



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



*Diciembre 2025*

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

[www.bcp.gov.py](http://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:

100%

## Resultados del mes

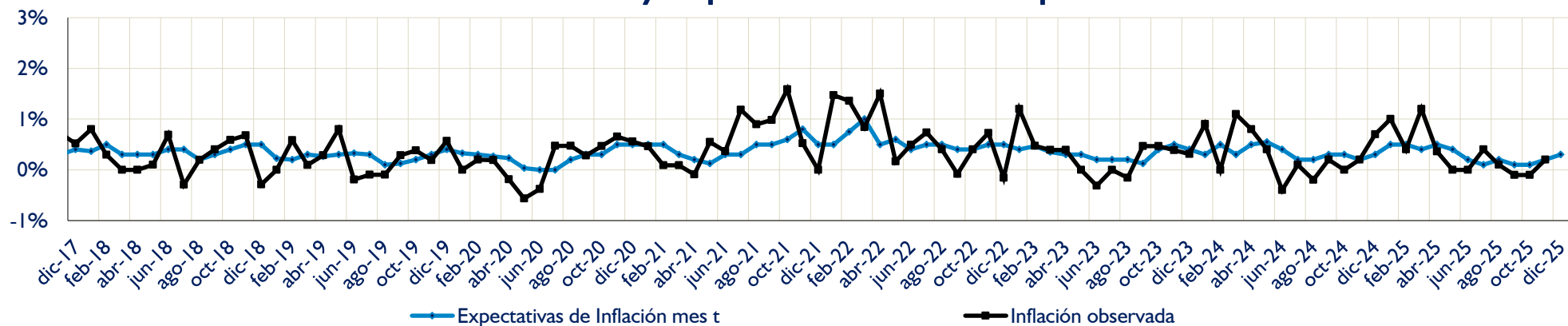
<b>Variables</b>	<b>Expectativas de Noviembre 2025</b>	<b>Expectativas de Diciembre 2025</b>	
<b>Inflación</b> (Variación porcentual del IPC)			
Mensual (presente mes)	0,2%	0,3%	▲
Mensual (siguiente mes)	0,2%	0,3%	▲
Año 2025	4,0%	4,0%	=
Año 2026	3,8%	3,7%	▼
Próximos 12 meses	3,7%	3,7%	=
Horizonte de Política Monetaria (18 a 24 meses)	3,5%	3,5%	=
<b>Tipo de Cambio Nominal</b> ₡ / USD			
Mensual (presente mes)	7.100	6.950	▼
Mensual (siguiente mes)	7.150	7.000	▼
Año 2025	7.150	6.950	▼
Año 2026	7.354	7.300	▼

## Resultados del mes

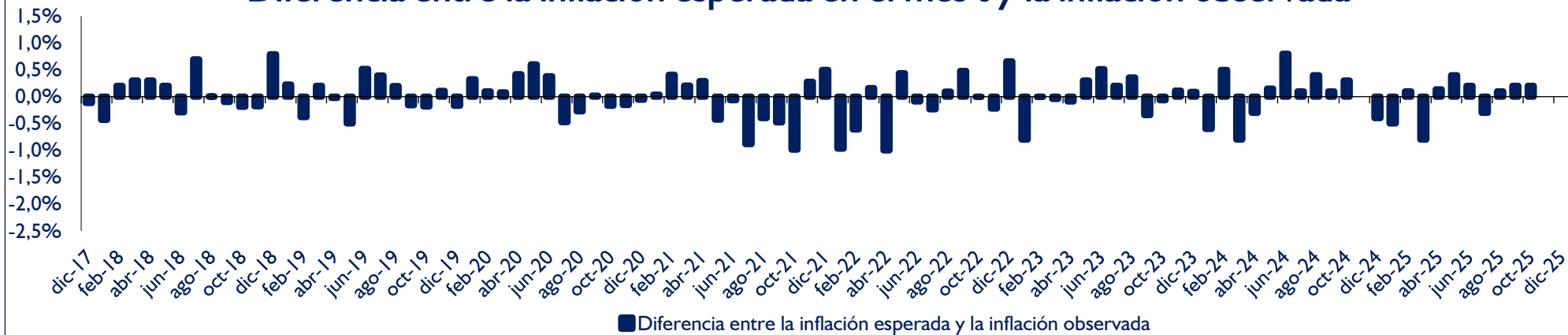
<b>Variables</b>	<b>Expectativas de Noviembre 2025</b>	<b>Expectativas de Diciembre 2025</b>	
<b>PIB</b> (Variación porcentual del PIB)			
Año 2025	5,0%	5,1%	▲
Año 2026	4,2%	4,3%	▲
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>			
Mensual (presente mes)	6,00%	6,00%	=
Mensual (siguiente mes)	6,00%	6,00%	=
Año 2025	6,00%	6,00%	=
Año 2026	5,75%	5,75%	=

