



ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS*

Agosto de 2025

Enviada: 13 de agosto de 2025

Plazo Recepción: 18 de agosto de 2025

	Medidas de tendencia			Medidas de dispersión		Medidas de posición		Respuestas
	Mediana	Media	Moda	Desv. estándar	Coef. variación	Decil 1	Decil 9	
Inflación (variación IPC en %)								
Agosto 2025 (var. mensual)	2,00	2,45	1,50	1,57	0,64	1,00	4,41	38
Diciembre 2025 (var. 12 meses)	26,88	26,83	30,00	7,32	0,27	19,80	32,60	39
Julio 2026 (var. 12 meses)	19,65	18,87	15,00	11,28	0,60	2,50	35,60	38
Diciembre 2026 (var. 12 meses)	17,57	22,31	15,00	11,19	0,50	12,00	43,20	37
Tipo de Cambio (Bs por \$us)								
Agosto 2025 (fin de periodo)	6,96	6,96	6,96	0,00	0,00	6,96	6,96	37
Diciembre 2025 (fin de periodo)	7,88	9,63	6,96	3,29	0,34	6,96	14,00	38
Julio 2026 (fin de periodo)	11,50	12,32	6,96	5,12	0,42	7,11	20,00	37
Diciembre 2026 (fin de periodo)	12,70	13,11	6,96	5,00	0,38	7,37	20,42	37
PIB (Variaciones porcentuales)								
2025 T1 (var. 12 meses)	0,74	0,98	0,30	0,97	0,98	0,15	2,45	37
2025 T2 (var. 12 meses)	0,75	0,81	0,50	1,29	1,59	-0,43	2,31	37
Año 2025 (var. anual acumulada)	1,00	1,14	1,00	1,22	1,07	-0,82	2,61	37
Año 2026 (var. anual acumulada)	1,50	1,52	1,50	1,56	1,02	-1,08	3,48	37
Saldo Comercial (Millones de \$us)								
Julio 2025 (saldo total en millones de dólares)	5	-54	50	181	3,38	-325	83	36
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)	-150	-238	-800	297	1,25	-800	49	37
Junio 2026 (saldo total en millones de dólares)	31	-21	100	190	9,11	-300	110	36
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)	-18	-79	-100	283	3,58	-418	120	37
Balance Fiscal (como % del PIB)								
2025 T1 (trim/PIB anual)	-2,40	-3,07	-1,00	4,52	1,47	-8,50	0,20	36
Año 2025 (total año/PIB anual)	-10,00	-8,28	-10,00	8,28	1,00	-15,40	10,60	37
Año 2026 (total año/PIB anual)	-7,00	-6,11	-7,00	7,57	1,24	-15,04	8,20	37
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)								
Julio 2025 (fin de periodo)	2.800	2.661	2.800	446	0,17	2.150	2.967	36
Diciembre 2025 (fin de periodo)	2.719	2.529	3.000	693	0,27	1.600	3.307	36
Junio 2026 (fin de periodo)	2.900	2.918	4.500	932	0,32	1.580	4.402	35
Diciembre 2026 (fin de periodo)	3.200	3.151	2.500	948**	0,30	1.950	4.500	36
Tasa de Desocupación Urbana (en %)								
Abril 2025 (mensual)	3,89	3,96	4,00	0,46	0,12	3,47	4,65	36
Diciembre 2025 (mensual)	4,14	4,43	4,00	0,79	0,18	3,73	5,90	36
Marzo 2026 (mensual)	4,45	4,70	4,00	1,04	0,22	3,80	6,00	36
Diciembre 2026 (mensual)	4,10	4,69	4,00	1,22	0,26	3,75	6,53	36
Tasa de Interés Activa (en %)								
Agosto 2025 (prom. ponderado mensual)	12,50	12,37	12,00	0,87	0,07	11,43	13,00	35
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	12,55	12,59	12,50	1,48	0,12	11,00	15,00	36
Julio 2026 (prom. ponderado mensual)	12,50	12,73	11,00	2,05	0,16	11,00	15,58	35
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	12,50	12,93	12,00	2,91	0,23	10,80	16,73	36
Tasa de Interés Pasiva (en %)								
Agosto 2025 (prom. ponderado mensual)	4,10	4,10	4,10	0,25	0,06	3,91	4,50	34
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	4,25	4,27	4,50	0,51	0,12	3,60	5,00	35
Julio 2026 (prom. ponderado mensual)	4,25	4,54	4,50	0,98	0,21	3,78	6,20	35
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	4,40	4,81	5,00	1,46	0,30	3,35	8,01	36

