril, el 23 de junio. Este repunte fue impulsado por informes de ataques de Estados Unidos a instalaciones nucleares iraníes y la subsiguiente escalada de tensiones geopolíticas.

A pesar de la recuperación puntual registrada en junio, el segundo trimestre de 2025 cerró con pérdidas significativas. En términos anualizados, el crudo Brent cayó un 19,6 %; el WTI, un 20,9 %; y el Merey, referencia para Venezuela, experimentó una disminución del 23,0 %. Con estos resultados, los precios del crudo durante el primer semestre de 2025 reflejan una caída generalizada cercana al 14 %.

Gráfico 6

Tras el pico de 2022, los precios del petróleo mantienen una tendencia a la baja y en 2025 se ubican en mínimos de los últimos tres años

Precios mundiales del petróleo en USD por barril



Precio del crudo Var% 22/21	
Crudo Merey:	+49,7%
Brent:	+43,1%
WTI:	+39,5%

Precio del crudo Var% 23/22	
Crudo Merey:	-16,1%
Brent:	-18,2%
WTI:	-18,1%

Precio del crudo Var% 24/23	
Crudo Merey:	+1,3%
Brent:	-2,4%
WTI:	-1,4%

Precio del crudo Var% IS25/IS24	
Crudo Merey:	-14,6%
Brent:	-14,2%
WTI:	-14,3%

Nota: escala del eje Y truncada para mayor detalle
Fuente: OPEP

Destacados petroleros del trimestre

Pdvsa toma control de las operaciones de Chevron

Tras la expiración de la Licencia General 41, Pdvsa tomó el control de las operaciones en las empresas mixtas donde es socia con la norteamericana Chevron, aunque hay que destacar que esta última recibió directrices por parte de la OFAC para permanecer en el país. A Chevron se le permite conservar activos, hacerles mantenimiento básico que eviten el deterioro de su infraestructura, mantener el personal mínimo que gestione sus intereses en el país, entre los que destacan la supervisión e inspección de equipos e infraestructura.

Repsol seguirá operando en Venezuela pese a las sanciones de EE. UU.[9]

Repsol seguirá operando en Venezuela pese a la decisión del Gobierno de Estados Unidos de imponer nuevas sanciones al país. Desde este pasado 27 de mayo, la petrolera cuenta ya con las limitaciones impuestas al negocio petrolero, pero la española continuará con su actividad gasista –que no está afectada por las sanciones impuestas por la administración Trump– lo que supone más del 80% de su negocio en la zona. De hecho, todo el gas que la empresa produce en Venezuela a través del enorme yacimiento de Perla se queda allí para la producción de electricidad.

Eni continuará produciendo gas en Venezuela y dialoga con EE. UU. tras prohibiciones[10]

El consejero delegado del coloso energético italiano Eni, Claudio Descalzi, aseguró que el grupo continuará produciendo gas en Venezuela para «no crear una crisis social» y que ha entablado un diálogo con Estados Unidos para encontrar soluciones tras las prohibiciones impuestas por Donald Trump a recibir pagos en petróleo por la producción en ese país.

Estados Unidos revoca la licencia para campo Dragón, el proyecto gasífero de Venezuela con Trinidad y Tobago[11]

El primer ministro de Trinidad y Tobago, Stuart Young, confirmó que la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro (OFAC, por sus siglas en inglés), revocó la licencia operativa para el desarrollo de campo Dragón, el proyecto gasífero conjunto que tenía la isla con Venezuela. En una conferencia de prensa realizada en Puerto España, Young también indicó que la medida no era inesperada y que había solicitado una reunión bilateral con Marco Rubio, secretario de Estado de EE. UU. Las licencias, otorgadas por la OFAC el 31 de octubre de 2023 por un lapso de dos años, permitieron a las compañías negociar con Venezuela y avanzar con los planes de desarrollo.

[9] https://www.eleconomista.es/energia/noticias/13385707/05/25/repsol-seguira-operando-en-venezuela-pese-a-las-sanciones-de-eeuu-a-maduro.html

[10] https://www.swissinfo.ch/spa/eni-continuar%C3%A1-produciendo-gas-en-venezuela-y-dialoga-con-ee.uu-tras-prohibiciones/89130505

[11] https://bitacoraeconomica.com/estados-unidos-revoca-la-licencia-para-campo-dragon-el-proyecto-gasifero-de-venezuela-con-trinidad-y-tobago/

Indicadores No Petroleros

Presidente Maduro firma decreto de emergencia económica

El presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, firmó un decreto de emergencia económica en Venezuela con una vigencia inicial de 60 días, prorrogables por igual periodo, en respuesta a lo que describió como una «guerra comercial inédita» provocada por los aranceles impuestos por Estados Unidos bajo el gobierno de Donald Trump.

Entre los aspectos más destacados, el decreto permite:

1. Dictar regulaciones excepcionales y transitorias para equilibrar la economía y proteger los derechos de la población.
2. Suspender el cobro de tributos nacionales, estatales y municipales, así como redirigir fondos al tesoro nacional.
3. Establecer mecanismos de compra obligatoria de producción nacional para reducir la dependencia de importaciones.
4. Fomentar la inversión nacional e internacional mediante medidas específicas.

Atenas grupo consultor reporta leve crecimiento del consumo en el primer semestre[12]

Según Atenas Grupo Consultor, el valor total de las compras realizadas por los hogares venezolanos aumentó un 9,5 % durante el primer semestre de 2025, en comparación con el mismo período de 2024. No obstante, este incremento no refleja una mejora en el poder de compra. De hecho, el volumen de bienes adquiridos apenas creció un 0,7 % en ese lapso.

Esta diferencia es reveladora: el mayor gasto responde principalmente al aumento de precios por efecto de la inflación y no a una expansión real en la cantidad de productos que las familias pueden adquirir. En otras palabras, los hogares están pagando más para comprar prácticamente lo mismo, lo que evidencia un estancamiento del consumo en términos reales.

