



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



Enero 2026

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:

98%

Resultados del mes

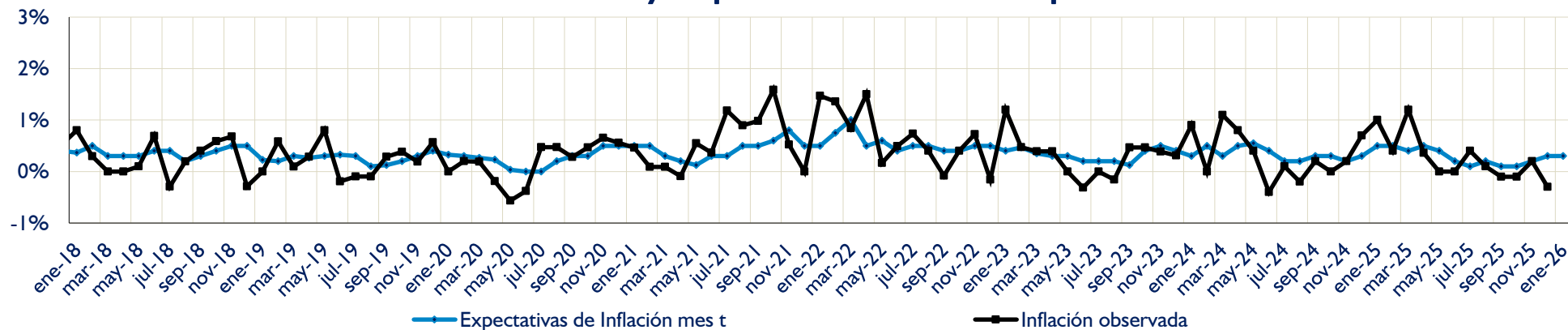
Variables	Expectativas de Diciembre 2025	Expectativas de Enero 2026	
Inflación (Variación porcentual del IPC)			
Mensual (presente mes)	0,3%	0,3%	=
Mensual (siguiente mes)	0,3%	0,3%	=
Año 2026	3,7%	3,5%	▼
Año 2027	–	3,5%	–
Próximos 12 meses	3,7%	3,5%	▼
Horizonte de Política Monetaria (18 a 24 meses)	3,5%	3,5%	=
Tipo de Cambio Nominal ₡ / USD			
Mensual (presente mes)	6.950	6.641	▼
Mensual (siguiente mes)	7.000	6.676	▼
Año 2026	7.300	7.000	▼
Año 2027	–	7.300	–

Resultados del mes

Variables	Expectativas de Diciembre 2025	Expectativas de Enero 2026	
PIB (Variación porcentual del PIB)			
Año 2026	4,3%	4,2%	▼
Año 2027	–	4,0%	–
Tasa de Política Monetaria (TPM)			
Mensual (presente mes)	6,00%	6,00%	=
Mensual (siguiente mes)	6,00%	6,00%	=
Año 2026	5,75%	5,75%	=
Año 2027	–	5,50%	–

Gráficos

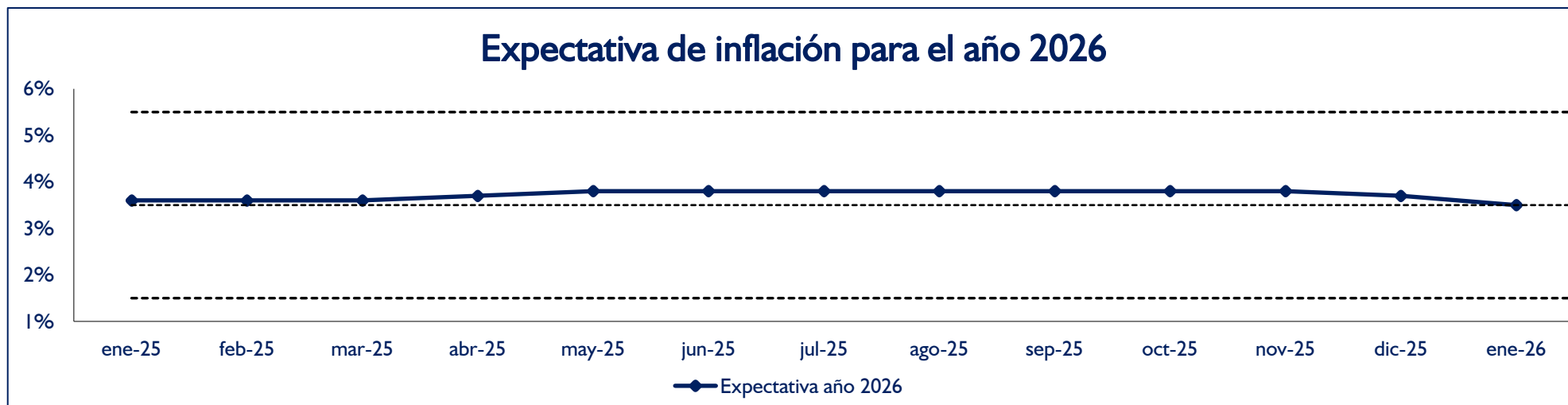
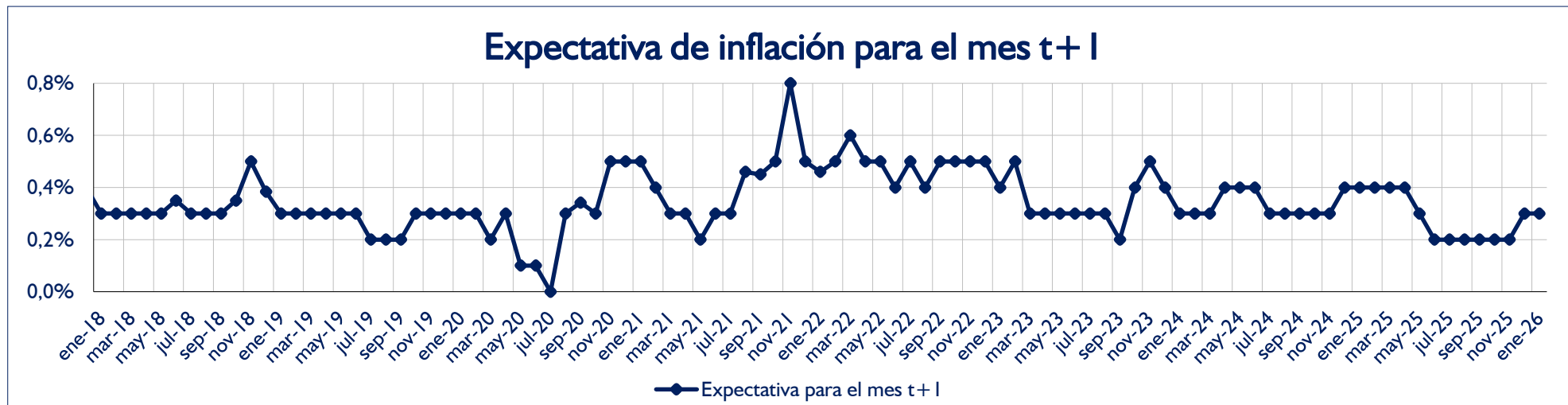
Inflación observada y expectativa de inflación para el mes t



