



# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO DE VENEZUELA

Tercer trimestre 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

Coordinación editorial  
Claudia Cova

Diseño gráfico  
Diana Chollett

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](http://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

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| <b>Resumen Ejecutivo</b>             | <b>5</b>  |
| <b>Introducción</b>                  | <b>7</b>  |
| <b>01 Resultados Macroeconómicos</b> | <b>9</b>  |
| <b>Sector Real</b>                   | <b>9</b>  |
| Panorama mundial                     | 9         |
| Panorama Macroeconómico de Venezuela | 12        |
| <b>Indicadores petroleros</b>        | <b>16</b> |
| Producción                           | 17        |
| Precios del Petróleo                 | 17        |
| Destacados petroleros del trimestre  | 19        |
| <b>Indicadores No Petroleros</b>     | <b>19</b> |
| <b>Inflación</b>                     | <b>21</b> |
| <b>Sector Externo</b>                | <b>23</b> |
| Exportaciones petroleras             | 23        |
| <b>Mercado cambiario</b>             | <b>24</b> |
| Tipo de cambio oficial               | 24        |
| Reservas internacionales             | 25        |
| Tipo de Cambio Real                  | 25        |

|                                                      |           |
|------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Agregados Monetarios y Financieros</b>            | <b>26</b> |
| Base Monetaria (M0)                                  | 26        |
| Liquidez Monetaria (M2)                              | 26        |
| Cartera de Créditos Bancaria                         | 27        |
| <b>Sector Fiscal</b>                                 | <b>28</b> |
| Ingresos Fiscales No Petroleros                      | 28        |
| <b>Sector Laboral</b>                                | <b>29</b> |
| Ingreso mínimo en el sector público                  | 29        |
| Ingreso mínimo y remuneraciones en el sector privado | 30        |
| <b>02 Conclusiones</b>                               | <b>33</b> |

---

La economía registró crecimiento en el trimestre, en un contexto de presiones inflacionarias, tensiones cambiarias y restricciones fiscales.

# Resumen Ejecutivo

## Introducción

Durante el tercer trimestre de 2025, la economía de la República Bolivariana de Venezuela registró una expansión del producto interno bruto (PIB), aunque en un contexto de desafíos macroeconómicos persistentes, entre ellos inflación elevada, presiones cambiarias y restricciones fiscales. El crecimiento del PIB estuvo impulsado principalmente, por un incremento significativo del sector petrolero y, en menor medida, por el dinamismo observado en ciertas actividades no petroleras. No obstante, este repunte económico se produjo en un contexto de inflación elevada, depreciación sostenida de la moneda y crecientes presiones fiscales. En el plano externo, el entorno internacional mostró una

moderación en las tasas de crecimiento, mientras persistieron focos de incertidumbre derivados de tensiones geopolíticas, tanto globales como regionales, y de la volatilidad de los precios internacionales del crudo, factores que inciden de manera directa sobre las perspectivas de la economía venezolana.

## Panorama mundial

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó al alza su previsión de crecimiento mundial para 2025 ubicándola en 3,2%. Por su parte la Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL), actualizó su proyección para la región y estima que el PIB aumentará 2,4% en 2025.

En América Latina, las perspectivas siguen siendo moderadas. En el caso de Venezuela, los organismos internacionales revisaron al alza sus proyecciones: el FMI estima un crecimiento de la actividad económica de alrededor de 0,5 % y la CEPAL de 6,0 % en 2025.

## Sector Real

El PIB creció 8,7 % en el tercer trimestre de 2025, impulsado por el sector petrolero (+16,1 %) y el no petrolero (+6,1 %), según cifras del BCV.

La producción petrolera promedió 1.064 mil barriles diarios entre enero y septiembre, el mejor resultado desde 2019. La expansión de la actividad petrolera ha estado asociada a la aplicación progresiva de un modelo de negocio estructurado en torno a los Contratos de Participación Productiva de Hidrocarburos (CPP), que ha permitido aumentar los niveles de producción mediante esquemas de cooperación público-privada. Sin embargo, los precios internacionales mostraron caídas interanuales de hasta 14 %, reduciendo el ingreso neto por exportaciones.

La actividad no petrolera estuvo dinamizada por construcción, transporte, manufactura, y comercio. La brecha cambiaria y la falta de financiamiento continúan limitando la producción industrial.

## Inflación

La inflación acumulada a septiembre, de acuerdo con cálculos propios, alcanzó 256 %, con una tasa anualizada cercana al 390 %. Las proyecciones indican un cierre en torno al 500 % para el año. El aumento sostenido de precios erosiona la capacidad de compra y mantiene la presión sobre el tipo de cambio.

## Sector Externo

Las exportaciones petroleras alcanzaron 936 mil barriles diarios en el tercer trimestre, un alza del 22,8 % interanual. No obstante, la caída de los precios del crudo y los descuentos aplicados por sanciones internacionales limitaron los ingresos, que se mantuvieron estables en torno a USD 3.800 millones trimestrales. China continúa como principal destino del crudo venezolano.

## Mercado Cambiario Monetario

El tipo de cambio oficial cerró septiembre en 179,43 Bs/USD, reflejando un aumento anualizado del tipo de cambio del 386 %. El BCV intensificó sus intervenciones cambiarias, para contener la volatilidad. Las reservas internacionales aumentaron a USD 13.067 millones, impulsadas por el alza del precio del oro.

La base monetaria (M0) creció 386 % interanual hasta Bs 366.332 millones. La liquidez monetaria (M2) aumentó 249 % nominal, pero cayó 29 % en términos reales. La cartera de créditos bancarios se mantuvo limitada, representando apenas 2,7 % del PIB.

## Sector Fiscal

La recaudación no petrolera alcanzó Bs 743.780 millones entre enero y septiembre, un aumento nominal del 108 % pero con caída real del 28%. En dólares, el fisco recaudó USD 7.697 millones, inferior a los USD 9.805 millones del año previo. La contracción en ingresos limita la capacidad de financiamiento de servicios públicos e inversión.

## Sector Laboral

Durante el tercer trimestre, el ingreso mínimo integral en el sector público se mantuvo en USD 161 mensuales, mientras que en el sector privado promedió USD 41. En términos reales, el poder adquisitivo continúa cayendo, con un índice de 49,6 puntos frente a 56 del año anterior.

## Conclusiones

El desempeño económico observado durante el tercer trimestre de 2025 consolida la trayectoria de recuperación, impulsada principalmente por el incremento de la actividad petrolera y, en menor medida, por el dinamismo de ciertos sectores no petroleros. Este proceso de recuperación, sin embargo, continúa enmarcado en un entorno macroeconómico complejo, caracterizado por una inflación persistente, una marcada depreciación de la moneda nacional y crecientes presiones fiscales. De cara al futuro, el desempeño económico de la República Bolivariana de Venezuela estará fuertemente condicionado por la evolución de las tensiones geopolíticas regionales y la elevada volatilidad de los precios internacionales del crudo, factores que podrían limitar la sostenibilidad del crecimiento.

El informe sintetiza la dinámica macroeconómica del tercer trimestre y perfila las tendencias de producción, precios y sector externo hacia fin de año.

## Introducción

El presente informe ofrece un análisis detallado del desempeño macroeconómico de Venezuela durante el tercer trimestre de 2025 (3T), así como una revisión de las perspectivas de cierre del año. Su propósito es brindar una visión integral de la evolución de las principales variables económicas: producción, inflación, sector externo, mercado cambiario, fiscal y laboral.

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 y mitigar eventuales rezagos en las estadísticas disponibles.

En el plano global, los organismos multilaterales han revisado al alza las proyecciones de crecimiento, aunque las tensiones geopolíticas globales y en el mar Caribe, las condiciones financieras restrictivas y la desaceleración del comercio continúan generando incertidumbre. Para Venezuela, este entorno se traduce en una combinación de oportunidades y limitaciones: por un lado, una recuperación en los niveles de producción petrolera; por otro, el impacto negativo de la caída en los precios internacionales del crudo, las sanciones económicas, las presiones inflacionarias y las restricciones de financiamiento.

A nivel interno, los resultados del período muestran señales mixtas. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) refleja el repunte del sector petrolero y cierta recuperación en actividades

no petroleras como la construcción, servicios de telecomunicaciones, manufactura y comercio. Sin embargo, estos avances conviven con una alta inflación, una depreciación acelerada del tipo de cambio y una pérdida continua del poder adquisitivo de los hogares.

Este informe busca ofrecer una visión integral de la situación económica, 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.

Según estimaciones el BCV, la economía venezolana consolida un crecimiento del 8,2 % en el período enero-septiembre.

