

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS*

Enero de 2025

Enviada: 15 de enero de 2025
Plazo Recepción: 20 de enero 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 %)								
Enero 2025 (var. mensual)	1,13	1,90	1,00	2,34	1,24	0,58	2,35	30
Diciembre 2025 (var. 12 meses)	10,00	10,55	10,00	2,88	0,27	8,00	14,50	31
Enero 2026 (var. 12 meses)	7,78	7,47	1,50	5,45	0,73	0,89	14,57	30
Diciembre 2026 (var. 12 meses)	10,00	10,01	10,00	3,90	0,39	5,83	17,00	31
Tipo de Cambio (Bs por \$us)								
Enero 2025 (fin de periodo)	6,96	6,96	6,96	0,00	0,00	6,96	6,96	31
Diciembre 2025 (fin de periodo)	7,90	8,56	6,96	2,04	0,24	6,96	11,50	30
Enero 2026 (fin de periodo)	8,00	8,77	6,96	2,06	0,24	6,96	11,64	30
Diciembre 2026 (fin de periodo)	8,00	9,26	6,96	2,76	0,30	6,96	13,10	30
PIB (Variaciones porcentuales)								
2024 T3 (var. 12 meses)	2,00	2,07	1,50	1,02	0,49	0,80	3,44	30
2024 T4 (var. 12 meses)	2,00	2,02	2,00	1,06	0,52	1,00	3,50	31
Año 2024 (var. anual acumulada)	2,15	2,32	2,50	0,83	0,36	1,49	3,21	30
Año 2025 (var. anual acumulada)	2,00	2,18	1,50	1,11	0,51	0,60	3,50	31
Saldo Comercial (Millones de \$us)								
Diciembre 2024 (saldo total en millones de dólares)	-60	-73	-100	70	0,96	-200	18	31
Noviembre 2025 (saldo total en millones de dólares)	-50	-65	-360	149	2,28	-360	80	30
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)	-100	-132	-650	240	1,82	-600	80	31
Balance Fiscal (como % del PIB)								
2024 T1 (trim/PIB anual)	-2,00	-2,62	-1,00	4,38	1,67	-9,00	1,00	30
Año 2024 (total año/PIB anual)	-10,00	-8,21	-12,00	5,56	0,68	-12,40	3,90	31
Año 2025 (total año/PIB anual)	-9,50	-7,58	4,20	6,24	0,82	-14,00	4,20	31
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)								
Enero 2025 (fin de periodo)	1.900	1.916	1.900	81	0,04	1.800	2.000	31
Diciembre 2025 (fin de periodo)	1.800	1.824	1.700	397	0,22	1.344	2.500	30
Enero 2026 (fin de periodo)	1.800	1.840	1.800	608	0,33	1.349	2.420	30
Diciembre 2026 (fin de periodo)	2.000	2.139	1.800	781	0,37	1.195	3.050	30
Tasa de Desocupación Urbana (en %)								
Julio 2024 (mensual)	3,99	4,03	4,00	0,53	0,13	3,49	4,82	30
Diciembre 2024 (mensual)	4,20	4,37	4,00	0,65	0,15	3,50	5,18	30
Junio 2025 (mensual)	4,18	4,65	4,00	1,14	0,25	3,68	6,38	30
Diciembre 2025 (mensual)	4,55	4,88	5,00	1,25	0,26	3,59	6,10	30
Tasa de Interés Activa (en %)								
Enero 2025 (prom. ponderado mensual)	11,00	10,37	11,00	2,22	0,21	9,45	11,40	28
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	11,20	11,03	8,00	1,30	0,12	9,60	12,00	29
Enero 2026 (prom. ponderado mensual)	11,20	11,20	10,00	0,75	0,07	10,00	11,90	28
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	10,90	10,96	12,00	2,02	0,18	8,60	12,58	29
Tasa de Interés Pasiva (en %)								
Enero 2025 (prom. ponderado mensual)	3,30	3,34	3,30	0,34	0,10	3,07	3,80	28
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	3,70	3,88	3,50	0,98	0,25	3,08	5,36	29
Enero 2026 (prom. ponderado mensual)	3,55	3,63	3,70	0,70	0,19	3,09	4,44	28
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	3,90	4,03	4,00	1,19	0,30	3,07	5,76	29

Percepción de la economía (IPE)	-64,9
Índice de Situación Actual (ISA)	-74,2
Índice de Situación Futura (ISF)	-54,8