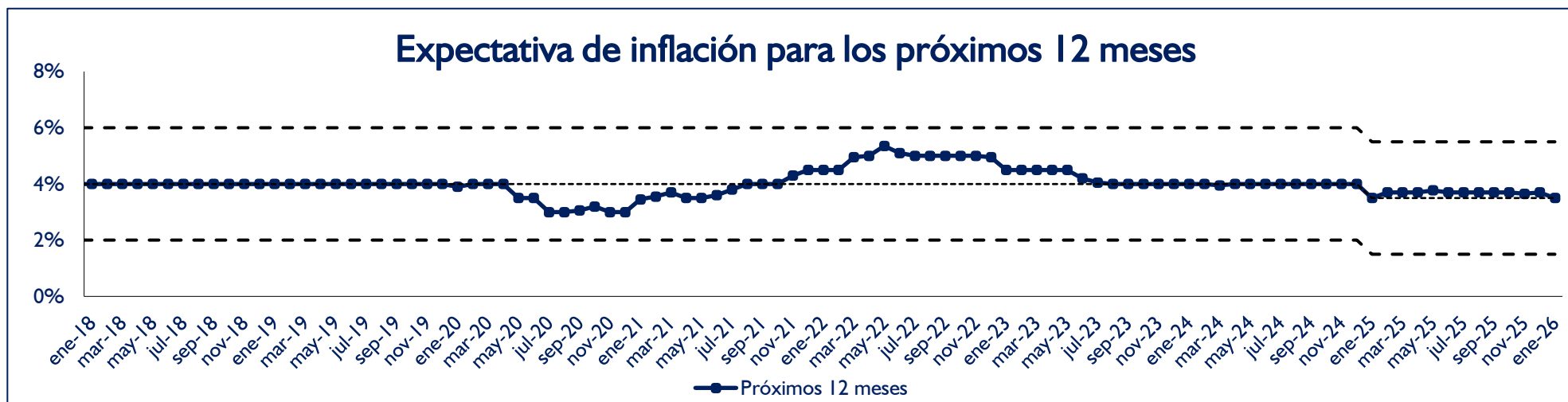
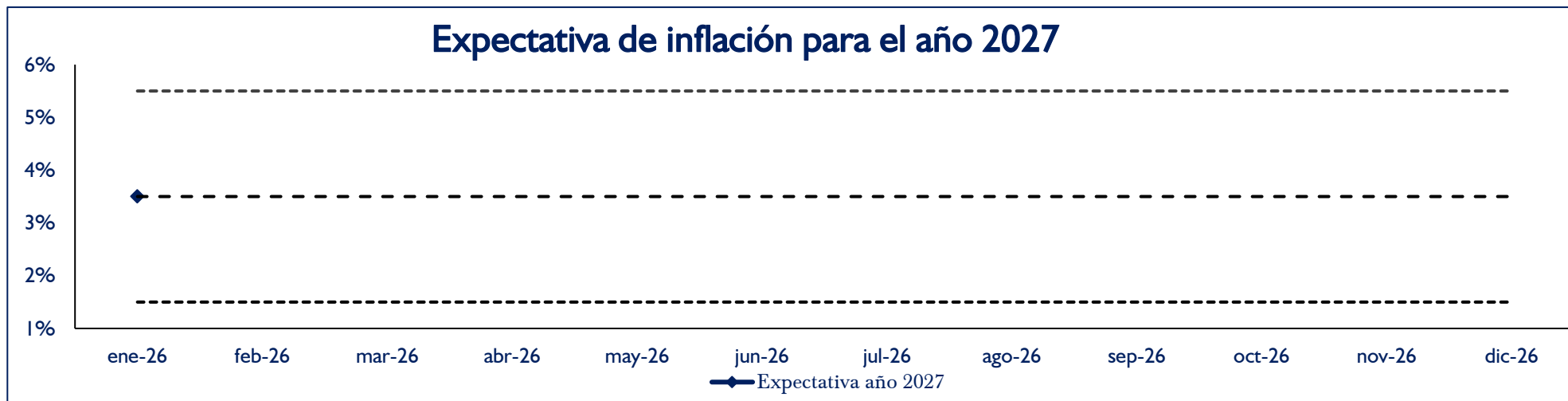
Diferencia entre la inflación esperada en el mes t y la inflación observada