# 01

## Resultados Macroeconómicos

---

### Sector Real

---

#### Panorama mundial

---

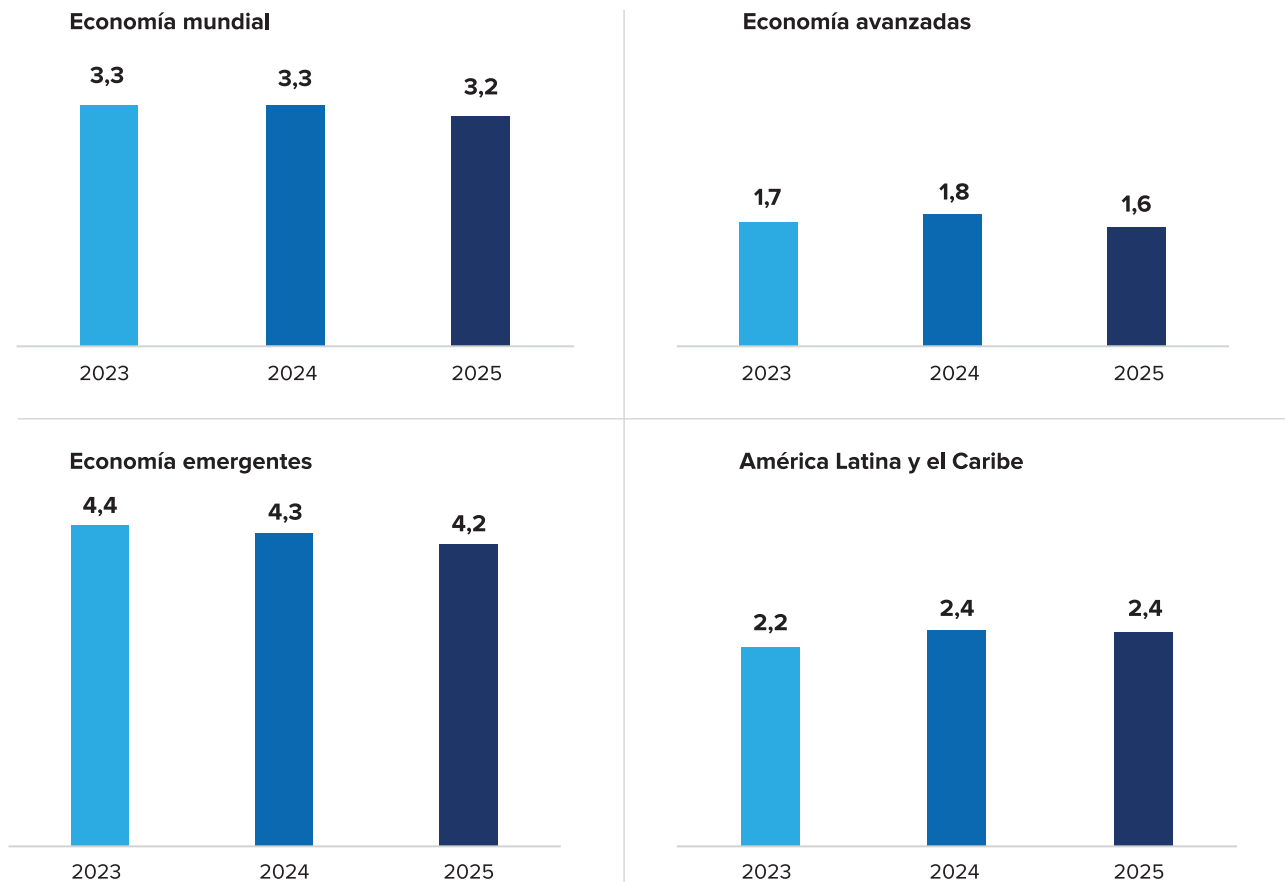
En su reciente informe del mes de octubre denominado *La economía mundial está cambiando, con sombrías perspectivas de crecimiento*,<sup>1</sup> el Fondo Monetario Internacional (FMI) vuelve a mejorar la expectativa de crecimiento del conjunto de países miembros, al ubicar la tasa en 3,2 % para el año 2025 (la estimación de julio fue de 3,0 %).

<sup>1</sup> <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>

**Gráfico 1**

El impulso de las economías emergentes continúa sosteniendo el crecimiento global mientras América Latina se mantiene con un modesto crecimiento

Proyecciones de crecimiento del Fondo Monetario Internacional. Tasas de variación porcentual interanual



Fuente: FMI, World Economic Outlook octubre 2025

Con relación a América Latina y el Caribe, el FMI estima que, en 2025, el crecimiento será del 2,4 % (la estimación de julio fue de 2,2 %). En el caso venezolano, todas las estimaciones del 2025 que habían realizado los técnicos del FMI, preveían una contracción del 4 %, ahora el Fondo ha revisado sus cálculos y estima que el PIB crecerá 0,5 %.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) actualizó sus proyecciones de crecimiento para la región y estima que el PIB aumentará 2,4 % en 2025. Esta estimación representa una revisión al alza respecto al 2,2 % previsto en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2025*<sup>2</sup>, publicado en el mes de octubre. De igual manera, la CEPAL, en su reporte, estima

que Venezuela presentará un crecimiento de 6,0 % en 2025 (la anterior fue de 2,0 %), lo que representa una mejora sustancial.

Con relación a la inflación, en el caso de Venezuela, el FMI prevé un rebote inflacionario que ubicaría la tasa al final del período de diciembre de 2025 en 548,6 % (la tasa promedio la ubica en 270 %), muy por encima de lo observado en 2024.

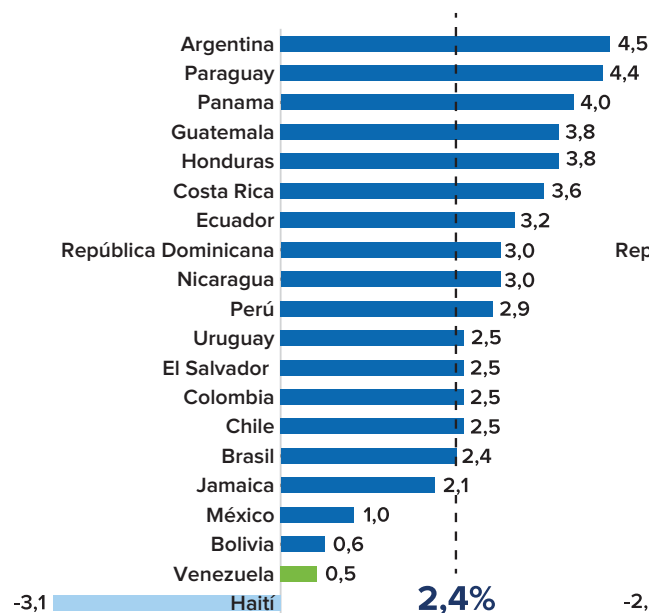
### Gráfico 2

Mientras el FMI anticipa una Venezuela cercana al estancamiento, la CEPAL la perfila como la economía de mayor expansión en América Latina durante 2025

Proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto

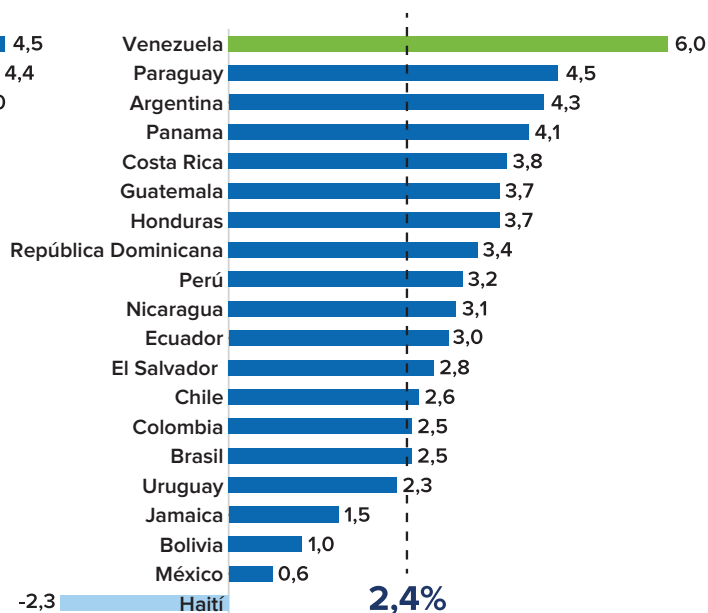
#### FMI. América Latina y El Caribe

Proyecciones de las tasas de variación del PIB, año 2025



#### CEPAL. América Latina y El Caribe

Proyecciones de las tasas de variación del PIB, año 2025



Fuente: FMI-WEO octubre 2025

Fuente: CEPAL Nuevas proyecciones económicas para América Latina y El Caribe 2025/2026. Octubre 2025.

<sup>2</sup> <https://www.cepal.org/es/comunicados/cepal-actualiza-proyecciones-crecimiento-america-latina-caribe-2025-se-espere-expansion>

## Panorama Macroeconómico de Venezuela

De acuerdo con información emanada a través de un comunicado de prensa del Banco Central de Venezuela, el producto interno bruto (PIB) del país registró un crecimiento interanual de 8,7 %<sup>3</sup> en el tercer trimestre de 2025. Este desempeño fue impulsado principalmente por un aumento de 16,1 % en el valor agregado bruto del sector petrolero. Por su parte, la actividad económica no petrolera también mostró una expansión de 6,1 %, contribuyendo de manera complementaria al crecimiento global de la economía.

Las actividades No Petroleras que mostraron mayor dinamismo, según el BCV fueron, construcción (16,4 %), transporte y almacenamiento (9,3 %), manufactura (9,0 %), comercio y reparación de

vehículos (8,2 %), minería (7,1 %); electricidad y agua (6,9 %) alojamiento y servicios de comidas (6,8 %), actividades inmobiliarias, profesionales, científicas, técnicas, administrativas y de apoyo (6,6 %) y agricultura (6,1 %).

Con este resultado, la economía venezolana consolida un crecimiento del 8,2 %<sup>4</sup> en el período enero-septiembre ya que el BCV estimó que, durante el primer trimestre de 2025, el PIB se expandió en 9,3 %<sup>5</sup> y en el segundo trimestre la variación fue 6,6 %<sup>6</sup> de forma anualizada.

