

El enigma de Venezuela

Presentación especial al 39º Congreso de la AIGLP

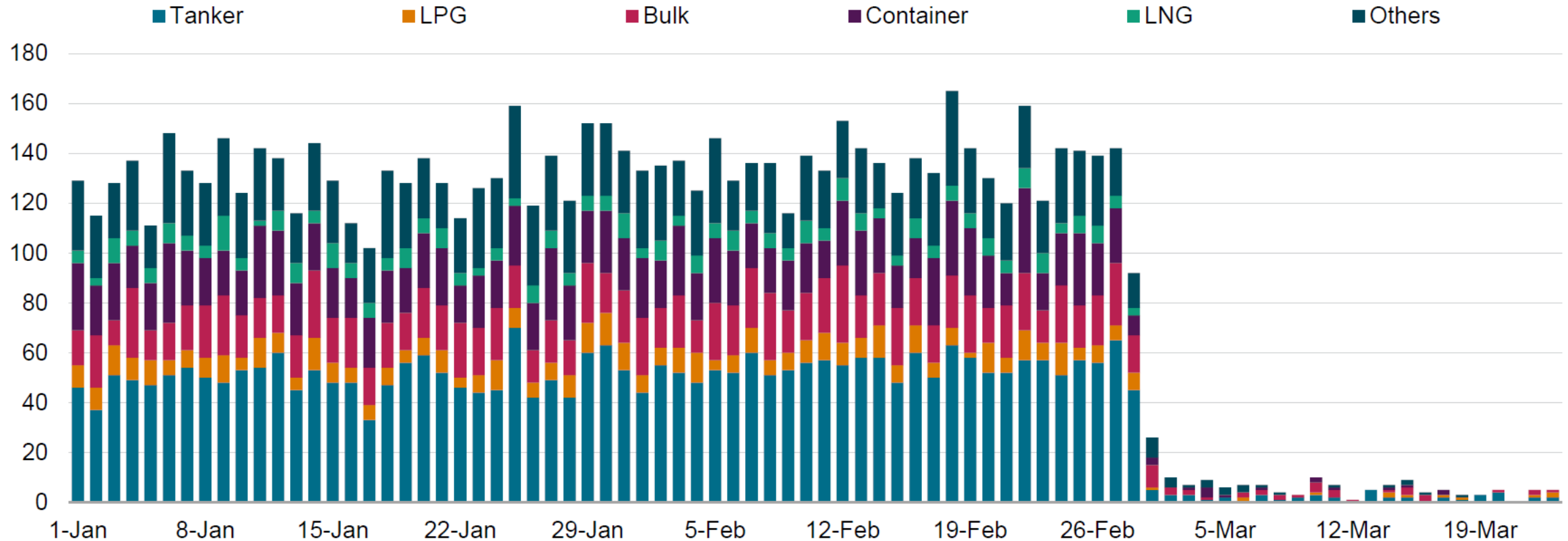
Fernando Covas / Director & Líder NGLs para
Latinoamérica, Europa, CEI y África

26 de marzo de 2026



El primer efecto de la Guerra en Medio Oriente fue una reducción en los flujos por el estrecho de Ormuz

Vessels crossing Strait of Hormuz, by type, unique daily count



Data compiled Mar. 24, 2026

Note that increased AIS signal jamming in the Strait of Hormuz is causing vessel position anomalies. Counts include transits in both directions through the Strait; each vessel is counted once per day.

