



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

**ABRIL  
2017**

**ESTUDIOS ECONÓMICOS  
DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS**

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py) - [webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)  
Asunción - Paraguay



## 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, el BCP implementó un “Esquema de Metas de Inflación” desde el año 2011. Esta forma de hacer política monetaria está orientada a anclar las expectativas de los agentes económicos en torno a la meta de inflación. En consecuencia, construir indicadores que permitan medir y sintetizar las expectativas de los agentes económicos sirve de complemento a las informaciones necesarias para la implementación efectiva de la política monetaria.

En este sentido, el BCP, siguiendo las mejores prácticas de los bancos centrales, elabora mensualmente la denominada Encuesta de “Expectativas de Variables Económicas (EVE)”. La misma 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 en base a 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, del siguiente año y para el horizonte de Política

Monetaria (que comprende entre 18 y 24 meses).

### ¿Cuáles son las variables económicas encuestadas?

Las preguntas en la encuesta se dividen en cuatro grupos principales que incluyen a la inflación, al tipo de cambio nominal con respecto al dólar, a la variación del PIB y a la tasa de interés de política monetaria.

### ¿A quiénes se les realiza 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 los mismos en la evolución económica 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 Abril
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Abril 2017)	0,3%
Siguiente mes (Mayo 2017)	0,2%
Año 2017	4,0%
Año 2018	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Abril 2019)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Abril 2017)	5.600
Siguiente mes (Mayo 2017)	5.620
Año 2017	5.800
Año 2018	5.900
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2017	4,0%
Año 2018	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Abril 2017)	5,50%
Siguiente mes (Mayo 2017)	5,50%
Año 2017	5,50%
Año 2018	5,50%

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de abril, los agentes esperan que la inflación cierre el año 2017 en **4,0%**. Asimismo, para el año 2018 y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) estiman una inflación también del **4,0%**<sup>1</sup>.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de **0,3%**, que es superior a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,1%), e igual a la del mes anterior (0,3%). Para el mes de mayo de 2017 los agentes esperan una inflación mensual de **0,2%**.

Para abril de 2017, el promedio de la expectativa de inflación mensual es de 0,4%, porcentaje similar al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo de 2016 (0,4%). Así, la inflación anualizada del año 2017, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 4,5%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del  $\text{G}/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de abril es de  **$\text{G}/\text{USD}$  5.600** (superior a los  $\text{G}/\text{USD}$  5.500 reportado el mes anterior para este mes), en tanto que para el mes de mayo de 2017 se espera que el TCN se ubique en  **$\text{G}/\text{USD}$  5.620**. Para fines del 2017 y 2018, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  **$\text{G}/\text{USD}$  5.800** y  **$\text{G}/\text{USD}$  5.900**, respectivamente.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan para el 2017 y 2018 un crecimiento de la economía del **4,0%**.

Respecto a la **Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM)**, que es el instrumento con el cual el BCP conduce la política monetaria de modo a que la inflación se ubique en la meta en el horizonte de política, la mayoría de los agentes económicos esperan que la misma se ubique en **5,50%** para los periodos mensuales (abril 2017 y mayo 2017) y anuales (años 2017 y 2018).

---

<sup>1</sup> La meta de inflación para el mediano plazo es de 4,0%

Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

EVE  
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS  
marzo de 2017

	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%	0,0030	31
Próximo mes	0,5%	<b>0,3%</b>	0,2%	0,0103	31
Año 2017	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0045	31
Año 2018	4,2%	<b>4,1%</b>	4,5%	0,0054	31
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0055	31
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.450	<b>5.450</b>	5.450	53,9325	31
Próximo mes	5.473	<b>5.500</b>	5.500	81,0195	31
Año 2017	5.740	<b>5.750</b>	5.800	137,0211	31
Año 2018	5.826	<b>5.900</b>	5.900	241,6122	31
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2017	3,8%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0035	31
Año 2018	3,8%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0056	31
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,49%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0004	31
Próximo mes	5,49%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0004	31
Año 2017	5,52%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0020	31
Año 2018	5,56%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0029	31