### Gráfico 3

Según cifras del BCV, la economía venezolana se mantiene en terreno positivo

Tasa de crecimiento anualizadas del PIB



Fuente: BCV

<sup>3</sup> <https://www.bcv.org.ve/notas-de-prensa/la-economia-venezolana-avanza-el-pib-aumento-871-en-el-tercer-trimestre-de-2025>

<sup>4</sup> Cálculos propios

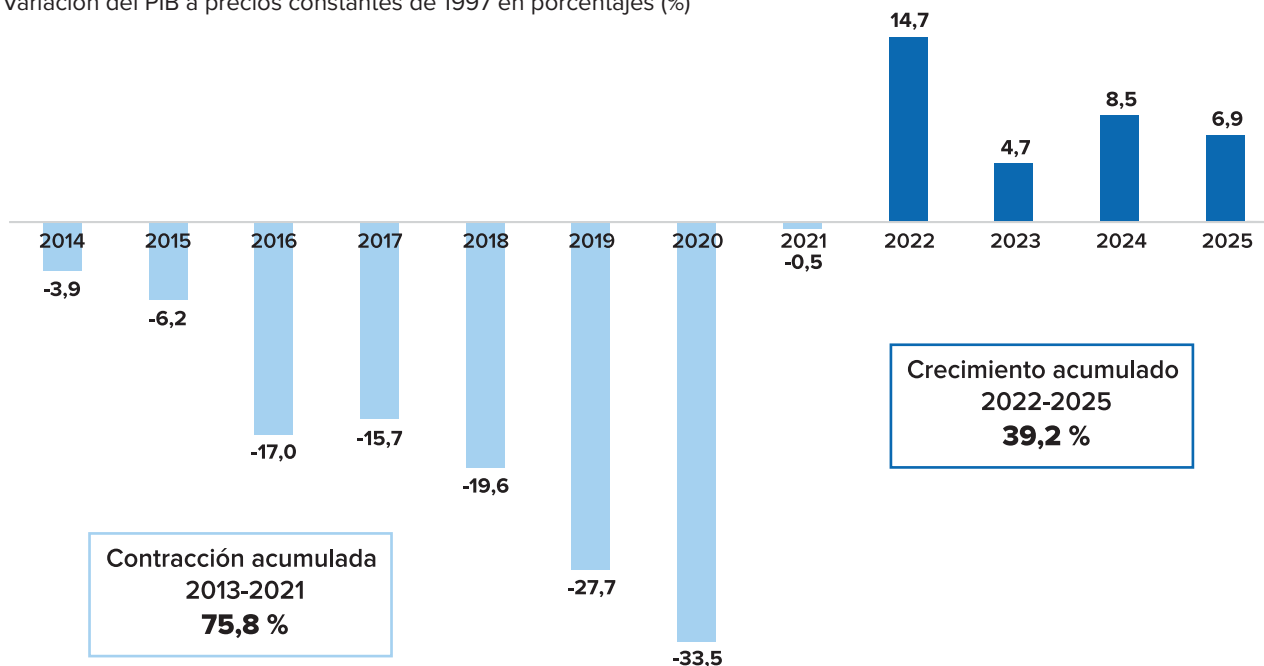
<sup>5</sup> <https://www.bcv.org.ve/notas-de-prensa/la-economia-venezolana-continua-avanzando-el-pib-crecio-932-en-el-primer-trimestre>

<sup>6</sup> <https://www.bcv.org.ve/notas-de-prensa/la-economia-venezolana-crecio-665-en-el-segundo-trimestre-de-2025>

**Gráfico 4**

Tras casi una década de fuerte contracción, la economía venezolana mantiene un ciclo de recuperación que aún no compensa la pérdida acumulada

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



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

De acuerdo con estimaciones propias, la economía venezolana crecerá un 6,9% en 2025, impulsada fundamentalmente por el sector petrolero (15,3 %), con un menor aporte del sector no petrolero (4,2 %).

Por el lado de la Demanda Agregada Interna, estimamos un aumento para el año en el orden del 5,7 %, con incrementos en sus componentes de Gasto de Consumo Final Privado (4,8 %), Gasto de Consumo del Gobierno (1,1 %) y Formación de Capital Fijo (14,7 %). Por otra parte, proyectamos un alza de las exportaciones a precios constantes del 18,4 %.

Se observa heterogeneidad en el crecimiento económico, no solo entre los distintos sectores productivos, sino también dentro de una misma rama de actividad. Las diferencias en el desempeño empresarial están estrechamente vinculadas al tamaño y al volumen operativo de las organizaciones. En particular, las grandes corporaciones tienden a registrar mejores resultados, beneficiándose de economías de escala que les permiten enfrentar y superar con mayor eficiencia las restricciones financieras.

Por otro lado, es relevante señalar que estos resultados se han alcanzado en un contexto de cambios regulatorios en el régimen de licencias aplicable al sector petrolero. La eliminación de la Licencia General 41 y su sustitución por una licencia específica, cuyas condiciones aún no han sido divulgadas en su totalidad, ha modificado la forma y la previsibilidad de los pagos de las empresas internacionales a la empresa estatal,

restringiéndolos principalmente a transacciones por crudo y reduciendo la holgura de los flujos de divisas disponibles. Adicionalmente, el entorno económico continúa influido por la combinación de restricciones financieras y comerciales externas, así como por sanciones sectoriales e individuales aplicadas desde 2017, lo que contribuye a mantener un clima de elevada incertidumbre y prudencia entre los agentes económicos.

### Cuadro 1

Venezuela: principales agregados macroeconómicos

| Descripción                         | Unidades        | 2023   | 2024   | 2025    | Variaciones % |           |
|-------------------------------------|-----------------|--------|--------|---------|---------------|-----------|
|                                     |                 |        |        |         | 2024/2023     | 2025/2024 |
| <b>Sector Real</b>                  |                 |        |        |         |               |           |
| <b>A precios Constantes</b>         |                 |        |        |         |               |           |
| PIB                                 | Índice 1997=100 | 43,2   | 46,8   | 50,0    | 8,5           | 6,9       |
| Petrolero                           | Índice 1997=100 | 24,4   | 28,7   | 33,1    | 17,6          | 15,3      |
| No Petrolero                        | Índice 1997=100 | 48,1   | 50,8   | 52,9    | 5,6           | 4,2       |
| Consumo privado                     | Índice 1997=100 | 50,8   | 53,8   | 56,4    | 5,9           | 4,8       |
| Formación de capital                | Índice 1997=100 | 12,6   | 20,1   | 23,0    | 59,4          | 14,7      |
| Producción petrolera (data oficial) | MBD             | 783    | 921    | 1.081   | 17,6          | 17,4      |
| Ventas externas petroleras          | MBD             | 698    | 763    | 911     | 9,3           | 19,4      |
| Ventas externas petroleras 1/       | MM USD          | 12.581 | 15.998 | 17.450  | 27,2          | 9,1       |
| Precios del Petróleo                | USD/BI          | 64,4   | 65,3   | 58,0    | 1,3           | -11,2     |
| PIB en dólares                      | MM USD          | 80.851 | 92.862 | 102.102 | 14,9          | 10,0      |

| Descripción                                | Unidades                | 2023       | 2024       | 2025        | Variaciones % |           |
|--------------------------------------------|-------------------------|------------|------------|-------------|---------------|-----------|
|                                            |                         |            |            |             | 2024/2023     | 2025/2024 |
| <b>Sector Monetario</b>                    |                         |            |            |             |               |           |
| Liquidez monetaria (fin del período)       | MM USD                  | 1.941      | 3.485      | 2.651       | 79,6          | -23,9     |
| Cartera de Créditos (fin de período)       | MM USD                  | 1.450      | 2.471      | 2.478       | 70,5          | 0,3       |
| Inflación (promedio año)                   | Índice 2007=100 (en MM) | 18.990.915 | 28.515.667 | 107.244.975 | 50,2          | 276,1     |
| Inflación (fin del período)                | Índice 2007=100 (en MM) | 24.952.897 | 38.571.257 | 230.421.064 | 54,6          | 497,4     |
| <b>Sector Externo</b>                      |                         |            |            |             |               |           |
| Exportaciones de bienes F.O.B.             | MM USD                  | 15.633     | 19.739     | 21.741      | 26,3          | 10,1      |
| Importaciones de bienes F.O.B.             | MM USD                  | 9.505      | 11.646     | 12.414      | 22,5          | 6,6       |
| Reservas Saldo (fin del período)           | MM USD                  | 9.817      | 10.266     | 13.867      | 4,6           | 35,1      |
| Tipo de Cambio Oficial (Final del período) | Bs/\$                   | 35,9       | 51,9       | 306,0       | 44,5          | 489,3     |

1/ Valor ajustado por descuentos.

Fuente: BCV, OPEP, cálculos propios

## Indicadores petroleros

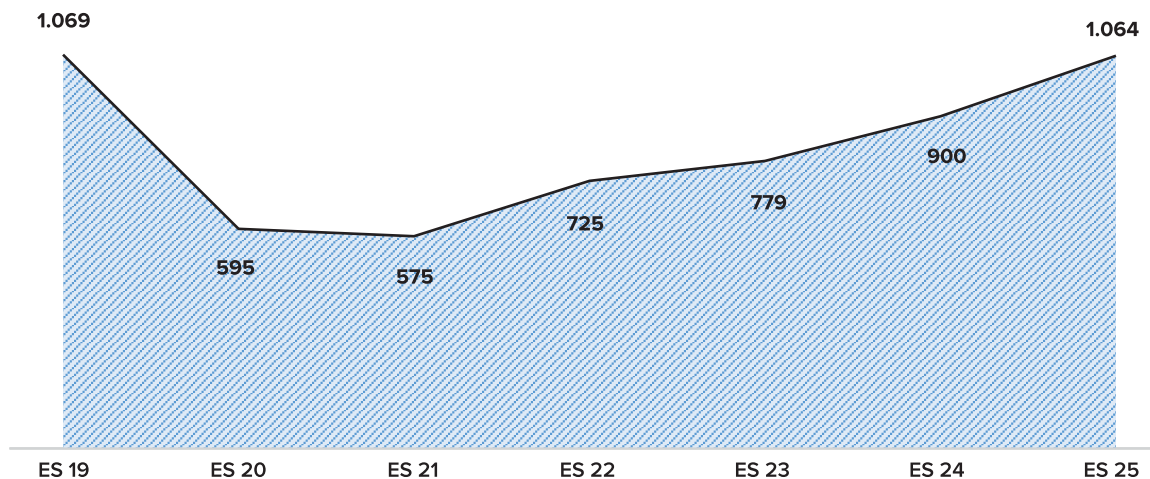
### Producción

La producción petrolera venezolana cerró en el lapso enero-septiembre con un promedio diario de 1.064 miles de barriles diarios (mbd), el mejor resultado desde el mismo período de 2019, cuando se alcanzaron los 1.067 mbd. Este dato mantiene la tendencia desde el 2021 con una producción que se ha recuperado a un ritmo promedio anual de 122 mbd.

