ANÁLISISVENEZUELA
NOTA DE COYUNTURA · 1/2026

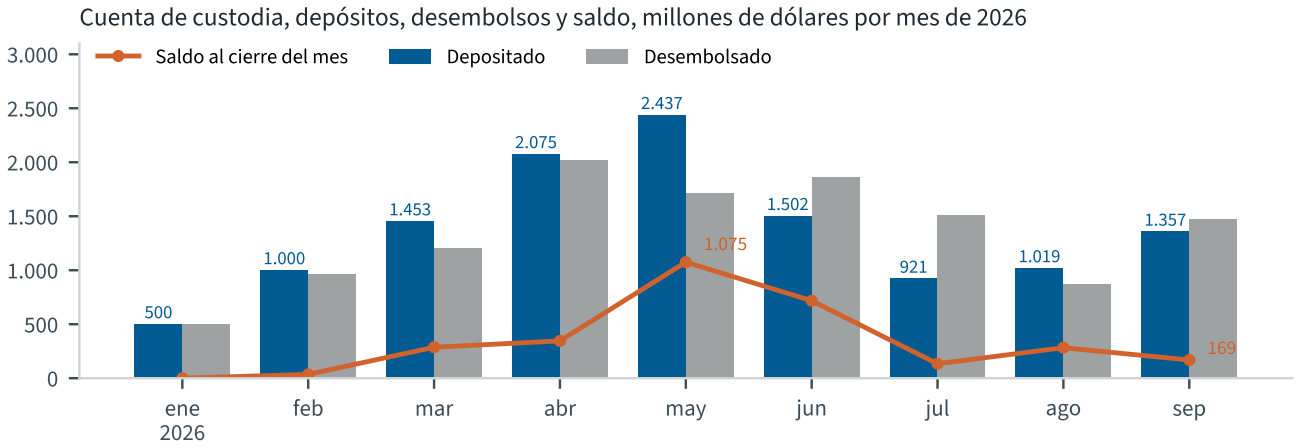
La cuenta de custodia no guarda los dólares del petróleo, los vende a la banca en el mismo mes

El primer informe del Departamento de Estado y el nuevo portal oficial venezolano describen el mismo flujo con etiquetas distintas. Para el tipo de cambio y para la nómina pública, el ingreso petrolero del mes es la oferta del mes.

QUÉ OCURRIÓ

El Departamento de Estado publicó el primer informe sobre la cuenta donde se depositan los pagos por las ventas de petróleo venezolano. Lo preparó KPMG, tiene fecha del 29 de octubre de 2026 y cubre del 3 de enero al 30 de septiembre de 2026. La cuenta, creada por la orden ejecutiva 14373 del 9 de enero de 2026, está en el Tesoro de Estados Unidos, protege los fondos de embargos de acreedores y solo los libera a pedido del BCV con la aprobación del Departamento de Estado y del Tesoro [O]. En nueve meses recibió 12.264 millones de dólares de 20 depositantes, 98,7 % de ellos por petróleo, derivados y gas, y desembolsó 12.108 millones. El saldo al 30 de septiembre de 2026 era de 169 millones [O].

El Gobierno abrió en paralelo un portal, Transparencia Soberana, con los ingresos y egresos de lo que llama fondos soberanos. Al 12 de noviembre de 2026 registra ingresos de 15.603 millones de dólares desde enero de 2026, 97,1 % por la venta de petróleo de las empresas mixtas, egresos de 14.860 millones y un saldo de 743 millones. Según el portal, 99 % de los egresos fue a salarios del sector público y pensiones, y el resto a gastos de funcionamiento [O]. La página no nombra a la institución que la publica, su contacto es del Ministerio de Economía y Finanzas y no ofrece datos descargables.