Las categorías con mejor desempeño fueron las medicinas, que encabezaron el crecimiento con un notable aumento del 26,5 % en el volumen de compras. Los alimentos también mostraron una evolución positiva, con un incremento del 5,2 %. Estos resultados reflejan una clara tendencia de los hogares a priorizar el gasto en bienes esenciales, especialmente aquellos relacionados con la salud y la alimentación básica, por encima de otros rubros de consumo.

Los rubros que registraron una contracción en el volumen de consumo fueron los licores (-4,8 %), las bebidas no alcohólicas (-4,0 %) y, de forma especialmente preocupante, los alimentos básicos, con una caída del 3,5 %. Esta disminución, a pesar del crecimiento general del rubro alimentos, podría reflejar una reorientación del gasto hacia opciones más económicas o una menor variedad en la dieta.

Por su parte, la reducción en el consumo de bebidas y licores —considerados gastos discrecionales— refuerza la idea de que los hogares continúan enfrentando una fuerte presión sobre sus presupuestos.

Las cifras presentadas por Atenas Grupo Consultor son claras: el estancamiento del consumo está estrechamente vinculado a la persistente inflación que afecta a la economía venezolana. La continua pérdida del poder adquisitivo limita la capacidad de los hogares para sostener o aumentar su volumen de consumo, obligándolos a adoptar decisiones de

[12] Informe privado de ATENAS GRUPO CONSULTOR julio de 2025.

gasto más restrictivas y a concentrarse en cubrir únicamente las necesidades más esenciales.

Cuadro 3
Hogares venezolanos gastan más en 2025, pero sin mejorar su capacidad real de consumo

Compra de hogares en porcentaje (%). Total mercado. Ene-Jun 2025 Vs Ene-Jun 2024

Rubro	Compras valor	Compras unidades
Alimentos	5,2	5,2
Alimentos Básicos	4,6	-3,5
Bebidas no alcohólicas	-5,7	-4,0
Cuidado Personal	15,2	3,7
Impulsivos	7,8	3,8
Lácteos	5,8	0,1
Licores	3,2	-4,8
Mantenimiento del hogar	15,7	3,0
Medicinas	25,9	26,5
Misceláneos	-0,9	-1,4
Total mercado	**9,5**	**0,7**

Fuente: Atenas Grupo Consultor

Auge Farmacéutico en Venezuela: El Primer Semestre de 2025 Impulsado por Producción Nacional[13]

El sector farmacéutico venezolano experimentó un crecimiento robusto durante la primera mitad de 2025. Según un reporte interno de julio de la Cámara de la Industria Farmacéutica (CIFAR), el mercado nacional de medicamentos no solo se expandió significativamente en volumen, sino que también consolidó la vital contribución de la industria local.

En los primeros seis meses de 2025, el volumen de medicamentos vendidos en el país mostró un significativo crecimiento interanual del 23,4%. Esto se traduce en la colocación de 190,2 millones de unidades en farmacias a nivel nacional, superando en 36 millones de unidades la cifra registrada en el mismo período de 2024. Estas cifras no solo demuestran una mayor disponibilidad de fármacos, sino que también reflejan una notable dinamización del mercado y un acceso mejorado a la salud por parte de la población.

Detrás de este crecimiento hay un factor clave: el protagonismo indiscutible de los laboratorios nacionales. El informe de CIFAR destaca que la producción local fue responsable del 87,1% del aumento total en el volumen de ventas. Este dato es crucial, ya que subraya el rol central de la manufactura interna como la principal fuente de abastecimiento de medicamentos en Venezuela.

La capacidad de la industria farmacéutica nacional para generar este nivel de crecimiento es fundamental. No solo fortalece la cadena de suministro y la capacidad de respuesta interna del país en un sector tan vital, sino que también impulsa la soberanía sanitaria. Este panorama positivo consolida la resiliencia del sector y la importancia estratégica de la producción local en el contexto económico y social de Venezuela.

Supermercados y gobierno acuerdan bajar precios de huevo, pollo y carne[14]

El Ejecutivo Nacional y la Asociación Nacional de Supermercados y Autoservicios (Ansa) lograron un acuerdo para ajustar los precios de las proteínas, como huevos, pollo y algunos cortes de carne.

[13] Informe privado de CIFAR de julio de 2025.

[14] https://elpitazo.net/economia/ansa-supermercados-y-gobierno-acuerdan-bajar-precios-de-huevo-pollo-y-carne/

Se destacó que en los anaqueles hay un abastecimiento del 97 % en productos básicos, de los cuales el 90 % proviene de producción nacional.

Se restablecen vuelos entre Venezuela, República Dominicana[15] y se reactivan los servicios consulares con Panamá[16]

El Instituto Nacional de Aeronáutica Civil (INAC) anunció, el 15 de junio, la reactivación de los vuelos entre Venezuela y República Dominicana, luego de una suspensión de 10 meses y 15 días. También se anunció la reactivación, de los servicios consulares con Panamá, país con el que no se tiene relaciones diplomáticas desde julio de 2024.

Inflación

Venezuela está nuevamente bajo la presión de una elevada inflación, un desafío económico que sigue siendo central para la estabilidad del país. Este fenómeno está intrínsecamente ligado tanto al comportamiento del tipo de cambio como a la manera en que el gobierno decide financiar su déficit fiscal; un desafío particularmente agudo en un contexto de reducción del ingreso petrolero. La disminución de los ingresos por exportaciones de crudo, como hemos visto en las recientes tendencias de precios y la reorientación de mercados, ejerce una presión directa sobre las finanzas públicas y la disponibilidad de divisas.

