



ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS*

Septiembre de 2025

Enviada: 10 de septiembre de 2025

Plazo Recepción: 15 de septiembre 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 %)								
Septiembre 2025 (var. mensual)	1,10	1,26	1,00	0,46	0,37	0,84	2,00	35
Diciembre 2025 (var. 12 meses)	25,56	25,53	25,00	5,36	0,21	19,33	30,00	36
Agosto 2026 (var. 12 meses)	16,90	18,15	10,00	11,80	0,65	1,70	35,93	35
Diciembre 2026 (var. 12 meses)	16,50	21,46	15,00	11,32	0,53	10,00	39,11	36
Tipo de Cambio (Bs por \$us)								
Septiembre 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	9,76	6,96	3,55	0,36	6,96	14,00	35
Agosto 2026 (fin de periodo)	11,00	10,77	6,96	3,35	0,31	6,96	14,00	35
Diciembre 2026 (fin de periodo)	11,00	11,35	6,96	3,52	0,31	6,96	15,07	35
PIB (Variaciones porcentuales)								
2025 T1 (var. 12 meses)	0,68	0,78	1,00	0,85	1,09	-0,06	1,80	35
2025 T2 (var. 12 meses)	0,79	0,73	0,50	1,48	2,03	-0,50	2,35	35
Año 2025 (var. anual acumulada)	1,10	1,04	2,00	1,43	1,37	-0,92	2,37	35
Año 2026 (var. anual acumulada)	1,50	1,54	1,20	1,65	1,07	-1,12	3,34	35
Saldo Comercial (Millones de \$us)								
Agosto 2025 (saldo total en millones de dólares)	20	-2	50	62	25,63	-120	50	34
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)	-95	-155	-100	229	1,48	-606	38	35
Julio 2026 (saldo total en millones de dólares)	0	-23	50	102	4,34	-170	57	34
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)	0	-35	50	183	5,29	-239	100	35
Balance Fiscal (como % del PIB)								
2025 T1 (trim/PIB anual)	-2,50	-3,57	-2,00	3,03	0,85	-7,38	-1,00	34
Año 2025 (total año/PIB anual)	-10,00	-10,33	-10,00	3,18	0,31	-13,92	-6,10	35
Año 2026 (total año/PIB anual)	-7,60	-7,61	-10,00	2,68	0,35	-10,36	-4,70	35
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)								
Septiembre 2025 (fin de periodo)	2.881	2.751	2.900	341	0,12	2.600	2.991	33
Diciembre 2025 (fin de periodo)	2.866	2.754	2.500	480	0,17	2.060	3.235	33
Agosto 2026 (fin de periodo)	3.000	2.972	3.500	934	0,31	1.760	3.708	33
Diciembre 2026 (fin de periodo)	3.100	3.168	3.500	912**	0,29	1.874	4.086	33
Tasa de Desocupación Urbana (en %)								
Julio 2025 (mensual)	3,50	3,61	3,50	0,55	0,15	3,13	4,40	33
Diciembre 2025 (mensual)	4,00	4,12	3,80	0,72	0,17	3,21	5,00	33
Junio 2026 (mensual)	4,20	4,27	4,00	0,92	0,21	3,22	5,44	33
Diciembre 2026 (mensual)	4,00	4,42	4,00	1,00	0,23	3,28	6,00	33
Tasa de Interés Activa (en %)								
Septiembre 2025 (prom. ponderado mensual)	13,50	12,98	14,00	1,74	0,13	11,51	14,00	32
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	13,67	13,09	14,00	1,94	0,15	11,43	14,50	33
Agosto 2026 (prom. ponderado mensual)	13,00	12,67	13,00	1,89	0,15	11,00	14,50	32
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	13,00	13,07	13,00	2,64	0,20	10,84	15,00	33
Tasa de Interés Pasiva (en %)								
Septiembre 2025 (prom. ponderado mensual)	4,15	4,14	4,15	0,22	0,05	3,75	4,50	32
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	4,37	4,56	4,20	0,87	0,19	3,73	6,30	33
Agosto 2026 (prom. ponderado mensual)	4,25	4,34	4,50	0,55	0,13	3,75	5,18	32
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	4,35	4,54	4,00	0,85	0,19	3,66	6,00	33

Percepción de la economía (IPE)	-54,9
Índice de Situación Actual (ISA)	-77,8
Índice de Situación Futura (ISF)	-27,8