# Gráficos

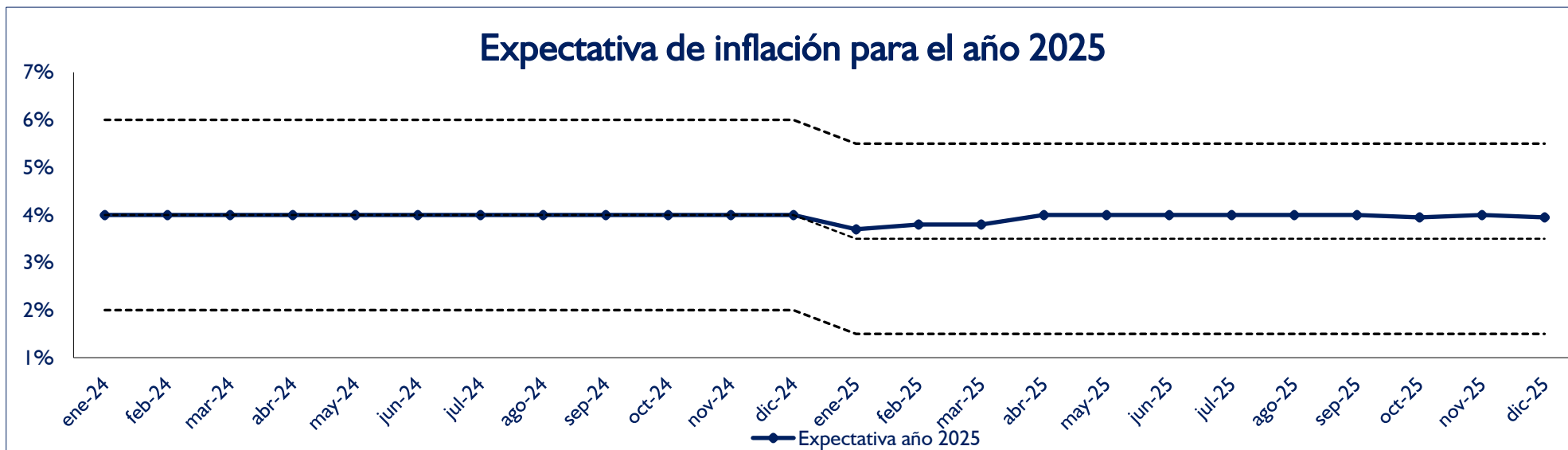
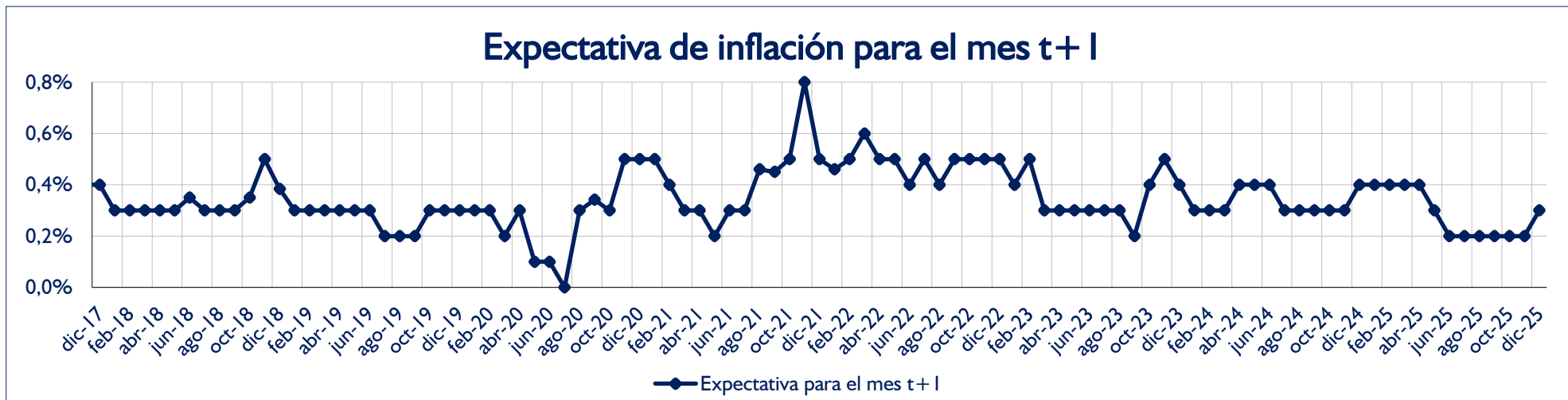
## Inflación observada y expectativa de inflación para el mes t



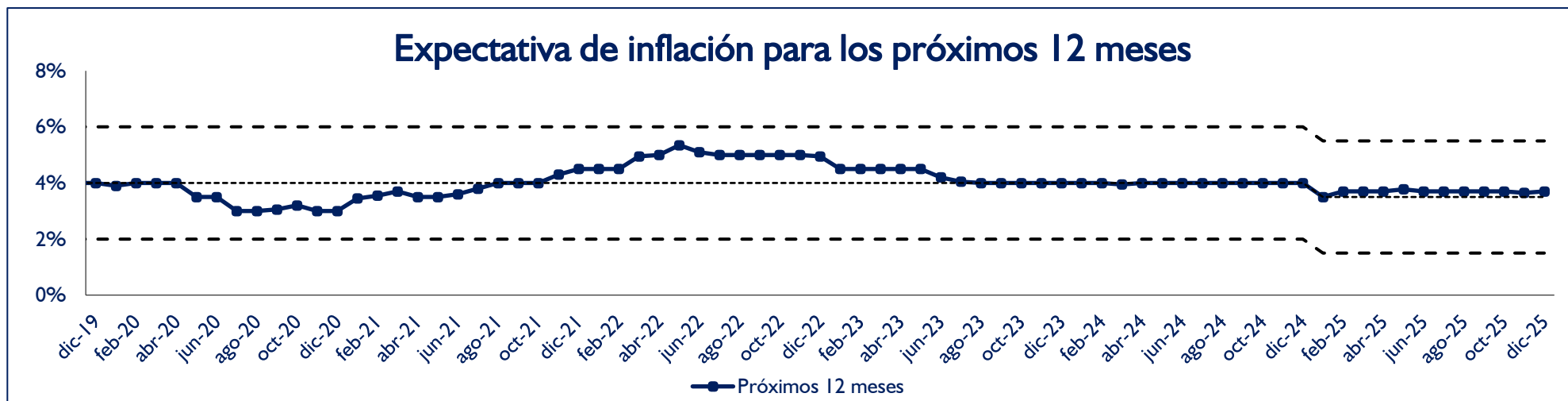
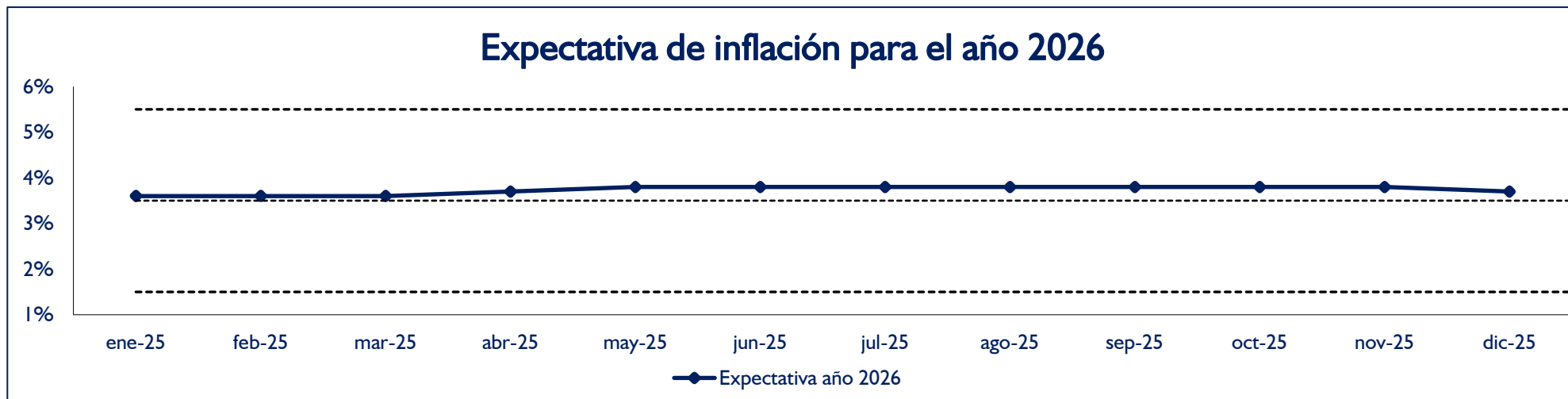
## Diferencia entre la inflación esperada en el mes t y la inflación observada



