ANÁLISISVENEZUELA
REPORTE SEMANAL · 2

Semana del 2 al 8 de noviembre de 2026

Datos al 8 de noviembre de 2026 · publicado el 9 de noviembre de 2026

La oposición respaldó la hoja de ruta de Washington hacia una elección presidencial

La inflación bajó a 6,2 % en octubre, la menor en dos años

La hoja de ruta ya tiene el aval de las partes, pero solo el nuevo TSJ tiene fecha. Los bonos de la República cayeron entre 12 y 14 % en la semana. Los precios suben a la mitad del ritmo de 2025.

OFICIAL, BS/USD	BINANCE, BS/USD	BRECHA, %	INFLACIÓN MENSUAL, %	MEREY, USD/B	PRODUCCIÓN, MBD
893,88 ▲	**1.033,67** ▲	**14,4** ▲	**6,2** ▼	**93,75** ▲	**1.150** ▲
6 nov · +0,8 % sobre oct	8 nov · +5,2 % sobre oct	6 nov · 10,8 cierre oct	oct 2026 · 8,4 mes previo	sep 2026 · +16,93 en el mes	sep 2026 · +17 en el mes

Contexto global. Brent 107,03 dólares el 3 nov, -10,9 % desde el 30 oct. WTI 99,64 dólares el 3 nov, -7,4 % desde el 30 oct, último dato publicado por la EIA. Tasa de la Fed entre 3,75 y 4,00 %. Bono del Tesoro a 10 años en 4,86 % M

Lo esencial

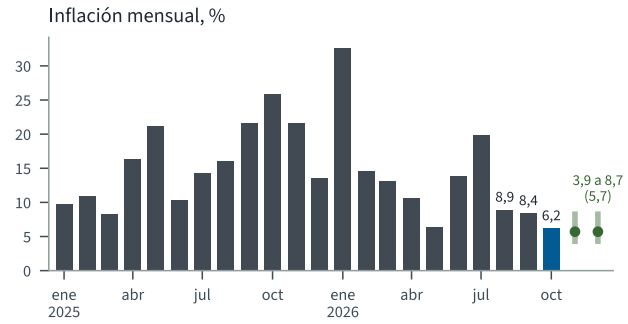
1. **La oposición respaldó la hoja de ruta de Washington.** María Corina Machado y Edmundo González avalaron el 5 de noviembre, en una declaración dirigida a la Cumbre Iberoamericana de Madrid, el plan que el Departamento de Estado detalló el 26 de octubre: nuevo TSJ, nuevo CNE, vacancia de la Presidencia y elecciones en los seis meses siguientes P. Propusieron votar el 24 de julio de 2027.
2. **Exportar fuera del petróleo ya no requiere permisos internos.** Un decreto del 3 de noviembre suprime los permisos, registros y certificados internos para exportar alimentos, productos industriales, pesca, café y cacao P. Los exportadores solo cumplirán los requisitos del país de destino y la legalización tendrá un máximo de 10 días hábiles.
3. **Citgo sigue protegida de los tenedores del bono PDVSA 2020 hasta el 18 de diciembre.** La licencia general 5AA de la OFAC, del 4 de noviembre, prorroga la prohibición de ejecutar la garantía sobre acciones de Citgo P. Una semana antes, el Segundo Circuito confirmó la validez de esos bonos.
4. **El oficial subió 0,8 % en los primeros días de noviembre.** Llegó a 893,88 bolívares por dólar el 6 de noviembre O, después de un alza de 3,5 % en octubre, la menor desde abril. El Binance cerró el 8 de noviembre en 1.033,67 M, y la brecha con el oficial era de 14,4 % el 6 E.
5. **GeoPark ya tiene contrato vigente en el bloque Bare.** El contrato de participación productiva en la Faja del Orinoco, por 25 años, rige desde el 2 de noviembre, y la empresa asumirá la operación en un máximo de 60 días P. La india ONGC espera obtener en tres a seis meses los derechos para operar dos proyectos P.

