



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



Septiembre, 2025

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Participación

El BCP desarrolla una encuesta que resume las expectativas de los agentes económicos referente a las principales variables económicas para distintos periodos.

- Inflación
- Tipo de Cambio
- PIB
- Tasa de Política Monetaria

La encuesta se realiza a un panel representativo de los sectores económicos que incluyen a :

- Bancos
- Financieras
- Calificadoras de Riesgo
- Casas de Bolsa
- Empresas Consultoras
- Analistas Independientes
- Organizaciones Económicas
- Universidades

Participación

El porcentaje de participación en la encuesta del presente mes fue del:

90%

Resultados del mes

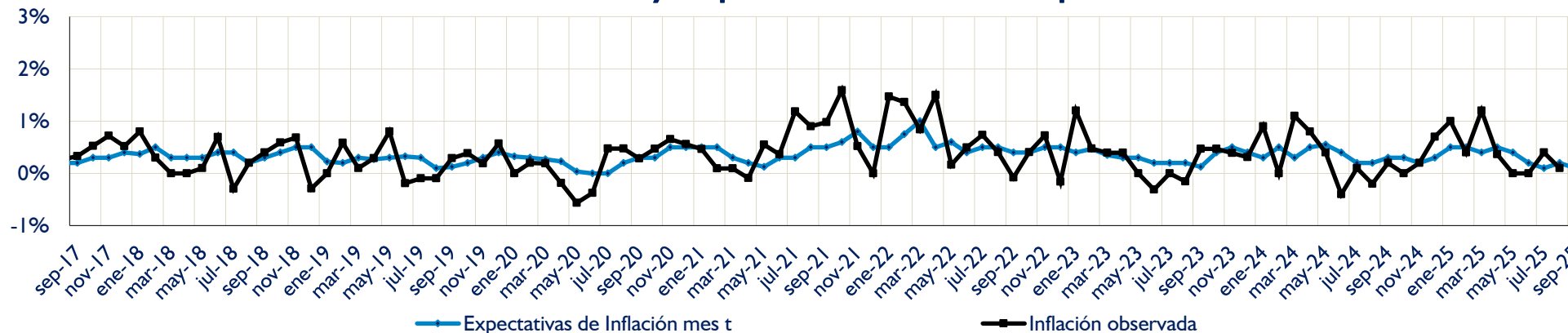
Variables	Expectativas de Agosto 2025	Expectativas de Septiembre 2025	
Inflación (Variación porcentual del IPC)			
Mensual (presente mes)	0,2%	0,1%	▼
Mensual (siguiente mes)	0,2%	0,2%	=
Año 2025	4,0%	4,0%	=
Año 2026	3,8%	3,8%	=
Próximos 12 meses	3,7%	3,7%	=
Horizonte de Política Monetaria (18 a 24 meses)	3,5%	3,5%	=
Tipo de Cambio Nominal G / USD			
Mensual (presente mes)	7.400	7.300	▼
Mensual (siguiente mes)	7.500	7.345	▼
Año 2025	7.700	7.500	▼
Año 2026	7.850	7.650	▼

Resultados del mes

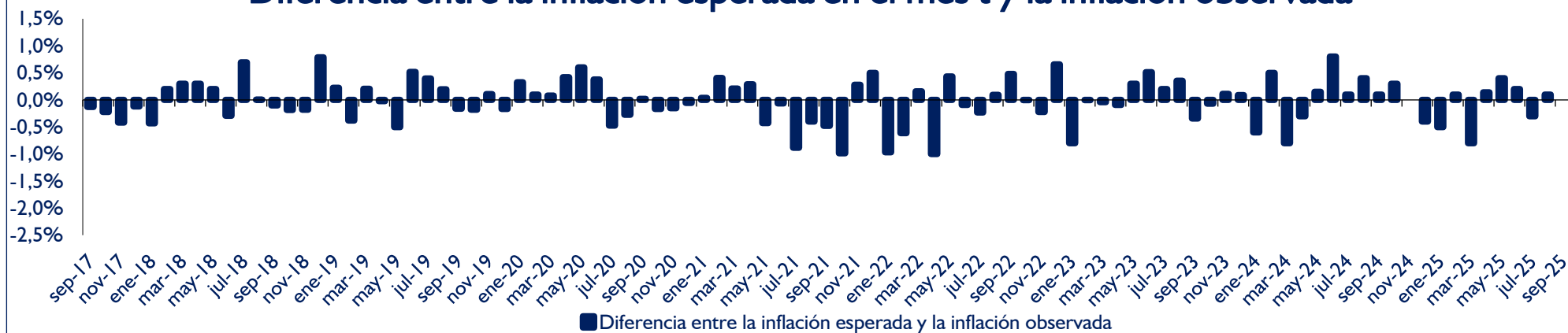
Variables	Expectativas de Agosto 2025	Expectativas de Septiembre 2025	
PIB (Variación porcentual del PIB)			
Año 2025	4,0%	4,2%	▲
Año 2026	4,0%	4,0%	=
Tasa de Política Monetaria (TPM)			
Mensual (presente mes)	6,00%	6,00%	=
Mensual (siguiente mes)	6,00%	6,00%	=
Año 2025	6,00%	6,00%	=
Año 2026	5,75%	5,50%	▼

