

Capital Markets Strategy

Essential inCights for the C-Suite



Venezuela

Observations on Oil & Global Markets

ENE 2026

“Es más difícil mantener el equilibrio de la libertad que soportar el peso de la tiranía”.

Simón Bolívar, militar y estadista venezolano, también conocido como El Libertador o Libertador de América (1783-1830)

La democracia es difícil y exigente.
La historia también.
Puede quebrarte la voz, puede conmoverte el alma, puede romperte el corazón”.

Jill Lepore, profesora de Historia Estadounidense, Universidad de Harvard



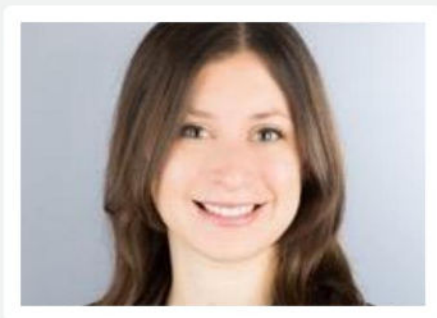
Banco Corporativo y de Inversión Global Equipo de Estrategia de Mercados de Capitales



Tom Joyce

Director general
Estratega de Mercados de Capital
Nueva York, NY

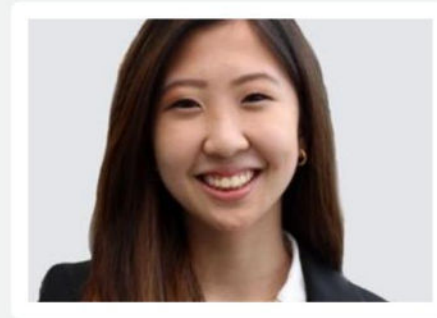
Tom.Joyce@mufgsecurities.com (212)
405-7472



Stephanie Kendal

vicepresidente
Estratega de Mercados de Capital
Nueva York, NY

Stephanie.Kendal@mufgsecurities.com (212)
405-7443



Ángela Sun

Asociado
Estratega de Mercados de Capital
Nueva York, NY

Angela.Sun@mufgsecurities.com (212)
405-6952

AUTORES



Haga clic o escanee para ver
nuestro sitio web y acceder a informes
anteriores, notas de políticas y más.

Contenido

1 Introducción

2 Un nivel bajo de aceite implica un mayor apetito por el riesgo

3 Principales desafíos para la producción petrolera de Venezuela

4 implicaciones para los mercados globales

1 Introducción



Venezuela en cifras



Clasificaciones

1°

El petróleo más grande reservas

(> 300 mil millones de barriles)

8°

El gas natural más grande reservas

(~200 billones de pies cúbicos)

20°

El país más grande por producción de petróleo

(~1 mes/semana/día)

26°

El oro más grande reservas

(~160 toneladas métricas)

32°

El país más grande por masa terrestre

(> 2x Irak)

53°

El país más grande por población

(~30 minutos)

83°

El país más grande por PIB

(< 0,1% del PIB mundial)

138°

El país más grande por PIB per cápita

(~ USD \$5k)

Datos micos

(-4%)

2025

crecimiento del PIB

175%

tasa de inflación de 2025

5,5%

tasa de desempleo de 2025

~200%

Deuda pública / PIB

30%

Exportaciones / PIB (90-95% petróleo)

52%

Pobreza tasa

90%

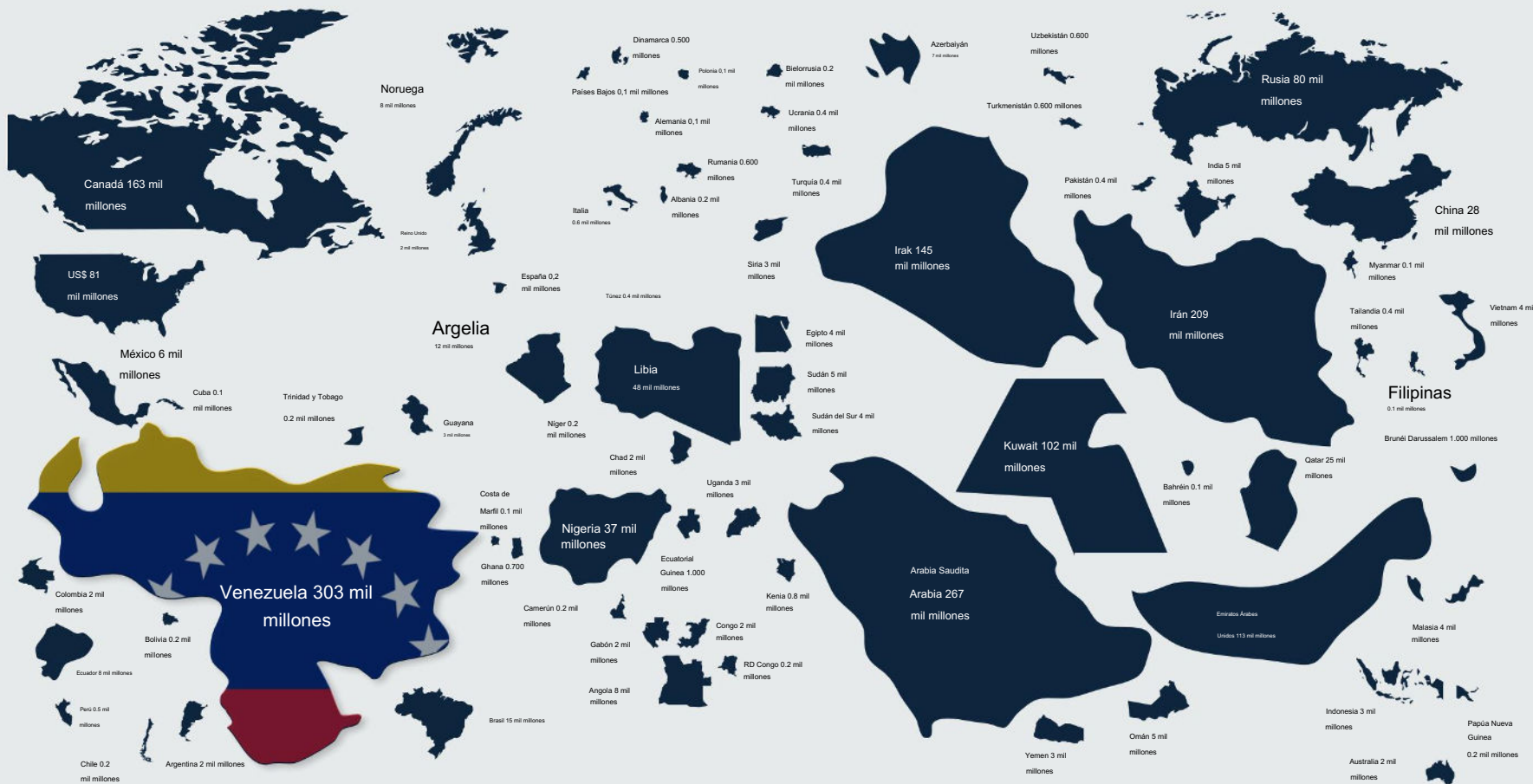
Urbanización tasa

29,4 años

Edad media de la población

Venezuela tiene las mayores reservas de petróleo del mundo

Reservas de petróleo crudo, miles de millones de barriles



Fuente: VisualCapitalist. Oil and Gas Journal. Datos a diciembre de 2024. Incluye solo países con 100.000.000 de barriles de reservas de petróleo crudo o más.

Un largo y complejo camino hacia la recuperación de los bonos en mora



La deuda externa total pendiente de Venezuela es de aproximadamente USD \$160 mil millones, compuesta por bonos soberanos y del gigante petrolero nacional PDVSA que han estado en incumplimiento de pago desde la imposición de sanciones estadounidenses en 2017. Después de la destitución y extradición del presidente Maduro, los bonos se recuperaron a valores históricos de recuperación por quiebra de mercados emergentes de rango medio dada la evolución en el contexto de "sin camino de monetización" a procesos potencialmente de "ejecución de quiebra creíble". Los datos históricos de más de 180 quiebras soberanas sugieren recuperaciones promedio en el rango del 60-65%. Si bien es probable que sea menor en este caso, el control de Washington de los activos y las ventas de petróleo aumenta la posibilidad de alguna recuperación de nivel base. Las complicaciones adicionales en la recuperación incluyen la dinámica política, la influencia de Washington en la "cascada" de reclamos y un legado complejo de stock de deuda que incluye bonos en incumplimiento, acreedores comerciales impagos, tenedores de laudos arbitrales y depósitos "bloqueados".

Bono del gobierno de Venezuela 2027, centavos de dólar estadounidense



Bono PDVSA 2035, centavos de dólar estadounidense



Fuente: (1-2) Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026.

Liderazgo del sector energético del gobierno de EE. UU.



El presidente Trump nombró al director ejecutivo de Liberty Energy, Christopher Wright, un firme defensor de los combustibles fósiles, para dirigir el Departamento de Energía. El secretario de Energía, Wright, también supervisa la infraestructura de energía nuclear de EE. UU. Además, el exgobernador de Dakota del Norte, Doug Burgum, quien dirigió el Departamento del Interior durante la presidencia de Trump, también lidera el recién creado "Consejo Nacional de Energía". Este nuevo grupo asesor supervisa las agencias del poder ejecutivo involucradas en la concesión de permisos, la producción, la generación, la distribución, la regulación y el transporte de energía. Reconociendo el vínculo entre la energía y la seguridad nacional, Burgum también ocupará un puesto en el Consejo de Seguridad Nacional. El viernes 9 de enero, el presidente Trump y los secretarios Wright y Burgum se reunieron con líderes de casi 20 compañías petroleras estadounidenses para tratar la expansión de la producción petrolera de Venezuela.



Cristóbal Wright

Secretario de Energía

Ex director ejecutivo de Liberty Energy



Doug Burgum

Secretario del Interior

Jefe del Consejo Nacional de Energía
Miembro del Consejo de Seguridad Nacional

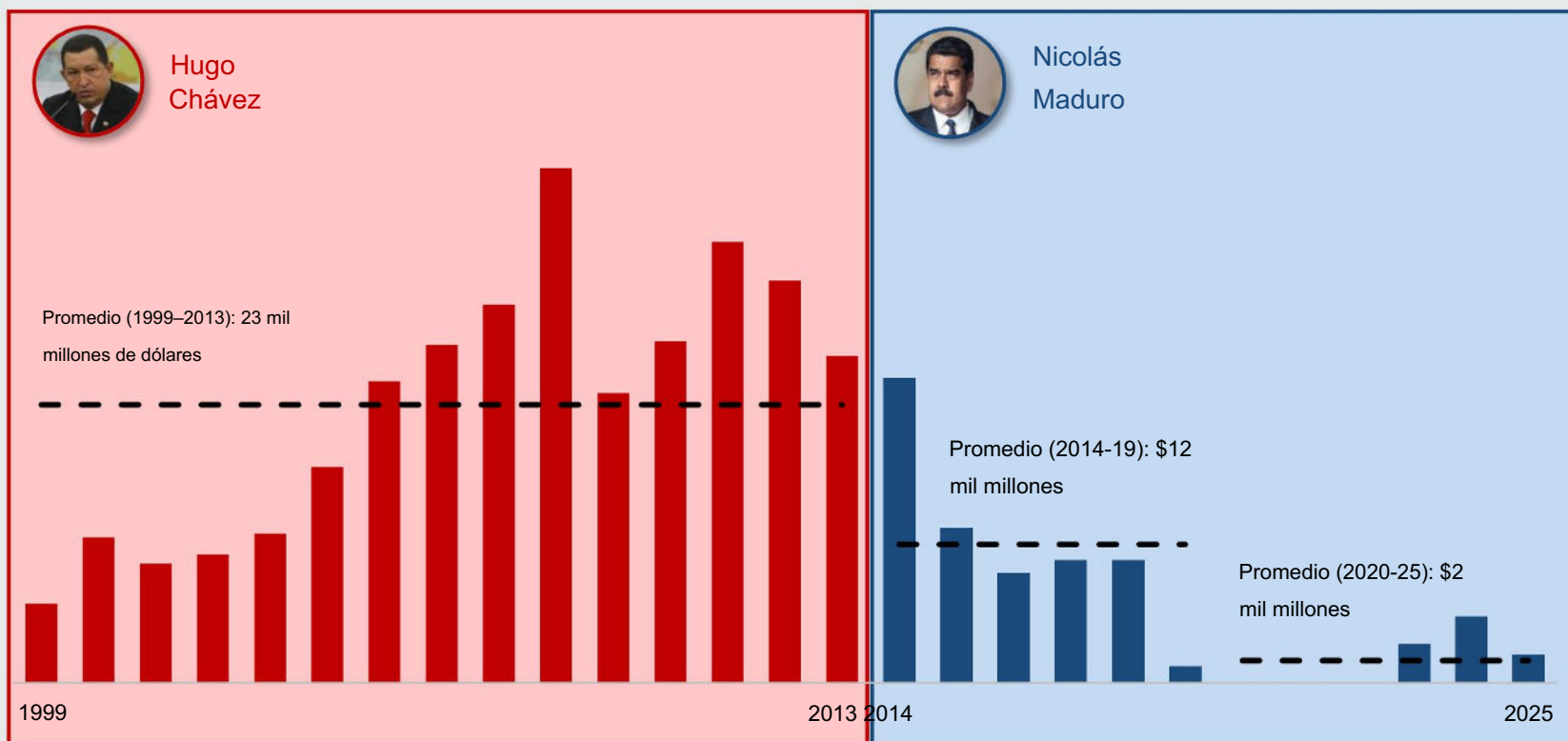
Exgobernador de Dakota del Norte

Compras de petróleo crudo venezolano por parte de Estados Unidos



Durante la última década, las compras estadounidenses de crudo venezolano se desplomaron prácticamente a cero tras las sanciones estadounidenses y un embargo petrolero. En los días posteriores a la acción militar estadounidense del 3 de enero, el presidente Trump y altos funcionarios estadounidenses (el secretario de Estado Rubio y el secretario de Energía Wright) delinearon un plan para que el gobierno estadounidense controle las ventas de petróleo venezolano "indefinidamente", depositando las ganancias en cuentas controladas por Estados Unidos. Los mercados prevén que Estados Unidos venda aproximadamente entre 30 y 50 millones de barriles de petróleo venezolano a corto plazo.

Importaciones estadounidenses de petróleo crudo de Venezuela, miles de millones de dólares



Fuente: (1) Oficina del Censo de EE. UU. Datos hasta septiembre de 2025.

2Un nivel bajo de aceite implica un mayor apetito por el riesgo



Nueva era de fragmentación geoestratégica



Nueva Era de Geoestratégico Fragmentación

Riesgo geopolítico elevado. Reequilibrio multipolar fluido. Desvinculación entre EE. UU. y China y esferas de influencia. Mayor riesgo de eventos unilaterales. Cambio de gravedad del orden global al desorden regional.



