

Nuevo régimen en Venezuela: un camino incierto

- *Transición hacia la democracia será lenta y panorama se mantiene incierto*
- *Se recrudecen tensiones geopolíticas a nivel global*
→ *aumenta la demanda por activos de refugio como el oro*
- *Implicancias en oferta de petróleo no son significativas en corto e incluso mediano plazo*

Lo sucedido durante el sábado en Venezuela plantea una serie de interrogantes sobre sus implicaciones a nivel global y regional. No obstante, en el corto plazo no anticipamos efectos significativos en los mercados latinoamericanos y consideramos que podría tener un impacto positivo por el lado de reducir actividades ilegales y fortalecer el Estado de derecho. En este contexto los mercados accionarios alrededor del mundo reaccionan de manera positiva, probablemente internalizando esta mejor institucionalidad en la región.

En primer lugar, está por verse cómo se retomará la democracia en Venezuela. Lo observado hasta ahora parece una disputa de poder entre la “presidenta interina” Delcy Rodríguez y el gobierno estadounidense. Rodríguez ha creado recientemente una comisión para buscar la liberación de Maduro, mientras que el mandatario estadounidense afirma que su país está al mando en Venezuela. Paralelamente, diversos líderes internacionales han mencionado la posibilidad de que María Corina Machado asuma el poder. Es probable que la situación permanezca incierta en el corto plazo y que no se alcance una nueva normalidad hasta que se celebren elecciones democráticas.

En lo inmediato, y suponiendo que EE. UU. mantendrá el control hasta restablecer el orden, las principales implicaciones serían la liberación de presos políticos y la eventual implementación de un corredor humanitario para facilitar el retorno de los aproximadamente 8 millones de venezolanos que abandonaron el país.

En materia migratoria, América Latina será la región más impactada, dado que ha recibido la mayor parte de los venezolanos que emigraron: de los cerca de 8 millones que dejaron su país, casi 7 millones están en América Latina y el Caribe (2.8 millones en Colombia, 1.7 millones en Perú y 0.7 millones en Chile, a 2024). Sin embargo, el retorno no será inmediato ni masivo. Es probable que muchos esperen una normalización política y económica antes de regresar, por lo que el efecto será gradual y difícil de prever. De concretarse, podría reducir la oferta laboral en varios países, pero también aliviar la presión sobre el gasto público.

En cuanto al petróleo, Venezuela aporta actualmente alrededor del 1% de la oferta global, por lo que una interrupción no supondría un shock significativo. De hecho, aunque la reacción inicial del precio fue negativa, durante la jornada se ha revertido y registra un alza cercana al 1.5%. Entre Venezuela e Irán envían 2 millones de barriles diarios a China, equivalentes al 17.5% de sus importaciones de crudo, por lo que el gigante asiático podría verse parcialmente afectado si se detiene la producción venezolana. Más del 50% de las exportaciones de crudo venezolano se dirigen a China. Por ahora, las grandes beneficiadas parecen ser las petroleras estadounidenses, especialmente las refinerías, que según declaraciones de Donald Trump invertirán en infraestructura para recuperar ingresos petroleros para Venezuela. No obstante, algunas compañías han emitido advertencias preliminares debido al atraso tecnológico en la extracción. Actualmente, Venezuela produce cerca de 1 millón de barriles diarios, menos de la mitad que hace una década, y resulta difícil que en 2026 logre duplicar esa cifra.

Por otro lado, el comercio bilateral entre Venezuela y las principales economías latinoamericanas es prácticamente nulo. Solo en el caso de Colombia las exportaciones hacia Venezuela superan el 1% del total, mientras que las importaciones procedentes de Venezuela son insignificantes en la región.



En términos geopolíticos, el escenario global sin duda se recrudece con lo acontecido y el oro reacciona y sube más de 2.5% en lo que va de la jornada. El presidente de EE.UU. se ha declarado listo para realizar otras intervenciones similares, como es el caso de Irán, y ha intervenido en otros siete países en lo corrido de su mandato. Más allá de las implicancias humanitarias y económicas de lo sucedido el sábado, despertó la atención de distintos mandatarios alrededor del mundo como respuesta al encarcelamiento de Maduro. De esta manera, han aumentado las tensiones geopolíticas y las confrontaciones entre mandatarios de la región oponiéndose a la intervención estadounidense (Brasil, México, Colombia y Chile, entre otros), así como países de mayor importancia económica (China, Rusia, España) también se declararon en contra. Otros altos mandos europeos (Francia, Alemania y Reino Unido) evitaron referirse a las acciones estadounidenses y condenaron las violaciones a los derechos humanos realizadas por el régimen de Maduro.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass y/o personas relacionadas ("Vinci Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.