Los datos recientes subrayan esta preocupación: de acuerdo con nuestras estimaciones, en los meses de abril, mayo y junio, el índice general de precios al consumidor registró tasas del 21,0 %, 23,0 % y 11,3 %, respectivamente. Estos resultados determinan una inflación anualizada del 216,7 % al cierre de junio. Además, la inflación acumulada en los primeros seis meses de 2025 ya alcanza el 123,0 %, reflejando la magnitud del desafío para la economía venezolana y el poder adquisitivo de sus ciudadanos, y resaltando la necesidad de buscar nuevas fuentes de financiamiento más allá de la renta petrolera.

La estrecha relación entre la inflación y el tipo de cambio en Venezuela se magnifica por la dependencia histórica del país a sus ingresos petroleros. Cuando los precios del crudo caen o la producción se ve limitada (ya sea por sanciones, infraestructura o factores externos), el gobierno percibe menos divisas (dólares) por sus exportaciones. Esto trae como consecuencia directa una menor disposición de divisas para financiar el gasto público, atender la demanda de las importaciones y proveer dólares al mercado cambiario.

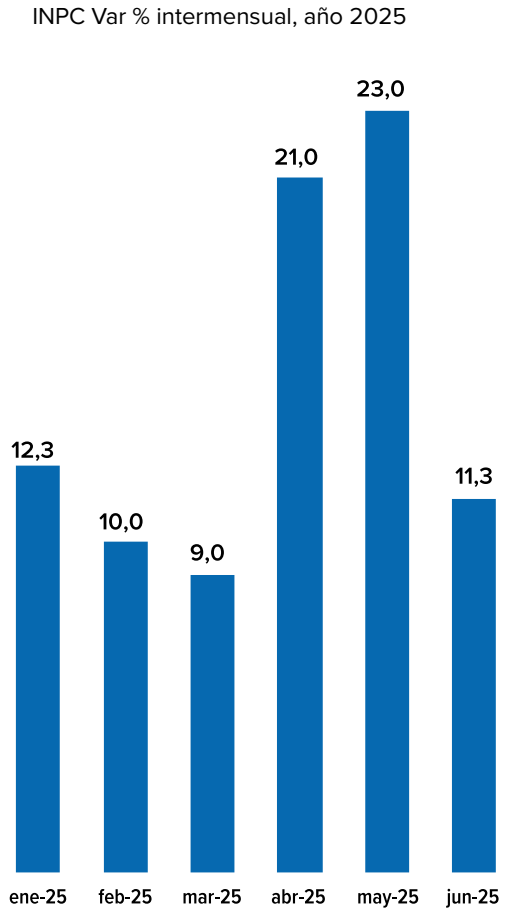
De esta forma, la disminución del ingreso petrolero actúa como un catalizador directo de la presión inflacionaria en Venezuela, complicando los esfuerzos por estabilizar la economía y el bienestar de la población.

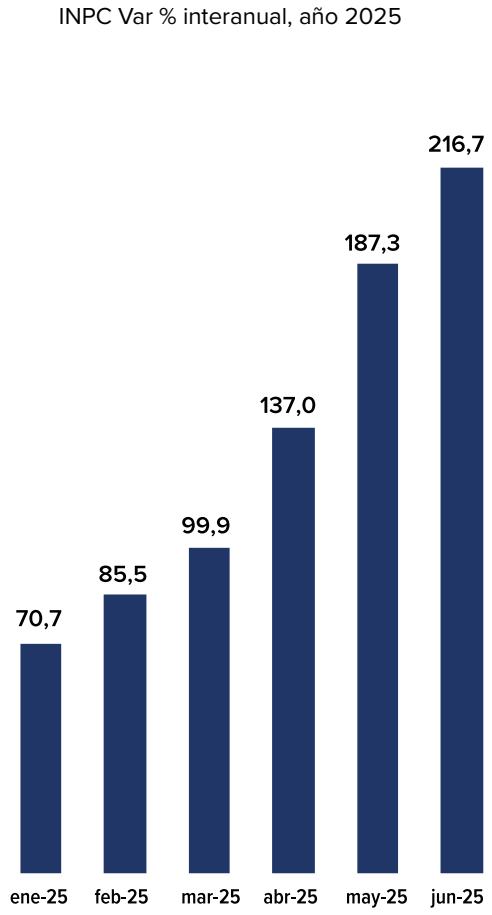
[15] https://finanzasdigital.com/reactivacion-vuelos-venezuela-republica-dominicana/

[16] Venezuela y Panamá reactivarán sus servicios consulares | Unionradio.net

Gráfico 7

La inflación anualizada supera el 200% en junio de 2025 y erosiona aún más el poder adquisitivo de los hogares





Fuente: PNUD Venezuela, cálculos propios

Sector Externo

Exportaciones petroleras

Durante el segundo trimestre, Venezuela colocó en los mercados energéticos un promedio de 790 mbd, un 14,0 % más que lo vendido en igual período de 2024, pero este mayor volumen de exportación no fue acompañado con mejores precios; por el contrario, estos caen 23,0 %, lo que hace que el valor de las ventas se desplome en 13,9 %. Con estos resultados el valor de las exportaciones petroleras del primer semestre se ubicó en USD 8.025 millones, muy similar a los USD 8.008 millones del primer semestre de 2024.