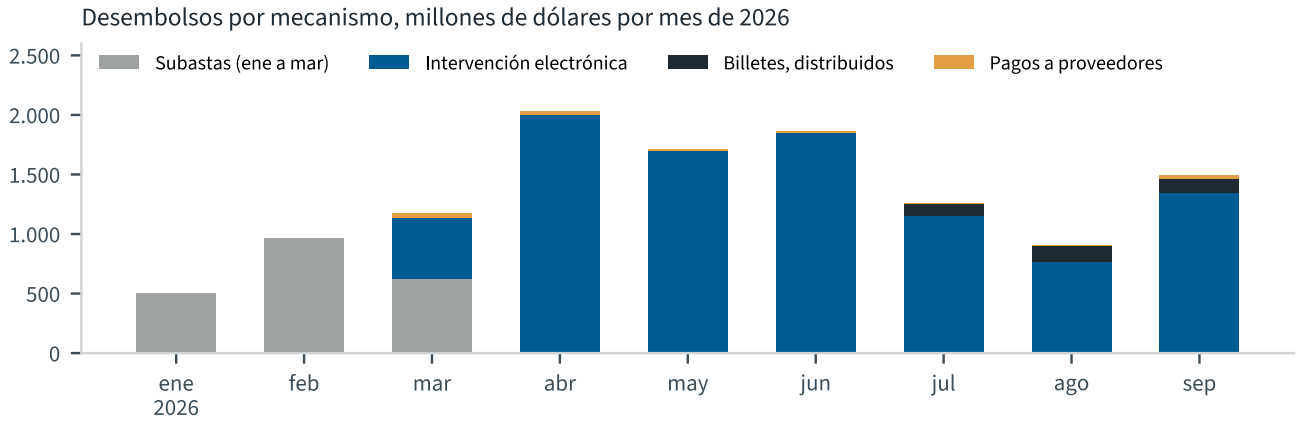
Fuente. Departamento de Estado y KPMG, Report on Venezuela Custody Account Operations, 29 de octubre de 2026. Enero, cuenta interina en Qatar National Bank.

QUÉ IMPLICA

La cuenta no funciona como embalse, lo que entra en un mes sale casi completo ese mismo mes. De enero a septiembre de 2026 salió 98,7 % de lo depositado y el saldo nunca pasó de 1.075 millones, el máximo de mayo de 2026 [O]. Para el mercado cambiario quiere decir que la oferta oficial de divisas sigue casi uno a uno al ingreso petrolero. Cuando los depósitos bajaron de 2.437 millones en mayo de 2026 a 921 millones en julio de 2026, el BCV sostuvo los desembolsos con el saldo, que quedó en 134 millones, y en agosto de 2026 los desembolsos cayeron a 871 millones [O].

Los dos documentos describen los mismos dólares con destinos distintos, y las cifras mensuales coinciden. Los egresos que el portal atribuye a salarios y pensiones son iguales, de enero a junio de 2026, a los desembolsos del informe, de 500, 965, 1.202, 2.018, 1.711 y 1.864 millones [O]. El informe dice que esos dólares se vendieron a 20 bancos venezolanos en subastas e intervenciones cambiarias y que ninguno de los receptores en el país fue un ente de gobierno. Las dos versiones son compatibles si el BCV vende los dólares a la banca y el Tesoro paga la nómina con los bolívares que recibe, aunque ninguno de los documentos describe ese paso [E]. Si es así, la estabilidad del oficial y el pago de la nómina dependen del mismo ingreso. Una caída del

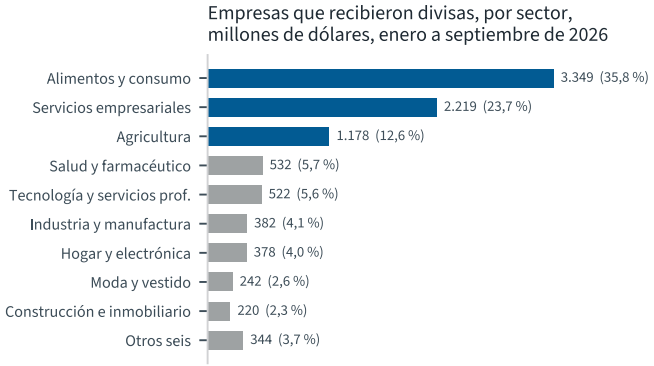
petróleo reduciría a la vez la oferta de divisas y el financiamiento de los salarios, y dejaría dos salidas, más depreciación o más emisión de bolívares [E].



