

BOLETÍN ECONÓMICO • VENEZUELA

Desempeño Económico de Venezuela

Primer Semestre 2026

+2,51%

PIB INTERANUAL • I TRIM. 2026

129,8%

INFLACIÓN ACUMULADA (INPC)

+4,0%

PRODUCCIÓN PETROLERA
INTERANUAL

-62,1%

RIESGO PAÍS (EMBI+)
INTERANUAL

Un semestre de recuperación moderada, con la inflación como principal reto

2,51%

Crecimiento del PIB interanual, I trimestre 2026 · 21 trimestres consecutivos de expansión

129,8%

Inflación acumulada (INPC) en el semestre, frente a 105,3% en 2025

+26,6%

Crecimiento interanual de las reservas internacionales promedio

-62,1%

Caída interanual del riesgo país (EMBI+), mejor percepción de mercado

PANORAMA GENERAL

La economía venezolana registró durante el primer semestre de 2026 un balance mixto, en el que conviven señales de recuperación en varios frentes con desafíos que persisten en el plano macroeconómico. En el primer trimestre del año, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,51% en términos interanuales, acumulando veintiún trimestres consecutivos de expansión, aunque a un ritmo inferior al observado en 2025. El resultado estuvo impulsado principalmente por la actividad no petrolera (3,11%), mientras que el sector petrolero registró una contracción interanual de 2,12%, asociada al ajuste de producción de inicios de año, con signos de recuperación hacia el segundo trimestre.

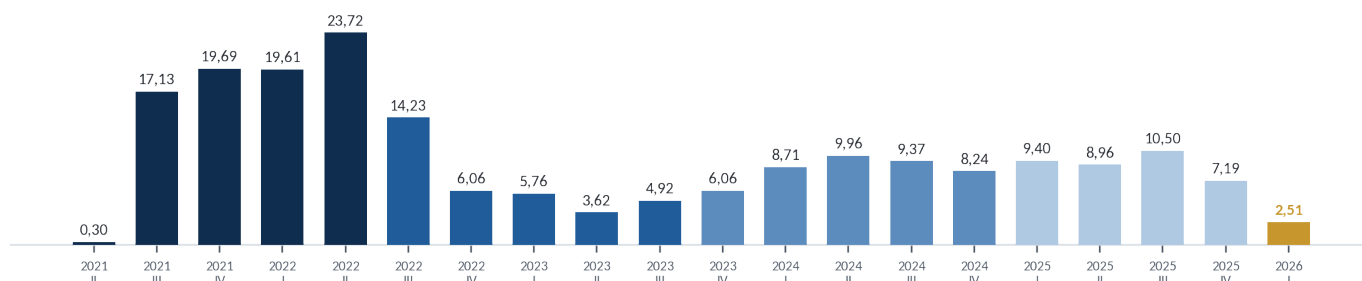
En materia de precios, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) acumuló una variación de 129,8% durante el semestre, por encima del 105,3% registrado en igual período de 2025, aunque con una moderación gradual del ritmo mensual entre febrero y mayo. La producción petrolera, por su parte, mostró una trayectoria de recuperación sostenida, al pasar de 924.000 b/d en enero a 1.187.000 b/d en junio (28,5% de incremento), con un promedio semestral de 1.090.000 b/d, 4,0% superior al de 2025. Este comportamiento, junto con la mejora de la cotización del crudo Merey (70,97 US\$/b en promedio, 20,2% por encima del año anterior), contribuyó a incrementar los ingresos por exportaciones petroleras.

En el frente externo y fiscal, el riesgo país medido por el EMBI+ promedió 68,85 puntos básicos, una reducción interanual de 62,1% que refleja una mejora en la percepción de los mercados financieros, si bien Venezuela mantiene limitaciones de acceso al financiamiento internacional. Las reservas internacionales promediaron US\$ 13.801 millones (26,6% de crecimiento interanual), y la recaudación tributaria continuó en ascenso, con un incremento interanual de 532,2% en términos nominales durante junio, cifra que debe interpretarse en el contexto de la inflación aún elevada del período. A ello se suman señales positivas en el consumo real (33%), el ingreso mínimo integral de los trabajadores (US\$ 240) y el dinamismo del comercio y el abastecimiento nacional, con niveles de 98% de abastecimiento y 90% de producción nacional en anaqueles.

