Informe de energía y petróleo: El panorama geopolítico y la situación económica de Venezuela siguen en la incertidumbre

Mientras continúan los intercambios diplomáticos para restablecer la libre navegación en el estrecho de Ormuz, la frágil tregua en el conflicto se mantiene a pesar de las escaramuzas entre Irán y EE.UU. En respuesta, los mercados energéticos reaccionan con precios elevados y volátiles ante los mensajes contradictorios e incluso exagerados de Teherán y Washington.

En efecto, los precios del petróleo crudo registraron un repunte significativo tras varios enfrentamientos navales peligrosos en el golfo de Omán, lo que revirtió la tendencia bajista de los días previos.

Los efectos de la actual crisis de suministro de hidrocarburos se intensifican, afectando desde la situación financiera de los países dependientes de las importaciones energéticas hasta la escasez física de insumos clave para la actividad económica en Asia y Europa. También la OPEP se encuentra en crisis, con la salida de uno de sus miembros más importantes, los Emiratos Árabes Unidos (EAU), y con las restricciones de producción impuestas por el cierre del estrecho.

La producción del cártel ha caído con fuerza y se estima que en mayo quedará por debajo de los 20 MMBPD. Aun así, en su más reciente reunión virtual, la OPEP+ anunció un aumento de 188.000 barriles diarios a partir de junio, una medida más simbólica que efectiva mientras persistan las restricciones al transporte y el lento retorno a la normalidad. En el caso de Arabia Saudita, por ejemplo, la producción tendría que pasar de menos de 8 MMBPD a más de 10 MMBPD.

La situación empieza a reflejarse en los inventarios. Antes del comienzo de la guerra, se mantenía un nivel de inventarios petroleros de 106 días, que se ha reducido a 99 días, con proyección de contraerse hasta 95 días. Obviamente, estos son promedios globales y el impacto del menor suministro se percibe de manera muy diferente en las distintas regiones del mundo.

Este entorno de precios elevados de los hidrocarburos repercute en la economía global, ya que alimenta la inflación. Cuando la inflación persiste, los bancos centrales se encuentran en una difícil disyuntiva: si aumentan las tasas de interés, la economía puede tender a contraerse sin atacar la causa; si, por el contrario, las reducen, alimentan la inflación. En última instancia, las economías tenderán a contraerse y probablemente comenzará una destrucción de la demanda.

En el caso de la Reserva Federal (FED), la situación es aún más complicada, ya que el mandato de Jerome Powell como presidente finaliza el 15 de mayo. Kevin Warsh, el nominado por Trump para la posición, obtuvo la aprobación del Comité Bancario del Senado el 29 de abril y se espera que la votación de confirmación en el pleno del Senado se lleve a cabo la próxima semana, lo que le permitiría asumir la presidencia antes de que termine el mes.

En la otra guerra activa, Rusia y Ucrania han acordado un cese al fuego de tres días, vigente del sábado 9 al lunes 11 de mayo de 2026, que contempla la liberación de 1000 prisioneros de guerra por cada bando. Esta tregua, mediada por el presidente Trump, coincide con las celebraciones del Día de la Victoria en Rusia. El asesor presidencial ruso, Yuri Ushakov, confirmó la aceptación de la propuesta diplomática, mientras que el presidente Zelensky expresó su agradecimiento por la intervención estadounidense.

Trump busca llegar a su próxima reunión con el mandatario chino Xi Jinping en China con el menor número de flancos abiertos posible, en particular respecto del impacto del suministro de petróleo en China. Aunque, por los vientos que soplan, no podrán evitar que el suministro petrolero a China sea un punto importante de la agenda.

Fundamentos Geopolíticos

EE.UU. presentó una propuesta para salir del conflicto, instando a Irán a elegir entre la diplomacia y la confrontación. EE.UU. sopesa y negocia los detalles del plan de paz que supuestamente aborda tanto el problema nuclear de Irán como la apertura definitiva del estrecho de Ormuz y el bloqueo norteamericano en el golfo de Omán. Mientras tanto, en el forcejeo diario, el Pentágono informó que tres destructores de la Marina de EE.UU. fueron atacados con drones, misiles y lanchas rápidas iraníes mientras escoltaban buques mercantes en el marco del «Proyecto Libertad». La respuesta de EE.UU. no se hizo esperar y llevó a cabo un intenso bombardeo contra instalaciones militares

iraníes. Por su parte, Teherán acusó a Washington de atacar un petrolero iraní y de atacar instalaciones militares en la isla de Qeshm. Sin duda, un cese al fuego cuya supervivencia pende de un hilo.

