



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



*Julio, 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 julio 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 julio de 2026 |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b> |                                       |
| Mensual (julio 2026)                            | 0,2%                                  |
| Mensual (agosto 2026)                           | 0,2%                                  |
| Año 2026                                        | 3,5%                                  |
| Año 2027                                        | 3,5%                                  |
| Próximos 12 meses (julio 2027)                  | 3,5%                                  |
| Horizonte de Política Monetaria (18 a 24 meses) | 3,5%                                  |
| <b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>             |                                       |
| Mensual (julio 2026)                            | 6.100                                 |
| Mensual (agosto 2026)                           | 6.150                                 |
| Año 2026                                        | 6.300                                 |
| Año 2027                                        | 6.500                                 |
| <b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>       |                                       |
| Año 2026                                        | 4,2%                                  |
| Año 2027                                        | 4,0%                                  |
| <b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>         |                                       |
| Mensual (julio 2026)                            | 5,50%                                 |
| Mensual (agosto 2026)                           | 5,50%                                 |
| Año 2026                                        | 5,50%                                 |
| Año 2027                                        | 5,25%                                 |

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

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 08 de julio de 2026.



## **Resultados del presente mes**

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE) de julio de 2026, la mediana de las expectativas de inflación de los agentes económicos para el cierre de 2026 se ubicó en 3,5%. Para el cierre de 2027, así como para los próximos 12 meses y para el Horizonte de Política Monetaria (HPM), las medianas de inflación se mantuvieron en 3,5%.

En relación con la inflación mensual, la mediana de las expectativas para julio de 2026 se situó en 0,2%, nivel superior al observado en julio de 2025 (0,1%) e inferior al previsto para julio de 2026 (0,3%) en la encuesta de junio pasado. Para agosto de 2026, los agentes económicos anticipan una inflación mensual de 0,2%.

En cuanto al Tipo de Cambio Nominal (TCN), expresado en guaraníes por dólar estadounidense (₲/USD), la mediana de las expectativas para julio de 2026 se ubicó en 6.100 ₲/USD, inferior a la estimación de la encuesta previa para este periodo (6.200 ₲/USD). Para agosto de 2026, esperan un TCN de 6.150 ₲/USD, mientras que para el cierre de 2026 la mediana de las expectativas se situó en 6.300 ₲/USD, inferior a la estimación reportada en la encuesta del mes anterior para este periodo. Para el cierre de 2027, los agentes económicos estiman un TCN de 6.500 ₲/USD.

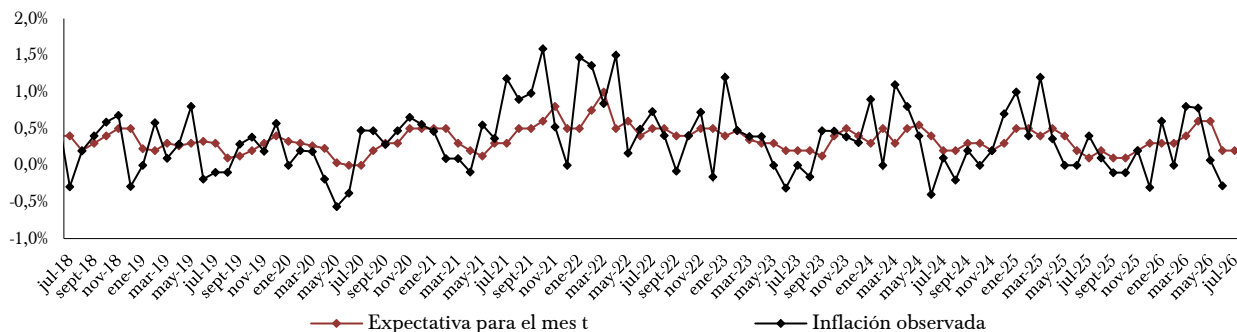
Respecto a la actividad económica, las expectativas de los agentes continúan apuntando a un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 4,2% para el cierre de 2026 y de 4,0% para el cierre de 2027.

Finalmente, respecto a la Tasa de Política Monetaria (TPM), las expectativas indican que esta se mantendría en 5,50% tanto en julio como en agosto de 2026. Para el cierre de 2026, los agentes económicos prevén una TPM de 5,50%, en tanto que para el cierre de 2027 la sitúan en 5,25%.

