

# Repsol cifra en 4.550 millones los fondos “recuperables” en Venezuela

**EFFECTO ‘ERA TRUMP’/** El nuevo marco político en Venezuela y la escalada del crudo por la guerra del Golfo, benefician a Repsol. Podría solucionar un problema histórico y millonario, según su auditor, PwC.

**Miguel Á. Patiño.** Madrid  
Repsol, la mayor petrolera española, ha cifrado en 4.550 millones de euros los fondos que puede recuperar de Venezuela y que ahora están atrapados en el país. La cifra incluye créditos y facturas pendientes de cobro de PDVSA, el monopolio estatal de hidrocarburos. También las provisiones contables que ha ido haciendo Repsol desde hace años para cubrir el deterioro de sus activos en el país, ante la caótica situación del sector de hidrocarburos tras su nacionalización en 2007.

Los datos vienen reflejados en la memoria anual de Repsol, presentada hace unos días. Es la primera vez que la compañía detalla minuciosamente cuánto puede recuperar. Lo hace bajo un análisis que denomina “recuperabilidad” de sus inversiones en Venezuela, sobre todo de cara a la auditoría, de PwC.

Repsol detalla que existe un total de 3.603 millones de euros vinculados a créditos pendientes con PDVSA. De esa cantidad, 584 millones están actualmente como saldo vivo y otros 3.019 millones están provisionados.

Además, existen otros 947 millones en facturas pendientes, por suministro de gas fundamentalmente. De esta cantidad, 379 millones son facturas vivas y otros 568 millones están provisionados.

En total, son 4.550 millones de agujero financiero, de los que 963 millones son deudas y facturas vivas, y 3.587 millones están provisionados. ¿Por qué Repsol ofrece tanto detalle ahora?

**Trump lo cambia todo**  
Muy sencillo. Porque la intervención del Gobierno estadounidense de Trump en Venezuela, el pasado enero, hace vislumbrar una nueva era en el sector de hidrocarburos del país. Se abre la posibilidad de reactivar el mercado. La guerra de Trump contra Irán, además, ha hecho escalar el

**Repsol puede volver a sacar crudo desde Venezuela; el 10 de marzo actualiza su plan estratégico**



**El alza del precio del petróleo, por Irán, pone en situación de rentabilidad el crudo venezolano**

**Si Venezuela mejora, Repsol puede cobrar deudas de PDVSA y liberar provisiones históricas**

**Repsol detalla su situación financiera exacta en Venezuela por primera vez por el nuevo escenario**

Josu Jon Imaz es consejero delegado de Repsol.

precio del Brent a más de 80 dólares el barril, el umbral que en estos momentos se considera idóneo para sacar crudo de Venezuela.

**“Recuperabilidad”**  
Todo esto abre la posibilidad de que Repsol relance su actividad allí y, sobre todo, pueda resolver el enorme agujero

contable que tiene. Repsol había ido haciendo provisiones cada año para cubrir el deterioro contable que le provocaba la situación del país y los impagos de PDVSA. Iba acumulando una especie de hucha para cubrir ese agujero. Contablemente, reducía lo que se conoce como exposición patrimonial, aunque fue-

ra a costa de sacrificar beneficios cada año, apartando ciertas cantidades para nutrir esa hucha de provisiones.

A diciembre de 2025, la exposición era de 276 millones. Es decir, el impacto en el caso de colapso total de Venezuela es muy limitado. Y ello a pesar de que en 2025 la situación empeoró hasta el extremo. En

marzo de 2025, EEUU decretó un embargo comercial a Venezuela que impidió a Repsol exportar petróleo desde ese país, que era la moneda en especie que usaba PDVSA para pagar. Las facturas y deudas pendientes aumentaron y con ellas las provisiones.

