

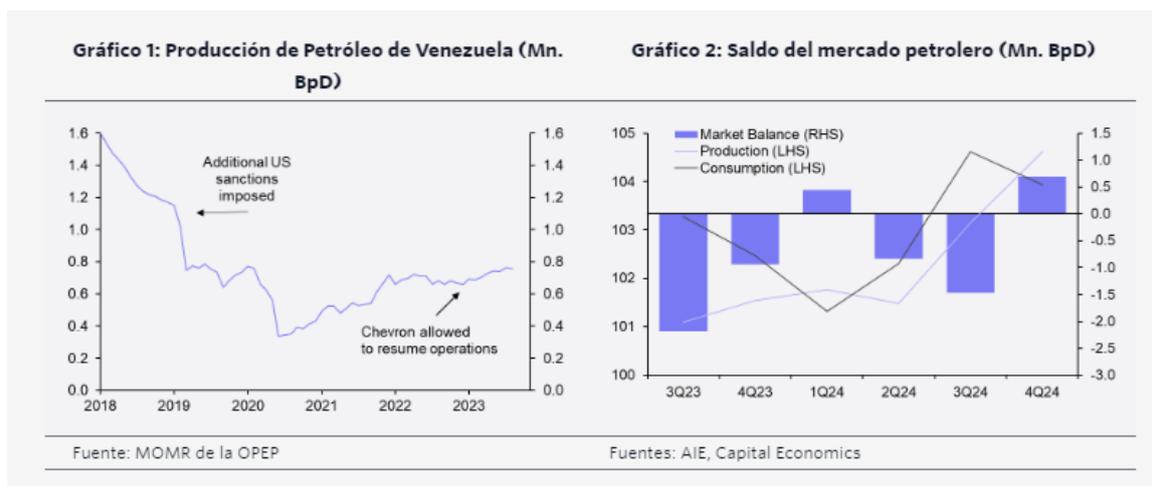
# Venezuela: aumentar la producción petrolera será un largo camino

16 de octubre de 2023

- **El acuerdo que está a punto de alcanzarse para levantar las sanciones estadounidenses al sector petrolero de Venezuela a cambio de elecciones competitivas ayudaría a elevar la producción petrolera del país desde niveles muy deprimidos. Pero el sector requiere una enorme inversión para que la producción vuelva a los niveles vistos hace sólo una década. Y esto no afectaría materialmente el déficit en el mercado petrolero mundial en el corto plazo. Mientras tanto, quedan interrogantes sobre si el gobierno de Venezuela cumple su parte del acuerdo.**
- Según un [informe](#) del *Washington Post* publicado hoy, se aliviarán las sanciones a la industria petrolera de Venezuela, lo que podría incluir permitir que la petrolera estatal PDVSA haga negocios en Estados Unidos. A cambio, el gobierno de Maduro permitirá elecciones competitivas el próximo año. El acuerdo depende de que el gobierno de Maduro y la oposición lleguen a un acuerdo en las reuniones que comienzan mañana en Barbados.
- Si se logra el acuerdo, se prestará mucha atención a si el gobierno de Maduro cumple su parte del acuerdo. Las elecciones pasadas (como las de 2018) estuvieron marcadas por irregularidades y fueron ampliamente cuestionadas por la comunidad internacional (y la oposición venezolana). Como reflejo del escepticismo, el acuerdo incluiría un límite de tiempo para el alivio de las sanciones para que Estados Unidos pueda cancelarlas si Venezuela retrocede.
- **Las sanciones estadounidenses ciertamente han jugado un papel en la disminución de la producción petrolera de Venezuela.** Después de que la administración Trump intensificó las sanciones en 2019, la producción de petróleo cayó de más de 1 millón de bpd a un mínimo de menos de 400.000 bpd en 2020 ([ver gráfico 1](#)). Como resultado, probablemente haya margen para la producción, que ha comenzado a aumentar. aumentará aún más si se levantan las sanciones.
- **La economía de Venezuela ciertamente se beneficiaría de un alivio de las sanciones y de mayores entradas de divisas del sector petrolero.** Aunque la economía ha comenzado a estabilizarse (el PIB se expandió en 2021 y 2022 después de siete años de contracción), el PIB real todavía está aproximadamente un 70% por debajo del nivel de 2013. Y aunque la hiperinflación ha llegado a su fin, la inflación todavía supera el 300%.
- **Pero las sanciones sólo explican parte de la desaparición del sector petrolero de Venezuela. La producción de petróleo ha estado en declive**

**terminal desde su pico más reciente de 3,5 millones de bpd en 2005.** Esto refleja años de subinversión y pérdida de mano de obra calificada (por emigración o repatriación) que han socavado la producción y la producción potencial. Requerirá enormes cantidades de inversión y llevará mucho tiempo restaurar la producción a un nivel parecido. De hecho, aunque la petrolera estadounidense Chevron recibió permiso para reiniciar sus operaciones a finales de 2022, la producción de petróleo de Venezuela solo aumentó 70.000 bpd en septiembre (año tras año, véase nuevamente el gráfico 1).

- **Como resultado, si bien el levantamiento de las sanciones estadounidenses facilitaría una mayor producción de Venezuela en el mediano plazo (si se cumplen las condiciones estadounidenses), somos escépticos de que suponga una gran diferencia para el mercado petrolero mundial en el corto plazo.** Después de un profundo déficit este año, seguimos esperando que el mercado petrolero esté finamente equilibrado en 2024 (ver Gráfico 2), incluso suponiendo algún aumento en la producción de petróleo de Venezuela (Chevron planea entrar en producción 65.000 bpd adicionales el próximo año).



[https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-economics-update/venezuela-raising-oil-output-will-be-long-journey?utm\\_source=Sailthru&utm\\_medium=email&utm\\_campaign=Regular%20Report-e98d3b4b-8bf1-4404-a1c8-2f67e049a03a&utm\\_term=Regular%20Report-e98d3b4b-8bf1-4404-a1c8-2f67e049a03a](https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-economics-update/venezuela-raising-oil-output-will-be-long-journey?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-e98d3b4b-8bf1-4404-a1c8-2f67e049a03a&utm_term=Regular%20Report-e98d3b4b-8bf1-4404-a1c8-2f67e049a03a)