Crecimiento del PIB — Primer trimestre 2026

De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Venezuela (BCV), la actividad económica registró un crecimiento interanual de **2,51%** durante el primer trimestre de 2026, manteniendo una trayectoria positiva y acumulando **veintiún trimestres consecutivos** de expansión económica. Si bien el ritmo de crecimiento fue inferior al observado durante 2025, el resultado refleja la capacidad de la economía para sostener una dinámica expansiva en un entorno caracterizado por mayores desafíos tanto internos como externos.

Gráfico 1. Variación interanual del PIB, II trimestre 2021 – I trimestre 2026 (%)



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV).

+2,51%

PIB total interanual

+3,11%

Actividad no petrolera

-2,12%

Actividad petrolera

21

Trimestres en expansión

El desempeño del período estuvo determinado por comportamientos diferenciados entre los principales componentes de la actividad económica. La actividad no petrolera registró un crecimiento de **3,11%**, impulsada por la continuidad de la recuperación en diversos sectores productivos y de servicios, lo que confirma una mayor contribución de actividades distintas a los hidrocarburos al proceso de expansión económica. Este comportamiento pone de manifiesto la consolidación gradual de fuentes alternativas de crecimiento y el afianzamiento de las cadenas de valor internas.

Por su parte, la actividad petrolera presentó una variación interanual de **-2,12%**, asociada principalmente al ajuste observado en los niveles de producción al inicio del año. No obstante, la evolución trimestral del sector mostró una recuperación progresiva entre enero y marzo, lo que permitió moderar la contracción inicial y sentar las bases para una mejora en el desempeño durante los meses siguientes.

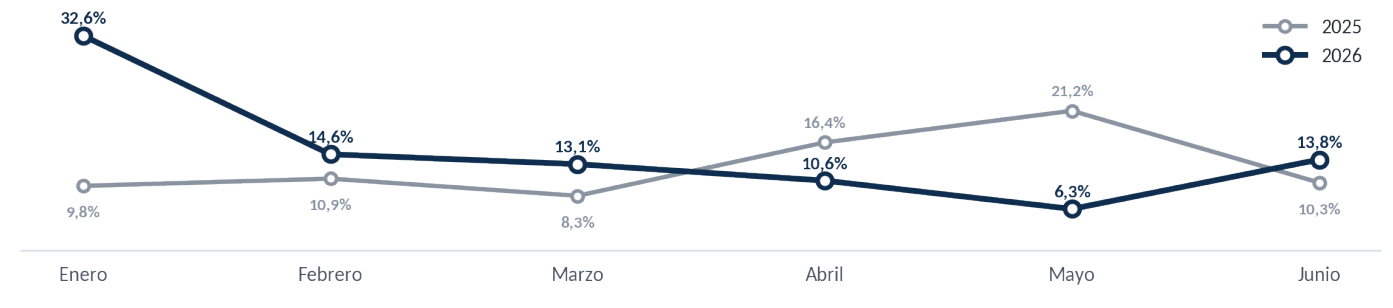
En perspectiva, el crecimiento de **2,51%** representa una moderación respecto al **7,19%** alcanzado al cierre de 2025; sin embargo, la permanencia de la economía en terreno positivo confirma la continuidad del proceso de recuperación iniciado en 2021. Este comportamiento refleja una transición hacia tasas de crecimiento más moderadas, propias de una etapa de consolidación económica, en la que el dinamismo depende cada vez más de la capacidad de impulsar la inversión, elevar la productividad y profundizar la diversificación del aparato productivo.

En conjunto, los resultados del primer trimestre muestran que la economía venezolana continúa exhibiendo capacidad de expansión, apoyada en el desempeño favorable de las actividades no petroleras y en la recuperación gradual del sector energético, factores que contribuyen a preservar una senda de crecimiento sostenido en un contexto económico que aún presenta importantes retos para la estabilidad macroeconómica.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

El INPC acumuló una variación de **129,8%** durante el primer semestre de 2026, resultado de incrementos mensuales de 32,6% en enero, 14,6% en febrero, 13,1% en marzo, 10,6% en abril, 6,3% en mayo y 13,8% en junio. La trayectoria observada durante el semestre evidenció una moderación gradual respecto a los niveles registrados al inicio del año, especialmente entre febrero y mayo, período en el que la inflación mensual mostró una tendencia descendente.

Gráfico 2. Variación mensual del INPC, primer semestre 2025 vs. 2026 (%)



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV).