Pero lo relevante es que Repsol nunca ha dado por

## Candidatos a fusión con Repsol Upstream: Apache, Devon, Murphy, Talos y Kosmos

**Miguel Á. Patiño.** Madrid  
La intervención de la Administración de Trump en Venezuela y, ahora, el ataque a Irán, están poniendo en valor el petróleo de Venezuela, lo cual tiene una doble repercusión, positiva, para Repsol. Primero porque el nuevo marco político para Venezuela puede dar estabilidad a sus inversiones en hidrocarburos allí.

**Irán y Venezuela**  
Y segundo, porque el alza del petróleo, por el conflicto del Golfo Pérsico, ha hecho

que el barril de crudo Brent supere los 80 dólares. Es justo la cifra que en el mercado se considera el precio estándar al que es rentable arriesgarse a extraer crudo en Venezuela (ver información adjunta).

**Wall Street**  
Venezuela siempre ha sido una pieza clave para Repsol, pero nunca ha podido sacarle todo el partido que quisiera. Ahora podría. Venezuela podría ser clave incluso para el megaplan de Repsol de sacar su negocio

de *upstream* (exploración y producción) a Bolsa en Wall Street, en EEUU. Josu Jon Imaz, consejero delegado de Repsol, ha asegurado en varias ocasiones que el grupo analiza lo que ha denominado *liquidity event* (evento de liquidez): oportunidades para poner en valor su *upstream*.

El fondo EIG entró en esa filial en 2022 con un 25%, valorándola en 20.000 millones. Siempre se barajó sacarla a Bolsa para que EIG pudiera rotar su inversión. No se descarta la venta di-

recta de una parte a un tercero. Si se saca a Bolsa sería sin perder la mayoría.

Para acelerar el proceso, se haría como una fusión inversa. Es decir, esa filial se fusionaría con una empresa ya cotizada en EEUU, pero menor que Repsol Upstream. Estaría en la órbita de las que se conocen como *small-caps* o *mid-caps* (cotizadas pequeñas o medianas). En el mercado se barajan distintas opciones. Entre ellas Apache, Devon, Murphy, Chesapeake, Talos y Kosmos.

**NPV15, la fórmula que conecta Irán con Venezuela**

El ataque de EEUU a Irán ha disparado el precio del barril de petróleo. Ayer se puso en máximos desde enero de 2025, superando los 80 dólares. Es el umbral a partir del cual es rentable invertir en ‘upstream’ (exploración y producción) en Venezuela. Este país tiene costes de entre 20 y 30 dólares por barril, es decir, intermedios. Mucho más altos que Arabia Saudí (3-4 dólares), pero más bajos que Noruega (50 dólares), por ejemplo. Pero, por su inestabilidad política, los inversores requieren para Venezuela tasas de retorno más altas, de hasta el 15%, frente al 8%-10% de media del sector. Es lo que en el sector se conoce como NPV15. NPV es el Net Present Value (Valor Actual Neto de un activo, con su tasa de descuento X, o rentabilidad requerida).

perdido todo ese dinero. Siempre ha pensado en su “recuperabilidad”.

El auditor tampoco lo da por perdido. Menciona el asunto de la “recuperabilidad” como uno de los puntos “clave” en las cuentas a futuro. Sobre todo a raíz de la intervención de EEUU en Venezuela para cambiar el régimen político. Ahora, con esa intervención, se ha desbloqueado el embargo comercial.

**Reversión contable**  
Repsol puede volver a exportar petróleo y cobrar todo. Si lo consigue puede hacer contablemente lo que se conoce como “reversión” de provisiones. Es decir, puede sacar todo el dinero de la hucha y llevarlo, en forma de beneficios, a la cuenta de resultados.

Que Repsol especifique ahora el tamaño exacto de las provisiones no es casual. Se detalla precisamente porque, ahora más que nunca, hay posibilidad de rescatar todo ese dinero. De otra manera, ya se habría dado por perdido y no se reflejaría en la memoria de Repsol, que el 10 de marzo actualiza su plan estratégico.