



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



*Enero, 2026*

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

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

Asunción - Paraguay





# **Informe de Expectativas de Variables Económicas (EVE)**

*Correspondiente al mes de enero de 2026*

© 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](http://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, desde el año 2011, el BCP está implementando un régimen de política monetaria denominado “Esquema de Metas de Inflación”, 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 enero
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (enero 2026)	0,3%
Mensual (febrero 2026)	0,3%
Año 2026	3,5%
Año 2027	3,5%
Próximos 12 meses (enero 2027)	3,5%
Horizonte de Política Monetaria (enero 2028)	3,5%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (enero 2026)	6.641
Mensual (febrero 2026)	6.676
Año 2026	7.000
Año 2027	7.300
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2026	4,2%
Año 2027	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (enero 2026)	6,00%
Mensual (febrero 2026)	6,00%
Año 2026	5,75%
Año 2027	5,50%

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

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 7 de enero del 2026.



## Resultados del presente mes

Según los resultados de la encuesta de EVE realizada en el mes de enero de 2026, la mediana<sup>1</sup> de las expectativas de inflación reportada por los agentes económicos tanto para el cierre del año 2026 como para finales del año 2027 se ubicó en 3,5%. De la misma forma, tanto para los próximos 12 meses como para el Horizonte de Política Monetaria (HPM: entre 18 y 24 meses), la mediana se posicionó también en 3,5%<sup>2</sup>.

Para el mes de enero de 2026, la mediana de las expectativas de inflación mensual se ubicó en 0,3%, inferior al resultado obtenido en enero de 2025 (0,5%), y similar al resultado para el mes de enero de 2026 (0,3%) que fuera relevado en el informe de diciembre de 2025. A su vez, para el mes de febrero de 2026, los agentes económicos esperan una inflación mensual de 0,3%.

Respecto al tipo de cambio nominal (TCN)  $\text{G}/\text{USD}$ , la mediana de las expectativas de los agentes económicos para el mes de enero de 2026 es  $\text{G}/\text{USD}$  6.641, inferior a las estimaciones del mes anterior para el período actual ( $\text{G}/\text{USD}$  7.000). Para febrero de 2026, la mediana de las expectativas de los agentes es  $\text{G}/\text{USD}$  6.676, mientras que, para el cierre del año 2026, los agentes económicos estiman un TCN de  $\text{G}/\text{USD}$  7.000. Por otro lado, para el cierre del año 2027, los agentes estiman un TCN de  $\text{G}/\text{USD}$  7.300.

En cuanto a las expectativas sobre el comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB), los agentes económicos esperan un crecimiento del PIB de 4,2% para el cierre del año 2026; y, para el cierre del año 2027, estiman un crecimiento de 4,0%.

Finalmente, respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), las expectativas de los agentes económicos indican que, tanto en enero como en febrero de 2026, dicha variable se mantendría en 6,00%, mientras que, para el cierre del año 2026, estiman una TPM situada en 5,75% y, para el cierre del año 2027, estiman una TPM de 5,50%.

---

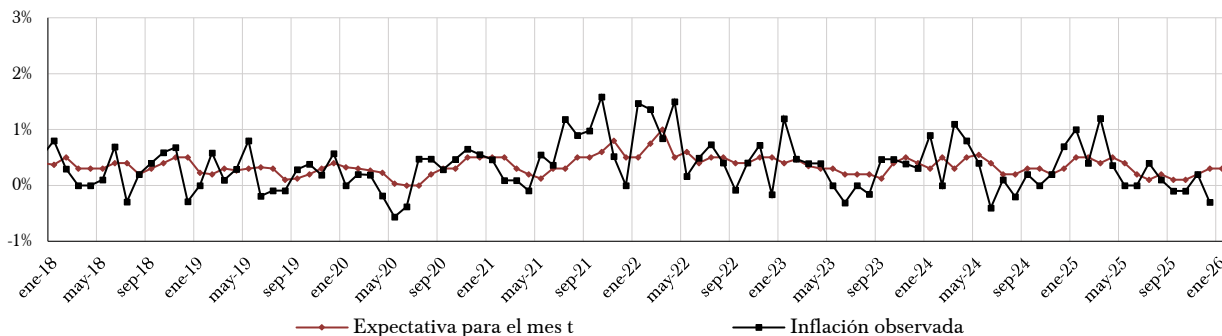
1 Los datos presentados en el informe corresponden a la mediana de las respuestas de los agentes económicos, salvo que se especifique otro valor estadístico.