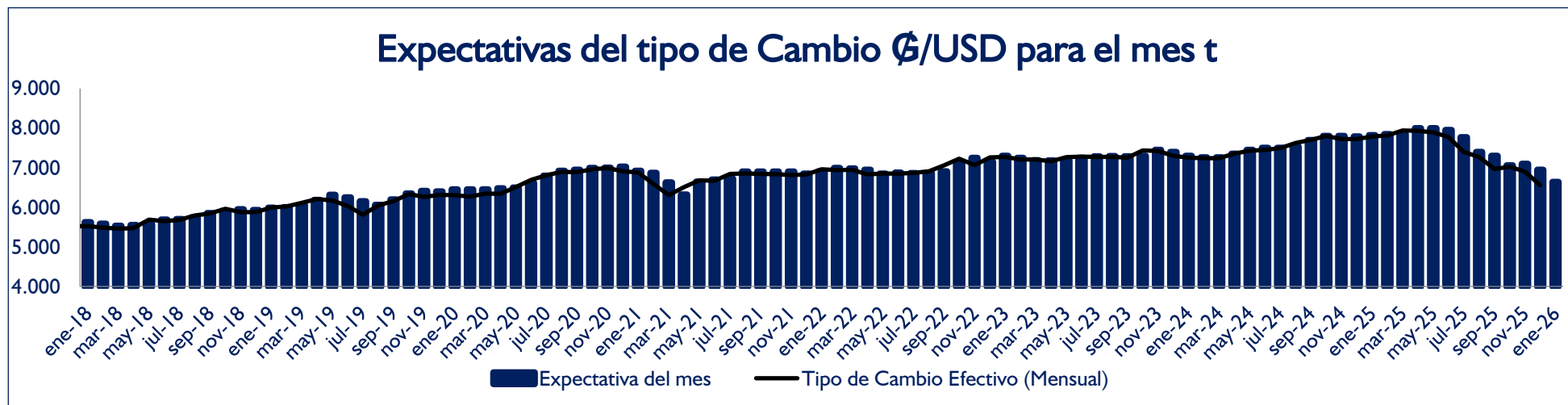
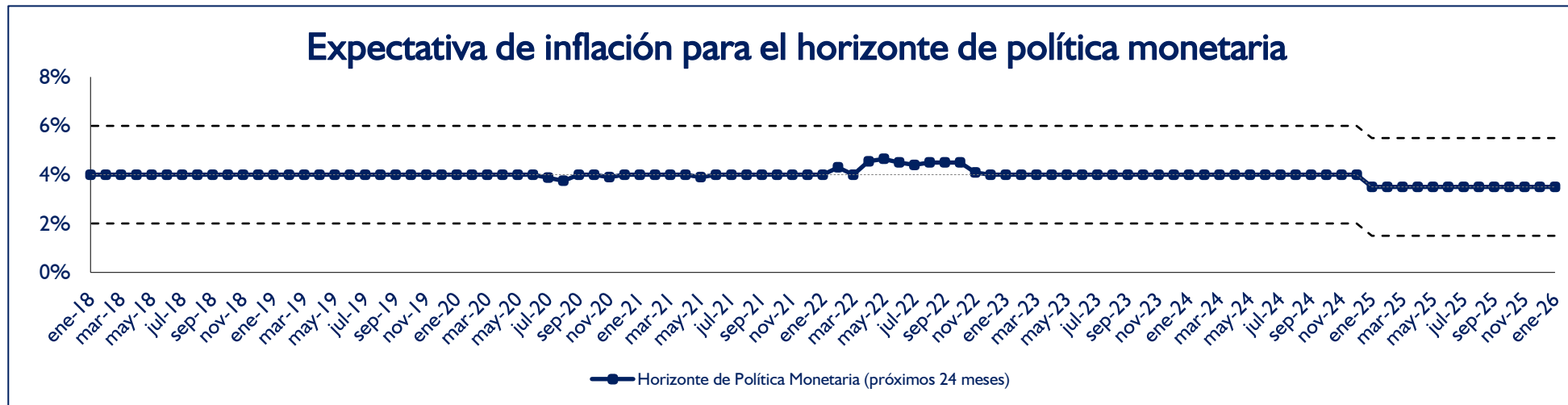
Gráficos



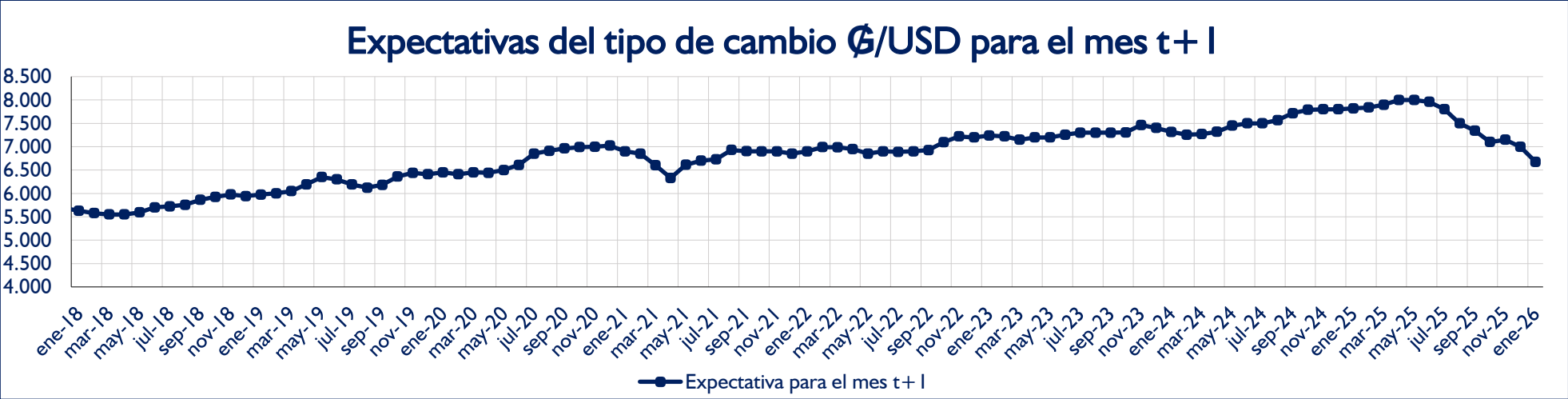
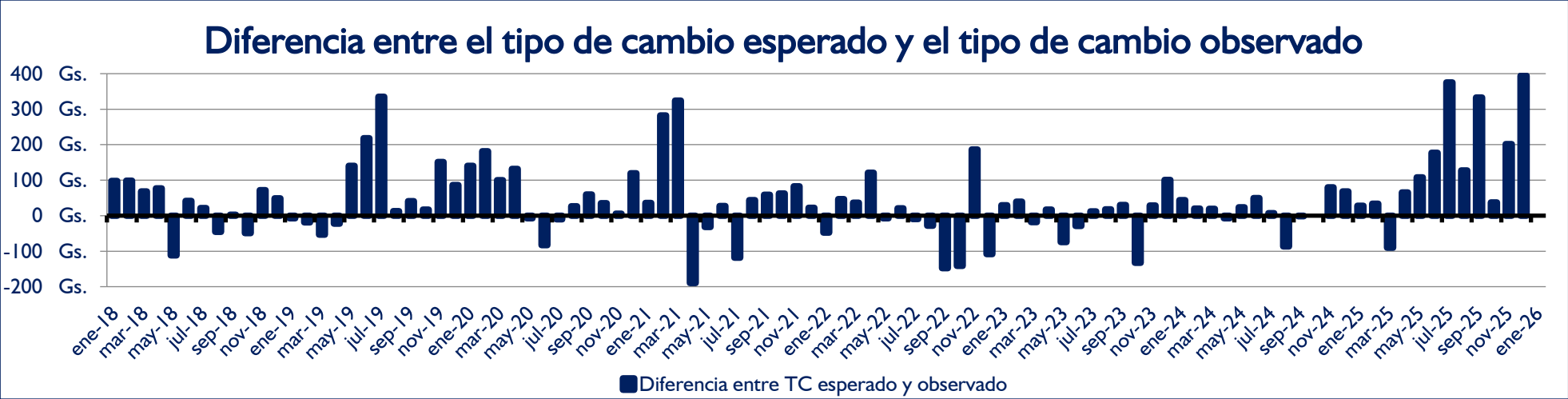
Gráficos