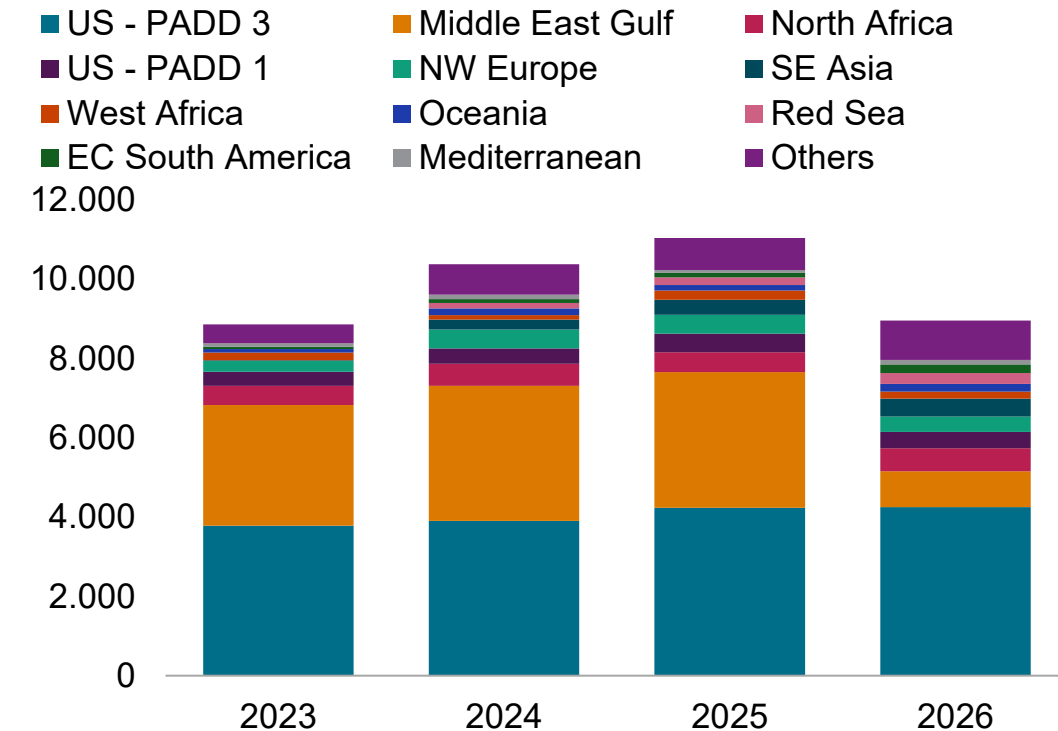
Source: S&P Global MINT, S&P Global Commodities at Sea.

© 2026 S&P Global.

Ahora estamos en una crisis de abastecimiento global: Se está cargando más GLP en otras regiones, pero no lo suficientes para cubrir el déficit

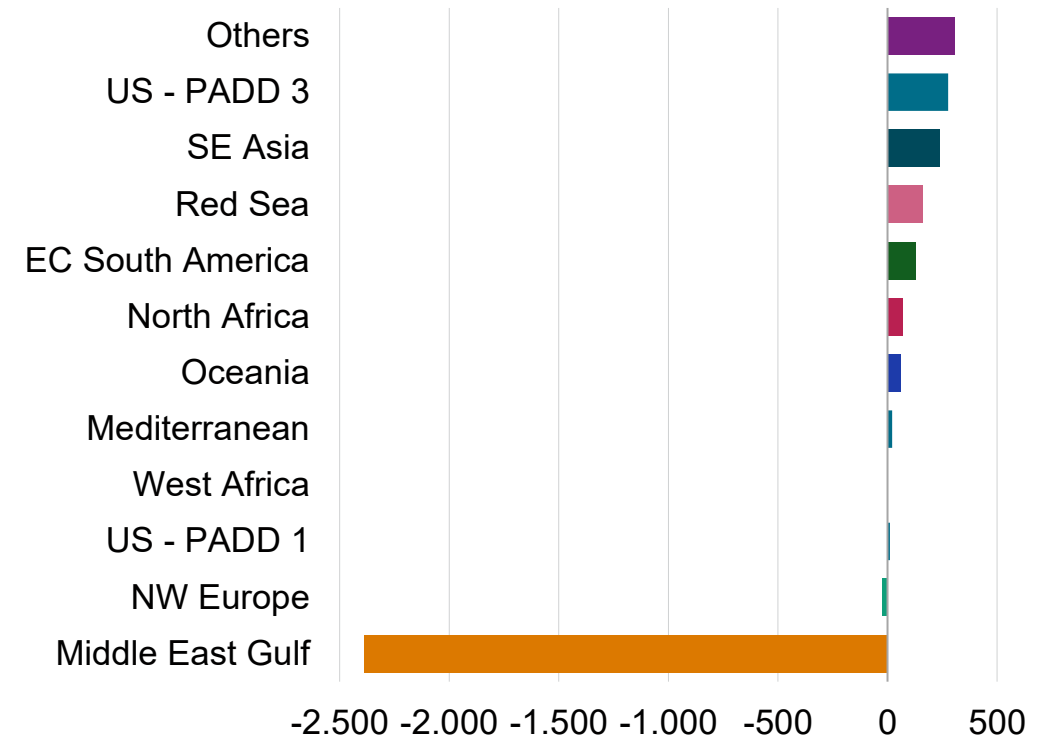
Total LPG loadings for the period March 1-25 by year and loading region

