



INFORME ESTRATÉGICO | ENERGÍA • GEOPOLÍTICA • MERCADOS

MEGAACUERDO PETROLERO EE. UU. – VENEZUELA 2026

*Radiografía estratégica del nuevo eje
energético hemisférico*

*Reservas, seguridad energética, geopolítica,
renta petrolera y escenarios de ejecución*

GOLFO DE
DE MÉXICO

MAR CARIBE

VENEZUELA

ACUERDO
PETROLERO
2026

MEGAACUERDO PETROLERO EE. UU. - VENEZUELA 2026

Radiografía estratégica del presunto mayor acuerdo petrolero del siglo

Reservas, control, geopolítica, renta petrolera y riesgos de ejecución

GOLFO DE MÉXICO

FAJA DEL
ORINOCO



LO CONFIRMADO



- Trump anunció un acuerdo petrolero con Venezuela.



- Caracas habló de 17 campos y 65.000 MMbbl de potencial probado.



- Se plantean hasta US\$100.000 MM de inversión privada.



- Se proyectan US\$209.000 MM de ingresos fiscales a largo plazo.



- Reuters ubicó campos en la Faja del Orinoco y el Lago de Maracaibo.



LO NO RESUELTO



- No se ha publicado el contrato íntegro.



- Se desconoce el operador privado definitivo.



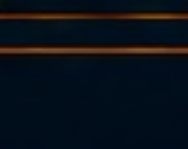
- Falta claridad sobre la estructura accionaria y el “control”.



- No existe certificación pública independiente de los 65.000 MMbbl.



- La fórmula de compra “at cost” no ha sido definida.



- El calendario real de inversión y producción sigue abierto.



LECTURA ESTRATÉGICA



- EE. UU. obtiene una opción energética y geopolítica de gran escala.



- Venezuela podría atraer capital, tecnología y producción.



- El verdadero valor dependerá del diseño fiscal y contractual.



- Alto potencial, pero también alto riesgo jurídico y de ejecución.



TESIS CENTRAL

EE. UU. no recibió hoy 65.000 millones de barriles almacenados; obtuvo, potencialmente, una opción estratégica sobre producción futura. Venezuela no recibió hoy US\$100.000 millones; recibió la promesa de capital sujeta a legalidad, rentabilidad y bancabilidad.



VEREDICTO EJECUTIVO

Anuncio político muy relevante, pero aún no equivalente a una transacción petrolera plenamente cerrada, auditada y ejecutable.



ARQUITECTURA DEL ACUERDO



GOLFO DE MÉXICO



Cifras, derechos económicos y vacíos críticos



CIFRAS CLAVE

Reservas totales de Venezuela:	~303.000 MMbbl
Volumen anunciado del acuerdo:	65.000 MMbbl
Peso sobre reservas venezolanas:	~21,5%
Participación económica reportada de EE. UU.:	55% de la producción efectiva
Barriles atribuibles a 55%:	~35.750 MMbbl
Reservas probadas de EE. UU. (2024):	~46.000 MMbbl
SPR aproximada (ago-2026):	~289,7 MMbbl



CONTROL NO ES PROPIEDAD

-  1 Propiedad del subsuelo: permanece en la República de Venezuela.
-  2 Control operacional: capacidad para invertir, perforar y producir.
-  3 Control corporativo/comercial: manejo de la empresa y del off-take.
-  4 Derecho económico: participación en producción, utilidades o compras preferentes.



POR QUÉ EL ANUNCIO NO EQUIVALE A UNA ADQUISICIÓN PLENA

-  Los barriles siguen físicamente en Venezuela.
-  No se ha publicado una auditoría independiente campo por campo.
-  El 55% reportado no equivale automáticamente al 100% de las reservas.
-  La SEC requeriría derechos y aprobaciones para reconocer reservas corporativas.
-  Reservas probadas ≠ barriles ya almacenados en la SPR.



LAS 5 PREGUNTAS DECISIVAS

-  ¿Quién será el operador privado definitivo?
-  ¿Qué significa exactamente comprar petróleo “at cost”?
-  ¿Cómo se distribuirán regalías, impuestos y dividendos?
-  ¿Quién ostentará la participación estadounidense?
-  ¿Cuál es el cronograma real de inversión y producción?



MENSAJE CLAVE

La palabra ‘control’ puede describir propiedad, operación, off-take o participación económica; sin contrato publicado, el alcance real sigue abierto.





IMPLICACIONES PARA EE. UU.

Seguridad energética, refinerías del Golfo y nueva influencia hemisférica

GOLFO DE MÉXICO

MAR CARIBE

VENEZUELA



1. BENEFICIOS ESTRATÉGICOS



- Diversifica suministro frente a Oriente Medio y Ormuz.



- Refuerza la seguridad energética hemisférica.