Nuestra lectura

- **Hoja de ruta.** La secuencia tiene el aval de Washington, del gobierno y de la oposición, pero solo el TSJ tiene fecha. La lista de magistrados de diciembre es la primera prueba. Para quien evalúa invertir con horizonte largo, el calendario electoral depende del CNE que salga de ese TSJ.
- **Precios y cambio.** La inflación baja con un tipo de cambio más quieto. Si el oficial sigue a 3,5 % mensual, cerraría el año cerca de 950 bolívares, bajo nuestro escenario bajo de 959 E. Si noviembre confirma ese ritmo, bajaremos el rango. Para quien fija precios en bolívares, el fin de año trae menos presión que la prevista, pero sus costos en dólares suben.
- **Petróleo y divisas.** Cada 10 dólares por barril de Merey mueven unos 4.200 millones de dólares de exportaciones al año E. El WTI, base de nuestra premisa, estaba en 99,6 dólares el 3 de noviembre, cerca de los 97 que suponemos para el mes M. Para el mercado de deuda, el precio define cuánto ingreso hay detrás de una reestructuración. El bono 2027 de la República perdió 6,9 puntos en la semana, a 44,1 centavos M. La caída coincidió con la del petróleo y no encontramos un anuncio que la explique.
- **Negocios.** Para las empresas exportadoras, el decreto abarata despachar si puertos y aduanas lo aplican como está escrito. Para los proveedores de servicios petroleros, Bare abre contratación en la Faja. Para los tenedores del bono 2020, la garantía es válida pero no ejecutable hasta el 18 de diciembre.

Nota de coyuntura

Octubre, tercer mes seguido de menor inflación



Gris: INPC publicado. Azul: último mes publicado. Verde: ritmo mensual que lleva al rango del año, con el central en el punto.

El BCV publicó una inflación de 6,2 % en octubre O, la menor desde octubre de 2024 y la tercera baja seguida, después de 8,9 % en agosto y 8,4 % en septiembre. Los precios acumulan 245 % en el año O y 377 % en doce meses, frente a 466 % en septiembre E. Educación subió 10,3 %, alimentos 5,7 % y alquiler de vivienda 4,4 %, el menor aumento O.

Con octubre en 6,2 %, nuestro escenario base de 2026, 286 %, supone 5,7 % mensual en noviembre y diciembre. El escenario bajo, 273 %, supone 3,9 %, y el alto, 308 %, 8,7 % E. El promedio de los últimos tres meses, 7,8 %, queda entre el escenario base y el alto. Para quien fija precios o negocia salarios, 2026 cierra con menos inflación mensual que 2025, pero todavía con alzas de entre 4 y 9 % por mes.

Hoja de ruta del diálogo

Hito	Estado al 8 de noviembre	Fecha anunciada	Quién la anunció
Mesa de diálogo	Tres rondas desde el 12 de agosto. Instaló el 3 de noviembre un consejo que revisa las credenciales de los aspirantes al TSJ	Cuarta ronda sin fecha oficial	Sin anuncio
Postulaciones al TSJ	En curso, con más de 100 aspirantes al 30 de octubre	Hasta el 11 de noviembre	Comité de Postulaciones Judiciales
Nuevo TSJ, 32 magistrados	Pendiente. La Asamblea Nacional aprueba los nombres	Mediados de diciembre de 2026	Departamento de Estado, 26 de octubre
Nuevo CNE	Pendiente. Su reforma se discute en paralelo	Poco después del TSJ, sin fecha	Departamento de Estado, 26 de octubre
Vacancia de la Presidencia	Pendiente. La declara Delcy Rodríguez con TSJ y CNE renovados	Sin fecha	Departamento de Estado, 26 de octubre
Elección presidencial	Pendiente	Seis meses después de la vacancia. Machado y González proponen el 24 de julio de 2027	Departamento de Estado, 26 de octubre. Declaración de Machado y González, 5 de noviembre

Fuentes: EFE, AFP, La Estrella de Panamá y el Comité de Postulaciones Judiciales.

