



Encuesta sobre
**EXPECTATIVAS DE VARIABLES
ECONÓMICAS (EVE)**



Junio, 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay





Informe de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Correspondiente al mes de junio de 2025

© BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY
Algunos derechos reservados y precautelados
por el Artículo 40 de la Ley N° 1328/98.
Federación Rusa y Augusto Roa Bastos - Asunción, Paraguay
Central Telefónica: (+595 21) 608 011
Publicación editada por el
Departamento de Estadísticas Macroeconómicas
Gerencia de Estadísticas Económicas
Estudios Económicos: (+595 21) 619 2481
Sitio web: www.bcp.gov.py



Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Uno de los objetivos fundamentales del Banco Central del Paraguay (BCP) es preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda.

Para el logro de este objetivo, el BCP implementó un régimen de política monetaria denominado “Esquema de Metas de Inflación” desde el año 2011, que está orientado a anclar las expectativas de los agentes económicos en torno a la meta de inflación en un horizonte de política monetaria. En consecuencia, construir indicadores que permitan medir y sintetizar las expectativas de los agentes económicos ha servido de complemento a las informaciones necesarias para la implementación efectiva de la política monetaria.

En este marco, el BCP, siguiendo las mejores prácticas de los principales bancos centrales del mundo, elabora mensualmente la denominada Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE), que permite conocer las proyecciones de los agentes económicos sobre la evolución de las principales variables macroeconómicas. La información recopilada mensualmente desde el año 2006, se realiza con base en un panel de encuestados que son representativos de los sectores económicos más importantes.

¿Qué es la encuesta EVE?

Es una encuesta elaborada por el BCP que resume las expectativas de los agentes económicos referentes a las principales variables económicas para distintos periodos: para el cierre del presente mes, del mes siguiente, del año en curso, de los próximos 12 meses, del año siguiente y para el horizonte de Política Monetaria (HPM), que comprende entre 18 y 24 meses.

¿Cuáles son las variables económicas consideradas en la encuesta?

Las preguntas en la encuesta se dividen en cuatro grupos principales que incluyen: 1) la inflación; 2) el tipo de cambio nominal con respecto al dólar; 3) el crecimiento económico; y 4) la tasa de política monetaria (TPM).

¿Quiénes participan de la encuesta?

La encuesta se realiza a un panel representativo de los principales sectores económicos que incluyen a bancos, financieras, calificadoras de riesgo, casas de bolsa, empresas consultoras, analistas independientes, organizaciones económicas y universidades.

¿Cuál es la utilidad de los resultados de la encuesta EVE?

Los resultados de la encuesta permiten al BCP recoger las expectativas de los sectores más representativos de la economía y reflejar el grado de confianza de estos en la evolución de las variables económicas y en la conducción de la política monetaria. Asimismo, estos resultados complementan el conjunto de informaciones analizadas para la toma de decisiones de política monetaria.



Resultados del presente mes

VARIABLES	Expectativas del mes de junio
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (junio 2025)	0,2%
Mensual (julio 2025)	0,2%
Año 2025	4,0%
Año 2026	3,8%
Próximos 12 meses (junio 2026)	3,7%
Horizonte de Política Monetaria (junio 2027)	3,5%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (junio 2025)	7.950
Mensual (julio 2025)	7.960
Año 2025	8.000
Año 2026	8.100
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2025	3,8%
Año 2026	3,9%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (junio 2025)	6,00%
Mensual (julio 2025)	6,00%
Año 2025	6,00%
Año 2026	5,75%

Fuente: BCP con base en la encuesta "EVE".

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 6 de junio del 2025.



Resultados del presente mes

Conforme a los resultados de la encuesta de EVE realizada en el mes de junio de 2025, la mediana¹ de las expectativas de inflación reportada por los agentes económicos para el cierre del año 2025 se ubicó en 4,0%, mientras que, para el cierre del año 2026, esta se ubicó en 3,8%. Para los próximos 12 meses, la misma se ubicó en 3,7% y, para el Horizonte de Política Monetaria (HPM: entre 18 y 24 meses), la mediana se posicionó en 3,5%².

Para el mes de junio de 2025, la mediana de las expectativas de inflación mensual se ubicó en 0,2%, inferior tanto al resultado obtenido en junio de 2024 (0,4%), como al resultado para el mes de junio de 2025 (0,3%) que fuera relevado en el informe de mayo de este año. Para julio, los agentes económicos esperan una inflación mensual de 0,2%.

Respecto al tipo de cambio nominal (TCN) G/USD , la mediana de las expectativas de los agentes económicos para el mes de junio es G/USD 7.950, por debajo de las estimaciones del mes anterior para el mes actual (G/USD 8.000). Para julio, la mediana de las expectativas de los agentes es G/USD 7.960, mientras que, para el cierre del año actual, estos esperan un TCN ubicado en G/USD 8.000. Para finales del año 2026, por su parte, los agentes económicos esperan que el TCN se ubique en G/USD 8.100.

En cuanto a las expectativas sobre el comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB), los agentes económicos esperan un crecimiento del PIB de 3,8% para el cierre del año 2025; mientras que, para el cierre del año 2026, estiman un crecimiento de 3,9%.