Cuadro 4
El repunte en ventas externas de crudo se frena por el desplome de precios, manteniendo ingresos estancados

Exportaciones petroleras 2024-2025

Trimestres	Volumen exportado /a Mbd	Precio crudo Merey b/ $/b	Valor de las exportaciones c/ USD MM
IT 2024	723	68,3	4.014
IIT 2024	692	71,6	3.994
IS 2024	**708**	**69,9**	**8.008**
IIIT 2024	765	61,6	3.782
IVT 2024	872	59,7	4.208
Año 2024	**763**	**65,3**	**15.998**
IT 2025	860	64,3	4.586
IIT 2025	790	55,1	3.439
IS 2025	**825**	**59,7**	**8.025**

Fuente:
a/ Reuters
b/ OPEP
c/ PNUD Venezuela, cálculos propios (ajustado por descuentos)

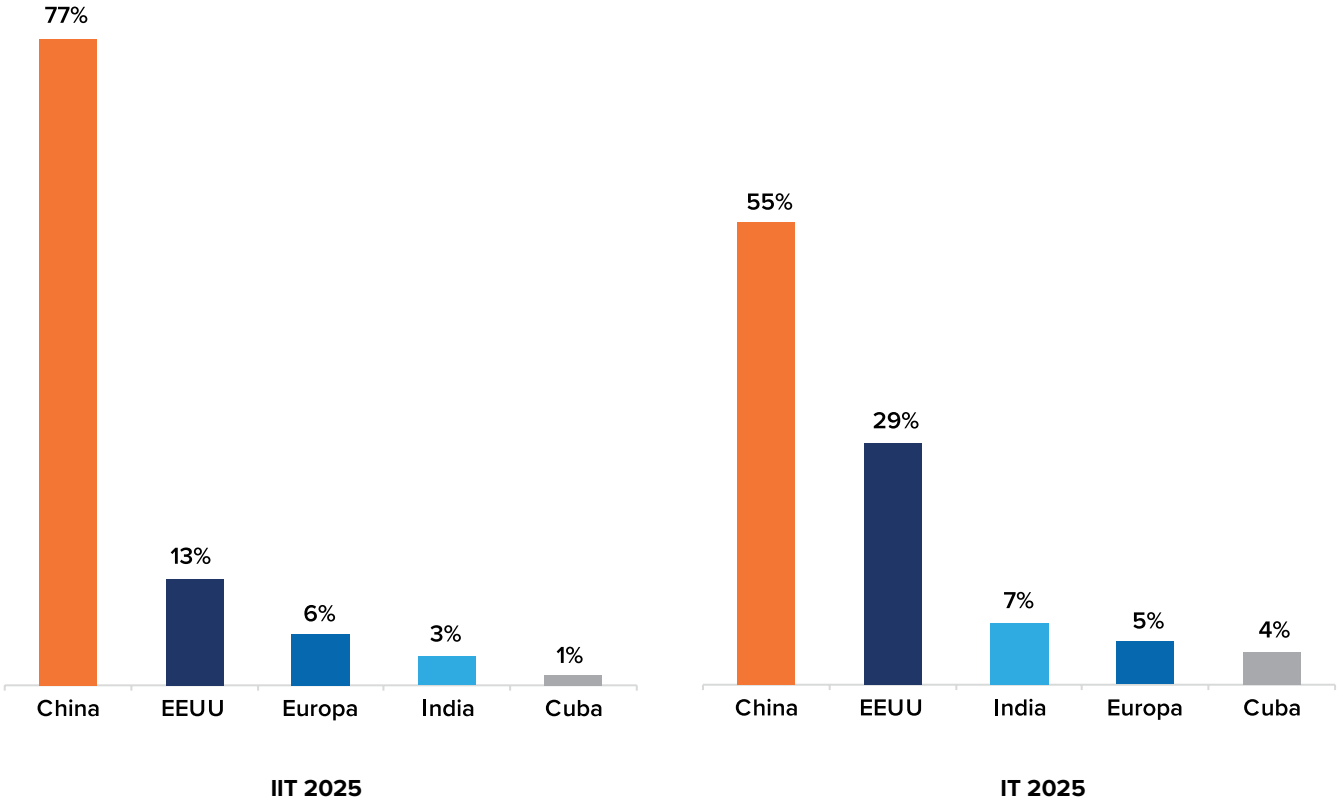
Con relación al destino del petróleo exportado, China gana terreno ya que el 77% de los volúmenes vendidos entre abril y junio fueron dirigidos a ese país; de hecho, en junio la agencia Reuters estimó que fue el 90%,[17] dada la reimposición de sanciones por parte de la OFAC al petróleo venezolano.

[17] https://www.reuters.com/business/energy/venezuelas-oil-exports-rise-more-cargoes-head-china-2025-07-02/

Gráfico 8

China se consolida como destino dominante del crudo venezolano tras reimposición de sanciones de la OFAC

Destino de las exportaciones petroleras en porcentaje (%)



Fuente: Reuters, cálculos propios

Mercado cambiario

Tipo de cambio oficial

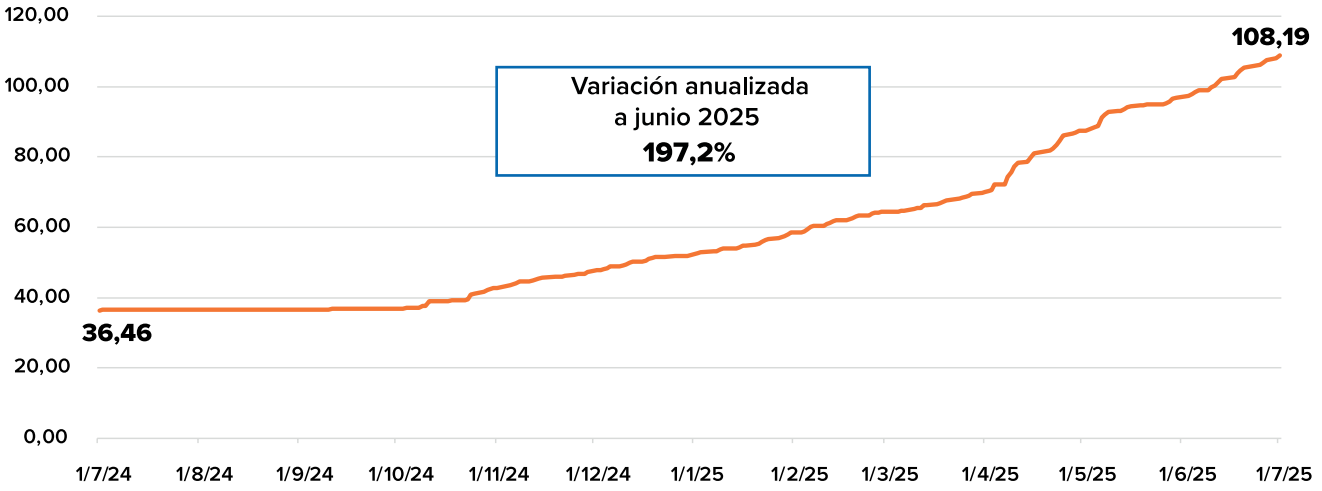
El valor del dólar publicado diariamente por el Banco Central de Venezuela (BCV) cerró junio en 108,19 Bs/$,[18] lo que representa un desplazamiento del 197,2 % en el tipo de cambio durante el último año. Esto se traduce en un deslizamiento diario promedio del 0,46 %, una tasa que, preocupantemente, se aceleró a 0,65 % por día en el mes de junio. En lo que va de año, el Bolívar se ha devaluado un -52,0 % con relación al valor del dólar en diciembre pasado.

