

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS^{*}

Mayo de 2025

Enviada: 15 de mayo de 2025

Plazo Recepción: 20 de mayo 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 %)								
Mayo 2025 (var. mensual)	1,56	1,93	1,00	1,13	0,58	1,00	3,16	38
Diciembre 2025 (var. 12 meses)	18,02	19,25	14,00	6,98	0,36	12,51	25,54	38
Abril 2026 (var. 12 meses)	15,00	15,16	1,00	9,57	0,63	1,80	28,49	38
Diciembre 2026 (var. 12 meses)	15,00	17,75	15,00	9,02	0,51	8,40	31,00	39
Tipo de Cambio (Bs por \$us)								
Mayo 2025 (fin de periodo)	6,96	6,96	6,96	0,02	0,00	6,96	6,96	38
Diciembre 2025 (fin de periodo)	10,00	11,93	6,96	6,87	0,58	6,96	20,00	38
Abril 2026 (fin de periodo)	12,00	12,58	15,00	5,22	0,42	7,30	19,30	38
Diciembre 2026 (fin de periodo)	13,10	13,71	14,00	6,34	0,46	7,55	20,60	38
PIB (Variaciones porcentuales)								
2024 T4 (var. anual acumulada)	2,00	2,12	2,00	0,81	0,38	1,16	3,16	39
2025 T1 (var. 12 meses)	1,60	1,66	1,50	0,71	0,43	1,00	2,54	37
Año 2025 (var. anual acumulada)	2,00	1,93	2,00	0,98	0,51	0,50	3,00	39
Año 2026 (var. anual acumulada)	2,00	2,07	2,00	1,03	0,50	0,56	3,11	39
Saldo Comercial (Millones de \$us)								
Marzo 2025 (saldo total en millones de dólares)	-180	-178	-180	58	0,33	-264	-132	37
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)	-200	-247	-200	135	0,55	-500	-114	38
Febrero 2026 (saldo total en millones de dólares)	-145	-143	-100	86	0,60	-252	-30	36
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)	-150	-223	-950	268	1,20	-490	50	38
Balance Fiscal (como % del PIB)								
2025 T1 (trim/PIB anual)	-3,00	-3,69	-1,00	3,28	0,89	-9,70	-1,00	37
Año 2025 (total año/PIB anual)	-11,00	-10,00	-11,00	4,19	0,42	-14,00	-1,00	38
Año 2026 (total año/PIB anual)	-8,00	-6,35	-10,00	5,08	0,80	-10,30	5,00	38
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)								
Mayo 2025 (fin de periodo)	2.500	2.400	2.500	498	0,21	1.700	2.900	36
Diciembre 2025 (fin de periodo)	2.200	2.353	1.500	843	0,36	1.440	3.500	37
Abril 2026 (fin de periodo)	2.500	2.589	3.000	1.052	0,41	1.425	3.800	36
Diciembre 2026 (fin de periodo)	2.981	2.972	3.000	1.372	0,46	1.400	5.000	37
Tasa de Desocupación Urbana (en %)								
Abril 2025 (mensual)	3,90	4,02	3,70	0,49	0,12	3,68	5,00	37
Diciembre 2025 (mensual)	4,20	4,38	4,00	0,61	0,14	3,84	5,50	37
Diciembre 2026 (mensual)	4,41	4,50	4,00	0,94	0,21	3,55	5,79	36
Tasa de Interés Activa (en %)								
Mayo 2025 (prom. ponderado mensual)	10,60	10,73	11,00	0,42	0,04	10,38	11,22	35
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	11,00	11,07	10,00	0,74	0,07	10,00	12,50	36
Abril 2026 (prom. ponderado mensual)	10,80	10,70	9,00	0,89	0,08	9,00	11,80	35
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	10,94	10,83	12,00	0,98	0,09	9,00	12,00	36
Tasa de Interés Pasiva (en %)								
Mayo 2025 (prom. ponderado mensual)	3,45	3,49	3,50	0,27	0,08	3,22	3,96	35
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	3,59	3,75	4,00	0,81	0,22	3,10	5,00	36
Abril 2026 (prom. ponderado mensual)	3,60	3,94	6,00	1,04	0,26	3,05	5,75	35
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	3,83	4,24	3,50	1,53	0,36	2,94	6,50	36

Percepción de la economía (IPE)	-74,2
Índice de Situación Actual (ISA)	-82,1
Índice de Situación Futura (ISF)	-65,8