Percepción de la economía (IPE)	-57,1
Índice de Situación Actual (ISA)	-84,2
Índice de Situación Futura (ISF)	-23,7

* Encuesta dirigida a un grupo selecto de ejecutivos, asesores y/o especialistas de instituciones financieras, académicos, investigadores y consultores.

** Cifra actualizada



**EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS
ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS**

	2023					2024												2025								
	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	
Inflación (variación IPC en %)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	3,50	3,45	3,50	3,40	3,20	3,30	3,00	3,00	3,35	3,58	3,60	4,10	4,55	5,70	6,00	7,50	9,50	7,78	9,50	13,00	15,00	15,00	15,00	15,00	19,65	
Diciembre 2024 (var. 12 meses)	4,00	4,00	4,00	3,80	3,50	3,30	3,60	3,25	3,50	3,80	4,20	4,50	5,00	6,00	7,00	9,00	10,45									
Diciembre 2025 (var. 12 meses)						3,55	4,05	3,50	4,00	4,20	4,50	4,85	5,00	6,00	6,38	8,35	10,00	10,00	12,00	14,01	16,50	18,02	21,13	25,00	26,88	
Diciembre 2026 (var. 12 meses)																		10,00	10,00	12,50	14,90	15,00	15,95	17,00	17,57	
Tipo de Cambio (Bs por \$us)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	6,97	6,97	6,98	6,97	7,05	6,96	7,20	7,10	7,10	7,20	7,35	7,20	7,35	7,20	7,06	7,50	7,50	8,00	8,25	8,50	10,00	12,00	10,25	10,50	11,50	
Diciembre 2024 (fin de periodo)	7,00	7,05	7,00	7,03	7,20	6,96	7,08	7,00	7,00	7,00	7,00	6,99	7,06	6,96	6,96	6,96	6,96	8,00	8,25	8,50	8,00	10,00	7,97	7,00	7,88	
Diciembre 2025 (fin de periodo)						7,20	7,50	7,50	7,50	7,50	7,65	7,50	7,65	7,50	7,50	7,50	8,00	7,85	7,90	8,25	8,50	8,00	10,00	7,97	7,00	7,88
Diciembre 2026 (fin de periodo)																		8,00	8,54	10,00	11,00	13,10	12,00	12,00	12,70	
PIB (Variación porcentual)																										
Trimestre anterior (var. 12 meses)*	2,95	2,85	2,70	2,35	2,30					2,20	2,20	2,20	2,02	1,50	1,60	2,00	2,05	2,00	2,00	2,00						
Trimestre en curso (var. 12 meses)*		2,90		2,36			2,00	2,02	2,10	2,10	2,15		1,80		2,10	2,10		2,00	2,00							
Año 2024 (var. anual)	3,50	3,20	3,35	2,80	2,65	2,50	2,20	2,28	2,48	2,90	2,10	2,61	2,30	1,90	1,90	2,00	2,00	2,15	2,10	2,03	2,00	2,00	2,00	1,20	1,00	
Año 2025 (var. anual)					2,75	2,50	2,35	2,60	2,50	2,90	2,05	2,65	2,40	2,05	2,00	2,00	1,98	2,00	2,00	2,00	2,08	2,00	2,00	1,20	1,00	
Año 2026 (var. anual)																					2,00	2,00	2,00	1,41	1,50	
Saldo Comercial (Millones de \$us)²																										
En 11 meses* (saldo total en millones de dólares)						0	105	100	0	0	-165	0	-135	-130	-250	-200	-130	-139	-150	-135	-100	-60	-90	-100	31	
Diciembre 2024 (saldo total en millones de dólares)																										
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)																										
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)																										
Balanza Fiscal (como % del PIB)																										
Trimestre anterior	-1,10	-1,50	-2,50	-2,50	-2,50																					
Trimestre en curso																										
Año 2024 (total año/PIB anual)	-6,50	-6,50	-7,00	-7,00	-7,00	-7,00	-7,00	-6,80	-8,00	-7,00	-7,85	-8,00	-8,00	-9,00	-8,75	-10,00	-10,90	-10,00	-10,00	-10,50						
Año 2025 (total año/PIB anual)																										
Año 2026 (total año/PIB anual)																										
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	2,800	2,500	2,700	2,150	2,000	1,600	1,600	1,500	1,500	1,600	1,600	1,600	1,600	1,865	1,780	1,800	1,800	1,800	1,966	1,900	1,900	2,500	2,400	2,800	2,900	
