



Encuesta sobre
**EXPECTATIVAS DE VARIABLES
ECONÓMICAS - EVE**

**NOTA
METODOLÓGICA**

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Nuestra Visión: “Ser una institución técnica e independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus talentos y reconocida en el ámbito nacional e internacional, orientada a preservar el valor de la moneda y la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero”.



Publicación editada por:

Estudios Económicos
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Nuestra Misión: “Preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda y promover la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero, para colaborar con el bienestar del país”.



Nuestra Visión: “Ser una institución técnica e independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus talentos y reconocida en el ámbito nacional e internacional, orientada a preservar el valor de la moneda y la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero”.

A. Aspectos Generales y Nota Metodológica

I. Introducción

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, el BCP viene implementando el “Esquema de Metas de Inflación” desde el año 2011. Este marco de política monetaria está orientado a anclar las expectativas de los agentes económicos en torno a la meta de inflación establecida por el banco central. En consecuencia, para los bancos centrales que adoptaron este esquema de política, construir indicadores que permitan medir, sintetizar y monitorear las expectativas de los agentes económicos es importante para evaluar tanto la efectividad de los diversos canales de transmisión como la credibilidad de las acciones implementadas. Así también, estos indicadores económicos complementan a las informaciones necesarias para toma de decisiones de política monetaria.

En este sentido, siguiendo las mejores prácticas de los bancos centrales, el BCP elabora mensualmente la denominada Encuesta de “Expectativas de Variables Económicas (EVE)”. La misma permite conocer las expectativas de los agentes económicos sobre la evolución de las principales variables macroeconómicas. La información, recopilada mensualmente desde el año 2006, se obtiene en base a un panel de encuestados que son representativos de los sectores económicos más importantes.

II. ¿Qué es la encuesta EVE?

Es una encuesta elaborada por el BCP que resume las expectativas de los agentes económicos sobre las principales variables macroeconómicas para distintos periodos: para el cierre del presente mes, del mes siguiente, del año en curso, de los próximos 12 meses, del siguiente año y para el Horizonte de Política Monetaria (HPM), que comprende un periodo hacia adelante de entre 18 y 24 meses.



Nuestra Visión: “Ser una institución técnica e independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus talentos y reconocida en el ámbito nacional e internacional, orientada a preservar el valor de la moneda y la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero”.

II. ¿Cuáles son las variables económicas consideradas?

Las preguntas en la encuesta se dividen en cuatro bloques principales que hacen referencia a las siguientes variables: i) la inflación; ii) el tipo de cambio nominal con respecto al dólar; iii) la variación del PIB o crecimiento real; y iv) la tasa de política monetaria o TPM.

IV. ¿A quiénes se les realiza la encuesta?

La encuesta se realiza a un panel representativo de personas pertenecientes a los principales sectores económicos. Este panel incluye a bancos, financieras, calificadoras de riesgo, casas de bolsa, empresas consultoras, analistas independientes, organizaciones económicas y universidades.

V. ¿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 medir el grado de confianza de los mismos en la evolución económica y en la conducción de la política monetaria. Asimismo, estos resultados también complementan el conjunto de informaciones económicas analizadas para la toma de decisiones de política monetaria.

VI. Composición de la Encuesta de Expectativa de Variables Económicas (EVE)

A través de un cuestionario dirigido a los agentes económicos, en el cual se les consulta sobre variables tales como precios, tipo de cambio, actividad económica y tasa de interés de política monetaria, es posible obtener sus expectativas sobre las principales variables macroeconómicas.

Con respecto a las variables consultadas, las mismas se presentan en cuatro grupos y se basan en los siguientes criterios:



Nuestra Visión: “Ser una institución técnica e independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus talentos y reconocida en el ámbito nacional e internacional, orientada a preservar el valor de la moneda y la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero”.

1) Precios

Inflación (Variación Porcentual del IPC)

- Para el presente mes (Variación Mensual).
- Para el próximo mes (Variación Mensual).
- Para diciembre del presente año (Variación Interanual).
- Para diciembre del próximo año (Variación Interanual).
- Para mes en curso a 12 meses (Variación Interanual).
- Para el mes en curso a 24 meses (Horizonte de Política Monetaria)¹.