Reestructuración de Posguerra mundial Arquitectura

Infracciones del derecho internacional y la Carta de las Naciones Unidas. Violaciones de la integridad territorial de Estados grandes y pequeños. Una arquitectura global basada en el poder que reemplaza el sistema multilateral basado en normas de los 75 años posteriores a la Segunda Guerra Mundial. Debilitamiento de las instituciones tradicionales (es decir, la ONU, la OMC, la OMS y la OTAN).



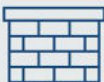
Poder “duro” Sobre “Suave” Fuerza

Más acciones unilaterales, especialmente en el propio hemisferio. Señalando el impacto de la disposición a usar el poder. Reticencia de EE. UU. a desplegar tropas sobre el terreno. Mayor dependencia de la alta tecnología y las capacidades de ataque sigiloso.



Tecnología & Fuerza furtiva Proyección

Evidente tanto en Irán como en Venezuela. Las fuerzas estadounidenses desplegaron poder asimétrico mediante la proyección de fuerza sigilosa, la fusión de inteligencia en tiempo real, el ciber sabotaje y capacidades militares y tecnológicas de vanguardia con una ejecución rápida y fluida.



Estabilidad terminada Democracia

Cambio de liderazgo sin cambio de régimen. La vicepresidenta de Maduro, Delcy Rodríguez, se mantuvo en el poder. Los grupos de oposición no ascendieron. Los activos petroleros suplantaron rápidamente la narrativa del narcoterrorismo, dominante en la estrategia estadounidense.

Nueva era de fragmentación geoestratégica



Refuerza "Donroe" Doctrina

Corolario de Trump a la Doctrina Monroe (1823). Acción unilateral estadounidense. Sin supervisión sustancial del Congreso. Política exterior transaccional (acceso corporativo e intereses comerciales). Enfoque en los recursos y el hemisferio occidental. EE. UU. afirma su intención de influir directamente en la política gubernamental regional para alinearse con sus intereses.



Riesgo creciente Apetito

El exceso de oferta en los mercados petroleros mundiales y los bajos precios del petróleo aumentan el apetito de riesgo de Trump en política exterior. La resistencia del Congreso a las iniciativas de política exterior probablemente se vea limitada en un año electoral de mitad de mandato. Trump se envalentona tras sus primeros éxitos (Irán, Venezuela). Más información próximamente.



Impacto marginal en China

Venezuela es geoestratégicamente importante pero su impacto es muy limitado. Económicamente demasiado pequeño; insignificante para el sector financiero de China; menos del 5% de las importaciones de petróleo de China (incluye el redireccionamiento a terceros). El riesgo de Taiwán era alto antes y después de Venezuela; la estrategia no se alteró fundamentalmente.



Economía limitada & Impacto en el mercado

Venezuela < 0,1% del PIB mundial y < 1% de la producción mundial de petróleo. La recuperación de los bonos soberanos en mora ha mejorado. La inteligencia artificial y la flexibilización de las políticas son más importantes para los mercados.



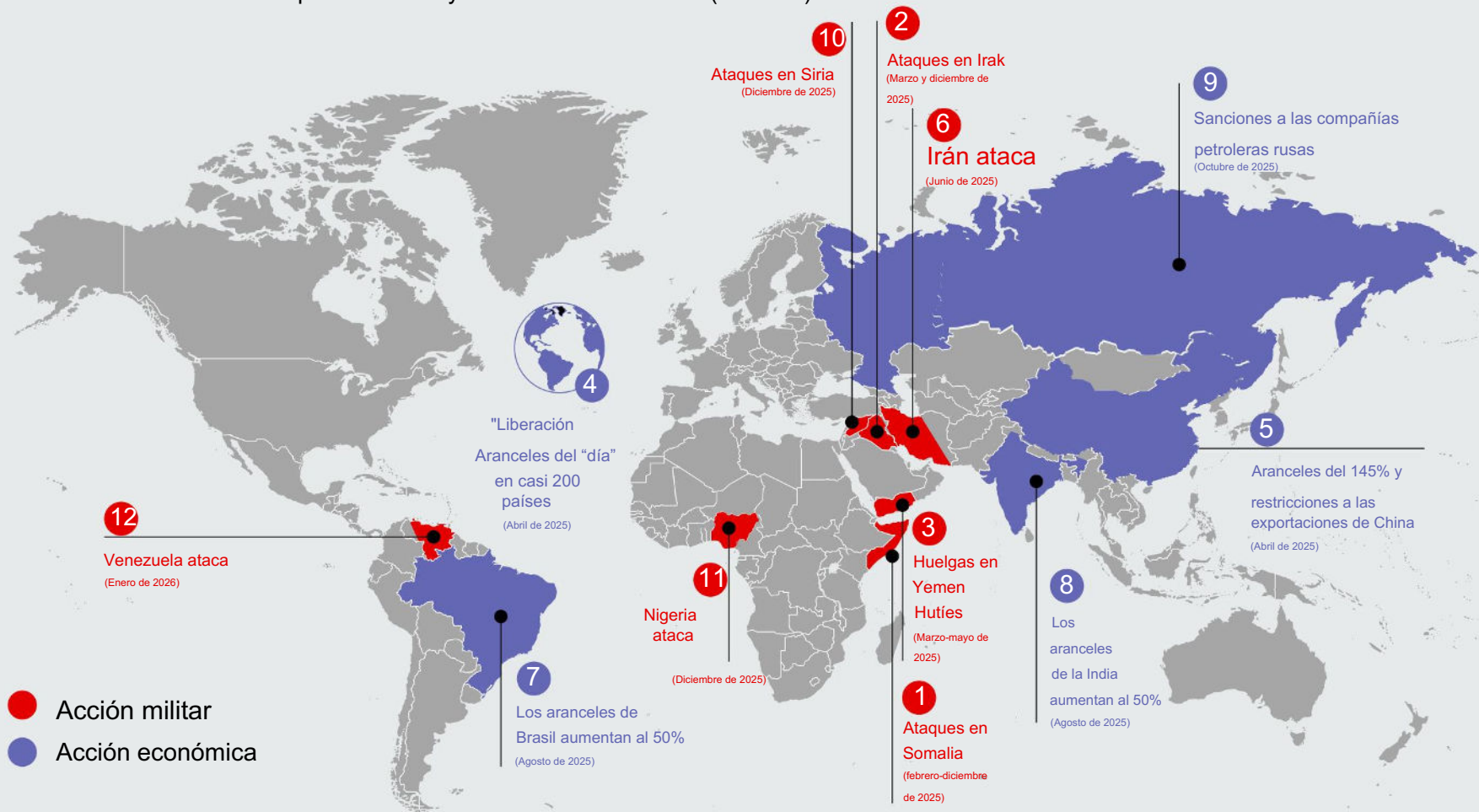
Cenagal Riesgo

> El doble de la geografía iraquí. 30 millones de habitantes. Pobreza extrema y fragmentación política. Las ocupaciones virtuales carecen de precedentes; las ocupaciones reales tienen un historial negativo. Alto riesgo de desvío de la misión indefinida .

La política exterior más asertiva del presidente Trump

Como lo demuestran los últimos 12 meses, el presidente Trump ha emprendido un camino político mucho más agresivo con un mayor apetito por el riesgo en su segundo mandato presidencial.

Acciones seleccionadas de política militar y económica de EE. UU. (2025-26)



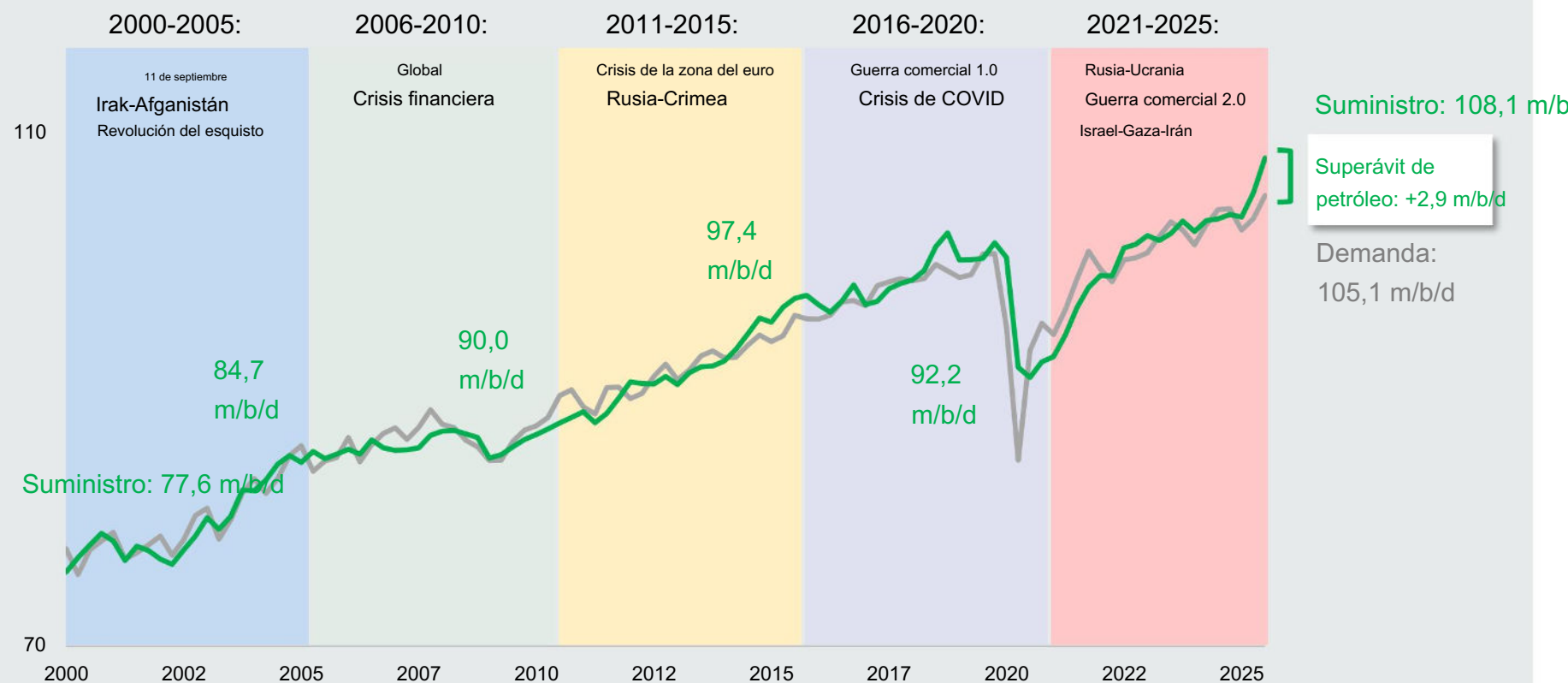
Fuente: Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026.

El mercado petrolero mejor abastecido de la historia



Con casi 3 millones de barriles diarios (mbd) en la actualidad, los mercados petroleros mundiales se encuentran en lo que algunos han calificado como el mercado petrolero con mayor abastecimiento de la historia moderna. En un contexto de aumento de la oferta de países no pertenecientes a la OPEP (EE. UU., Canadá, Brasil, Guyana) y de la OPEP+ en 2025, y una demanda estructuralmente rezagada (menor impulso macroeconómico y cambios en la demanda de China), la Agencia Internacional de la Energía (AIE) proyecta un superávit de petróleo de entre 3,8 y 3,9 millones de barriles diarios (mbd) en 2026. Esto, a su vez, ha impulsado los precios del petróleo Brent y WTI a mínimos de varios años, incluso con un alto riesgo geopolítico.

Demanda y oferta mundial de petróleo, millones de barriles por día



Fuente: (1) Bloomberg. Datos hasta el tercer trimestre de 2025, al 9 de enero de 2026.

Los bajos precios del petróleo aumentan el apetito por el riesgo en política exterior

Las posturas más firmes en política exterior del segundo mandato del presidente Trump están estrechamente relacionadas con el contexto macroeconómico y de mercado. En concreto, la combinación de un exceso de oferta en los mercados energéticos mundiales y los bajos precios del petróleo limitan el coste macroeconómico de la escalada geopolítica. Una flexibilización de las condiciones financieras también aumenta la flexibilidad política (máximos en los mercados bursátiles, flexibilización de la Fed, tipos de interés con rangos de fluctuación, diferenciales de crédito ajustados y un dólar más débil).

Brent desde el 1 de enero de 2022

WTI desde el 1 de enero de 2022



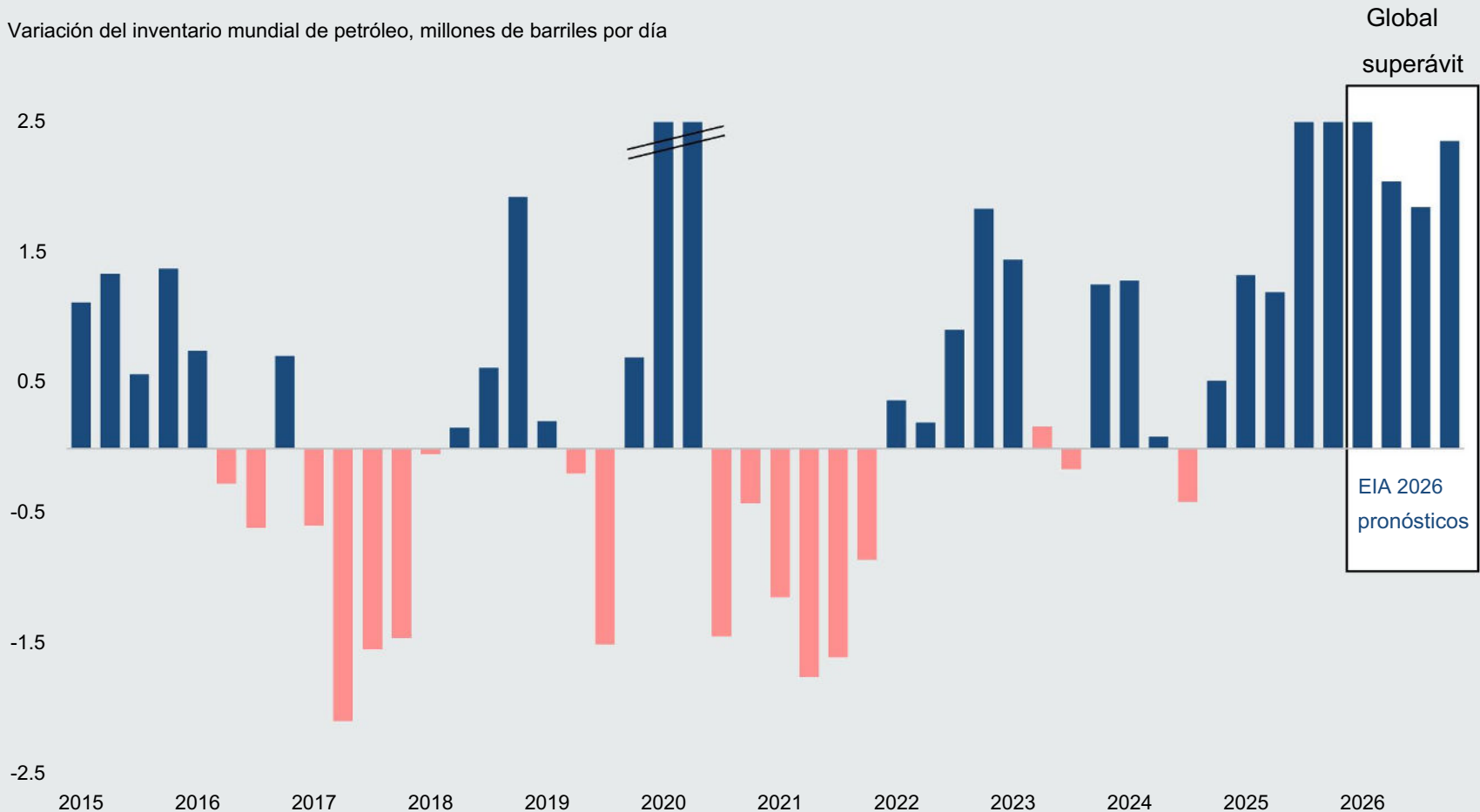
Fuente: (1-2) Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026.