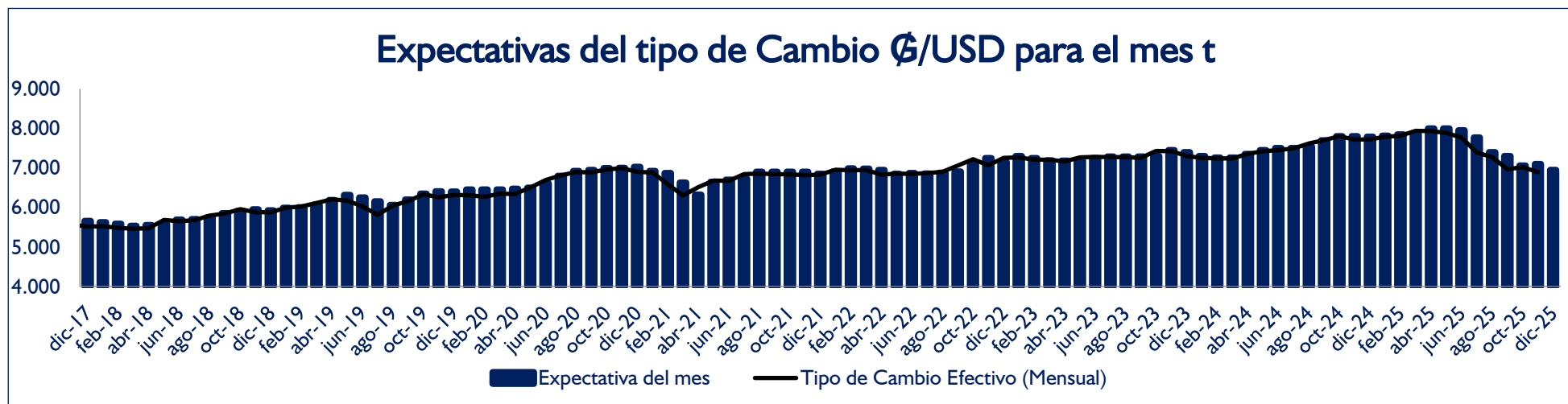
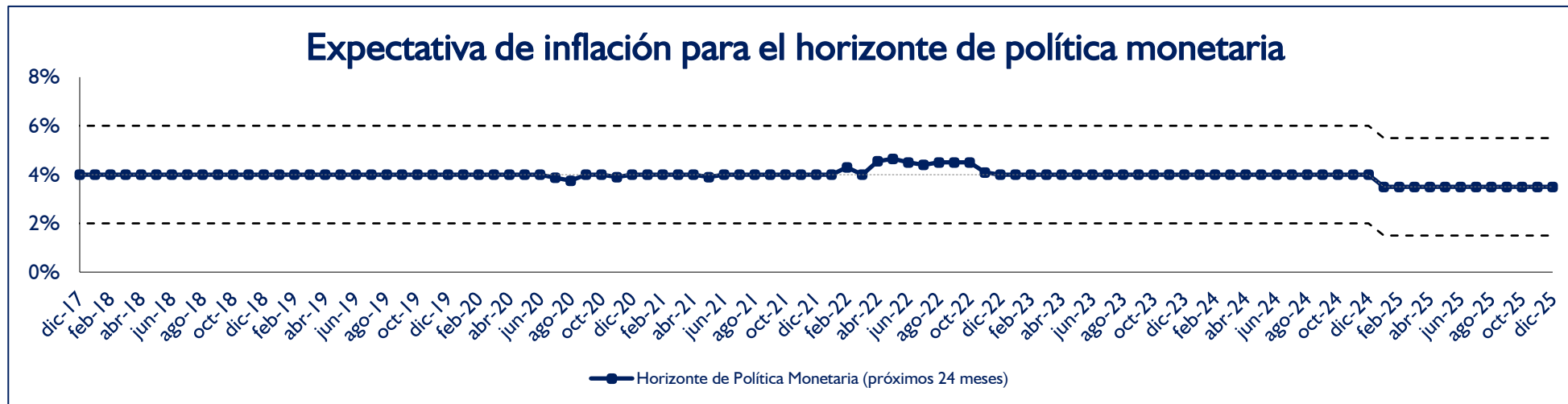
# Gráficos