^{*} 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					
	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	
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	
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	10,00	12,00	14,01	16,50	18,02	
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	10,00	12,50	14,90	15,00	
Tipo de Cambio (Bs por \$us)																												
En 11 meses ¹ (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	
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	7,00	6,99	7,06	6,96	6,96	6,96	6,96	8,00	8,25	8,50	10,00	12,00	
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	8,00	10,00	10,00
Diciembre 2026 (var. 12 meses)																							8,00	8,54	10,00	11,00	13,10	
PIB (Variaciones porcentuales)																												
Trimestre anterior (var. 12 meses)																												
Trimestre en curso (var. 12 meses)	3,50	3,13	3,00	3,00	3,09	2,95	2,65	2,70	2,35	2,30																		
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	
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	
Año 2026 (var. anual)																											2,00	2,00
Saldo Comercial (Millones de \$us)²																												
En 11 meses ¹ (saldo total en millones de dólares)	700	490	550	300	-255	0	105	100	0	0	0	-165	0	-135	-130	-150	-95	42	0	15	-50	-50	-50	-68	-101	-130	-145	
Diciembre 2024 (saldo total en millones de dólares)																												
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)																												
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)																												
Balance Fiscal (como % del PIB)																												
Trimestre anterior																												
Trimestre en curso	-1,00	-1,00	-1,50	-1,10	-1,65	-1,10	-1,50	-2,50	-2,50	-2,50																	-2,00	-3,00
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	-10,00	-11,00	
Año 2025 (total año/PIB anual)																					-7,50	-8,30	-9,20	-9,50	-9,00	-10,00	-10,00	-11,00
Año 2026 (total año/PIB anual)																												-8,00
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)																												
En 11 meses ¹ (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	1,865	1,780	1,800	1,800	1,800	1,800	1,966	1,900	1,900	2,500	
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	1,600	1,600	1,890	1,826	1,800	1,980	1,800	1,915	1,900	1,850	2,200	
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	
Año 2026 (fin de periodo)																							2,000	2,000	2,000	2,050	2,981	
Tasa de Desocupación Urbana (en %)																												
En 11 meses ¹ (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	4,44	4,20	4,00	4,23	4,18	4,23	4,45	4,00	3,90		
Año 2023 (fin de periodo)	4,50	4,75	4,80	5,00	4,80	4,50	4,80	4,20	4,20	3,90	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	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	4,50	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	4,80	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	
Año 2026 (fin de periodo)																											4,41	
Tasa de Interés Activa (en %)																												
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	10,60	10,20	10,60	10,56	10,90	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	
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	11,00	10,95	11,20	11,00	11,20	11,20	11,39	11,48	11,10	11,00	
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	11,39	11,48	11,10	11,00	
Año 2026 (fin de periodo)																							10,90	11,50	11,65	11,40	10,94	
Tasa de Interés Pasiva (en %)																												
En 11 meses ¹ (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	
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	3,80	3,70	3,80	3,90	3,70	3,59	
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	
Año 2026 (fin de periodo)																							3,90	3,90	4,00	3,90	3,83	
Percepción de la economía^{3,4}																												
Índice de Situación Actual (ISA)	-38	-62	-55	-71	-50	-40	-59	-45	-55	-69	-62	-59	-67	-56	-63	-67	-71	-79	-67	-73	-67	-64	-74	-79	-88	-81	-82	
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%	6%	5%	5%	
Peor	69%	69%	69%	79%	62%	50%	63%	55%	66%	72%	69%	76%	63%	70%	87%	81%	82%	87%	80%	90%	87%	77%	82%	91%	88%	87%	87%	
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%	8%	8%	
Índice de Situación Futura (ISF)	-50	-34	-28	-21	-19	-24	-46	-22	-34	-36	-24	-43	-35	-44	-40	-55	-58	-55	-61	-67	-68	-55	-73	-78	-69	-66	-66	
Mejor	25%	21%	24%	29%	26%	21%	12%	17%	17%	20%	21%	17%	18%	19%	13%	10%	10%	12%	6%	17%	10%	6%	13%	6%	9%	11%	11%	
Peor	75%	55%	52%	50%	44%	45%	58%	39%	52%	56%	45%	60%	53%	63%	53%	65%	68%	67%	68%	67%	77%	74%	68%	79%	88%	78%	76%	
Igual	-	24%	24%	21%	30%	34%	31%	43%	31%	24%	34%	23%	29%	19%	33%	26%	23%	21%	26%	17%	13%	19%	19%	15%	3%	13%	13%	
Índice de Percepción de la Economía (IPE)	-44	-49	-42	-48	-35	-32	-53	-34	-45	-53	-44	-51	-52	-50	-52	-72	-65	-67	-75	-62	-77	-76	-65	-76	-83	-75	-74	

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 mayo de 2025 pide comparar el periodo abril 2025 vs abril 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:

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

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