



# **INFORME MENSUAL**

**Encuesta sobre**

**EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS - EVE**

**Abril de 2015**



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

En este sentido, el BCP, siguiendo las mejores prácticas de los bancos centrales, se encuentra elaborando mensualmente la denominada Encuesta de “Expectativas de Variables Económicas (EVE)”. La misma permite conocer las estimaciones de los agentes económicos sobre la evolución de las principales variables macroeconómicas. La información recopilada mensualmente desde Mayo de 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 mes, del mes siguiente, del año en curso, del siguiente año y para periodos de 2 años hacia delante.

### ¿Cuáles son las variables económicas encuestadas?

Las preguntas en la encuesta se dividen en cuatro grupos principales que cubren 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 sectores económicos que incluyen a bancos, financieras, calificadoras de riesgo, casas de bolsa, empresas consultoras, analistas independientes e instituciones varias.

### ¿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 economía y en la política monetaria implementada. Asimismo, estos resultados complementan el conjunto de informaciones analizadas para la toma de decisiones de Política Monetaria.



# Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Abril de 2015

## Resultados del presente mes

VARIABLES	Expectativas del mes de Abril
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Abril 2015)	0,3%
Siguiente mes (Mayo 2015)	0,3%
Año 2015	4,5%
Año 2016	4,5%
Horizonte de Política Monetaria (Abril 2017)	4,5%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Abril 2015)	4.830
Siguiente mes (Mayo 2015)	4.820
Año 2015	4.865
Año 2016	4.913
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Expectativa de crecimiento año 2015	4,5%
Expectativa de crecimiento año 2016	4,7%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Abril 2015)	6,50%
Siguiente mes (Mayo 2015)	6,50%
Año 2015	6,50%
Año 2016	6,50%

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



Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de abril, los agentes económicos tienen ancladas sus expectativas de inflación en **4,5%** para el 2015, para el año 2016 y para el horizonte de política Monetaria (entre 18 y 24 meses).

Para el mes en curso la mediana de la inflación mensual esperada es de **0,3%**, que es menor a la expectativa registrada en el mismo mes del año pasado (0,5%) e igual a la del mes anterior (0,3%). Para el mes de mayo de 2015 los agentes esperan una inflación mensual de **0,3%**.

Hasta abril de 2015, el promedio de la expectativa de inflación mensual medido en la EVE es de 0,35%, porcentaje inferior al promedio de la expectativa de inflación mensual durante el mismo periodo del 2014, el cual fue del 0,64%. Así, la inflación anualizada utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación durante el 2015 es del 4,2%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del **G/USD**, la expectativa de los agentes para el mes de abril es de **G/USD 4.830** (superior a los **G/USD 4.730** reportado el mes anterior), en tanto que para el mes de

mayo de 2015 se espera que el TCN se ubique en **G/USD 4.820**. Para fines del 2015 y del 2016 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en **G/USD 4.865** y **G/USD 4.913**, respectivamente.

En lo que respecta a las expectativas de crecimiento económico, los encuestados continúan esperando para el 2015 un crecimiento de la economía del **4,5%**, en tanto que para el año 2016 estiman un crecimiento del PIB del **4,7%**.

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 (4,5%) en el horizonte de política (18-24 meses), se observa que los agentes económicos en su mayoría esperan que la misma se mantenga constante para los meses de abril y mayo de 2015 en **6,50%**. Igualmente, se espera que tanto en el año 2015 como en el 2016 la TPM se mantenga también en **6,50%**.



# Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Abril de 2015

## Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

### EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS marzo de 2015

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,3%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0021	29
Próximo mes	0,3%	<b>0,3%</b>	0,2%	0,0021	29
Año 2015	4,4%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0087	29
Año 2016	4,6%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0056	29
Horizonte de Política Monetaria	4,5%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0098	29
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	4.705	<b>4.730</b>	4.750	68,2283	29
Próximo mes	4.702	<b>4.700</b>	4.650	78,3214	29
Año 2015	4.812	<b>4.830</b>	4.900	101,9066	29
Año 2016	4.900	<b>4.850</b>	4.850	186,4921	29
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Expectativa de crecimiento año 2015	4,5%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0058	29
Expectativa de crecimiento año 2016	4,6%	<b>4,7%</b>	4,0%	0,0067	29
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	6,75%	<b>6,75%</b>	6,75%	0,0007	28
Próximo mes	6,74%	<b>6,75%</b>	6,75%	0,0008	28
Año 2015	6,71%	<b>6,75%</b>	6,75%	0,0017	29
Año 2016	6,67%	<b>6,75%</b>	6,75%	0,0025	29

### EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS abril de 2015

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,3%	<b>0,3%</b>	0,1%	0,0022	28
Próximo mes	0,3%	<b>0,3%</b>	0,1%	0,0020	28
Año 2015	4,4%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0069	28
Año 2016	4,5%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0079	28
Horizonte de Política Monetaria	4,5%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0102	28
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	4.846	<b>4.830</b>	4.800	68,0963	28
Próximo mes	4.822	<b>4.820</b>	4.800	57,1883	28
Año 2015	4.866	<b>4.865</b>	4.900	100,5620	28
Año 2016	4.918	<b>4.913</b>	4.850	154,8342	28
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Expectativa de crecimiento año 2015	4,4%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0051	28
Expectativa de crecimiento año 2016	4,6%	<b>4,7%</b>	4,0%	0,0061	28
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	6,49%	<b>6,50%</b>	6,50%	0,0005	28
Próximo mes	6,46%	<b>6,50%</b>	6,50%	0,0009	28
Año 2015	6,42%	<b>6,50%</b>	6,50%	0,0015	28
Año 2016	6,48%	<b>6,50%</b>	6,50%	0,0025	28

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



## Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	abr-15			
	mar-15	abr-15	Comportamiento	may-15
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,3%	=	0,3%
HPM (para 18/24 meses)	4,5%	4,5%	=	-----
TCN	4.705	4.846	^	4.822
TPM	6,75%	6,49%	v	6,46%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,3%	=	0,3%
HPM (para 18/24 meses)	4,5%	4,5%	=	-----
TCN	4.730	4.830	^	4.820
TPM	6,75%	6,50%	v	6,50%

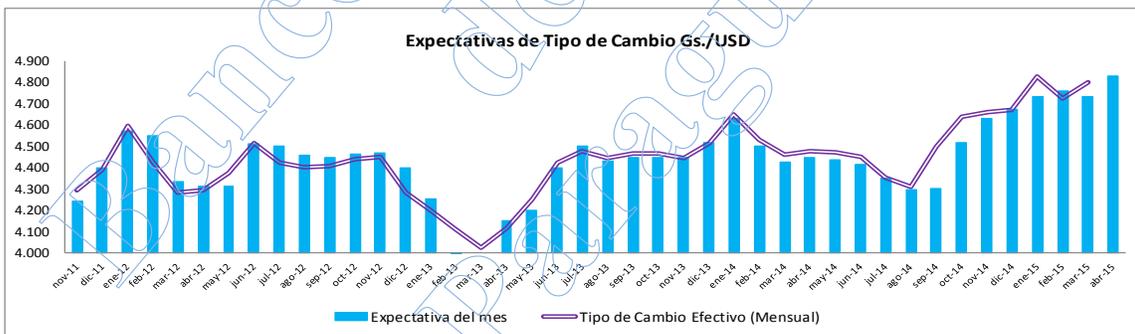
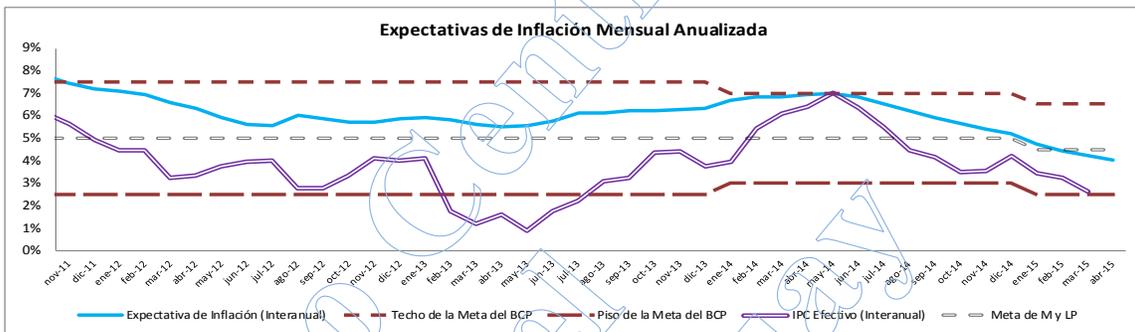
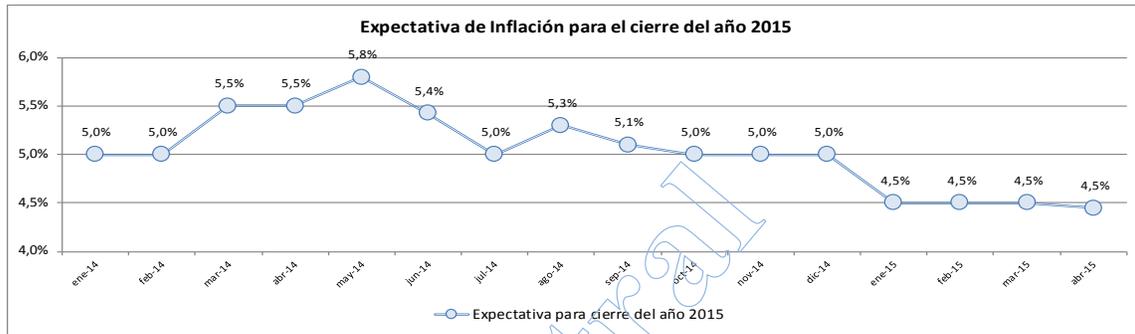
Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2015			2016		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,4%	4,4%	=	4,6%	4,5%	v
TCN	4.812	4.866	^	4.900	4.918	^
PIB	4,5%	4,4%	v	4,6%	4,6%	=
TPM	6,71%	6,42%	v	6,67%	6,48%	v
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,5%	4,5%	=	4,5%	4,5%	=
TCN	4.830	4.865	^	4.850	4.913	^
PIB	4,5%	4,5%	=	4,7%	4,7%	=
TPM	6,75%	6,50%	v	6,75%	6,50%	v