De acuerdo con fuentes especializadas en el mercado cambiario, el BCV ha tenido durante los primeros seis meses transcurridos una importante intervención en el mercado, se estima que el monto intervenido es aproximadamente de USD 1.800 millones, esto es 30 % más que las intervenciones del primer semestre de 2024.

Esta persistente pérdida de poder adquisitivo de la moneda nacional tiene serias repercusiones en la estabilidad de precios de la economía. Dado que prácticamente todos los precios de bienes y servicios se fijan en divisas, esta devaluación deteriora directamente el poder de compra de los consumidores venezolanos, afectando de manera significativa su calidad de vida y el bienestar general.

Gráfico 9
El bolívar pierde más de la mitad de su valor en 2025 y acelera su deslizamiento en junio

Tipo de Cambio Oficial (USD). Evolución diaria jul 2024-jun 2025



Fuente: BCV

[18] https://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-cambio-de-referencia-smc

Reservas internacionales

En lo que va de 2025, las Reservas Internacionales (RRII) han tenido un comportamiento favorable a pesar de la dinámica cambiaria, ya que presentan al mes de junio un saldo de USD 11.351 millones,[19] un 20,0% superior al saldo de junio de 2024. Las RRII han ganado USD 1.085 millones, si se compara con el cierre del 31 de diciembre pasado.

Tipo de Cambio Real

El Tipo de Cambio Real (TCR) es un indicador de la capacidad de compra de una moneda, tanto a nivel interno como externo, y refleja la relación entre el tipo de cambio nominal y la inflación. Cuando la inflación interna supera la variación del tipo de cambio nominal, los productos importados se vuelven relativamente más económicos que los nacionales, lo que resulta en una apreciación del TCR. En contraste, si la inflación es menor o la depreciación del tipo de cambio nominal es mayor, el TCR se deprecia.

Una apreciación del TCR tiende a incentivar las importaciones, lo que puede afectar la competitividad de la producción nacional al hacer que los bienes locales sean menos atractivos en términos de precio. Por otro lado, una depreciación del TCR puede generar presiones inflacionarias al encarecer los bienes importados, incrementando los costos de producción y reduciendo el poder adquisitivo.

Durante el segundo trimestre de 2025, el Tipo de Cambio Real (TCR) registró una depreciación anualizada del -11,3 % mayor a la observada en el trimestre anterior (-8,4 %). Esto determina una depreciación en el primer semestre del -9,8 %. Este comportamiento fue causado por el significativo aumento del tipo de cambio nominal. Persiste la tendencia observada desde el cuarto trimestre de 2024, cuando el TCR se depreció (-5,9 %).

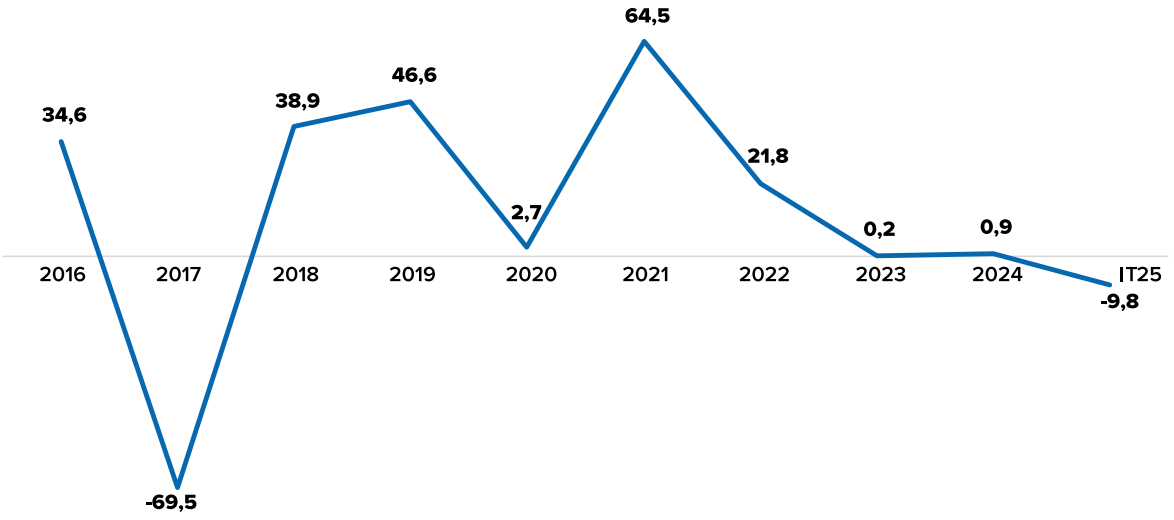
Esta aceleración en la depreciación obedece a la turbulencia cambiaria y a las expectativas negativas de los agentes económicos que han persistido desde octubre de 2024. Dependiendo de la evolución de la inflación interna y las condiciones del mercado cambiario, este comportamiento puede impactar las decisiones de consumo, inversión y producción en el corto y mediano plazo.