Los inventarios mundiales de petróleo están aumentando

A pesar del elevado riesgo geopolítico, la EIA prevé que se mantendrán los superávits mundiales de petróleo hasta 2026 gracias a la combinación de un aumento de la oferta (aumentos de producción de la OPEP y Estados Unidos) y una tibia demanda mundial.

Variación del inventario mundial de petróleo, millones de barriles por día

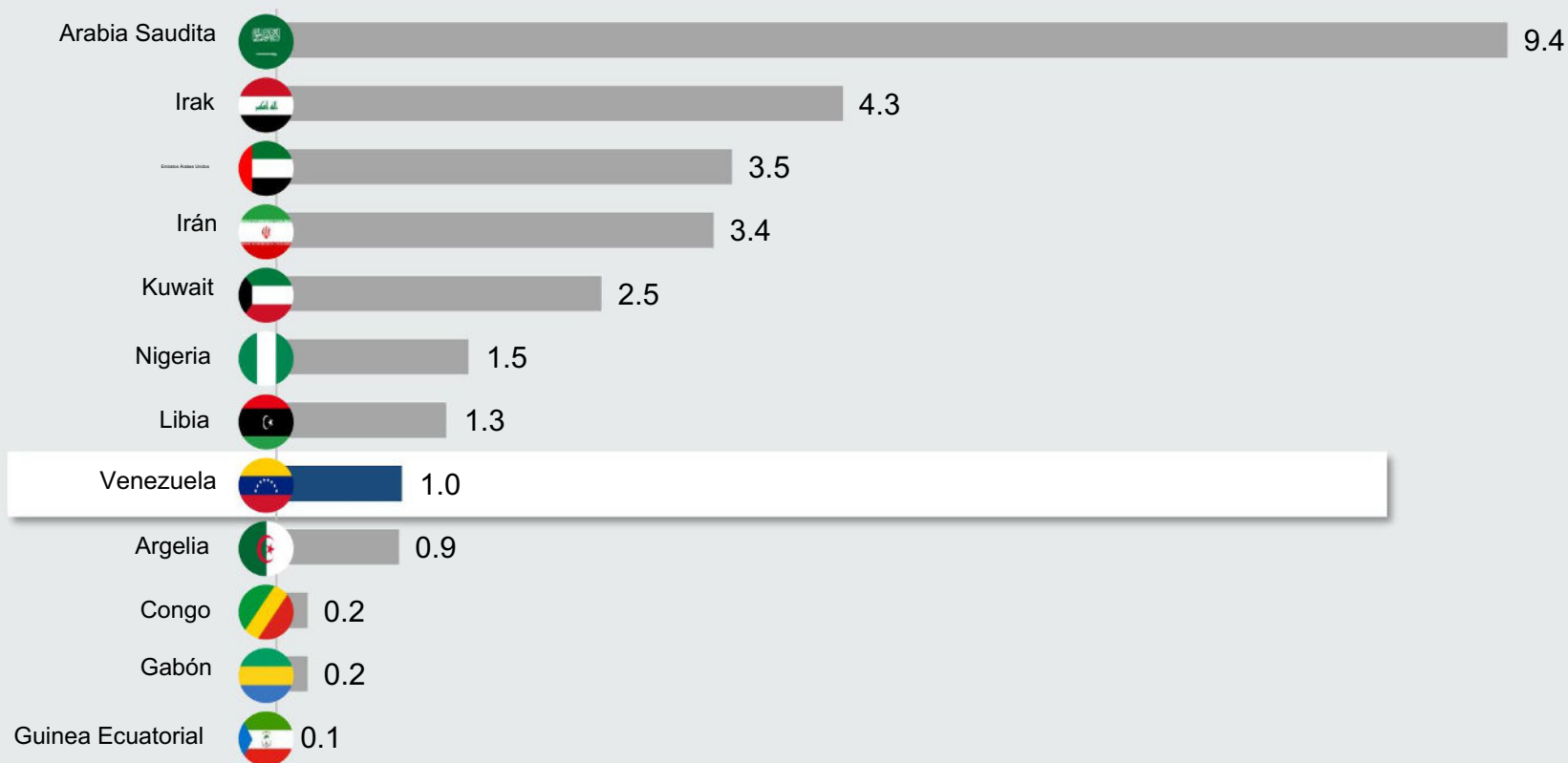


Fuente: (1) EIA, "Perspectivas energéticas a corto plazo (diciembre de 2025)". Las barras del primer y segundo trimestre de 2020 son de 7,1 y 5,4, respectivamente, debido a la COVID-19. Los datos de 2026 corresponden a previsiones de la EIA.

La OPEP reafirmó su cuota de producción el 4 de enero

En una breve reunión celebrada el domingo 4 de enero, un día después de la intervención militar estadounidense en Venezuela, la OPEP+ mantuvo sin cambios su cuota de producción actual hasta al menos finales de marzo de 2026. Con ello, los estados miembros señalaron que era prematuro modificar radicalmente su política. Dado que cualquier aumento sustancial de la oferta petrolera venezolana probablemente tardará años, la OPEP priorizó la estabilidad del mercado a corto plazo, y algunos analistas interpretaron la decisión como una medida de "gestión de la continuidad".

Producción de petróleo crudo de la OPEP, m/b/d



Fuente: (1) Perspectivas energéticas a corto plazo de la EIA de EE. UU., diciembre de 2025.

3 desafíos clave para La producción petrolera de Venezuela



Principales desafíos para aumentar la producción venezolana

Los obstáculos estructurales e institucionales para reconstruir significativamente la producción petrolera venezolana tomarán años para ser abordados y ello implica un riesgo significativo para las empresas participantes.



Masivo

gastos de capital

Se estima que oscila entre 150 y 200 mil millones de dólares (upstream, midstream y refinación).



Infraestructura en decadencia

Oleoductos, mejoradores, refinerías y terminales de PDVSA



precios del petróleo y ROI

Enorme exceso de oferta mundial de petróleo; precios bajos y altos puntos de equilibrio; incertidumbre sobre el retorno de la inversión en crudo pesado de ciclo largo



Tipo crudo

Crudo extrapesado de alta viscosidad; proyectos de ciclo más largo



Límites operativos

Pérdida de capital humano; emigración; gran experiencia en crudo pesado

Principales desafíos para aumentar la producción venezolana

Los obstáculos estructurales e institucionales para reconstruir significativamente la producción petrolera venezolana tomarán años para ser abordados y ello implica un riesgo significativo para las empresas participantes.



Red eléctrica

Apagones frecuentes, inestabilidad energética, sistemas de agua poco fiables, sabotajes.



Riesgo político

Inestabilidad; fragmentación política; pobreza; malestar social



Legal Incertidumbre

Estado de derecho; incertidumbre contractual; litigios y reclamaciones sobre USD 150.000 – 200.000 millones de deuda externa



Gobernancia

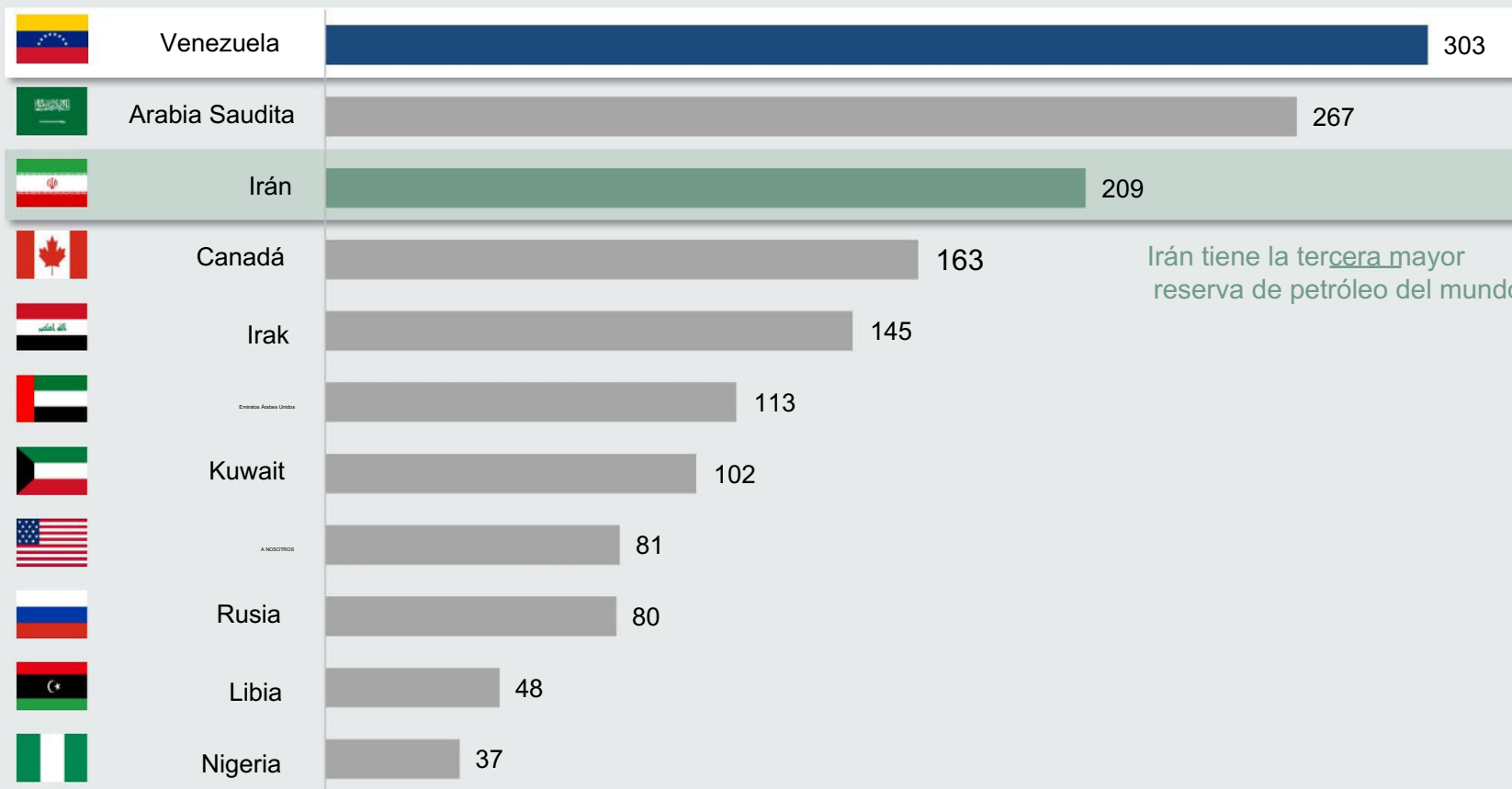
Corrupción; clientelismo; contratación opaca; arquitectura institucional y de supervisión débil

Las mayores reservas de petróleo del mundo

Venezuela posee las mayores reservas de petróleo crudo del mundo, estimadas en más de 300 mil millones de barriles, por delante de Arabia Saudita, con casi 270 mil millones de barriles, e Irán, con poco más de 200 mil millones. Las reservas venezolanas se componen principalmente de crudo muy pesado y extrapesado de la Faja del Orinoco, cuyo acceso a gran escala es costoso, de ciclo largo y requiere una gran infraestructura.

Venezuela tiene las mayores reservas de petróleo del mundo

Mayores tenedores de reservas de petróleo (2024), miles de millones de barriles

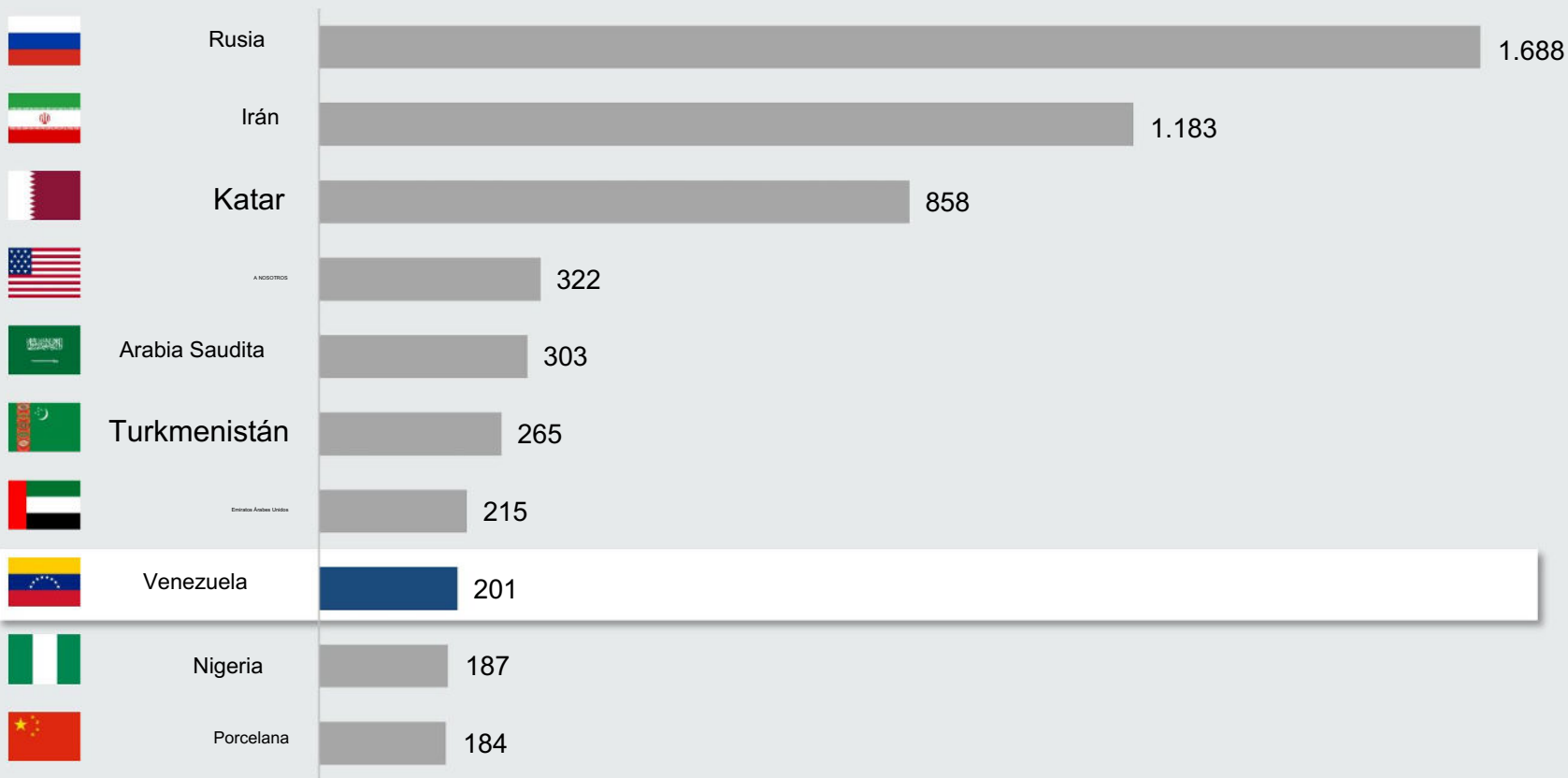


Fuente: (1) EIA. Oil and Gas Journal. Datos a 2024. Las reservas de petróleo incluyen petróleo crudo, condensados, líquidos de gas natural y arenas petrolíferas.