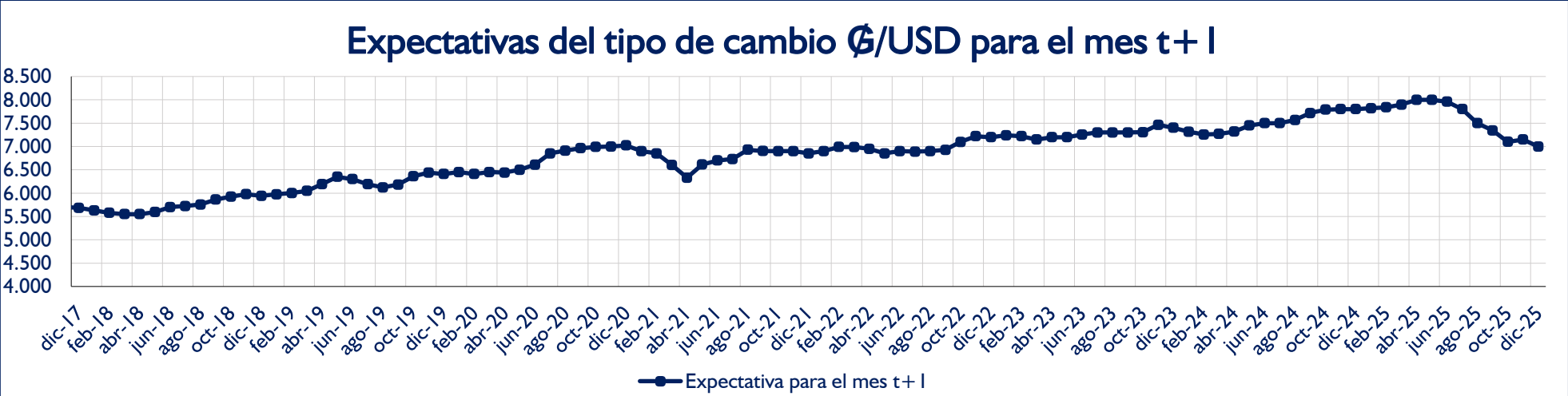
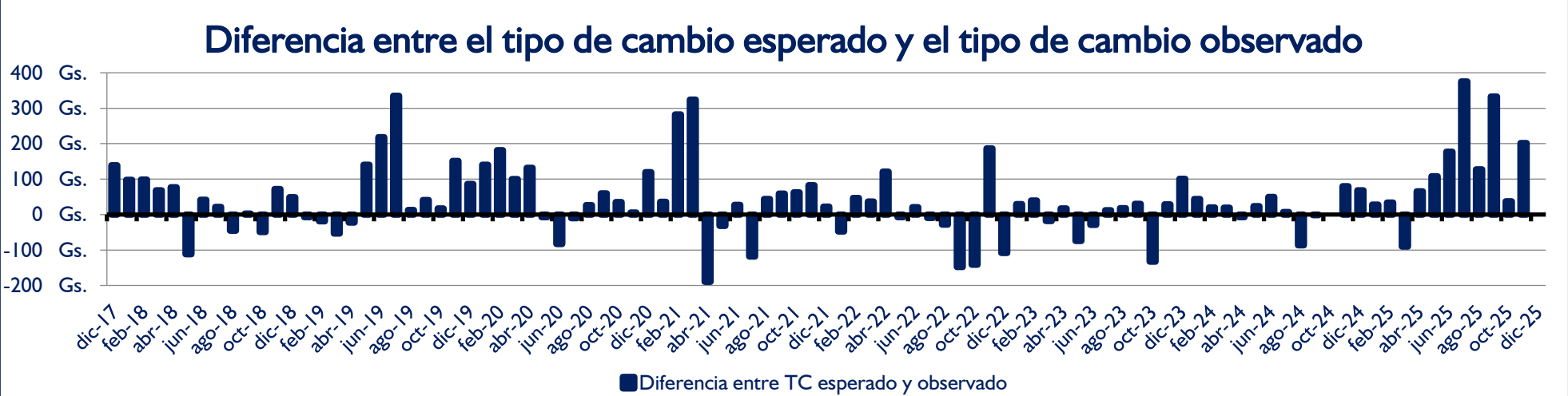
# Gráficos



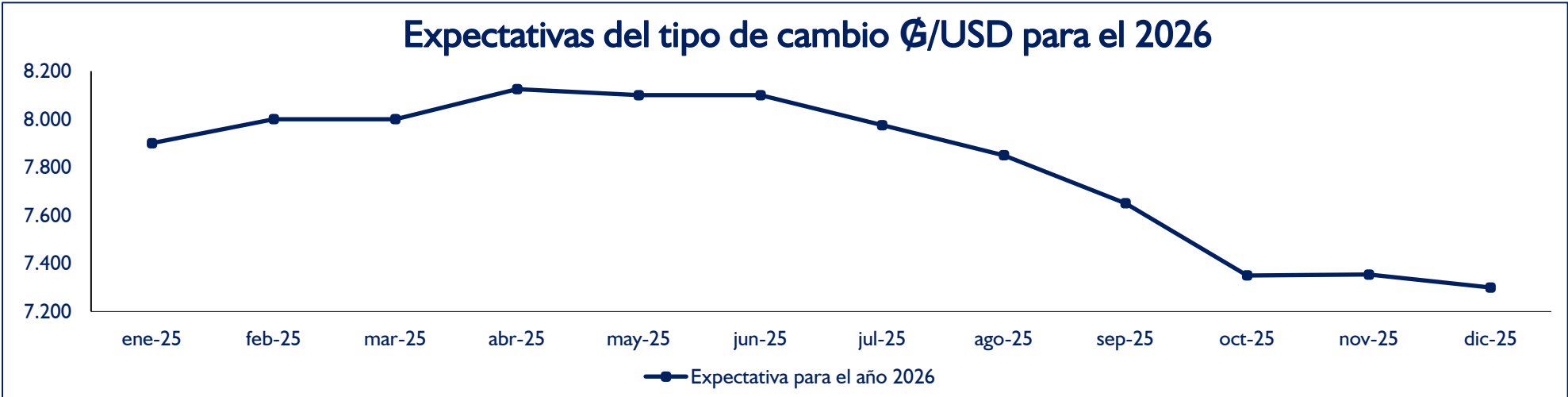
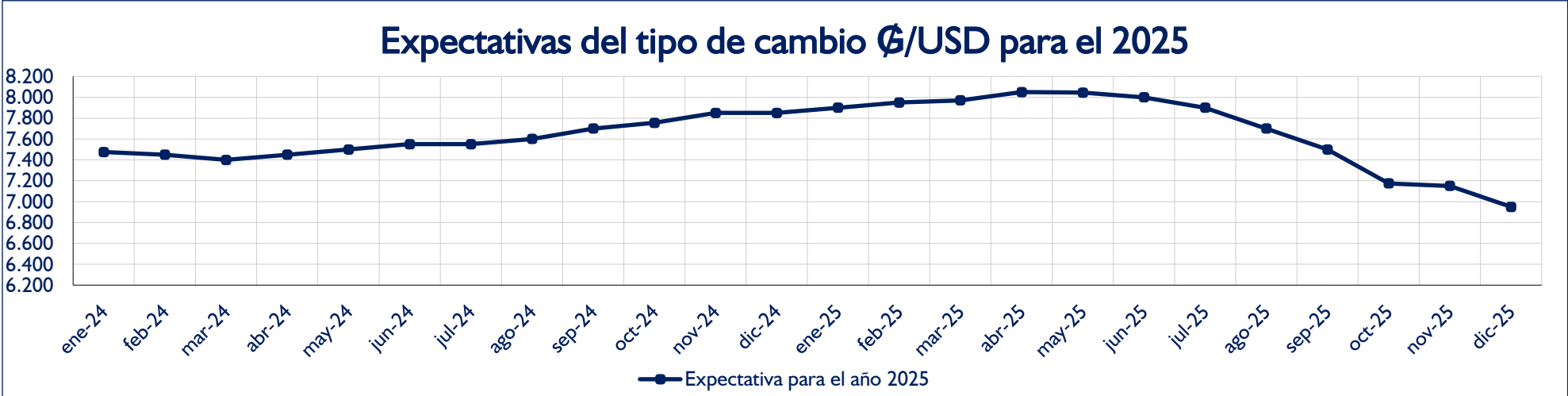
# Gráficos