Es importante señalar que, a pesar de este movimiento, la tendencia general en los últimos siete años ha sido de apreciación cambiaria, aunque en los últimos dos años esta apreciación ha sido significativamente menor, manteniéndose relativamente estable.

[19] https://www.bcv.org.ve/estadisticas/reservas-internacionales

Gráfico 10
Tras siete años de apreciación cambiaria en el país, la tendencia se modera y se mantiene relativamente estable

Apreciación (+) Depreciación (-) del Bolívar a valor real (2015=100). Variaciones porcentuales



Fuente: PNUD Venezuela, cálculos propios

Agregados Monetarios y Financieros

Base Monetaria (M0)

El comportamiento del dinero base (M0) en Venezuela durante 2025 muestra una expansión significativa que no guarda relación con la dinámica productiva nacional. Al cierre de junio, el saldo de M0 alcanzó los Bs 219.648 millones,[20] lo que representa un significativo salto del 231 % anualizado. Esta expansión desproporcionada de la base monetaria es un factor clave que explica las elevadas tasas de inflación descritas en este informe.

Un componente crucial de M0 es el financiamiento a las empresas del sector público. Esta variable, en particular, acusa un incremento anualizado aún mayor del 372 %. Es importante destacar un cambio de política observable: hasta octubre del año pasado, la estrategia monetaria parecía enfocarse en reducir este saldo. Sin embargo, a partir de noviembre, esta contención se abandonó, coincidiendo directamente con el brote inflacionario que ha afectado al país durante los últimos ocho meses.

[20] https://www.bcv.org.ve/estadisticas/base-monetaria

Esta correlación sugiere fuertemente que la expansión del dinero base, impulsada en gran medida por el financiamiento al sector público, está ejerciendo una presión inflacionaria considerable sobre la economía venezolana, exacerbando la pérdida de poder adquisitivo de la moneda nacional.

Liquidez Monetaria (M2)

Al examinar la Liquidez Monetaria (M2), que representa la cantidad total de dinero disponible en la economía (efectivo, depósitos a la vista y de ahorro), observamos una dinámica particular en Venezuela. Al cierre de junio, el saldo de la M2 alcanzó los Bs 312.122 millones,[21] lo que implica un aumento nominal del 164 % en comparación con junio de 2024.

Sin embargo, a pesar de este fuerte impulso en términos nominales, en términos reales es diferente: al descontar el efecto de la inflación, la M2 acusó una caída del 16.8 %. Esto significa que, aunque hay más bolívares en circulación, el poder de compra de esa liquidez ha disminuido considerablemente.

Para contextualizar aún más, si medimos este agregado monetario en dólares, el saldo de la M2 se ubica en torno a los USD 3.000 millones. Esta cifra, que puede parecer sustancial, representa apenas un 3,3 % del PIB. Este bajo porcentaje subraya la limitada profundidad financiera de la economía venezolana y la escasa disponibilidad de crédito en relación con su tamaño, lo cual es un factor restrictivo para la inversión y el crecimiento económico.

Cartera de Créditos Bancaria

A pesar de una leve mejoría en el segundo trimestre de 2025, la Cartera Bruta de Créditos en Venezuela sigue siendo insuficiente para impulsar la recuperación económica del país. Al cierre de junio, el saldo alcanzó los USD 2.431 millones, lo que representa una modesta recuperación frente a los USD 2.268 millones registrados en marzo.

Sin embargo, esta cifra palidece al compararla con la capacidad real de financiamiento necesaria para el aparato productivo. Según nuestras estimaciones, la actual cartera de créditos representa apenas un 2.6 % del PIB. Esta proporción contrasta drásticamente con el 22.0 % del PIB que representaba hace apenas una década, una diferencia abismal que ilustra la profunda contracción y necesidades de financiamiento del sector productivo venezolano.

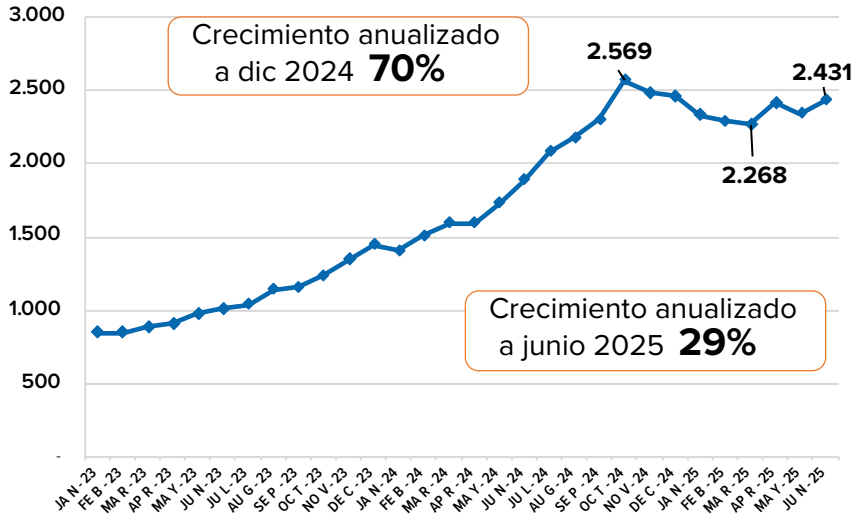
Esta escasez de crédito bancario representa un obstáculo fundamental para la inversión, la expansión de las empresas y la generación de empleo, limitando severamente la capacidad del país para diversificar su economía y reducir su dependencia petrolera. Sin un acceso robusto al financiamiento, la activación sostenida del aparato productivo nacional sigue siendo un reto considerable.

