

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS*
Junio de 2025

Enviada: 11 de junio de 2025

Plazo Recepción: 16 de junio de 2025

	Medidas de tendencia			Medidas de dispersión		Medidas de posición		
	Mediana	Media	Moda	Desv. estándar	Coef. variación	Decil 1	Decil 9	Respuestas
Inflación (variación IPC en %)								
Junio 2025 (var. mensual)	3,10	3,33	3,00	1,31	0,39	1,92	5,00	37
Diciembre 2025 (var. 12 meses)	21,13	21,00	25,00	4,42	0,21	15,00	25,11	38
Mayo 2026 (var. 12 meses)	15,00	14,82	20,00	9,33	0,63	1,60	28,00	37
Diciembre 2026 (var. 12 meses)	15,95	17,73	10,00	8,51	0,48	9,69	30,60	38
Tipo de Cambio (Bs por \$us)								
Junio 2025 (fin de periodo)	6,96	6,96	6,96	0,00	0,00	6,96	6,96	36
Diciembre 2025 (fin de periodo)	7,97	10,11	6,96	4,04	0,40	6,96	16,15	36
Mayo 2026 (fin de periodo)	10,25	12,19	6,96	5,56	0,46	6,96	19,00	36
Diciembre 2026 (fin de periodo)	12,00	12,49	6,96	4,97	0,40	6,96	19,00	36
PIB (Variaciones porcentuales)								
2024 T4 (var. anual acumulada)	2,00	1,88	2,00	1,25	0,66	0,48	3,15	36
2025 T1 (var. 12 meses)	1,85	1,77	1,00	1,04	0,59	0,30	3,05	36
Año 2025 (var. anual acumulada)	2,00	2,12	2,00	1,25	0,59	1,00	3,62	37
Año 2026 (var. anual acumulada)	2,00	1,83	2,00	1,19	0,65	0,36	3,18	37
Saldo Comercial (Millones de \$us)								
Abril 2025 (saldo total en millones de dólares)	-100	-77	-100	70	0,91	-168	23	35
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)	-183	-203	-550	175	0,86	-525	28	36
Marzo 2026 (saldo total en millones de dólares)	-100	-100	-120	138	1,39	-258	84	35
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)	-124	-175	-692	227	1,30	-502	90	36
Balance Fiscal (como % del PIB)								
2025 T1 (trim/PIB anual)	-2,50	-3,54	-1,00	4,16	1,17	-9,75	-0,90	36
Año 2025 (total año/PIB anual)	-11,00	-10,58	-10,00	3,82	0,36	-15,00	-3,88	37
Año 2026 (total año/PIB anual)	-8,00	-7,15	-8,00	5,90	0,82	-11,70	0,32	37
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)								
Mayo 2025 (fin de periodo)	2.600	2.538	2.700	255	0,10	2.053	2.784	33
Diciembre 2025 (fin de periodo)	2.330	2.299	2.500	769	0,33	1.215	3.000	34
Abril 2026 (fin de periodo)	2.400	2.484	3.000	966	0,39	1.420	3.900	33
Diciembre 2026 (fin de periodo)	2.475	2.669	1.800	1.292	0,48	1.315	5.000	34
Tasa de Desocupación Urbana (en %)								
Abril 2025 (mensual)	3,93	4,22	5,00	0,68	0,16	3,61	5,00	36
Diciembre 2025 (mensual)	4,20	4,70	4,00	1,13	0,24	3,70	6,00	36
Marzo 2026 (mensual)	4,50	4,83	5,00	1,17	0,24	3,77	6,01	35
Diciembre 2026 (mensual)	4,50	4,67	4,50	0,79	0,17	3,78	6,05	36
Tasa de Interés Activa (en %)								
Junio 2025 (prom. ponderado mensual)	11,19	11,13	11,00	0,30	0,03	10,62	11,50	34
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	11,26	11,16	12,00	0,87	0,08	10,20	12,12	35
Mayo 2026 (prom. ponderado mensual)	11,20	11,29	10,50	2,00	0,18	10,14	13,55	34
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	11,50	11,89	11,50	1,87	0,16	10,04	15,00	35
Tasa de Interés Pasiva (en %)								
Junio 2025 (prom. ponderado mensual)	3,85	3,75	4,00	0,34	0,09	3,07	4,00	34
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	4,00	3,97	4,00	0,70	0,18	3,02	5,00	35
Mayo 2026 (prom. ponderado mensual)	4,00	3,94	4,00	0,80	0,20	3,06	5,00	34
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	4,00	4,15	4,50	1,19	0,29	3,08	5,42	35

Percepción de la economía (IPE)	-80,1
Índice de Situación Actual (ISA)	-86,8
Índice de Situación Futura (ISF)	-73,0