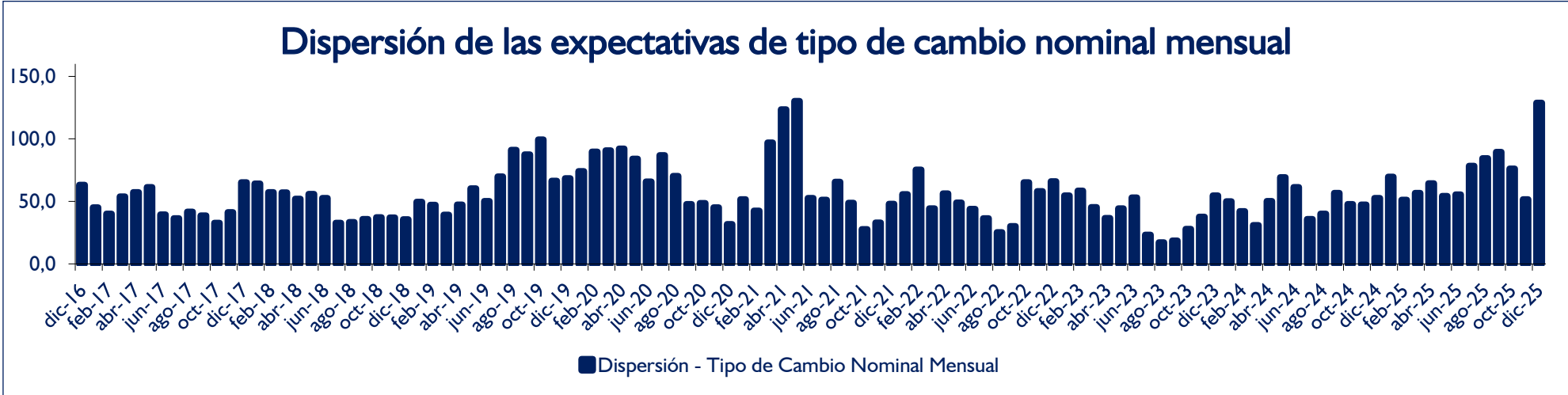
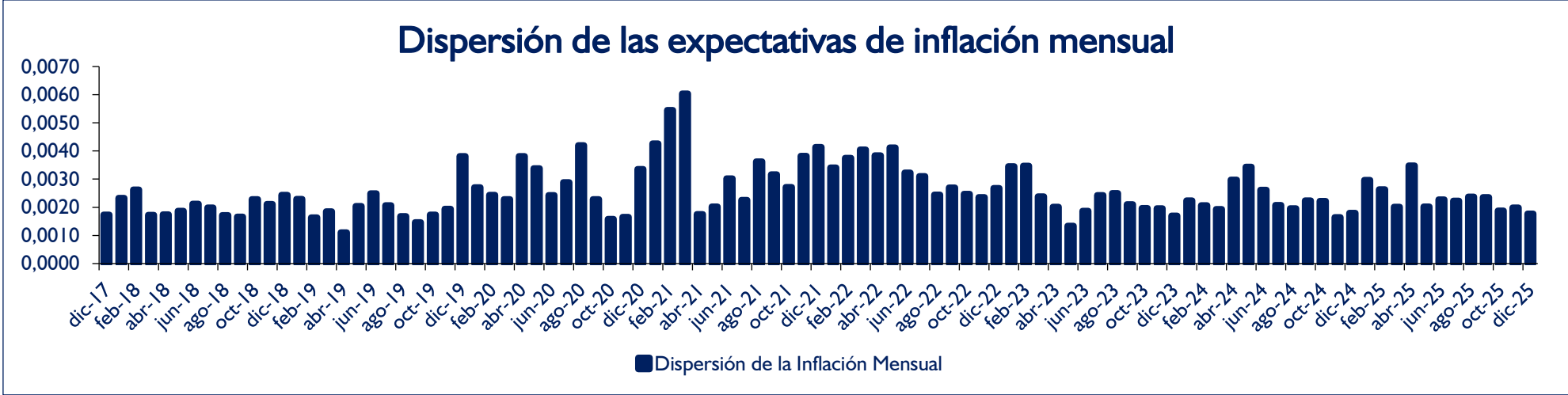
# Gráficos



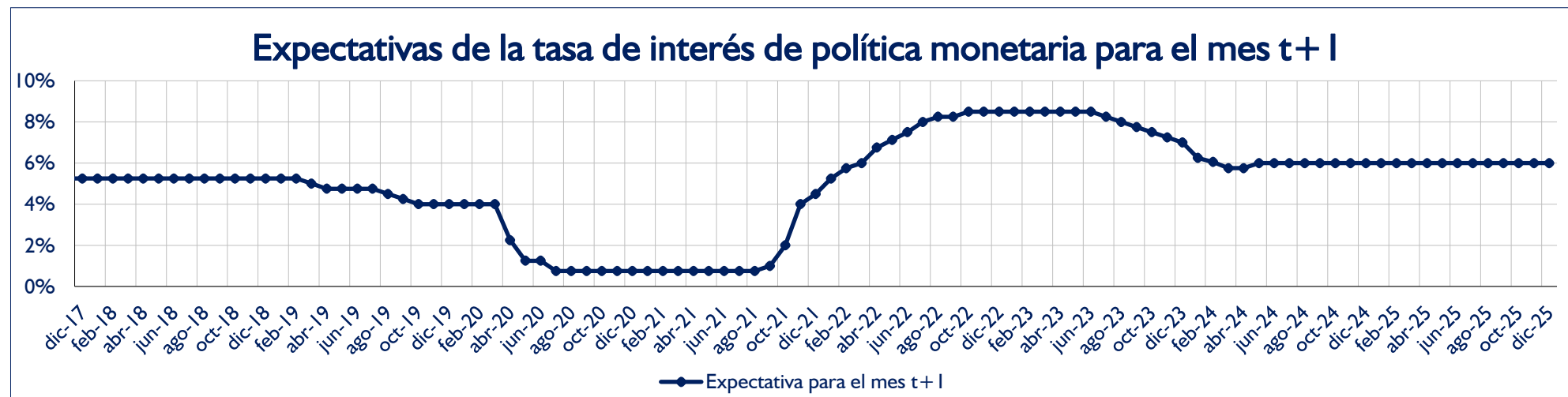
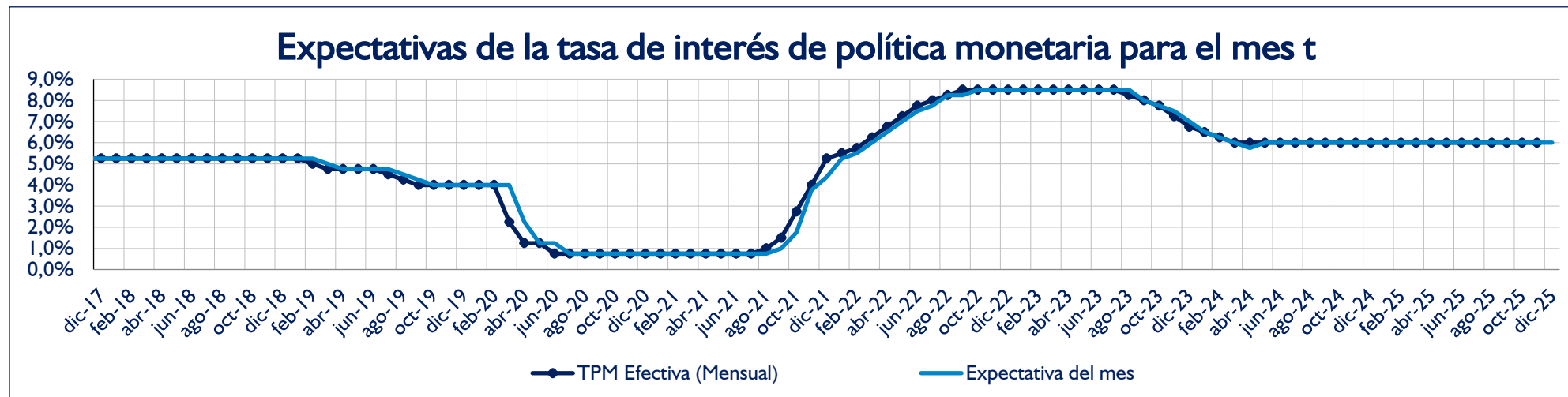
# Gráficos