En todo caso, el domingo pasado el presidente Trump rechazó tajantemente la respuesta iraní a su propuesta, tachándola de “totalmente inaceptable”.

El Ministerio de Exteriores de China calificó de “inaceptable” la inseguridad en el estrecho, que afectó a un petrolero con tripulación china. Las actividades de la Guardia Revolucionaria parecen carecer de coordinación; en un evento insólito, Irán ha incautado el petrolero Ocean Koi en el golfo de Omán, un tanquero sancionado de la flota que opera para Irán y que estaba cargado de petróleo iraní.

Mientras todo esto sucede en el campo diplomático y en los campos de batalla, el estrecho continúa bloqueado y el bloqueo norteamericano en el golfo de Omán inutiliza los puertos de Irán, incluso el terminal estratégico de Jask, dificultando las exportaciones petroleras de Irán. De forma anárquica y con elevados costos, cientos de camiones cisterna de petróleo iraní transitan por las carreteras hacia Pakistán como válvula de alivio para evitar el cierre de los campos de producción.

Otros ejecutivos petroleros también alertaron sobre la escasez de crudo, que, según la Agencia Internacional de la Energía (IEA, por sus siglas en inglés), constituye la mayor interrupción del suministro de la historia. La normalidad no volverá hasta varios meses después de la regularización del flujo marítimo en el golfo Pérsico; en cuanto al gas natural licuado (GNL), la recuperación será mucho más lenta.

Producción de la OPEP+

La producción de petróleo de la OPEP ha caído a 20,55 MMBPD en abril de 2026, lo que marca su nivel más bajo desde 1990. Esta reducción, revelada por una encuesta de Bloomberg, refleja una disminución adicional de 420.000 barriles diarios respecto al mes anterior. Se observan reducciones importantes en las producciones de Kuwait, Irán, Irak y Arabia Saudita. A partir de mayo, la producción de los EAU no se contabilizará en los reportes de la OPEP ni de la OPEP+.

Siete países de la OPEP+ aumentarán sus objetivos de producción en 188 MBPD en junio, el tercer incremento mensual consecutivo,

según informó la OPEP+ en un comunicado tras una reunión virtual. El alza es similar a la acordada para mayo, excepto por la cuota de los Emiratos Árabes Unidos, que abandonaron el grupo el 1 de mayo. La medida tiene por objeto demostrar que el grupo está dispuesto a elevar el suministro una vez que cese la guerra y señala que la OPEP+ sigue adelante con un enfoque de "normalidad" pese a la salida de los EAU.

La cuota de Arabia Saudita, principal productor de la OPEP+, aumentará a 10,291 MMBPD en junio según el acuerdo, muy por encima de la producción real. El reino comunicó a la OPEP una producción actual de 7,76 MMbpd. No obstante, incluso cuando se reanude el tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz, se necesitarán varios meses para que los flujos se normalicen, según han señalado ejecutivos petroleros del golfo Pérsico y operadores internacionales.

Confirmando nuestros estimados de los suministros de crudo que no han logrado entrar al mercado, el director ejecutivo de Shell, Wael Sawan, advirtió: "Nos hemos metido en un lío con un déficit de casi mil millones de barriles de crudo en este momento, ya sea por barriles bloqueados o por barriles sin producir, y ese lío se agrava cada día", dijo durante una conferencia telefónica sobre resultados. "La recuperación será larga". Sawan señaló que la situación ha generado una reducción de alrededor del 5% en la demanda del sector aéreo.

Europa y el conflicto en Ucrania

En otros frentes, la tregua acordada por Kiev y Moscú generó cierta expectativa en Trump, quien esperaba que esta fuera el "principio del fin" de la guerra. Las negociaciones de paz a largo plazo siguen estancadas debido a disputas territoriales en la región de Donetsk. Además, medios como Euronews señalan que, en la práctica, el acuerdo garantizaba principalmente que Ucrania no atacara Moscú durante el desfile militar en la Plaza Roja para conmemorar la victoria soviética sobre los nazis.

Todas estas guerras prolongadas en Europa oriental y en el Medio Oriente han servido para calibrar las lealtades entre los distintos actores. Queda claro que Europa teme la impredecibilidad de Trump y su determinación para enfrentar problemas; así, la OTAN y las autoridades europeas están tratando de reagruparse y estructurar un polo de poder independiente de Trump. Su situación económica precaria, las diferencias políticas internas y su falta de preparación militar solo pueden tener éxito gracias al deterioro económico y militar

de Rusia.

También las colaboraciones militares y comerciales entre los EAU e Israel, evidenciadas en la defensa de los Emiratos frente a los ataques iraníes, dan una clara señal de que los Acuerdos Abraham funcionan y representan una tendencia que puede contribuir a la pacificación de la región.