Finalmente, respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), las expectativas de los agentes económicos indican que, tanto en junio como en julio del 2025, esta variable se mantendría en 6,00%. Para finales del año 2025 los agentes esperan una TPM ubicada en 6,00% y, para el cierre del año 2026, estiman una TPM situada en 5,75%.

1 Los datos presentados en el informe corresponden a la mediana de las respuestas de los agentes económicos, salvo que se especifique otro valor estadístico.

2 La meta de inflación para el horizonte de política monetaria es de 3,5% (desde **ENERO 2025**).



INFLACIÓN

Gráfico 1. Inflación observada y expectativa de inflación para el mes t

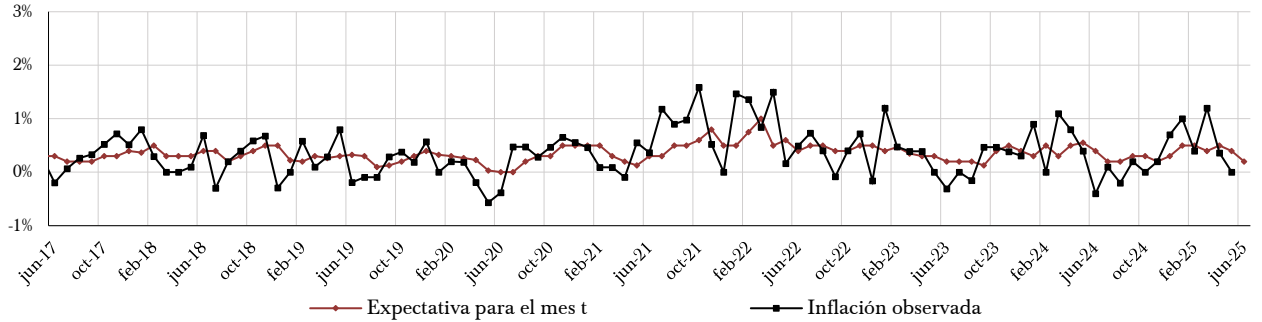


Gráfico 2. Diferencia entre la inflación esperada en el mes t y la inflación observada

