



ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS*
Octubre de 2025

Enviada: 8 de octubre de 2025

Plazo Recepción: 13 de octubre 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 %)								
Octubre 2025 (var. mensual)	1,00	1,06	0,50	0,88	0,83	0,21	2,64	35
Diciembre 2025 (var. 12 meses)	25,00	24,38	25,00	2,42	0,10	21,00	27,00	36
Septiembre 2026 (var. 12 meses)	19,40	17,80	20,00	12,06	0,68	2,48	28,00	35
Diciembre 2026 (var. 12 meses)	18,30	20,36	15,00	10,45	0,51	10,00	32,50	36
Tipo de Cambio (Bs por \$us)								
Octubre 2025 (fin de periodo)	6,96	6,96	6,96	0,00	0,00	6,96	6,96	35
Diciembre 2025 (fin de periodo)	8,00	9,47	6,96	2,88	0,30	6,96	13,42	35
Septiembre 2026 (fin de periodo)	11,00	10,97	6,96	3,13	0,29	6,96	14,00	35
Diciembre 2026 (fin de periodo)	12,00	11,56	12,00	3,17	0,27	7,38	15,00	35
PIB (Variaciones porcentuales)								
2025 T1 (var. 12 meses)	0,65	0,70	1,00	0,89	1,28	-0,21	2,13	35
2025 T2 (var. 12 meses)	0,50	0,28	0,50	1,43	5,14	-0,92	2,04	35
Año 2025 (var. anual acumulada)	0,53	0,56	-1,00	1,25	2,23	-1,00	2,09	36
Año 2026 (var. anual acumulada)	0,91	0,78	1,00	1,87	2,39	-1,50	3,03	36
Saldo Comercial (Millones de \$us)								
Septiembre 2025 (saldo total en millones de dólares)	-67	-66	-100	59	0,90	-118	7	34
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)	-120	-202	-100	228	1,13	-560	-8	35
Agosto 2026 (saldo total en millones de dólares)	-28	-33	-100	109	3,30	-141	58	34
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)	-25	-32	-150	217	6,68	-217	250	35
Balance Fiscal (como % del PIB)								
2025 T1 (trím/PIB anual)	-2,40	-3,59	-1,00	3,75	1,04	-9,25	-0,58	34
Año 2025 (total año/PIB anual)	-12,00	-10,57	-12,00	2,73	0,26	-13,00	-5,52	35
Año 2026 (total año/PIB anual)	-8,00	-7,80	-5,00	2,63	0,34	-10,30	-5,00	35
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)								
Octubre 2025 (fin de periodo)	3.275	3.238	3.000	230	0,07	3.000	3.487	34
Diciembre 2025 (fin de periodo)	3.257	3.283	3.000	535	0,16	2.809	3.940	34
Septiembre 2026 (fin de periodo)	3.303	3.419	3.000	1.035	0,30	2.030	4.759	34
Diciembre 2026 (fin de periodo)	3.500	3.575	3.500	1.502**	0,35	2.051	5.350	34
Tasa de Desocupación Urbana (en %)								
Julio 2025 (mensual)	3,48	3,67	3,20	0,63	0,17	3,14	5,00	34
Diciembre 2025 (mensual)	4,11	4,30	4,00	0,92	0,21	3,22	6,00	34
Junio 2026 (mensual)	4,10	4,70	6,00	1,62	0,34	3,23	6,61	34
Diciembre 2026 (mensual)	4,20	4,79	5,00	1,55	0,32	3,25	7,00	34
Tasa de Interés Activa (en %)								
Octubre 2025 (prom. ponderado mensual)	14,11	14,16	13,50	0,43	0,03	13,50	14,72	34
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	14,50	14,22	15,00	1,38	0,10	11,30	15,30	35
Septiembre 2026 (prom. ponderado mensual)	14,00	14,01	14,00	2,12	0,15	11,00	17,41	34
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	14,00	14,30	13,00	2,57	0,18	11,00	18,00	35
Tasa de Interés Pasiva (en %)								
Octubre 2025 (prom. ponderado mensual)	4,50	4,57	4,50	0,24	0,05	4,26	5,00	34
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	4,70	4,81	6,50	0,84	0,18	4,21	6,30	35
Septiembre 2026 (prom. ponderado mensual)	4,70	4,92	5,00	1,13	0,23	3,81	6,95	34
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	4,80	5,10	5,00	1,44	0,28	3,56	8,00	35

Percepción de la economía (IPE)	-52,0
Índice de Situación Actual (ISA)	-80,6
Índice de Situación Futura (ISF)	-16,7