#### Gráfico 5

La producción petrolera se recupera gradualmente acercándose en 2025 a los niveles registrados en 2019

Producción petrolera de enero-septiembre en mbd (Serie 2019-2025)



Fuente: OPEP, cálculos propios

La producción promedio del tercer trimestre de 2025, que informa el Ministerio de Hidrocarburos a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP),<sup>7</sup> fue de 1.069 mbd, 17,5 % superior a la reportada hace un año. Las fuentes secundarias, que también registra la OPEP, indican que la producción en el tercer trimestre promedió 944 mbd, un 7,7 % mayor a lo registrado en idéntico período de 2024.

La expansión de la actividad petrolera ha estado vinculada a la implementación gradual de un modelo de negocio basado en los Contratos de Participación Productiva de Hidrocarburos (CPP). Este esquema de cooperación público-privada ha permitido optimizar los niveles de producción, al introducir mejoras sustantivas en los procesos operativos, facilitar la incorporación de tecnologías de punta y generar condiciones más favorables para atraer inversión nacional e internacional. Además, los CPP han creado mecanismos que permiten a los agentes privados una recuperación más rápida del capital invertido, lo que reduce los plazos de retorno y mejora los incentivos para nuevas inversiones en el sector. En conjunto, estas mejoras fortalecen la capacidad del sector petrolero para contribuir sostenidamente al crecimiento económico.

## Precios del Petróleo

Durante el tercer trimestre (T3), los precios de los crudos de referencia mostraron una ligera tendencia al alza en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (abril-junio). El crudo Merey registró la mayor ganancia nominal, lo que indica que el diferencial de precios de los crudos pesados y ácidos se comportó favorablemente durante este lapso. El Brent promedió 68,9 \$/b (90 céntimos más que en el segundo trimestre), el WTI registró un promedio de 65,7 \$/b (un dólar y 10 céntimos más que período anterior) y el Merey registró un promedio de 56,6 \$/b (un dólar y 40 céntimos más que en el lapso abril-junio).

### Cuadro 2

La producción petrolera venezolana mantiene un avance sostenido y consolida su recuperación durante 2024 y 2025

Producción de Petróleo de Venezuela en Mbd

| Trimestres      | Fuente Directa Mbd | Var% anualizada | Fuentes Indirectas Mbd | Var% anualizada |
|-----------------|--------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| IT 2024         | 864                | 14,9            | 817                    | 17,6            |
| IIT 2024        | 933                | 17,0            | 876                    | 16,0            |
| IS 2024         | <b>982</b>         | <b>23,4</b>     | <b>901</b>             | <b>16,4</b>     |
| IIIT 2024       | 933                | 17,0            | 876                    | 16,0            |
| ES 2024         | <b>1035</b>        | <b>19,8</b>     | <b>922</b>             | <b>12,9</b>     |
| IVT 2024        | 1062               | 17,6            | 915                    | 9,4             |
| <b>Año 2024</b> | <b>903</b>         | <b>11,8</b>     | <b>837</b>             | <b>13,7</b>     |
| IT 2025         | 1.035              | 19,8            | 922                    | 12,9            |
| IIT 2025        | 1.062              | 17,6            | 924                    | 10,4            |
| IS 2025         | <b>1.048</b>       | <b>18,6</b>     | <b>923</b>             | <b>11,6</b>     |
| IIIT 2025       | 1.096              | 17,5            | 944                    | 7,7             |
| ES 2025         | <b>1.064</b>       | <b>18,2</b>     | <b>930</b>             | <b>10,3</b>     |

Fuente: OPEP, cálculos propios

<sup>7</sup> Monthly Oil Market Report - PDF download (opec.org).

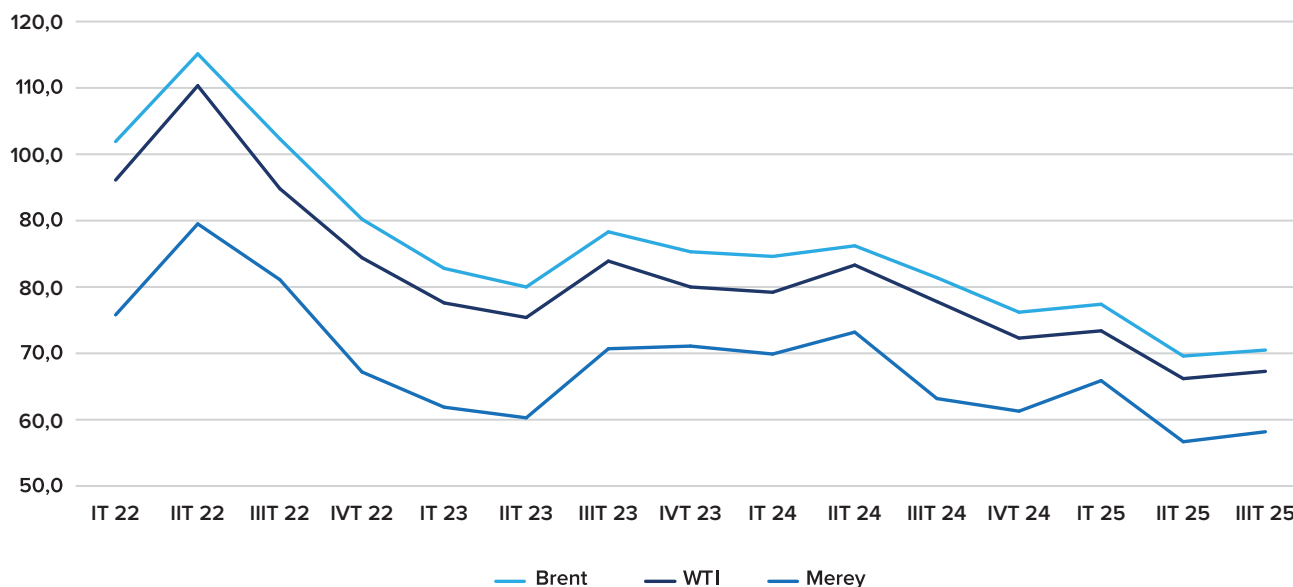
Ahora bien, si la comparación se hace contra idéntico lapso de 2024, tanto el Brent, WTI como el Merey acusan caídas del 13,7 %, 13,8 % y 8,1 %, respectivamente. La fuerte corrección interanual de precios observada en el tercer trimestre se debe principalmente a la desaceleración de la demanda en 2025, especialmente en China y Europa, que limitó el consumo de combustible, llevando a un exceso de

oferta. En segundo término, los mercados financieros redujeron la prima de riesgo geopolítico que caracterizó el 2024, centrándose en los fundamentos del mercado, anticipando que las altas tasas de interés de los bancos centrales finalmente frenarían el crecimiento económico en 2025, impactando la demanda de energía. En tercer lugar y no menos importante, el aumento sostenido de oferta por parte de los productores de petróleo.

### Gráfico 6

El mercado petrolero se ajusta a la baja luego del auge de 2022, con descensos persistentes y una ligera recuperación hacia el III trimestre de 2025

Precios mundiales del petróleo en USD por barril



| Precio del crudo<br>Var% 22/21 |               |
|--------------------------------|---------------|
| Crudo Merey:                   | <b>+49,7%</b> |
| Brent:                         | <b>+43,1%</b> |
| WTI:                           | <b>+39,5%</b> |

| Precio del crudo<br>Var% 23/22 |               |
|--------------------------------|---------------|
| Crudo Merey:                   | <b>-16,1%</b> |
| Brent:                         | <b>-18,2%</b> |
| WTI:                           | <b>-18,1%</b> |

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

| Precio del crudo<br>Var% ES25/ES24 |               |
|------------------------------------|---------------|
| Crudo Merey:                       | <b>-12,6%</b> |
| Brent:                             | <b>-14,0%</b> |
| WTI:                               | <b>-14,1%</b> |

Fuente: OPEP, <https://datosmacro.expansion.com/materias-primas/petroleo-wti>

## Destacados petroleros del trimestre

**Según declaraciones públicas de la Asociación Venezolana de los Hidrocarburos (AVHI), su presidencia reiteró un exhorto al Ejecutivo nacional para reformar dos leyes del sector de hidrocarburos para impulsar inversión en Venezuela.**<sup>8</sup>

La presidenta de la Asociación Venezolana de los Hidrocarburos (AVHI), Cristina Tovar, reitera el exhorto al Ejecutivo nacional de impulsar dos reformas legales que permitirían propiciar una mayor participación privada en los sectores petrolero y gasífero, así como otorgar una mayor competitividad a Venezuela con respecto a sus países vecinos, donde se agiliza una fuerte competencia por la captación de capitales. Así mismo se refirió a la carga impositiva que afrontan las compañías foráneas socias de Petróleos de Venezuela (PDVSA), las cuales colocan al país con la tasa más elevada en la región (94%) en el government take o carga fiscal, que se refiere a la participación porcentual del gobierno sobre los ingresos brutos de un proyecto de extracción de hidrocarburos.