Agenda de los próximos meses

- **11 de noviembre.** Cierre de postulaciones al TSJ.
- **11 de noviembre.** Informe mensual de la OPEP, con la producción de octubre.
- **17 de noviembre.** El Comité de Acreedores Comerciales de PDVSA presenta Capital Nacional.
- **29 de noviembre.** Reunión ministerial de la OPEP y sus aliados.
- **9 de diciembre.** Decisión de tasas de la Reserva Federal.
- **14 de diciembre.** Informe mensual de la OPEP, con la producción de noviembre.
- **Mediados de diciembre.** Nuevo TSJ, según el Departamento de Estado.
- **18 de diciembre.** Vence la licencia general 5AA de la OFAC sobre Citgo.

Anunciado, sin fecha

- **Ley eléctrica.** Sanción de la reforma, esperada la semana del 9.
- **Bare.** GeoPark asume la operación en un máximo de 60 días.
- **Acuerdo Anual de Políticas Económicas 2027.** Publicación del texto.
- **Salarios de 2027.** Fórmula del esquema atado al PIB real.
- **Citgo.** Decisión del Tercer Circuito sobre la venta.
- **Ley contra el Odio.** Consulta pública de la reforma.

Deuda, sanciones y finanzas públicas

El gobierno anunció el 13 de mayo el inicio de la reestructuración de la deuda de la República y de PDVSA, con Centerview Partners como asesor financiero. El vicepresidente sectorial de Economía, Calixto Ortega, ratificó a Centerview ante Reuters el 16 de octubre P. No se conoce una propuesta a los acreedores. Los bonos cayeron en la semana: el 2027 de la República cerró el 6 de noviembre en 44,1 centavos por dólar, 6,9 puntos menos que el 30 de octubre y 10 menos que el 13 de octubre M.

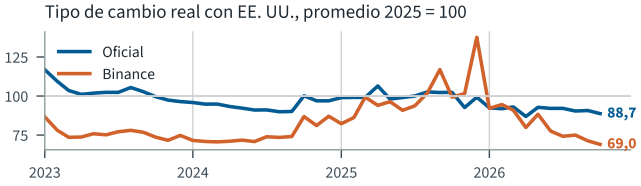
Frente	Situación al 8 de noviembre	Próximo hito
Reestructuración	Anunciada el 13 de mayo, con Centerview Partners como asesor. Sin propuesta conocida a los acreedores	El 17 de noviembre el Comité de Acreedores Comerciales de PDVSA presenta su iniciativa Capital Nacional
Citgo y bono PDVSA 2020	La licencia general 5AA de la OFAC, del 4 de noviembre, impide ejecutar la garantía sobre acciones de Citgo. El Segundo Circuito confirmó la validez del bono	Vence la licencia el 18 de diciembre. El Tercer Circuito decide sobre la venta de Citgo, sin fecha
Deuda externa	176.233 millones de dólares a septiembre de 2025, según HudsonBay Project: bonos de la República, PDVSA y Elecar con intereses, 93.679. Reclamos en Estados Unidos, 23.136. Bilateral, 21.491. Comercial, 17.592. Laudos del CIADI, 16.488. Multilateral, 3.847	Sin cifra oficial
Precios de bonos, centavos por dólar, 6 de noviembre	República 2027 (9,25 %), 44,1, -6,9 puntos en la semana. República 2034 (9,375 %), 44,5, -5,8. PDVSA 2027 (5,375 %), 34,0, -3,7. PDVSA 2020 (8,5 %), 114,0, sin operaciones desde el 22 de octubre M	Seguimiento semanal. Fuente: Börse Frankfurt, cierre diario
Recaudación	El Seniat recaudó 1,119 billones de bolívares en octubre, 1.272,68 millones de dólares, según su superintendente P	Fiscalizaciones presenciales suspendidas hasta diciembre
Financiamiento	Delcy Rodríguez anunció 17.000 millones de dólares a cinco años de un país europeo que no identificó, para la industria P	Sin detalle de condiciones
Política económica 2027	El MPPEF y el BCV firmaron el Acuerdo Anual de Políticas Económicas 2027	Publicación del texto, sin fecha

