



ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS*
Septiembre 2026

Enviada: 11 de septiembre de 2026
Plazo Recepción: 23 de septiembre 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
Septiembre 2026 (var. mensual)	1,42	1,63	1,00	1,09	0,67	0,57	3,14	34
Diciembre 2026 (var. 12 meses)	9,90	9,95	9,00	3,42	0,34	5,81	15,00	35
Agosto 2027 (var. 12 meses)	8,92	8,52	10,00	5,13	0,60	2,28	14,40	33
Diciembre 2027 (var. 12 meses)	10,00	9,75	10,00	3,97	0,41	5,02	15,00	34
Tipo de Cambio (Bs por \$us)	Mediana	Media	Moda	Desv. estándar	Coef. variación	Decil 1	Decil 9	Respuestas
Septiembre 2026 (fin de periodo)	12,00	11,50	12,00	0,89	0,08	10,04	12,50	33
Diciembre 2026 (fin de periodo)	12,50	12,49	13,00	1,33	0,11	10,71	14,00	34
Agosto 2027 (fin de periodo)	13,00	12,88	12,00	1,68	0,13	10,62	15,00	33
Diciembre 2027 (fin de periodo)	13,50	13,31	14,00	1,94	0,15	10,66	16,00	33
PIB (Variaciones porcentuales)	Mediana	Media	Moda	Desv. estándar	Coef. variación	Decil 1	Decil 9	Respuestas
2026 T1 (var. similar periodo)	-1,12	-1,12	-1,00	1,14	1,01	-2,35	0,79	34
2026 T2 (var. similar periodo)	-1,80	-1,94	-1,00	1,45	0,75	-3,45	-1,00	34
Año 2026 (var. anual acumulada)	-2,70	-2,41	-3,00	1,34	0,56	-3,84	-0,90	35
Año 2027 (var. anual acumulada)	0,15	0,20	1,50	1,89	9,39	-2,00	2,85	34
Saldo Comercial (Millones de \$us)	Mediana	Media	Moda	Desv. estándar	Coef. variación	Decil 1	Decil 9	Respuestas
Agosto 2026 (saldo total en millones de dólares)	180	176	200	122	0,69	100	400	33
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)	200	445	1.600	578	1,30	0	1.600	34
Julio 2027 (saldo total en millones de dólares)	200	179	200	185	1,04	-93	489	32
Diciembre 2027 (saldo total en millones de dólares)	250	334	1.000	364	1	-64	1.000	33
Balance Fiscal (como % del PIB)	Mediana	Media	Moda	Desv. estándar	Coef. variación	Decil 1	Decil 9	Respuestas
2026 T1 (trim/PIB anual)	-2,00	-2,34	-1,50	4,84	2,07	-8,40	1,38	33
Año 2026 (total año/PIB anual)	-9,00	-8,01	-9,00	3,63	0,45	-11,85	-1,45	34
Año 2027 (total año/PIB anual)	-6,00	-5,84	-6,00	3,61	0,62	-9,44	0,50	33
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)	Mediana	Media	Moda	Desv. estándar	Coef. variación	Decil 1	Decil 9	Respuestas
Septiembre 2026 (fin de periodo)	4.300	4.243	4.000	313	0,07	3.900	4.500	33
Diciembre 2026 (fin de periodo)	4.800	4.872	5.000	973	0,20	3.800	6.000	34
Agosto 2027 (fin de periodo)	5.000	5.220	6.000	868	0,17	4.400	6.200	32
Diciembre 2027 (fin de periodo)	5.500	5.440	6.000	1.063	0,20	4.020	6.500	33
Tasa de Desocupación Urbana (en %)	Mediana	Media	Moda	Desv. estándar	Coef. variación	Decil 1	Decil 9	Respuestas
Agosto 2026 (mensual)	3,50	3,66	3,50	0,73	0,20	3,00	4,90	32
Diciembre 2026 (mensual)	3,90	4,03	4,00	1,06	0,26	3,00	4,99	32
Julio 2027 (mensual)	3,90	4,24	3,50	1,33	0,31	3,00	6,80	31
Diciembre 2027 (mensual)	4,00	4,18	4,00	1,36	0,33	3,00	7,20	31
Tasa de Interés Activa (en %)	Mediana	Media	Moda	Desv. estándar	Coef. variación	Decil 1	Decil 9	Respuestas
Septiembre 2026 (prom. ponderado mensual)	13,90	13,84	14,00	0,28	0,02	13,30	14,00	31
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	14,10	14,17	14,50	0,85	0,06	13,03	15,00	32
Agosto 2027 (prom. ponderado mensual)	14,00	14,16	14,00	1,38	0,10	12,00	16,00	31
Diciembre 2027 (prom. ponderado mensual)	14,15	14,54	14,00	2,07	0,14	12,50	16,87	32
Tasa de Interés Pasiva (en %)	Mediana	Media	Moda	Desv. estándar	Coef. variación	Decil 1	Decil 9	Respuestas
Septiembre 2026 (prom. ponderado mensual)	7,00	6,93	7,00	0,24	0,03	6,50	7,20	31
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	7,28	7,22	7,50	1,05	0,15	6,03	8,45	32
Agosto 2027 (prom. ponderado mensual)	7,10	7,45	7,00	1,23	0,17	6,00	9,35	31
Diciembre 2027 (prom. ponderado mensual)	7,35	7,69	8,00	1,75	0,23	5,59	9,90	32