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

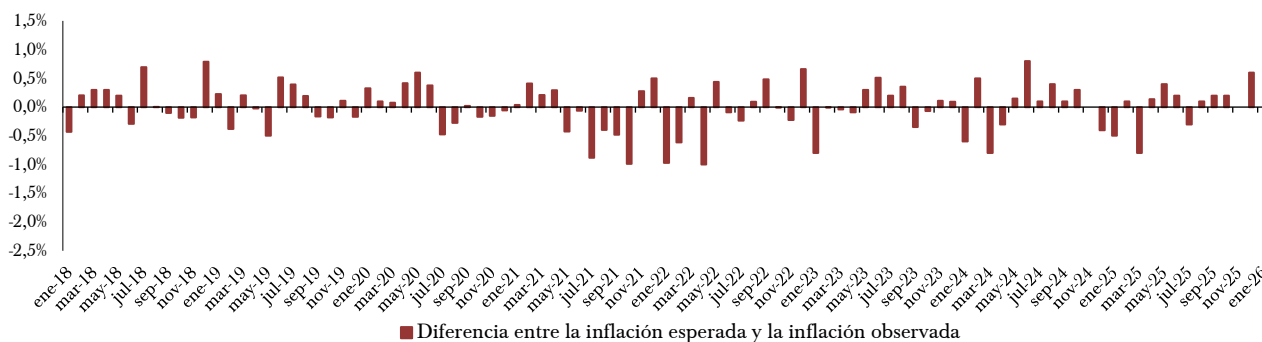


## INFLACIÓN

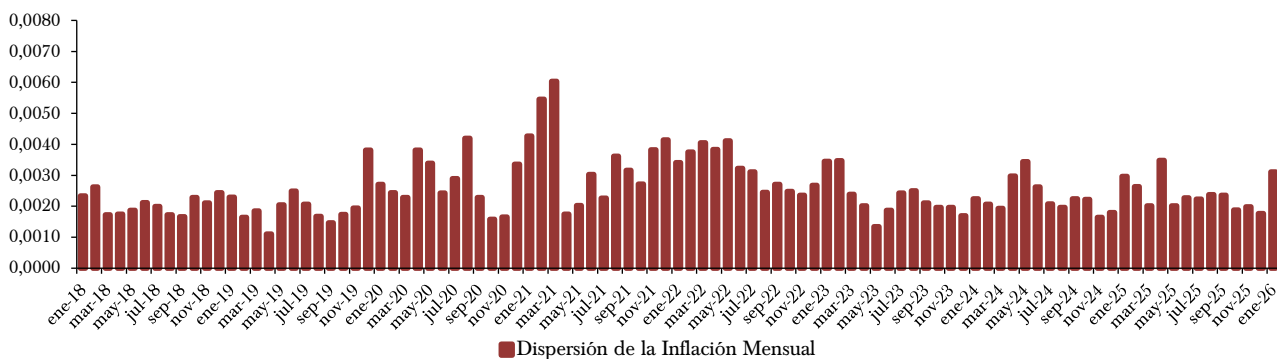
**Gráfico 1.** Inflación observada y expectativa de inflación para el mes t



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



**Gráfico 3.** Dispersión de las expectativas de inflación mensual

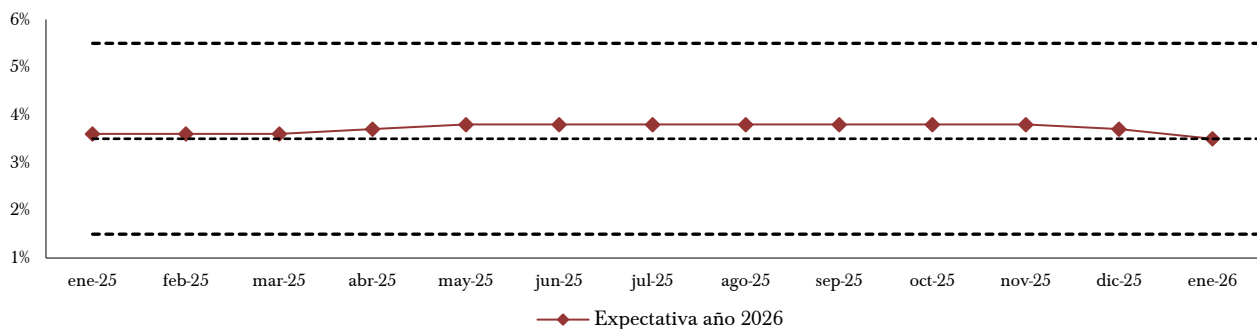




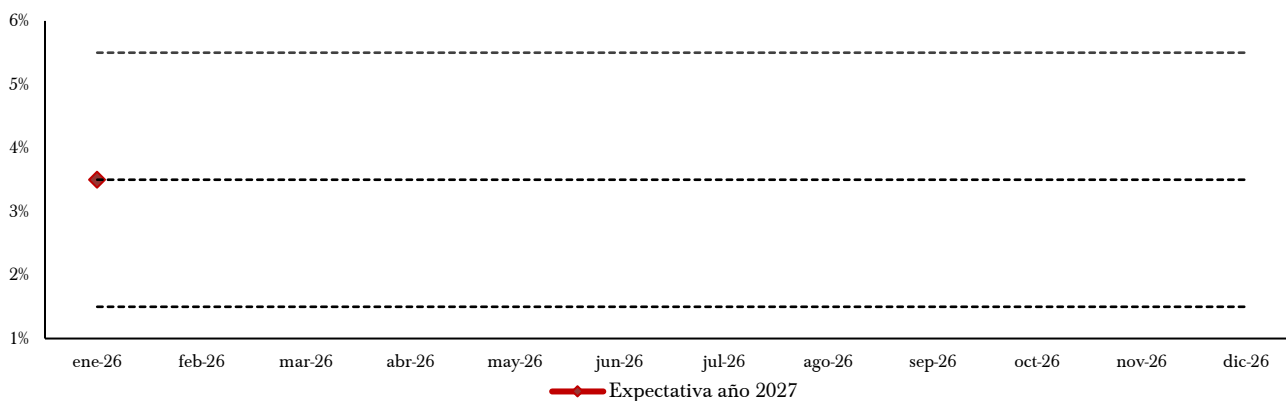
**Gráfico 4.** Expectativa de inflación para el mes t+1