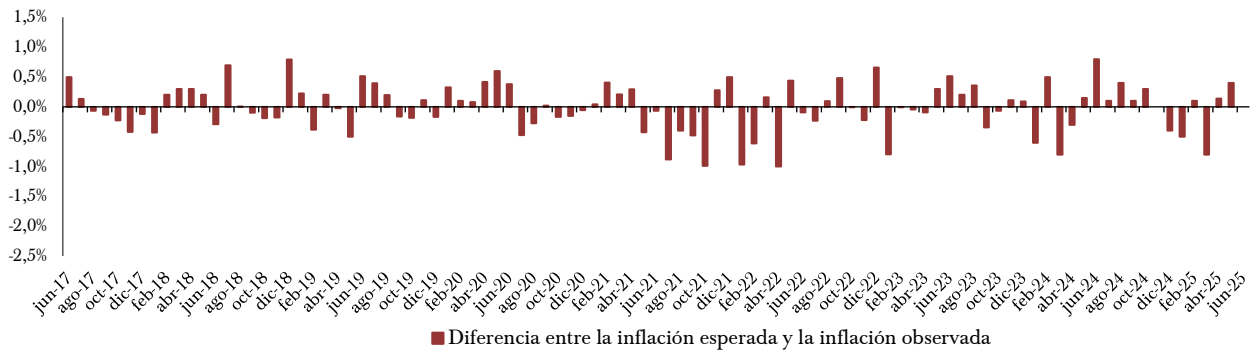


Gráfico 3. Dispersión de las expectativas de inflación mensual

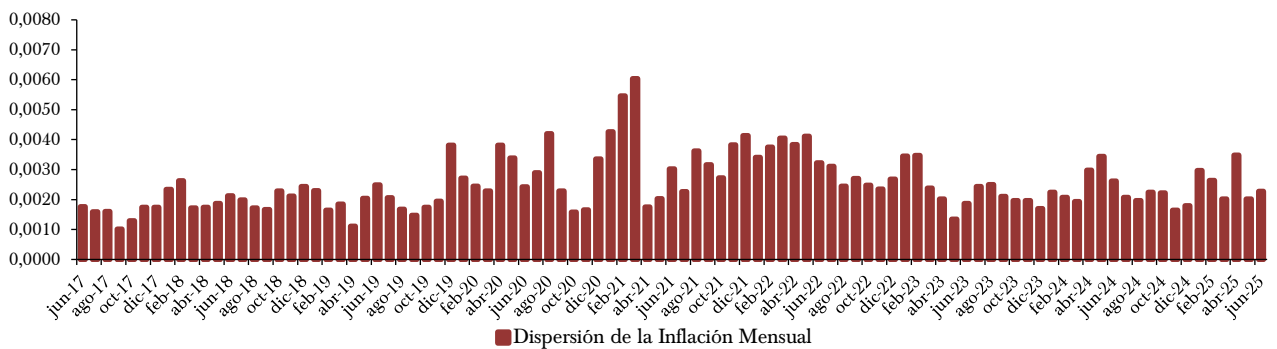




Gráfico 4. Expectativa de inflación para el mes t+1



Gráfico 5. Expectativa de inflación para el año 2025

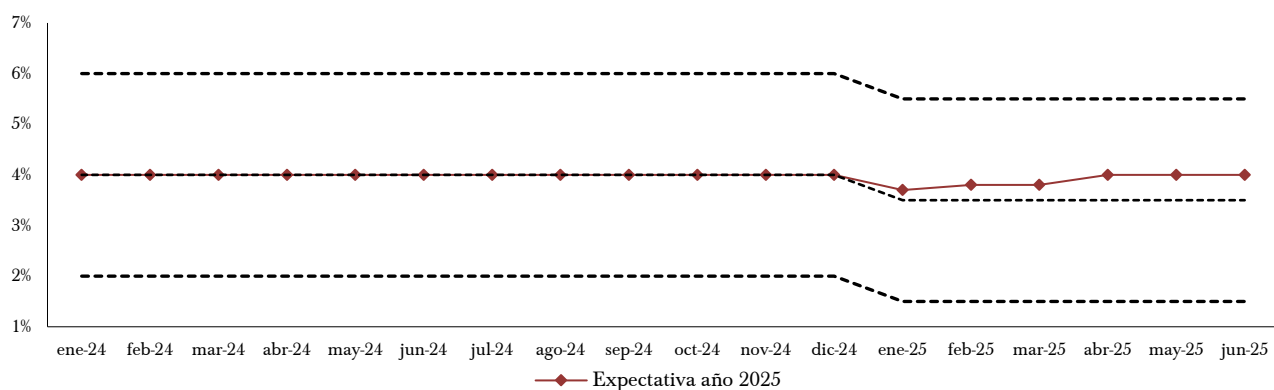


Gráfico 6. Expectativa de inflación para el año 2026

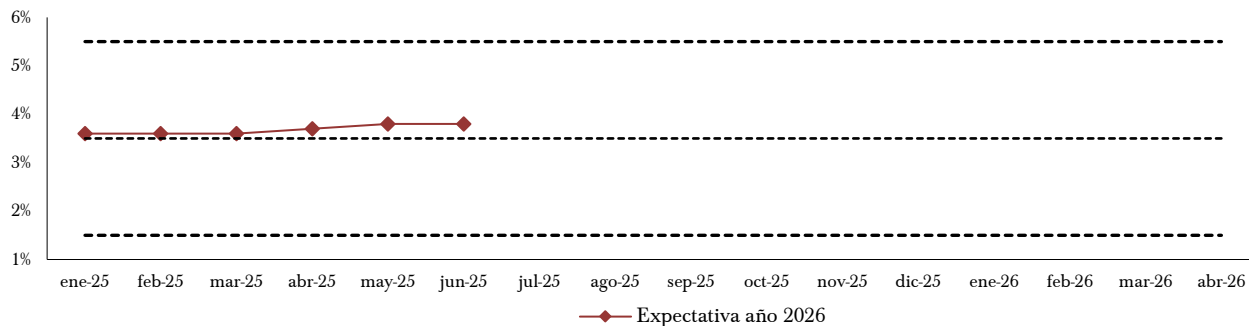




Gráfico 7. Expectativa de inflación para los próximos 12 meses

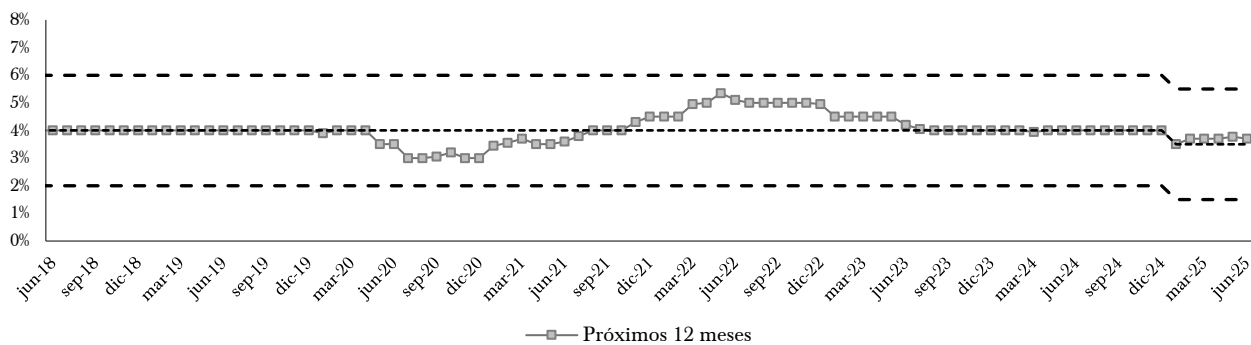
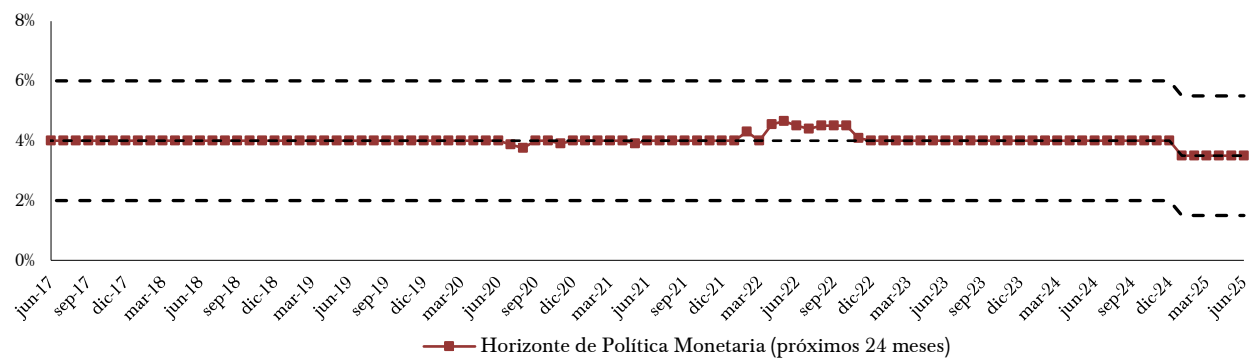