EVE  
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS  
abril de 2017

	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%	0,0037	29
Próximo mes	0,3%	<b>0,2%</b>	0,2%	0,0030	29
Año 2017	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0089	29
Año 2018	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0096	29
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0100	29
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.594	<b>5.600</b>	5.600	57,3733	29
Próximo mes	5.602	<b>5.620</b>	5.650	91,3110	29
Año 2017	5.802	<b>5.800</b>	5.800	128,0093	29
Año 2018	5.913	<b>5.900</b>	6.000	215,0308	29
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2017	3,7%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0037	29
Año 2018	3,8%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0052	29
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,48%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0006	29
Próximo mes	5,49%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0008	29
Año 2017	5,47%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0019	29
Año 2018	5,53%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0028	29

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

### Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	abr-17			
	mar-17	abr-17	Comportamiento	may-17
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,4%	∧	0,3%
HPM (para 18/24 meses)	4,3%	4,3%	=	4,3%
TCN	5.450	5.594	∧	5.602
TPM	5,49%	5,48%	∨	5,49%

Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,3%	=	0,2%
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	4,0%
TCN	5.450	5.600	∧	5.620
TPM	5,50%	5,50%	=	5,50%

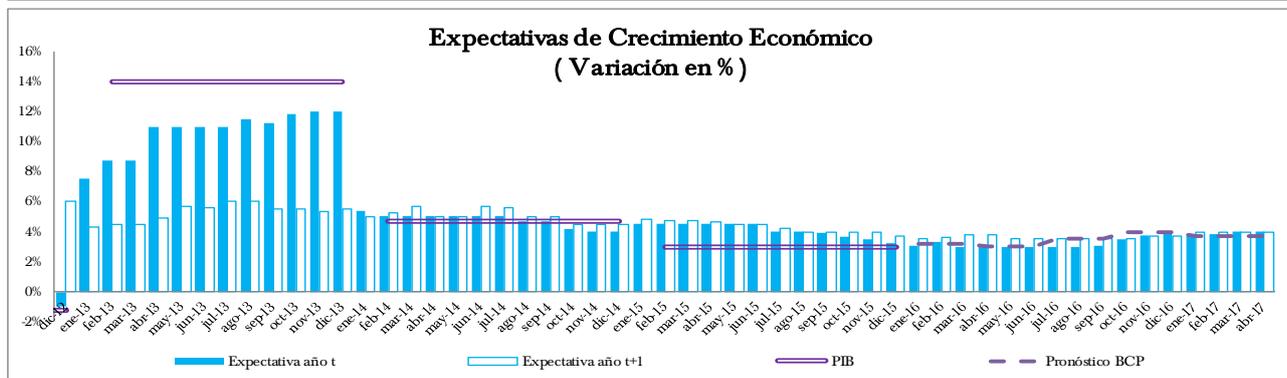
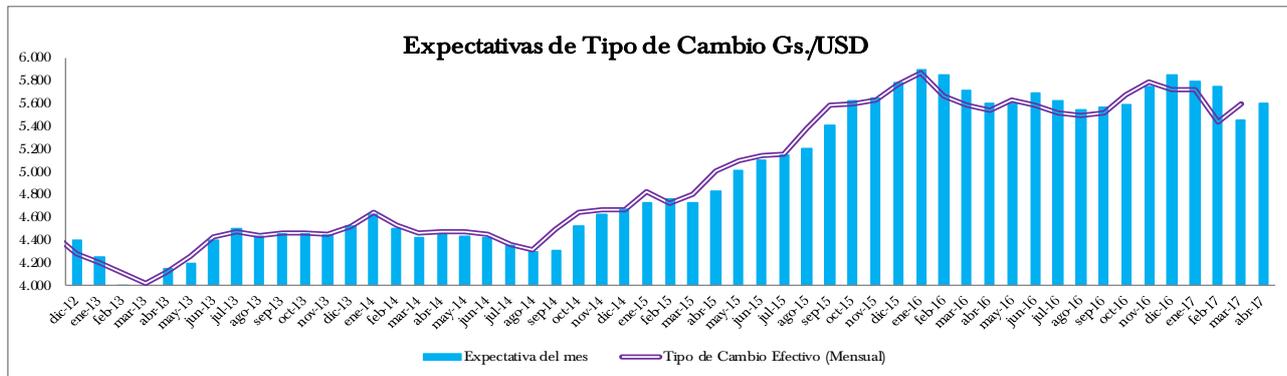
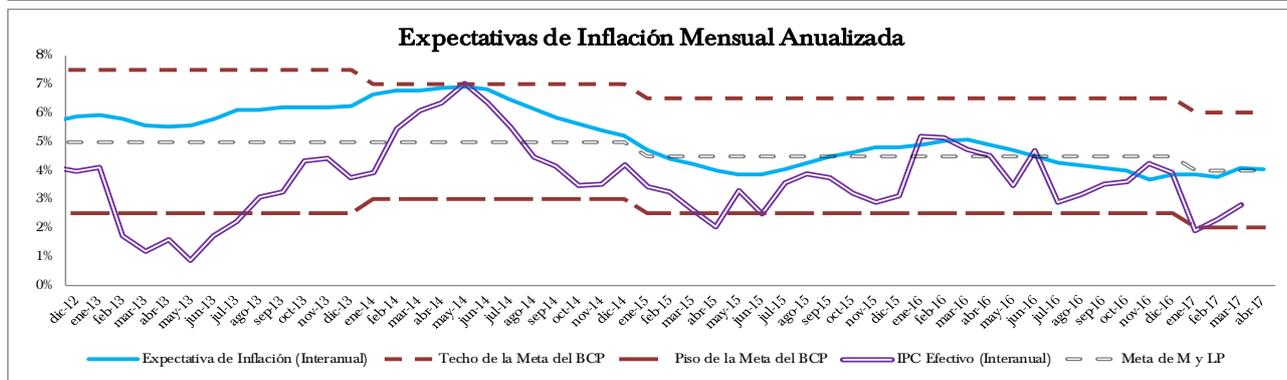
Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2017			2018		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,1%	4,1%	=	4,2%	4,2%	=
TCN	5.740	5.802	∧	5.826	5.913	∧
PIB	3,8%	3,7%	∨	3,8%	3,8%	=
TPM	5,52%	5,47%	∨	5,56%	5,53%	∨

Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,0%	=	4,1%	4,0%	∨
TCN	5.750	5.800	∧	5.900	5.900	=
PIB	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	5,50%	5,50%	=	5,50%	5,50%	=

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

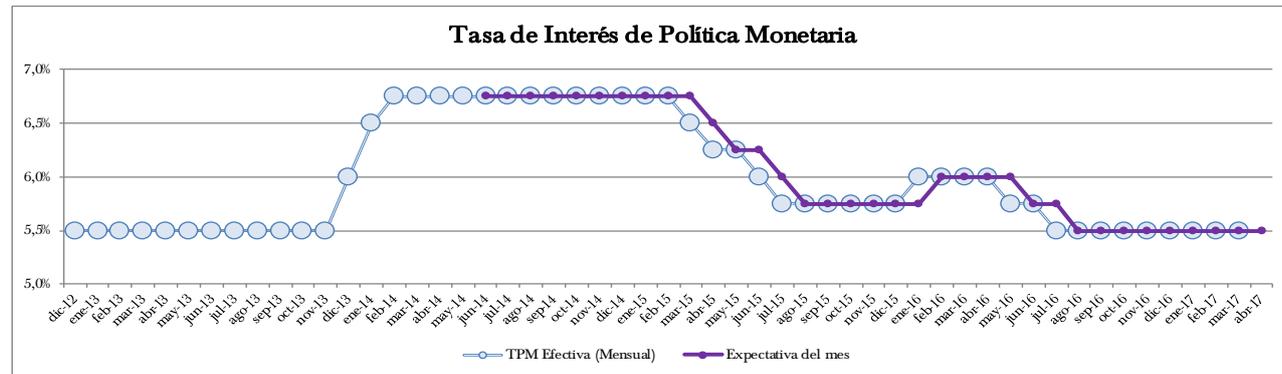
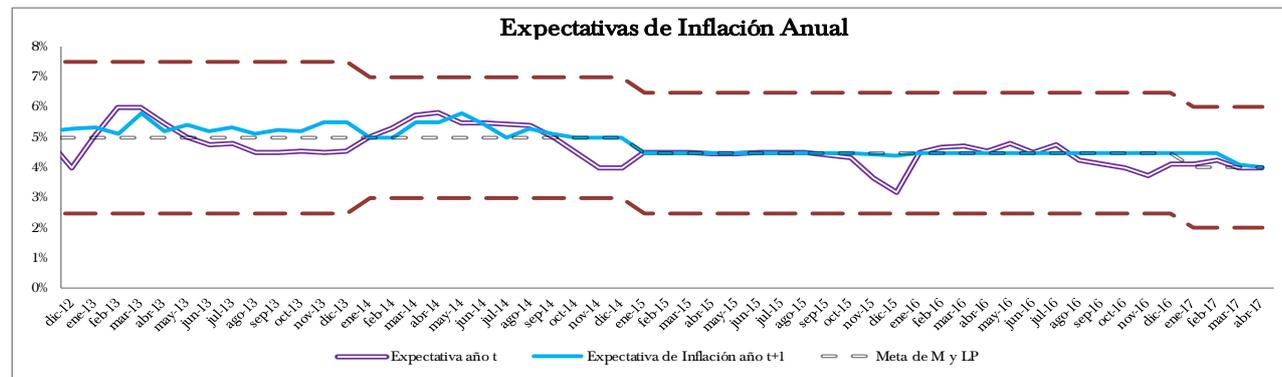
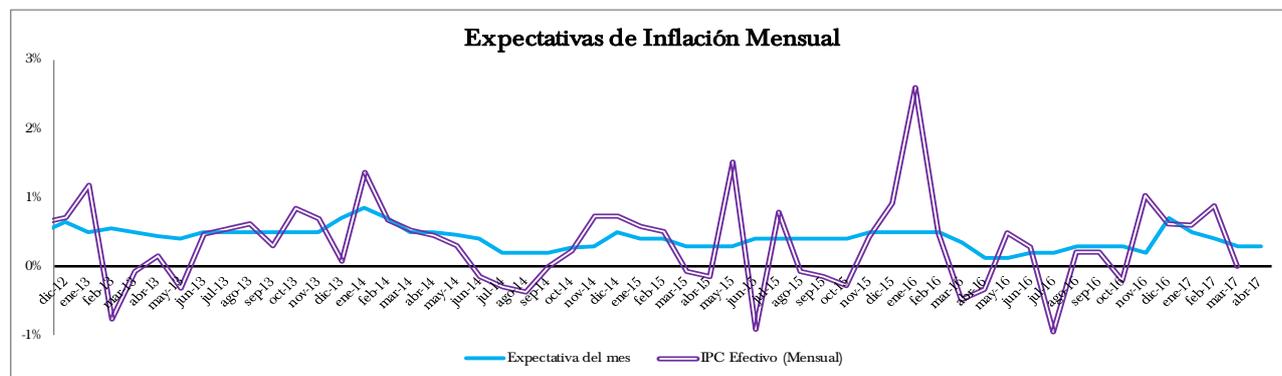
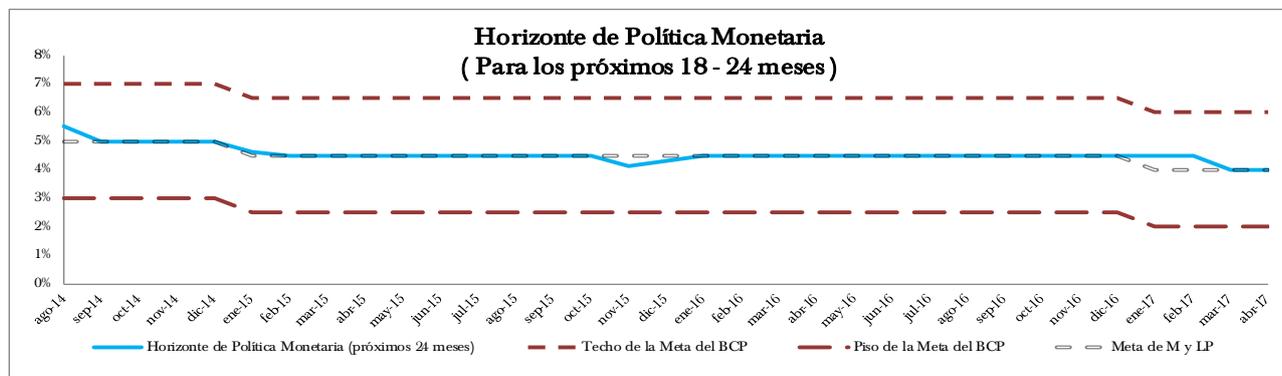
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