**Gráfico 5.** Expectativa de inflación para el año 2026

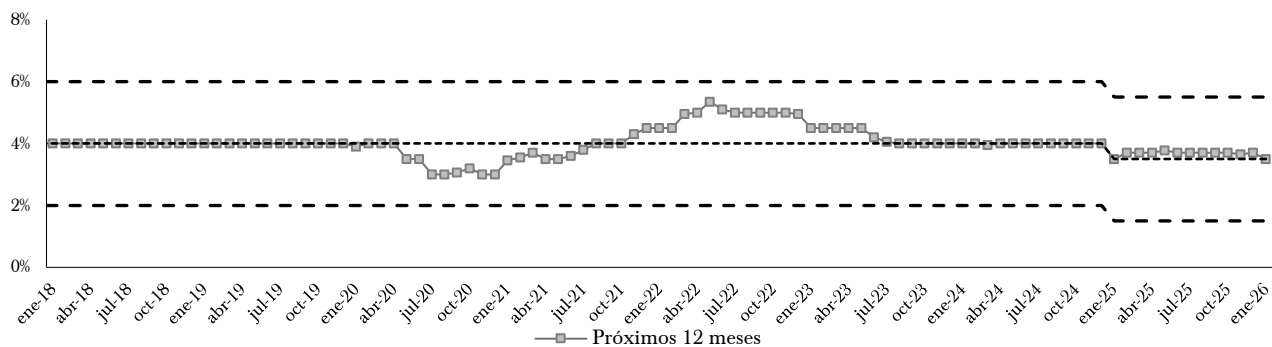


**Gráfico 6.** Expectativa de inflación para el año 2027

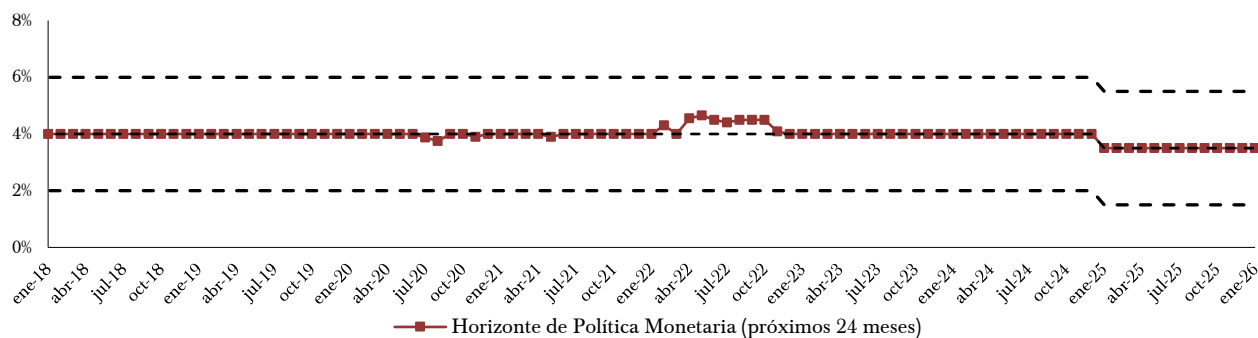




**Gráfico 7.** Expectativa de inflación para los próximos 12 meses

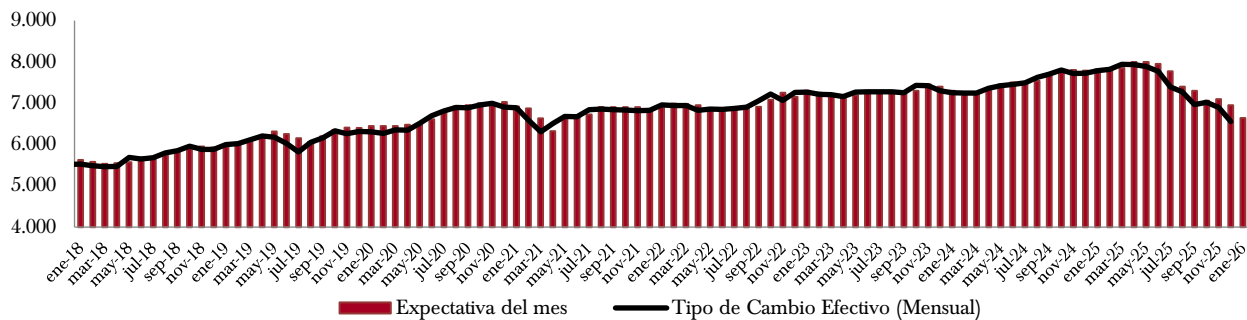


**Gráfico 8.** Expectativa de inflación para el horizonte de política monetaria



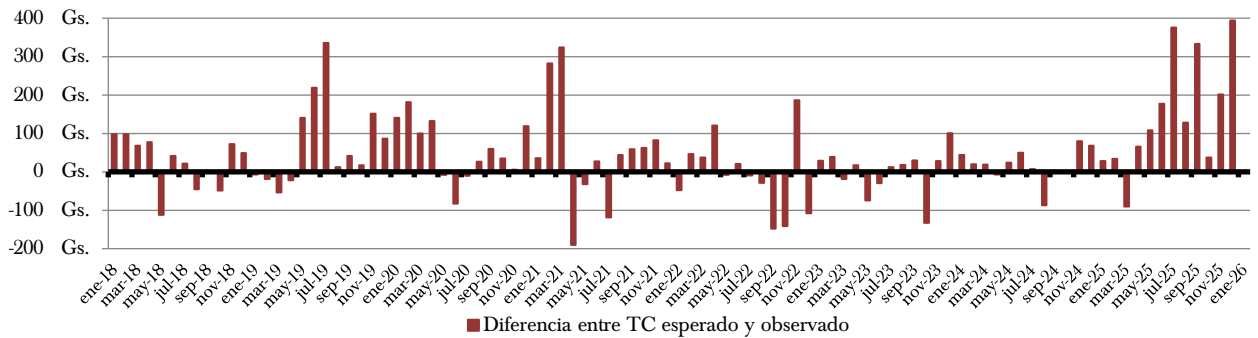