EN COMPARACIÓN CON 2025

Durante el primer semestre de 2025 la inflación acumulada se ubicó en **105,3%**, con variaciones mensuales de 9,8% en enero, 10,9% en febrero, 8,3% en marzo, 16,4% en abril, 21,2% en mayo y 10,3% en junio. A diferencia de ese período —caracterizado por una aceleración de las presiones inflacionarias durante el segundo trimestre— en 2026 las mayores variaciones se concentraron al inicio del año, seguidas de una moderación gradual en los meses posteriores.

La evolución del INPC durante el semestre estuvo influenciada por diversos factores, entre ellos la dinámica del mercado cambiario, las expectativas de los agentes económicos y el incremento de los costos de producción, transporte y comercialización. Estos elementos continuaron incidiendo sobre la formación de precios, particularmente en una economía donde una proporción importante de las transacciones mantiene como referencia el tipo de cambio.

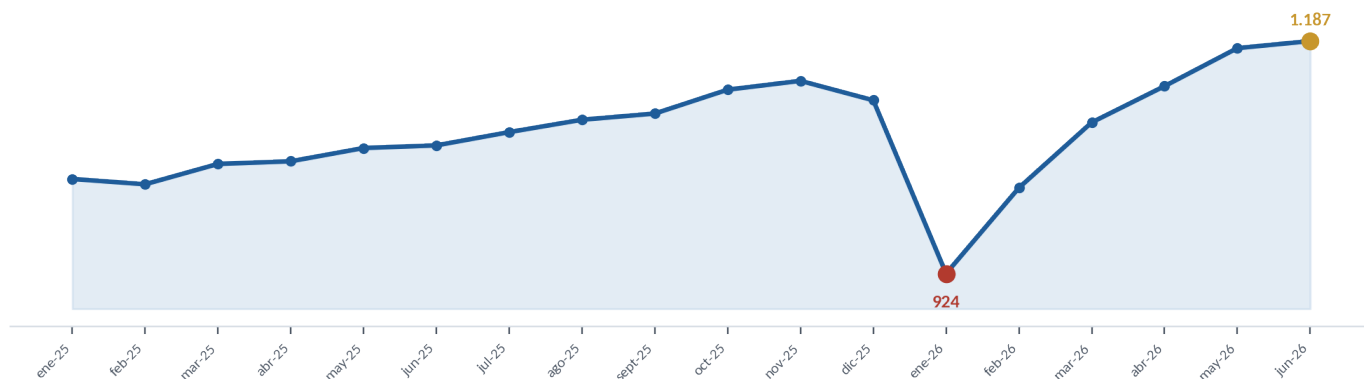
No obstante, la moderación observada entre febrero y mayo sugiere una reducción progresiva del ritmo de crecimiento de los precios tras el ajuste registrado en enero. Aunque en junio se evidenció un repunte de la variación mensual, el comportamiento general del semestre muestra una dinámica de mayor estabilidad respecto a los primeros meses del año, aspecto relevante para el seguimiento de la evolución macroeconómica durante el segundo semestre de 2026.

En este contexto, la inflación continúa representando uno de los principales desafíos para la economía venezolana; sin embargo, la evolución observada durante el primer semestre reafirma la importancia de consolidar políticas orientadas a resguardar la estabilidad cambiaria, mejorar las condiciones de oferta y preservar el poder adquisitivo. Ello resulta clave para un entorno de mayor previsibilidad que impulse la actividad productiva y la inversión.

El petróleo: ancla y motor económico del país

Según el informe de la OPEP, la producción petrolera mostró una trayectoria de recuperación sostenida durante el primer semestre de 2026, al pasar de **924.000 b/d** en enero a **1.187.000 b/d** en junio, un incremento de **28,5%** en el período. Tras el ajuste registrado al inicio del año, la actividad extractiva mantuvo una tendencia ascendente durante los meses siguientes.

Gráfico 3. Producción petrolera mensual, enero 2025 – junio 2026 (miles de b/d)



Fuente: Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

En términos semestrales, la producción promedio alcanzó **1.090.000 b/d**, superior a los 1.048.000 b/d de igual período de 2025 (**+4,0%** interanual), reafirmando el papel estratégico del sector como uno de los principales motores de la economía venezolana.

Gráfico 4. Crudo Merey (US\$/barril)



Fuente: OPEP.