Gráfico 8. Expectativa de inflación para el horizonte de política monetaria



TIPO DE CAMBIO

Gráfico 9. Expectativa del tipo de Cambio G/USD para el mes t y tipo de cambio efectivo

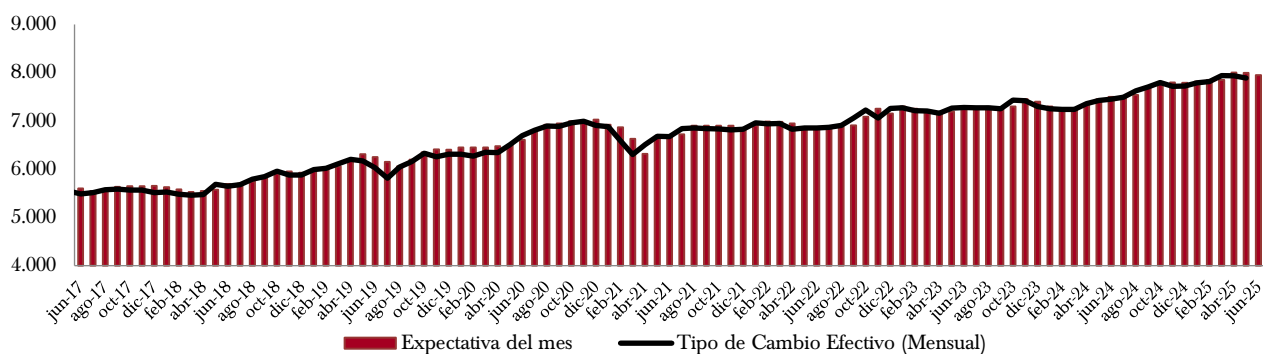




Gráfico 10. Diferencia entre el tipo de cambio esperado y el tipo de cambio observado