Thousand metric tons



Change in regional waterborne LPG loadings, Mar 1-25 2026 vs. 3-Year average

Thousand metric tons

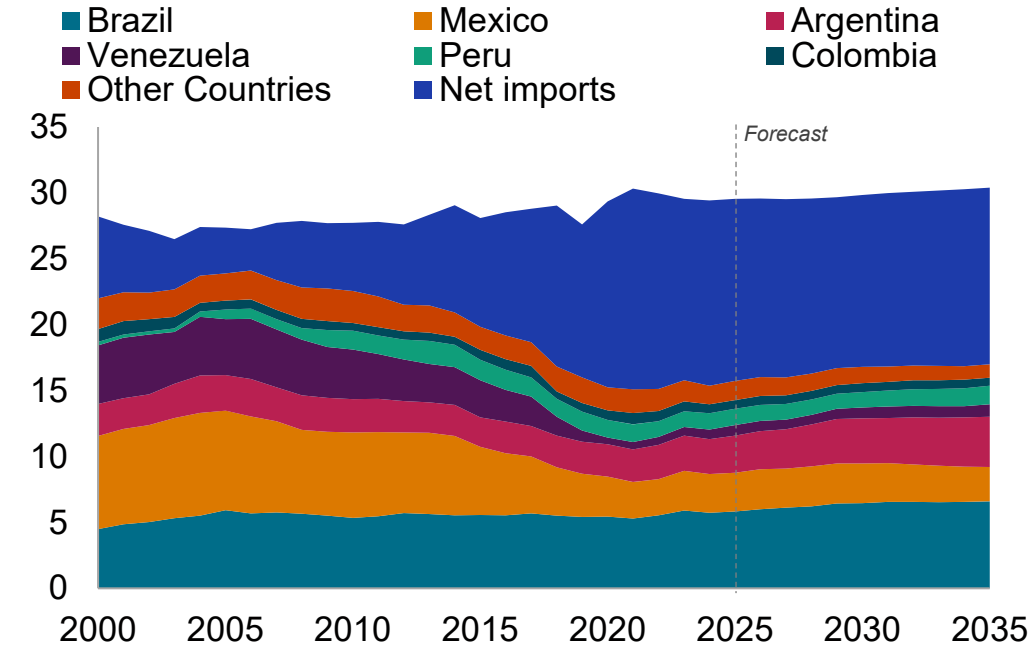


Data compiled March 24, 2026.
 "Others" represents Far East, WC North America, US - PADD 5, Caribs, Baltic Sea, Russia - Baltic Sea, WC South America, Indian Subcontinent, Black Sea, Russia - Black Sea, and East Africa.
 Source: S&P Global Commodities at Sea.
 © 2026 S&P Global.

Venezuela no puede amortiguar el impacto en el abastecimiento y los precios en la region, aún si tiene los recursos petroleros para hacerlo