La cotización del crudo Merey, referencia de la cesta petrolera venezolana, inició el año en **43,21 US\$/b**, alcanzó un máximo de **90,47 US\$/b** en abril y se ubicó en **71,13 US\$/b** en junio. En promedio, el Merey se cotizó en **70,97 US\$/b** durante el semestre, frente a 59,04 US\$/b en igual período de 2025 (**+20,2%** interanual), fortaleciendo los ingresos por exportaciones petroleras.

DATO DESTACADO

+20,2%

Variación interanual del precio promedio del crudo Merey.
Primer semestre 2026.

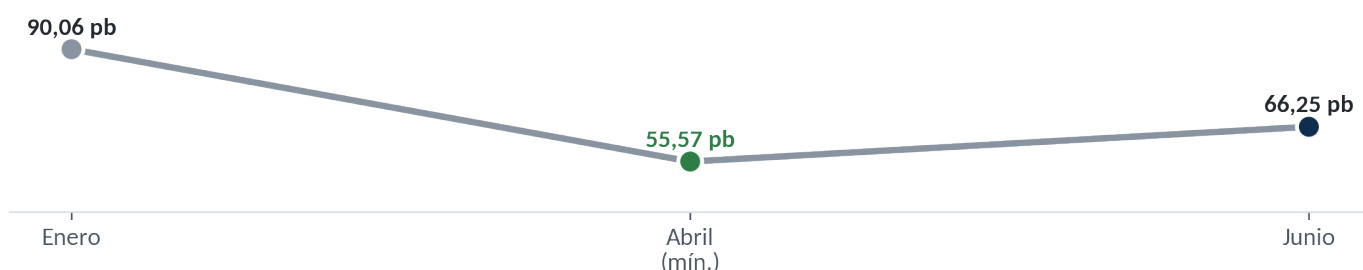
En conjunto, la evolución de la producción y de los precios internacionales pone de relieve un comportamiento más favorable para la industria petrolera venezolana frente al año anterior, aunque el sector sigue expuesto a la volatilidad de los mercados energéticos internacionales y a factores operativos internos.

Riesgo país y reservas internacionales

Recuperación de la confianza crediticia

El riesgo país, medido a través del indicador EMBI+ de J.P. Morgan, mantuvo una tendencia descendente durante el primer semestre de 2026, reflejando una mejora gradual en la percepción del riesgo soberano venezolano por parte de los mercados financieros. El indicador pasó de **90,06 puntos básicos** en enero a **66,25 puntos básicos** en junio, una disminución de **26,4%** en el transcurso del semestre. Aunque en junio se observó un ligero repunte respecto al mínimo alcanzado en abril (55,57 pb), el nivel del indicador permaneció significativamente por debajo del registrado al inicio del año.

Gráfico 5. Riesgo país EMBI+ Venezuela, primer semestre 2026 (puntos básicos)



Fuente: J.P. Morgan.

En comparación con el primer semestre de 2025, la reducción fue considerable: mientras el promedio del indicador se ubicó en 181,48 pb entre enero y junio de 2025, durante el mismo período de 2026 descendió a **68,85 pb**, equivalente a una disminución interanual de **62,1%**. Esta evolución evidencia una mejora sostenida en la percepción de riesgo y una menor prima exigida por los inversionistas, asociada a una lectura más favorable de la estabilidad macroeconómica y a una menor incertidumbre de corto plazo.

Reservas internacionales en alza

Las reservas internacionales mantuvieron niveles superiores a los registrados durante el primer semestre del año anterior, fortaleciendo la posición externa de la economía. Al cierre de junio de 2026 se ubicaron en **13.908 millones de dólares**, un incremento de **16,5%** respecto a los 11.940 millones del mismo mes de 2025. Aunque entre enero y junio se observó una reducción de 4,4% tras el máximo de 14.542 millones de enero, el nivel se mantuvo por encima de todo el semestre previo. En términos semestrales, promediaron **13.801 millones de dólares**, frente a 10.906 millones en igual período de 2025, un crecimiento interanual de **26,6%**.

14.542

Máximo enero 2026 (US\$ MM)

13.908

Cierre junio 2026 · +16,5% i.a.