**China invierte en campos petroleros venezolanos bajo pacto de 20 años**<sup>9</sup>

Una empresa privada china, China Concord Resources Corp, ha iniciado el desarrollo de dos campos petroleros en Venezuela con un contrato de producción compartida a 20 años, planeando invertir más de mil millones de dólares para alcanzar una producción de 60.000 barriles por día de crudo para finales de 2026. Según Reuters, este proyecto destaca una inversión por parte de una firma china no estatal en el país miembro de la OPEP, que

<sup>8</sup> <https://bitacoraeconomica.com/la-avhi-exhorta-a-reformar-dos-leyes-del-sector-de-hidrocarburos/>

<sup>9</sup> <https://www.uhnplus.com/china-invierte-en-campos-petroleros-venezolanos-bajo-pacto-de-20-anos/>

ha luchado por atraer capital extranjero debido a sanciones internacionales impuestas al gobierno venezolano. Los campos involucrados son Lago Cinco y Lagunillas Lago, ubicados en la región del Lago de Maracaibo, la segunda zona mayor productora de petróleo en Venezuela. La producción actual en estos yacimientos, en gran parte inactivos por falta de inversión, se sitúa en 12.000 barriles por día, con planes para desarrollar 500 pozos y mezclar crudo ligero y pesado, destinando el ligero a la estatal PDVSA y el pesado a China.

Estas posiciones forman parte del debate sectorial sobre el marco regulatorio de los hidrocarburos y se presentan aquí únicamente a título descriptivo, sin constituir una recomendación de política por parte del PNUD.

## Indicadores No Petroleros

**Conindustria reporta crecimiento interanual de la manufactura privada en el tercer trimestre del 5,2 %.**<sup>10</sup>

Los datos proporcionados por el Sistema de Información Estadística de Conindustria (SIEC), a través de la Encuesta de Coyuntura Industrial del tercer trimestre de 2025 (ECI-III25), indican que la producción industrial privada experimentó un aumento de 5,2% al compararlo con el mismo período de 2024. Es importante destacar que el crecimiento del tercer trimestre no es homogéneo en todas las ramas de actividad económica de la industria manufacturera.

Las variaciones anualizadas del índice volumen de producción manufacturero correspondiente a la dinámica mensual del trimestre de este estudio se observan de la siguiente manera: un crecimiento de 4,3% en julio; -0,3 % en agosto, y una expansión de 12,0 % en el mes de septiembre.

<sup>10</sup> <https://conintranet.com/>

Con estos resultados, el volumen de la producción de las factorías venezolanas privadas acumula un crecimiento del 3,9 % en el período enero-septiembre, si se compara con los nueve primeros meses del año pasado.

Los nuevos datos revelan que durante el primer trimestre la industria creció 6,8 %, en el segundo se frenó con solo 0,3 % y en el tercero se vuelve a acelerar la dinámica productiva cerrando en 5,2 %, todas estas tasas están referidas a idéntico lapso de 2024.

Durante el tercer trimestre, se observó crecimiento en seis de las doce ramas industriales, estas fueron: farmacéutico (26,0 %), madera y papel (20,6 %), autopartes (15,3 %), alimentos (3,0 %), plástico y caucho (2,6 %) y químicos (1,3 %). El resto de las ramas, registraron una variación negativa en su análisis anualizado. Estas fueron maquinaria y equipos eléctricos (-23,7 %), metal y productos metálicos (-15,1 %), no metálicos (-7,9 %), bebidas (-5,2 %), y textil y calzado (-2,9 %).

Entre los factores que limitan la producción industrial destacan la brecha entre el tipo de cambio de las mesas de la banca (que publica el BCV) y el tipo de cambio paralelo, el cual fue reportado por el 76 % de los industriales como principal problemática de la coyuntura del tercer trimestre de 2025. Esto es seguido por el entorno macroeconómico, que podría considerarse como muy inestable, debido al incremento de la tasa de inflación, que a su vez está impulsado por la rápida y continua depreciación del bolívar. En tercer lugar, vuelve a presentarse la falta de disponibilidad de divisas y se relaciona directamente con el principal factor ya mencionado anteriormente.

En cuarto lugar, con el reporte del 68 % de los industriales, se ubican los excesivos tributos fiscales, moderando su impacto en esta ocasión

después de aparecer como el principal problema en varios períodos de este estudio. En quinto puesto destaca la falta de financiamiento bancario, pues la actual cartera de crédito representa apenas un 2,6 % del PIB en lo que va de 2025 y como sexto problema detectado por los industriales aparece la baja demanda de la población venezolana, esto como consecuencia directa de los desequilibrios macroeconómicos por lo que atraviesa Venezuela.

### **Mercado farmacéutico en alza: Entre enero y septiembre se observa un sostenido crecimiento<sup>11</sup>**

El sector farmacéutico venezolano experimentó un crecimiento robusto durante los primeros nueve meses de 2025, de acuerdo con un reporte interno de octubre del Grupo Leti.

En el acumulado de enero a septiembre, el mercado farmacéutico venezolano mantiene su trayectoria de crecimiento, experimentando un aumento del 21,2 %, lo que se traduce en 286,8 millones de unidades comercializadas. Este período superó al anterior con 50,1 millones de unidades adicionales. La producción nacional sigue siendo el pilar fundamental del crecimiento de la industria farmacéutica, contribuyendo con el 80 % del total del mercado.

### **Venta de vehículos aumentó 110,9 % interanual hasta más de 24.000 unidades entre enero y septiembre<sup>12</sup>**

El mercado automotor de Venezuela, tras varios años estancado, ha retomado dinamismo con un aumento en las ventas de vehículos nuevos, más del doble en los primeros nueve meses de 2025 respecto al mismo período de 2024, así como con la incorporación de marcas y una mayor

<sup>11</sup> Informe privado del Grupo Leti (Faro Farmacéutico del mes de octubre 2025)

<sup>12</sup> Reporte interno de Cavenez

variedad de modelos. Las ventas de automóviles se incrementaron un 110,9 % entre enero y septiembre de este año en comparación con el mismo lapso de 2024, al pasar de 11.771 unidades a 24.819, tanto para

uso particular como comercial, según reporte interno de la Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez).

### **ALTA: Tráfico aéreo internacional de Venezuela baja 9 % entre enero y julio<sup>13</sup>**

La conectividad aérea de Venezuela sigue perdiendo los resultados positivos que tuvo el sector en años anteriores. Entre enero y julio de 2025, el tráfico internacional del país mostró una disminución del 9 % con respecto al 2024, debido a la suspensión de vuelos hacia importantes mercados de la región. Cifras de la Asociación Latinoamericana y del Caribe del Transporte Aéreo (ALTA) señalan que solo en julio pasado, el número de pasajeros que viajaron a destinos internacionales desde y hacia Venezuela decreció 4,8 %, aproximadamente. «Aún está muy por debajo de lo que fue el año pasado», destacó.

### **Visitas a los centros comerciales aumentaron entre un 15 % y un 20 % en el primer semestre del año<sup>14</sup>**

La directora Ejecutiva de la Cámara Venezolana de Centros Comerciales (Cavececo), Claudia Itriago, destacó que los centros comerciales han agarrado «mucho fuerza» en lo que va de 2025. En ese sentido, acotó que, en el primer semestre de este año, ha habido un incremento de visitantes a los centros comerciales, que se ubica entre un 15 % y un 20 %, en comparación al mismo período del año pasado.

<sup>13</sup> <https://finanzasdigital.com/trafico-aereo-internacional-de-venezuela-baja-9-entre-enero-y-julio/>

<sup>14</sup> <https://www.bancaynegocios.com/dato-visitas-a-los-centros-comerciales-aumentaron-entre-un-15-y-un-20-porciento-en-el-primero-primero-semestre-del-año/>

## **Problemáticas del sector privado según la encuesta Cualitativa a Gremios Empresariales de Fedecámaras**

La Encuesta Cualitativa de Fedecámaras realizada a los gremios empresariales durante el segundo trimestre de 2025 revela que los desafíos monetarios, financieros y fiscales se consolidan como las principales barreras para la operatividad y el crecimiento del sector privado. El 41 % de las preocupaciones se concentra en la Brecha Cambiaria (15,4 %), la falta de Financiamiento Bancario (14,9 %) y la escasez de Divisas (10,7 %), lo que subraya una profunda inestabilidad macroeconómica y una severa limitación en el acceso a capital y materias primas. En segundo término, los problemas de entorno operativo y presión regulatoria ejercen un impacto significativo, con la Alta Presión Fiscal (12,1 %) siendo la cuarta preocupación más mencionada. Aunque la inestabilidad política, los servicios públicos deficientes y la baja demanda se mantienen como factores relevantes, la agenda prioritaria de los gremios está dominada por la necesidad urgente de estabilización cambiaria, alivio tributario y la reactivación del mercado crediticio.

## **Inflación**

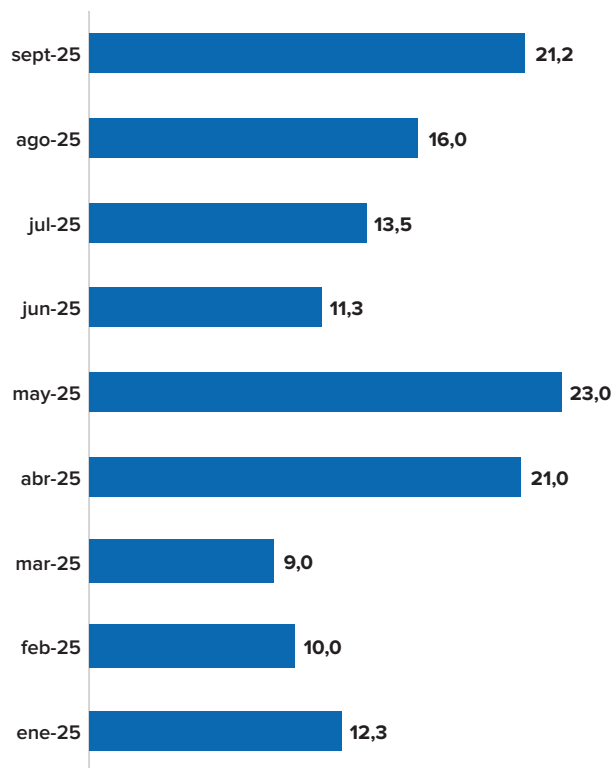
De acuerdo con nuestras estimaciones, la inflación al cierre de septiembre acumula un aumento del 256 %. Este resultado sugiere que en promedio el índice general de precios está creciendo a razón del 15,3 % por mes.