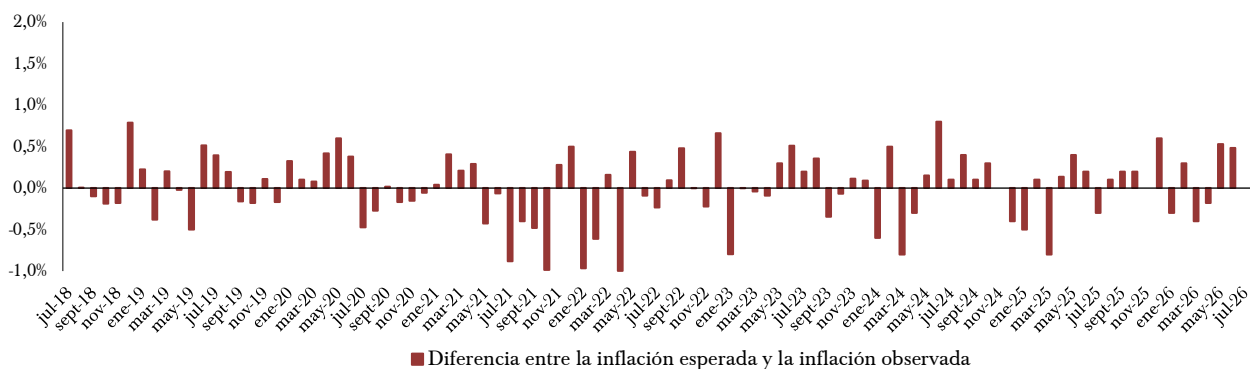


## INFLACIÓN

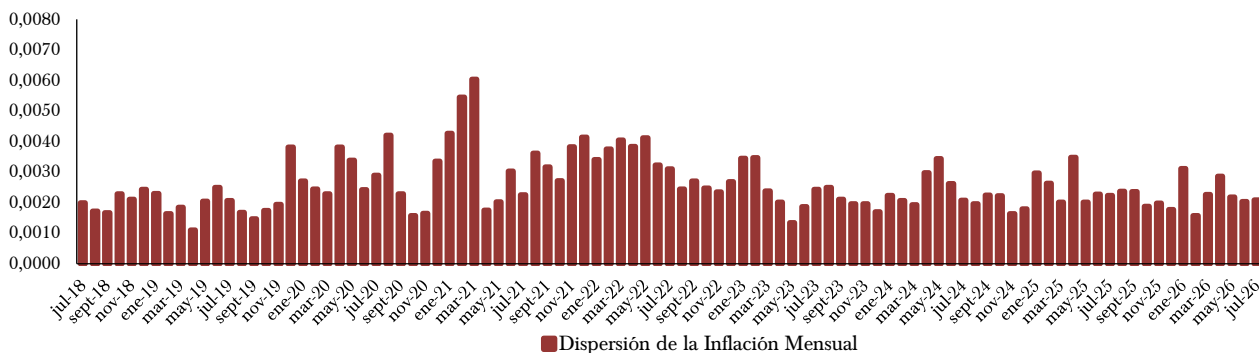
**Gráfico 1.** Inflación observada y expectativa de inflación para el mes t



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



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

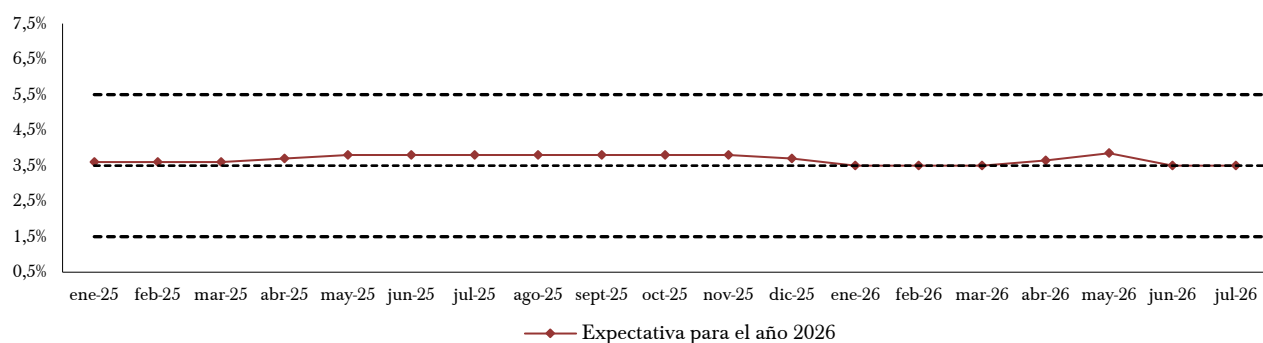




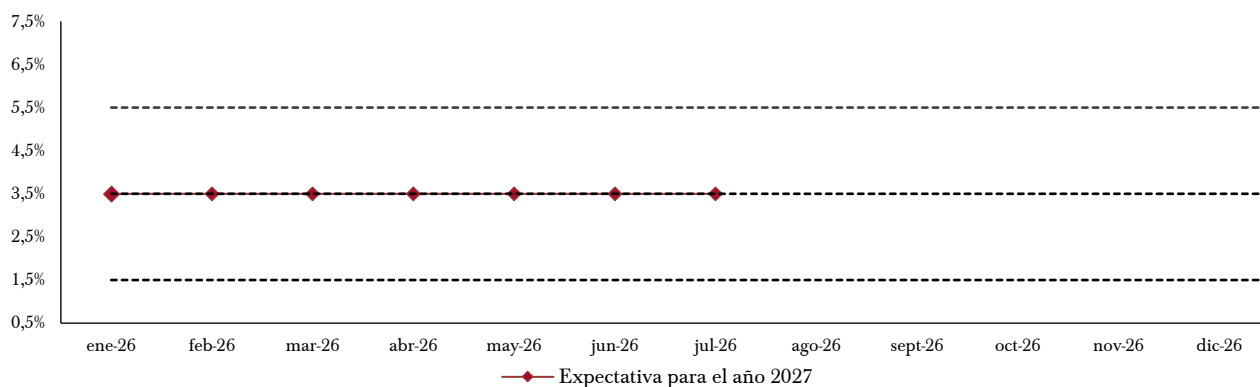
**Gráfico 4.** Expectativa de inflación para el mes t+1