Gráficos

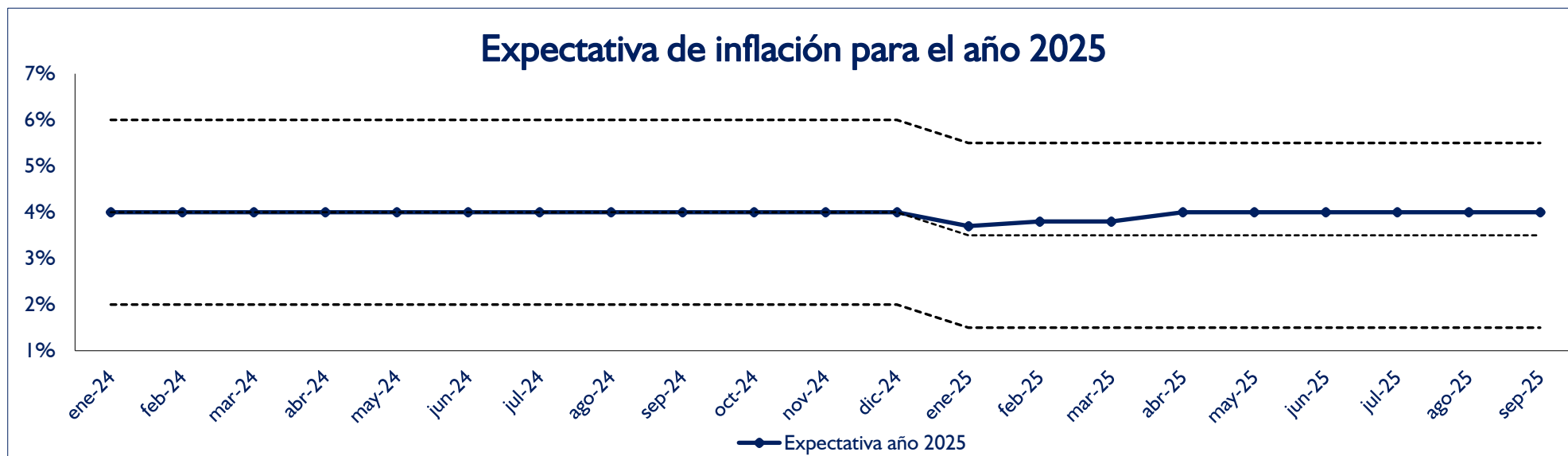
Inflación observada y expectativa de inflación para el mes t



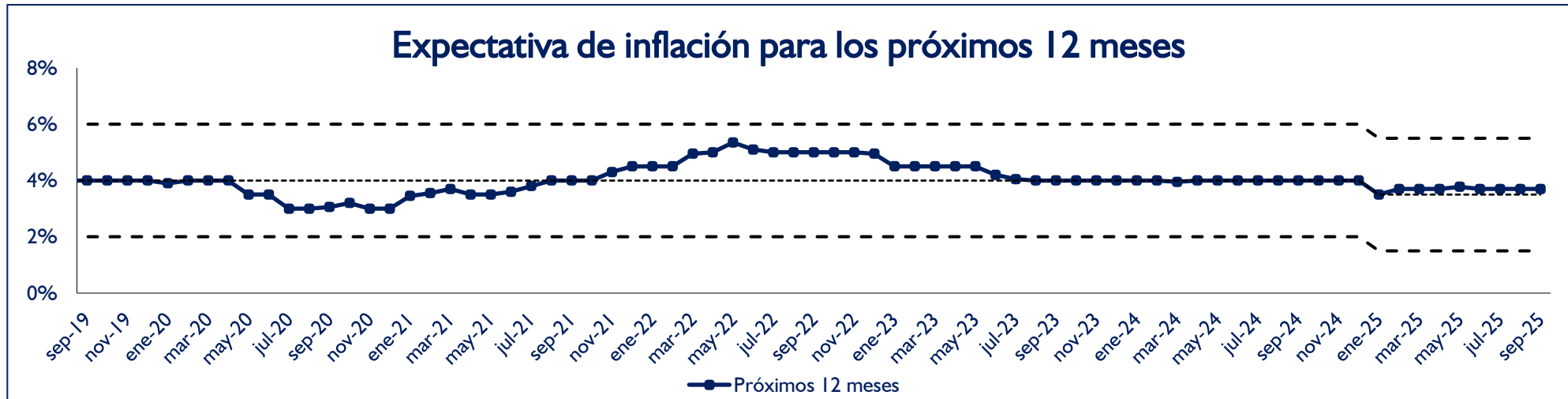
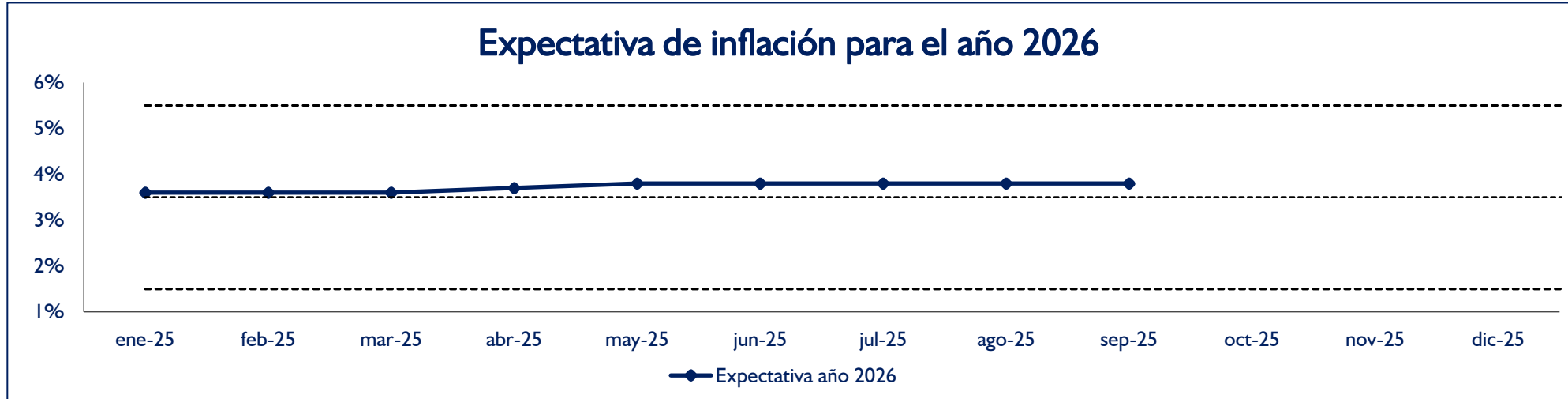
Diferencia entre la inflación esperada en el mes t y la inflación observada