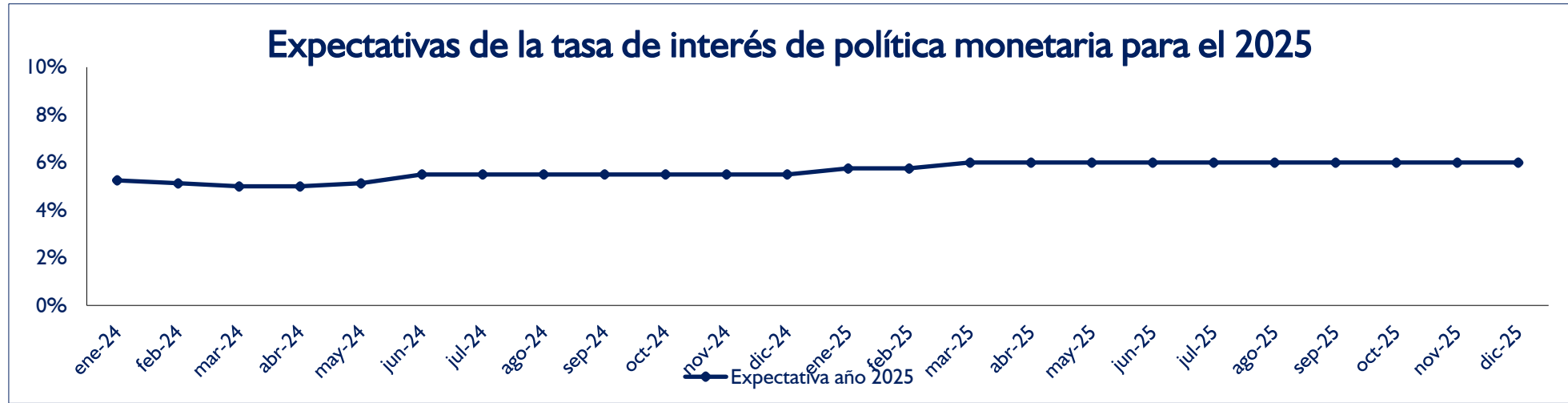
# Gráficos



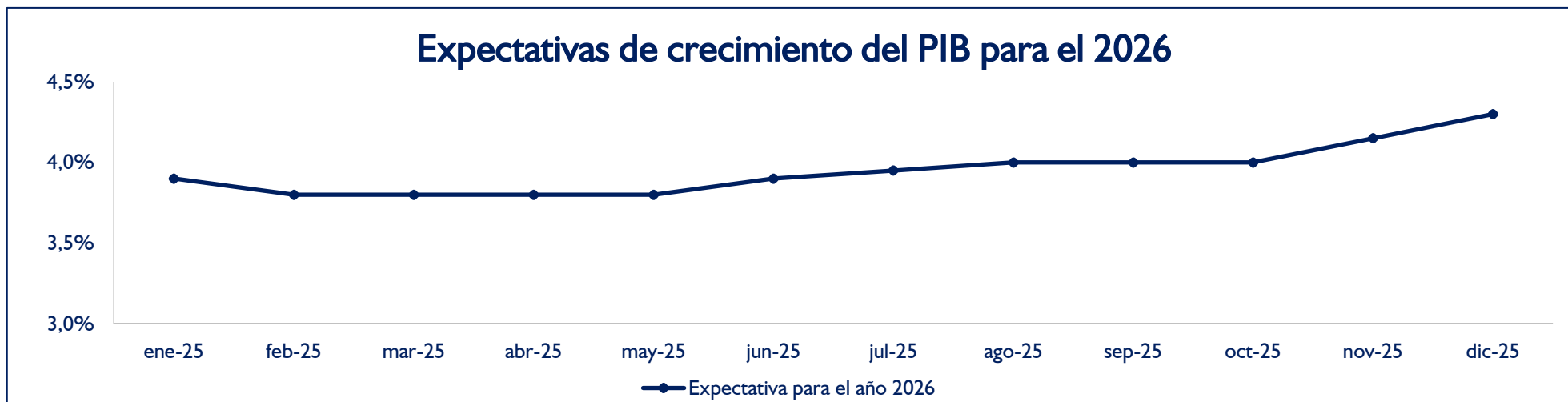
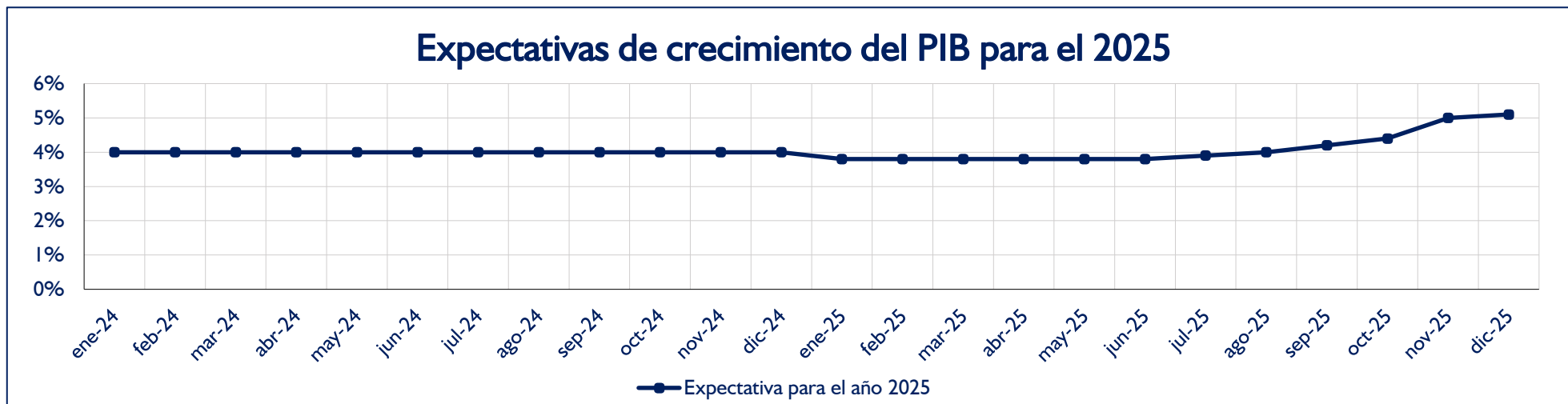
## Gráficos