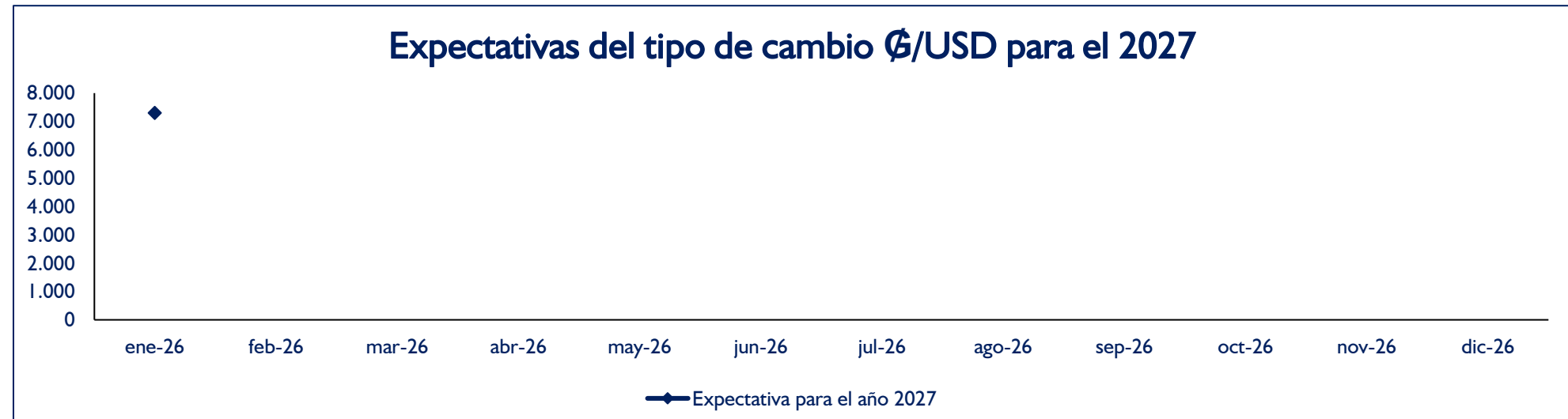
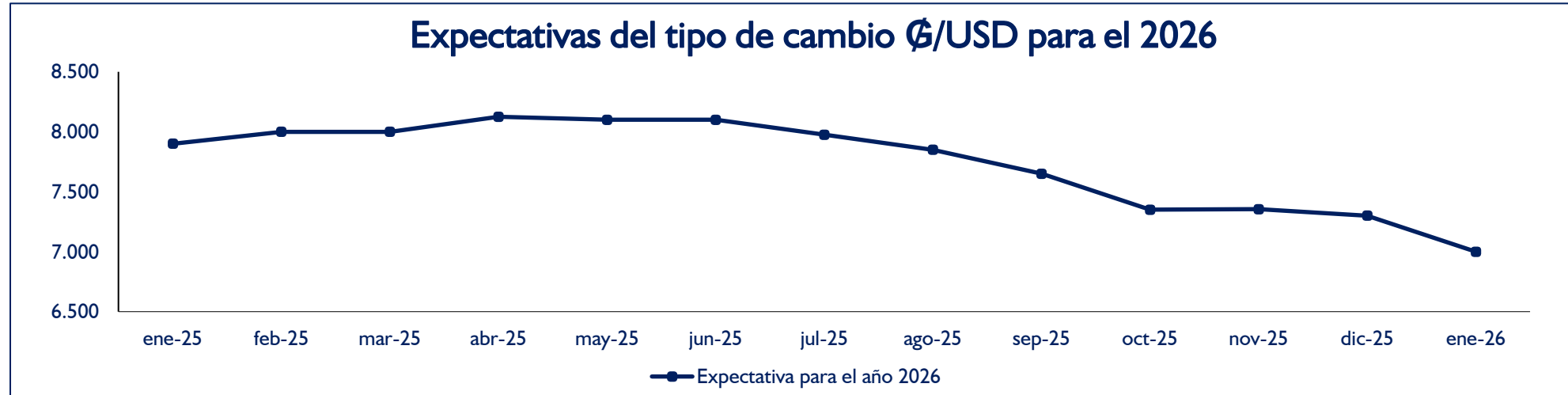
Gráficos