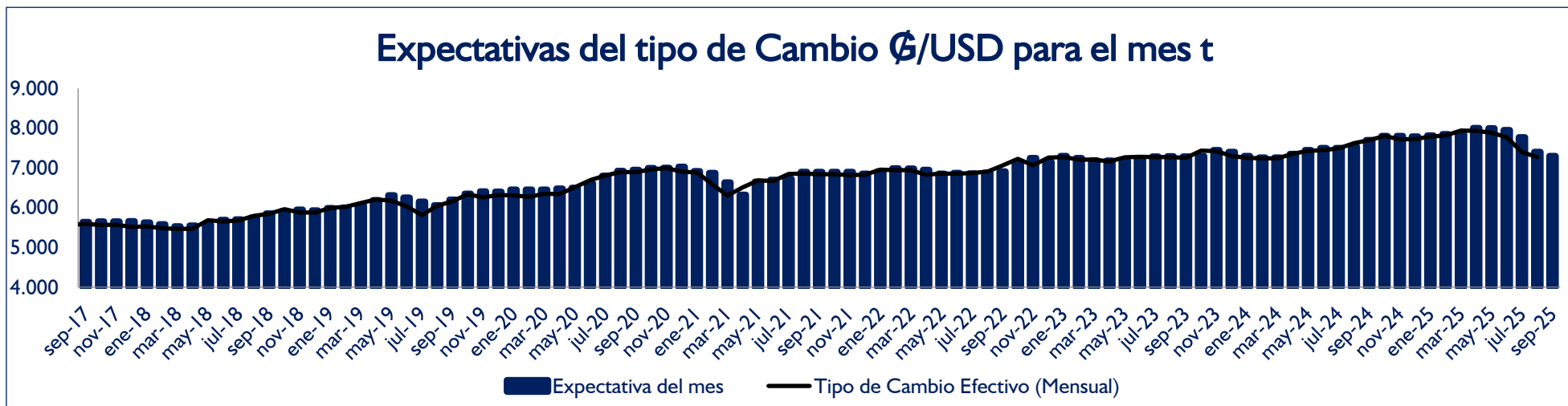
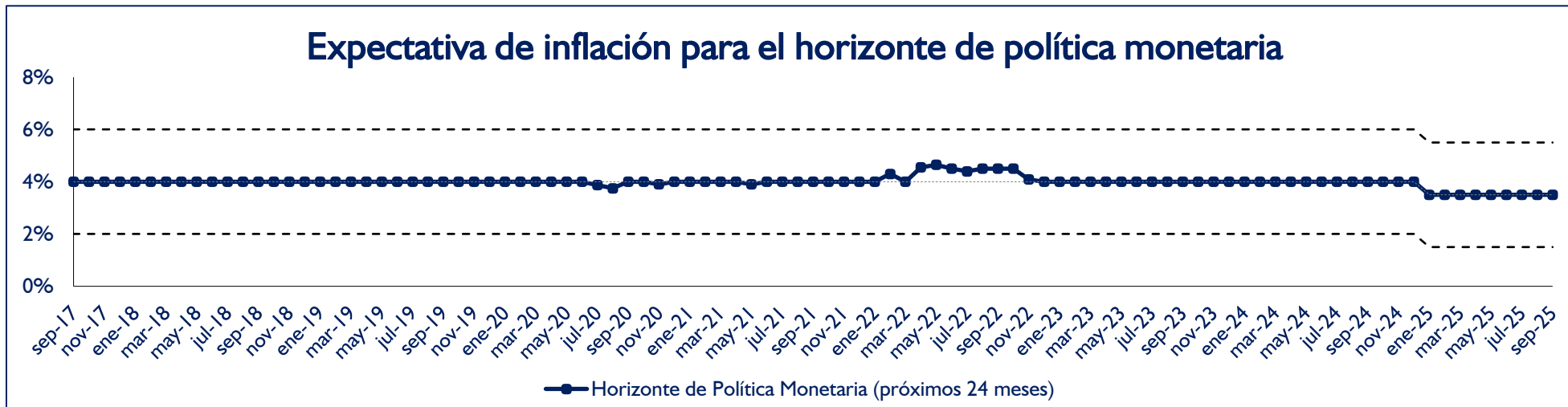
Gráficos



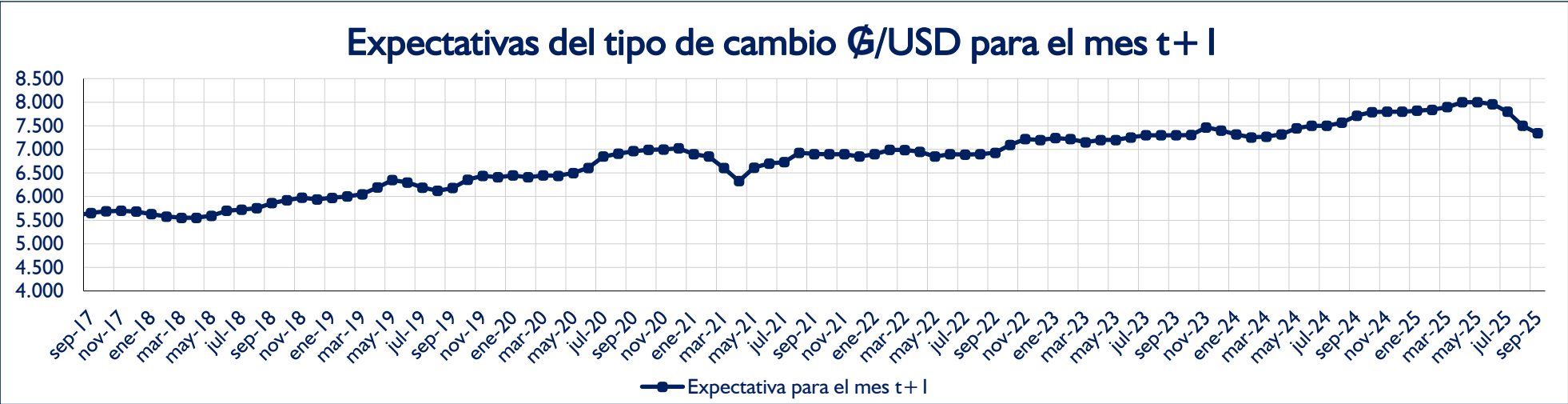
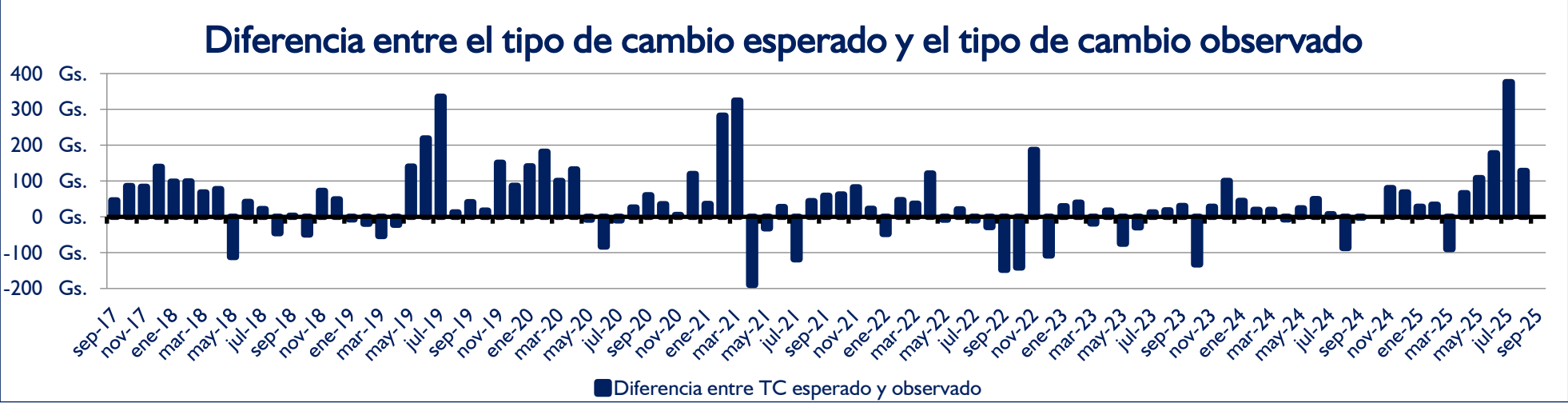
Gráficos