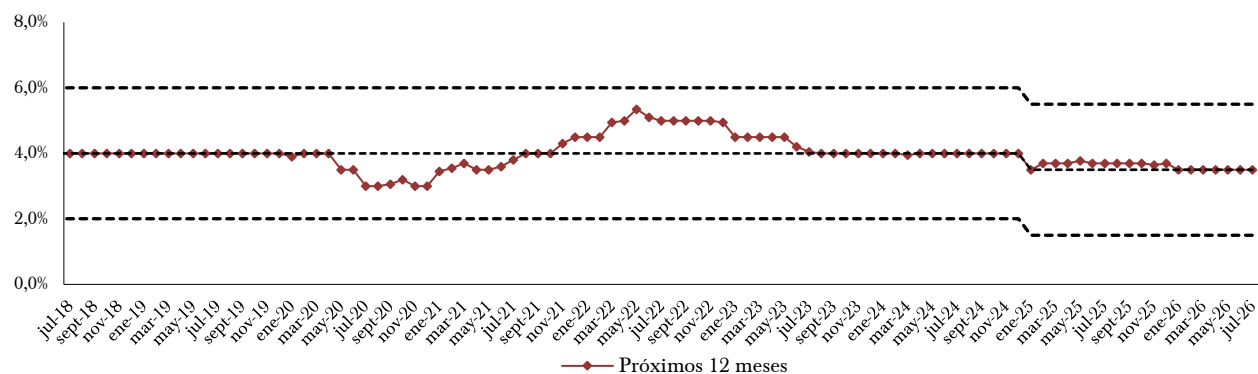
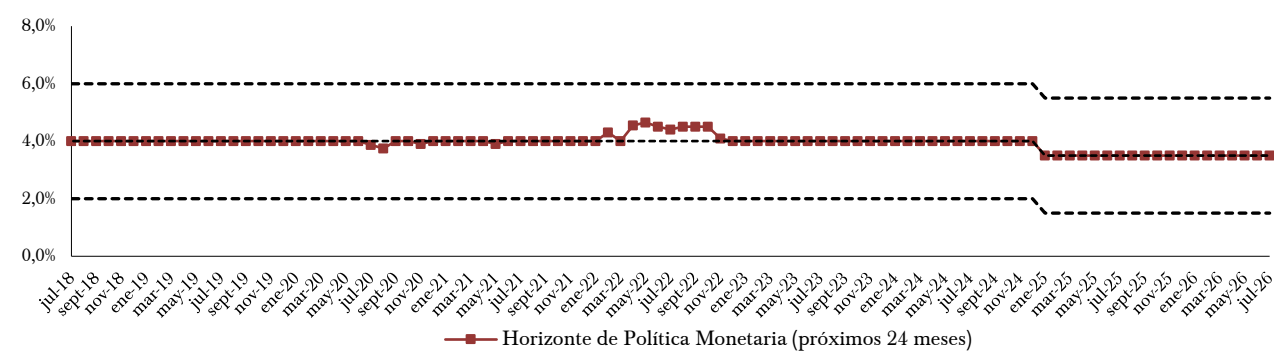