Año 2024 (fin de periodo)	2,700	2,650	2,800	2,450	2,150	1,600	1,600	1,500	1,500	1,550	1,500	1,690	1,600	1,800	1,826	1,800	1,980									
Año 2025 (fin de periodo)						1,650	1,600	1,500	1,500	1,550	1,570	1,660	1,610	1,815	1,800	1,750	1,810	1,800	1,915	1,900	1,850	2,200	2,330	2,600	2,719	
Año 2026 (fin de periodo)																		2,000	2,000	2,000	2,050	2,981	2,475	3,000	3,200	
Tasa de Desocupación Urbana (en %)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	4,55	4,55	4,30	4,40	4,00	4,00	4,60	4,50	4,50	4,60	4,50	4,50	4,44	4,20	4,00	4,23	4,18	4,23	4,45	4,00	3,90	4,50	4,50	4,45		
Año 2023 (fin de periodo)	4,50	4,60	4,20	4,20	3,90	4,00																				
Año 2024 (fin de periodo)	5,00	4,80	4,50	4,50	4,20	4,10	4,50	4,50	4,50	4,50	4,45	4,43	4,45	4,30	4,20	4,16	4,20	3,98	3,98	3,79	4,25	4,20	4,24	4,14		
Año 2025 (fin de periodo)						4,60	4,80	4,80	4,80	4,50	4,78	4,80	4,90	4,55	4,50	4,50	4,50	4,55	4,50	4,50	4,25	4,20	4,20	4,24	4,10	
Año 2026 (fin de periodo)																										
Tasa de Interés Activa (en %)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	11,00	11,10	11,60	11,35	11,45	11,00	11,40	11,00	11,00	11,00	10,90	10,90	11,00	11,00	11,22	11,10	11,20	11,20	11,39	11,60	11,15	10,80	11,20	11,41	12,50	
Año 2024 (fin de periodo)	10,70	10,90	11,80	11,40	11,50	11,00	11,10	11,00	11,00	10,90	11,00	11,00	11,00	10,95	11,00	11,00	11,00	11,20	11,39	11,48	11,10	11,00	11,26	11,50	12,55	
Año 2025 (fin de periodo)						11,00	11,58	11,03	11,10	10,95	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,40	11,20	11,39	11,48	11,10	11,00	11,26	11,50	12,55
Año 2026 (fin de periodo)																		10,90	11,50	11,65	11,40	10,94	11,50	11,50	12,50	
Tasa de Interés Pasiva (en %)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	4,20	4,10	4,00	4,15	4,00	4,00	3,80	3,70	3,68	4,00	3,80	3,80	3,98	3,70	3,80	3,70	3,70	3,55	3,80	3,90	3,80	3,60	4,00	4,27	4,25	
Año 2024 (fin de periodo)	4,40	4,30	4,10	4,20	4,00	4,00	4,00	3,90	3,70	3,98	3,95	3,95	3,90	3,70	3,80	3,70	3,40									
Año 2025 (fin de periodo)						4,00	3,90	3,85	3,80	4,03	3,95	3,95	4,00	4,00	4,00	4,00	3,88	3,70	3,80	3,90	3,70	3,59	4,00	4,35	4,25	
Año 2026 (fin de periodo)																		3,90	3,90	4,00	3,90	3,83	4,00	4,30	4,40	
Participación de la economía³																										
Índice de Situación Actual (ISA)	-40	-50	-45	-55	-68	-62	-59	-67	-56	-63	-67	-71	-79	-67	-73	-67	-84	-74	-79	-88	-91	-82	-87	-82	-84	
Mejor	10%	4%	9%	10%	8%	10%	10%	9%	6%	7%	0%	10%	3%	0%	7%	3%	3%	3%	3%	6%	5%	3%	5%	5%	5%	
Peor	50%	63%	55%	66%	76%	72%	69%	76%	63%	70%	87%	81%	82%	87%	80%	90%	87%	77%	82%	91%	88%	87%	89%	87%	89%	
Igual	40%	33%	36%	24%	16%	17%	21%	15%	31%	23%	13%	10%	15%	13%	13%	7%	10%	19%	15%	6%	6%	8%	8%	5%	5%	
Índice de Situación Futura (ISF)	-24	-46	-22	-34	-36	-24	-43	-35	-44	-40	-55	-58	-55	-61	-50	-67	-68	-55	-73	-78	-69	-66	-73	-63	-24	
Mejor	21%	12%	17%	17%	20%	21%	17%	18%	19%	13%	10%	10%	12%	6%	17%	10%	6%	13%	6%	9%	9%	11%	5%	11%	13%	
Peor	45%	58%	39%	52%	56%	45%	60%	53%	63%	53%	65%	68%	67%	68%	67%	77%	74%	68%	79%	88%	78%	76%	78%	74%	37%	
Igual	34%	31%	43%	31%	24%	34%	23%	29%	19%	33%	26%	23%	21%	26%	17%	13%	19%	19%	15%	3%	13%	13%	16%	16%	50%	
Índice de Percepción de la Economía (IPE)	-32	-53	-34	-45	-53	-44	-51	-52	-50	-52	-72	-65	-67	-75	-62	-77	-76	-65	-76	-83	-75	-74	-80	-73	-57	