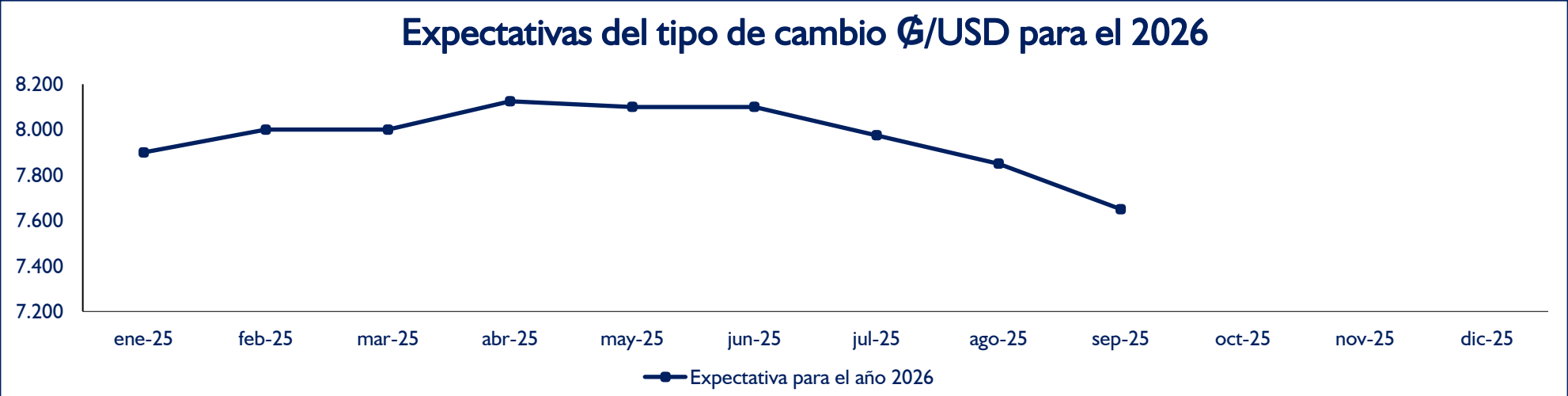
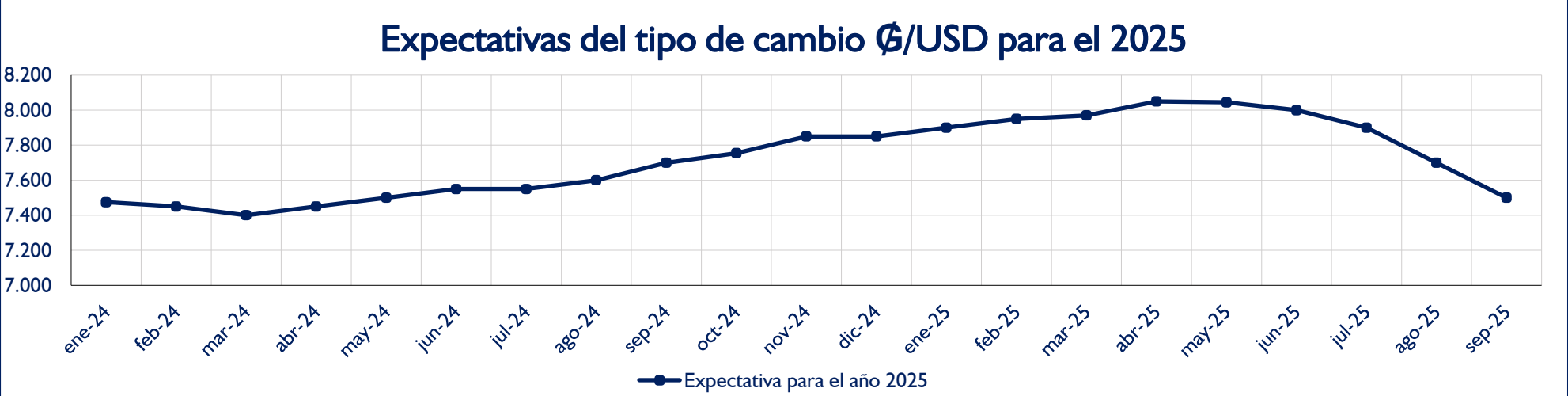
Gráficos