**Gráfico 5.** Expectativa de inflación para el año 2026

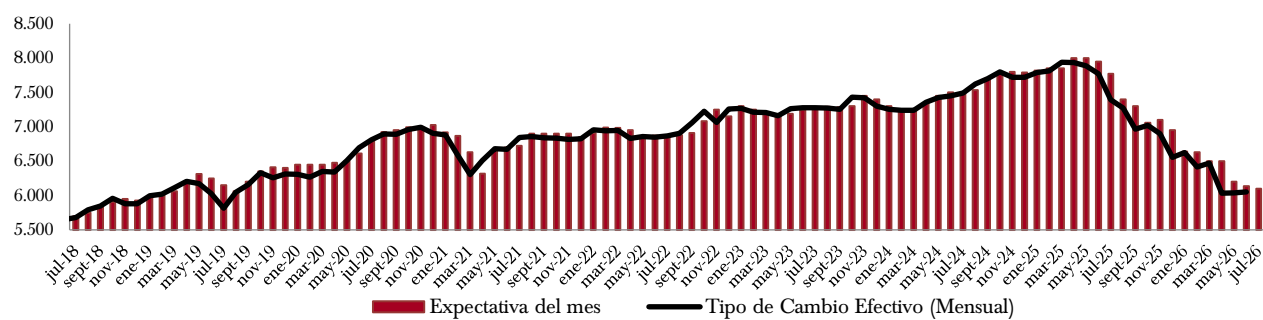


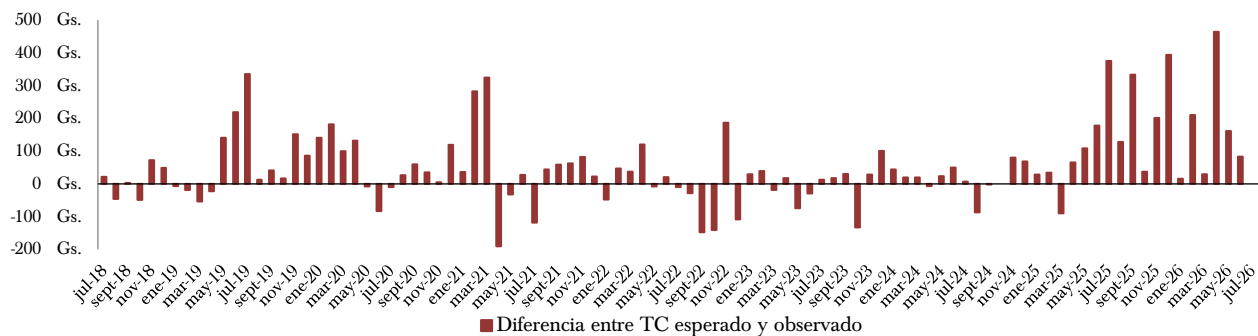
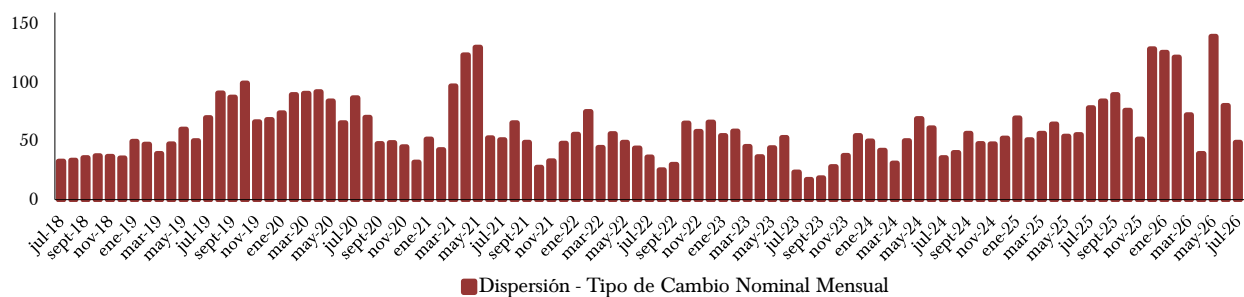
**Gráfico 6.** Expectativa de inflación para el año 2027

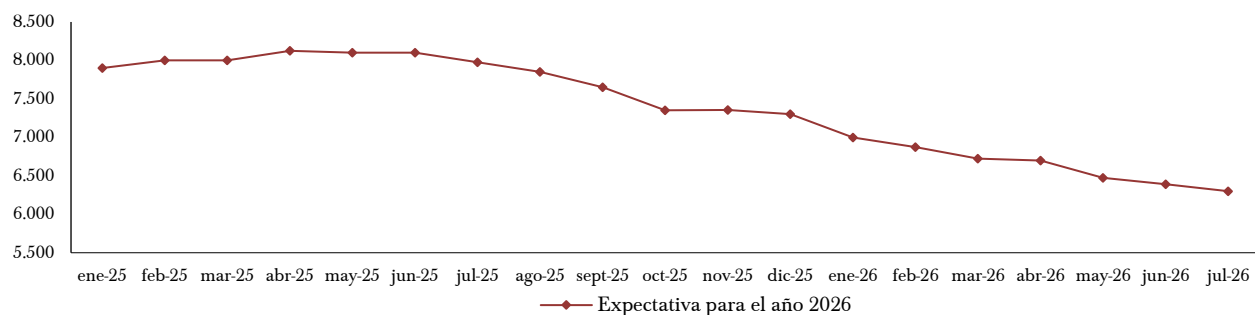
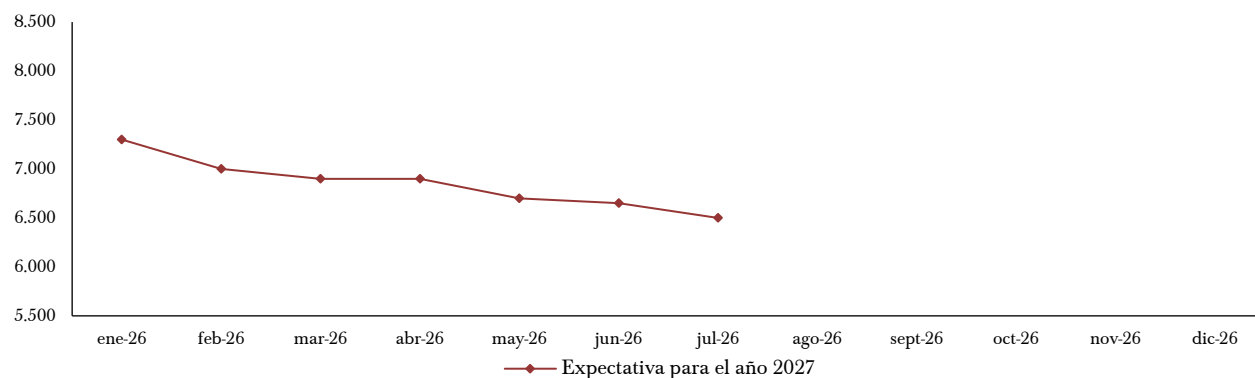


**Gráfico 7.** Expectativa de inflación para los próximos 12 meses**Gráfico 8.** Expectativa de inflación para el horizonte de política monetaria