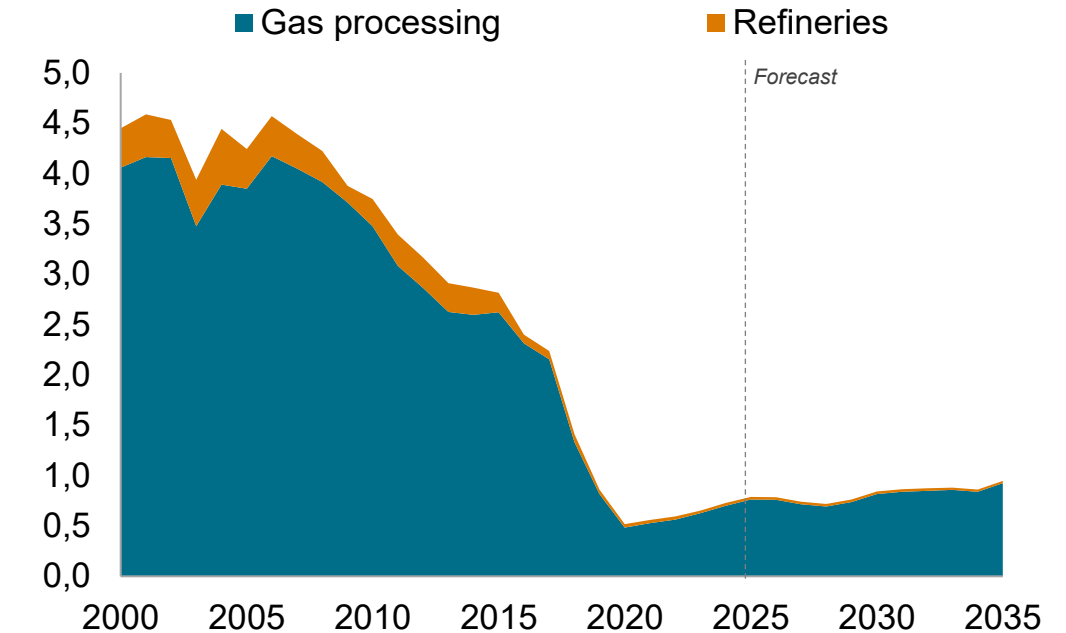
Latin America LPG supply by country

Million metric tons



Venezuela LPG supply by source

Million metric tons

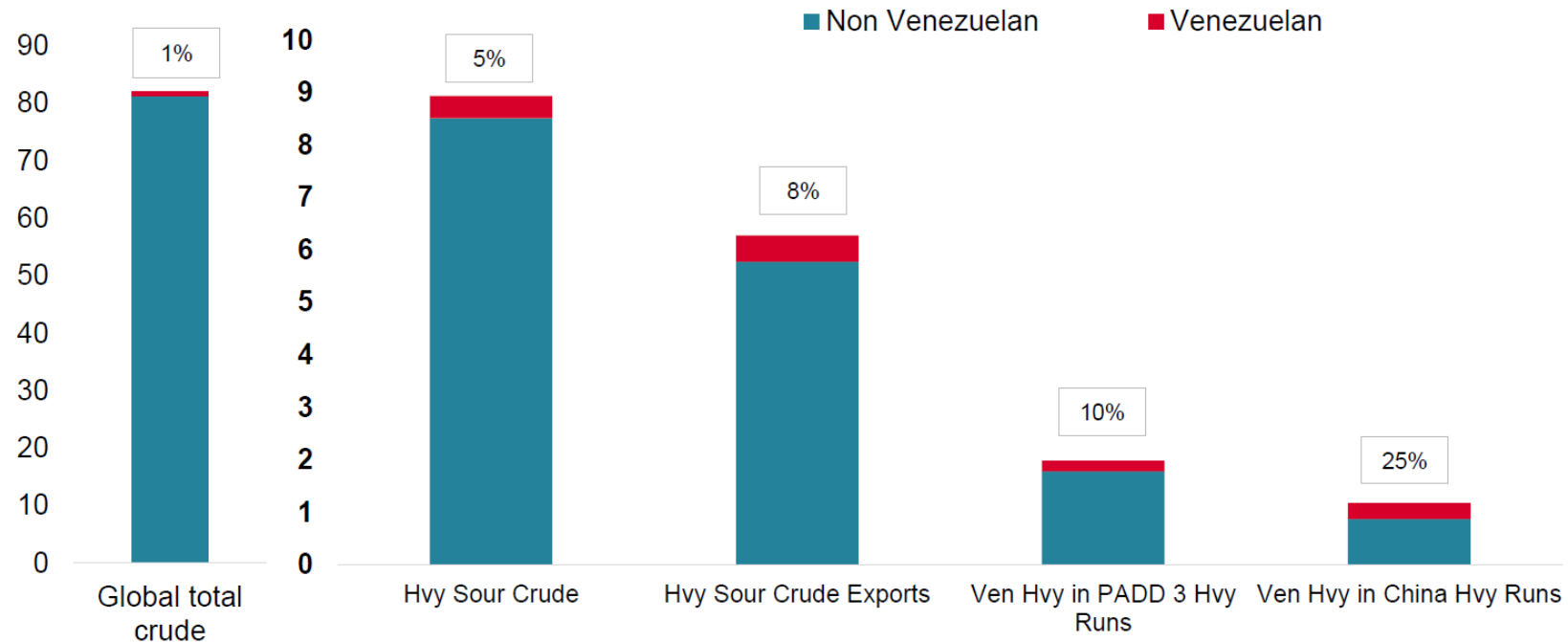


El suministro de GLP venezolano ha disminuido enormemente: apenas representa el 17% de su pico en 2025 (0,8 vs. 4,6 millones de toneladas)

Data compiled Sep. 22, 2025.
Source: S&P Global Energy.
© 2026 S&P Global.