En los últimos meses, de acuerdo con nuestras estimaciones, la inflación se viene acelerando. En julio la tasa marcó 13,5 %, en agosto 16,0 % y en septiembre 21,2 % haciendo que la tasa anualizada a septiembre se ubique en 390,8 %. De continuar esta tendencia, la inflación estaría cerrando el año 2025 en torno al 500 %.

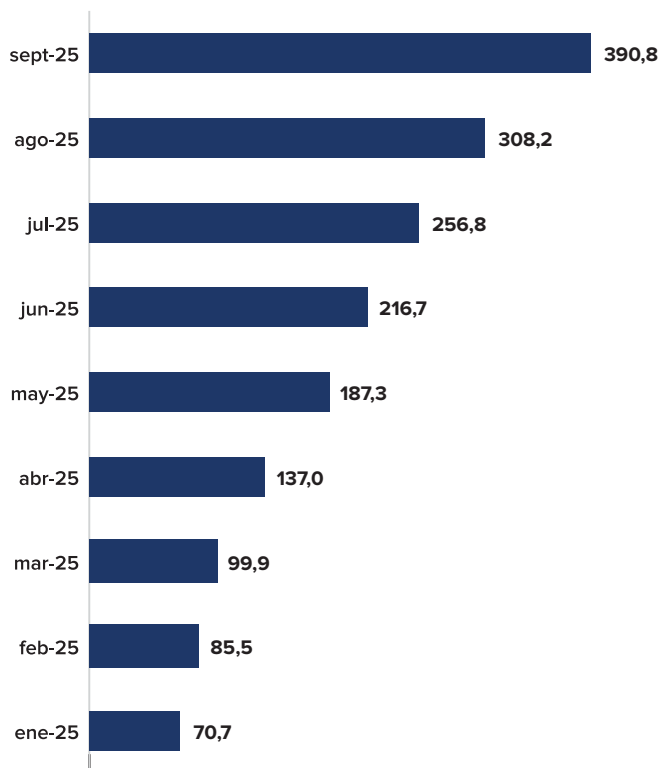
**Gráfico 7**

La inflación anualizada acelera con fuerza en 2025 y se proyecta hacia niveles cercanos al 500 % al cierre del año

INPC Var % intermensual, año 2025



INPC Var % interanual, año 2025



Fuente: Cálculos propios

## Sector Externo

### Exportaciones petroleras

Durante el tercer trimestre, Venezuela incrementó significativamente su volumen de crudo colocado en los mercados energéticos, alcanzando un promedio de 936 miles de barriles diarios (mbd), lo que representa un aumento del 22,8% respecto al mismo período de 2024. Sin embargo, este aumento en el volumen fue contrarrestado por una contracción del 8,1% en los precios del crudo Merey (el referente venezolano). A esta caída en el precio de referencia se suma el descuento diferencial que la industria petrolera está obligada a aplicar debido al régimen de sanciones internacionales.

A pesar de este notable incremento en el volumen colocado (22.8 %), la erosión del precio base y el descuento diferencial han neutralizado la ganancia. Nuestros cálculos indican que el valor de las exportaciones en el tercer trimestre ascendió a USD 3.812 millones, cifra similar a la ingresada en idéntico lapso de 2024. Con estos resultados, estimamos que los ingresos petroleros alcanzaron entre enero y septiembre de 2025, USD 11.838 millones, solo un 0,8% superior a igual período de 2024.

#### Cuadro 3

Las exportaciones petroleras ganan volumen en 2025, pero menores precios limitan la recuperación del ingreso

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         | <b>708</b>               | <b>69,9</b>                | <b>8.008</b>                         |
| IIIT 2024       | 765                      | 61,6                       | 3.782                                |
| ES 2024         | <b>727</b>               | <b>67,1</b>                | <b>11.790</b>                        |
| IVT 2024        | 872                      | 59,7                       | 4.208                                |
| <b>Año 2024</b> | <b>763</b>               | <b>65,3</b>                | <b>15.998</b>                        |
| IT 2025         | 860                      | 64,3                       | 4.586                                |
| IIT 2025        | 790                      | 55,1                       | 3.439                                |
| <b>IS 2025</b>  | <b>825</b>               | <b>59,7</b>                | <b>8.025</b>                         |
| IIIT 2025       | 939                      | 56,6                       | 3.812                                |
| ES 2025         | <b>863</b>               | <b>58,7</b>                | <b>11.838</b>                        |

Fuente:

a/ Reuters

b/ OPEP

c/ PNUD Venezuela, cálculos propios (ajustado por descuentos)

En tercer trimestre, China siguió ganando terreno como principal destino de las exportaciones petroleras venezolanas. Ocupó el primer lugar con el 88 %, seguido muy de lejos por los EE.UU. con 6,0 % (dada la renovación de la licencia a Chevron) y en tercer lugar Cuba con 4,2 %. <sup>15</sup>

<sup>15</sup> <https://www.reuters.com/business/energy/venezuelas-oil-exports-rise-more-cargoes-head-china-2025-07-02/>

## Mercado cambiario

### Tipo de cambio oficial

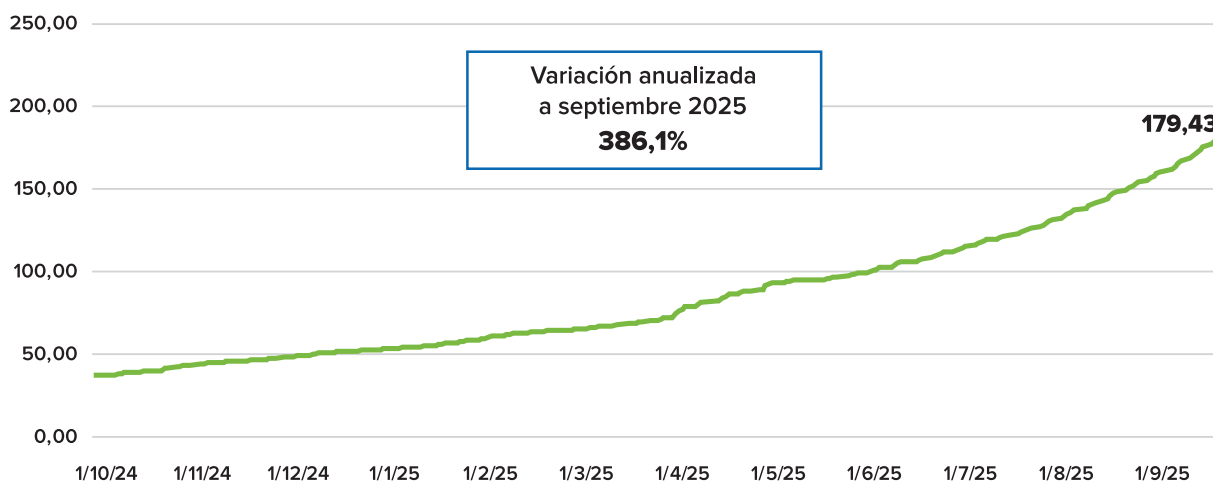
El Tipo de Cambio que diariamente publica el BCV cerró el último día hábil de septiembre en 179,43 Bs/\$<sup>16</sup> una cifra que implica un deslizamiento anualizado del 386 %, comportamiento que no se veía desde mediados del año 2023. En el tercer trimestre se ha observado una aceleración de la tasa de cambio muy acentuada. En julio la variación diaria fue del 0,67 %, en agosto marcó 0,84 % y en septiembre el registro de desplazamiento diario fue del 0,90 %.

De acuerdo con fuentes especializadas del mercado cambiario, durante los primeros nueve meses del año, el Banco Central de Venezuela (BCV) ha intensificado significativamente su intervención en el mercado con el objetivo de contener presiones sobre el tipo de cambio. Paralelamente, se ha observado una incursión del sector público en el uso de activos digitales, particularmente de criptomonedas del tipo *stablecoin*, como mecanismo complementario en operaciones cambiarias, lo que introduce nuevas dinámicas en la gestión de divisas y en el comportamiento del mercado.

#### Gráfico 8

El tipo de cambio entra en una fase de aceleración pronunciada, con incrementos diarios que se intensifican hacia septiembre de 2025

Tipo de Cambio Oficial (USD). Evolución diaria oct 2024-sep 2025



Fuente: BCV

<sup>16</sup> <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-cambio-de-referencia-smc>

## Reservas internacionales

---

Las Reservas Internacionales (RRII) siguieron su ritmo ascendente en septiembre al cerrar en USD 13.067 millones<sup>17</sup>, la cifra más alta desde marzo de 2016. Durante los primeros 9 meses de 2025, las RRII han ganado USD 2.801 millones, y vienen creciendo a razón de 5 % promedio mensual. Este incremento está directamente ligado al alza que ha tenido el oro en el mercado internacional, ya que el precio promedio de la onza pasó de USD 2.639 en diciembre de 2024 a USD 3.665 en septiembre de 2025, representando un incremento del 43 % con relación al precio de la onza en septiembre de 2024.

## Tipo de Cambio Real

---

Durante el tercer trimestre de 2025, el Tipo de Cambio Real (TCR) registró una depreciación anualizada de -18,4 %, profundizando la tendencia observada en los dos primeros trimestres del año (-9,2 % en el primer trimestre y -12,1 % en el segundo). En consecuencia, la depreciación acumulada entre enero y septiembre se ubicó en -13,2 %.

