



ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS*
Noviembre de 2025

Enviada: 13 de noviembre de 2025

Plazo Recepción: 18 de noviembre 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 %)								
Noviembre 2025 (var. mensual)	0,89	1,00	1,00	0,68	0,68	0,20	2,33	36
Diciembre 2025 (var. 12 meses)	23,00	22,87	25,00	3,03	0,13	19,84	25,00	37
Octubre 2026 (var. 12 meses)	18,00	16,96	15,00	8,30	0,49	7,05	26,14	36
Diciembre 2026 (var. 12 meses)	18,00	18,34	18,00	8,34	0,45	8,63	29,40	37
Tipo de Cambio (Bs por \$us)								
Noviembre 2025 (fin de periodo)	6,96	7,77	6,96	1,48	0,19	6,96	10,52	36
Diciembre 2025 (fin de periodo)	7,50	8,52	6,96	1,79	0,21	6,96	11,00	36
Octubre 2026 (fin de periodo)	10,35	10,57	6,96	2,34	0,22	7,41	14,00	36
Diciembre 2026 (fin de periodo)	11,00	11,47	12,00	3,35	0,29	8,12	15,22	36
PIB (Variaciones porcentuales)								
2025 T3 (var. 12 meses)	-1,99	-1,39	-2,00	1,39	0,99	-2,75	0,55	36
2025 T4 (var. 12 meses)	-1,95	-1,15	-2,00	1,94	1,70	-3,00	0,94	36
Año 2025 (var. anual acumulada)	-1,55	-1,07	-3,00	1,70	1,59	-3,00	1,33	36
Año 2026 (var. anual acumulada)	0,65	0,12	2,00	2,20	18,60	-2,84	2,40	36
Saldo Comercial (Millones de \$us)								
Octubre 2025 (saldo total en millones de dólares)	-20	-3	-50	64	22,60	-100	70	31
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)	-100	-160	-100	230	1,44	-553	79	32
Septiembre 2026 (saldo total en millones de dólares)	50	-4	50	138	31,94	-150	130	32
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)	-50	-48	-100	201	4,19	-289	150	32
Balance Fiscal (como % del PIB)								
2025 T3 (trim/PIB anual)	-3,00	-3,87	-3,00	3,25	0,84	-6,85	-1,56	34
Año 2025 (total año/PIB anual)	-11,00	-10,17	-12,00	2,69	0,26	-12,12	-6,20	35
Año 2026 (total año/PIB anual)	-7,00	-6,62	-7,00	2,97	0,45	-9,34	-3,12	35
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)								
Noviembre 2025 (fin de periodo)	3.214	3.247	3.200	204	0,06	3.008	3.472	34
Diciembre 2025 (fin de periodo)	3.300	3.342	3.000	544	0,16	2.889	3.800	34
Octubre 2026 (fin de periodo)	3.751	3.968	3.500	980	0,25	3.200	5.000	33
Diciembre 2026 (fin de periodo)	4.000	4.287	3.500	1.104**	0,26	3.326	5.580	33
Tasa de Desocupación Urbana (en %)								
Octubre 2025 (mensual)	3,00	3,45	3,00	1,10	0,32	2,50	4,92	35
Diciembre 2025 (mensual)	3,50	3,58	4,00	0,77	0,22	2,64	4,75	35
Septiembre 2026 (mensual)	4,00	4,06	4,00	1,16	0,28	2,77	5,00	35
Diciembre 2026 (mensual)	4,12	4,28	3,00	1,43	0,34	2,74	6,30	35
Tasa de Interés Activa (en %)								
Noviembre 2025 (prom. ponderado mensual)	14,00	13,80	14,00	0,53	0,04	12,98	14,42	33
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	14,10	14,05	14,50	0,75	0,05	12,84	14,94	34
Octubre 2026 (prom. ponderado mensual)	13,95	13,45	15,00	2,38	0,18	11,87	15,00	33
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	13,99	13,83	15,00	2,99	0,22	11,54	17,16	34
Tasa de Interés Pasiva (en %)								
Noviembre 2025 (prom. ponderado mensual)	5,25	5,18	5,50	0,45	0,09	4,32	5,50	33
Diciembre 2025 (prom. ponderado mensual)	5,39	5,23	5,00	0,76	0,15	4,42	6,00	34
Octubre 2026 (prom. ponderado mensual)	5,30	5,40	5,00	1,27	0,23	3,60	6,97	33
Diciembre 2026 (prom. ponderado mensual)	5,40	5,67	5,00	1,63	0,29	4,02	7,70	34

Percepción de la economía (IPE)	-25,9
Índice de Situación Actual (ISA)	-58,3
Índice de Situación Futura (ISF)	13,9