El crudo venezolano representa una pequeña parte del mercado global, pero es importante para el procesamiento de crudo pesado en algunas regiones

Venezuelan crude share
million b/d



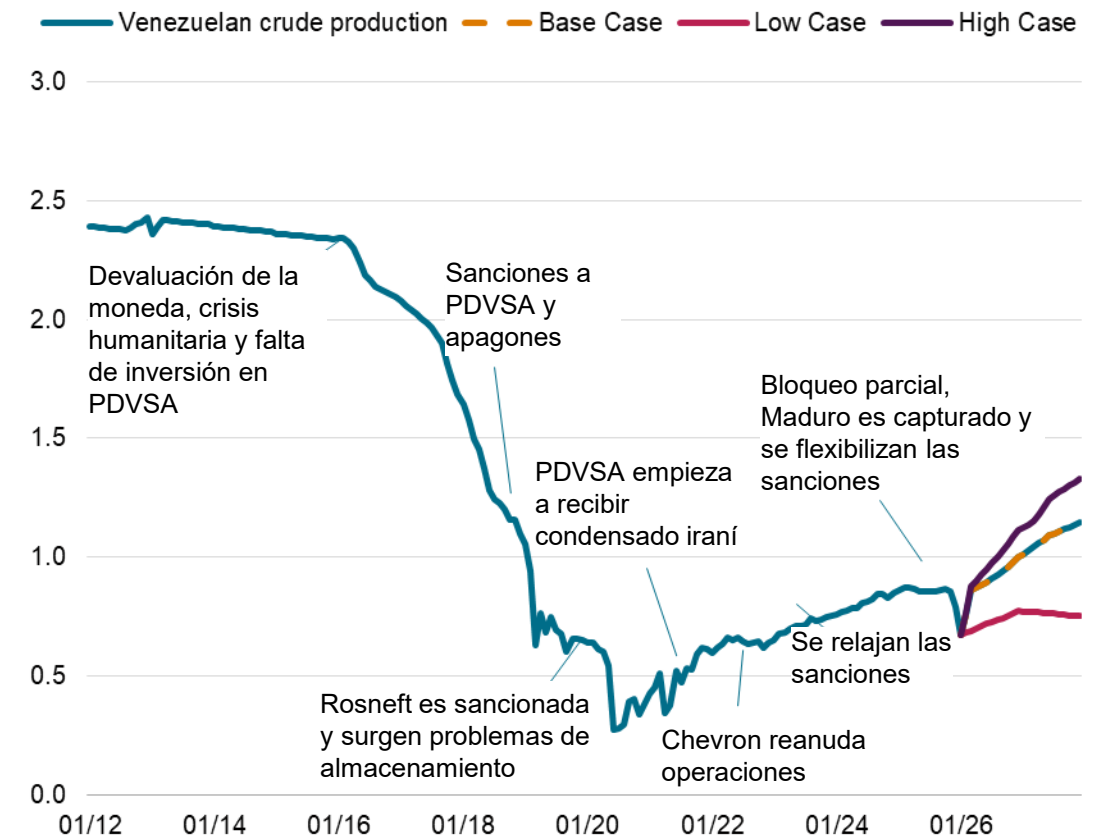
Hay un déficit de 14 millones de barriles diarios a raíz de la guerra en Irán: los >1M de barriles diarios de Venezuela no cambian este panorama

Data compiled Mar. 23, 2026.
Data basis: 2024
Source: S&P Global Energy.
© 2026 S&P Global.

