



INFORME MENSUAL

Encuesta sobre

EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS - EVE

Diciembre 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 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 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 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 y organizaciones económicas.

¿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)

Diciembre de 2015

Resultados del presente mes

VARIABLES	Expectativas del mes de Diciembre
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Diciembre 2015)	0,5%
Siguiente mes (Enero 2016)	0,5%
Año 2015	3,2%
Año 2016	4,4%
Horizonte de Política Monetaria (Diciembre 2017)	4,3%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Diciembre 2015)	5.780
Siguiente mes (Enero 2016)	5.800
Año 2015	5.800
Año 2016	6.000
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2015	3,3%
Año 2016	3,8%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Diciembre 2015)	5,75%
Siguiente mes (Enero 2016)	5,75%
Año 2015	5,75%
Año 2016	5,75%

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



Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de diciembre, los agentes esperan que la inflación cierre el año 2015 en **3,2%** y el año 2016 en **4,4%**. Por otro lado, para el horizonte de política Monetaria (entre 18 y 24 meses) esperan que la inflación se ubique en **4,3%**. **Es importante mencionar que la meta de inflación para el mediano plazo se ubica en 4,5%.**

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de **0,5%**, que es igual a la registrada en el mismo mes del año pasado y también similar a la del mes anterior (0,5%). Para el mes de enero de 2016, los agentes esperan una inflación mensual de **0,5%**.

Hasta diciembre de 2015, el promedio de la expectativa de inflación mensual es de **0,4%**, porcentaje similar al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo del 2014. No obstante, el promedio mensual observado de la inflación hasta el mes de noviembre ha sido del **0,2%**.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del **₲/USD**, la expectativa de los agentes para el mes de diciembre es de **₲/USD 5.780** (superior a los **₲/USD 5.650** reportado el mes anterior), en tanto que para el mes de enero de 2016 se espera que el

TCN se ubique en **₲/USD 5.800**. Para fines del 2016 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en **₲/USD 6.000**.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan para el 2015 un crecimiento de la economía del **3,3%** mientras que para el año 2016 estiman un crecimiento del PIB del **3,8%**.

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 observó que los agentes económicos en su mayoría esperan que la misma se ubique para los meses de diciembre de 2015 y enero de 2016 en **5,75%**. Igualmente, se espera que tanto en el año 2015 como en el 2016 la TPM se mantenga también en **5,75%**.

Conforme a los resultados presentados con respecto a la TPM, se observa que los agentes económicos no esperan presiones inflacionarias en el horizonte de política monetaria que hagan cambiar el perfil de la política monetaria.



Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Diciembre de 2015

Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS noviembre de 2015

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,5%	0,5%	0,0035	30
Próximo mes	0,6%	0,5%	0,5%	0,0038	30
Año 2015	3,6%	3,7%	4,0%	0,0068	30
Año 2016	4,3%	4,5%	4,5%	0,0054	30
Horizonte de Política Monetaria	4,2%	4,1%	4,0%	0,0060	30
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	5.634	5.650	5.650	51,5354	30
Próximo mes	5.697	5.700	5.700	89,4884	30
Año 2015	5.703	5.700	5.700	95,6660	30
Año 2016	5.865	5.825	6.000	274,6977	30
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2015	3,6%	3,5%	3,5%	0,0047	30
Año 2016	3,8%	4,0%	4,0%	0,0059	30
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,73%	5,75%	5,75%	0,0008	30
Próximo mes	5,73%	5,75%	5,75%	0,0012	30
Año 2015	5,73%	5,75%	5,75%	0,0013	30
Año 2016	5,72%	5,75%	5,75%	0,0036	29

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS diciembre de 2015

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,5%	0,5%	0,5%	0,0032	31
Próximo mes	0,4%	0,5%	0,5%	0,0036	31
Año 2015	3,4%	3,2%	3,5%	0,0059	31
Año 2016	4,3%	4,4%	4,0%	0,0058	31
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	4,3%	4,0%	0,0048	31
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	5.761	5.780	5.800	72,3131	31
Próximo mes	5.794	5.800	5.850	80,7612	31
Año 2015	5.774	5.800	5.800	86,3856	31
Año 2016	5.951	6.000	6.000	295,4916	31
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2015	3,4%	3,3%	3,2%	0,0045	31
Año 2016	3,8%	3,8%	3,0%	0,0073	31
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,76%	5,75%	5,75%	0,0012	31
Próximo mes	5,76%	5,75%	5,75%	0,0021	31
Año 2015	5,77%	5,75%	5,75%	0,0013	31
Año 2016	5,78%	5,75%	5,75%	0,0034	31