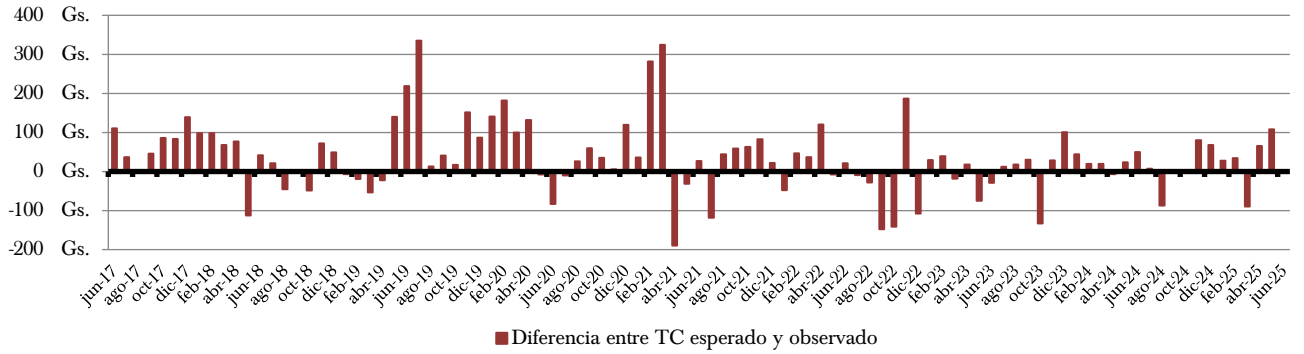


Gráfico 11. Dispersión de las expectativas de tipo de cambio nominal mensual

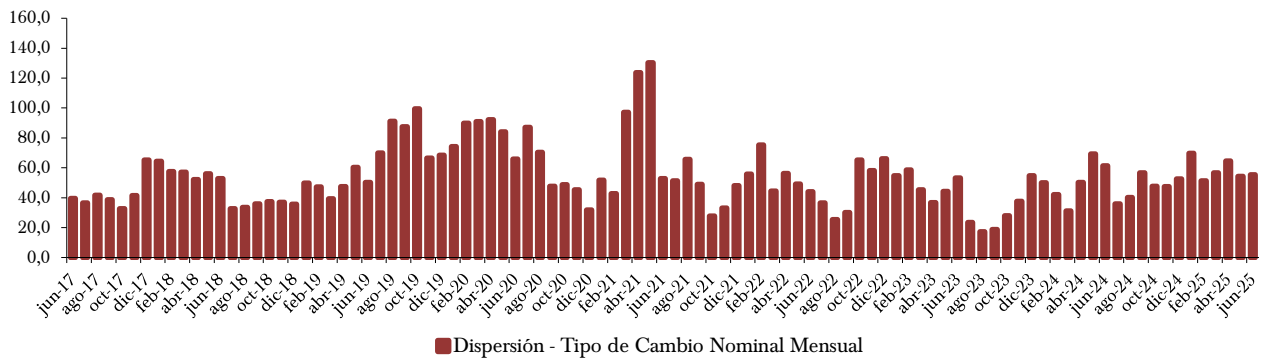


Gráfico 12. Expectativa del tipo de cambio G/USD para el mes t+1

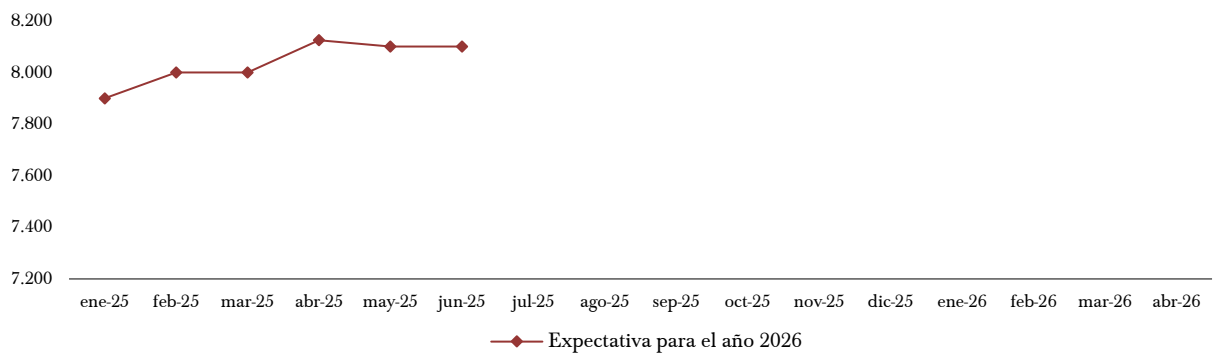




Gráfico 13. Expectativa del tipo de cambio $\text{C}\$/\text{USD}$ para el 2025



Gráfico 14. Expectativa del tipo de cambio $\text{C}\$/\text{USD}$ para el 2026



TASA DE POLÍTICA MONETARIA

Gráfico 15. Expectativa de la tasa de interés de política monetaria para el mes t y TPM efectiva

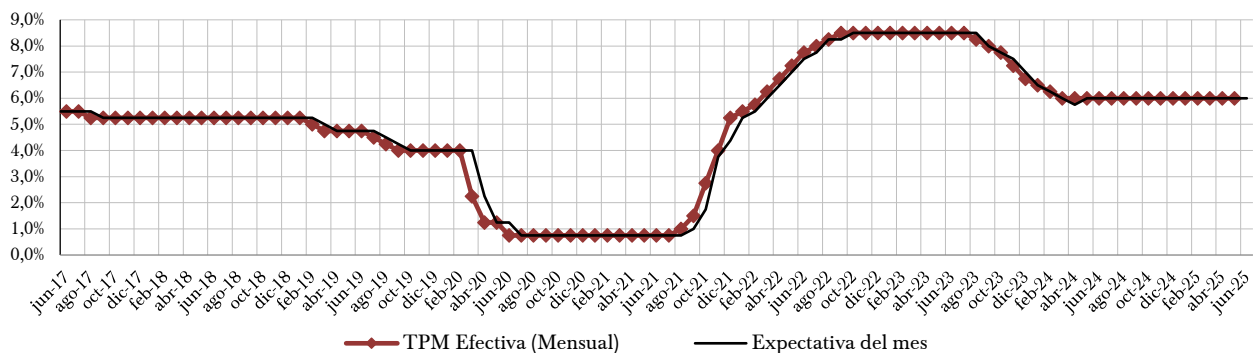




Gráfico 16. Expectativa de la tasa de interés de política monetaria para el mes t+1