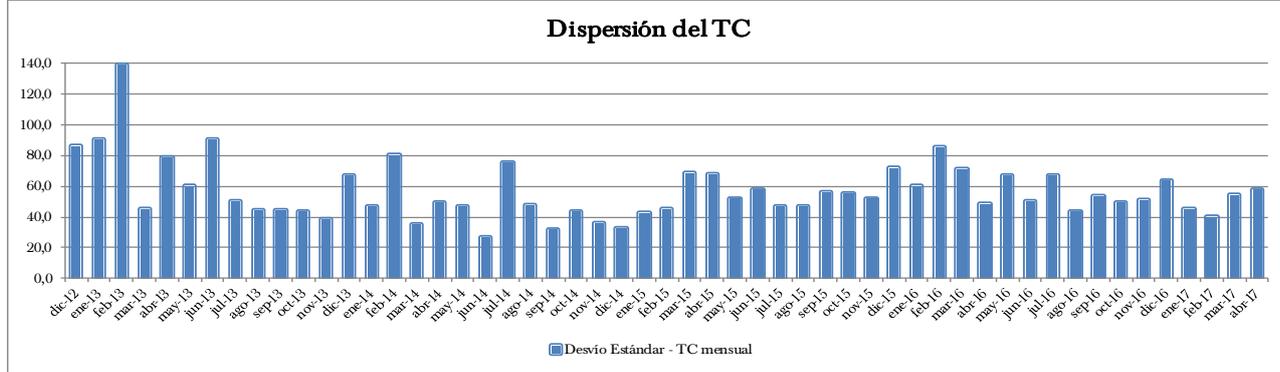
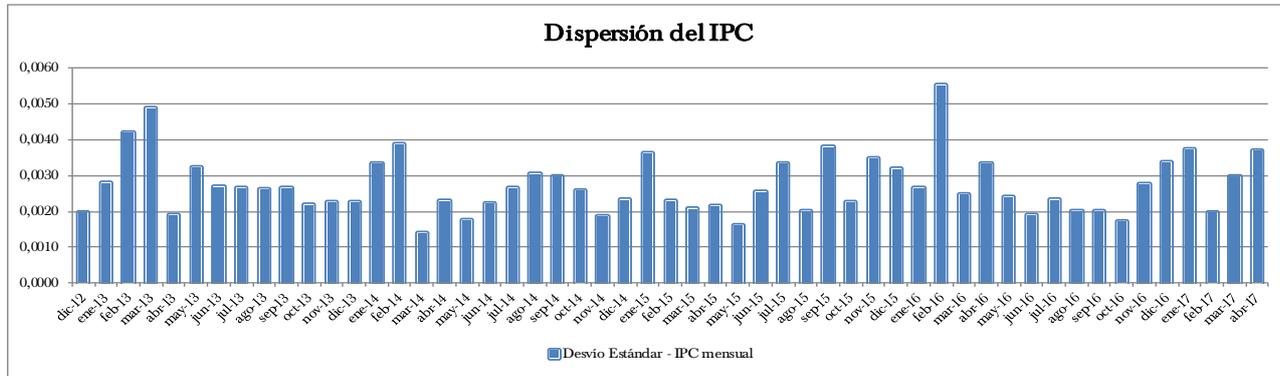
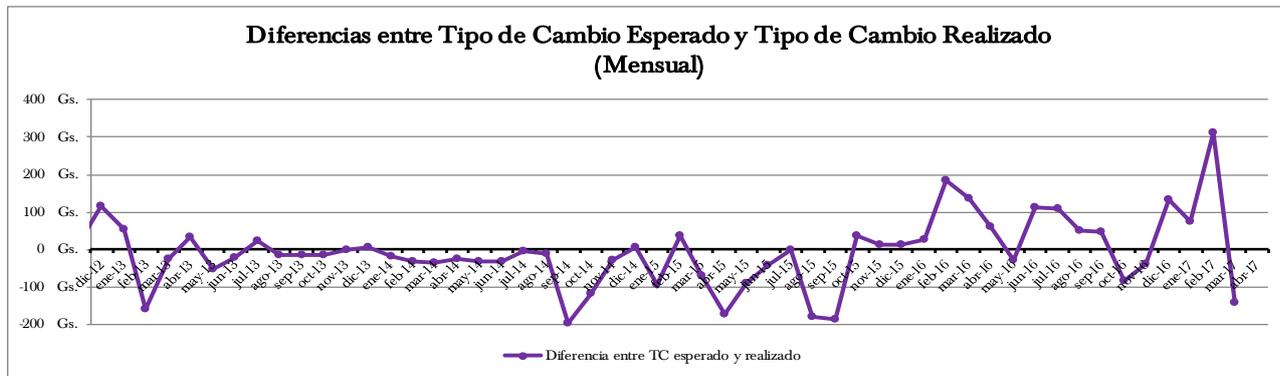
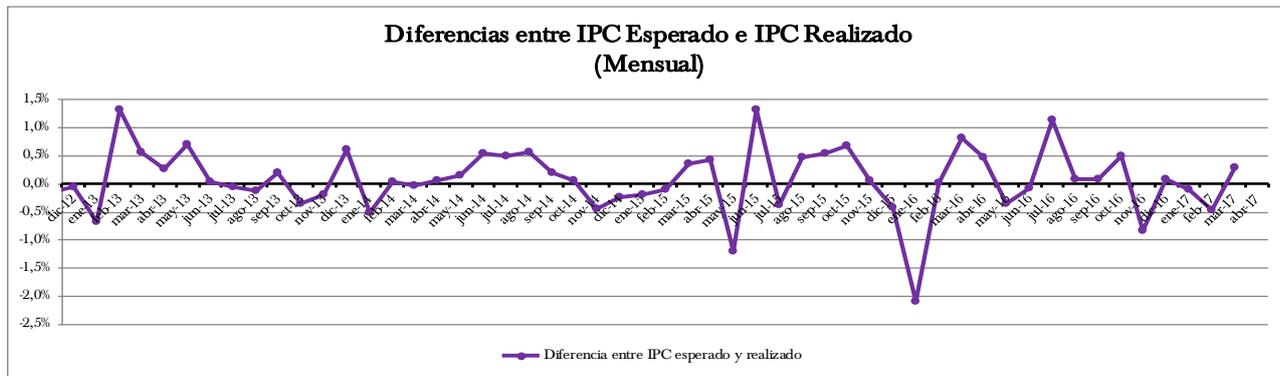
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