Esta aceleración en la pérdida de valor del TCR responde a la persistente turbulencia cambiaria y a las expectativas negativas de los agentes económicos, vigentes desde octubre de 2024. La evolución futura de este indicador dependerá de la

dinámica de la inflación interna, de las condiciones del mercado cambiario y de las tensiones en el mar Caribe. En este contexto, el comportamiento del TCR puede influir significativamente en las decisiones de consumo, inversión y producción en el corto y mediano plazo.

Durante siete años consecutivos, el Tipo de Cambio Real (TCR) mantuvo una trayectoria sostenida de apreciación. Sin embargo, en los dos años más recientes, dicha tendencia se estabilizó, sin mostrar fluctuaciones relevantes. Este cambio de tendencia resulta especialmente significativo, ya que marca el fin de un ciclo prolongado de apreciación cambiaria y abre paso a una nueva fase de incertidumbre en la competitividad externa.

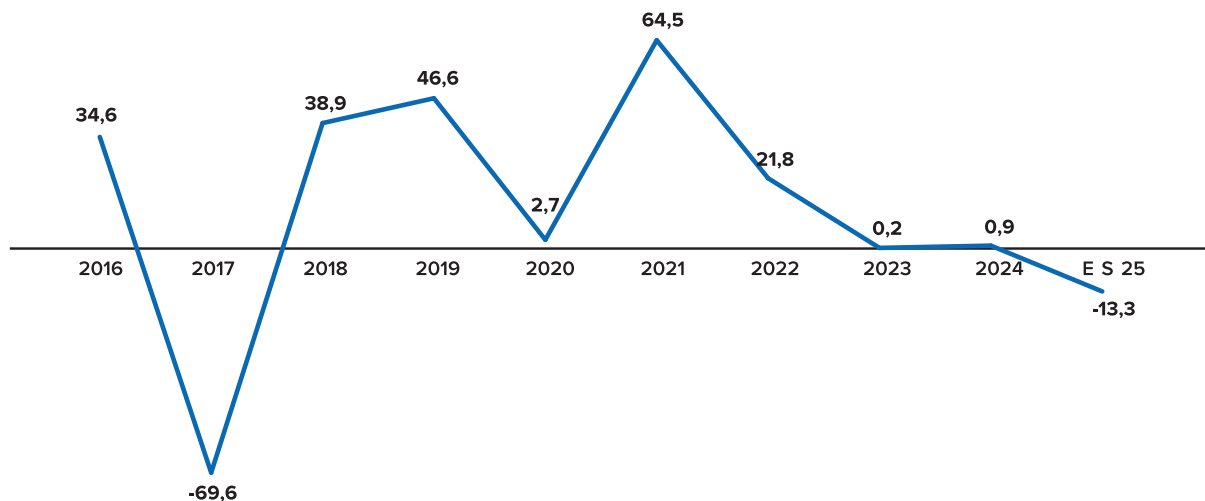
---

<sup>17</sup> <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/reservas-internacionales>

**Gráfico 9**

Tras años de apreciaciones, el bolívar vuelve a depreciarse en términos reales

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



Fuente: Cálculos propios

## Agregados Monetarios y Financieros

### Base Monetaria (M0)

El dinero de alta potencia, como también se le denomina a M0, en 2025 ha tenido un crecimiento significativo. Al cierre del mes de septiembre, M0 mantenía un saldo de Bs. 366.332 millones<sup>18</sup>, es decir un salto anualizado del 386 %, y este crecimiento está estrechamente relacionado con el movimiento de los activos internos netos del Banco Central de Venezuela, más específicamente con el

<sup>18</sup> <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/base-monetaria>

financiamiento a las empresas públicas, que cierra con un saldo de Bs. 647.990 millones. Esta cifra supera a M0 en un 77 %.

### 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 septiembre, el saldo de la M2 alcanzó los Bs 514.062 millones,<sup>19</sup> lo que implica un aumento nominal del 249,5 % en comparación con el saldo de septiembre de 2024. En términos reales

<sup>19</sup> <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/liquidez-monetaria>

M2 observó una contracción de 28,8 %. Esto significa que, aunque hay más bolívars en circulación, el poder de compra de esa liquidez ha disminuido.

## Cartera de Créditos Bancaria

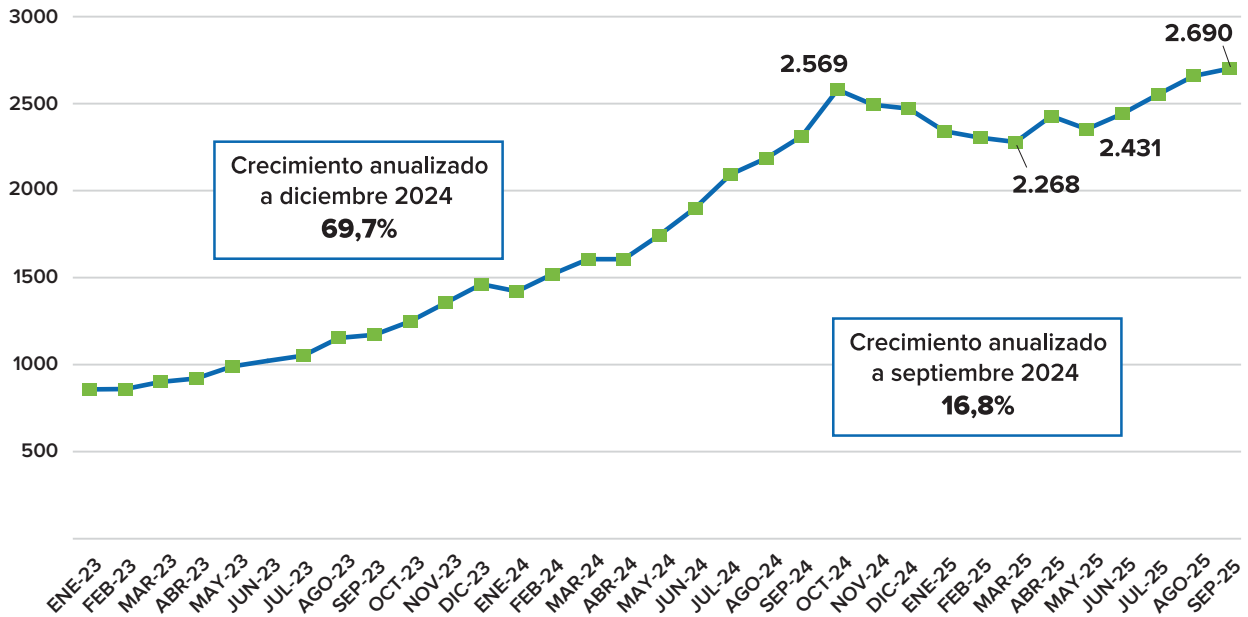
Al cierre del mes de septiembre, el saldo de la cartera de créditos del sistema financiero bancario se ubicó en USD 2.690 millones, cifra superior

en 16,8 % a la registrada en septiembre de 2024. Esta variable ha tenido un comportamiento estable en el transcurso del año en curso, de hecho, su crecimiento intermensual es de solo 1,1 %, en comparación del 5,4 % que registró en los primeros 9 meses de 2024. Con estos resultados estimamos que esta cartera cierre diciembre en torno a los USD 2.500 millones, una cifra que solo representaría el 2,7 % del PIB para 2025.

### Gráfico 10

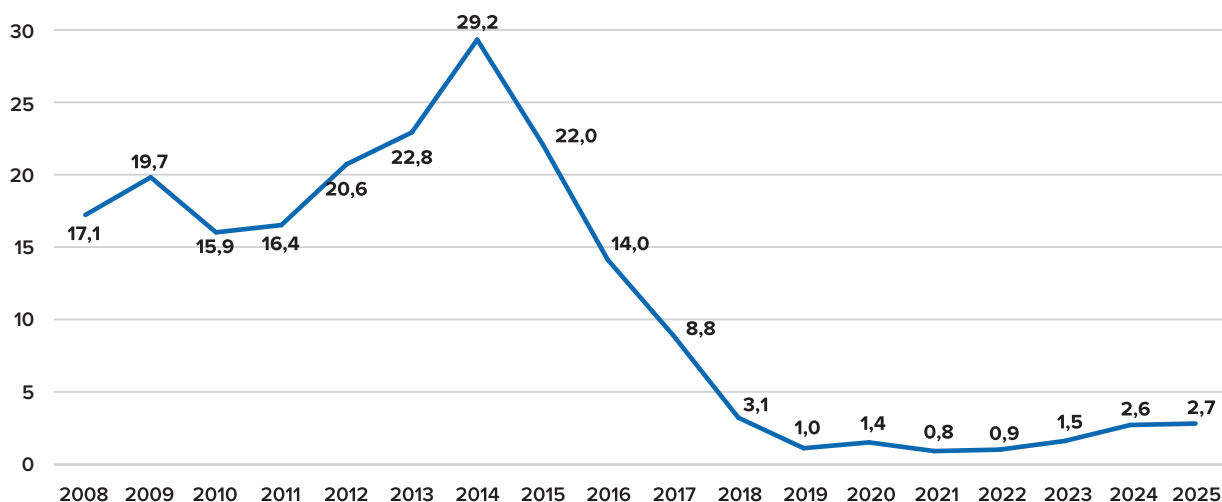
La cartera de créditos a septiembre de 2025 se mantiene en los niveles de 2024, pero su peso en el PIB continúa lejos de los niveles históricos

Cartera de Créditos en USD MM



Fuente: Cálculos propios

Cartera de Créditos como proporción del PIB (%)



Fuente: Cálculos propios

## Sector Fiscal

### Ingresos Fiscales No Petroleros

El desempeño tributario del año 2025 ha sido muy complejo para el fisco nacional. Aunque la recaudación de impuestos no petroleros alcanzó los Bs. 743.780 <sup>20</sup> millones entre enero y septiembre, lo que implica un aumento nominal del 108 % respecto al mismo lapso el año pasado, en términos reales esta cifra registra contracción del 28,2 %, de acuerdo a nuestras estimaciones.