## TIPO DE CAMBIO

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

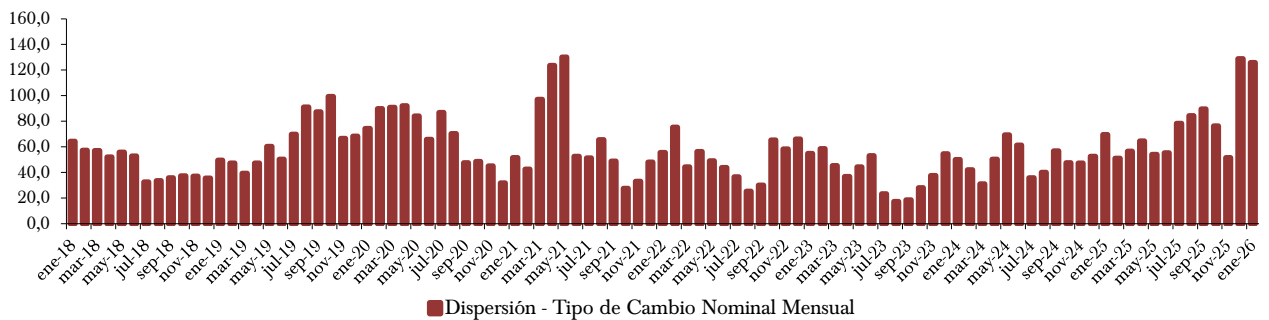




**Gráfico 10.** Diferencia entre el tipo de cambio esperado y el tipo de cambio observado



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

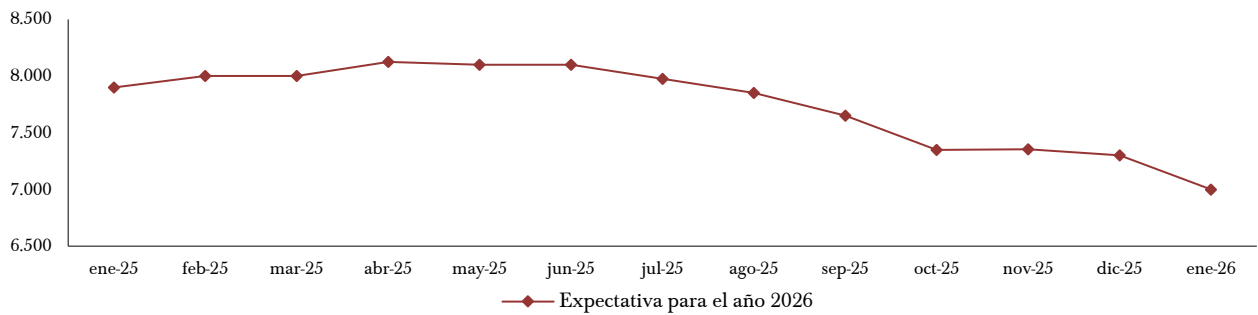


**Gráfico 12.** Expectativa del tipo de cambio G/USD para el mes t+1

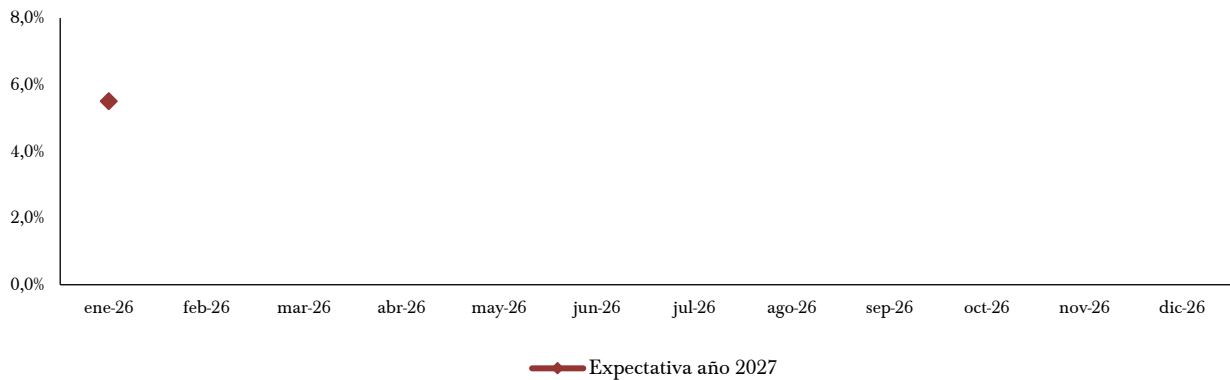