8.^a mayor reserva de gas natural

Venezuela tiene la **octava** reserva de gas natural más grande **del mundo**, lo que representa aproximadamente el 3% de las reservas totales de gas natural del mundo.

Mayores tenedores de reservas de gas natural (2025), billones de pies cúbicos (tcf)

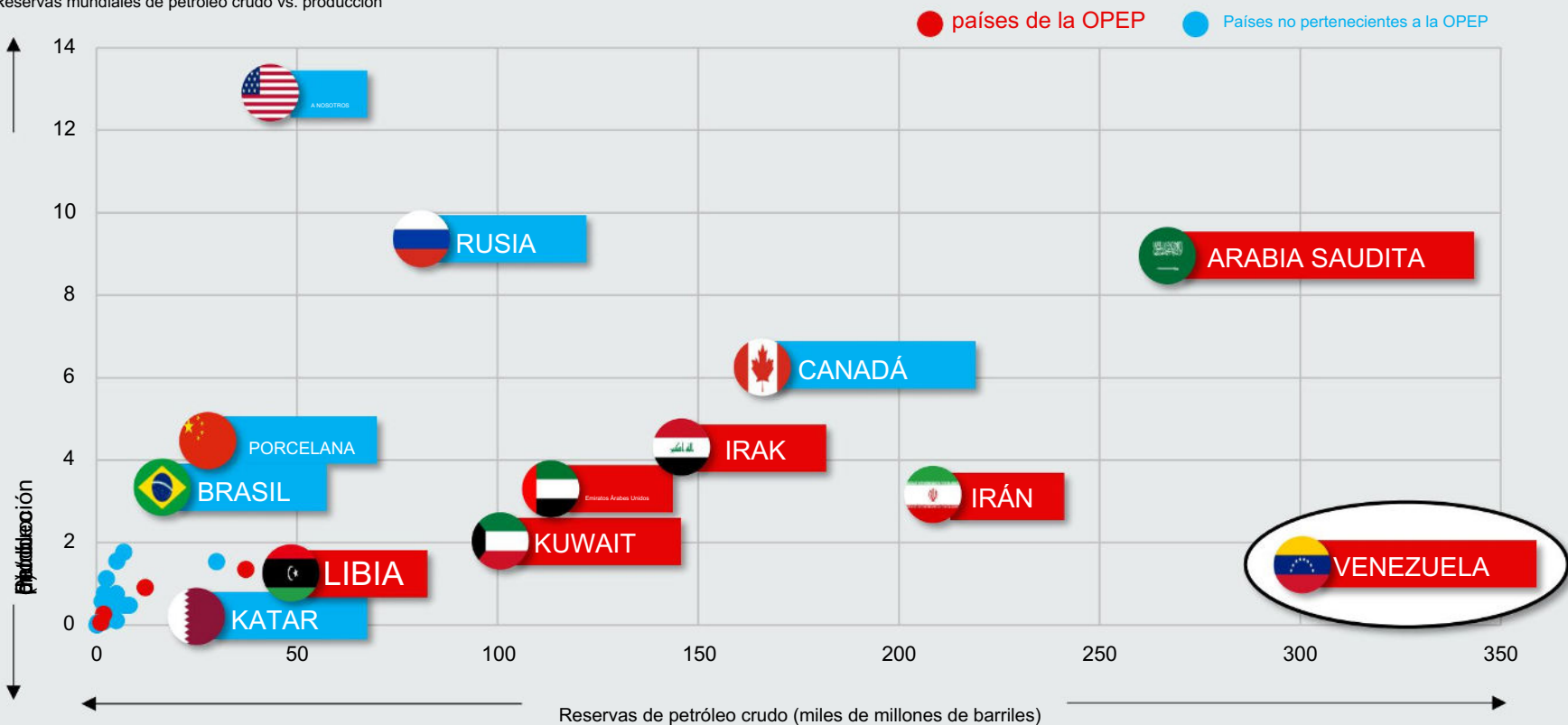


Fuente: (1) EIA. Worldometer. Datos a enero de 2026.

La relación entre reservas y producción de petróleo (R/P) más grande del mundo

Venezuela presenta la mayor brecha de reservas de petróleo en relación con la producción del mundo, con un estimado de 300 mil millones de barriles de crudo y una producción diaria inferior a 1 millón de barriles diarios. Esto se traduce en la relación reservas-producción (R/P) más extrema del mundo, con más de 800 años, según algunas estimaciones. En contraste, con una producción extraordinariamente alta en relación con sus reservas, Estados Unidos presenta una relación reservas-producción mucho menor, de aproximadamente 10 a 15 años (de no existir nuevos descubrimientos de reservas, mejoras tecnológicas, cambios en las políticas regulatorias, etc.).

Reservas mundiales de petróleo crudo vs. producción

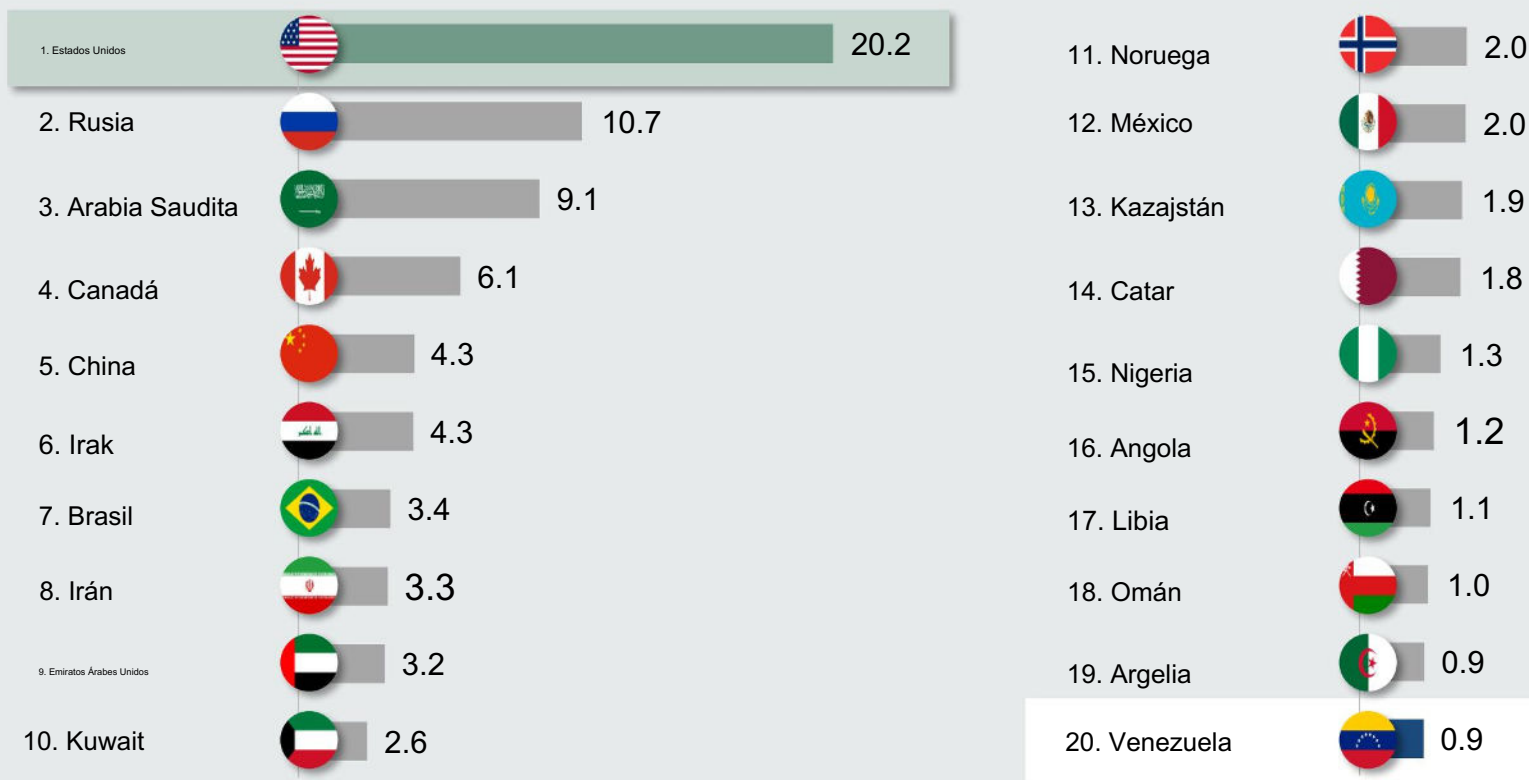


Fuente: (1) OPEP, "Boletín Estadístico Anual (2025)". El valor de Canadá incluye arenas petrolíferas.

Venezuela ocupa el puesto 20 en producción mundial de petróleo

A pesar de sus enormes reservas, Venezuela produce actualmente menos de un millón de barriles de petróleo al día, lo que la sitúa aproximadamente en el puesto 20 a nivel mundial en términos de producción, según el conjunto de datos y el mes. Entre los factores que contribuyen a la baja producción venezolana se incluyen: (1) mala gestión crónica, corrupción y clientelismo; (2) baja inversión, recortes de gastos de capital e infraestructura deteriorada; (3) expropiaciones previas (por ejemplo, Chávez) y disminución de la experiencia extranjera; (4) el régimen de sanciones de Estados Unidos y del mundo desde 2017; y (5) los desafíos técnicos del crudo pesado.

Mayor producción mundial de petróleo (2024), millones de barriles por día



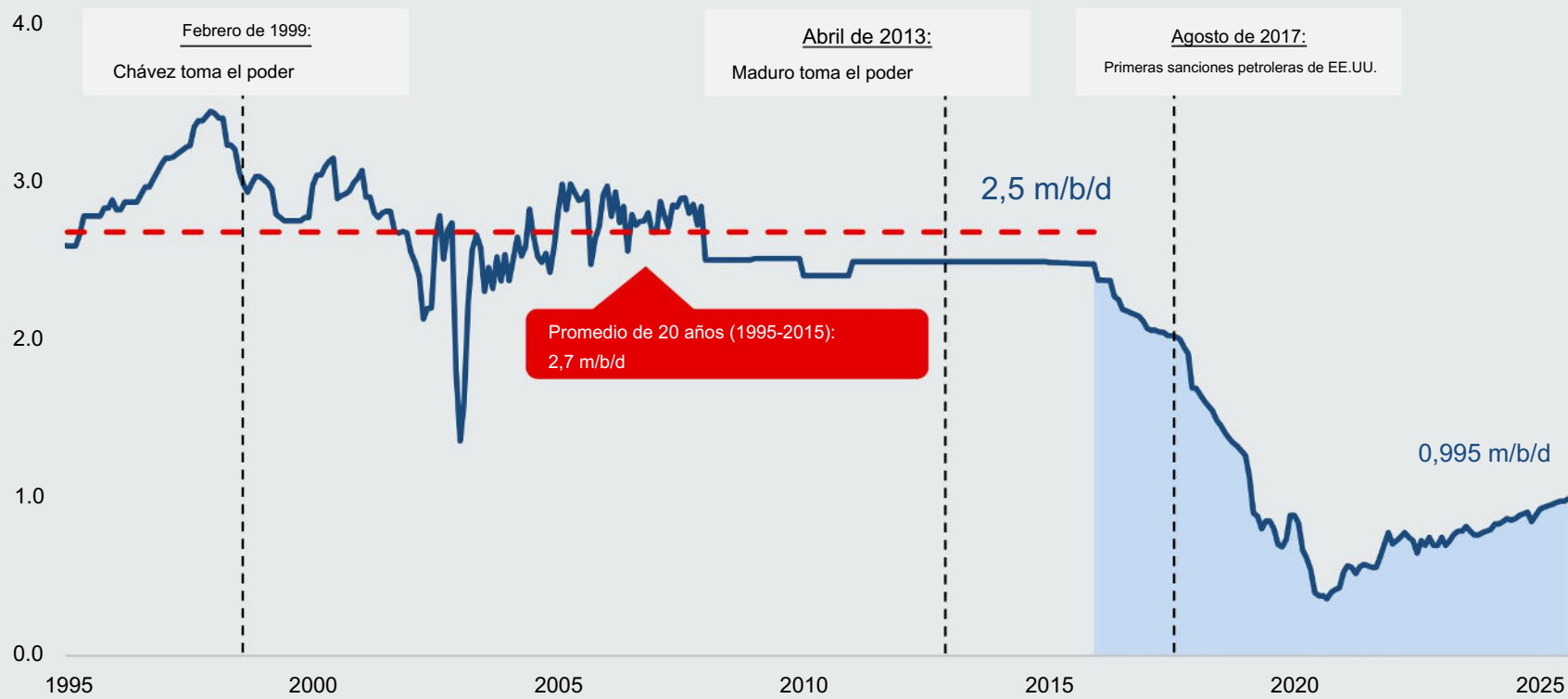
Fuente: (1-2) AIE, "Petróleo 2025". Incluye condensados.

Venezuela produce menos de un millón de barriles por día

La participación de Venezuela en el mercado de la producción diaria mundial de petróleo alcanzó un máximo de alrededor del 7-8% en 1970 y desde entonces ha disminuido a menos del 1% a principios de 2026. La producción diaria de petróleo de Venezuela ha disminuido precipitadamente desde que Nicolás Maduro asumió el poder en 2013, cayendo de casi 3 m/b/d a menos de 1 m/b/d.

La disminución estructural de la producción de Venezuela se aceleró tras la disminución de la inversión después de 2015 y la implementación de un régimen de sanciones más oneroso por parte de Estados Unidos después de 2017. El suministro diario de Venezuela alcanzó brevemente un mínimo histórico cercano a los 400.000 b/d en 2020.