- Proporciona una opción de reabastecimiento para la SPR.



- Mejora la posición geopolítica frente a China, Rusia e Irán.



2. GANADORES INDUSTRIALES

Ganadores



Refinerías complejas del Golfo de México



Terminales, navieras y logística



Sector defensa / abastecimiento estratégico



Operadores y servicios petroleros

Condiciones

Crudo pesado cercano y compatible

Menores riesgos de rutas largas

Posible mayor utilización de refinerías

Mayor visibilidad de suministro



3. RIESGOS Y COSTOS



- No implica una caída inmediata del precio de la gasolina.



- Podría generar costos fiscales contingentes vía préstamos o garantías.



- Una mayor oferta futura puede presionar a productores marginales de shale.



- Un mayor involucramiento en Venezuela también crea compromisos de seguridad y política exterior.



4. LECTURA DE TIEMPOS

1

CORTO PLAZO

Redirección de barriles existentes y alivio de prima geopolítica.

2

MEDIANO PLAZO

Rehabilitación de campos maduros y expansión moderada.

3

LARGO PLAZO

Desarrollo intensivo de la Faja del Orinoco y mayor impacto estructural.



CONCLUSIÓN PARA WASHINGTON

El mayor valor del acuerdo para EE. UU. es estratégico y logístico antes que inmediato en precios: más seguridad de suministro, más influencia regional y mejor acceso a crudos pesados.



IMPLICACIONES PARA VENEZUELA

Reconstrucción petrolera, riesgo de cesión de renta y rediseño de PDVSA

ORINOCO
PETRÓLEO PESADO

LAGO DE
MARACAIBO

EMPLEO Y
SERVICIOS

DIVISAS Y
RECAUDACIÓN

ESTABILIDAD
MACRO



POTENCIAL ALCISTA



- Podría atraer hasta US\$100.000 MM de capital, tecnología y know-how.



- Permitiría recuperar campos maduros y desarrollar nuevos proyectos.



- Generaría empleo, divisas, actividad de servicios y recaudación.



- Puede ayudar a estabilizar tipo de cambio, importaciones y crédito.



RIESGOS MAYORES



- Si se combina 55% para EE. UU. + 100 años + compra "at cost", la cesión de renta podría ser muy alta.



- Un diseño opaco podría debilitar a PDVSA como actor operativo.



- Existe riesgo de reversión política futura si el contrato se percibe leonino.



- También pesan pasivos ambientales, sociales y de infraestructura.



PDVSA: DOS CAMINOS



Evolución positiva

- socio patrimonial profesional
- supervisor técnico y contractual
- receptor de dividendos y datos
- transferencia tecnológica



Riesgo negativo

- titular nominal sin capacidad
- simple cobrador de regalías
- pérdida de músculo técnico
- mayor dependencia externa



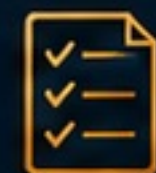
LECTURA MACRO-FISCAL



- Más producción no garantiza más bienestar sin buena gobernanza.



- La clave es el valor presente neto que retiene Venezuela.



- Se requiere un fiscal waterfall claro: regalías, impuestos, dividendos y control de cuentas.



- Sin transparencia, la abundancia puede convertirse en nueva vulnerabilidad.



TESIS PARA CARACAS

Una menor participación en un proyecto productivo puede valer más que 100% de un activo paralizado; pero la ventaja solo existe si el acuerdo es transparente, equilibrado y fiscalmente inteligente.



ESCENARIOS, CRONOGRAMA Y CHECKLIST

Cómo leer la ejecución real del acuerdo en los próximos meses y años

① TRES ESCENARIOS

Escenario	Descripción	Lectura
 Favorable	Contratos transparentes, capital comprometido y rápida rehabilitación de campos	Más producción, más divisas, menor prima geopolítica.
 Base	Acuerdo marco relevante pero implementación gradual por activo y por operador	Beneficio comercial temprano, producción adicional lenta.
 Adverso	Conflictos jurídicos, financiamiento insuficiente o reversión política	Gran anuncio, baja bancabilidad y ejecución parcial.



③ DOCUMENTOS QUE EL MERCADO DEBE VER

 Texto íntegro del acuerdo	 Lista de los 17 campos	 Certificación independiente de reservas	 Definición contractual de “at cost”	 Estructura accionaria y vehículo estadounidense	 Plan de CAPEX y cronograma de desembolsos	 Modelo fiscal completo: regalías, impuestos, dividendos	 Aprobaciones legales y ambientales
							



VEREDICTO ESTRATÉGICO FINAL

La noticia es real como anuncio, pero su valor definitivo dependerá de cuatro pruebas: transparencia contractual, calidad del capital, viabilidad jurídica y capacidad de ejecución técnica.