**Gráfico 13.** Expectativa del tipo de cambio  $\text{C}\$/\text{USD}$  para el 2026

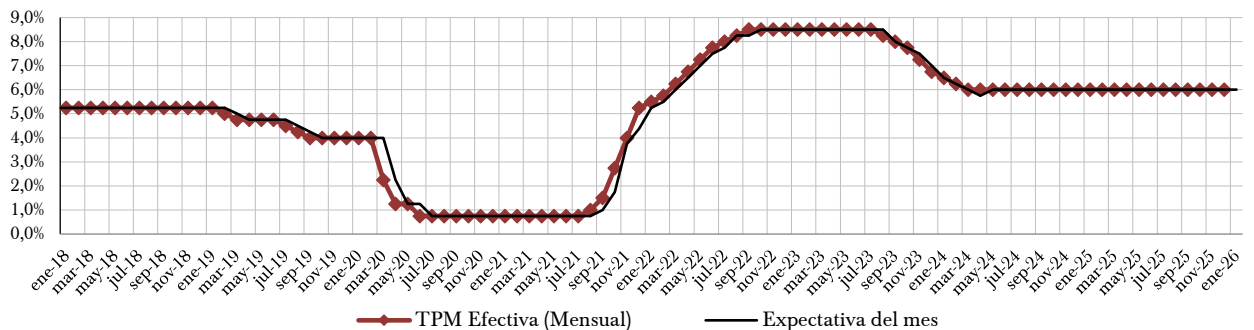


**Gráfico 14.** Expectativa del tipo de cambio  $\text{C}\$/\text{USD}$  para el 2027



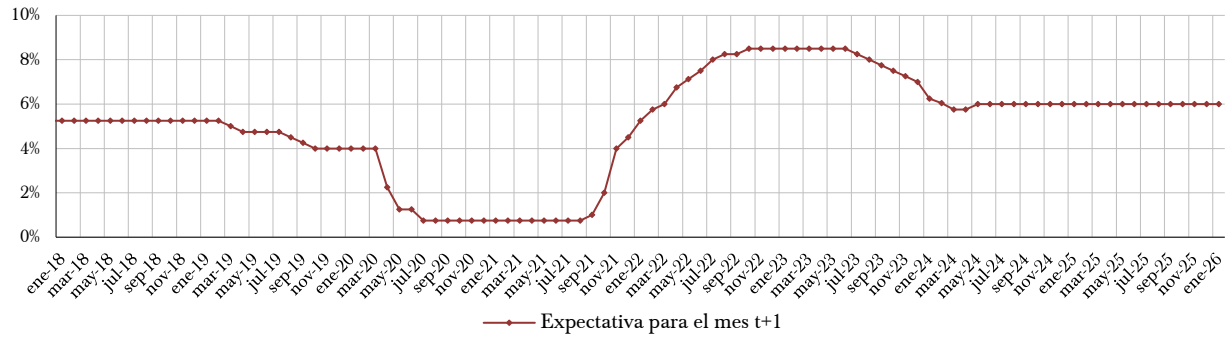
## TASA DE POLÍTICA MONETARIA

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

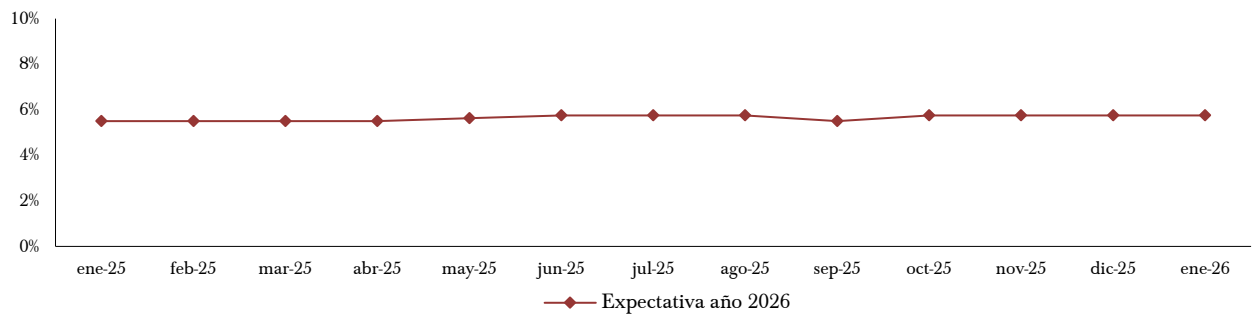




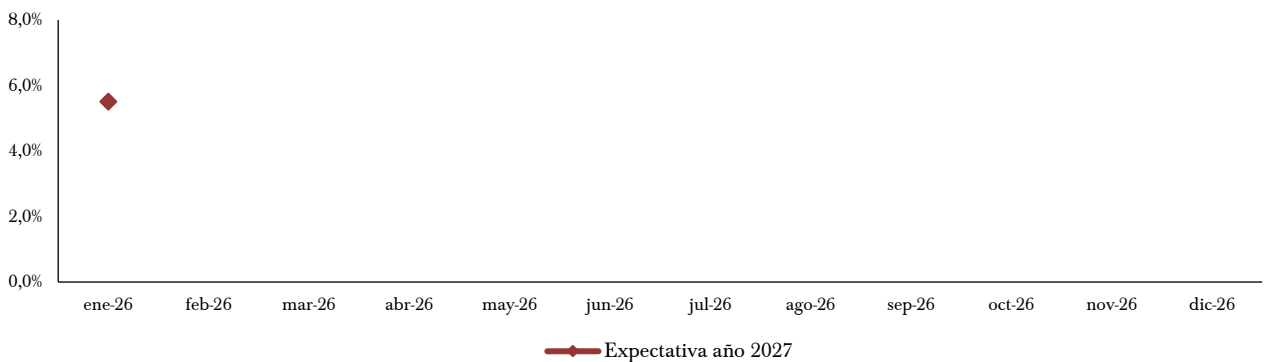
**Gráfico 16.** Expectativa de la tasa de interés de política monetaria para el mes t+1