Reformas y condiciones para operar

Tema	Estado al 8 de noviembre	Último hecho	Próximo paso
Reforma tributaria	Anunciada, en consulta con gremios. Abarca el Código Orgánico Tributario, ISLR, IVA, armonización municipal y parafiscales	Delcy Rodríguez la anunció en Fedecámaras el 8 de octubre. El Seniat aplica su modelo de modernización y suspendió fiscalizaciones presenciales hasta diciembre	Proyecto de ley, sin fecha
Salarios y costo laboral	Aumentos de 2027 atados al crecimiento del PIB real, sin fórmula	Anuncio de Delcy Rodríguez a fines de octubre. Los sindicatos piden un nuevo salario mínimo	Fórmula de 2027, sin fecha
Reforma laboral	Sin proyecto anunciado		
Ley eléctrica	Segunda discusión, 31 de 42 artículos aprobados el 3 de noviembre	Un diputado de la comisión espera la sanción la semana del 9	Sanción y publicación
Oferta eléctrica	Karpowership, 200 MW en el Zulia. IMPSA, 672 MW en Macagua y Tocoma en 24 meses	Convenio de Corpoelec con Karpowership, 4 de noviembre	Llegada de las barcazas, sin fecha
Exportaciones no petroleras	Decreto de simplificación aprobado el 3 de noviembre	Anunciado por la vicepresidenta Anabel Pereira	Publicación en gaceta
Crédito y encaje	Encaje diferenciado por tipo de obligación e institución desde el 15 de septiembre. Créditos nuevos en UVC	Resolución 26-08-02 del BCV	Sin cambios en la semana

Fuentes: Reuters, Banca y Negocios, Finanzas Digital, El Cooperante, Mundo UR, Tal Cual, BCV y Gaceta Oficial.

Costos en dólares: tipo de cambio real



En octubre de 2026, el oficial está 11 % más apreciado en términos reales que en el promedio de 2025 y el Binance, 31 % E. El tipo de cambio sube menos que los precios internos, así que los costos en bolívares, medidos en dólares, suben. Para los exportadores, resta competitividad.

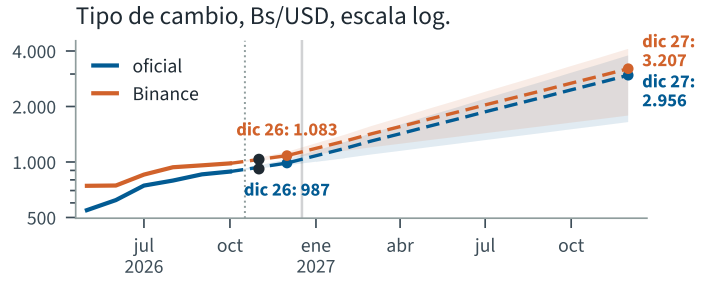
Índice bilateral: tipo de cambio de fin de mes por el IPC de Estados Unidos (BLS, vía FRED) entre el INPC del BCV. Sube cuando el bolívar se abarata en términos reales y baja cuando se encarece.

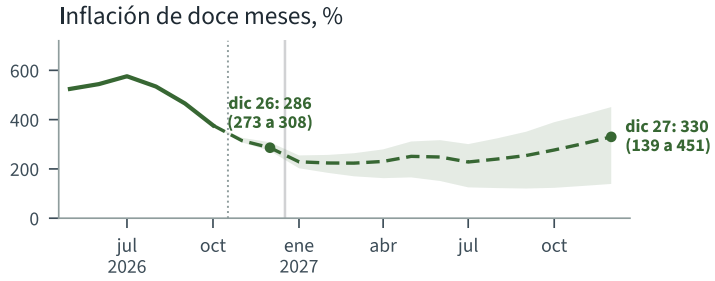
Estimaciones y proyecciones ODH

CAMBIOS EN NUESTRAS CIFRAS ESTA SEMANA

- **Exportaciones petroleras.** 2026 sube de 29.343 a 30.704 millones de dólares y 2027 de 27.758 a 32.047, con el pronóstico de octubre de la EIA para el WTI. El Brent bajó a inicios de noviembre, pero el WTI, base de la premisa, seguía en 99,6 dólares el 3, sobre los 97 que suponemos M.
- **Inflación y Binance.** Octubre, 6,2 %, reemplaza nuestra estimación. El Binance pasa al cierre diario que publica exchangemonitor.net, al día hasta el corte.

PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

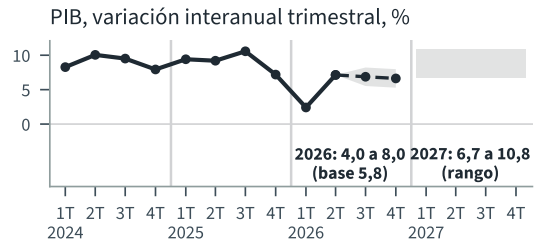


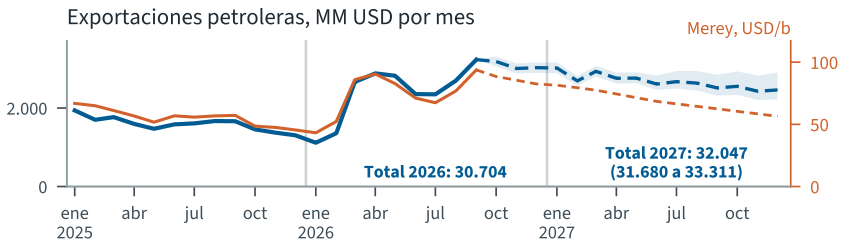


Línea llena: dato publicado. Punteada: escenario base. Sombra: rango entre los escenarios bajo y alto. Cifras: cierre de diciembre de 2026 y de 2027.
Línea vertical gris: cambio de año. Línea punteada: mes en curso, y el punto negro, su cierre estimado.

El oficial va por debajo de lo proyectado por segunda semana seguida. La inflación de octubre, 6,2 % O, está dentro de nuestro rango. Para 2027 el escenario base supone que el dinero crece 12,7 % por mes, lo que lleva la inflación a 12,9 % mensual desde enero y el oficial a 2.956 bolívares en diciembre Py.

ACTIVIDAD Y EXPORTACIONES PETROLERAS





Línea llena: dato publicado. Punteada: escenario base. Sombra: rango entre los escenarios bajo y alto. Línea vertical gris: cambio de año. Merey, eje derecho: precio OPEP publicado y premisa de la corrida 2026-11-10_p11, WTI del STEO de la EIA de noviembre de 2026 menos 11,5 dólares, la diferencia promedio de doce meses entre WTI y Merey.

Las exportaciones usan la corrida del 10 de noviembre, con el STEO de octubre (Merey de 82 a 88 dólares en el cuarto trimestre). La fila Merey de la tabla ya usa el STEO de noviembre. El 6,6 % del tercer trimestre que anunció el gobierno P es compatible con nuestro 5,8 % del año.

TABLA DE PROYECCIONES Y SEGUIMIENTO

			ESTIMACIONES Y PROYECCIONES ODH									
			Próximos períodos, escenario base			Cierre 2026			Cierre 2027			Frente a lo proyectado
Variable	Último dato	Período	1.º	2.º	3.º	Bajo	Base	Alto	Bajo	Base	Alto	
Inflación mensual, % diciembre	6,2	oct 2026	nov 5,7	dic 5,7	ene 27 12,9	3,9	**5,7**	8,7	7,5	**12,9**	15,3	
Inflación, % dic. contra dic.	245,5	ene-oct	nov 265	dic 286	ene 27 13	273	**286**	308	139	**330**	451	
Oficial, Bs/USD diciembre	893,88	6 nov	nov 936	dic 987	ene 27 1.081	959	**987**	1.035	1.646	**2.956**	3.788	**por debajo**
Binance, Bs/USD diciembre	1.033,67	8 nov	nov 1.032	dic 1.083	ene 27 1.186	1.052	**1.083**	1.135	1.786	**3.207**	4.110	**en línea**
PIB, % año	7,1	2T 2026	3T 26 6,9	4T 26 6,6		4,0	**5,8**	8,0	6,7		10,8	**en línea**
PIB petrolero, % año	9,1	2T 2026	3T 26 8,9	4T 26 7,9			**6,0**		14,0	**15,3**	19,7	
PIB no petrolero, % año	5,8	2T 2026	3T 26 5,9	4T 26 5,9			**5,3**		4,1	**5,9**	7,7	
Producción, mbd diciembre	1.150	sep 2026	oct 1.162	nov 1.173	dic 1.185		**1.185**		1.355	**1.406**	1.559	
Producción, mbd promedio del año	1.150	sep 2026					**1.080**		1.274	**1.291**	1.348	
Merey, USD/b diciembre	93,75	sep 2026	oct 91,4	nov 85,5	dic 80,5	80,5	**80,5**	84,1	58,5	**58,5**	62,1	
Export. petroleras, MM USD año	3.234	sep 2026	oct 3.185	nov 3.008	dic 3.029		**30.704**		31.680	**32.047**	33.311	**por debajo**
Export. no petroleras, MM USD año	2.268	1T 2026	2T 26 2.342	3T 26 2.171	4T 26 2.177	8.149	**8.959**	9.066	8.149	**9.660**	10.614	