* 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						
	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
Inflación (variación IPC en %)																													
En 11 meses ¹ (var. 12 meses)	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	9,50	13,00	15,00	15,00	15,00	
Diciembre 2024 (var. 12 meses)	4,35	3,70	4,00	3,99	3,90	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	6,39	8,35	10,00	10,00	12,00	14,01	16,50	18,02	21,13	
Diciembre 2026 (var. 12 meses)																							10,00	10,00	12,50	14,90	15,00	15,95	
Tipo de Cambio (Bs por \$us)																													
En 11 meses ² (fin de periodo)	6,98	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	8,25	8,50	10,00	12,00	10,25	
Diciembre 2024 (var. 12 meses)	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	6,99	7,06	6,96	6,96	6,96	6,96	7,85	8,00	8,25	8,50	10,00	12,00	10,25	
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	7,90	8,25	8,50	10,00	10,00	7,97	
Diciembre 2026 (var. 12 meses)																						8,00	8,54	10,00	11,00	13,10	12,00		
PIB (Variaciones porcentuales)																													
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	2,00	2,00	1,80	1,60	1,85	
Trimestre en curso (var. 12 meses)	3,50											2,00	2,02	2,10	2,10	2,15	2,20	2,02	1,80	1,60	2,10	2,10	2,00	2,00	1,50				
Año 2024 (var. anual)	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	2,10	2,03	2,00	2,00	2,00	
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	2,00	2,00	2,00	
Año 2026 (var. anual)																													
Saldo Comercial (Millones de \$us) ³																													
En 11 meses ² (saldo total en millones de dólares)																													
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	-50	-68	-101	-130	-145	-100	
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)														-220	-220	-300	-300	-70	-100	-85	-137	-91	-100	-110	-182	-233	-200	-183	
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)																								-100	-190	-150	-124		
Balance Fiscal (como % del PIB)																													
Trimestre anterior		-1,00	-1,50		-1,65	-1,10	-1,50	-2,50	-2,50	-2,50																-2,00	-3,00	-2,50	
Trimestre en curso	-1,00																												
Año 2024 (total año/PIB anual)	-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	-8,00	-9,00	-8,75	-10,00	-10,90	-10,00	-10,00	-10,50	-11,00	-11,00	-11,00	
Año 2025 (total año/PIB anual)																				-7,50	-8,30	-9,20	-9,50	-9,00	-10,00	-10,00	-11,00	-11,00	
Año 2026 (total año/PIB anual)																													
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)																													
En 11 meses ² (fin de periodo)	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	1,600	1,865	1,780	1,800	1,800	1,800	1,966	1,900	1,900	2,500	2,400	
Año 2024 (fin de periodo)	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	1,550	1,500	1,690	1,600	1,890	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	
Año 2026 (fin de periodo)																							2,000	2,000	2,000	2,050	2,981	2,475	
Tasa de Desocupación Urbana (en %)																													
En 11 meses ² (fin de periodo)	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	4,50	4,44	4,20	4,00	4,23	4,18	4,23	4,45	4,00	3,90	4,50	
Año 2023 (fin de periodo)	4,50	4,75	4,80	5,00	4,80	4,50	4,60	4,20	4,20	3,90	4,00																		
Año 2024 (fin de periodo)	4,50	4,73	4,90	4,70	5,00	4,80	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	3,98	3,98	3,79				
Año 2025 (fin de periodo)												4,60	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	
Año 2026 (fin de periodo)																											4,41	4,50	
Tasa de Interés Activa (en %)																													
En 11 meses ² (fin de periodo)	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	11,39	11,60	11,15	10,80	11,20	
Año 2024 (fin de periodo)	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	11,00	11,20	11,39	11,48	11,10	11,00	11,26	
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	11,20	11,39	11,48	11,10	11,00	11,00	11,26	
Año 2026 (fin de periodo)																								10,90	11,50	11,65	11,40	10,94	11,50
Tasa de Interés Pasiva (en %)																													
En 11 meses ² (fin de periodo)	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	3,80	3,90	3,80	3,60	4,00	
Año 2024 (fin de periodo)	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							
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	
Año 2026 (fin de periodo)																							3,90	3,90	4,00	3,90	3,83	4,00	
Percepción de la economía ⁴																													
Índice de Situación Actual (ISA)	-38	-62	-55	-71	-50	-40	-59	-45	-55	-68	-62	-59	-67	-56	-63	-67	-71	-70	-67	-73	-67	-64	-74	-79	-82	-81	-82	-87	
Mejor	31%	7%	14%	7%	12%	10%	4%	9%	10%	8%	10%	10%	9%	6%	7%	0%	10%	3%	0%	7%	3%	3%	3%	3%	3%	6%	5%	3%	
Peor	69%	69%	69%	79%	62%	50%	63%	55%	66%	76%	72%	69%	76%	63%	70%	87%	81%	82%	87%	80%	90%	87%	77%	82%	91%	88%	87%	89%	
Igual	-	24%	17%	14%	27%	40%	33%	36%	24%	16%	17%	21%	15%	31%	23%	13%	10%	15%	13%	13%	7%	10%	19%	15%	6%	6%	8%	8%	
Índice de Situación Futura (ISF)	-50	-34	-28	-21	-19	-24	-46	-22	-34	-36																			