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



Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
	dic-15			
	nov-15	dic-15	Comportamiento	ene-16
Media				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,5%	^	0,4%
HPM (para 18/24 meses)	4,2%	4,3%	^	-----
TCN	5.634	5.761	^	5.794
TPM	5,73%	5,76%	^	5,76%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,5%	=	0,5%
HPM (para 18/24 meses)	4,1%	4,3%	^	-----
TCN	5.650	5.780	^	5.800
TPM	5,75%	5,75%	=	5,75%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
	2015			2016		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
Media						
INFLACIÓN (Anual)	3,6%	3,4%	v	4,3%	4,3%	=
TCN	5.703	5.774	^	5.865	5.951	^
PIB	3,6%	3,4%	v	3,8%	3,8%	=
TPM	5,73%	5,77%	^	5,72%	5,78%	^
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	3,7%	3,2%	v	4,5%	4,4%	v
TCN	5.700	5.800	^	5.825	6.000	^
PIB	3,5%	3,3%	v	4,0%	3,8%	v
TPM	5,75%	5,75%	=	5,75%	5,75%	=

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

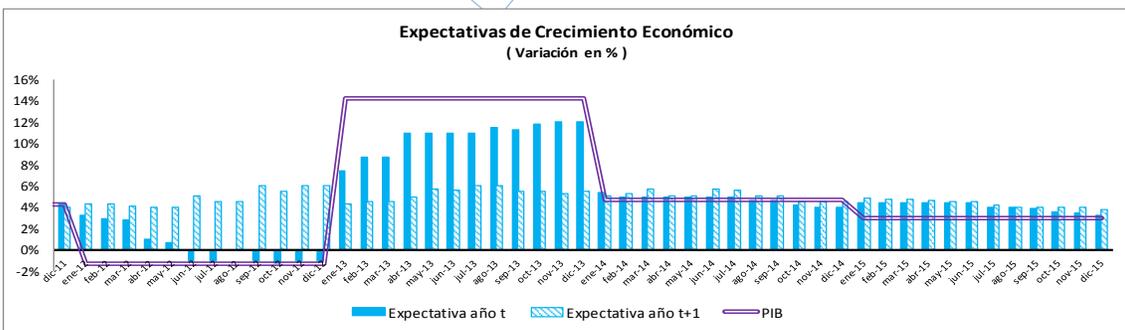
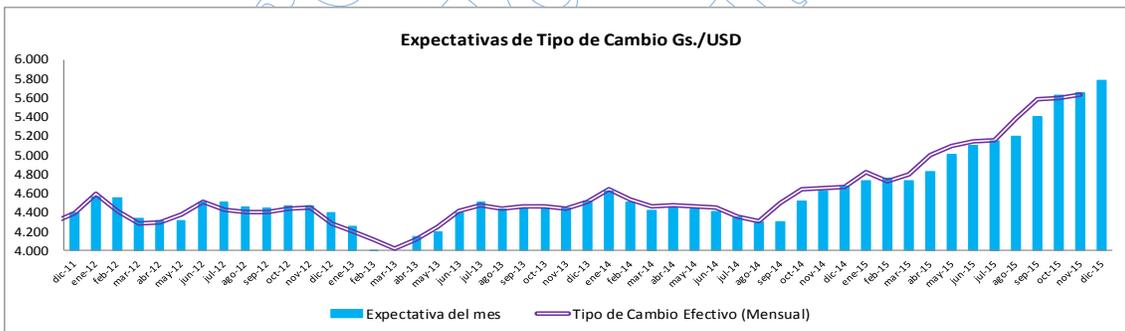
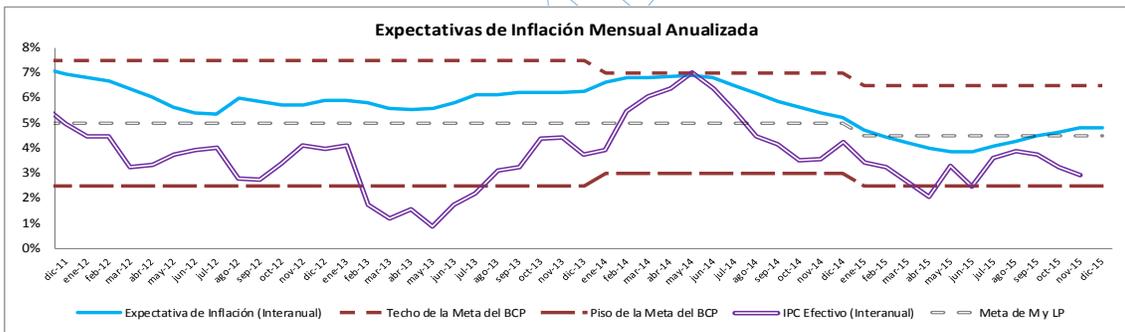
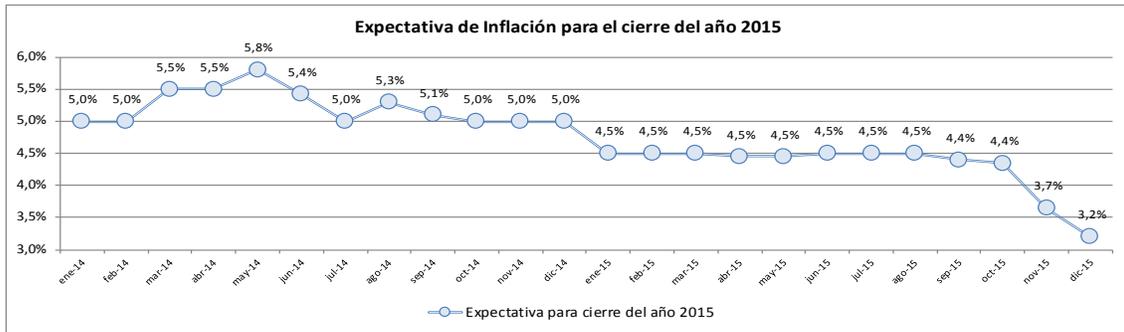
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".



Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Diciembre de 2015

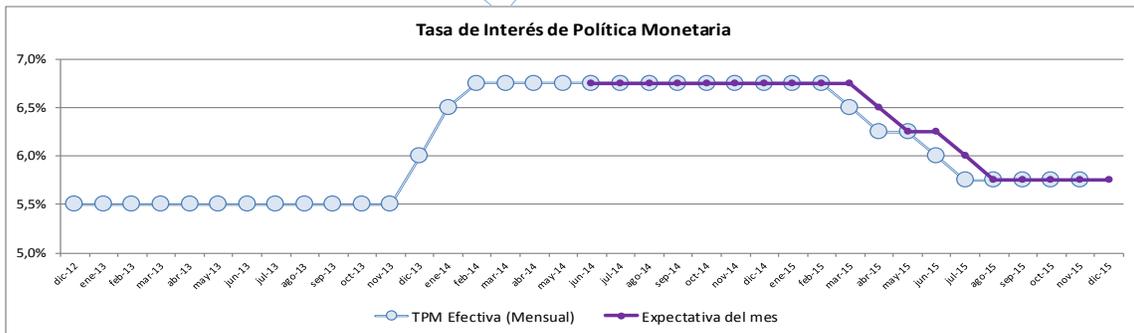
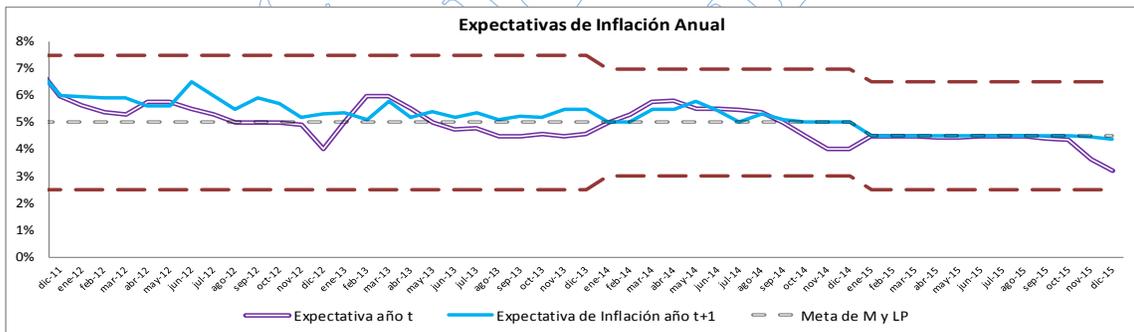
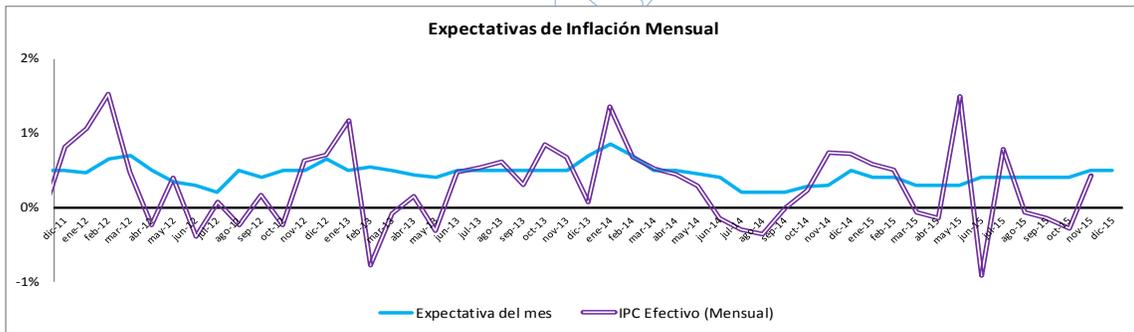
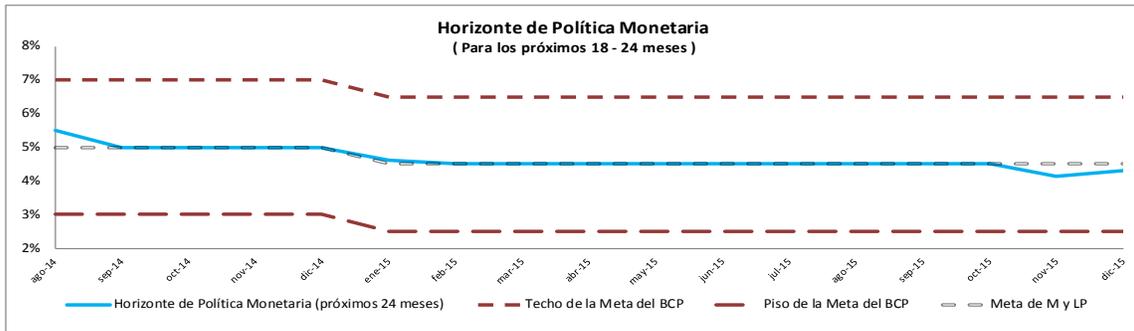
Gráficos