Próximos períodos: escenario base de los tres meses, o trimestres, que siguen al último dato. Frente a lo proyectado: en el tipo de cambio, el mes en curso, y en el PIB y las exportaciones, el ritmo reciente contra el que pide el escenario base del año.

La semana por sectores

ECONOMÍA Y FINANZAS

Las reservas internacionales cerraron octubre en 12.665 millones de dólares O, 139 millones menos que al cierre de septiembre, que el BCV revisó a 12.804.

El M2 llegó a 3,29 billones de bolívares en la semana al 23 de octubre O, 5,0 % por encima del cierre de septiembre.

PETRÓLEO, MINERÍA Y ELECTRICIDAD

GeoPark evalúa los pasivos ambientales de Bare y selecciona a sus empresas de servicios. El contrato entró en vigencia junto con el cierre de la emisión de acciones de la empresa al Grupo Gilinski.

NABEP anunció inversiones por cerca de 100.000 millones de dólares para llevar su producción a más de un millón de barriles diarios, sin fecha P.

Ecopetrol rehabilitará el gasoducto Antonio Ricaurte para importar gas venezolano. No se informó monto, volumen ni contraparte.

Mercuria y Heeney Capital negocian un segundo embarque de aluminio hacia Estados Unidos antes de fin de año, según Bloomberg.

INVERSIÓN Y COMERCIO

Portugal reabrió en Caracas la delegación de su agencia de inversión y comercio exterior. Lo anunció el ministro de Economía, Manuel Castro Almeida, en el foro empresarial binacional.

La Corporación Financiera Internacional y Bank of America visitaron el país, en un primer contacto con empresas venezolanas que buscan financiamiento.

Nutresa, del Grupo Gilinski, compró la fabricante de helados Tío Rico el 29 de octubre.

Según Cavecol, el comercio entre Venezuela y Colombia sumó 873 millones de dólares entre enero y agosto P, 15 % más que un año antes.

Conindustria pidió restituir a sus dueños unas 902 empresas expropiadas P, 75 % de ellas fincas y unidades productoras de alimentos.

GOBIERNO, POLÍTICA Y NORMATIVA

La Asamblea Nacional aprobó en primera discusión la reforma de la Ley contra el Odio el 3 de noviembre y abrió una consulta pública.

Quiénes somos. ODH Grupo Consultor es una firma de consultoría basada en Caracas enfocada en análisis económico, comunicación, estrategia y políticas públicas. Acompañamos a nuestros clientes en sus procesos de toma de decisiones, la lectura del entorno venezolano, la evaluación de sectores y mercados, la formulación de estrategias y el diseño de políticas públicas. Este reporte sale cada semana. Nos pueden contactar en el email **entorno@odhgrupoconsultor.com**.