13.801

Promedio semestral 2026

10.906

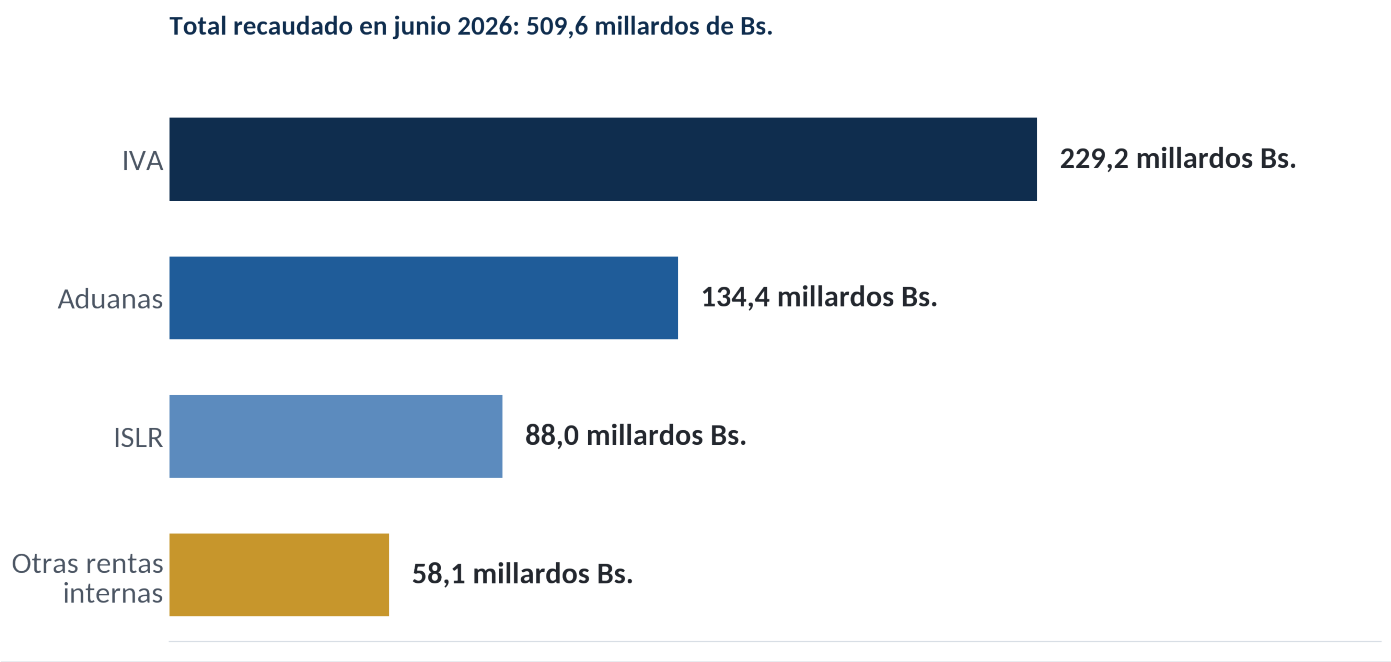
Promedio semestral 2025

Esta evolución estuvo favorecida por los ingresos provenientes de las exportaciones, particularmente del sector petrolero, y por una gestión orientada a preservar el nivel de activos internacionales. Si bien la caída del riesgo país es una señal positiva, ambos indicadores siguen reflejando las limitaciones para acceder plenamente a los mercados internacionales de capital: la consolidación de la estabilidad macroeconómica y el robustecimiento de la capacidad productiva serán determinantes para mejorar las condiciones de financiamiento en el mediano plazo.

Fortalecimiento del sector fiscal

La recaudación tributaria mantuvo un desempeño favorable al cierre del primer semestre de 2026, reflejando el dinamismo de la actividad económica y la continuidad de los esfuerzos orientados a fortalecer la administración fiscal. Durante junio, el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT) recaudó **509 millones 551 millones de bolívares**, monto que representa un incremento de **4,8%** respecto a los 486 millones 163 millones obtenidos en mayo.

Gráfico 6. Composición de la recaudación tributaria de junio 2026, por ramo (millardos de Bs.)



Fuente: SENIAT. Otras rentas internas incluye impuestos a cigarrillos, licores, sucesiones, multas e intereses, entre otros conceptos.

Del total recaudado en junio de 2026, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) aportó **229 millones 179 millones** de bolívares, mientras que el Impuesto Sobre la Renta (ISLR) generó **87 millones 968 millones**. La recaudación proveniente de Aduanas alcanzó **134 millones 354 millones**, en tanto que las otras Rentas Internas totalizaron **58 millones 50 millones**, incluyendo ingresos por impuestos a cigarrillos, licores, sucesiones, multas, intereses y otros conceptos.