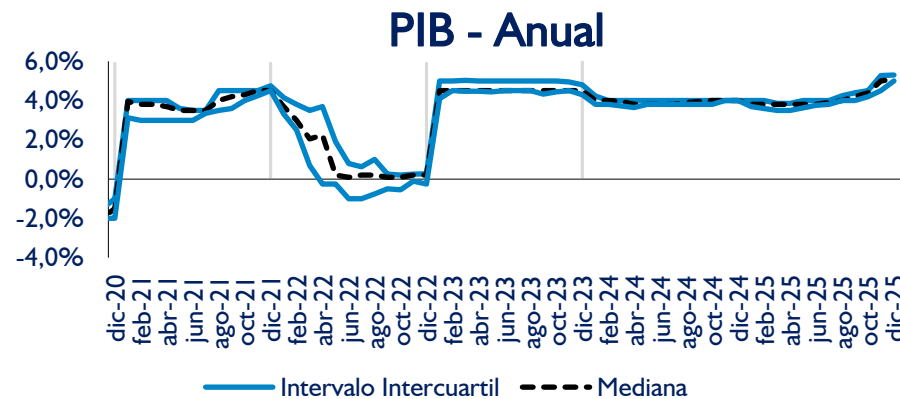
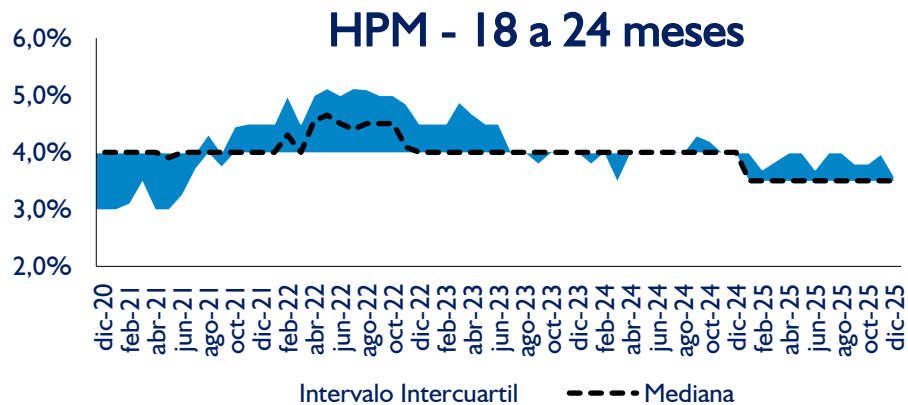
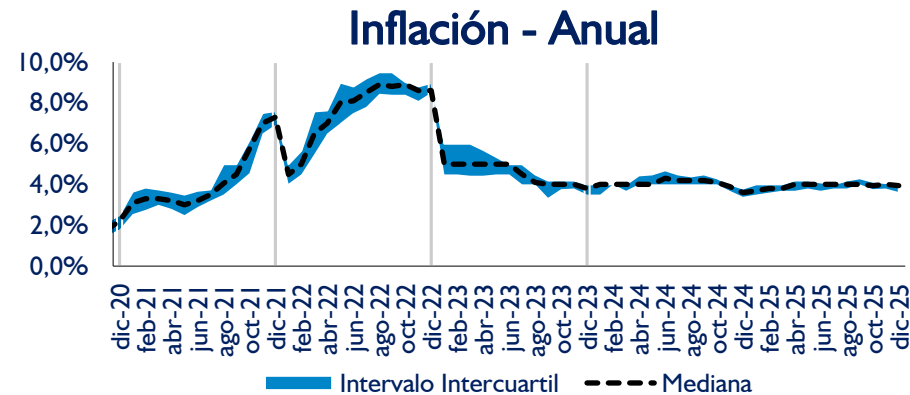
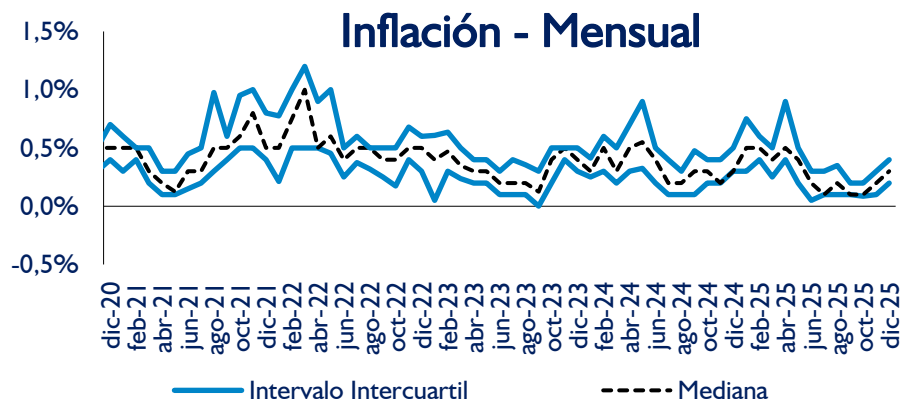
## Gráficos