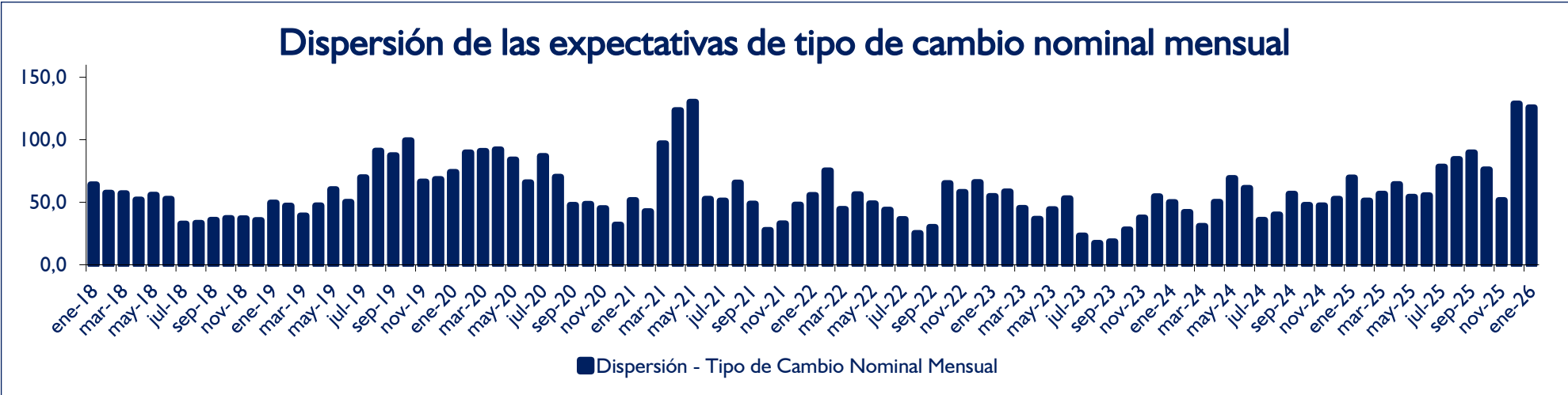
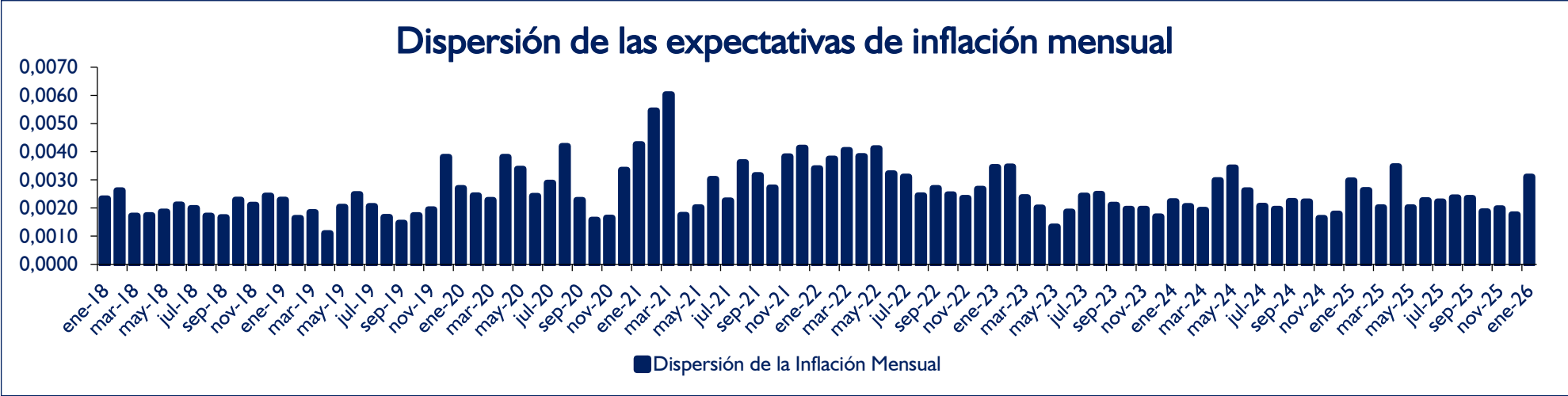
Gráficos



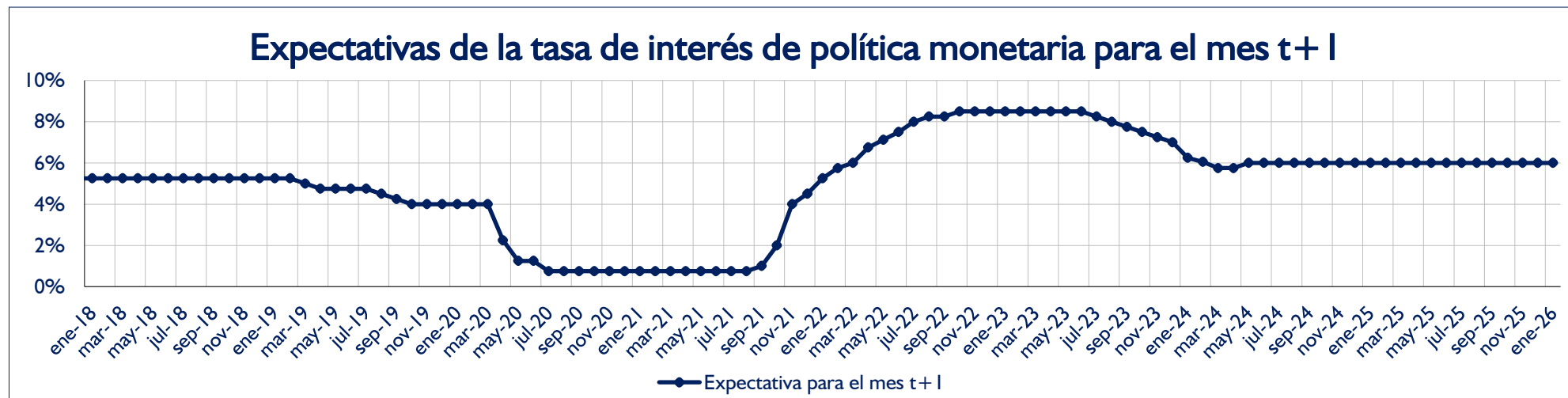
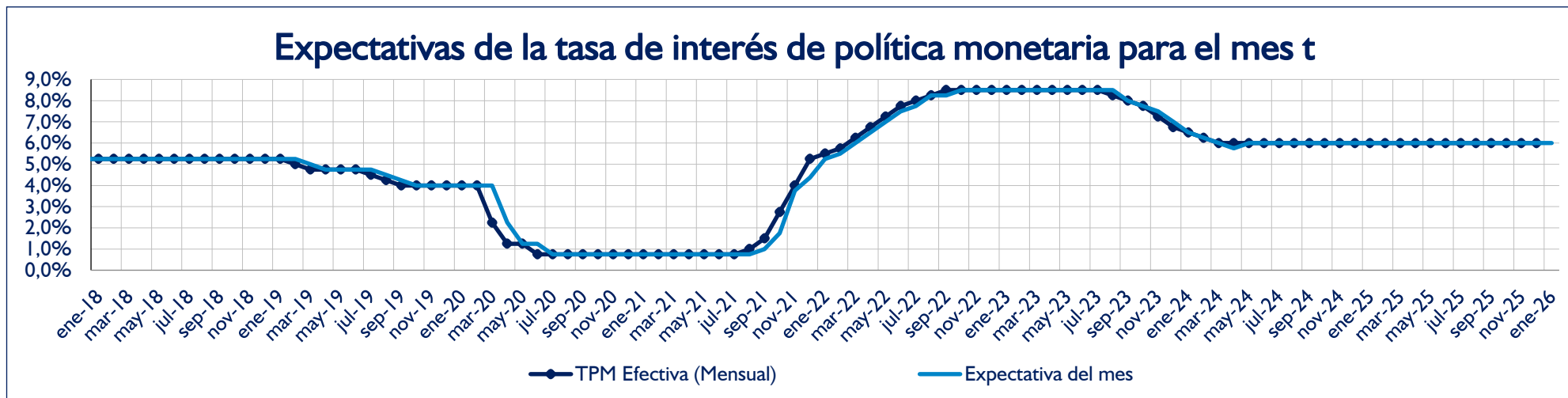
Gráficos