Percepción de la economía (IPE)	-2,94
Índice de Situación Actual (ISA)	-8,57
Índice de Situación Futura (ISF)	2,86

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



EVOLUCIÓN DE RESULTADOS
ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

	2024				2025												2026								
	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 ¹ (var. 12 meses)	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	18,00	15,00	13,90	13,50	12,00	12,00	12,50	14,50	10,00	8,00	8,92
Diciembre 2025 (var. 12 meses)	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	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
Diciembre 2027 (var. 12 meses)																	12,57	12,50	11,50	12,10	14,00	14,51	11,00	9,00	10,00
Tipo de Cambio (Bs por \$us)																									
En 11 meses ² (fin de periodo)	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	10,35	9,50	9,00	9,00	9,00	9,20	10,00	10,00	12,40	12,00	13,00
Diciembre 2026 (fin de periodo)					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
Diciembre 2027 (fin de periodo)																	9,45	9,50	9,20	10,00	10,00	10,00	13,00	12,75	13,50
PIB (Variaciones porcentuales)																									
Trimestre anterior (var. 12 meses)	1,50	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)	1,80		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
Año 2027 (var. anual)																		1,04	1,20	1,50	1,20	1,00	0,50	1,10	0,15
Saldo Comercial (Millones de \$us) ³																									
En 11 meses ¹ (saldo total en millones de dólares)	0	15	-50	-50	-50	-68	-101	-130	-145	-100	-33	31	0	-28	50	20	54	154	100	275	400	200	168	200	200
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
Año 2027 (saldo total en millones de dólares)																		100	300	386	490	450	205	350	250
Balance Fiscal (como % del PIB)																									
2026 T1 (trivPIB anual)																					-2,00	-2,00	-1,80	-2,80	-2,00
Año 2026 (total añoPIB 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
Año 2027 (total añoPIB anual)																					-7,75	-8,00	-7,05	-6,50	-6,00
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)																									
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	3.751	3.800	4.713	5.100	5.000	4.200	5.000	4.813	4.800	4.219	5.000
Año 2026 (fin de periodo)					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
Año 2027 (fin de periodo)																	5.160	6.000	5.100	5.000	5.500	5.250	5.000	4.750	5.500
Tasa de Desocupación Urbana (en %)																									
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	4,00	3,90	2,80	3,00	2,86	2,65	3,38	3,50	3,50	3,60	3,50
Año 2026 (fin de periodo)									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
Año 2027 (fin de periodo)																			3,67	3,85	3,90	4,00	3,85	4,00	4,00
Tasa de Interés Activa (en %)																									
En 11 meses ² (fin de periodo)	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	13,95	14,00	13,80	14,00	14,20	14,03	13,82	14,00	13,85	14,00	14,00
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	13,99	13,77	14,00	14,00	14,38	14,00	14,00	14,00	13,94	14,00	14,10
Año 2027 (fin de periodo)																	13,60	14,00	14,00	14,18	14,00	14,50	14,00	14,25	14,15
Tasa de Interés Pasiva (en %)																									
En 11 meses ² (fin de periodo)	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	5,30	4,78	4,78	5,80	5,60	6,70	6,50	6,80	6,84	7,21	7,10
Año 2026 (fin de periodo)					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
Año 2027 (fin de periodo)																	5,66	6,38	5,50	7,00	6,45	6,82	6,85	7,80	7,35
Percepción de la economía ^{3,4}																									
Índice de Situación Actual (ISA)	-87,1	-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
Mejor	0%	7%	3%	3%	3%	3%	3%	6%	5%	3%	5%	5%	6%	6%	8%	26%	45%	77%	69%	63%	28%	5%	21%	26%	31%
Peor	87%	80%	90%	87%	77%	82%	91%	89%	87%	89%	87%	89%	83%	86%	67%	43%	31%	4%	7%	7%	31%	82%	42%	30%	40%
Igual	13%	13%	7%	10%	19%	15%	6%	6%	8%	8%	8%	5%	11%	8%	25%	31%	24%	19%	24%	30%	41%	14%	38%	43%	29%
Índice de Situación Futura (ISF)	-61,3	-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
Mejor	6%	17%	10%	6%	13%	6%	9%	9%	11%	5%	11%	13%	19%	25%	39%	54%	66%	69%	41%	37%	28%	9%	33%	17%	34%
Peor	68%	67%	77%	74%	68%	79%	88%	78%	76%	78%	74%	37%	47%	42%	25%	20%	17%	8%	10%	33%	31%	55%	38%	43%	31%
Igual	26%	17%	13%	19%	19%	15%	3%	13%	13%	16%	16%	50%	33%	33%	36%	26%	17%	23%	48%	30%	41%	36%	29%	39%	34%
Índice de Percepción de la Economía (IPE)	-74,9	-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

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 inflación. 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 agosto 2026 en comparación a agosto 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:

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

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.