Gráfico 17. Expectativa de la tasa de interés de política monetaria para el 2025

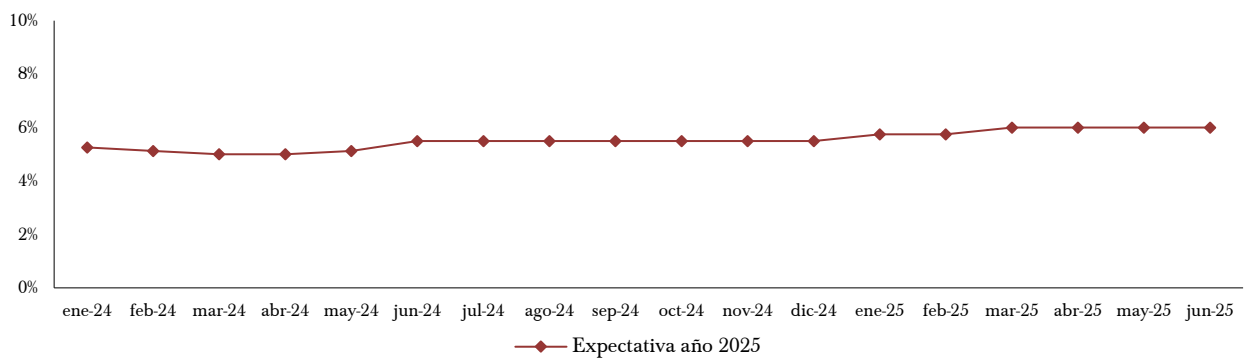
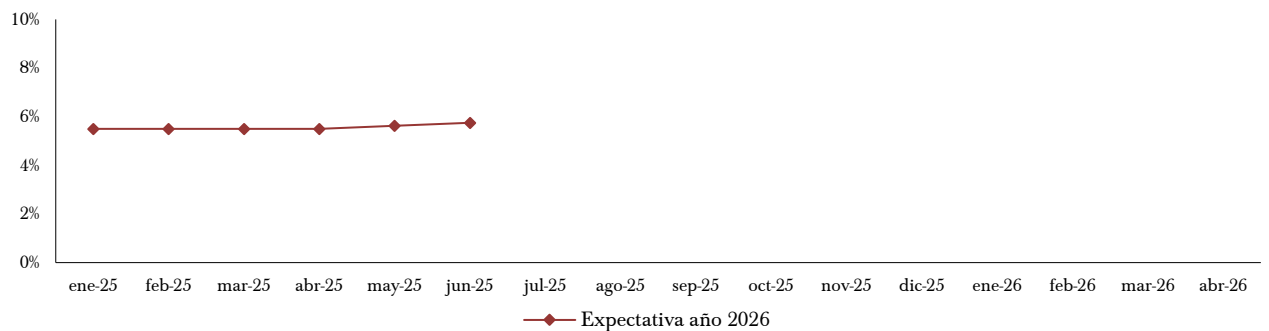