La producción venezolana lleva tiempo en declive; podría aumentar a 1,1 millones de barriles diarios en 1-2 años, pero requiere inversión y estabilidad

- La producción petrolera venezolana cayó a 670,000 b/d en enero, un 15% menos que en diciembre de 2025.
 - La caída se debió a altos niveles de almacenamiento tras sanciones que bloquearon buques que transportaban crudo venezolano.
 - El exceso de almacenamiento obligó a cerrar campos, principalmente en la Faja del Orinoco.
- Escenario base: La producción se recupera a niveles previos al bloqueo en el primer trimestre de 2026.
 - Chevron, Repsol y posiblemente Maurel & Prom podrían aumentar la oferta en los próximos dos años.
 - Producción promedio de 845,000 b/d en 2026 y 1.1 millones b/d en 2027.
 - La recuperación se da por la resolución de la crisis de almacenamiento, mayor exportación (redirigida de China a la Costa del Golfo en EEUU), estabilidad política y nuevas inversiones de Chevron y Repsol. Orinoco y el occidente aumentan la producción en 250,000 b/d sobre los niveles previos al bloqueo.
- Escenario alto: Obstáculos mínimos, mayor inversión de Chevron y Repsol: la producción sube 450,000 b/d sobre los niveles previos al bloqueo.
- Escenario bajo: Inestabilidad política mantiene o endurece sanciones, la crisis de almacenamiento persiste y la producción sigue baja.

Venezuelan crude production scenarios (million b/d)



Data compiled Feb. 26, 2026.

PDVSA = Petróleos de Venezuela SA; Rosneft = PJSC Rosneft Oil Co.

Source: S&P Global Energy.

Venezuela sí tiene “materia prima”, pero no todos los recursos llevarán a aumentar la producción de GLP

- Gas asociado al crudo: el mayor potencial inmediato
 - Venezuela quema o ventea hasta ~2.000 MMpcd de gas: entre los países con mayor quema del mundo.
 - Principalmente en Monagas, Anzoátegui y Faja del Orinoco, zonas con producción petrolera activa
 - Esto significa que el insumo para producir GLP ya está siendo producido... pero se pierde.
- Con inversiones moderadas en compresión, transporte a plantas existentes, etc. se podría recuperar una parte del gas hoy quemado y convertir una fracción de ese gas en LGN y GLP.
- Gas no asociado: gran potencial, pero no inmediato para GLP
 - Proyectos como Cardón IV (Repsol–Eni) ya producen gas no asociado, pero están orientados a la generación eléctrica, consumo industrial y sustitución de líquidos.
- El gas no asociado venezolano es mayoritariamente gas seco, con bajo contenido de propano y butano.
 - Aumenta la oferta energética, pero no es la fuente principal de GLP.