En comparación con el mismo mes del año anterior, la recaudación registró un crecimiento de **532,2%**, al superar ampliamente los 80 millones 601 millones percibidos en junio de 2025 —cifra nominal que conviene leer junto a la inflación del período—. Este comportamiento revela una evolución positiva de los ingresos fiscales, favorecida por la mejora de los mecanismos de recaudación y por el mayor dinamismo observado en la actividad económica.

En conjunto, estos resultados ratifican la consolidación de una tendencia favorable en materia de ingresos tributarios, fortaleciendo la capacidad de financiamiento del Estado y contribuyendo a respaldar las políticas públicas orientadas a impulsar la actividad económica y la inversión social.

Consumo, ingresos y actividad comercial

Más allá de los grandes agregados macroeconómicos, un conjunto de indicadores complementarios permite dimensionar cómo se traduce la recuperación en la actividad cotidiana: la demanda interna, el poder adquisitivo de los hogares, la expansión del comercio y la capacidad de abastecimiento del mercado nacional. Los siguientes registros, correspondientes al cierre del primer semestre de 2026, ofrecen una lectura complementaria del desempeño económico del período.

CONSUMO REAL

+33%

Crecimiento al cierre de junio de 2026. Refleja la evolución efectiva del consumo de los agentes económicos y es una referencia clave de la actividad nacional.

INGRESOS Y PODER ADQUISITIVO

US\$ 240

Ingreso Mínimo Integral de los trabajadores, una de las principales actualizaciones de los últimos años. Las pensiones crecieron 40%, con brigadas de atención integral.

RECURSOS FMI

US\$ 346 MM

Provenientes de los recursos del país en el FMI, orientados a la capacidad de respuesta y la recuperación de infraestructura y servicios esenciales.

EXPANSIÓN COMERCIAL

+147% / +49%

Incremento del sector retail en nuevos comercios y nuevas marcas, acompañado por la generación de 644 mil empleos directos.

ABASTECIMIENTO

98%

Nivel de abastecimiento del sistema comercial, el mayor registro de las últimas dos décadas. El 90% de los productos en anaquel es de producción nacional.

INFRAESTRUCTURA COMERCIAL

1.600 supermercados

73 hipermercados

6.000 farmacias

Amplia plataforma para la comercialización y el acceso a bienes esenciales.

CAPACIDAD LOGÍSTICA DE DISTRIBUCIÓN

La red pública de distribución participa con el **37%** del abastecimiento nacional y cuenta con una capacidad operativa para movilizar hasta **30 mil toneladas de alimentos** durante un fin de semana, fortaleciendo los mecanismos de suministro interno.

Conclusiones

Los resultados del primer semestre de 2026 confirman la continuidad de la fase de recuperación que atraviesa la economía venezolana desde 2021, sustentada en el dinamismo de las actividades no petroleras, la recuperación gradual de la producción de crudo y la mejora en las condiciones de financiamiento externo reflejada en la caída del riesgo país.

SEÑALES FAVORABLES

- 21 trimestres consecutivos de crecimiento del PIB
- Producción petrolera en recuperación sostenida (+4,0% i.a.)
- Riesgo país (EMBI+) en mínimos, -62,1% interanual
- Reservas internacionales al alza, +26,6% interanual
- Consumo real y empleo comercial en expansión

RETOS PERSISTENTES

- Inflación acumulada de 129,8% en el semestre
- Contracción petrolera al inicio de año (-2,12%)
- Acceso aún limitado a los mercados internacionales de capital
- Recaudación fiscal en términos nominales, sensible a la inflación
- Dependencia de la volatilidad de los mercados energéticos internacionales

De cara al segundo semestre de 2026, la consolidación de la senda de crecimiento dependerá de la capacidad de sostener el ritmo de recuperación petrolera, profundizar la diversificación productiva y avanzar en políticas orientadas a contener la inflación y preservar la estabilidad cambiaria. La evolución de las exportaciones y la generación de divisas seguirán siendo determinantes para reforzar la capacidad financiera externa, mientras que el fortalecimiento de la inversión y de la productividad definirá el alcance de la etapa de consolidación económica en curso.

EN SÍNTESIS

El comportamiento de indicadores como el consumo real, el empleo y el abastecimiento nacional sugiere una base de demanda interna en expansión, cuya sostenibilidad en el tiempo constituirá un factor determinante para el desempeño económico del resto del año.