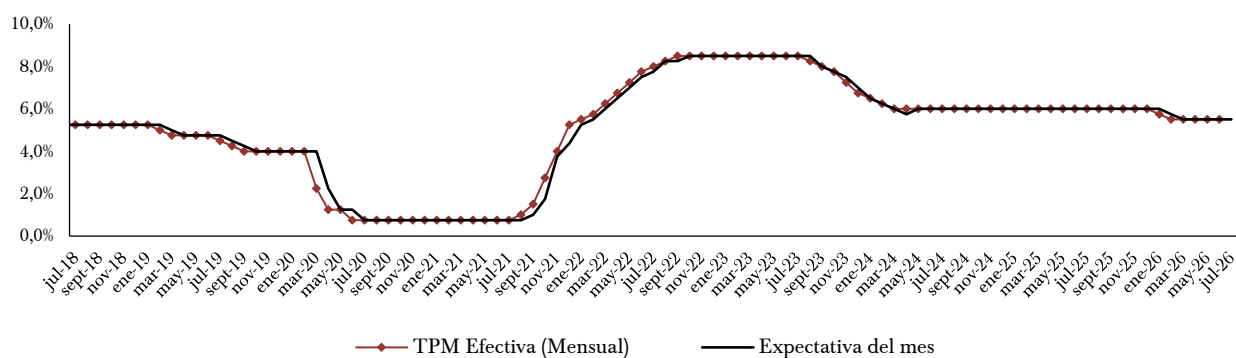
## TIPO DE CAMBIO

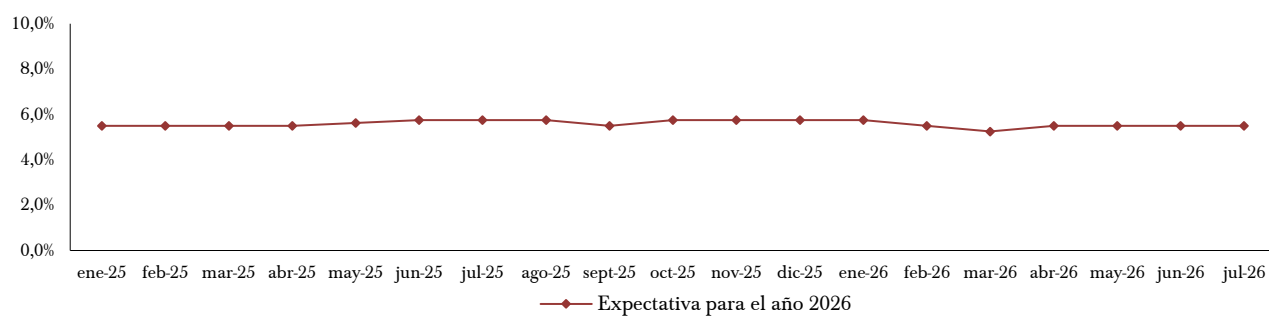
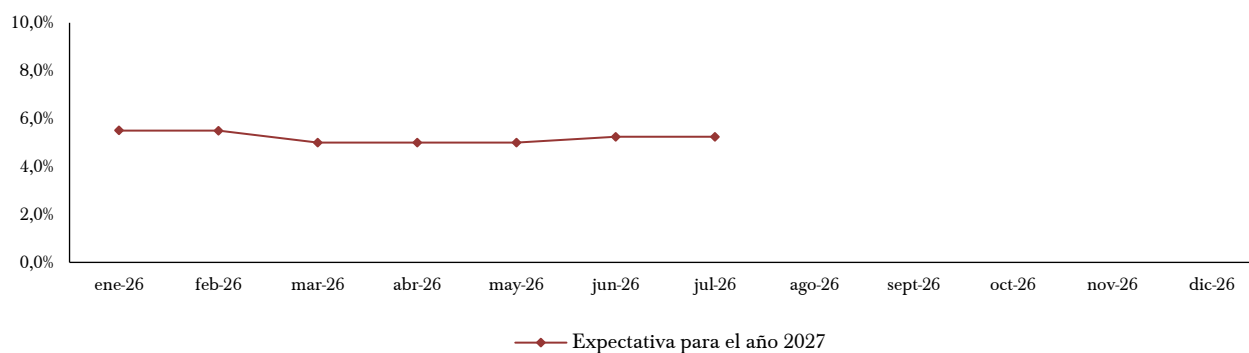
**Gráfico 9.** Expectativa del tipo de Cambio  $\text{G}/\text{USD}$  para el mes  $t$  y tipo de cambio efectivo

**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

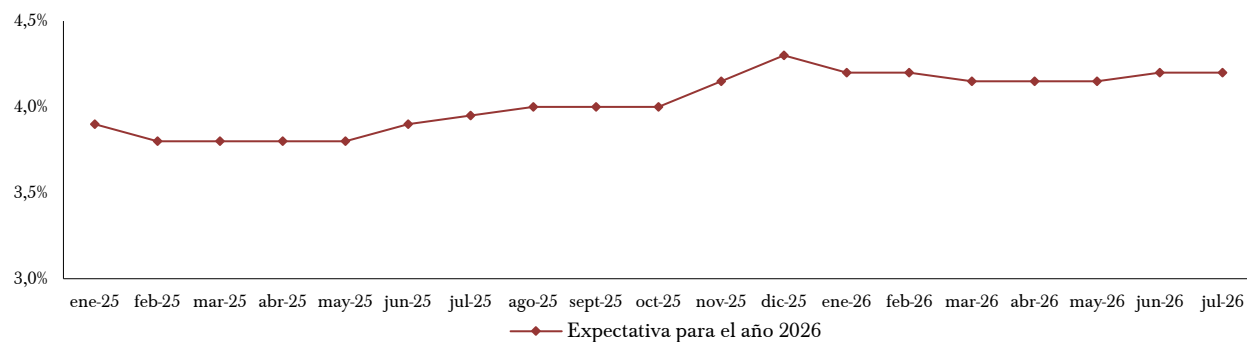
**Gráfico 15.** Expectativa de la tasa de interés de política monetaria para el mes  $t$  y TPM efectiva

