ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS*
Octubre 2026**

Enviada: 14 de octubre de 2026

Plazo Recepción: 23 de octubre de 2026

	Medidas de tendencia			Medidas de dispersión		Medidas de posición		
Inflación (variación IPC en %)	**Mediana**	**Media**	**Moda**	**Desv. estándar**	**Coef. variación**	**Decil 1**	**Decil 9**	**Respuestas**
Octubre 2026 (var. mensual)	1,02	1,55	1,00	1,04	0,67	0,74	3,45	24
Diciembre 2026 (var. 12 meses)	8,00	8,19	6,20	2,86	0,35	5,88	11,56	25
Septiembre 2027 (var. 12 meses)	7,00	7,47	5,80	3,67	0,49	3,56	12,00	23
Diciembre 2027 (var. 12 meses)	8,55	8,67	10,00	3,47	0,40	5,12	14,10	24
Tipo de Cambio (Bs por $us)	**Mediana**	**Media**	**Moda**	**Desv. estándar**	**Coef. variación**	**Decil 1**	**Decil 9**	**Respuestas**
Octubre 2026 (fin de periodo)	11,93	11,89	12,00	0,20	0,02	11,50	12,08	24
Diciembre 2026 (fin de periodo)	12,09	12,28	12,00	0,63	0,05	11,69	12,80	25
Septiembre 2027 (fin de periodo)	12,50	12,78	12,50	1,62	0,13	11,62	14,40	23
Diciembre 2027 (fin de periodo)	13,00	13,23	13,00	1,74	0,13	11,51	15,77	24
PIB (Variaciones porcentuales)	**Mediana**	**Media**	**Moda**	**Desv. estándar**	**Coef. variación**	**Decil 1**	**Decil 9**	**Respuestas**
2026 T1 (var. similar periodo)	-1,20	-1,32	-2,00	1,01	0,77	-2,66	0,01	23
2026 T2 (var. similar periodo)	-2,00	-2,26	-1,00	1,65	0,73	-3,88	-0,57	23
Año 2026 (var. anual acumulada)	-3,00	-2,62	-3,00	0,99	0,38	-3,68	-1,66	25
Año 2027 (var. anual acumulada)	-1,25	-0,99	-1,50	1,47	1,48	-2,94	1,00	24
Saldo Comercial (Millones de $us)	**Mediana**	**Media**	**Moda**	**Desv. estándar**	**Coef. variación**	**Decil 1**	**Decil 9**	**Respuestas**
Septiembre 2026 (saldo total en millones de dólares)	280	285	450	114	0,40	150	450	23
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)	226	348	803	272	0,78	110	803	24
Agosto 2027 (saldo total en millones de dólares)	290	347	-106	324	0,93	-80	960	22
Diciembre 2027 (saldo total en millones de dólares)	340	330	1.000	484	1	-80	1.000	23
Balance Fiscal (como % del PIB)	**Mediana**	**Media**	**Moda**	**Desv. estándar**	**Coef. variación**	**Decil 1**	**Decil 9**	**Respuestas**
2026 T1 (trim/PIB anual)	-2,50	-3,43	-3,00	4,15	1,21	-10,96	0,44	23
Año 2026 (total año/PIB anual)	-9,20	-8,82	-10,00	2,73	0,31	-11,88	-5,00	24
Año 2027 (total año/PIB anual)	-6,65	-6,77	-8,00	3,11	0,46	-10,35	-3,00	24
Reservas Internacionales Netas (Millones de $us)	**Mediana**	**Media**	**Moda**	**Desv. estándar**	**Coef. variación**	**Decil 1**	**Decil 9**	**Respuestas**
Octubre 2026 (fin de periodo)	3.990	3.944	4.200	225	0,06	3.520	4.200	23
Diciembre 2026 (fin de periodo)	4.200	4.227	4.200	581	0,14	3.640	5.000	25
Septiembre 2027 (fin de periodo)	4.500	4.717	4.200	893	0,19	3.917	6.000	23
Diciembre 2027 (fin de periodo)	4.525	4.875	4.500	1.199	0,25	3.830	6.350	24
Tasa de Desocupación Urbana (en %)	**Mediana**	**Media**	**Moda**	**Desv. estándar**	**Coef. variación**	**Decil 1**	**Decil 9**	**Respuestas**
Septiembre 2026 (mensual)	3,00	3,10	3,00	0,43	0,14	2,80	3,80	23
Diciembre 2026 (mensual)	3,00	3,28	3,00	0,68	0,21	2,51	4,16	23
Agosto 2027 (mensual)	3,24	3,75	3,00	1,06	0,28	2,84	5,77	23
Diciembre 2027 (mensual)	3,30	3,90	3,00	1,29	0,33	2,84	5,70	23
Tasa de Interés Activa (en %)	**Mediana**	**Media**	**Moda**	**Desv. estándar**	**Coef. variación**	**Decil 1**	**Decil 9**	**Respuestas**
Octubre 2026 (prom. ponderado mensual)	13,70	13,65	13,70	0,34	0,03	13,00	14,00	21
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	13,88	13,84	14,00	0,54	0,04	12,95	14,58	22
Septiembre 2027 (prom. ponderado mensual)	14,00	13,81	10,80	1,31	0,09	12,00	15,00	21
Diciembre 2027 (prom. ponderado mensual)	14,40	14,03	14,50	1,72	0,12	11,64	15,90	22
Tasa de Interés Pasiva (en %)	**Mediana**	**Media**	**Moda**	**Desv. estándar**	**Coef. variación**	**Decil 1**	**Decil 9**	**Respuestas**
Octubre 2026 (prom. ponderado mensual)	6,80	6,78	6,80	0,25	0,04	6,45	7,00	21
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	6,90	6,94	6,50	0,43	0,06	6,50	7,47	22
Septiembre 2027 (prom. ponderado mensual)	7,00	6,82	7,00	1,80	0,26	6,00	8,30	21
Diciembre 2027 (prom. ponderado mensual)	7,00	7,13	6,00	2,25	0,32	5,73	8,95	22