**Gráfico 17.** Expectativa de la tasa de interés de política monetaria para el 2026



**Gráfico 18.** Expectativa de la tasa de interés de política monetaria para el 2027





## CRECIMIENTO ECONÓMICO

Gráfico 19. Expectativa de crecimiento del PIB para el 2026

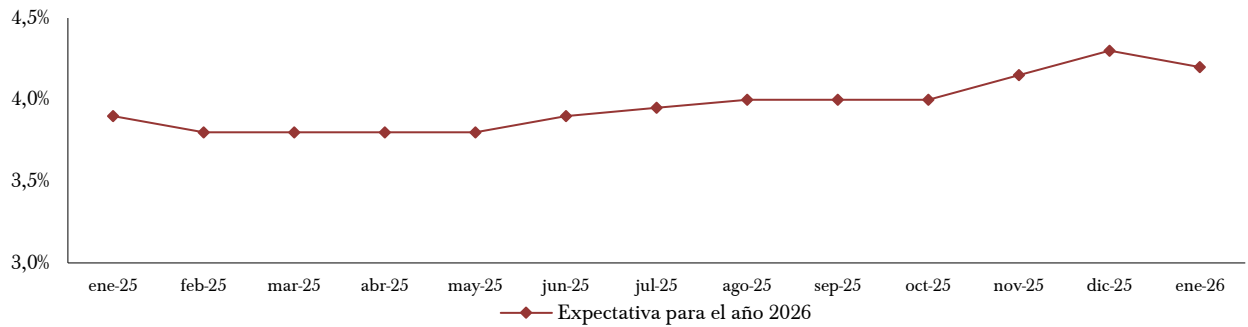
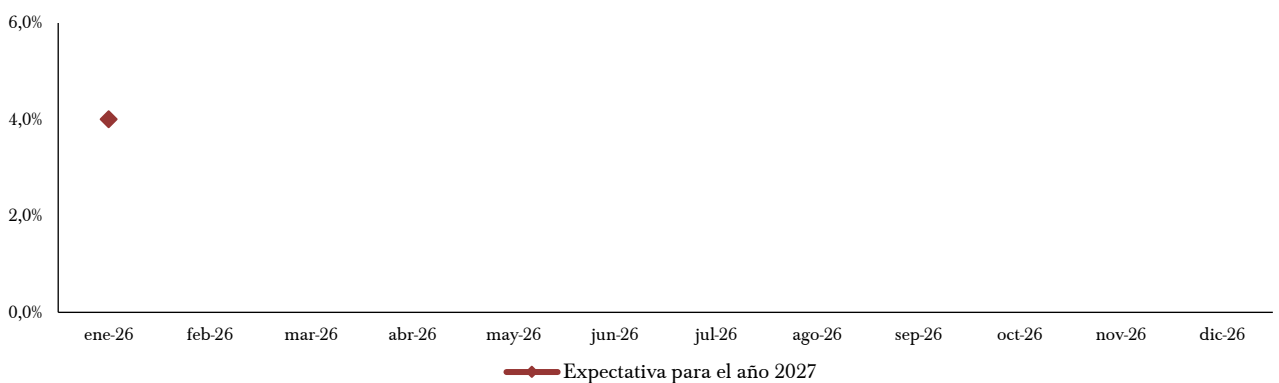