1. "En 11 meses" se refiere al periodo temporal comprendido posterior a los doce meses del último dato observado según variable.
2. A partir de abril de 2024 se consulta la expectativa del Saldo Comercial. Los datos previos corresponden a la expectativa de la Balanza Comercial.
3. El ISF, ISA e IPE toman valores entre -100 a 100 con 0 como punto de inflexión. Para construir el ISA, se consulta la percepción de la situación del mes pasado respecto al mismo periodo de la gestión anterior (es decir, en agosto 2025, se pide evaluar la situación de julio 2025 en comparación a julio 2024); mientras que para el ISF, se indaga sobre la situación esperada en los próximos seis meses a partir del momento de la encuesta. La forma de cálculo del ISA e ISF, se expresa de la siguiente manera:

$$ISA = \frac{\text{respuestas positivas} - \text{respuestas negativas}}{\text{número de respuestas}} \times 100$$

$$ISF = \frac{\text{respuestas positivas} - \text{respuestas negativas}}{\text{número de respuestas}} \times 100$$

El IPE se calcula con base en los resultados del ISF e ISA de la siguiente manera: $IPE = \sqrt{(ISA + 200) \times (ISF + 200)} - 200$

4. Por actualización metodológica, desde abril de 2023 se incorpora la opción Igual.

* Considera el periodo apropiado de referencia para los meses de julio 2024, agosto 2024, octubre 2024 y enero a agosto de 2025