Producción de crudo venezolano, millones de barriles diarios



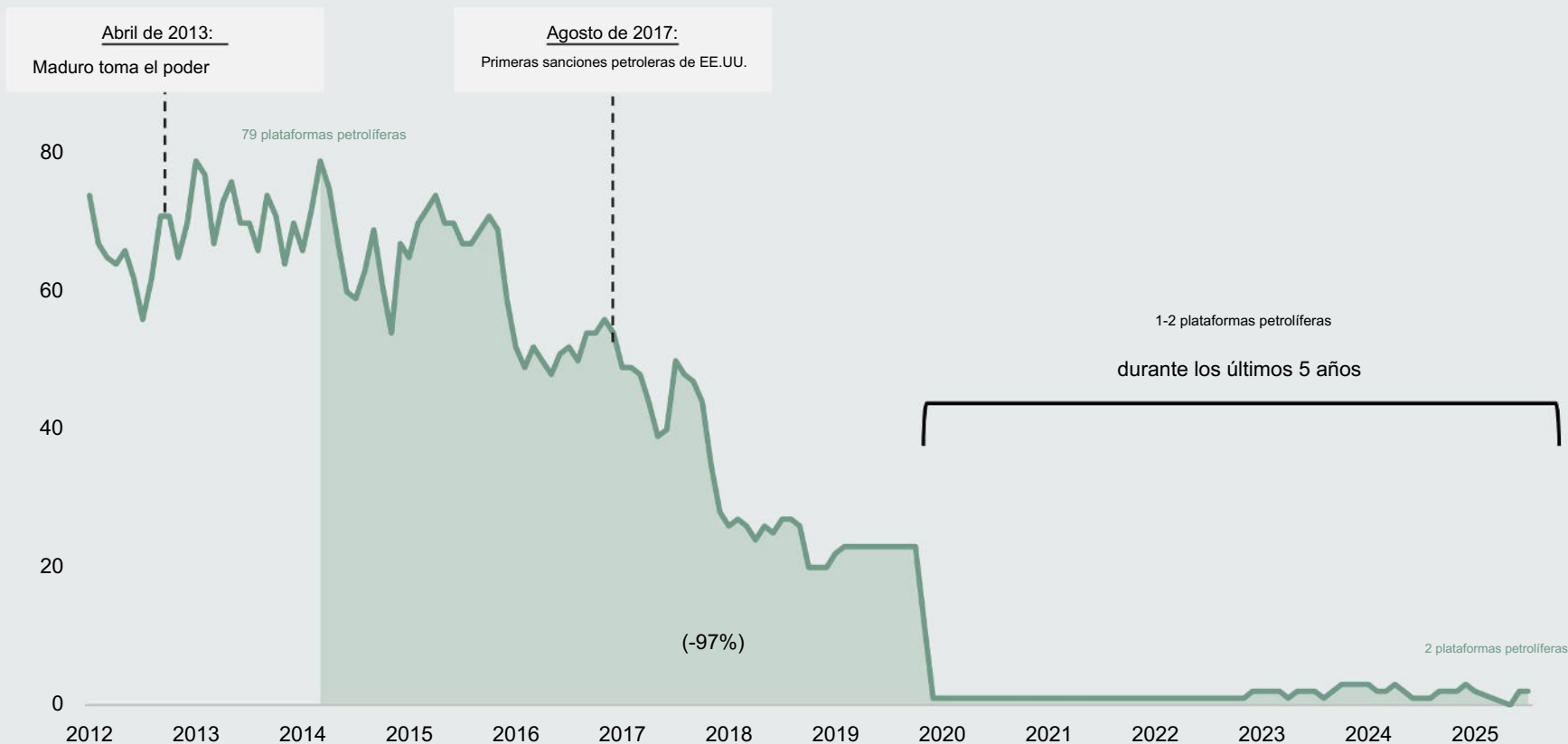
Fuente: (1) Bloomberg. Departamento de Energía de EE. UU. Datos hasta agosto de 2025.

Las plataformas petroleras de Venezuela cerca de mínimos históricos



El número de plataformas petroleras en Venezuela se ha desplomado de casi 80 hace una década a tan solo dos en la actualidad, lo que refleja el profundo daño estructural en el sector upstream, más que una debilidad cíclica. Entre los principales factores que contribuyen a esta situación se incluyen: las dificultades financieras de PDVSA, la corrupción, los problemas de seguridad, la falta de inversión, el deterioro de la infraestructura, el impago de contratistas, el aplazamiento del mantenimiento, las sanciones y la pérdida de socios extranjeros.

Plataformas petroleras de Venezuela, número de plataformas de perforación

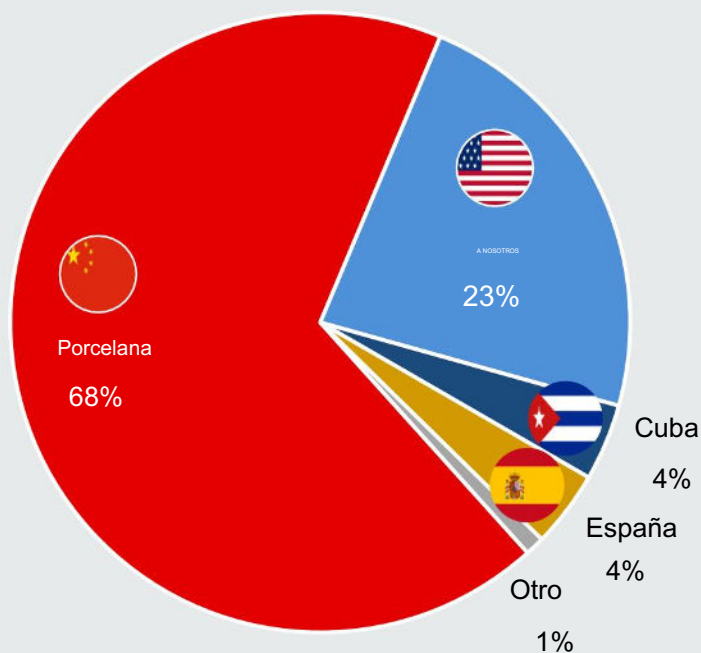


Fuente: (1) Bloomberg. Baker Hughes. Datos al 8 de enero de 2026.

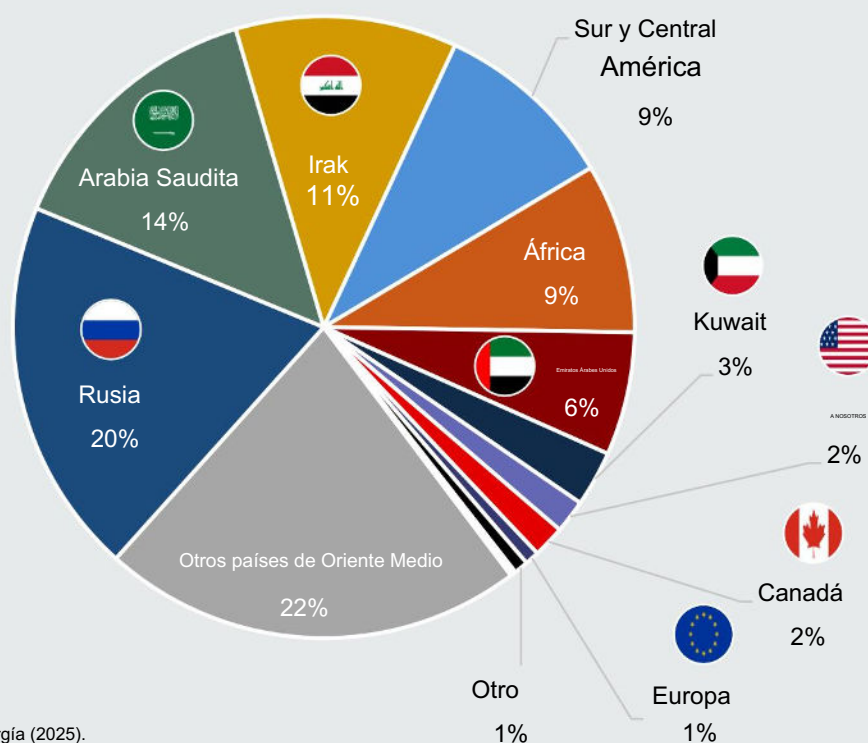
Reducir la influencia regional de China

En los últimos años, China ha absorbido la gran mayoría de las exportaciones petroleras de Venezuela, con frecuencia hasta el 60-80% del total de los envíos. Sin embargo, aunque China se ha convertido en el principal cliente de Caracas, estos envíos solo representan menos del 5% de las importaciones totales de petróleo de China, incluso incluyendo los flujos que se mueven a través de Malasia y otros intermediarios de terceros países. No obstante, la presencia de China en Venezuela se ha vuelto formidable con el tiempo y es probable que cambie significativamente en los próximos meses. Dadas las empresas conjuntas de China y los altos volúmenes de préstamos respaldados por petróleo en los últimos años, gran parte del crudo enviado a China funcionó como servicio de deuda en lugar de ventas al contado.

Exportaciones de petróleo crudo de Venezuela por país



Importaciones de petróleo crudo de China por país (2024)



Fuente: (1) EIA. Datos de 2023. Vortexa. (2) Revisión estadística de la energía mundial del Instituto de Energía (2025).

4 Implicaciones para los mercados globales



Razones de la reacción moderada del mercado

Ante la prácticamente invariable evolución a corto plazo de la demanda mundial de petróleo y un largo camino de varios años hacia el aumento de la producción venezolana, la reacción del mercado global a Venezuela ha sido moderada. Por ahora, la IA y la flexibilización monetaria y fiscal son más importantes para los mercados en 2026.

Razones de la moderada reacción del mercado ante los acontecimientos en Venezuela



Tamaño pequeño

Venezuela < 1 m/b/d de producción; < 0,1% del PIB mundial



Superávit mundial de petróleo

~3 m/b/d de excedente mundial; el mayor exceso de oferta en la historia moderna



Rampa lenta

Aumentar la producción de petróleo tomará años; los obstáculos son enormes



Profundidad de los mercados globales

Extraordinaria capacidad para absorber acontecimientos geopolíticos recientes



China está bien diversificada

<5% del petróleo de China procedente de Venezuela (incluye desvío)

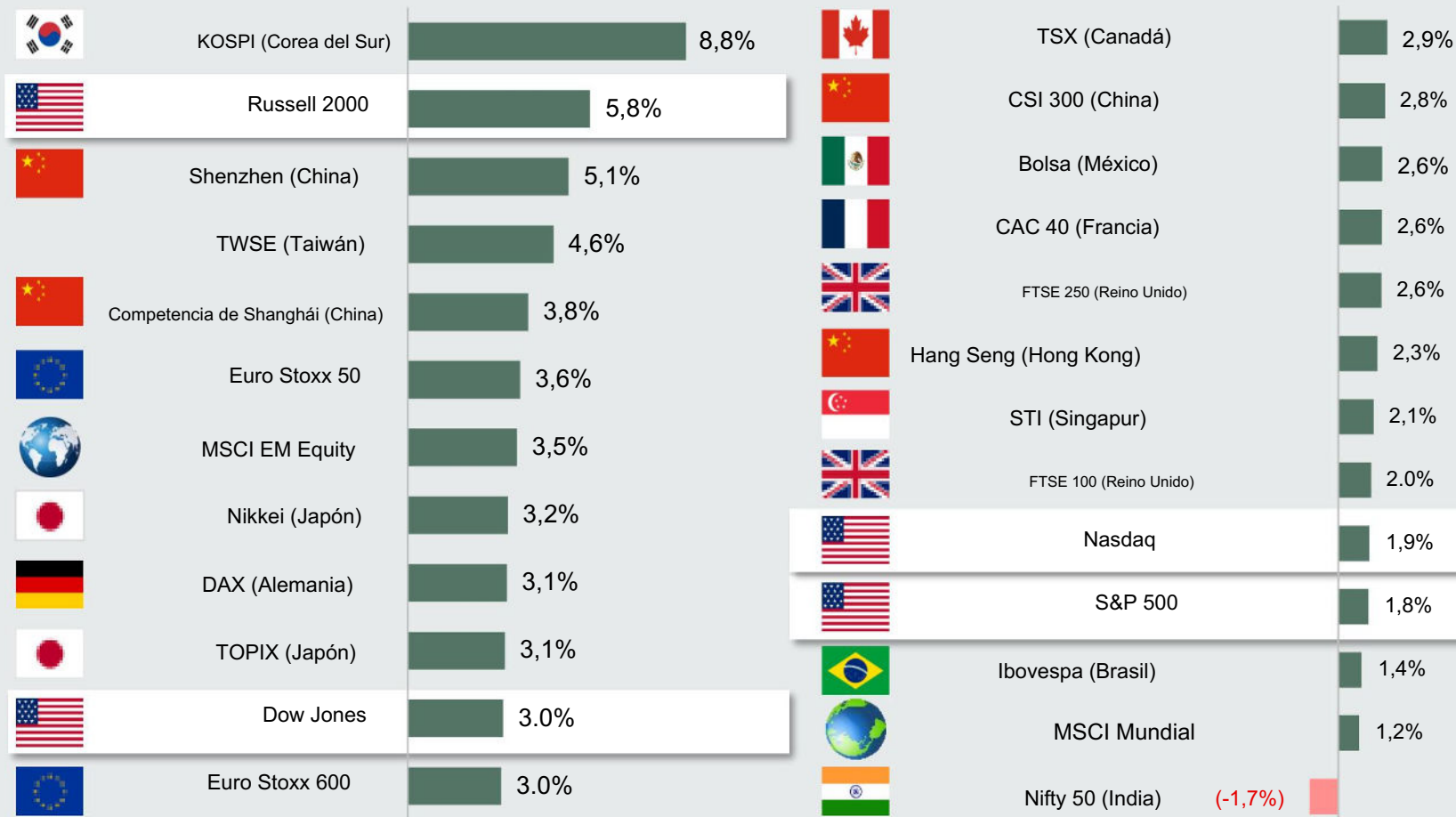


El fondo macro domina

Balances y ganancias corporativas sólidos; flexibilización de políticas; economías resilientes

Riesgo para la renta variable mundial a principios de 2026

Rendimiento del mercado de valores regional en 2026 hasta la fecha (rendimiento total)