2) Tipo de Cambio

Tipo de cambio a fin de periodo (G por USD)²

- Para el presente mes.
- Para el próximo mes.
- Para diciembre del presente año.
- Para diciembre del próximo año.

3) Actividad Económica

PIB (Variación Porcentual del PIB)

- Para diciembre del presente año (Variación Interanual).
- Para diciembre del próximo año (Variación Interanual).

4) Tasa de Política Monetaria (TPM)³

- Para el presente mes.
- Para el próximo mes.
- Para diciembre del presente año.
- Para diciembre del próximo año.

¹ La meta de Inflación establecida para el Horizonte de Política Monetaria es de 4%.

² Expectativa de la cotización del dólar con respecto al guaraní.

³ Bajo un esquema de Metas de Inflación la TPM varía en múltiplos de 25pb, donde 100pb = 1%.



Nuestra Visión: “Ser una institución técnica e independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus talentos y reconocida en el ámbito nacional e internacional, orientada a preservar el valor de la moneda y la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero”.

VII. Utilización de las estimaciones obtenidas de los agentes económicos

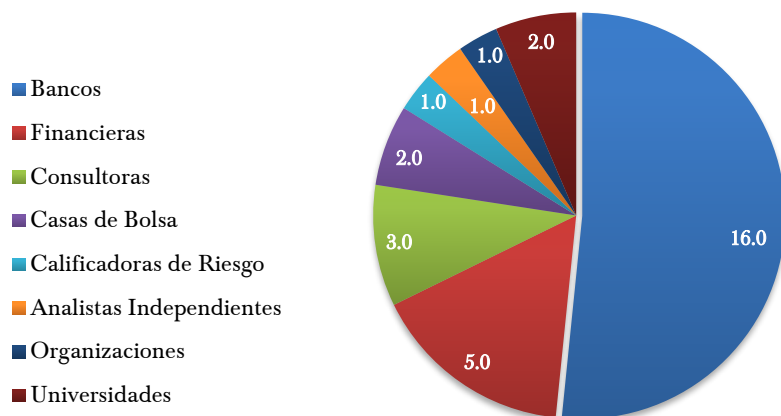
Para la elaboración de informe se considera principalmente la mediana⁴ de las respuestas obtenidas sobre cada una de las variables macroeconómicas. No obstante, para análisis complementarios también es utilizado el promedio⁵, la moda⁶, desviación estándar⁷ y el rango intercuartil⁸.

B. Clasificación y Participación de los Agentes Económicos

Como se aprecia en el Gráfico N° 1, la muestra recolectada está compuesta principalmente por encuestados pertenecientes a bancos comerciales y a financieras. A estos, le siguen en proporción de participación las consultoras, las casas de bolsa y las organizaciones. Finalmente, se encuentran las calificadoras de riesgo, los analistas independientes y las universidades.

Gráfico N° 1

Participación (%) por Agentes Económicos



Fuente: Encuesta sobre Expectativas de Variables Económicas – EVE.

⁴Mediana: valor de la estimación que ocupa el centro del grupo de datos ordenados.

⁵Promedio o Media Aritmética: suma de todas las estimaciones dividido por la cantidad de datos que se promedia.

⁶Moda: estimación que aparece con mayor frecuencia en una distribución de datos.

⁷Desviación Típica o Desviación Estándar: se utiliza para cuantificar la dispersión del conjunto de estimaciones.