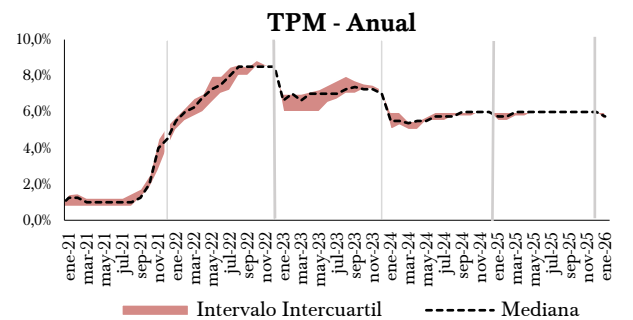
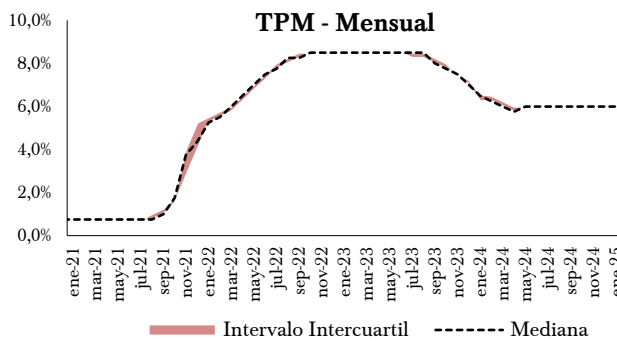
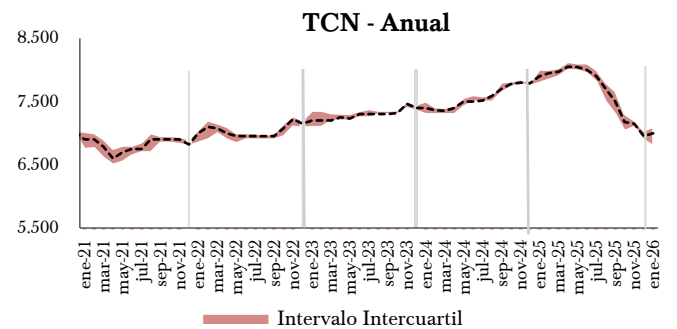
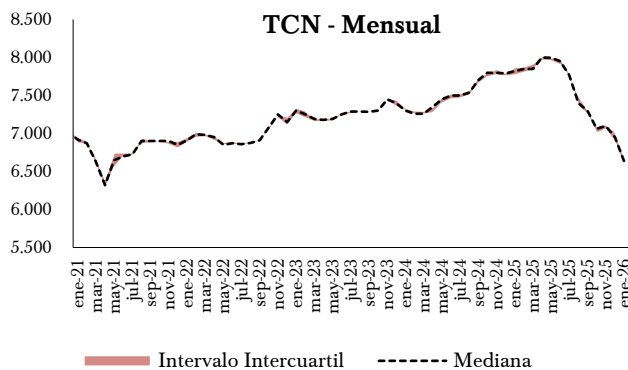
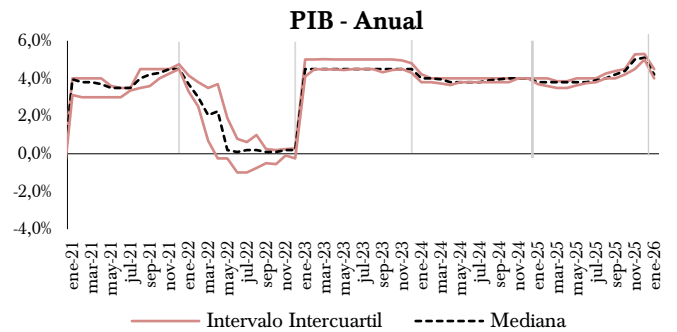
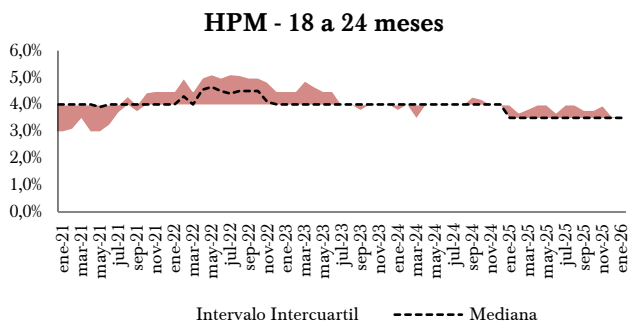
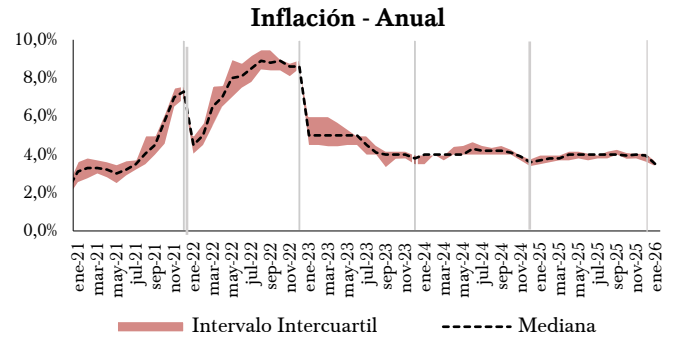
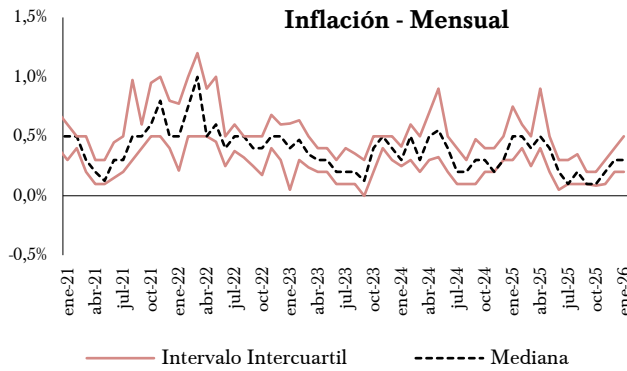