Producción en Otras Regiones

Los suministros incrementales de petróleo en otras regiones productoras han sido tímidos o inexistentes. Solamente Brasil reporta un incremento significativo en su producción de hidrocarburos en lo que va del año. Su producción se incrementó en cerca de 400.000 barriles por día (Mbpd), hasta 4,2 MMbpd, un récord para el país suramericano. Noruega, por su parte, ha reactivado un par de campos de gas natural que ayudan a compensar el deterioro del balance de gas en Europa provocado por la escasez de gas de Catar. EE.UU. y Canadá han mantenido constantes sus niveles de producción, así como sus actividades de generación de potencial mediante perforación y fracturamiento hidráulico.

En la actualidad, los productores petroleros no están dispuestos, en su mayoría, a invertir sus altos ingresos en nuevas actividades de perforación. A finales de abril, había menos plataformas perforando pozos en los Estados Unidos que cuando comenzó la guerra, según la empresa energética Baker Hughes. Y aunque la producción de petróleo de EE.UU. ha aumentado significativamente en los últimos años, la producción nacional puede caer en 2026, según el Departamento de Energía (DoE).

En geopolítica europea, el nuevo primer ministro húngaro, Peter Magyar, se juramentó y se espera una colaboración más cercana en el seno de la Unión Europea (UE) que la de su antecesor. En Rumanía, la caída del gobierno tras el rechazo de una coalición de derecha radical y socialdemócratas ha abierto un nuevo frente de inestabilidad en el flanco este de la OTAN y de la UE. Países como las Repúblicas Bálticas y Polonia se acercan a un gasto histórico del 5% de su PIB en defensa para 2026, un compromiso exigido por la OTAN que pocos países de la UE están cumpliendo.

Dinámica de Precios

El conflicto entre Estados Unidos e Irán ha mantenido a los mercados petroleros mundiales en una inestabilidad constante. El

crudo Brent alcanzó un máximo de 126,41 dólares por barril el 30 de abril, y si bien los precios se han moderado hasta situarse en torno a los 104 dólares a día de hoy, el riesgo subyacente de ataques con misiles y drones no ha desaparecido.

Mientras tanto, la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos de Estados Unidos (CFTC) anunció que investigará las publicaciones del presidente Trump en su red social Truth Social.

Según informes, la CFTC ha abierto una investigación sobre una actividad inusual en el mercado del petróleo, ocurrida antes de las recientes publicaciones de Trump en redes sociales, lo que genera preocupación por posibles filtraciones de información sensible al mercado o por una posible coordinación de operaciones. Un análisis de Reuters ha revelado que las apuestas totales, incluidas las de Brent, WTI, diésel europeo y futuros de gasolina de EE.UU., alcanzaron los 7 mil millones de dólares. Según el análisis, las apuestas gigantes se ejecutaron en grandes bloques durante cuatro días específicos, a menudo entre 15 y 20 minutos antes de los anuncios que desencadenaron caídas de dos dígitos en los precios del petróleo.

La investigación aún se encuentra en sus primeras etapas y no se ha nombrado oficialmente a ninguna persona ni empresa.

Así las cosas, los crudos marcadores Brent y WTI, al cierre de los mercados el viernes 8 de mayo de 2026, se tranzaban en $101,29/BBL y $95,42/BBL, respectivamente, lo que representa una caída de más del 6,4% respecto al cierre de la semana previa.

VENEZUELA

Loro viejo no aprende a hablar

El panorama geopolítico y la situación económica del país siguen en la incertidumbre. Se intenta combinar una apertura forzada a los mercados globales con ajustes económicos severos para frenar la inflación doméstica. Las opiniones sobre el avance de la estrategia norteamericana en Venezuela son diversas. Mientras la administración Trump parece estar satisfecha con lo logrado hasta ahora, el gobierno interino parece dado a ejecutar los mandatos del “tutelaje”, pero amañado para aplicar el procedimiento ampliamente conocido en Venezuela de “cambiar todo para que nada cambie” y ganar tiempo en el proceso, ya sea para mantenerse en el poder o para llegar a unas elecciones en una posición de ventaja.