Gráfico 18. Expectativa de la tasa de interés de política monetaria para el 2026





CRECIMIENTO ECONÓMICO

Gráfico 19. Expectativa de crecimiento del PIB para el 2025

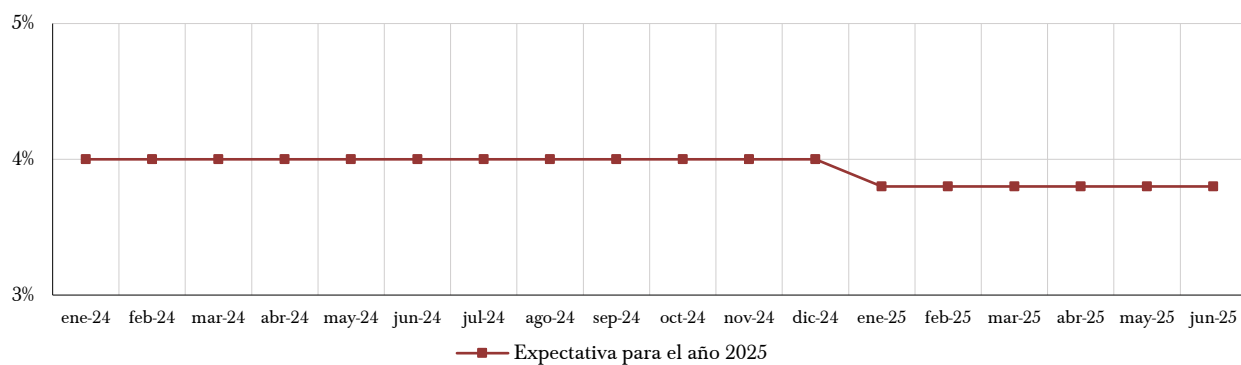
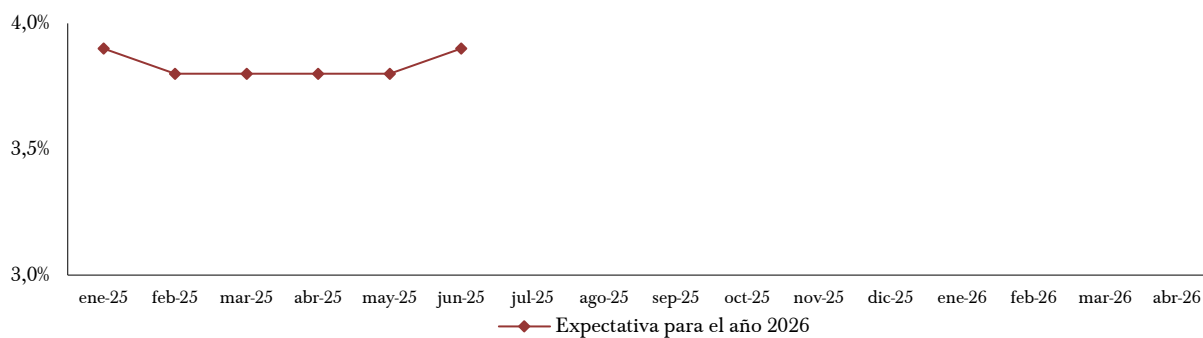
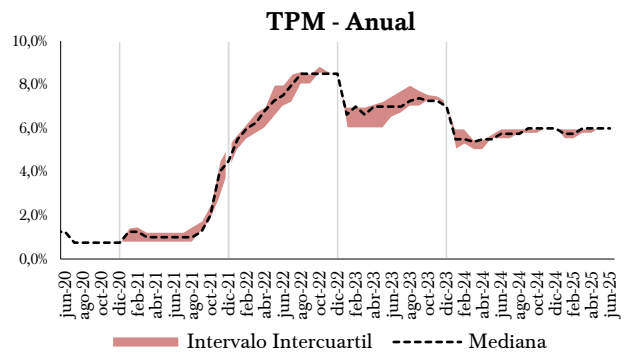
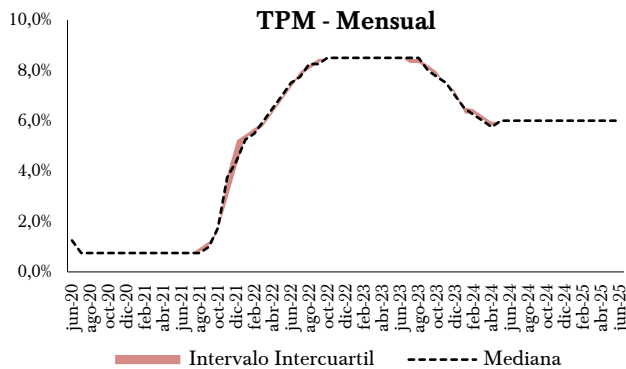
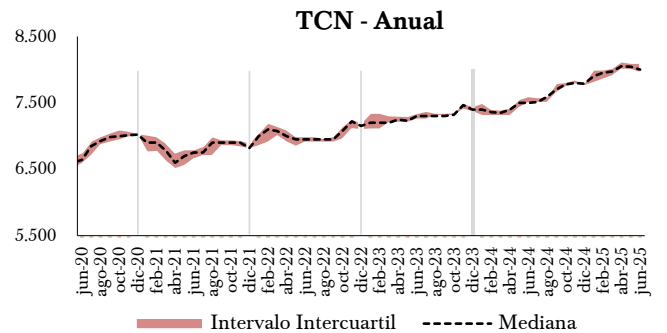
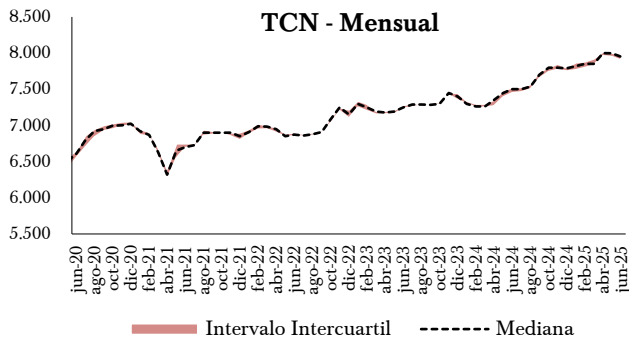
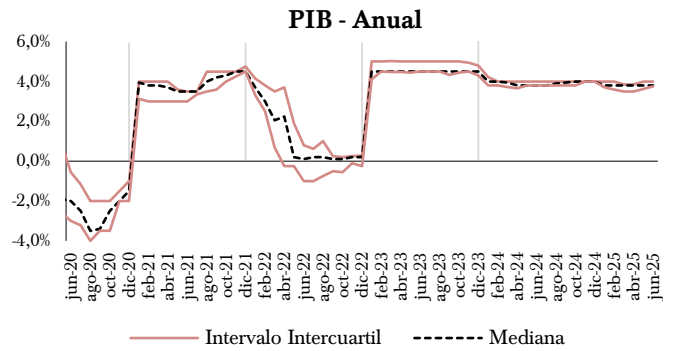
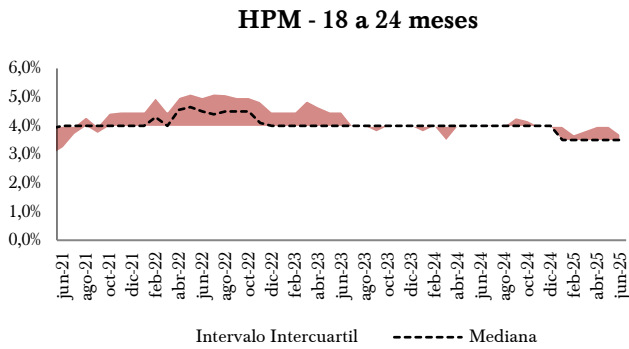
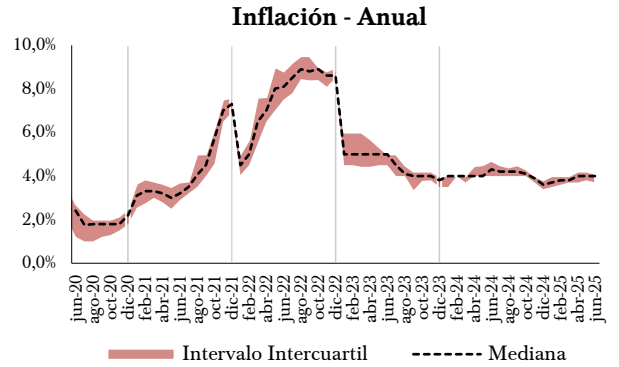
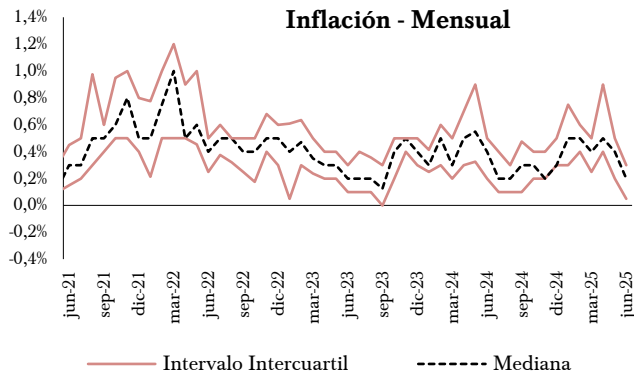