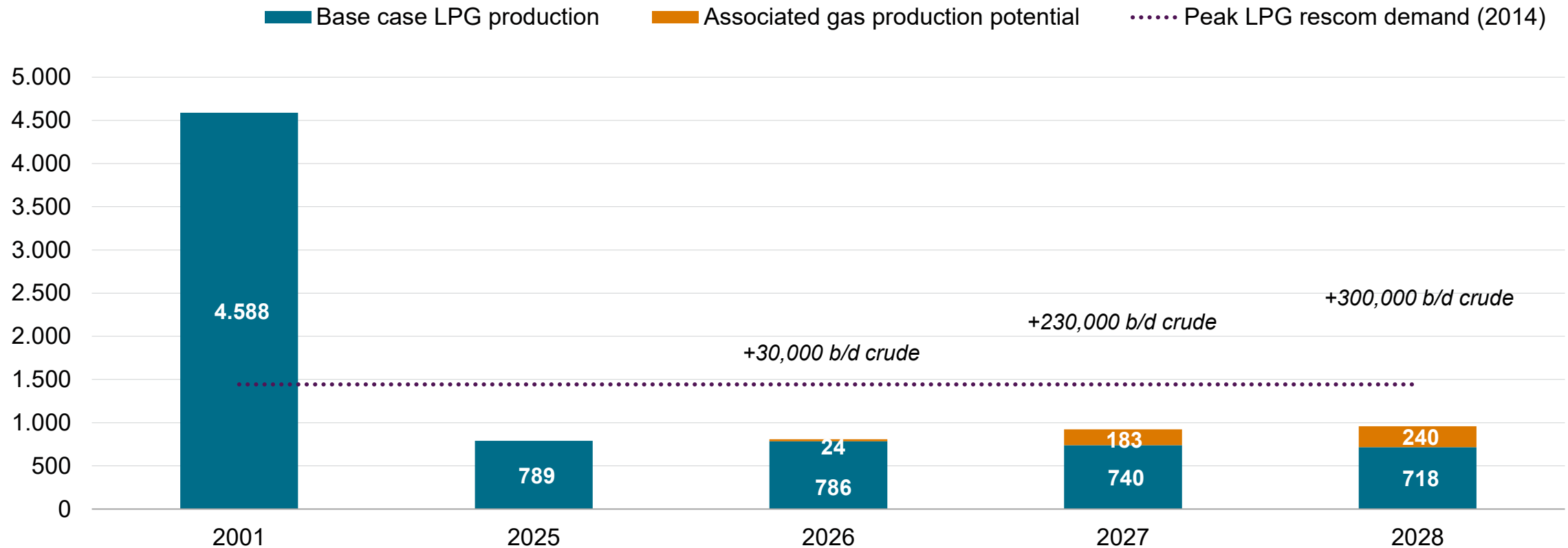
Pero, hay limitaciones reales:

- Deterioro severo de estaciones de flujo y compresores
- Falta de energía eléctrica confiable
- Déficit de mantenimiento y repuestos
- Restricciones financieras y contractuales

El aumento de la producción de gas asociado podría generar entre 0,02 y 0,24 millones de toneladas de GLP adicionales a corto plazo

Venezuela LPG production potential

Thousand mt



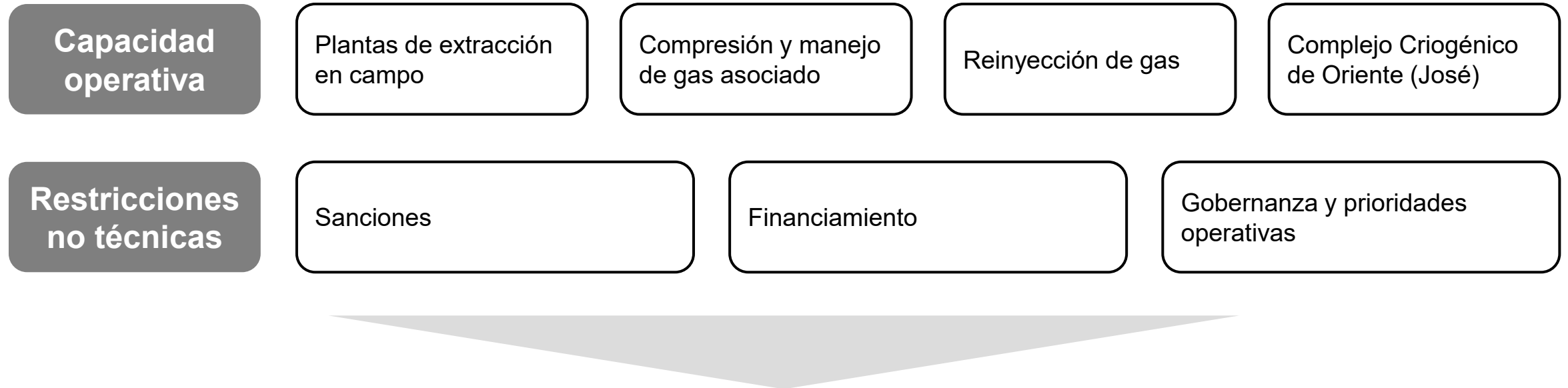
Data compiled Feb. 26, 2026.