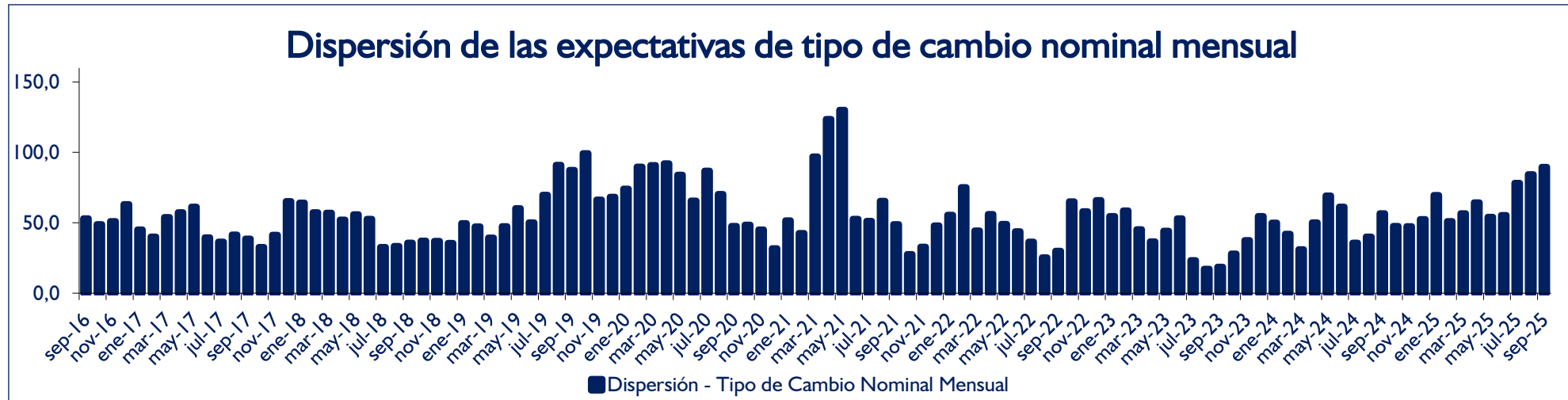
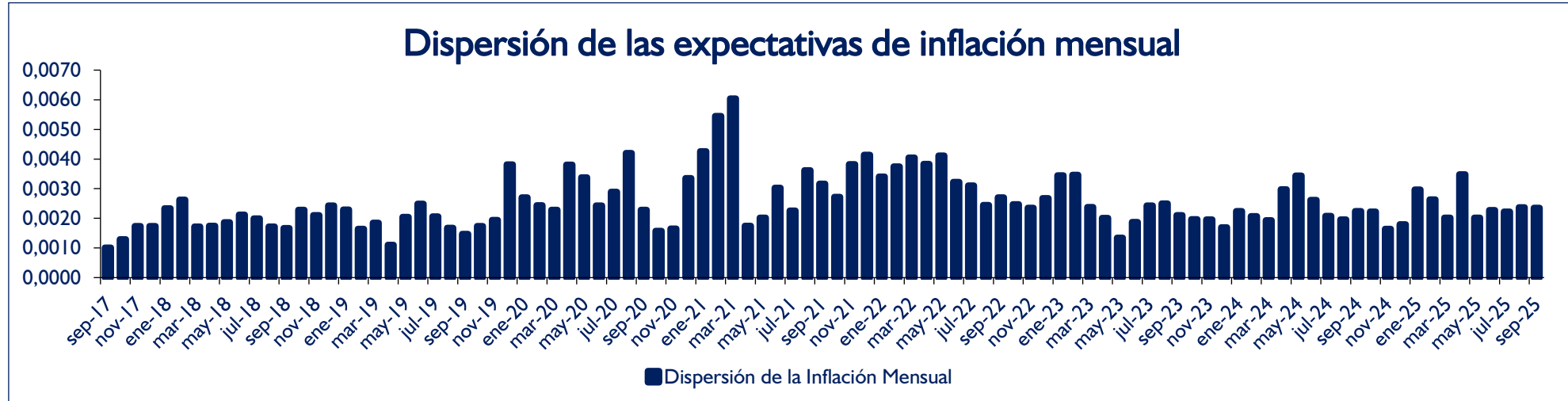
Gráficos