### Gráficos



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

Gráficos



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

© 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  
Teléfono (+595 21) 608 011 (Central telefónica)  
E-mail: info@bcp.gov.py

La presente publicación es producto de la labor de funcionarios del Banco Central del Paraguay en cumplimiento de las obligaciones legales impuestas por el Artículo 82 de la ley N° 489/95 "Orgánica del Banco Central del Paraguay". La misma eventualmente puede incluir contribuciones externas de particulares, respecto a las cuales el Banco Central del Paraguay no asume responsabilidad alguna con relación a su exactitud ni veracidad. Asimismo, el Banco Central del Paraguay no garantiza que el uso de la presente publicación no tenga como resultado eventuales reclamaciones de los particulares por el uso indebido o no autorizado de contribuciones que les pertenezcan.

Las conclusiones, interpretaciones, opiniones o expresiones contenidas en la presente publicación no necesariamente reflejan la opinión del Banco Central del Paraguay, de su Presidente, de los Miembros del Directorio, así como de los funcionarios que intervinieron en la elaboración de la misma.

Recordamos el deber de citar la fuente y el autor, contenido en el Artículo 40 de la Ley 1328/98, en caso de que la presente publicación sea utilizada, en todo o en parte, en otra publicación lícitamente divulgada. Para cuyo caso, el Banco Central del Paraguay no será responsable en modo alguno por cualquier modificación, desvirtuación, o tergiversación que afecte a la exactitud del contenido de la publicación, reservándose el derecho de accionar ante las autoridades competentes para garantizar la integridad de la publicación.

Para el caso de que la presente publicación sea traducida a otro idioma, solicitamos la inclusión de la siguiente indicación: "Esta traducción no fue elaborada por el Banco Central del Paraguay y, por tanto, no debe ser considerada como una traducción oficial del Banco Central del Paraguay. El Banco Central del Paraguay no será responsable por el contenido o cualquier error obrante en la presente traducción".