Gráfico 20. Expectativa de crecimiento del PIB para el 2027





### Gráficos de intervalos intercuartiles





## Anexos

### Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

<b>EVE</b>
<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS</b>
<b>diciembre de 2025</b>

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,3%	<b>0,3%</b>	0,2%	0,0018	40
Próximo mes	0,4%	<b>0,3%</b>	0,1%	0,0031	40
Año 2025	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0031	40
Año 2026	3,7%	<b>3,7%</b>	3,5%	0,0022	40
Próximos 12 meses	3,7%	<b>3,7%</b>	3,5%	0,0020	40
Horizonte de Política Monetaria	3,6%	<b>3,5%</b>	3,5%	0,0021	40
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.958	<b>6.950</b>	6.950	129	40
Próximo mes	7.004	<b>7.000</b>	7.000	150	40
Año 2025	6.987	<b>6.950</b>	6.950	156	40
Año 2026	7.261	<b>7.300</b>	7.300	278	40
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2025	5,0%	<b>5,1%</b>	5,0%	0,0034	40
Año 2026	4,3%	<b>4,3%</b>	4,0%	0,0039	40
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	6,00%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0000	40
Próximo mes	5,99%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0005	40
Año 2025	5,98%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0009	40
Año 2026	5,68%	<b>5,75%</b>	6,00%	0,0032	40

<b>EVE</b>
<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS</b>
<b>enero de 2026</b>

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,4%	<b>0,3%</b>	0,2%	0,0031	39
Próximo mes	0,3%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0016	39
Año 2026	3,5%	<b>3,5%</b>	3,5%	0,0032	39
Año 2027	3,5%	<b>3,5%</b>	3,5%	0,0024	39
Próximos 12 meses	3,5%	<b>3,5%</b>	3,5%	0,0030	39
Horizonte de Política Monetaria	3,5%	<b>3,5%</b>	3,5%	0,0021	39
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.647	<b>6.641</b>	6.700	126	39
Próximo mes	6.673	<b>6.676</b>	6.700	164	39
Año 2026	6.908	<b>7.000</b>	7.000	337	39
Año 2027	7.125	<b>7.300</b>	7.300	449	39
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2026	4,4%	<b>4,2%</b>	4,0%	0,0058	39
Año 2027	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0047	39
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,98%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0007	39
Próximo mes	5,96%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0011	39
Año 2026	5,72%	<b>5,75%</b>	5,75%	0,0028	39
Año 2027	5,57%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0040	39

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



## Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	ene-26			
	dic-25	ene-26	Comportamiento	feb-26
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,4%	∧	0,3%
Próximo 12 meses	3,7%	3,5%	v	-
HPM (para 18/24 meses)	3,6%	3,5%	v	-
TCN	6.958	6.647	v	6.673
TPM	6,00%	5,98%	v	5,96%

Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,3%	=	0,3%
Próximo 12 meses	3,7%	3,5%	v	-
HPM (para 18/24 meses)	3,5%	3,5%	=	-
TCN	6.950	6.641	v	6.676
TPM	6,00%	6,00%	=	6,00%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2026			2027		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	3,7%	3,5%	v	-	3,5%	-
TCN	7.261	6.908	v	-	7.125	-
PIB	4,3%	4,4%	∧	-	4,2%	-
TPM	5,68%	5,72%	∧	-	5,57%	-

Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	3,7%	3,5%	v	-	3,5%	-
TCN	7.300	7.000	v	-	7.300	-
PIB	4,3%	4,2%	v	-	4,0%	-
TPM	5,75%	5,75%	=	-	5,50%	-

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