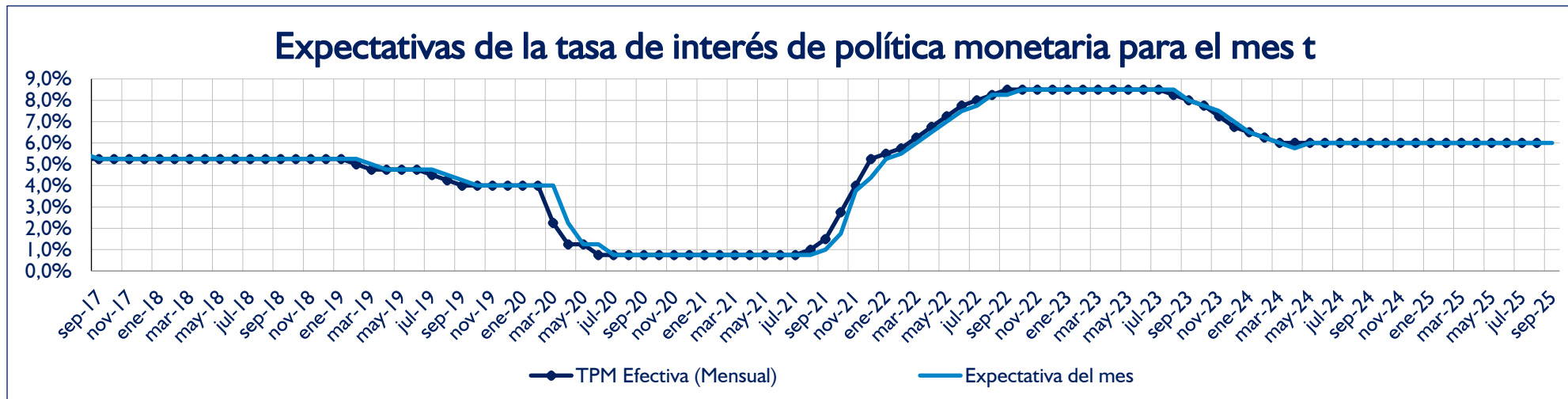
Gráficos



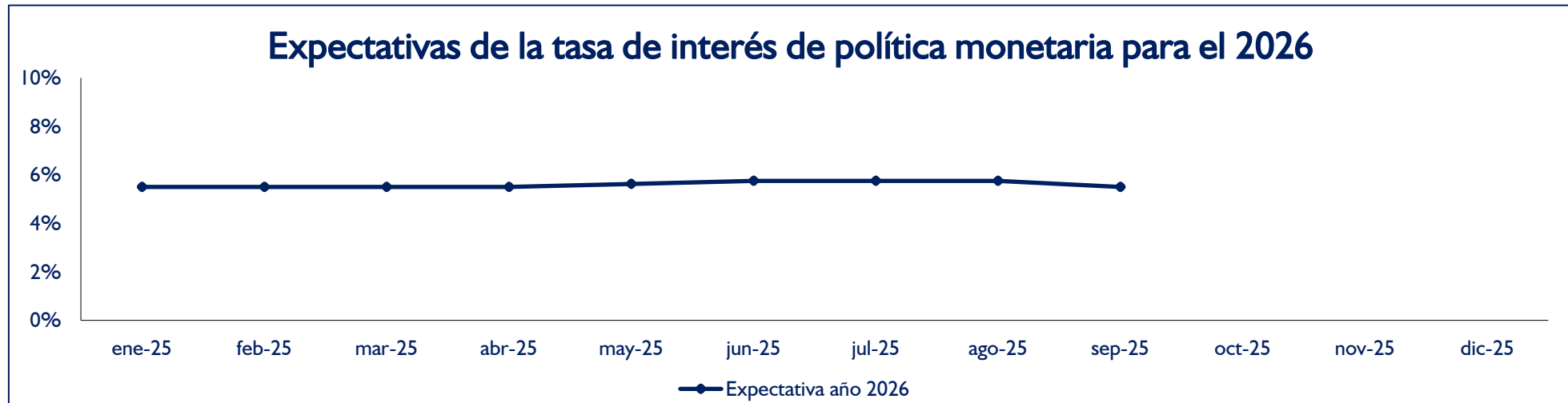
Gráficos



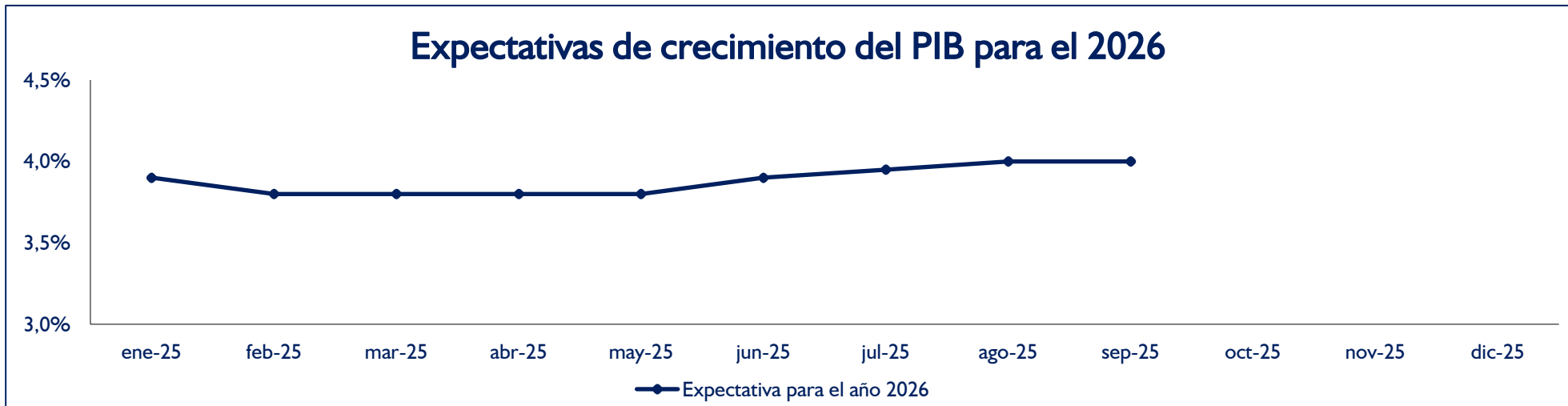
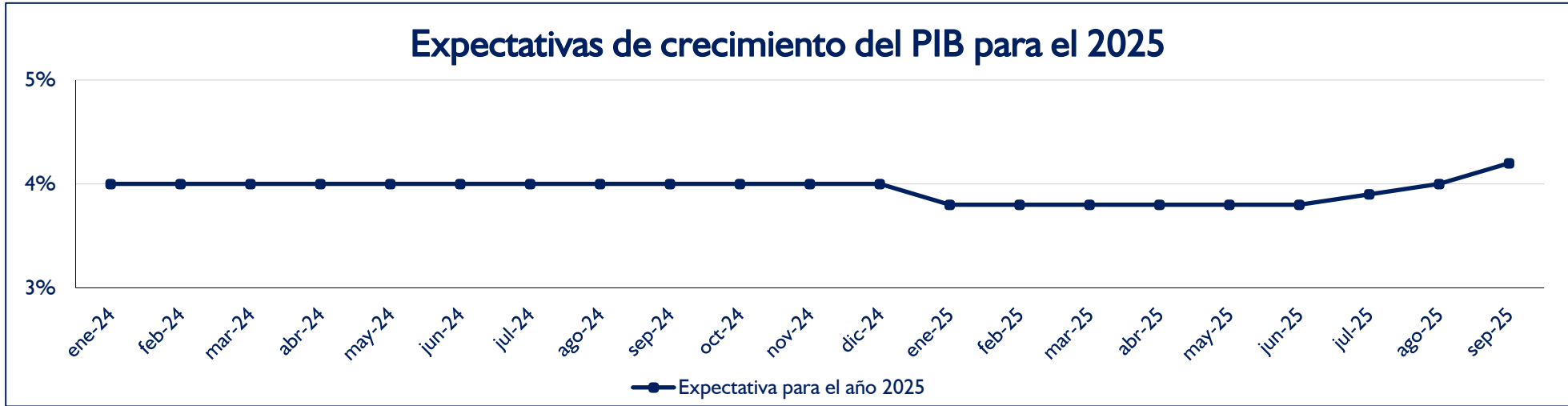
Gráficos