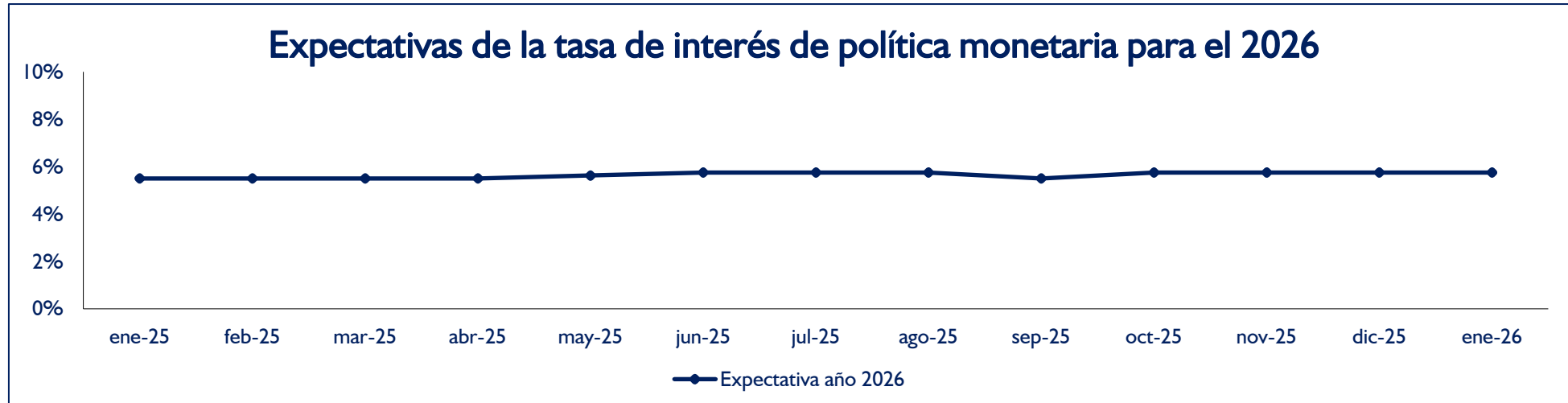
Gráficos



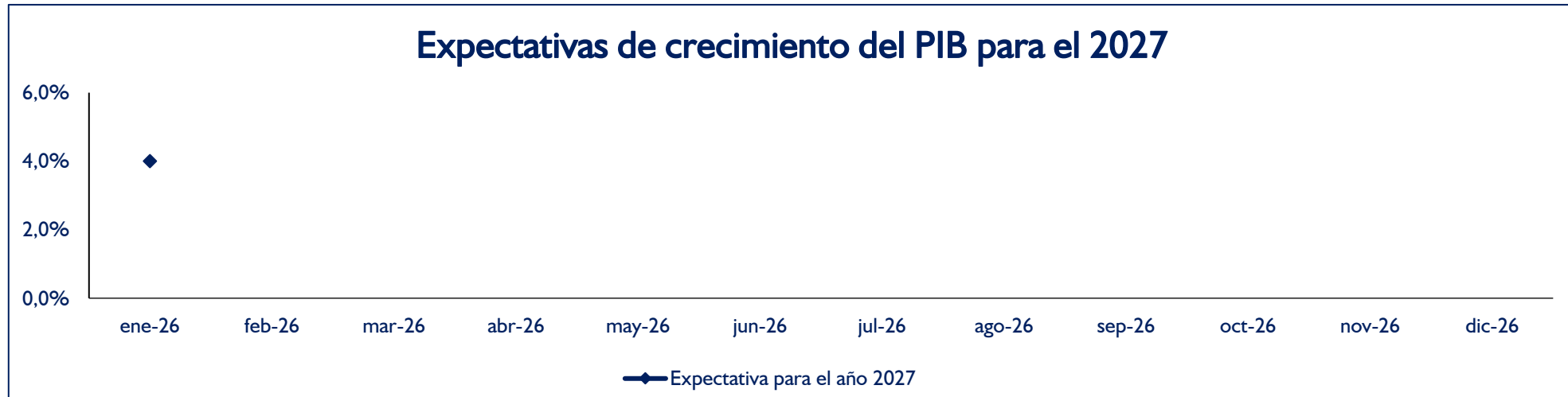
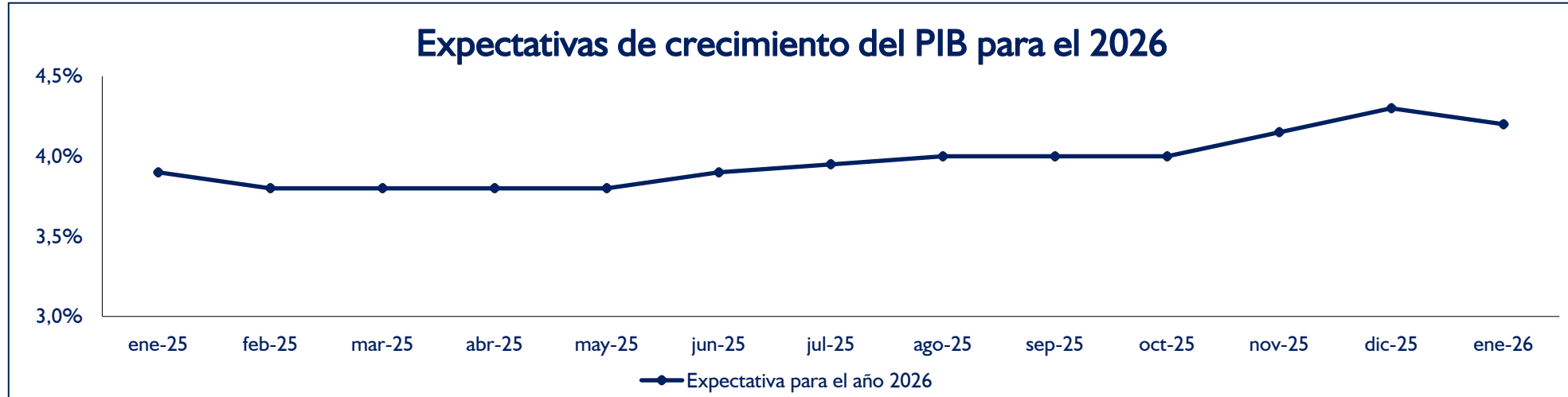
Gráficos