**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

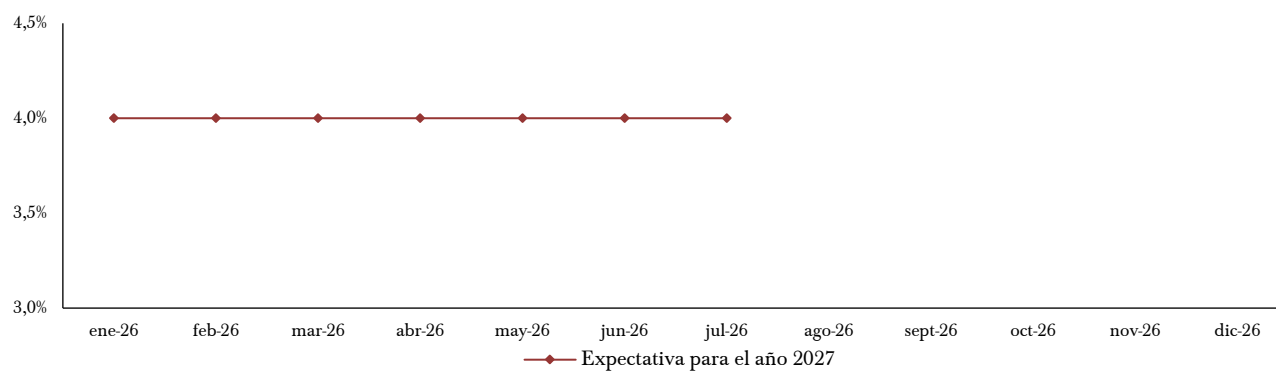


## CRECIMIENTO ECONÓMICO

**Gráfico 19.** Expectativa de crecimiento del PIB para el 2026

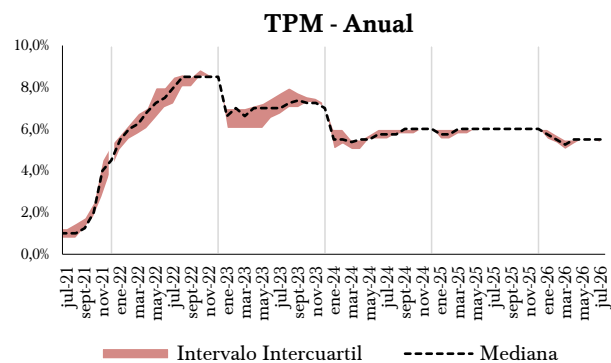
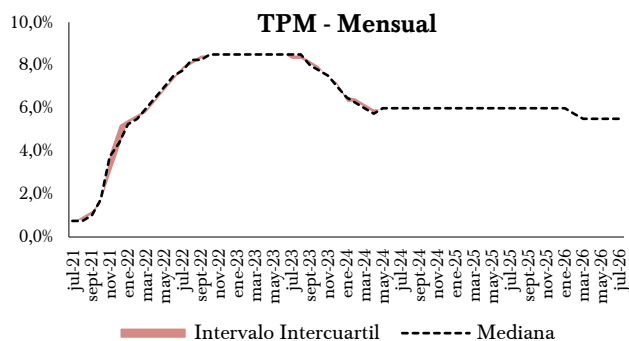
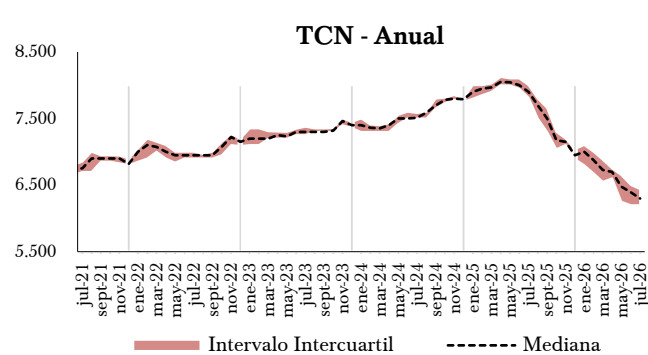
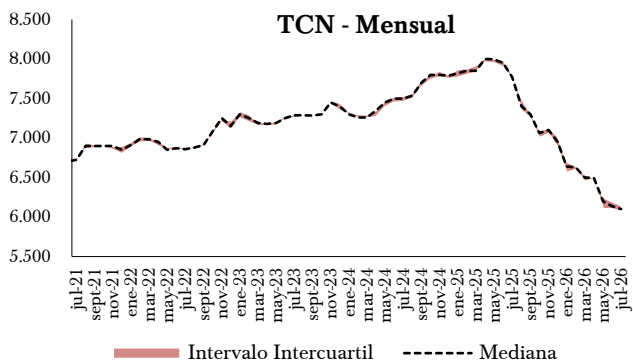
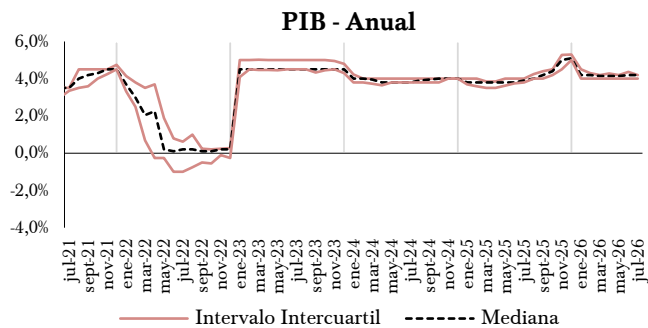
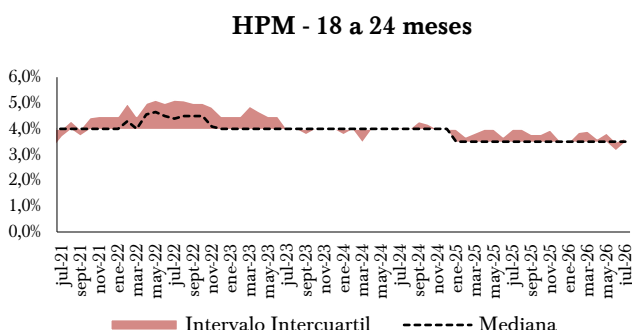
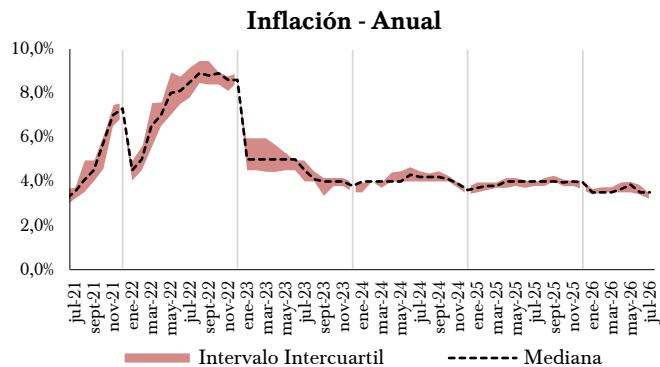
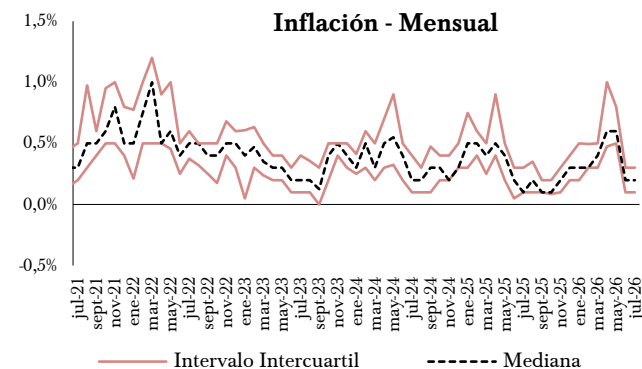