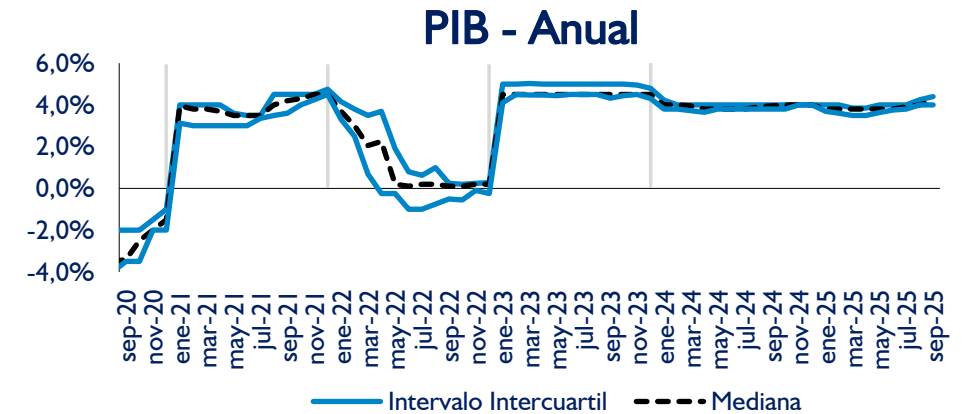
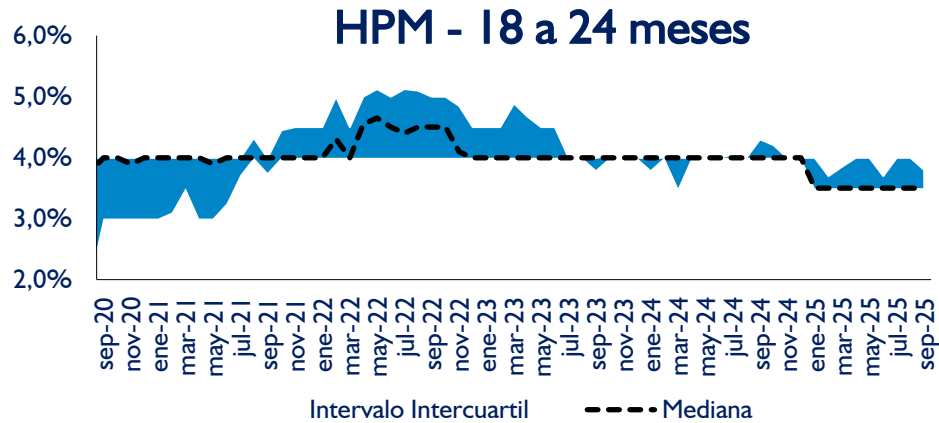
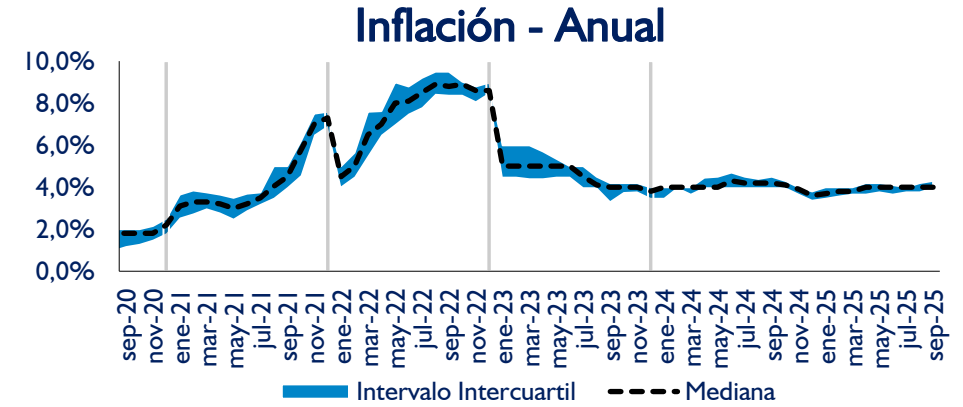
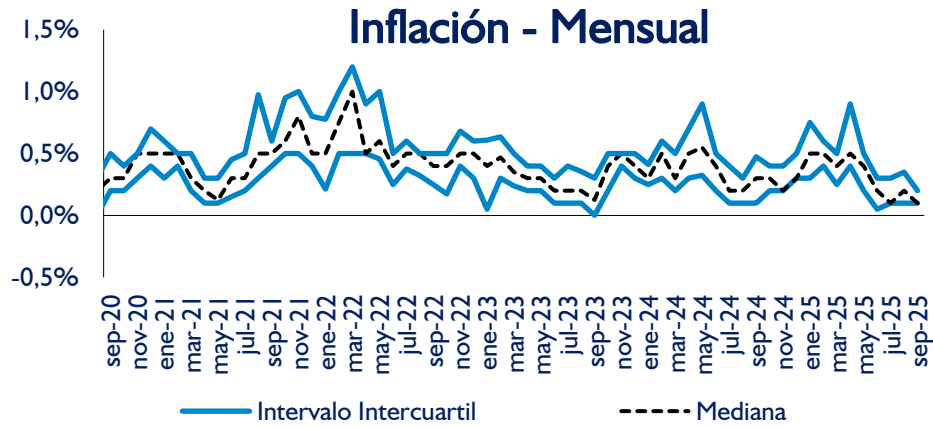
Gráficos