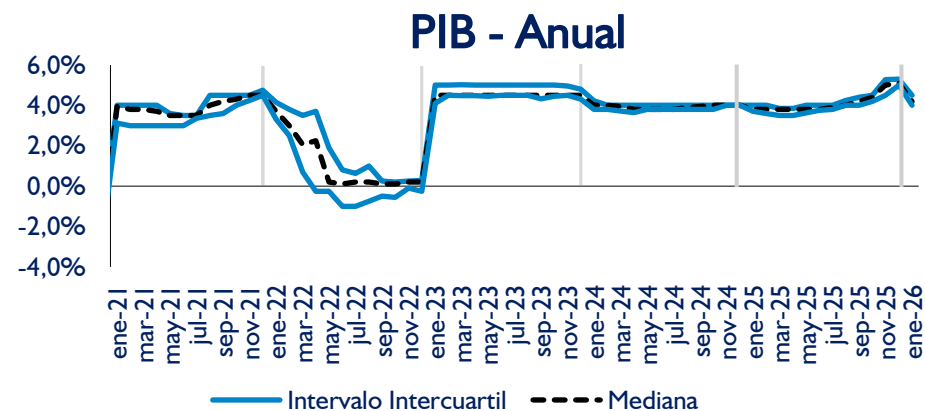
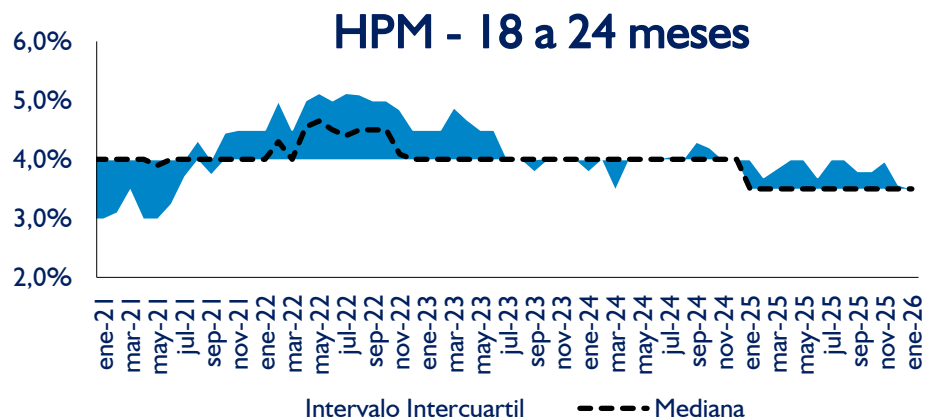
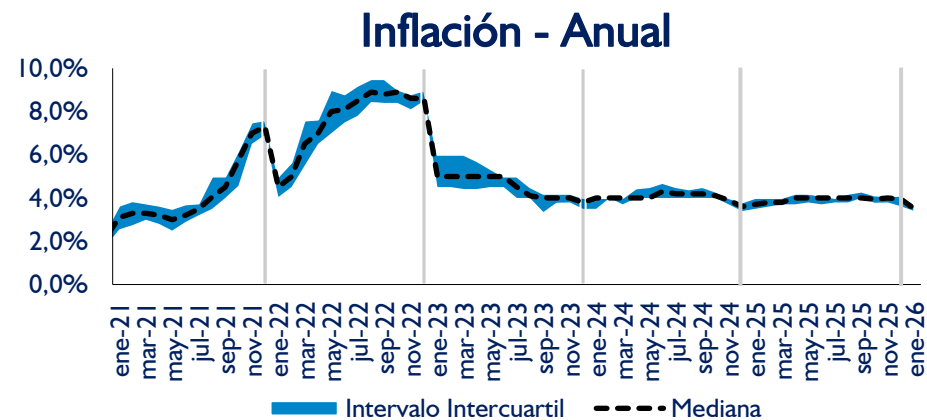
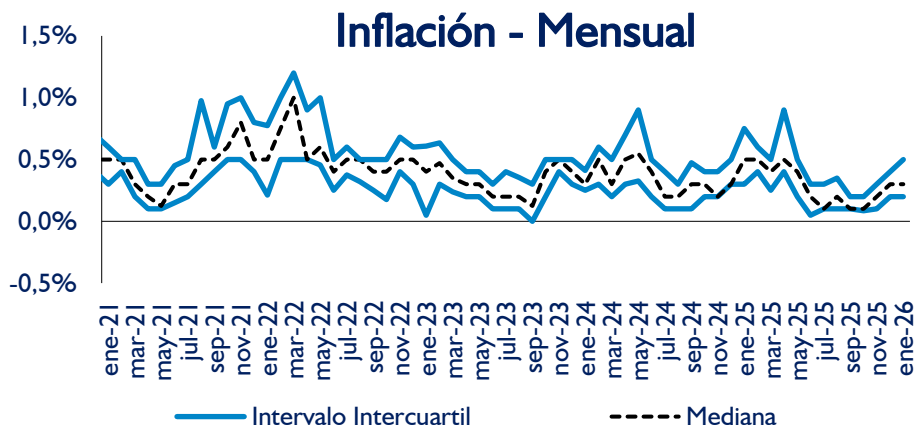
Gráficos