* 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													
	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	
Inflación (variación IPC en %)																										
En 11 meses ¹ (var. 12 meses)	3,40	3,20	3,30	3,00	3,00	3,35	3,58	3,80	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	18,00	
Diciembre 2024 (var. 12 meses)	3,80	3,50	3,30	3,60	3,25	3,60	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	23,00	
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	
Tipo de Cambio (Bs por \$us)																										
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	10,35	
Diciembre 2024 (var. 12 meses)	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	7,90	8,25	8,50	10,00	11,00	13,10	12,00	12,70	11,00	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	8,00	8,25	8,50	10,00	11,00	13,10	12,00	12,70	11,00	11,00	11,00	
Diciembre 2026 (var. 12 meses)															8,00	8,54	10,00	11,00	13,10	12,00	12,70	11,00	11,00	11,00	11,00	
PIB (Variaciones porcentuales)																										
Trimestre anterior*	2,35	2,30													2,00	2,00	2,00								0,65	-1,99
Trimestre en curso	2,36			2,00	2,02	2,10	2,10	2,15							2,10	2,10									0,50	-1,95
Año 2024 (var. anual)	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	1,20	1,00	1,10	0,53	-1,55
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	2,00	1,41	1,50	1,50	0,91	0,65
Año 2026 (var. anual)															2,00	2,00	2,00	2,08	2,00	2,00	2,00	2,00	1,41	1,50	1,50	0,91
Saldo Comercial (Millones de \$us)²																										
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	50	
Diciembre 2024 (saldo total en millones de dólares)	0	0	0	-165	0	-210	-210	-250	-200	-130	-139	-150	-135	-100	-60	-90	-100	-110	-110	-182	-230	-200	-183	-150	-95	-120
Diciembre 2025 (saldo total en millones de dólares)						-220	-220	-300	-300	-70	-100	-85	-137	-91	-100	-110	-182	-230	-200	-183	-150	-150	-18	0	-25	
Diciembre 2026 (saldo total en millones de dólares)															-100	-110	-182	-230	-200	-183	-150	-150	-18	0	-25	
Balance Fiscal (como % del PIB)																										
Trimestre anterior	-2,50	-2,50																								
Año 2025 (total año/PIB anual)												-7,50	-8,30	-9,20	-9,50	-9,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,25	-10,25	-10,00	-10,00	-12,00	-11,00	
Año 2026 (total año/PIB anual)																	-8,00	-8,00	-8,00	-7,10	-7,00	-7,60	-8,00	-7,00	-7,00	
Reservas Internacionales Netas (Millones de \$us)																										
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	3.003	3.751	
Año 2024 (fin de periodo)	2.450	2.150	1.600	1.600	1.500	1.500	1.550	1.600	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	3.300	
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	
Tasa de Desocupación Urbana (en %)																										
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	4,00	
Año 2023 (fin de periodo)	4,20	3,90	4,00																							
Año 2024 (fin de periodo)	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	4,11	3,50	
Año 2026 (fin de periodo)															4,41	4,50	4,68	4,41	4,41	4,50	4,68	4,41	4,00	4,20	4,12	
Tasa de Interés Activa (en %)																										
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	13,95	
Año 2024 (fin de periodo)	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	14,10	
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	
Tasa de Interés Pasiva (en %)																										
En 11 meses ¹ (fin de periodo)	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	5,30	
Año 2024 (fin de periodo)	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	5,39	
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	
Percepción de la economía^{1,4}																										
Índice de Situación Actual (ISA)	-55	-68	-62	-59	-67	-56	-63	-87	-71	-79	-87	-73	-87	-84	-74	-79	-88	-81	-82	-87	-82	-84	-78	-81	-58	
Mejor	10%	8%	10%	10%	9%	8%	7%	0%	10%	3%	0%	7%	3%	3%	3%	3%	6%	5%	3%	5%	5%	6%	6%	8%		
Peor	66%	76%	72%	69%	76%	63%	70%	87%	81%	82%	87%	80%	90%	87%	77%	82%	91%	88%	87%	89%	87%	89%	83%	86%	67%	
Igual	24%	16%	17%	21%	15%	31%	23%	13%	10%	15%	13%	13%	7%	10%	17%	15%	6%	6%	8%	8%	8%	5%	11%	8%		
Índice de Situación Futura (ISF)	-34	-36	-24	-43	-35	-44	-40	-55	-58	-55	-61	-50	-57	-55	-73	-78	-69	-66	-73	-63	-24	-28	-17	14		
Mejor	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	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	31%	24%	34%	23%	29%	19%	33%	26%	23%	21%	26%	17%	13%	19%	19%	15%	3%	13%	16%	16%	50%	33%	33%	36%		
Índice de Percepción de la Economía (IPE)	-45	-53	-44	-51	-52	-50	-52	-72	-65	-67	-75	-62	-77	-76	-65	-76	-83	-75	-74	-80	-73	-57	-55	-52	-26	

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 inflación. Para construir el ISA, se consulta la percepción de la situación