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



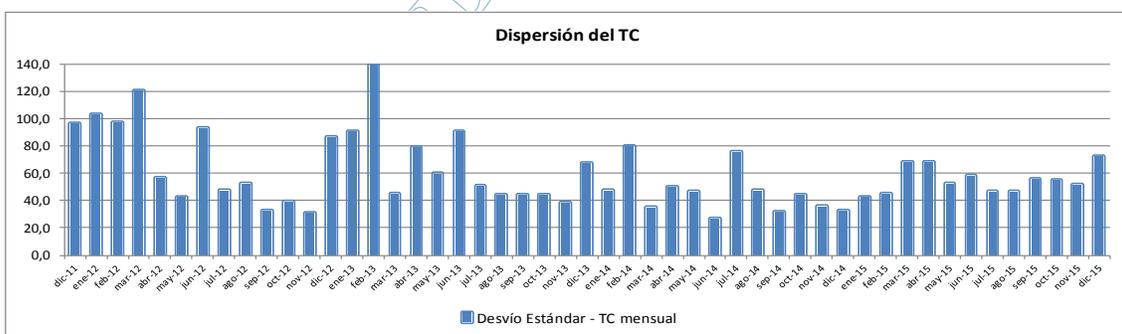
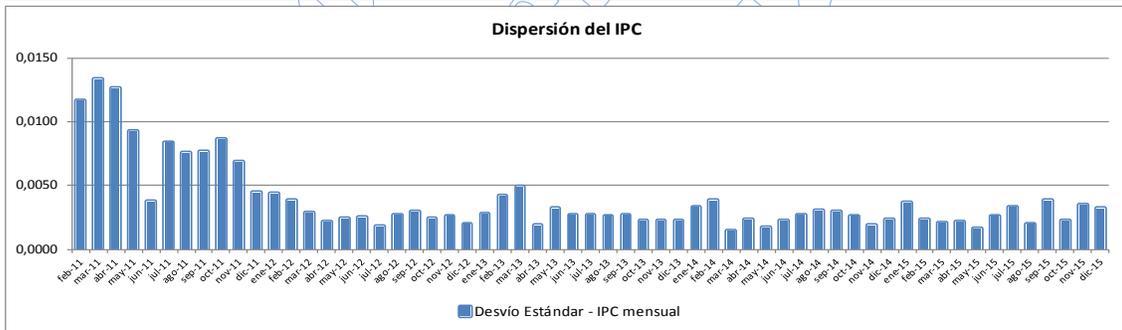
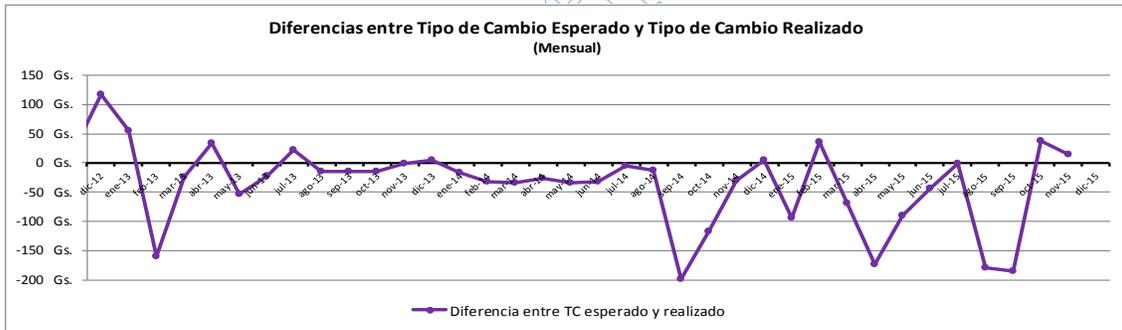
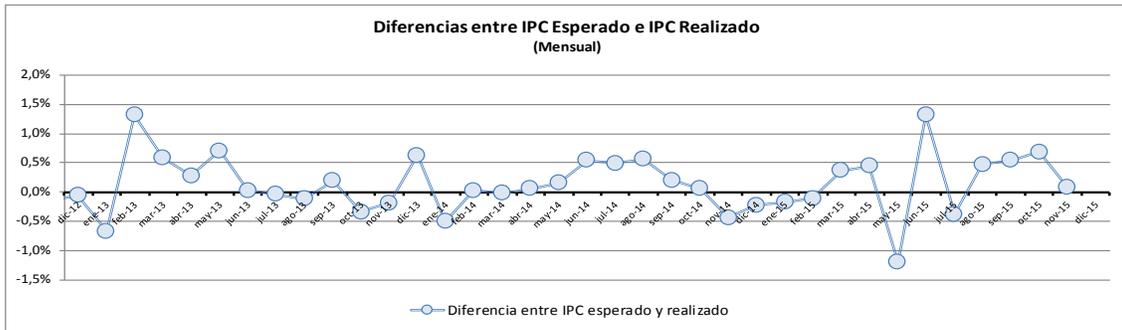
Gráficos



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



Gráficos



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



Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Diciembre de 2015

© 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".