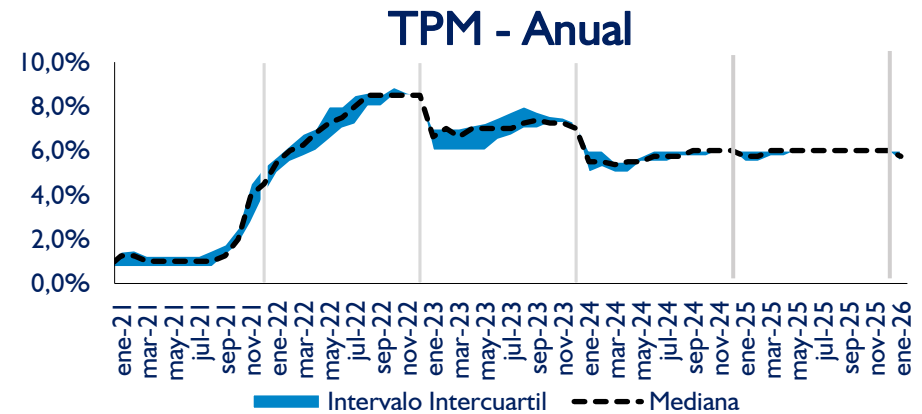
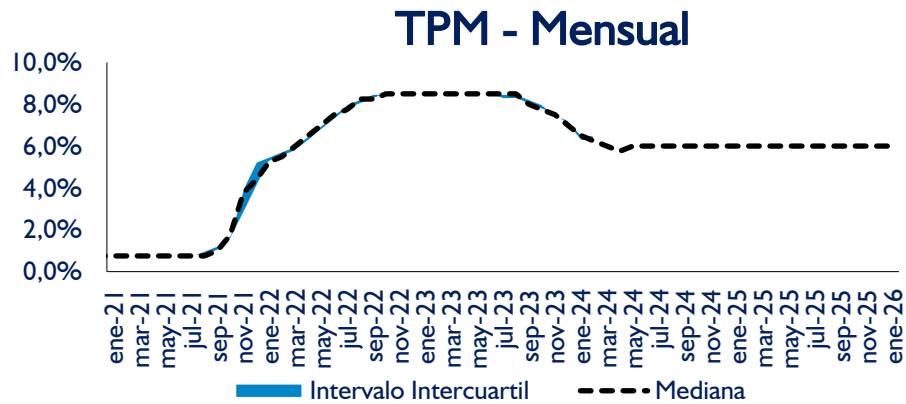
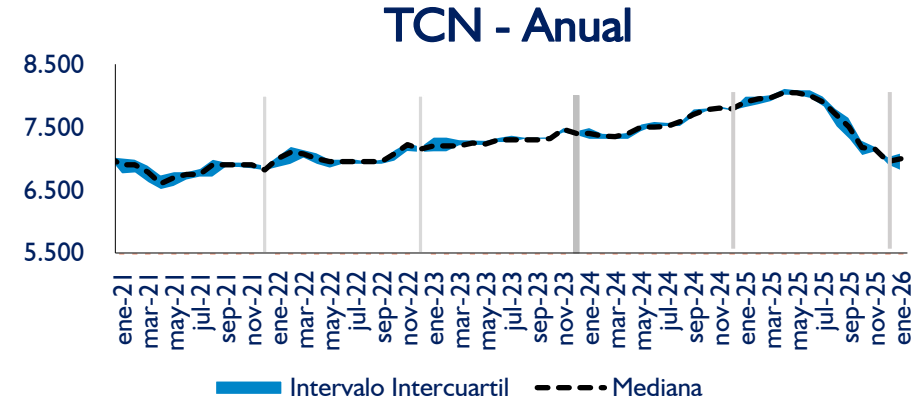
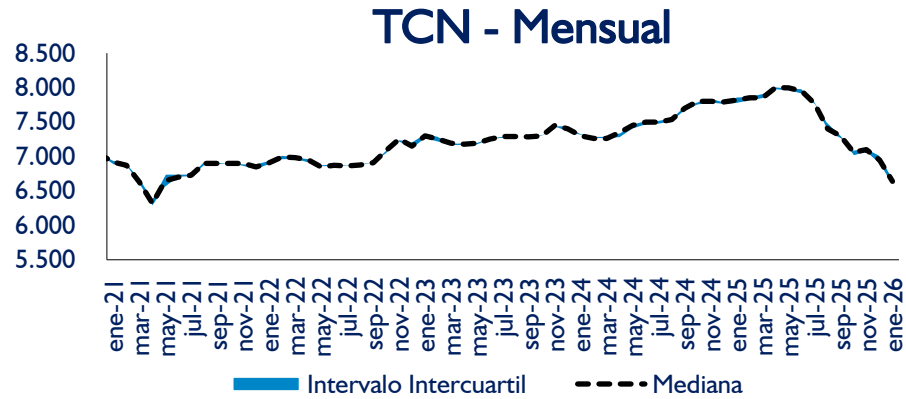
Gráficos



Gráficos



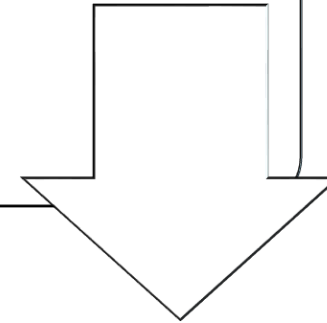
Gráficos



En resumen

Para el mes de enero de 2026, la mediana de las expectativas de inflación mensual es **0,3%**, inferior a la registrada en el mismo mes del año 2025 (0,5%) y similar a lo señalado en el mes de diciembre para el presente mes de enero (0,3%).

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



Los agentes esperan que la inflación cierre en **3,5%** tanto en el año 2026 como en el año 2027. Asimismo, tanto para los próximos 12 meses como 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 enero de 2026 es de G/USD 6.641 (inferior a lo estimado en el mes anterior para este período G/USD 7.000) y, para febrero de 2026, los agentes económicos esperan un TCN de G/USD 6.676.

Para el cierre del año 2026, los agentes estiman un TCN de G/USD 7.000 y, para finales del año 2027, estos esperan un TCN ubicado en G/USD 7.300.

En cuanto al PIB, los agentes económicos estiman un crecimiento económico del 4,2% para el año 2026 y del 4,0% para el año 2027.

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 enero como en febrero de 2026. No obstante, para el cierre del año 2026, estiman una TPM situada en 5,75% y, para el cierre del año 2027, una TPM posicionada en 5,50%.

¡Muchas gracias por su atención!