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".



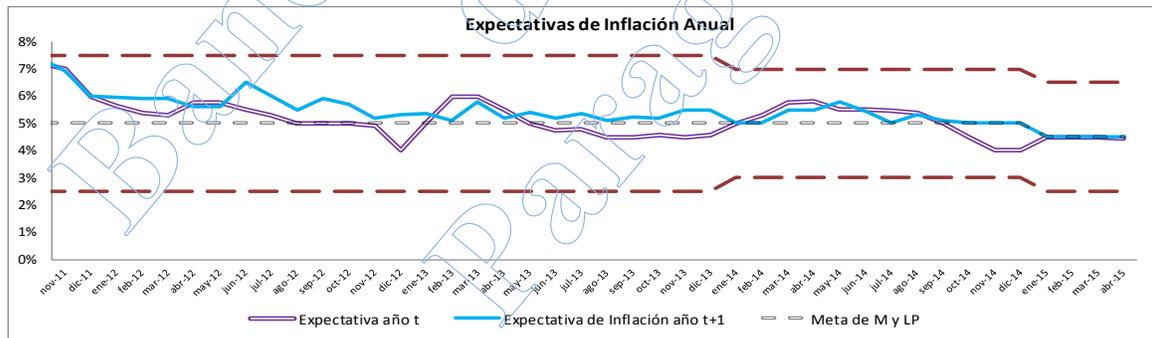
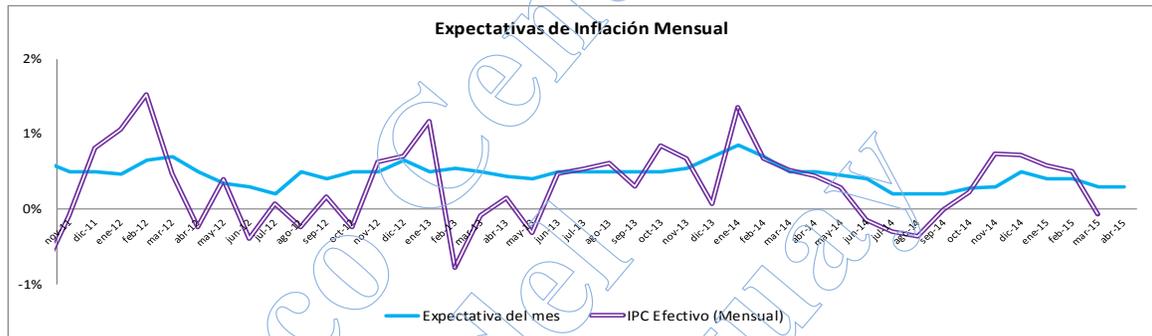
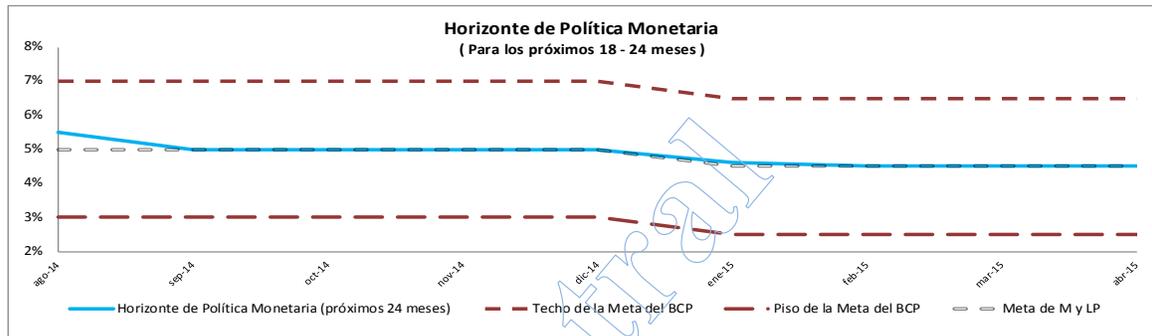
## Gráficos



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



## Gráficos



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



© 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".