[21] https://www.bcv.org.ve/estadisticas/liquidez-monetaria

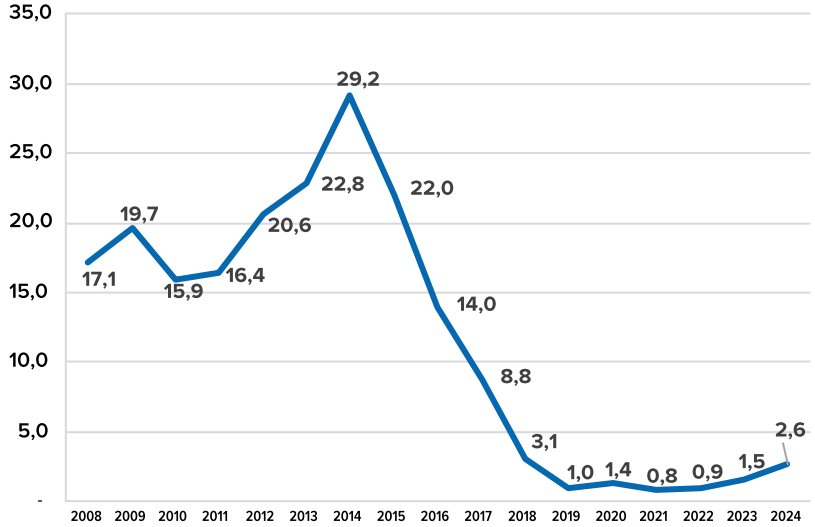
Gráfico 11

Pese a su leve recuperación reciente, el financiamiento en Venezuela continúa siendo insuficiente para respaldar la actividad económica

Cartera de Créditos en USD MM



Cartera de Créditos como proporción del PIB (%)



Fuente: PNUD Venezuela, cálculos propios

Sector Fiscal

Ingresos Fiscales No Petroleros

El análisis de los ingresos fiscales no petroleros durante el primer semestre de 2025 revela una dicotomía importante. Si bien se observa un crecimiento nominal notable, al ubicarse en Bs 392.756 millones[22] –lo que representa un aumento nominal del 97,7 %–, esta cifra puede resultar engañosa. Al descontar el efecto de la elevada inflación que ha afectado al país en ese mismo período, se evidencia una contracción real del 13,6 %.

La situación es aún más evidente al medir estos ingresos en dólares: el Fisco Nacional recaudó USD 5.179 millones, una cifra 5,3 % menor que la registrada en el mismo período de 2024 (USD 5.468 millones). Esta disminución subraya que, a pesar de los esfuerzos de recaudación, el poder adquisitivo real de los ingresos tributarios del Estado venezolano está disminuyendo. Este panorama plantea un desafío considerable para el financiamiento de los servicios públicos y la inversión, en un contexto donde los ingresos petroleros también se enfrentan a sus propias presiones.

Cuadro 5
Recaudación tributaria en dólares desciende 5,3 %, reflejando el deterioro del poder real de los ingresos fiscales

Recaudación Fiscal No Petrolera, primer semestre (2023-2025)

Período	Nominal (Bs. en mm.) a/	Var % Anualizada	Índice Valores Reales (2007=100) b/	Var % Anualizada	USD (en mm.) b/	Var % Anualizada
Ene-Jun 2023	64.906	553,7	102.4	27,4	2.664	24,7
Ene-Jun 2024	198.693	206,1	185.0	80,6	5.468	105,2
Ene-Jun 2025	392.756	97,7	159.8	-13,6	5.179	-5,3

Fuente:
a/ SENIAT
b/ PNUD Venezuela, cálculos propios

[22] https://x.com/SENIAT_Oficial/status/1940127709574656287

Gobierno ajusta Unidad Tributaria[23]

De acuerdo con la Providencia Administrativa No SNAT/2025/ 000048 de fecha 02/06/2025 publicada en Gaceta Oficial No 43.140 de la misma fecha se reajusta el valor de la Unidad Tributaria de nueve bolívares (Bs. 9,00) a cuarenta y tres bolívares (Bs. 43,00), registrando un aumento del 377,8%. La Unidad tributaria no se actualizaba desde el 13 de abril de 2023.

Sector Laboral

Ingreso mínimo en el sector público

Al cierre del mes de abril de 2025, el Ejecutivo Nacional anunció un nuevo incremento en el Bono de Guerra Económica (BGE), dirigido a los trabajadores activos, jubilados y pensionados de la administración pública. Esta medida busca mejorar el ingreso de estos grupos de trabajadores frente al contexto económico actual. Con el ajuste, los trabajadores públicos comenzaron a recibir el equivalente a 120 dólares mensuales, mientras que los jubilados perciben 112 dólares y los pensionados 50 dólares. Todos estos montos son indexados en bolívares, de acuerdo con el tipo de cambio oficial vigente.

Además, el ingreso mínimo integral de los empleados del sector público —que incluye salario mínimo, el bono de alimentación (cesta ticket) y el BGE— pasó de 131 a 161 dólares, lo que representa un aumento del 23 %. Este ajuste salarial refleja un esfuerzo del Gobierno Nacional por fortalecer el poder adquisitivo de quienes dependen de la administración pública, reconociendo el rol fundamental que desempeñan en el funcionamiento del país.