These estimates are based on a potential 30 kbpd of additional crude oil production over the next 6 months to a year, and an additional 300 kbpd in 12-24 months, which would result in increased associated gas production. This case assumes LPG yield from associated gas production remains the same through 2028. Assumes fractionation could remain constrained due to initial investors in Venezuela focusing first on crude and associated gas infrastructure.

Source: S&P Global Energy.

© 2026 S&P Global.

Uno de los principales retos es recuperar la capacidad operativa de José, así como los elementos no técnicos



En Venezuela se queman ~2 Bcf/d de gas o ~3-4 millones de toneladas anuales de GLP; suficiente para abastecer el mercado interno y volver a ser un exportador relevante sin necesidad de nuevas perforaciones.

Contact us

Primary contact(s)

Fernando Covas

fernando.covas@spglobal.com

Kyle Gatton

kyle.gatton@spglobal.com

Contact us

Americas

+1 800 597 1344

Asia-Pacific

+60 4 296 1125

Europe, Middle East, Africa

+44 (0) 203 367 0681

www.spglobal.com/en/enterprise/about/contact-us.html

www.spglobal.com



© 2026 by S&P Global Inc. All rights reserved.

S&P Global, the S&P Global logo, S&P Global Energy, and Platts are trademarks of S&P Global Inc. Permission for any commercial use of these trademarks must be obtained in writing from S&P Global Inc.

You may view or otherwise use the information, prices, indices, assessments and other related information, graphs, tables and images ("Data") in or on this publication only for your personal use or, if you or your company has a license for the Data from S&P Global Energy and you are an authorized user, for your company's internal business use only. You may not publish, reproduce, extract, distribute, retransmit, resell, create any derivative work from, use in any artificial intelligence system, and/or otherwise provide access to the Data or any portion thereof to any person (either within or outside your company, including as part of or via any internal electronic system or intranet), firm or entity, including any subsidiary, parent, or other entity that is affiliated with your company, without S&P Global Energy's prior written consent or as otherwise authorized under license from S&P Global Energy. Any use or distribution of the Data beyond the express uses authorized in this paragraph above is subject to the payment of additional fees to S&P Global Energy.

S&P Global Energy, its affiliates and all of their third-party licensors disclaim any and all warranties, express or implied, including, but not limited to, any warranties of merchantability or fitness for a particular purpose or use as to the Data, or the results obtained by its use or as to the performance thereof. Data in this publication includes independent and verifiable data collected from actual market participants. Any user of the Data should not rely on any information and/or assessment contained therein in making any investment, trading, risk management or other decision. S&P Global Energy, its affiliates and their third-party licensors do not guarantee the adequacy, accuracy, timeliness and/or completeness of the Data or any component thereof or any communications (whether written, oral, electronic or in other format), and shall not be subject to any damages or liability, including but not limited to any indirect, special, incidental, punitive or consequential damages (including but not limited to, loss of profits, trading losses and loss of goodwill).

ICE index data and NYMEX futures data used herein are provided under S&P Global Energy's commercial licensing agreements with ICE and with NYMEX. You acknowledge that the ICE index data and NYMEX futures data herein are confidential and are proprietary trade secrets and data of ICE and NYMEX or its/their licensors/suppliers, and you shall use best efforts to prevent the unauthorized publication, disclosure or copying of the ICE index data and/or NYMEX futures data.

Permission is granted for those registered with the Copyright Clearance Center (CCC) to copy material above for internal reference or personal use only, provided that appropriate payment is made to the CCC, 222 Rosewood Drive, Danvers, MA 01923, phone +1-978-750-8400. Reproduction in any other form, or for any other purpose, is forbidden without the express prior permission of S&P Global Inc. For article reprints contact: The YGS Group, phone +1-717-505-9701 x105 (800-501-9571 from the U.S.).

For all other queries or requests pursuant to this notice, please contact S&P Global Inc. via email at support.energy@spglobal.com.