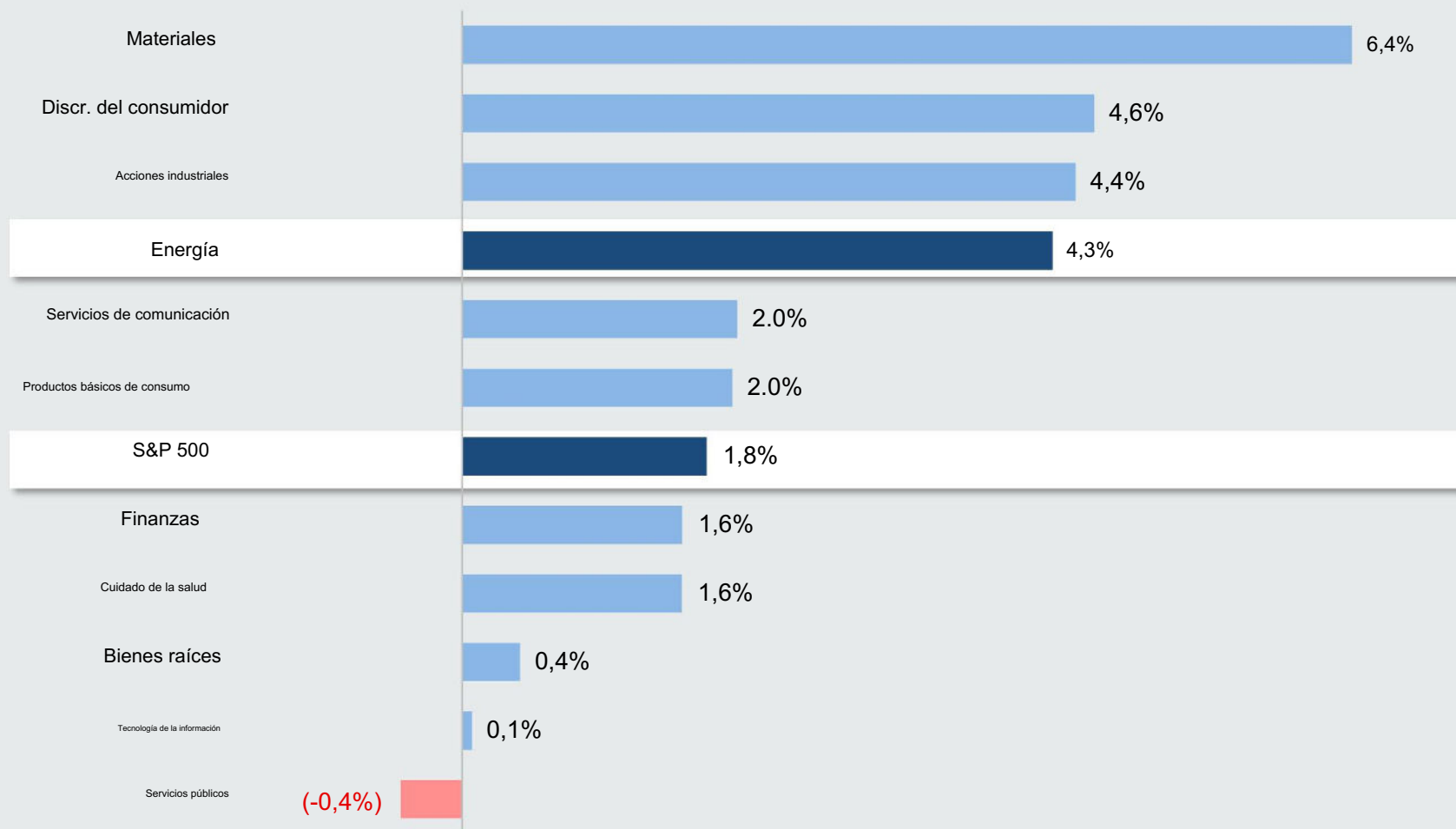


Fuente: (1) Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026. El rendimiento del mercado de valores se calcula según la rentabilidad total.

El sector energético supera el rendimiento hasta la fecha



Rendimiento del sector S&P en 2026 hasta la fecha



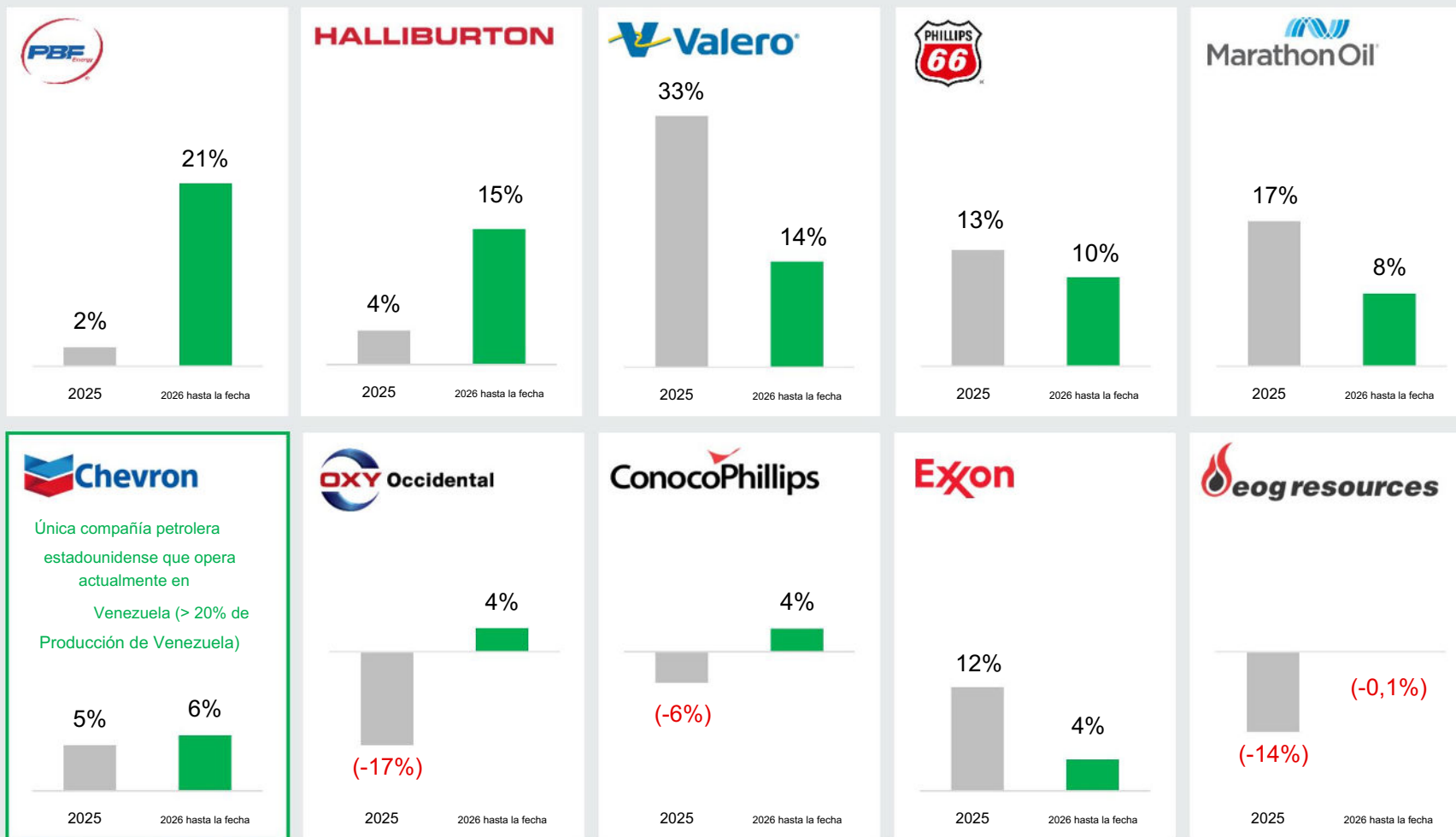
Fuente: (1) Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026.

Las reservas de petróleo de EE. UU. después de Venezuela



Muchas acciones petroleras estadounidenses en 2026 ya han igualado o superado su desempeño anual completo en 2025.

Rendimiento del precio de las acciones de algunos productores y refinadores de petróleo de EE. UU. (hasta el año 2026)



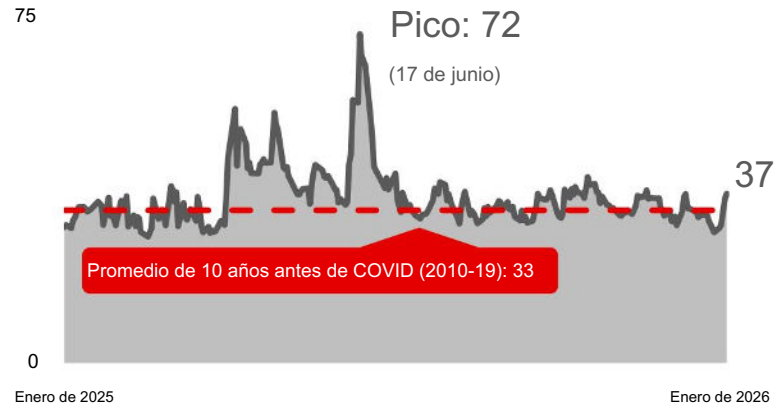
Fuente: (1-10) Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026. 2025 representa el rendimiento del año completo. Conoco Phillips, Occidental y EOG Res en ejes diferentes muestran rendimientos negativos.

La volatilidad del mercado está muy por debajo de los umbrales de estrés

Volatilidad de las acciones (VIX)



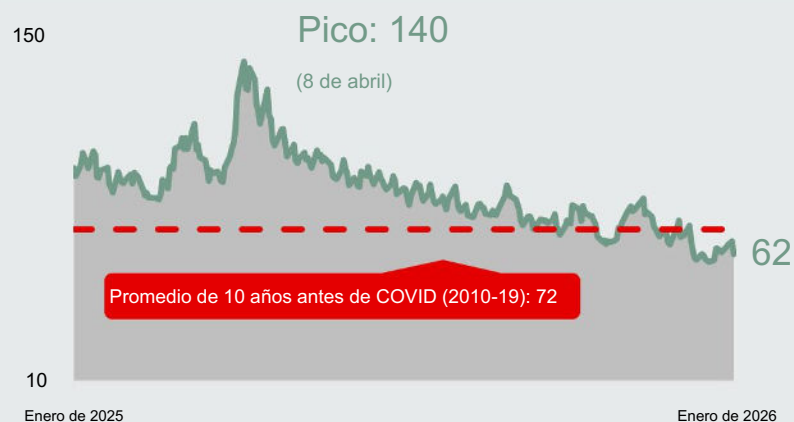
Volatilidad del petróleo (OVX)



Volatilidad de la moneda (CVIX)



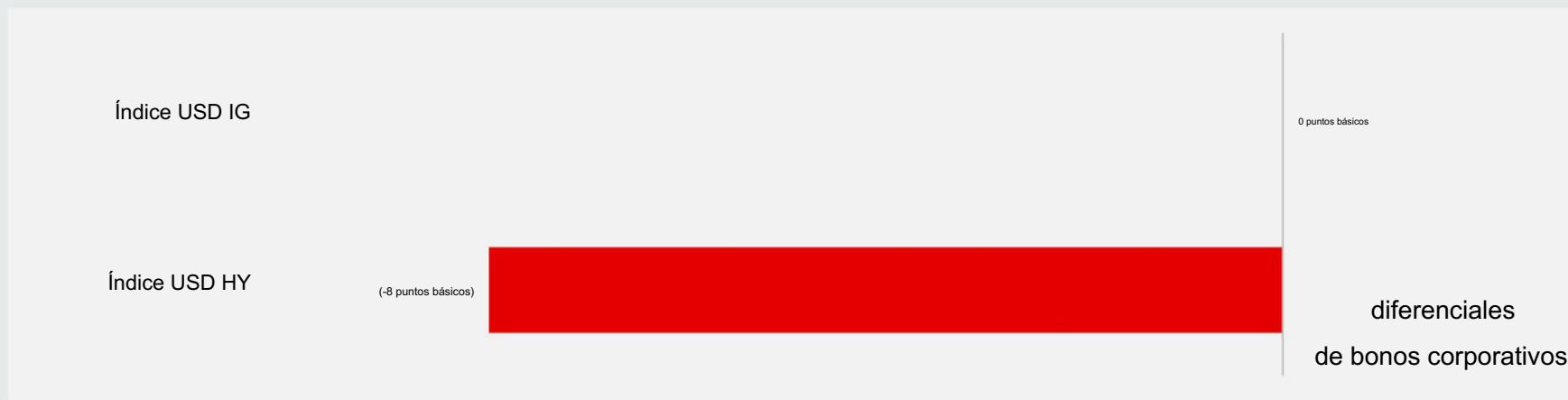
Volatilidad de las tasas (MOVE)



Fuente: (1-4) Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026.

Los mercados de bonos gubernamentales y corporativos se mantienen estables

Rendimientos de los bonos gubernamentales y corporativos en lo que va de 2026

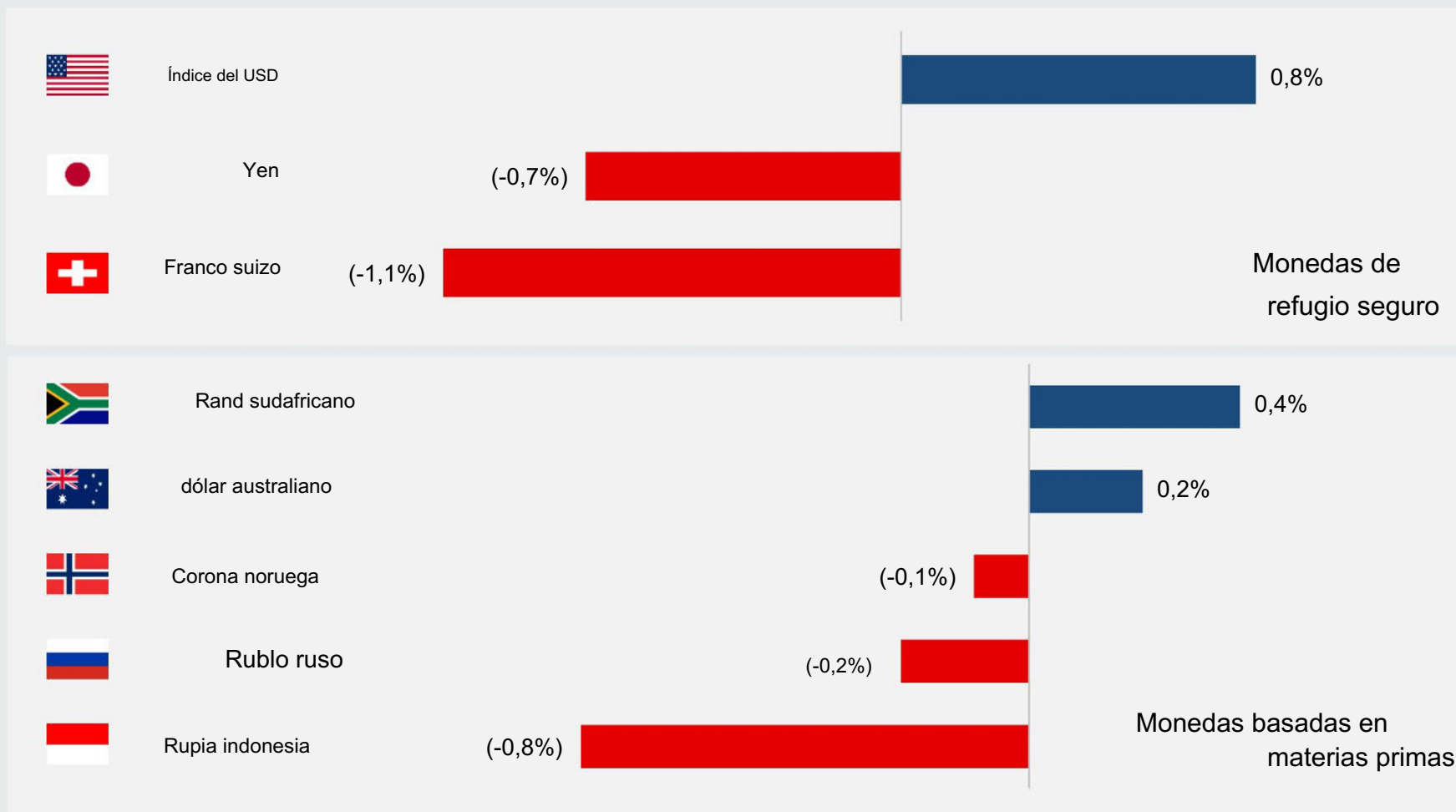


Fuente: (1) Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026. IG y HY son cambios en OAS.