Situación Económica

En el ámbito económico, el incremento inusitado de los ingresos petroleros ha puesto de manifiesto una desarticulación entre las distintas decisiones del BCV relativas al sistema bancario y financiero. Pese al mayor flujo de divisas, se ha vuelto difícil controlar el mercado cambiario en un entorno de niveles de gasto público muy elevados y de encajes bancarios excesivos como mecanismo de gestión de la liquidez. El resultado es un incremento de los precios en la economía, incluso en dólares: una inflación que erosiona el austero ajuste de las remuneraciones de los trabajadores, aprobado a partir de mayo de 2026. La tasa de ajuste del tipo de cambio oficial se desaceleró, lo que mantuvo la brecha con la tasa paralela en torno al 30%. Al cierre de la semana, la tasa oficial se ubicó en 500 Bs./$. En fin, una historia repetida.

Por otro lado, el gobierno interino ha concretado su retorno al Fondo Monetario Internacional (FMI) y al Banco Mundial, recuperando su participación formal y su acceso al financiamiento tras años de suspensión. El ingeniero Calixto Ortega Sánchez fue designado gobernador de Venezuela ante el FMI.

Chris Wright, secretario de Energía de EE.UU., señaló el 8 de mayo que las elecciones libres en Venezuela dependen de una economía estabilizada, lo que marca una hoja de ruta de dos fases en la que la prioridad actual es la reconstrucción institucional. Pero al mismo tiempo, al analizar la información recopilada de expertos norteamericanos, concluyó que “Venezuela no cuenta con un sistema bancario funcional”. En su opinión, la falta de una estructura financiera funcional es el principal obstáculo para la recuperación. No queda claro si esto es la opinión de la Casa Blanca o solo la de un funcionario emitiendo opiniones personales.

Por otro lado, los bonos de deuda venezolanos han experimentado un alza significativa luego de que la OFAC autorizó a Caracas a contratar asesores para negociar la reestructuración de su deuda externa, a la par que renovó la protección de Citgo frente a los bonistas del PDVSA2020 hasta el 19 de junio de 2026.

Situación Social y Derechos Humanos

A pesar de los esfuerzos tutelares estadounidenses para apuntalar y estabilizar la economía –que incluyen una casi triplicación de los ingresos en divisas y una fuerte promoción

para incentivar las inversiones en hidrocarburos y minería con el objeto de reactivar la economía–, a cuatro meses de la remoción de Maduro, los logros no han percolado a la población, que observa precios cada vez más inalcanzables y remuneraciones que no mejoran la situación. Sin mencionar que la modesta recuperación económica ha puesto en jaque el deteriorado sistema eléctrico nacional, lo que ha intensificado los cortes y los apagones.

Adicionalmente, la evidencia de que el sistema represivo y la violación de los derechos humanos continúan ha desinflado las esperanzas del país, que llega a la conclusión de que el gobierno interino es más de lo mismo. Así las cosas, las protestas por reivindicaciones económicas se han intensificado. El tema de los derechos humanos ha vuelto al primer plano por la noticia del ocultamiento y del retraso en la revelación de la muerte del señor Víctor Quero, bajo custodia del Estado y sin el debido proceso; hay rumores de que otros que han sufrido desaparición forzada han tenido el mismo destino.

Operaciones Petroleras

La semana ha estado plagada de cortes eléctricos que afectan la producción, principalmente en el occidente del país. La producción de esta semana se situó en 906 mil barriles por día (906 Mbpd), distribuida geográficamente como sigue:

Occidente: 251 Mbpd

Oriente: 108 Mbpd

Faja del Orinoco: 547 Mbpd

TOTAL: 906 Mbpd

Las empresas mixtas que están operando bajo licencias de la OFAC y los nuevos contratos establecidos en la LOH recientemente modificada están produciendo los siguientes volúmenes:

Chevron: 249 Mbpd

Repsol: 47 Mbpd

M & P: 31 Mbpd

Las empresas mixtas de la faja con socios chinos y rusos produjeron:

PetroSinovensa: 91 Mbpd

PetroMonagas: 87 Mbpd

En las refinerías nacionales se procesaron 242 Mbpd de crudo y de productos intermedios, con un rendimiento de 72 Mbpd en gasolina y de 77 Mbpd en diésel.

El Complejo Petroquímico en José opera con normalidad, aunque la producción se redujo marginalmente debido a problemas eléctricos y a limitaciones en la disponibilidad de gas natural. La producción diaria es de 5.800 toneladas métricas (Tm) de metanol, 2.400 Tm de amoníaco y 3.300 Tm de urea. El Complejo de Morón continúa inactivo, a la espera de gas natural.

Las exportaciones de abril deben ser enmendadas, ya que un cargamento a la India logró zarpar a tiempo para ser contabilizado como exportación del mes. De modo que el crudo enviado a la India fue de 350 Mbpd y el total de exportaciones del mes alcanzó los 840 Mbpd.

El precio de la cesta venezolana promedió $86,3 por BBL.

La Gran Aldea