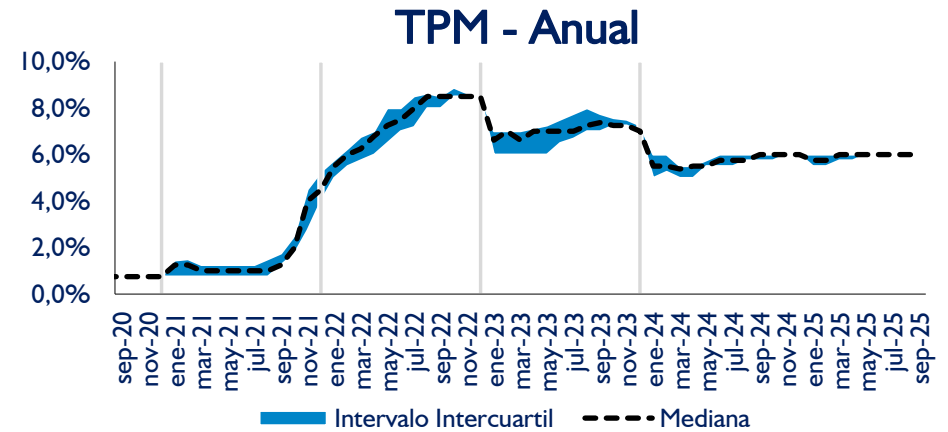
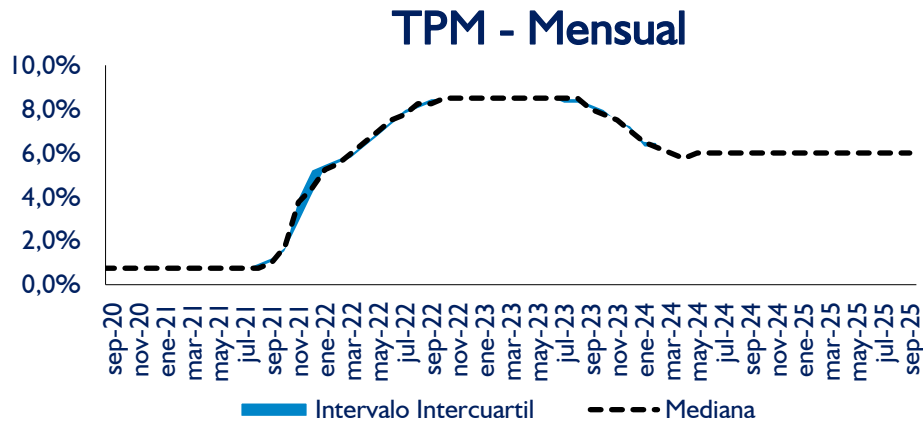
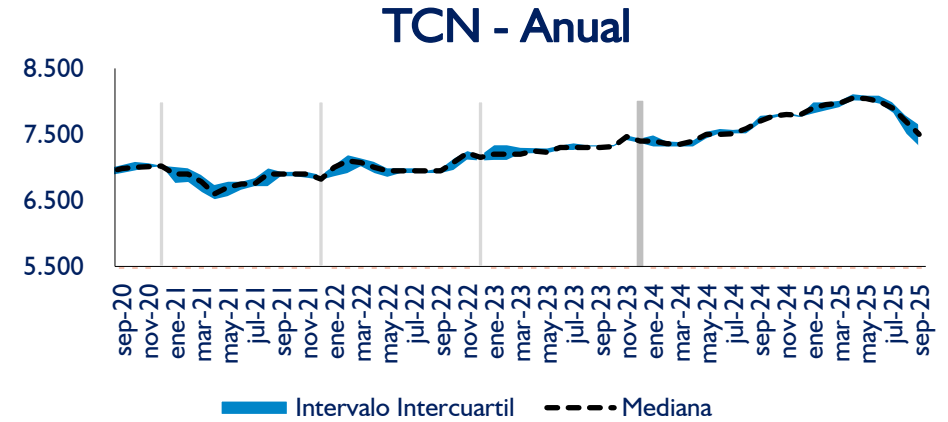
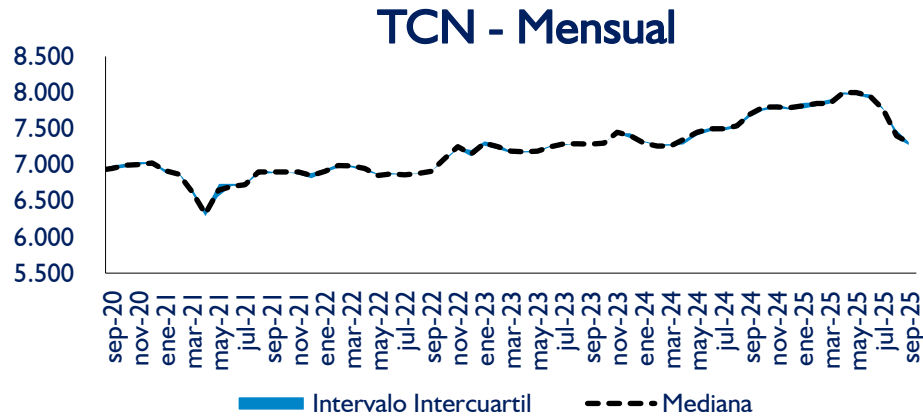
Gráficos



Gráficos



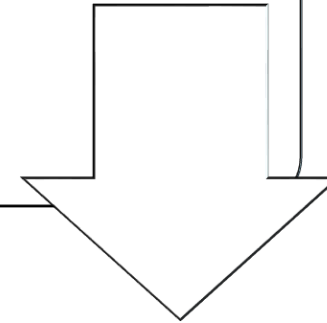
Gráficos



En resumen

Para el mes de septiembre de 2025, la mediana de las expectativas de inflación mensual es **0,1%**, inferior tanto a la registrada en el mismo mes del año 2024 (0,3%) como a lo señalado en el mes de agosto para el presente mes de septiembre (0,2%).

Para el mes de octubre de 2025, los agentes económicos esperan una inflación mensual de **0,2%**.



Los agentes esperan que la inflación cierre en **4,0%** en el año 2025 y en **3,8%** en el año 2026. Para los próximos 12 meses esperan una inflación de **3,7%** y, para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses), los agentes económicos estiman una inflación de **3,5%**.

La meta de inflación para el horizonte de política monetaria es del **3,5%**, con un rango de tolerancia de **+/- 2 p.p.**

Resumen

Respecto a la evolución del tipo de cambio nominal G/USD , la mediana de las expectativas de los agentes para el mes de septiembre del año corriente es de **G/USD 7.300** (por debajo de lo estimado en el mes anterior para este mes G/USD 7.500).

Para el mes de octubre, los agentes esperan un TCN ubicado en **G/USD 7.345**.

Para finales del año 2025 los agentes esperan un TCN de **G/USD 7.500** mientras que, para finales del año 2026, esperan un TCN ubicado en **G/USD 7.650**

En cuanto al PIB, los agentes esperan un crecimiento económico del **4,2%** para el año 2025, y de **4,0%** para el año 2026.

Finalmente, respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), los agentes económicos esperan que la misma se mantenga sin cambios (**6,00%**) tanto en el mes de septiembre como en el mes de octubre, así como para el cierre del presente año. No obstante, para el año 2026, estiman una TPM situada en **5,50%**.

¡Muchas gracias por su atención!