Todos los impuestos, a excepción de la renta aduanera, están presentando caídas durante el lapso enero - septiembre. En el caso de la renta aduanera pudiera estar operando una mayor eficiencia del

ente recaudador y lo más probable es que esté influyendo la adopción de aranceles a un conjunto de bienes que se estaban exceptuando en los últimos años.

Cuando hacemos el análisis en dólares, la situación es similar, el fisco recaudó en los 9 primeros meses USD 7.697 millones, por debajo de los USD 9.805 millones que el Seniat había recaudado en ese mismo lapso del año pasado.

Este panorama plantea un desafío para el financiamiento de los servicios públicos y la inversión, en un contexto donde los ingresos petroleros también se enfrentan a sus propias presiones.

<sup>20</sup> [https://x.com/SENIAT\\_Oficial/status/1940127709574656287](https://x.com/SENIAT_Oficial/status/1940127709574656287)

**Cuadro 4**

La recaudación no petrolera retrocede en términos reales y en dólares, evidenciando la fragilidad de los ingresos fiscales internos

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

| Período      | Nominal<br>(Bs. en mm.) a/ | Var %<br>Anualizada | Índice Valores<br>Reales<br>(2007=100) b/ | Var %<br>Anualizada | USD<br>(en mm.) b/ | Var %<br>Anualizada |
|--------------|----------------------------|---------------------|-------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| Ene-Sep 2023 | 108.027                    | 521,6               | 102,5                                     | 26,5                | 4.039              | 24,7                |
| Ene-Sep 2024 | 357.513                    | 230,9               | 217,6                                     | 112,3               | 9.805              | 142,7               |
| Ene-Sep 2025 | 743.780                    | 108,0               | 156,2                                     | -28,2               | 7.697              | -21,5               |

Fuente:

a/ SENIAT

b/ PNUD Venezuela, cálculos propios

## Sector Laboral

### Ingreso mínimo en el sector público

Durante el tercer trimestre de 2025, el Ingreso Mínimo Integral (IMI) mensual de los empleados del sector público —compuesto por el salario mínimo, el bono de alimentación (Cesta Ticket) y el Bono de Guerra Económica (BGE)— se mantuvo en 161 dólares. Este valor refleja un incremento nominal de 20,5 % respecto al monto registrado en el mismo período del año anterior (134 dólares), impulsado

principalmente por el ajuste del Bono de Guerra Económica, que pasó de 90 a 120 dólares en mayo de 2025.

Por otra parte, en el tercer trimestre de 2025, los jubilados de la Administración Pública percibieron un ingreso mensual promedio de 112 dólares, mientras que los pensionados recibieron en promedio 50 dólares mensuales. Estas cifras representan incrementos interanuales de 23,1 % y 11,1 %, respectivamente.

**Cuadro 5**

Los valores del ingreso integral registran incrementos leves, con un nuevo aumento para el tercer trimestre del año

Ingreso Mínimo Integral en el Sector Público en USD

| Trim -Año | Salario Mínimo Mensual | Ticket de Alimentación | Trabajadores de la Administración Pública | Jubilados de la Administración Pública | Pensionados |
|-----------|------------------------|------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|-------------|
| IT 24     | 4                      | 40                     | 50                                        | 65                                     | 22          |
| IIT 24    | 4                      | 40                     | 80                                        | 84                                     | 33          |
| IIIT 24   | 4                      | 40                     | 90                                        | 91                                     | 45          |
| IVT 24    | 3                      | 40                     | 90                                        | 91                                     | 45          |
| IT 25     | 2                      | 40                     | 90                                        | 91                                     | 45          |
| IIT 25    | 1                      | 40                     | 110                                       | 105                                    | 48          |
| IIIT 25   | 1                      | 40                     | 120                                       | 112                                    | 50          |

Fuente: cálculos propios

## Ingreso mínimo y remuneraciones en el sector privado

En el tercer 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 41,0. Esto representó una disminución anualizada del 6,3 % y una merma del 1,2 % respecto al trimestre anterior. Este comportamiento se vincula al proceso de devaluación del tipo de cambio durante el período que afecta el salario mínimo que se mantuvo fijo en Bs 130, en tanto que el cesta ticket se mantiene indexado al tipo de cambio.

En el caso del salario mínimo nominal, expresado en dólares, en el tercer trimestre del año, se ubicó

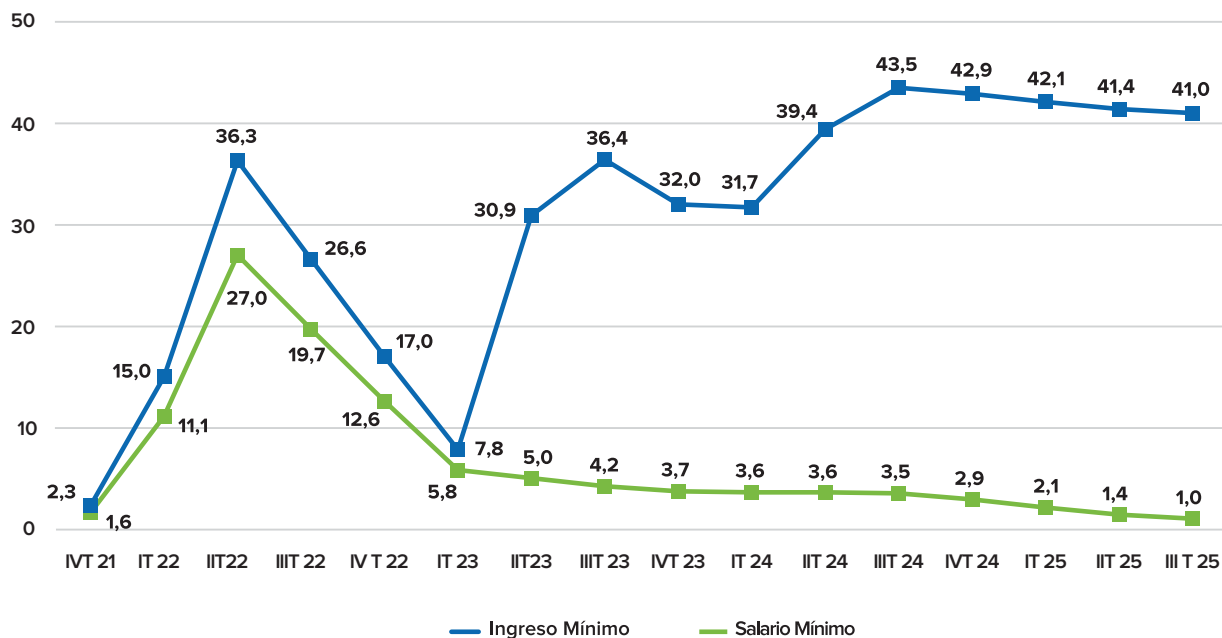
en 1 dólar, representando apenas el 2 % del ingreso mínimo integral. En términos anualizado registró una caída de 73 %. Lo que refleja el impacto de la depreciación del tipo de cambio en el valor del salario mínimo denominado en bolívares, reduciendo su capacidad de compra.

Analizado a valores reales (sin efectos de la inflación) el índice (2007=100) del Ingreso Mínimo Integral del tercer trimestre de 2025 se ubicó en 49,6 puntos, representando una disminución del 11,5 % en comparación al mismo lapso del año pasado (56,0 puntos). Este comportamiento representa una pérdida del poder adquisitivo de los hogares con ingresos referenciados al ingreso mínimo ante el repunte inflacionario.

**Gráfico 11**

El ingreso mínimo integral sube gradualmente mientras el salario mínimo continúa descendiendo, ampliando la brecha entre ambos

Ingreso mínimo integral (IM) y Salario mínimo (SM) mensual en USD



Nota : Valores en dólares a tipo de cambio oficial

Fuente: Cálculos propios



La economía de la República Bolivariana de Venezuela mantuvo su trayectoria de recuperación en un contexto macroeconómico aún desafiante.

# 02

## Conclusiones

---

Durante el tercer trimestre de 2025, la economía de la República Bolivariana de Venezuela continuó el proceso de recuperación iniciado en años recientes, impulsada principalmente por el incremento de la actividad petrolera y, en menor medida, por el repunte de ciertos sectores no petroleros, entre ellos la construcción, transporte y manufactura, de acuerdo con datos del Banco Central de Venezuela (BCV) y del sector privado. No obstante, el nivel de actividad se mantiene todavía por debajo de los registros previos a 2013 y la recuperación tiene lugar en un contexto macroeconómico desafiante, caracterizado por inflación estructuralmente elevada, depreciación sostenida de la moneda y

presiones fiscales. El estancamiento de los ingresos petroleros netos —limitados por la prima de descuento asociada a las sanciones internacionales y por la reciente caída de los precios internacionales del crudo— restringe el acceso a divisas y reduce el margen de maniobra de la política económica.

Adicionalmente, este cuadro de vulnerabilidad fiscal, monetaria y cambiaria se ve agravado por un entorno internacional crecientemente volátil. Las tensiones geopolíticas en la región del Caribe añaden un componente adicional de incertidumbre, que, si bien podría traducirse en una prima de riesgo sobre los precios petroleros en el corto plazo, incrementa la percepción de inestabilidad política con implicaciones potenciales para la inversión y el comercio.



**PNUD Venezuela**

[www.undp.org/es/venezuela](http://www.undp.org/es/venezuela)