Percepción de la economía (IPE)	**-8,17**
Índice de Situación Actual (ISA)	0,00
Índice de Situación Futura (ISF)	-16,00

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

** Se aplicó una modalidad de encuesta mediante correo electrónico el 4 a 5 de noviembre de 2026, debido a mantenimiento del sistema de la Encuesta de Expectativas Económicas

EVOLUCIÓN DE RESULTADOS
ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

	2024			2025												2026									
	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)	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	18,00	15,00	13,90	13,50	12,00	12,00	12,50	14,50	10,00	8,00	8,92	7,00
Diciembre 2025 (var. 12 meses)	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	23,00	22,00										
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	18,00	17,00	18,00	17,92	16,10	15,00	15,00	17,75	13,38	10,00	9,90	8,00
Diciembre 2027 (var. 12 meses)																12,57	12,50	11,50	12,10	14,00	14,51	11,00	9,00	10,00	8,55
Tipo de Cambio (Bs por $us)																									
En 11 meses[1] (fin de período)	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	10,35	9,50	9,00	9,00	9,00	9,20	10,00	10,00	12,40	12,00	13,00	12,50
Diciembre 2026 (fin de período)				8,00	8,54	10,00	11,00	13,10	12,00	12,00	12,70	11,00	12,00	11,00	10,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,50	10,00	11,90	12,00	12,50	12,09
Diciembre 2027 (fin de período)																9,45	9,50	9,20	10,00	10,00	10,00	13,00	12,75	13,50	13,00
PIB (Variaciones porcentuales)																									
Trimestre anterior (var. 12 meses)	1,60	2,00	2,05	2,00	2,00	2,00							0,65	-1,99	-2,00	-2,00	-1,85	-1,20	-0,40	-1,20	-1,20	-1,20	-1,20	-1,80	
Trimestre en curso (var. 12 meses)		2,10	2,10										0,50	-1,95	-1,66		-0,50	0,04		-1,00	-2,00				
Año 2026 (var. anual)							2,00	2,00	2,00	1,41	1,50	1,50	0,91	0,65	0,80	0,05	0,50	0,75	-1,50	-1,54	-2,65	-2,50	-2,00	-2,70	-3,00
Año 2027 (var. anual)																	1,04	1,20	1,50	1,20	1,00	0,50	1,10	0,15	-1,25
Saldo Comercial (Millones de $us)[2]																									
En 11 meses[1] (saldo total en millones de dólares)	15	-50	-50	-50	-68	-101	-130	-145	-100	-33	31	0	-28	50	20	54	154	100	275	400	200	168	200	200	290
Año 2026 (saldo total en millones de dólares)						-100	-190	-150	-124	-100	-18	0	-25	-50	29	58	135	155	253	400	250	190	350	200	226
Año 2027 (saldo total en millones de dólares)																	100	300	386	490	450	205	350	250	340
Balance Fiscal (como % del PIB)																									
2026 T1 (trim/PIB anual)																				-2,00	-2,00	-1,80	-2,80	-2,00	-2,50
Año 2026 (total año/PIB anual)							-8,00	-8,00	-8,00	-7,10	-7,00	-7,60	-8,00	-7,00	-7,10	-7,00	-7,50	-7,00	-7,50	-10,00	-9,20	-9,00	-9,00	-9,00	-9,20
Año 2027 (total año/PIB anual)																				-7,75	-8,00	-7,05	-6,50	-6,00	-6,65
Reservas Internacionales Netas (Millones de $us)																									
En 11 meses[1] (fin de período)	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	3.751	3.800	4.713	5.100	5.000	4.200	5.000	4.813	4.800	4.219	5.000	4.500
Año 2026 (fin de período)				2.000	2.000	2.000	2.050	2.981	2.475	3.000	3.200	3.100	3.500	4.000	3.850	4.400	5.000	4.644	4.000	4.300	4.656	4.350	4.200	4.800	4.200