**Gráfico 20.** Expectativa de crecimiento del PIB para el 2027





## 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>junio de 2026</b>                                    |

|                                                     | Media | Mediana | Moda  | Desviación Estándar | Cantidad de Respuestas |
|-----------------------------------------------------|-------|---------|-------|---------------------|------------------------|
| <b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b> |       |         |       |                     |                        |
| Mensual                                             | 0,2%  | 0,2%    | 0,1%  | 0,0020              | 36                     |
| Próximo mes                                         | 0,3%  | 0,3%    | 0,2%  | 0,0016              | 36                     |
| Año 2026                                            | 3,6%  | 3,5%    | 3,5%  | 0,0033              | 36                     |
| Año 2027                                            | 3,5%  | 3,5%    | 3,5%  | 0,0029              | 36                     |
| Próximos 12 meses                                   | 3,4%  | 3,5%    | 3,5%  | 0,0048              | 36                     |
| Horizonte de Política Monetaria                     | 3,4%  | 3,5%    | 3,5%  | 0,0043              | 36                     |
| <b>II - Tipo de Cambio Nominal (G/USD)</b>          |       |         |       |                     |                        |
| Mensual                                             | 6.136 | 6.137   | 6.200 | 80                  | 36                     |
| Próximo mes                                         | 6.189 | 6.200   | 6.200 | 117                 | 36                     |
| Año 2026                                            | 6.376 | 6.393   | 6.500 | 220                 | 36                     |
| Año 2027                                            | 6.603 | 6.650   | 6.700 | 311                 | 36                     |
| <b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>     |       |         |       |                     |                        |
| Año 2026                                            | 4,2%  | 4,2%    | 4,2%  | 0,0031              | 36                     |
| Año 2027                                            | 4,1%  | 4,0%    | 4,0%  | 0,0036              | 36                     |
| <b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>   |       |         |       |                     |                        |
| Mensual                                             | 5,50% | 5,50%   | 5,50% | 0,0000              | 36                     |
| Próximo mes                                         | 5,48% | 5,50%   | 5,50% | 0,0008              | 36                     |
| Año 2026                                            | 5,49% | 5,50%   | 5,50% | 0,0019              | 36                     |
| Año 2027                                            | 5,26% | 5,25%   | 5,00% | 0,0045              | 36                     |

|                                                         |
|---------------------------------------------------------|
| <b>EVE</b>                                              |
| <b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS</b> |
| <b>julio de 2026</b>                                    |