Monedas de refugio seguro y de materias primas

No se tiene en cuenta el riesgo geopolítico importante

Monedas en 2026 hasta la fecha

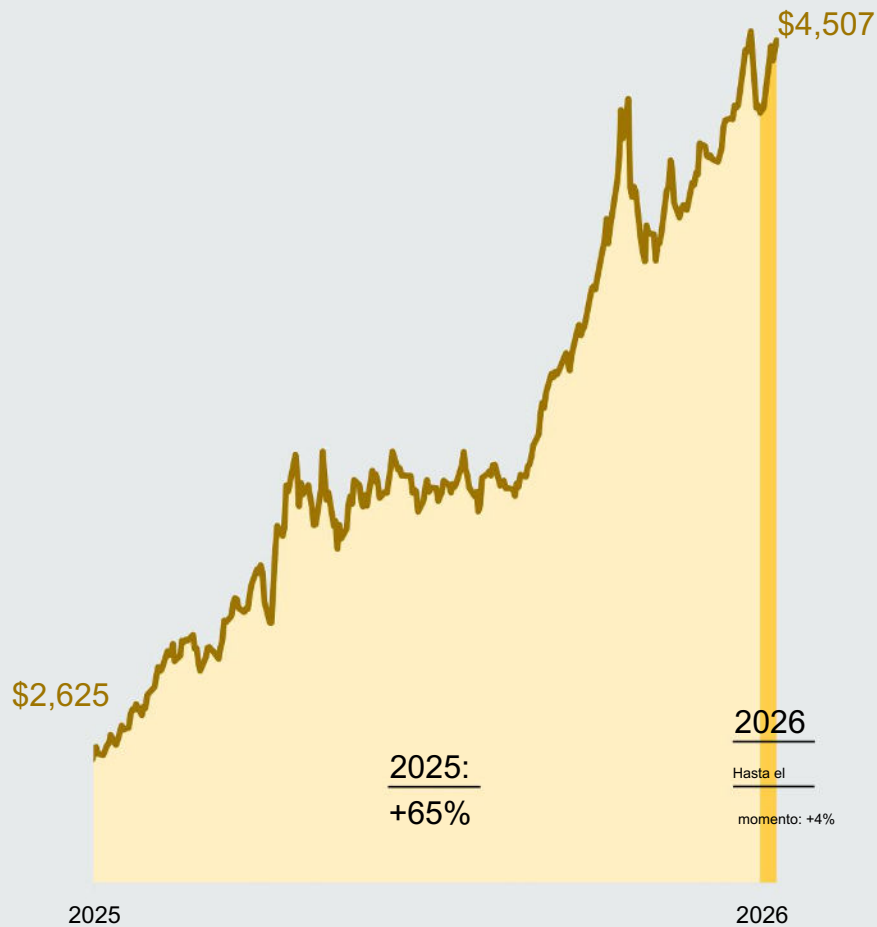


Fuente: (1-2) Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026. Divisas frente al dólar estadounidense.

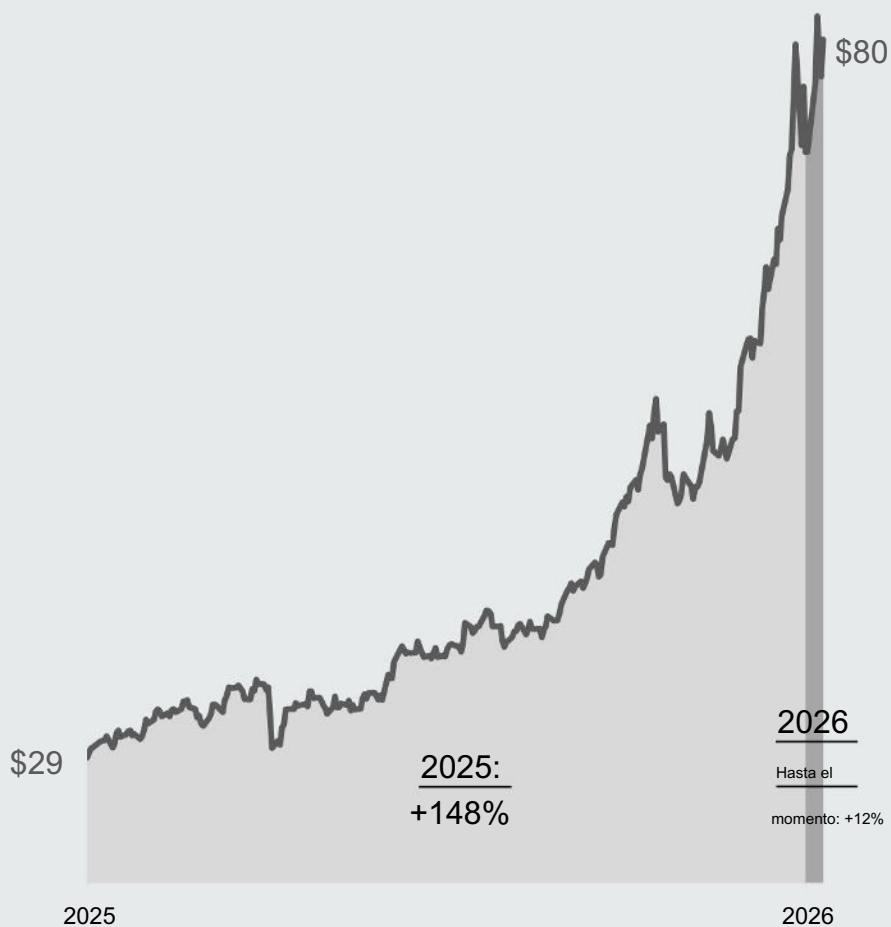
Los metales preciosos siguen superando a los demás



Oro desde el 1 de enero de 2025



Plata desde el 1 de enero de 2025

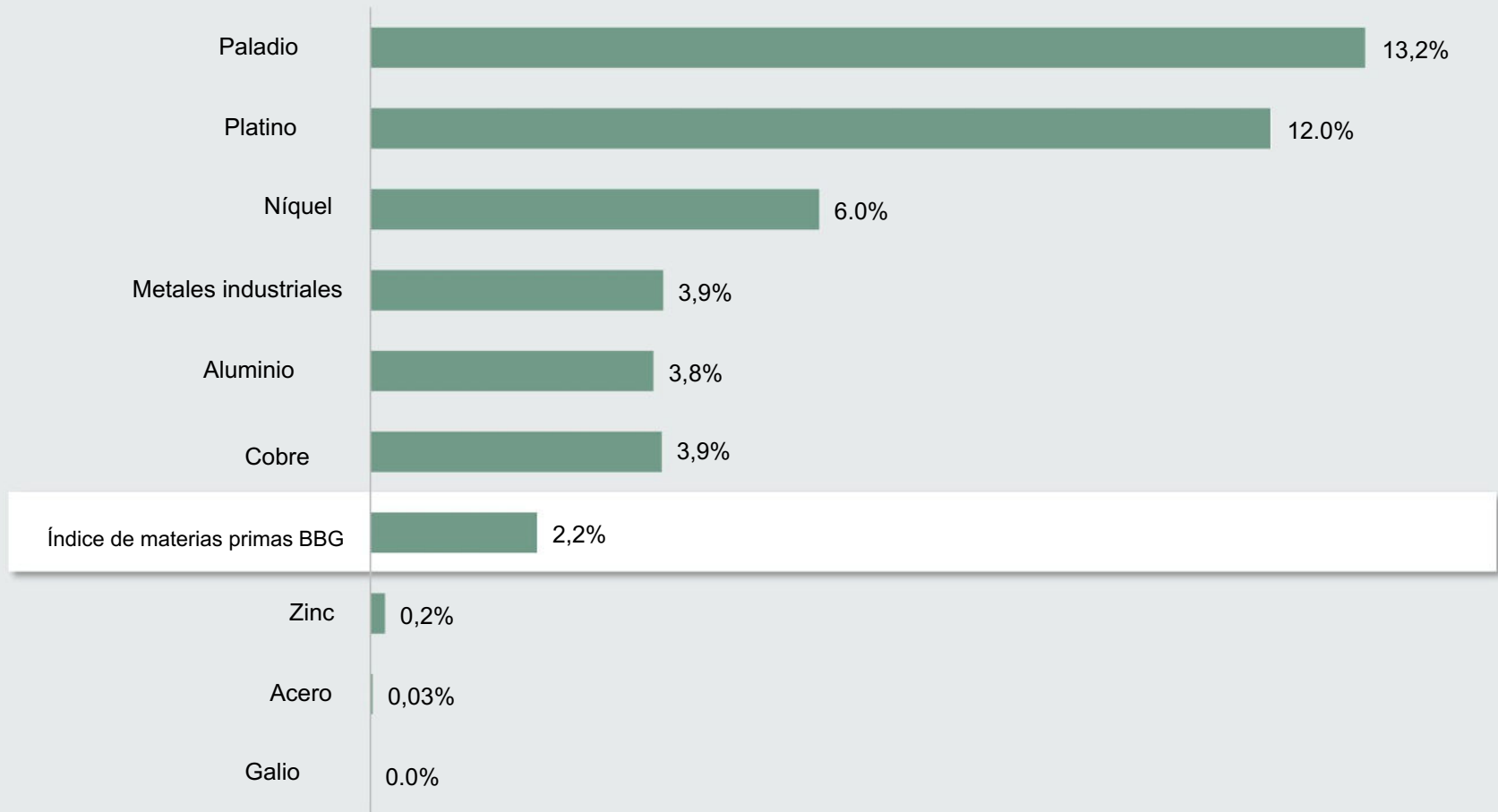


Fuente: (1-2) Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026.

Los metales industriales suben

Desarrollo de IA y reconstrucción de Venezuela

Desempeño del mercado de metales industriales en 2026 hasta la fecha



Fuente: (1) Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026. El índice de materias primas representa el rendimiento total. El galio es galio metálico de China al 99,99 % FOB.

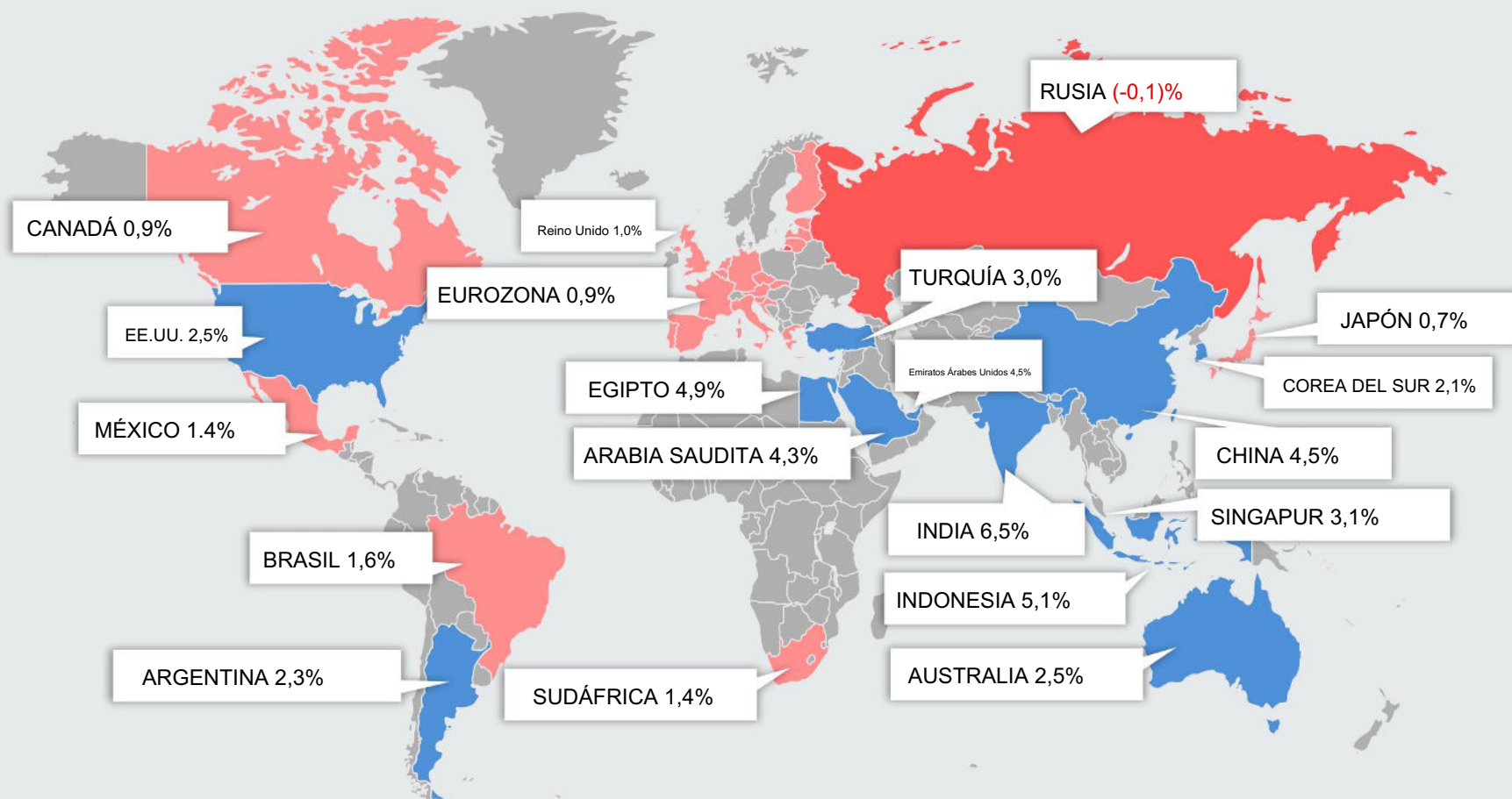
Apéndice



Crecimiento del PIB en 2026

Crecimiento del PIB de 2026, interanual







■ < 0% ■ 0% – 1,9% ■ 2% +









Fuente: (1) Oxford Economics. Datos al 9 de enero de 2026.