Gráfico 20. Expectativa de crecimiento del PIB para el 2026





Gráficos de intervalos intercuartiles





Anexos

Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
mayo de 2025

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,4%	0,2%	0,0020	36
Próximo mes	0,4%	0,3%	0,5%	0,0066	36
Año 2025	4,1%	4,0%	4,0%	0,0036	36
Año 2026	3,8%	3,8%	4,0%	0,0025	36
Próximos 12 meses	3,8%	3,8%	3,5%	0,0048	36
Horizonte de Política Monetaria	3,7%	3,5%	3,5%	0,0033	36
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	7,980	7,998	8,000	54	36
Próximo mes	7,999	8,000	8,000	51	36
Año 2025	8,044	8,045	8,100	124	36
Año 2026	8,112	8,100	8,000	192	36
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2025	3,8%	3,8%	3,8%	0,0027	36
Año 2026	3,8%	3,8%	3,8%	0,0026	36
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	6,02%	6,00%	6,00%	0,0009	36
Próximo mes	6,02%	6,00%	6,00%	0,0009	36
Año 2025	6,02%	6,00%	6,00%	0,0033	36
Año 2026	5,72%	5,63%	5,50%	0,0048	36

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
junio de 2025

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,2%	0,2%	0,2%	0,0023	37
Próximo mes	0,3%	0,2%	0,2%	0,0020	37
Año 2025	3,9%	4,0%	4,0%	0,0031	37
Año 2026	3,7%	3,8%	3,8%	0,0023	37
Próximos 12 meses	3,7%	3,7%	3,8%	0,0037	37
Horizonte de Política Monetaria	3,6%	3,5%	3,5%	0,0031	37
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	7,941	7,950	7,950	55	37
Próximo mes	7,960	7,960	8,000	58	37
Año 2025	8,013	8,000	8,000	84	37
Año 2026	8,097	8,100	8,000	200	37
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2025	3,9%	3,8%	4,0%	0,0028	37
Año 2026	4,0%	3,9%	3,8%	0,0037	37
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	6,01%	6,00%	6,00%	0,0005	37
Próximo mes	6,02%	6,00%	6,00%	0,0009	37
Año 2025	5,99%	6,00%	6,00%	0,0023	37
Año 2026	5,70%	5,75%	5,50%	0,0041	37

Fuente: BCP con base en la encuesta "EVE".



Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	jun-25			
	may-25	jun-25	Comportamiento	jul-25
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,2%	v	0,3%
Próximo 12 meses	3,8%	3,7%	v	-
HPM (para 18/24 meses)	3,7%	3,6%	v	-
TCN	7.980	7.941	v	7.960
TPM	6,02%	6,01%	v	6,02%

Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,2%	v	0,2%
Próximo 12 meses	3,8%	3,7%	v	-
HPM (para 18/24 meses)	3,5%	3,5%	=	-
TCN	7.998	7.950	v	7.960
TPM	6,00%	6,00%	=	6,00%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2025			2026		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,1%	3,9%	v	3,8%	3,7%	v
TCN	8.044	8.013	v	8.112	8.097	v
PIB	3,8%	3,9%	^	3,8%	4,0%	^
TPM	6,02%	5,99%	v	5,72%	5,70%	v

Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,0%	=	3,8%	3,8%	=
TCN	8.045	8.000	v	8.100	8.100	=
PIB	3,8%	3,8%	=	3,8%	3,9%	^
TPM	6,00%	6,00%	=	5,63%	5,75%	^

Fuente: BCP con base en la encuesta "EVE".

Referencias: **TCN:** Tipo de Cambio Nominal
HPM: Horizonte de Política Monetaria (para 18 a 24 meses)
PIB: Producto Interno Bruto
TPM: Tasa de Interés de Política Monetaria