|                                                     | Media | Mediana | Moda  | Desviación Estándar | Cantidad de Respuestas |
|-----------------------------------------------------|-------|---------|-------|---------------------|------------------------|
| <b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b> |       |         |       |                     |                        |
| Mensual                                             | 0,2%  | 0,2%    | 0,1%  | 0,0021              | 36                     |
| Próximo mes                                         | 0,2%  | 0,2%    | 0,2%  | 0,0015              | 36                     |
| Año 2026                                            | 3,4%  | 3,5%    | 3,5%  | 0,0035              | 36                     |
| Año 2027                                            | 3,5%  | 3,5%    | 3,5%  | 0,0022              | 36                     |
| Próximos 12 meses                                   | 3,5%  | 3,5%    | 3,5%  | 0,0041              | 36                     |
| Horizonte de Política Monetaria                     | 3,5%  | 3,5%    | 3,5%  | 0,0039              | 36                     |
| <b>II - Tipo de Cambio Nominal (G/USD)</b>          |       |         |       |                     |                        |
| Mensual                                             | 6.106 | 6.100   | 6.100 | 49                  | 36                     |
| Próximo mes                                         | 6.154 | 6.150   | 6.200 | 68                  | 36                     |
| Año 2026                                            | 6.325 | 6.300   | 6.400 | 164                 | 36                     |
| Año 2027                                            | 6.588 | 6.500   | 6.500 | 293                 | 36                     |
| <b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>     |       |         |       |                     |                        |
| Año 2026                                            | 4,3%  | 4,2%    | 4,2%  | 0,0045              | 36                     |
| Año 2027                                            | 4,1%  | 4,0%    | 4,0%  | 0,0043              | 36                     |
| <b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>   |       |         |       |                     |                        |
| Mensual                                             | 5,49% | 5,50%   | 5,50% | 0,0009              | 36                     |
| Próximo mes                                         | 5,47% | 5,50%   | 5,50% | 0,0012              | 36                     |
| Año 2026                                            | 5,41% | 5,50%   | 5,50% | 0,0017              | 36                     |
| Año 2027                                            | 5,23% | 5,25%   | 5,00% | 0,0043              | 36                     |

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



## Comportamiento de las variaciones con respecto al mes anterior

| Expectativas de Variables Económicas - Mensual |        |        |                                    |        |
|------------------------------------------------|--------|--------|------------------------------------|--------|
| Para el mes de:                                | jun-26 | jul-26 |                                    |        |
| Media                                          |        | jul-26 | Comportamiento<br>c/r mes anterior | ago-26 |
| INFLACIÓN (Mensual)                            | 0,2%   | 0,2%   | =                                  | 0,2%   |
| TCN                                            | 6.136  | 6.106  | v                                  | 6.154  |
| TPM                                            | 5,50%  | 5,49%  | v                                  | 5,47%  |
| <b>Mediana</b>                                 |        |        |                                    |        |
| INFLACIÓN (Mensual)                            | 0,2%   | 0,2%   | =                                  | 0,2%   |
| TCN                                            | 6.137  | 6.100  | v                                  | 6.150  |
| TPM                                            | 5,50%  | 5,50%  | =                                  | 5,50%  |

| Expectativas de Variables Económicas - Anual |              |            |                                    |              |            |                                    |
|----------------------------------------------|--------------|------------|------------------------------------|--------------|------------|------------------------------------|
| Para el año:                                 | 2026         |            |                                    | 2027         |            |                                    |
| Media                                        | Mes anterior | Mes actual | Comportamiento<br>c/r mes anterior | Mes anterior | Mes actual | Comportamiento<br>c/r mes anterior |
| INFLACIÓN (Anual)                            | 3,6%         | 3,4%       | v                                  | 3,5%         | 3,5%       | =                                  |
| TCN                                          | 6.376        | 6.325      | v                                  | 6.603        | 6.588      | v                                  |
| PIB                                          | 4,2%         | 4,3%       | ^                                  | 4,1%         | 4,1%       | =                                  |
| TPM                                          | 5,49%        | 5,41%      | v                                  | 5,26%        | 5,23%      | v                                  |
| <b>Mediana</b>                               |              |            |                                    |              |            |                                    |
| INFLACIÓN (Anual)                            | 3,5%         | 3,5%       | =                                  | 3,5%         | 3,5%       | =                                  |
| TCN                                          | 6.393        | 6.300      | v                                  | 6.650        | 6.500      | v                                  |
| PIB                                          | 4,2%         | 4,2%       | =                                  | 4,0%         | 4,0%       | =                                  |
| TPM                                          | 5,50%        | 5,50%      | =                                  | 5,25%        | 5,25%      | =                                  |

| Expectativas de Variables Económicas |                        |        |        |                                    |
|--------------------------------------|------------------------|--------|--------|------------------------------------|
| Media                                |                        | jun-26 | jul-26 | Comportamiento<br>c/r mes anterior |
| Inflación para                       | Próximos 12 meses      | 3,4%   | 3,5%   | ^                                  |
|                                      | HPM (para 18/24 meses) | 3,4%   | 3,5%   | ^                                  |
| <b>Mediana</b>                       |                        |        |        |                                    |
| Inflación para                       | Próximos 12 meses      | 3,5%   | 3,5%   | =                                  |
|                                      | HPM (para 18/24 meses) | 3,5%   | 3,5%   | =                                  |

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

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