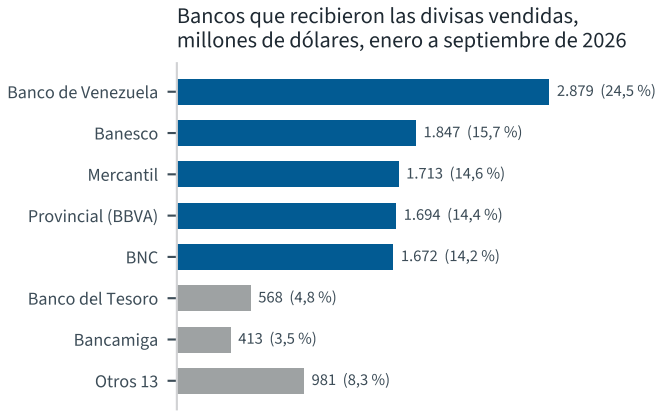
Fuente. Departamento de Estado y KPMG. Billetes, solo lo distribuido a la banca (356,9 millones de 549,8 enviados). Proveedores, suma por fecha del cuadro de pagos.

El mecanismo pasó de subastas a una venta electrónica diaria y, desde julio de 2026, a billetes. Las subastas repartieron 2.088 millones hasta marzo de 2026. Desde entonces la intervención electrónica vendió 9.322 millones, y los cinco envíos de billetes sumaron 550 millones, de los que 357 millones ya llegaron a la banca [O]. Los pagos directos a proveedores fueron 133 millones, entre ellos medicinas, repuestos de turbinas para Termozulia III, catalizadores para Pequiven, cuotas a organismos internacionales y los honorarios de KPMG [O].

Las divisas llegaron sobre todo a empresas de alimentos y consumo, a través de cinco bancos. Las empresas recibieron 9.367 millones y las personas 2.873 millones. Entre las empresas, alimentos y consumo se llevaron 35,8 %, servicios empresariales 23,7 % y agricultura 12,6 % [O]. Banco de Venezuela, Banesco, Mercantil, Provincial y BNC recibieron 83 % de las divisas vendidas [E]. Para una empresa que necesita dólares, el acceso pasa por esos bancos. Las sumas por receptor superan a los desembolsos porque incluyen 346 millones que Venezuela retiró del FMI.



Fuente. Departamento de Estado y KPMG. Personas jurídicas, 9.367 millones. Personas naturales, 2.873 millones, sin sector.



Fuente. Departamento de Estado y KPMG. Subastas, intervención electrónica y billetes distribuidos suman 11.767 millones.

Por la cuenta pasa menos que el valor de las exportaciones que estimamos. Los depósitos de enero a septiembre de 2026 equivalen a 63 % de los 19.466 millones en que estimamos el valor de las exportaciones petroleras del período con el precio del Merey [E]. Nuestra conjetura es que la diferencia corresponde sobre todo a la parte de las empresas mixtas que cobran los socios extranjeros y a desfases de pago, pero estos documentos no permiten descomponerla. Para nuestras proyecciones, la oferta de divisas se mide mejor por los depósitos en la cuenta que por el valor exportado.

El cierre del año puede traer menos ingreso y más pagos. En los 30 días al 12 de noviembre de 2026 el portal registra ingresos de 1.504 millones y desembolsos de 1.932 millones, y anuncia el pago de aguinaldos [O]. El Brent bajó 23,3 % entre el 30 de octubre y el 11 de noviembre de 2026, de 120 a 92 dólares [M]. Si los depósitos de noviembre y diciembre de 2026 no cubren los aguinaldos, el saldo de 743 millones es el único colchón antes de recortar la venta de divisas. Para quienes compran dólares en la banca, diciembre de 2026 puede traer una oferta oficial menor que la de los meses de mayor ingreso, que llegó a 2.018 millones en abril de 2026 [O].

Lo que hay que seguir.

- El informe siguiente, que el Departamento de Estado prevé con datos por transacción.
- Los registros completos del portal, que hoy solo muestra totales y algunos meses en pantalla.
- La revisión de BDO Venezuela que menciona el portal, sin fecha ni resultados publicados.
- Los depósitos de octubre y noviembre de 2026 frente al precio del Merey.