* 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									
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	
Inflación (variación IPC en %)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	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	16,90	
Diciembre 2024 (var. 12 meses)	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	25,00	26,88	25,56	
Diciembre 2026 (var. 12 meses)																10,00	10,00	12,50	14,90	15,00	15,95	17,00	17,57	16,50		
Tipo de Cambio (Bs por \$us)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	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	11,00	
Diciembre 2024 (var. 12 meses)	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	6,96	7,90	8,25	8,50	8,00	10,00	7,97	7,00	7,88	8,00	
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	8,00	8,54	10,00	11,00	13,10	12,00	12,00	12,70	11,00	
Diciembre 2026 (var. 12 meses)																										
PIB (Variaciones porcentuales)																										
Trimestre anterior (var. 12 meses)*	2,65	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	2,00					0,68	
Trimestre en curso (var. 12 meses)*	2,90		2,36			2,00	2,02	2,10	2,10	2,15				1,80		2,10									0,79	
Año 2024 (var. anual)	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	2,00	1,00	1,10	
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	2,08	2,00	2,00	1,20	1,10	
Año 2026 (var. anual)																				2,00	2,00	2,00	1,41	1,50	1,50	
Saldo Comercial (Millones de \$us)²																										
En 11 meses* (saldo total en millones de dólares)								-135	-130	-150	-95	42	0	15	-50	-50	-50	-68	-101	-130	-145	-100	-33	31	0	
Diciembre 2024 (saldo total en millones de dólares)	105	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	
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)																			-100	-190	-150	-124	-100	-18	0	
Balanza Fiscal (como % del PIB)																										
Trimestre anterior	-1,50	-2,50	-2,50	-2,50																	-2,00	-3,00	-2,50	-2,80	-2,40	
Trimestre en curso																										
Año 2024 (total año/PIB anual)	-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)															-7,50	-8,30	-9,20	-9,50	-9,00	-10,00	-11,00	-11,00	-10,25	-10,00	-10,00	
Año 2026 (total año/PIB anual)																				-8,00	-8,00	-8,00	-7,10	-7,00	-7,60	
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	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	3,000	
Año 2024 (fin de periodo)	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	2,600	2,719	2,866	
Año 2026 (fin de periodo)																	2,000	2,000	2,000	2,050	2,981	2,475	3,000	3,200	3,100	
Tasa de Desocupación Urbana (en %)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	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	4,50	4,45	4,20	
Año 2023 (fin de periodo)	4,60	4,20	4,20	3,90	4,00																					
Año 2024 (fin de periodo)	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	4,50	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	4,14	4,00	
Año 2026 (fin de periodo)																				4,41	4,50	4,41	4,50	4,68	4,10	
Tasa de Interés Activa (en %)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	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	13,00	
Año 2024 (fin de periodo)	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										
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	11,40	11,20	11,39	11,48	11,10	11,00	11,26	11,50	12,55	13,67	
Año 2026 (fin de periodo)																	10,90	11,50	11,65	11,40	10,94	11,50	11,50	12,50	13,00	
Tasa de Interés Pasiva (en %)																										
En 11 meses* (fin de periodo)	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	4,25	
Año 2024 (fin de periodo)	4,30	4,10	4,26	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	3,89	3,70	3,80	3,90	3,70	3,80	4,00	4,35	4,25	4,37	
Año 2026 (fin de periodo)																	3,90	3,90	4,00	3,90	3,83	4,00	4,30	4,40	4,35	
Percepción de la economía^{3,4}																										
Índice de Situación Actual (ISA)	-50	-45	-50	-68	-62	-50	-67	-56	-63	-87	-71	-79	-87	-73	-87	-84	-74	-79	-88	-81	-82	-87	-82	-84	-78	
Mejor	4%	9%	10%	8%	10%	10%	9%	6%	7%	0%	10%	3%	0%	7%	3%	3%	3%	3%	3%	6%	5%	3%	5%	5%	6%	
Peor	63%	55%	66%	76%	72%	69%	76%	63%	70%	87%	81%	82%	87%	80%	90%	87%	77%	82%	91%	88%	87%	89%	87%	89%	88%	
Igual	33%	36%	24%	16%	17%	21%	15%	31%	23%	13%	10%	15%	13%	13%	7%	10%	19%	15%	6%	6%	8%	8%	8%	5%	6%	
Índice de Situación Futura (ISF)	-46	-22	-34	-36	-24	-43	-35	-44	-40	-55	-58	-55	-61	-50	-67	-68	-55	-73	-78	-69	-66	-73	-63	-24	-28	
Mejor	12%	17%	17%	20%	21%	17%	18%	19%	13%	10%	10%	12%	6%	17%	10%	6%	13%	6%	9%	9%	11%	5%	11%	13%	9%	
Peor	58%	39%	52%	56%	45%	60%	53%	63%	53%	65%	68%	67%	68%	67%	77%	74%	68%	79%	88%	78%	76%	78%	74%	37%	78%	
Igual	31%	43%	31%	24%	34%	23%	29%	19%	33%	26%	23%	21%	26%	17%	13%	19%	1									