Previsiones económicas mundiales para 2026

Previsiones de crecimiento del PIB, interanual

Región	2025E	2026E	
América del norte			
 <small>Estados Unidos</small>	2.0%	2,5%	↑
 México	0,4%	1,4%	↑
 Canadá	1,7%	0,9%	↓
 Eurozona	1,4%	0,9%	
España	2,9%	2,4%	↓
Finlandia	0,1%	0,9%	↑
Alemania	0,2%	0,7%	↑
Francia	0,9%	0,8%	↓
Italia	0,6%	0,6%	↑
Países Bajos	1,6%	0,5%	↓
Irlanda	13,3%	(-0,6%)	↓
Otra Europa			
Polonia	3,5%	3,8%	↑
Turquía	3,8%	3,0%	↓
Suecia	1,9%	2,4%	↑
República Checa	2,5%	2,2%	↓
Noruega	1,5%	2,2%	↑
 <small>Reino Unido</small>	1,4%	1,0%	↓
Suiza	1,2%	0,9%	↓
Dinamarca	2,2%	0,6%	↓
 Rusia	0,5%	(-0,1%)	↓

Región	2025E	2026E	
Asia Pacífico			
 India	7,7%	6,5%	↓
Indonesia	5,0%	5,1%	↑
 Porcelana	4,8%	4,5%	↓
Singapur	4,4%	3,1%	↓
 Australia	1,9%	2,5%	↑
Corea del Sur	1,1%	2,1%	↑
Nueva Zelanda	0,7%	1,8%	↑
 Japón	1,3%	0,7%	↓
América Latina			
Colombia	2,7%	3,0%	↑
Argentina	4,2%	2,3%	↓
Chile	2,5%	2,2%	↓
 Brasil	2,6%	1,6%	↓
Orientes Medio y Norte de África			
Katar	2,6%	6,4%	↑
Egipto	5,1%	4,9%	↓
Oriente Medio y África del Norte			
 Arabia Saudita	4,6%	4,3%	↓
África subsahariana	3,9%	3,9%	↓
Kuwait	2,0%	3,4%	↑
Omán	2,1%	2,3%	↑
Sudáfrica	1,3%	1,4%	↑

Fuente: (1) Oxford Economics. Datos al 9 de enero de 2026.

Pronósticos monetarios globales para 2026

Par de divisas	Lugar (9 de enero)	primer trimestre de 2026	Segundo trimestre de 2026	tercer trimestre de 2026	cuarto trimestre de 2026
EUR/USD	1.16	1.18	1.20	1.22	1.24
GBP/USD	1.34	1.35	1.35	1.36	1.38
USD/JPY	158	152	150	148	146
USD/CNY	6.98	6,95	6.90	6.85	6.80
AUD/USD	0,67	0,68	0,69	0,70	0,71
<small>Dólar neozelandés/dólar estadounidense</small>	0,57	0,59	0.60	0.60	0,61
USD/CAD	1.39	1.38	1.37	1.35	1.34
USD/NOK	10.10	10.00	9.83	9.75	9.60
USD/SEK	9.21	9.07	8.83	8.61	8.39
USD/CHF	0.80	0.80	0,79	0,78	0,77
USD/MXN	17,97	18.20	18.00	17,90	17.80
USD/BRL	5.35	5.30	5.30	5.45	5.50
USD/CLP	894	900	880	870	860

Fuente: (1) Perspectiva Anual de Divisas de MUFG – Enero de 2026. (Derek Halpenny). Bloomberg.

Pronósticos de tasas globales de MUFG para 2026

	Lugar (9 de enero)	primer trimestre de 2026		Segundo trimestre de 2026		tercer trimestre de 2026		cuarto trimestre de 2026	
		Consenso de MUFG	Consenso de MUFG	Consenso de MUFG	Consenso de MUFG	Consenso de MUFG	Consenso de MUFG	Consenso de MUFG	Consenso de MUFG
Fondos federales	3,75%	3,50%	3,57%	3,00%	3,40%	2,75%	3,27%	2,75%	3,22%
2 años UST	3,53%	3,50%	3,44%	3,13%	3,37%	3,00%	3,33%	2,88%	3,32%
UST de 5 años	3,76%	3,75%	3,65%	3,38%	3,61%	3,25%	3,61%	3,13%	3,61%
UST de 10 años	4,16%	4,13%	4,11%	3,88%	4,10%	3,75%	4,09%	3,63%	4,11%
UST de 30 años	4,81%	4,63%	4,72%	4,38%	4,68%	4,25%	4,66%	4,13%	4,67%

Fuente: (1) MUFG Global Macro Research (George Goncalves). Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026. Los fondos federales se encuentran en su límite superior.

Pronósticos de materias primas para 2026

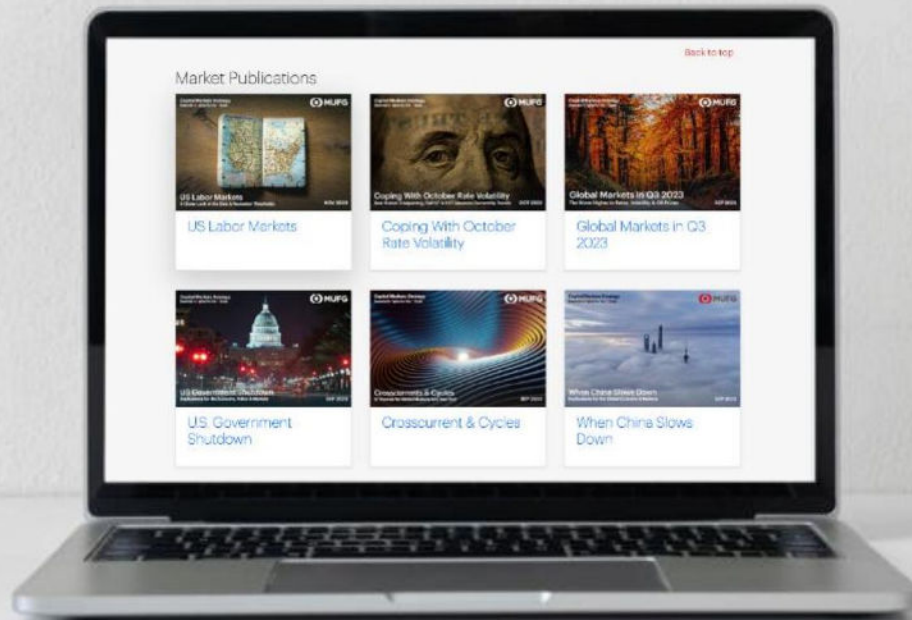
	Lugar (9 de enero)	primer trimestre de 2026	Segundo trimestre de 2026	tercer trimestre de 2026	cuarto trimestre de 2026
WTI	\$59	\$57	\$57	\$58	\$58
Brent	\$63	\$60	\$60	\$61	\$60
Gas natural de EE. UU.	\$3.14	\$3.97	\$3.67	\$3.85	\$4.17
Gas natural europeo	28 €	30 €	29 €	27 €	29 €

Fuente: (1) Bloomberg. Datos al 9 de enero de 2026. Las previsiones son del consenso de Bloomberg.



MÁS INFORMACIÓN

Haga clic o escanee el código QR para ver informes anteriores, notas de políticas y más.



Acerca de los autores



Tom Joyce

Director general
Estratega de Mercados de Capital
Nueva York, NY

Tom.Joyce@mufgsecurities.com
(212) 405-7472

Role

Tom Joyce es Director General y Estratega de Mercados de Capitales en el área global de mercados de capitales y banca de inversión de MUFG. Con sede en Nueva York, Tom dirige un equipo que crea contenido analítico personalizado para empresas multinacionales del S&P 500.

Su equipo proporciona un análisis en profundidad sobre el impacto de la dinámica económica, política, de políticas públicas y regulatoria en los mercados de crédito, divisas, tasas y materias primas de Estados Unidos.

Experiencia:

Tom cuenta con más de 30 años de experiencia en banca de inversión en Nueva York, Londres, Hong Kong y San Francisco. Creó y desarrolló el área de Estrategia de Mercados de Capital, asesorando a altos ejecutivos corporativos (Consejos, CEO, CFO y Tesoreros) sobre las omnipresentes fuerzas macroeconómicas que impulsan los mercados. También participa como ponente en decenas de eventos corporativos cada año, incluyendo reuniones de Consejos de Administración, sesiones del Comité Ejecutivo de CEO, reuniones externas de CFO y Tesorería, eventos y conferencias de liderazgo corporativo.

Educación

La formación académica de Tom incluye un año de estudio en la Universidad de Oxford de 1991 a 1992, una Licenciatura en Ciencias Políticas del Holy Cross College en 1993 y un MBA de la Kellogg Business School de la Universidad Northwestern en 2000.

Personal

Tom reside en New Canaan, Connecticut, con su esposa y sus cuatro hijos, donde anteriormente formó parte del Consejo Directivo de la Biblioteca de New Canaan. Tom también forma parte del Consejo Presidencial del Holy Cross College.

Acerca de los autores



Stephanie Kendal

vicepresidente

Estratega de Mercados de Capital
Nueva York, NY

Stephanie.Kendal@mufgsecurities.com (212)
405-7443

Role

Stephanie Kendal es vicepresidenta del grupo de Estrategia de Mercados de Capital de MUFG, dentro del área de mercados de capitales globales y banca de inversión. El equipo proporciona contenido de mercado a clientes corporativos para facilitar la toma de decisiones estratégicas. Sus áreas de enfoque incluyen el impacto de la dinámica económica, política, de políticas públicas y regulatoria en los mercados de crédito, divisas, tasas y materias primas de EE. UU.

Experiencia

Stephanie ha pasado casi ocho años como estratega de mercados de capitales. Es miembro activo del equipo de reclutamiento de la Universidad de Michigan y se centra en la iniciativa de reclutamiento de diversidad en MUFG. Stephanie también forma parte del Consejo de Diversidad, Igualdad e Inclusión (DEI), Cultura y Filantropía (DCP) de MUFG.

Educación

Stephanie se graduó con honores de la Universidad de Michigan.

Ross School of Business con una Licenciatura en Administración de Empresas .

Personal

Stephanie participa en el programa iMentor de la ciudad de Nueva York, donde asesora a estudiantes de secundaria en su camino hacia la graduación universitaria. También es voluntaria en Experience Camps, un programa gratuito de campamento de verano para niños en duelo, como directora adjunta del programa.



Ángela Sun

Asociado

Estratega de Mercados de Capital
Nueva York, NY

Angela.Sun@mufgsecurities.com (212)
405-6952

Role

Angela Sun es asociada del grupo de Estrategia de Mercados de Capital de MUFG dentro del negocio global de mercados de capital y banca de inversión. El equipo proporciona contenido de mercado a clientes corporativos para facilitar la toma de decisiones estratégicas. Sus áreas de enfoque incluyen el impacto de la dinámica económica, política, de políticas públicas y regulatoria en los mercados de crédito, divisas, tasas y materias primas de EE. UU.

Experiencia

Angela anteriormente realizó prácticas en MUFG trabajando en Mercados de Capital dentro de las divisiones de Mercados de Capitales de Acciones y Finanzas Apalancadas. También es miembro activo del equipo de reclutamiento de la Universidad Carnegie Mellon.

Educación

Angela se graduó con honores de la Escuela de Negocios Tepper de la Universidad Carnegie Mellon con una licenciatura en Administración de Empresas, especialización en Estadística y una especialización secundaria en Diseño de Medios. Fue miembro de la fraternidad empresarial Alpha Kappa Psi y de la Asociación de Emprendimiento de Pregrado.



Haga clic o escanee el código QR para ver informes anteriores, notas de políticas y más.



Descargo de responsabilidad

La información aquí presentada es meramente informativa y no debe utilizarse ni considerarse como un estudio de inversión, una propuesta ni una solicitud de oferta para la venta, compra o suscripción de valores u otros instrumentos financieros. Ni esta ni ninguna otra comunicación preparada por MUFG Bank, Ltd.

("MUFG Bank"), MUFG Securities Americas Inc. u otras empresas del grupo MUFG (colectivamente, "MUFG") constituyen o deben interpretarse como asesoramiento de inversión, una recomendación o propuesta para realizar una transacción o seguir una estrategia en particular, o cualquier declaración sobre la probabilidad de que una transacción o estrategia en particular sea efectiva en vista de sus objetivos u operaciones comerciales. Antes de realizar cualquier transacción, le recomendamos obtener el asesoramiento financiero, legal, contable y de otro tipo que sea adecuado según las circunstancias. En cualquier caso, la decisión de realizar una transacción será exclusivamente suya y no se basará en la información preparada o proporcionada por MUFG. Por la presente, MUFG declina cualquier responsabilidad ante usted en relación con la caracterización o identificación de los términos, condiciones, cuestiones o riesgos legales, contables o de otro tipo que puedan surgir en relación con cualquier transacción o estrategia comercial. MUFG no actúa ni pretende actuar en modo alguno como asesor ni en calidad de fiduciario.

Cierta información contenida en esta presentación se ha obtenido o derivado de fuentes de terceros y se considera correcta y fiable, pero no ha sido verificada de forma independiente. Si bien MUFG considera que las declaraciones fácticas aquí contenidas y cualquier suposición en la que se base la información aquí contenida son, en todos los casos, exactas, MUFG no realiza ninguna declaración ni garantiza dicha exactitud y no será responsable de ninguna inexactitud en dichas declaraciones o suposiciones. Tenga en cuenta que MUFG puede haber emitido, y podría emitir en el futuro, otros informes que sean incoherentes con la información aquí expuesta o que lleguen a conclusiones diferentes. Dichos otros informes, si los hubiera, reflejan las diferentes suposiciones, opiniones o métodos analíticos de los analistas que los prepararon, y MUFG no tiene la obligación de garantizar que dichos informes se pongan en su conocimiento. Además, la información puede no estar actualizada debido, entre otras cosas, a cambios en los mercados financieros o el entorno económico, y MUFG no tiene la obligación de actualizar la información contenida en esta presentación. Esta presentación no pretende pronosticar ni predecir eventos futuros. El rendimiento pasado no garantiza ni indica resultados futuros. Los precios aquí presentados (excepto los identificados como históricos) son meramente indicativos y no representan cotizaciones firmes ni de precio ni de volumen. Esta presentación ha sido elaborada por miembros de nuestro equipo de estrategia de mercados de capitales y no representa necesariamente la opinión de MUFG.

Esta presentación es propiedad de MUFG Securities y no puede citarse, circularse ni hacerse referencia a ella de ningún otro modo sin nuestro consentimiento previo por escrito.

No obstante esto, MUFG Securities no será responsable de ninguna manera por ninguna consecuencia o pérdida (incluyendo, entre otras, cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente, pérdida de ganancias y daños) que surja de cualquier confianza en o uso de esta presentación y no acepta ninguna responsabilidad legal ante ningún inversor que reciba directa o indirectamente este material.

Circular 230 del IRS: MUFG Securities no ofrece asesoramiento fiscal. Por consiguiente, cualquier análisis de asuntos fiscales estadounidenses incluido en este documento (incluido cualquier... Los anexos) no están destinados ni escritos para ser utilizados, y no pueden usarse, en relación con la promoción, comercialización o recomendación por parte de alguien no afiliado a MUFG Securities de ninguno de los asuntos aquí abordados o con el propósito de evitar sanciones relacionadas con impuestos de los EE. UU.

El logotipo y el nombre de MUFG son una marca de servicio de Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. y pueden ser utilizados por esta u otras empresas del grupo MUFG con fines de marca o marketing. Entre las empresas del grupo se incluyen MUFG Bank, MUFG Americas Capital Leasing & Finance, LLC, Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation, MUFG Securities Americas Inc. y las actividades de depósito realizadas por las filiales bancarias de MUFG, incluyendo, en Estados Unidos, MUFG Bank.

MUFG Bank NO es miembro de la FDIC y sus productos de depósito NO están asegurados por la FDIC ni por ninguna otra agencia gubernamental.

© 2026 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. Todos los derechos reservados.