Fuentes. Departamento de Estado de Estados Unidos y KPMG, Report on Venezuela Custody Account Operations, January to September 2026, 29 de octubre de 2026. Portal Transparencia Soberana, consultado el 13 de noviembre de 2026. Brent, EIA vía FRED. Valor de las exportaciones, estimación ODH con la producción por fuentes secundarias de la OPEP por el precio del Merey.

O oficial publicado · **M** mercado verificable · **D** declaración de funcionarios o empresas · **P** prensa, con su fuente · **E** estimación ODH · **Py** proyección ODH

Uso y responsabilidad. Documento de uso exclusivo de su destinatario. No se autoriza su reproducción, publicación, distribución ni cita, total o parcial, sin el consentimiento previo y por escrito de ODH Grupo Consultor. Su contenido tiene fines informativos y de análisis, y no constituye asesoría de inversión, financiera, legal ni tributaria, ni una recomendación de comprar, vender o mantener activo alguno. Las estimaciones y proyecciones son de ODH, se basan en la información disponible a la fecha de corte y pueden cambiar sin aviso. Las cifras de terceros se presentan con su fuente y ODH no garantiza su exactitud. ODH Grupo Consultor no se hace responsable por decisiones tomadas con base en este documento.

SERVICIOS ODH

Mejor información, mejores decisiones.

Ayudamos a empresas e instituciones a definir estrategias, evaluar oportunidades y resolver desafíos de gestión. Trabajamos por proyectos y con un seguimiento continuo del país por suscripción.

Conoce nuestros servicios en entorno@odhgrupoconsultor.com

De las preguntas estratégicas a decisiones concretas

Cada proyecto parte de la decisión que el cliente necesita tomar, con participación directa de los socios.

Estrategia y gestión empresarial

Prioridades, alternativas y desempeño, con la gerencia y la junta.

- Planificación y revisión estratégica
- Evaluación de negocios e inversiones
- Rentabilidad, procesos y gestión
- Acompañamiento gerencial

Economía, mercados e inversión

Escenarios y datos de mercado para decidir, presupuestar o crecer.

- Estudios sectoriales y de mercado
- Escenarios y proyecciones económicas
- Evaluación de entrada o expansión
- Encuestas y análisis aplicado

Políticas y asuntos públicos

Efectos de políticas y regulaciones, y propuestas institucionales.

- Impacto económico y regulatorio
- Diseño y evaluación de políticas
- Propuestas de reforma sectorial
- Estrategia institucional

SERVICIOS DE ALCANCE DEFINIDO

Presentación de perspectivas
Lectura económica, política y sectorial para juntas, comités o eventos.

Taller de escenarios para el presupuesto
Escenarios de inflación, cambio y actividad, llevados al presupuesto.

Diagnóstico de entrada al mercado
Mercado, competidores y riesgos para entrar o crecer en Venezuela.

MONITOREO E INTELIGENCIA POR SUSCRIPCIÓN

Entorno

Para seguir el día a día

Entorno58, cada día, con las noticias políticas, económicas y regulatorias que importan, y alertas inmediatas por correo y WhatsApp.

Análisis

Para planificar y fijar precios

Todo lo del plan Entorno, el reporte semanal Análisis Venezuela y una sesión trimestral en línea de perspectivas y consultas.

Ejecutivo

Para inversionistas, multinacionales y gremios

Todo lo del plan Análisis, una sesión semestral con la junta directiva, consultas con un socio y descuento en proyectos.

A la medida. Un sector, una empresa, un tema regulatorio o una región, con la frecuencia y el formato que defina el cliente.

¿Quieres saber más de nuestros servicios?

Cuéntanos qué decisión necesitas tomar. Exploramos contigo el alcance de un proyecto o el plan de seguimiento que mejor se ajusta a tu organización. La primera semana de suscripción es de prueba, sin costo.

ESCRÍBENOS
entorno@odhgrupoconsultor.com
odhgrupoconsultor.com