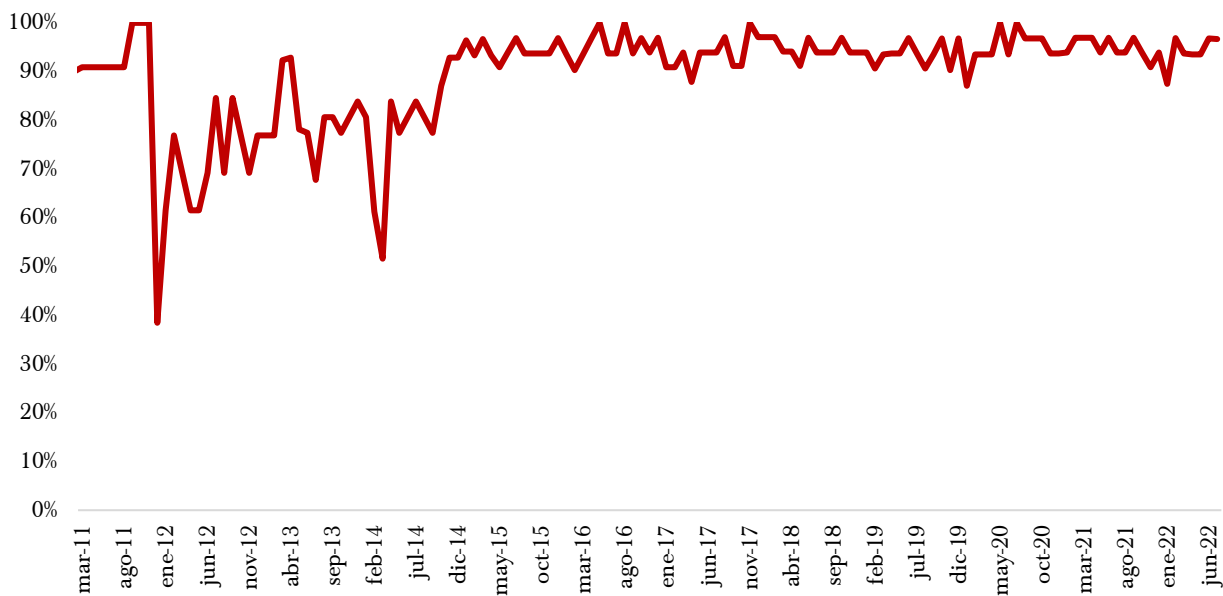
⁸Rango Intercuartílico o Rango Intercuartil: consiste en la diferencia entre el tercer y el primer cuartil de una distribución, cuya utilización es adecuada cuando la posición central es la mediana, permitiendo de esa forma eliminar los valores extremos.



Nuestra Visión: “Ser una institución técnica e independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus talentos y reconocida en el ámbito nacional e internacional, orientada a preservar el valor de la moneda y la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero”.

Gráfico N° 2

Participación Mensual de los Agentes Económicos



Fuente: Encuesta sobre Expectativas de Variables Económicas – EVE.



Nuestra Visión: “Ser una institución técnica e independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus talentos y reconocida en el ámbito nacional e internacional, orientada a preservar el valor de la moneda y la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero”.

Anexo Técnico

Mediana

$$M_{n \text{ impar}} = \frac{(n+1)}{2}$$

$$M_{n \text{ par}} = \frac{[(n/2)+(n/2+1)]}{2}$$

Donde,

$M_{n \text{ impar}}$ = indica la posición de la estimación a ser utilizada cuando el número de estimaciones es impar.

$M_{n \text{ par}}$ = es la media aritmética de las dos estimaciones ubicadas en la posición central, a ser utilizada cuando el número de estimaciones es par.

n = Número de estimaciones de los agentes económicos.

Media Aritmética

Este indicador representa la expectativa promedio de los agentes económicos que participaron en la encuesta del mes considerado y contestaron la pregunta. Este indicador se calcula a través de la siguiente fórmula:

$$\bar{X} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n X_i = \frac{x_1+x_2+\dots+x_i}{n}$$

Donde,

X_i = corresponde a la estimación de cada agente económico.

n = Número de estimaciones de los agentes económicos.



Nuestra Visión: “Ser una institución técnica e independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus talentos y reconocida en el ámbito nacional e internacional, orientada a preservar el valor de la moneda y la eficacia, integridad y estabilidad del sistema financiero”.

Desviación Estándar

Este indicador es una medida de cuánto se desvían, en promedio, los datos de las expectativas registradas respecto a su media aritmética.

$$\sigma = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{X})^2}$$

Donde,

X_i = corresponde a la estimación de cada agente económico.

\bar{X} = corresponde a la media aritmética de las estimaciones.

n = Número de estimaciones de los agentes económicos.

Nota: una desviación estándar baja indica que, en su mayoría, las estimaciones de los agentes económicos se encuentran agrupados cerca de la media, en tanto que si la desviación estándar es alta indica que las estimaciones de los agentes económicos están más alejadas de la media.