Cuadro 6
El aumento de las remuneraciones anunciado en abril de 2025 mejora el ingreso de empleados, jubilados y pensionados de la administración pública

Ingreso Mínimo Integral en el Sector Público en USD

Mes -Año	Salario Mínimo	Ticket de Alimentación	Trabajadores de la Administración Pública	Jubilados de la Administración Pública	Pensionados
ene-25	2	40	90	91	45
feb-25	2	40	90	91	45
mar-25	2	40	90	91	45
abr-25	1	40	90	91	45
may-25	1	40	120	112	50
jun-25	1	40	120	112	50

Fuente: PNUD Venezuel, cálculos propios

[23] https://finanzasdigital.com/gaceta-oficial-43140-unidad-tributaria-2025/

Ingreso mínimo y remuneraciones en el sector privado

Durante el segundo trimestre de 2025, el Ingreso Mínimo Integral (salario mínimo más la cesta ticket de alimentación), valorado en dólares según el tipo de cambio oficial, se ubicó en USD 41,4. Esto representó un incremento anualizado del 5,3 % y una disminución del 1,7 % respecto al trimestre anterior (USD 42,1). Este comportamiento se asocia a una intensificación del proceso de devaluación del tipo de cambio durante el período.

En el caso del salario mínimo nominal, expresado en dólares, experimentó una reducción, pasando de USD 3,3 en el segundo trimestre de 2024 a USD 1,1 en el mismo lapso de 2025, lo que representa una caída del 66,5 %. Esta disminución refleja el impacto de la depreciación del tipo de cambio en el valor del salario mínimo denominado en bolívares, reduciendo su capacidad de compra. Ante este escenario, la estructura del ingreso total depende cada vez más de los bonos complementarios como mecanismo de compensación, evidenciando el deterioro del salario mínimo como herramienta efectiva de poder adquisitivo. Esta situación refuerza la necesidad de evaluar medidas que estabilicen el ingreso laboral y reduzcan la vulnerabilidad frente a la volatilidad cambiaria.

Analizado a valores reales (sin efectos de la inflación) el índice (2007=100) del Ingreso Mínimo Integral del segundo trimestre de 2025 se ubicó en 50,1 puntos, representando una disminución del 3,5% en comparación al mismo lapso del año pasado (51,9 puntos). De este comportamiento se infiere una pérdida del poder adquisitivo de los hogares ante el repunte inflacionario.

Brecha entre el ingreso y las necesidades básicas

Persiste una significativa brecha entre el ingreso mínimo integral y el costo de la canasta básica, calculada por el Centro de Divulgación del Conocimiento Económico (Cedice), compuesta por 61 productos esenciales para una familia de tres personas, lo que evidencia la insuficiencia del ingreso mínimo frente al costo de vida actual.

En el segundo trimestre de 2025, la insuficiencia del ingreso mínimo integral es acentuada, ya que este representó solo el 5,6 % del costo de la canasta básica, valorada en torno a USD 710. Esta marcada disparidad implica que una familia promedio requeriría 18 ingresos mínimos para cubrir sus necesidades básicas de alimentación, vivienda y vestimenta.

Este indicador evidencia las dificultades que enfrentan las familias venezolanas para cubrir sus necesidades básicas. Desde una perspectiva macroeconómica, esta situación se traduce en una capacidad de demanda limitada por parte de los hogares, lo que puede afectar el dinamismo del consumo interno y, en consecuencia, la actividad económica general.

02

El desempeño en 2025 dependerá de la resistencia del crecimiento petrolero frente a sanciones, caída de precios y las presiones cambiarias.

Conclusiones

Durante el segundo trimestre de 2025, el sector real de la economía venezolana mantuvo su trayectoria de crecimiento, impulsada principalmente por el sostenido repunte de la actividad petrolera y, en menor medida, por el dinamismo del sector no petrolero.

En materia de precios, el trimestre estuvo caracterizado por un intenso ritmo inflacionario, resultado de la volatilidad del mercado cambiario –que persiste desde octubre del año pasado– y del financiamiento monetario del déficit fiscal. A estos factores se sumaron las expectativas negativas de los agentes económicos ante el restablecimiento en el mes de mayo de sanciones sobre la industria petrolera, lo que contribuyó a un aumento significativo en el costo de bienes y servicios. Se estima que la inflación promedio mensual durante el primer semestre fue de 14,4%, cifra considerablemente superior al 1,4% registrado en el mismo lapso de 2024. Para el cierre de 2025, las proyecciones apuntan a una inflación cercana al 275%, reflejando los efectos acumulados de la inestabilidad cambiaria, monetaria y fiscal sobre el comportamiento de los precios.

Un aspecto de particular relevancia es el reciente cambio en la política de sanciones por parte de la administración estadounidense, que en julio anunció la emisión de una nueva licencia a Chevron para seguir operando en Venezuela. Esta medida representa un estímulo potencial para la economía nacional, altamente dependiente de la actividad petrolera, al generar expectativas positivas entre los agentes económicos. Entre los posibles efectos,

se contempla un incremento en el flujo de divisas hacia el mercado cambiario, lo que podría contribuir a una desaceleración en la depreciación del tipo de cambio y, en consecuencia, a una moderación en el ritmo inflacionario.

En los próximos meses, la economía venezolana podría enfrentar el desafío de una caída más pronunciada en los precios del crudo. Esta tendencia obedece a la desaceleración de la economía global, influenciada por las políticas proteccionistas de la administración estadounidense, así como a la sobreoferta de petróleo resultante del incremento en la producción por parte de la OPEP, en su intento por recuperar cuota de mercado. En este contexto, una disminución sostenida y significativa en los precios del petróleo afectaría negativamente el ingreso de divisas y los ingresos fiscales del país, intensificando las presiones sobre el mercado cambiario.

En resumen, la economía venezolana está dando señales de crecimiento, principalmente gracias al impulso del sector petrolero y al buen desempeño de algunos sectores no petroleros. Aun así, este avance sigue enfrentando obstáculos como la inflación, la pérdida de valor de la moneda y la caída del poder de compra de los hogares. Por eso, es clave aplicar políticas que ayuden a estabilizar los precios y mejoren de forma concreta la calidad de vida.

PNUD

PNUD Venezuela

www.undp.org/es/venezuela