Año 2027 (fin de período)																5.160	6.000	5.100	5.000	5.500	5.250	5.000	4.750	5.500	4.525
Tasa de Desocupación Urbana (en %)																									
En 11 meses[1] (fin de período)	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	4,00	3,90	2,80	3,00	2,86	2,65	3,38	4,00	3,80	4,00	3,90	3,24
Año 2026 (fin de período)								4,41	4,50	4,68	4,10	4,00	4,20	4,12	3,80	3,00	3,10	3,55	3,62	3,98	4,00	3,95	4,00	3,90	3,00
Año 2027 (fin de período)																		3,67	3,85	3,90	4,00	3,85	4,00	4,00	3,30
Tasa de Interés Activa (en %)																									
En 11 meses[1] (fin de período)	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	13,95	14,00	13,80	14,00	14,20	14,03	13,82	14,00	13,85	14,00	14,00	14,00
Año 2026 (fin de período)				10,90	11,50	11,65	11,40	10,94	11,50	11,50	12,50	13,00	14,00	13,99	13,77	14,00	14,00	14,38	14,00	14,00	14,00	13,94	14,00	14,10	13,88
Año 2027 (fin de período)																13,60	14,00	14,00	14,18	14,00	14,50	14,00	14,25	14,15	14,40
Tasa de Interés Pasiva (en %)																									
En 11 meses[1] (fin de período)	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	5,30	4,78	4,78	5,80	5,60	6,70	6,50	6,80	6,84	7,21	7,10	7,00
Año 2026 (fin de período)				3,90	3,90	4,00	3,90	3,83	4,00	4,30	4,40	4,35	4,80	5,40	4,98	5,60	5,75	5,69	6,50	6,45	6,80	7,00	7,35	7,28	6,90
Año 2027 (fin de período)																5,66	6,38	5,50	7,00	6,45	6,82	6,85	7,80	7,35	7,00
Percepción de la economía[3 4]																									
Índice de Situación Actual (ISA)	-73,3	-86,7	-83,9	-74,2	-78,8	-87,5	-81,3	-82,1	-86,8	-81,6	-84,2	-77,8	-80,6	-58,3	-17,1	13,8	73,1	62,1	55,6	-3,4	-77,3	-20,8	-4,3	-8,6	0,0
Mejor	7%	3%	3%	3%	3%	3%	6%	5%	3%	5%	5%	6%	6%	8%	26%	45%	77%	69%	63%	28%	5%	21%	26%	31%	32%
Peor	80%	90%	87%	77%	82%	91%	88%	87%	89%	87%	89%	83%	86%	67%	43%	31%	4%	7%	7%	31%	82%	42%	30%	40%	32%
Igual	13%	7%	10%	19%	15%	6%	6%	8%	8%	8%	5%	11%	8%	25%	31%	24%	19%	24%	30%	41%	14%	38%	43%	29%	36%
Índice de Situación Futura (ISF)	-50,0	-66,7	-67,7	-54,8	-72,7	-78,1	-68,8	-65,8	-73,0	-63,2	-23,7	-27,8	-16,7	13,9	34,3	48,3	61,5	31,0	3,7	-3,4	-45,5	-4,2	-26,1	2,9	-16,0
Mejor	17%	10%	6%	13%	6%	9%	9%	11%	5%	11%	13%	19%	25%	39%	54%	66%	69%	41%	37%	28%	9%	33%	17%	34%	16%
Peor	67%	77%	74%	68%	79%	88%	78%	76%	78%	74%	37%	47%	42%	25%	20%	17%	8%	10%	33%	31%	55%	38%	43%	31%	32%
Igual	17%	13%	19%	19%	15%	3%	13%	13%	16%	16%	50%	33%	33%	36%	26%	17%	23%	48%	30%	41%	36%	29%	39%	34%	52%
Índice de Percepción de la Economía (IPE)	-62,2	-77,1	-76,1	-64,9	-75,8	-82,9	-75,2	-74,2	-80,1	-72,7	-57,1	-54,9	-52,0	-25,9	7,0	30,4	67,2	46,1	28,2	-3,4	-62,3	-12,7	-15,5	-2,9	-8,2

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 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 septiembre 2026, se pide evaluar la situación de septiembre 2026 en comparación a septiembre 2025); 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:

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

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

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* en los indicadores ISA e ISF.