Anexo. Tablero de indicadores

Indicador	Último	Período	Variación		Estado	18 meses
Precios						
Inflación mensual, %	**6,2**	oct 2026	8,4 mes previo	O	nuevo	
Inflación acumulada del año, %	**245,5**	ene-oct		O	nuevo	
Inflación interanual, %	**376,9**	oct 2026	465,6 mes previo	E	nuevo	
Tipo de cambio						
Oficial, Bs/USD	**893,88**	6 nov	+0,8 % sobre oct	O	nuevo	
Binance, Bs/USD	**1.033,67**	8 nov	+5,2 % sobre oct	M	nuevo	
Brecha, %	**14,4**	6 nov	10,8 cierre oct	E	nuevo	
Dinero						
M2, variación mensual, %	**9,5**	sep 2026	15,7 mes previo	O	vigente	
M2 semanal, billones Bs.	**3,67**	sem. 30 oct	+17,1 % sobre sep	O	nuevo	
Base monetaria, billones Bs.	**2,00**	sem. 23 oct	+1,4 % en la semana	O	nuevo	
Sector externo						
Reservas internacionales, MM USD	**12.665**	oct 2026	-139 en el mes	O	nuevo	
Oferta de divisas SMC, MM USD	**1.998**	ago 2026	-524 en el mes	P	atrasado	
Export. petroleras, MM USD trim.	**5.491**	1T 2026	+21,5 % a/a	O	atrasado	
Export. no petroleras, MM USD trim.	**2.268**	1T 2026	+15,6 % a/a	O	atrasado	
Actividad						
PIB, var. interanual, %	**7,1**	2T 2026	2,4 trim. previo	O	vigente	
PIB petrolero, %	**9,1**	2T 2026	-2,1 trim. previo	O	vigente	
PIB no petrolero, %	**5,8**	2T 2026	3,5 trim. previo	O	vigente	
Petróleo						
Producción, secundarias, mbd	**1.150**	sep 2026	+17 en el mes	O	vigente	
Producción, directa, mbd	**1.206**	sep 2026	+5 en el mes	O	vigente	
Merey, USD/b	**93,75**	sep 2026	+16,93 en el mes	O	vigente	
WTI, promedio mes, USD/b	**97,31**	sep 2026	Merey 3,7 % abajo	M	atrasado	
Exportación por embarque, mbd	**1.170**	ago 2026, nota 1 sep		P	atrasado	
Valor exportado, MM USD	**3.234**	sep 2026	+19,9 % en el mes	E	vigente	
Taladros activos	**2**	ago 2026		M	atrasado	

O oficial publicado · M mercado verificable · P oficiosa, prensa o declaración · E estimación ODH · Py proyección ODH. Estado: nuevo si cambió desde la edición anterior, atrasado si el período siguiente ya debería estar publicado. Las proyecciones están en la página 4. En ellas, cierre es diciembre para niveles y tasas mensuales, diciembre contra diciembre para la inflación y total del año para el PIB y las exportaciones. Producción en fuentes secundarias, con la senda trasladada desde comunicación directa, que es la serie del PIB del BCV. Merey: WTI del STEO de la EIA de noviembre de 2026 menos la diferencia promedio entre WTI y Merey, de 11,5 dólares en doce meses (central) y 7,9 en tres. Exportaciones no petroleras, estimación propia: lo que falta de 2026 al nivel de 2025 crecido entre 0 y 15,6 %, con 13,8 % de central, el interanual de los últimos cuatro trimestres. 2027 crece con el promedio de los tres últimos años, 7,8 %.

Evolución de variables clave

Variable	Último mes	Valor	Prom. 3 m	Prom. 6 m	Prom. 12 m	Último mes frente a los promedios	Mes en curso
Inflación mensual, %	oct 2026	**6,2**	12,3	11,2	15,5	**bajo los tres**	
Oficial, depreciación mensual, %	oct 2026	**3,5**	11,3	10,4	14,0	**bajo los tres**	+3,5 estimado
Binance, variación mensual, %	oct 2026	**2,5**	8,8	6,5	10,5	**bajo los tres**	+5,2 al 8 nov
M2, variación mensual, %	sep 2026	**9,5**	9,8	14,3	16,9	**bajo los tres**	
Base monetaria, variación mensual, %	sep 2026	**4,9**	6,6	11,0	15,7	**bajo los tres**	
Reservas, cambio mensual, MM USD	oct 2026	**-139**	-369	-151	-22	**sobre 3 y 6 m · bajo 12 m**	
Producción secundarias, cambio mensual, mbd	sep 2026	**17**	11	34	15	**sobre 3 y 12 m · bajo 6 m**	
Merey, USD/b	sep 2026	**93,75**	71,77	79,08	64,06	**sobre los tres**	