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



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

	2023												2024												2025
	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	
#REFI																									
En 11 meses ¹ (var. 12 meses)	3,80	3,30	3,35	3,70	3,58	3,30	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	
Diciembre 2024 (var. 12 meses)	4,00	4,35	3,70	4,00	3,99	3,90	4,00	4,00	4,00	4,00	3,80	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	5,00	6,00	6,39	8,35	10,00	10,00		
Diciembre 2026 (var. 12 meses)																								10,00	
#REFI																									
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	6,96	6,96	6,97	6,98	7,10	7,06	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	
Diciembre 2024 (var. 12 meses)	6,99	7,10	7,00	7,05	7,20	7,11	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	7,90	
Diciembre 2025 (var. 12 meses)												7,20	7,50	7,50	7,50	7,50	7,65	7,50	7,65	7,50	7,50	8,00	7,85	8,00	
Diciembre 2026 (var. 12 meses)																								8,00	
#REFI																									
Trimestre anterior (var. 12 meses)			3,13	3,00	3,00	3,09	2,95	2,65	2,70	2,35	2,30					2,20	2,20	2,40	2,05	1,50	1,50	2,00	2,05	2,00	
Trimestre en curso (var. 12 meses)	3,50	3,50		3,40	3,20		2,90		2,90				2,00	2,02	2,10	2,10	2,15	2,20	2,02	1,80	1,60	2,10	2,10	2,00	
Año 2024 (var. anual)	3,70	3,65	3,50	4,00	3,50	3,35	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	
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
Saldo Comercial (Millones de \$us)²																									
Diciembre 2023 (saldo total en millones de dólares)	675	675	300	120	-185	-158	-238	75	200	-40	-70	0	-25	85											
Diciembre 2024 (saldo total en millones de dólares)		700	490	550	300	-255	0	105	100	0	0	0	-165	0	-210	-210	-250	-200	-130	-139	-150	-135	-100	-60	
En 11 meses ¹ (saldo total en millones de dólares)																									
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)																									
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)																									
#REFI																									
Trimestre anterior			-1,00	-1,50		-1,65	-1,10	-1,50	-2,50	-2,50	-2,50														
Trimestre en curso	-1,20	-1,00			-1,10																				
Año 2024 (total año/PIB anual)	-6,50	-6,30	-5,50	-6,50	-6,05	-6,50	-6,50	-6,50	-7,00	-7,00	-7,00	-7,00	-7,00	-6,80	-8,00	-7,00	-7,85	-8,00	-9,00	-8,75	-10,00	-10,90	-10,00		
Año 2025 (total año/PIB anual)																									
Año 2026 (total año/PIB anual)																									
#REFI																									
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	3,800	3,300	3,100	3,350	2,950	2,750	2,800	2,500	2,700	2,150	2,000	1,600	1,600	1,500	1,500	1,600	1,600	1,600	1,865	1,780	1,800	1,800	1,800		
Año 2024 (fin de periodo)	3,500	3,000	3,500	3,300	3,000	2,400	2,700	2,650	2,800	2,450	2,150	1,600	1,600	1,500	1,500	1,500	1,600	1,600	1,890	1,826	1,800	1,980	1,800		
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	
Año 2026 (fin de periodo)																								2,000	
#REFI																									
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	4,50	4,50	4,71	4,84	4,80	4,95	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		
Año 2023 (fin de periodo)	4,50	4,50	4,75	4,80	5,00	4,80	4,50	4,80	4,20	3,90	4,00														
Año 2024 (fin de periodo)		4,50	4,73	4,90	4,70	5,00	5,00	4,80	4,50	4,50	4,20	4,10	4,50	4,50	4,50	4,50	4,21	4,43	4,45	4,30	4,20	4,16	4,20		
Año 2025 (fin de periodo)												4,60	4,80	4,80	4,80	4,50	4,78	4,90	4,90	4,55	4,50	4,50	4,50	4,55	
#REFI																									
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	10,52	10,60	10,20	10,60	10,56	10,80	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	
Año 2024 (fin de periodo)	10,50	10,70	10,38	10,65	10,57	10,70	10,70	10,90	11,80	11,40	11,50	11,00	11,10	11,00	11,00	10,90	11,00	11,00	10,95	11,20	11,00	11,20	11,20		
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	11,40	11,40	11,20	
Año 2026 (fin de periodo)																								10,90	
#REFI																									
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	4,10	4,47	4,33	4,43	4,25	4,00	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	
Año 2024 (fin de periodo)	4,46	4,50	4,45	4,55	4,39	4,20	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	3,70	
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	
Año 2026 (fin de periodo)																								3,90	
Percepción de la economía^{3,4}																									
Índice de Situación Actual (ISA)																									
Mejor	48%	31%	7%	14%	7%	12%	10%	4%	9%	10%	8%	10%	10%	9%	6%	7%	0%	10%	3%	0%	7%	3%	3%	3%	
Peor	52%	69%	69%	69%	79%	62%	50%	63%	55%	66%	76%	72%	69%	76%	63%	70%	87%	81%	82%	87%	80%	90%	87%	77%	
Igual	-	-	24%	17%	14%	27%	40%	33%	36%	24%	16%	17%	21%	15%	31%	23%	13%	10%	15%	13%	13%	7%	10%	19%	
Índice de Situación Futura (ISF)																									
Mejor	33%	25%	21%	24%	29%	26%	21%	12%	17%	17%	20%	21%	17%	18%	19%	13%	10%	10%	12%	6%	17%	10%	6%	13%	
Peor	67%	75%	55%	52%	50%	44%	45%	58%	39%	52%	56%	45%	60%	53%	63%	53%	65%	68%	67%	68%	67%	77%	74%	68%	
Igual	-	-	24%	24%	21%	30%	34%	31%	43%	31%	24%	34%	23%	29%	19%	33%	26%	23%	21%	26%	17%	13%	19%	19%	
Índice de Percepción de la Economía (IPE)	-19	-44	-49	-42	-48	-35	-32	-53	-34	-45	-53	-44	-51	-52	-50	-52	-72	-65	-67	-75	-62	-77	-76	-65	

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 actual con respecto a la de la gestión anterior (la encuesta del mes de febrero de 2024 pide comparar el periodo enero 2025 vs enero 2024) y para el ISF, sobre la situación esperada en los próximos seis meses. El ISA e ISF se los calcula 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.