* 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													
	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	
Inflación (variación IPC en %)																										
En 11 meses ¹ (var. 12 meses)	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	16,90	19,40	
Diciembre 2024 (var. 12 meses)	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	25,00	26,88	25,56	25,00	
Diciembre 2026 (var. 12 meses)																10,00	10,00	12,50	14,90	15,00	15,95	17,00	17,57	16,50	18,30	
Tipo de Cambio (Bs por \$us)																										
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	11,00	11,00	
Diciembre 2024 (var. 12 meses)	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	7,50	7,50	8,00	8,25	8,50	10,00	12,00	10,25	10,50	11,50	11,00	11,00	
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	7,97	7,00	7,88	8,00	8,00	
Diciembre 2026 (var. 12 meses)																8,00	8,54	10,00	11,00	13,10	12,00	12,00	12,70	11,00	12,00	
PIB (Variaciones porcentuales)																										
Trimestre anterior ²	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							0,65	
Trimestre en curso ²		2,36			2,00	2,02	2,10	2,10	2,15			1,80		2,10	2,10										0,50	
Año 2024 (var. anual)	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	2,08	2,00	2,00	1,20	1,00	1,10	0,53
Año 2026 (var. anual)																			2,00	2,00	2,00	1,41	1,50	1,50	0,91	
Saldo Comercial (Millones de \$us)³																										
En 11 meses ¹ (saldo total en millones de dólares)							-135	-130	-150	-95	42	0	15	-50	-50	-50	-68	-101	-130	-145	-100	-33	31	0	-28	
Diciembre 2024 (saldo total en millones de dólares)	100	0	0	0	-165	0	-210	-210	-250	-200	-130	-139	-150	-135	-100	-60	-90									
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)							-220	-220	-300	-300	-70	-100	-85	-137	-91	-100	-110	-182	-233	-200	-183	-150	-150	-95	-120	
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)																		-100	-190	-150	-124	-100	-18	0	-25	
Balanza Fiscal (como % del PIB)																										
Trimestre anterior	-2,50	-2,50	-2,50																							
Año 2025 (total año/PIB anual)														-7,50	-8,30	-9,20	-9,50	-9,00	-10,00	-10,00	-11,00	-11,00	-10,25	-10,00	-12,00	
Año 2026 (total año/PIB anual)																			-8,00	-8,00	-8,00	-7,10	-7,00	-7,60	-8,00	
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)																										
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	3,000	3,303	
Año 2024 (fin de periodo)	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											
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	2,866	3,257	
Año 2026 (fin de periodo)																2,000	2,000	2,000	2,050	2,981	2,475	3,000	3,100	3,500		
Tasa de Desocupación Urbana (en %)																										
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	4,50	4,45	4,20	4,10	
Año 2023 (fin de periodo)	4,20	4,20	3,90	4,00																						
Año 2024 (fin de periodo)	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	4,20	4,20	4,24	4,14	4,00	4,11	
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	4,40	4,20	4,24	4,14	4,00	4,11	
Año 2026 (fin de periodo)																				4,41	4,50	4,68	4,10	4,00	4,20	
Tasa de Interés Activa (en %)																										
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	13,00	14,00	
Año 2024 (fin de periodo)	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											
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	11,26	11,50	12,55	13,67	14,50	
Año 2026 (fin de periodo)																10,90	11,50	11,65	11,40	10,94	11,50	11,50	12,50	13,00	14,00	
Tasa de Interés Pasiva (en %)																										
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	4,25	4,70	
Año 2024 (fin de periodo)	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	4,37	4,70	
Año 2026 (fin de periodo)																3,90	3,90	4,00	3,90	3,83	4,00	4,30	4,40	4,35	4,60	
Percepción de la economía⁴																										
Índice de Situación Actual (ISA)	-45	-55	-68	-62	-59	-67	-56	-63	-87	-71	-79	-87	-73	-87	-84	-74	-79	-88	-81	-82	-87	-82	-84	-78	-81	
Mejor	9%	10%	8%	10%	10%	9%	6%	7%	0%	10%	3%	0%	7%	3%	3%	3%	3%	3%	6%	5%	3%	5%	6%	6%	6%	
Peor	55%	66%	76%	72%	69%	76%	63%	70%	87%	81%	82%	87%	80%	90%	87%	77%	82%	91%	88%	87%	89%	87%	89%	83%	86%	
Igual	36%	24%	16%	17%	21%	15%	31%	23%	13%	10%	15%	13%	13%	7%	10%	19%	15%	6%	6%	8%	8%	6%	5%	11%	8%	
Índice de Situación Futura (ISF)	-22	-34	-36	-24	-43	-35	-44	-40	-55	-58	-55	-61	-50	-67	-68	-55	-73	-78	-69	-66	-73	-63	-64	-24	-17	
Mejor	17%	17%	20%	21%	17%	18%	19%	13%	10%	10%	12%	6%	17%	10%	6%	13%	6%	9%	9%	11%	5%	11%	13%	19%	25%	
Peor	39%	52%	56%	45%	60%	53%	63%	53%	65%	68%	67%	68%	67%	77%	74%	68%	79%	88%	78%	76%	78%	74%	37%	47%	42%	
Igual	43%	31%	24%	34%	23%	29%	19%	33%	26%	23%	21%	26%	17%	13%	19%	19%	15%	3%	13%	13%	16%	16%	50%	33%	33%	
Índice de Percepción de la Economía (IPE)	-34	-45	-53	-44	-51	-52	-50	-52	-72	-65	-67	-75	-62	-77	-76	-65	-76	-83	-75	-74	-80	-73	-57	-55	-52	

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 octubre 2025, se pide evaluar la situación de septiembre 2025 en comparación a septiembre 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:

El IPE se calcula con base en los resultados del ISF e ISA de la siguiente manera:

4. Por actualización metodológica, desde abril de 2023 se incorpora la opción 'igual' en el indicador ISA e ISF.
* Considera el periodo apropiado de referencia para los meses de julio 2024, agosto 2024, octubre 2024 y enero a septiembre de 2025