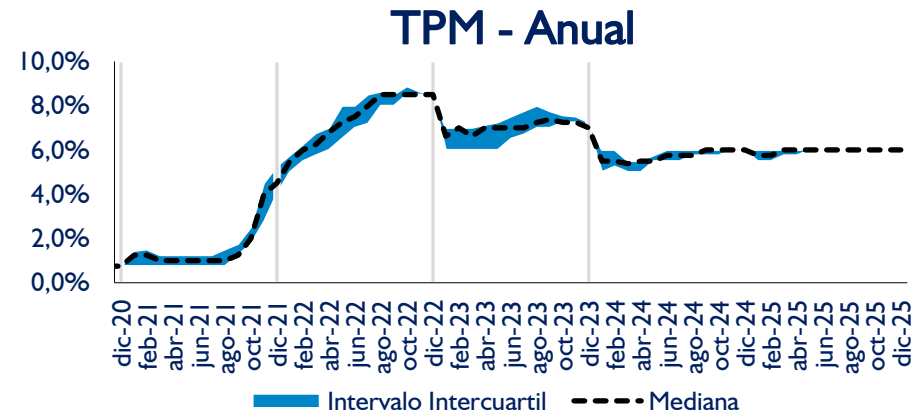
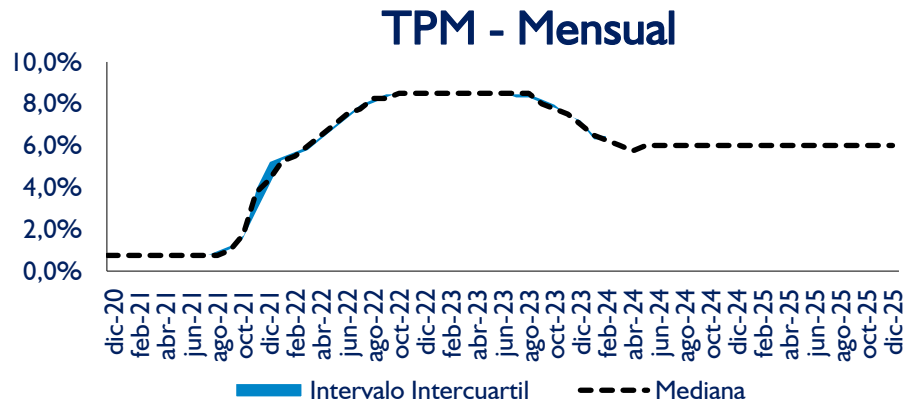
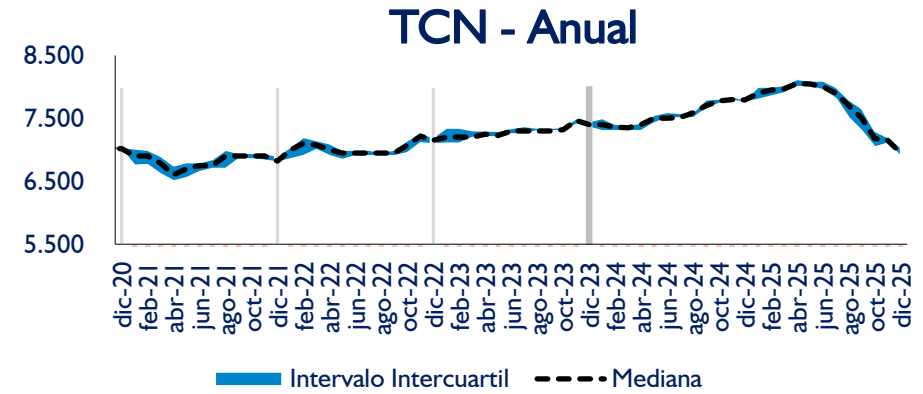
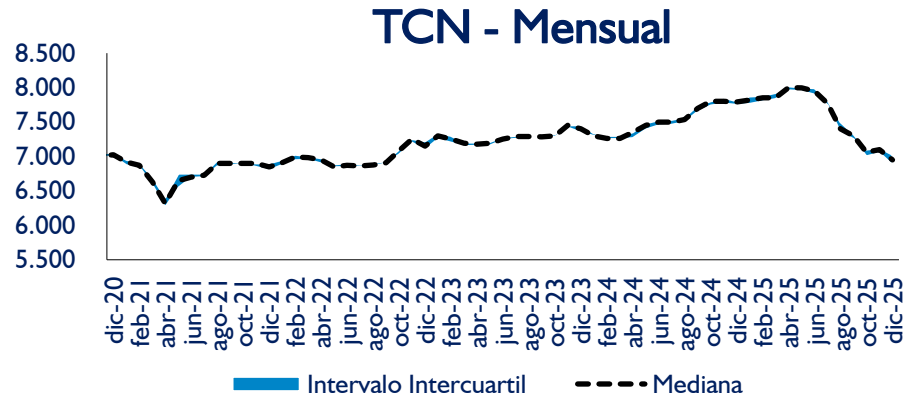
# Gráficos



# Gráficos



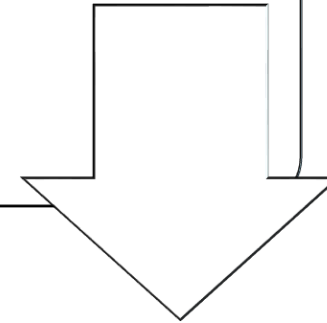
# Gráficos



## En resumen

Para el mes de diciembre de 2025, la mediana de las expectativas de inflación mensual es **0,3%**, similar a la registrada en el mismo mes del año 2024 (0,3%) y superior a lo señalado en el mes de noviembre para el presente mes de diciembre (0,2%).

Así también para el mes de enero de 2026, los agentes económicos esperan una inflación mensual de **0,3%**.



Los agentes esperan que la inflación cierre en **4,0%** en el año 2025 y en **3,7%** 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  $\text{G}/\text{USD}$ , la mediana de las expectativas de los agentes para el cierre del año corriente es de  $\text{G}/\text{USD}$  6.950 (inferior a lo estimado en el mes anterior para este período  $\text{G}/\text{USD}$  7.150).

Para enero de 2026, los agentes económicos esperan un TCN de  $\text{G}/\text{USD}$  7.000 y, para finales del año 2026, estos esperan un TCN ubicado en  $\text{G}/\text{USD}$  7.300.

En cuanto al PIB, los agentes ajustaron sus estimaciones de crecimiento económico al 5,1% para el año 2025 y al 4,3% 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 diciembre de 2025 como en enero de 2026. No obstante, para el cierre del año 2026, estiman una TPM situada en 5,75%.

**¡Muchas gracias por su atención!**