



# INFORME MENSUAL

Encuesta sobre

**EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS - EVE**

Febrero de 2016



## 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)

Febrero de 2016

## Resultados del presente mes

| VARIABLES                                       | Expectativas del mes de Febrero |
|---|---------------------------------|
| <b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b> |                                 |
| Mensual (Febrero 2016)                          | 0,5%                            |
| Siguiente mes (Marzo 2016)                      | 0,4%                            |
| Año 2016  | 4,7%                            |
| Año 2017  | 4,5%                            |
| Horizonte de Política Monetaria (Febrero 2018)  | 4,5%                            |
| <b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>             |                                 |
| Mensual (Febrero 2016)                          | 5.855                           |
| Siguiente mes (Marzo 2016)                      | 5.885                           |
| Año 2016  | 6.100                           |
| Año 2017  | 6.200                           |
| <b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>       |                                 |
| Año 2016  | 3,3%                            |
| Año 2017  | 3,7%                            |
| <b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>         |                                 |
| Mensual (Febrero 2016)                          | 6,00%                           |
| Siguiente mes (Marzo 2016)                      | 6,00%                           |
| Año 2016  | 6,13%                           |
| Año 2017  | 6,00%                           |

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



Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de febrero, los agentes esperan que la inflación cierre el 2016 en **4,7%**, mientras que para el 2017 y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) se estima que cierren en **4,5%**. 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 levemente superior a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,4%) e igual a la del mes anterior (0,5%). Para el mes de marzo de 2016, los agentes esperan una inflación mensual de **0,4%**.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del  $\text{G}/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de febrero es de  $\text{G}/\text{USD}$  **5.855** (inferior a los  $\text{G}/\text{USD}$  5.930 reportado el mes anterior para el presente mes), en tanto que para el mes de marzo se espera que el TCN se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  **5.885**. Para fines del 2016 y 2017 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  **6.100** y  $\text{G}/\text{USD}$  **6.200**, respectivamente.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan para el 2016 un crecimiento de la economía del **3,3%**, mientras que para el año 2017 estiman un crecimiento del PIB del **3,7%**.

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 en el horizonte de política, se observó que los agentes económicos en su mayoría esperan que la misma se ubique para los meses de febrero y marzo de 2016 en **6,00%**. A su vez, se espera que para el año 2016 se ubique en **6,13%** y para el 2017 la TPM sea de **6,00%**.

Conforme a los resultados presentados con respecto a la TPM, se observa que los agentes económicos esperan que el perfil de política monetaria sea más contractivo para el año 2016, lo que está en consonancia con las mayores expectativas de inflación para finales del mismo año.



# Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Febrero de 2016

## Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

### EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS enero de 2016

|  | Media | Mediana      | Moda  | Desviación Estándar | Cantidad de Respuestas |
|--|-------|--------------|-------|---------------------|------------------------|
| <b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>              |       |              |       |                     |                        |
| Mensual  | 0.5%  | <b>0.5%</b>  | 0.5%  | 0.0027              | 29                     |
| Próximo mes  | 0.5%  | <b>0.4%</b>  | 0.4%  | 0.0021              | 29                     |
| Año 2016   | 4.3%  | <b>4.5%</b>  | 4.5%  | 0.0057              | 29                     |
| Año 2017   | 4.4%  | <b>4.5%</b>  | 4.5%  | 0.0056              | 29                     |
| Horizonte de Política Monetaria                                  | 4.5%  | <b>4.5%</b>  | 4.5%  | 0.0054              | 27                     |
| <b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b> |       |              |       |                     |                        |
| Mensual  | 5,892 | <b>5,900</b> | 5,900 | 59.9692             | 29                     |
| Próximo mes  | 5,918 | <b>5,930</b> | 6,000 | 91.0076             | 29                     |
| Año 2016   | 6,133 | <b>6,200</b> | 6,300 | 292.6110            | 29                     |
| Año 2017   | 6,208 | <b>6,250</b> | 6,200 | 455.7328            | 29                     |
| <b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>                  |       |              |       |                     |                        |
| Año 2016   | 3.3%  | <b>3.1%</b>  | 3.0%  | 0.0046              | 29                     |
| Año 2017   | 3.6%  | <b>3.5%</b>  | 4.0%  | 0.0054              | 29                     |
| <b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>                |       |              |       |                     |                        |
| Mensual  | 5.74% | <b>5.75%</b> | 5.75% | 0.0005              | 29                     |
| Próximo mes  | 5.74% | <b>5.75%</b> | 5.75% | 0.0008              | 29                     |
| Año 2016   | 5.82% | <b>5.75%</b> | 5.75% | 0.0033              | 29                     |
| Año 2017   | 5.84% | <b>5.75%</b> | 5.75% | 0.0037              | 29                     |

### EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS febrero de 2016

|  | Media | Mediana      | Moda  | Desviación Estándar | Cantidad de Respuestas |
|--|-------|--------------|-------|---------------------|------------------------|
| <b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>              |       |              |       |                     |                        |
| Mensual  | 0.5%  | <b>0.5%</b>  | 0.5%  | 0.0055              | 28                     |
| Próximo mes  | 0.4%  | <b>0.4%</b>  | 0.5%  | 0.0030              | 28                     |
| Año 2016   | 4.7%  | <b>4.7%</b>  | 5.0%  | 0.0055              | 28                     |
| Año 2017   | 4.6%  | <b>4.5%</b>  | 4.5%  | 0.0040              | 28                     |
| Horizonte de Política Monetaria                                  | 4.6%  | <b>4.5%</b>  | 4.5%  | 0.0044              | 26                     |
| <b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b> |       |              |       |                     |                        |
| Mensual  | 5,856 | <b>5,855</b> | 5,900 | 85.5384             | 28                     |
| Próximo mes  | 5,864 | <b>5,885</b> | 5,850 | 130.1190            | 28                     |
| Año 2016   | 6,086 | <b>6,100</b> | 6,100 | 260.5716            | 28                     |
| Año 2017   | 6,141 | <b>6,200</b> | 6,200 | 376.0063            | 28                     |
| <b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>                  |       |              |       |                     |                        |
| Año 2016   | 3.3%  | <b>3.3%</b>  | 2.5%  | 0.0063              | 28                     |
| Año 2017   | 3.7%  | <b>3.7%</b>  | 3.5%  | 0.0090              | 28                     |
| <b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>                |       |              |       |                     |                        |
| Mensual  | 6.04% | <b>6.00%</b> | 6.00% | 0.0013              | 28                     |
| Próximo mes  | 6.08% | <b>6.00%</b> | 6.00% | 0.0016              | 28                     |
| Año 2016   | 6.21% | <b>6.13%</b> | 6.00% | 0.0035              | 28                     |
| Año 2017   | 6.13% | <b>6.00%</b> | 6.00% | 0.0028              | 28                     |

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



## Comportamiento de las variaciones

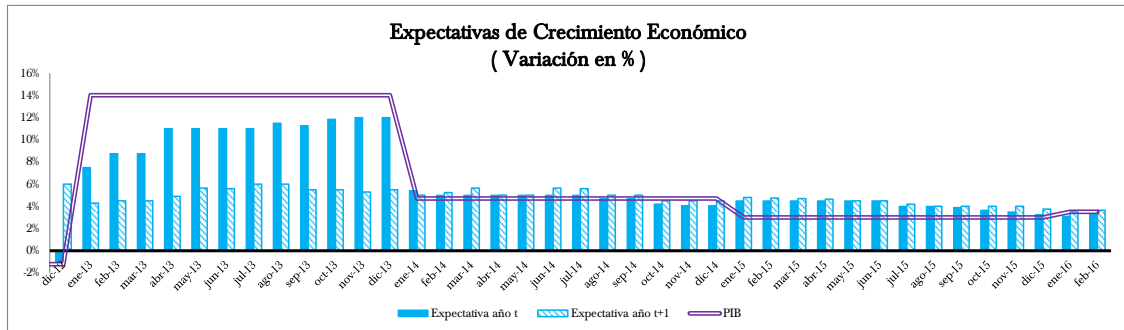
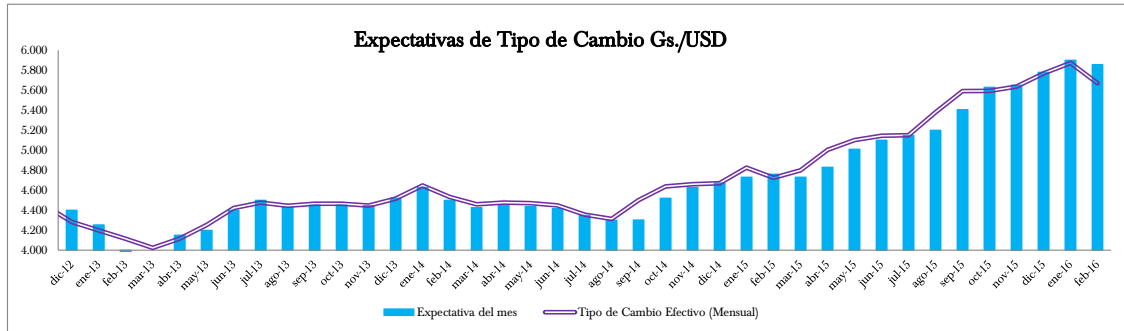
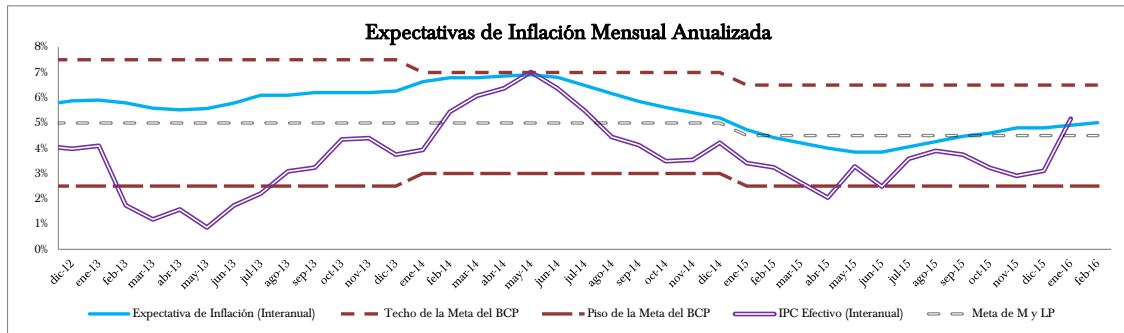
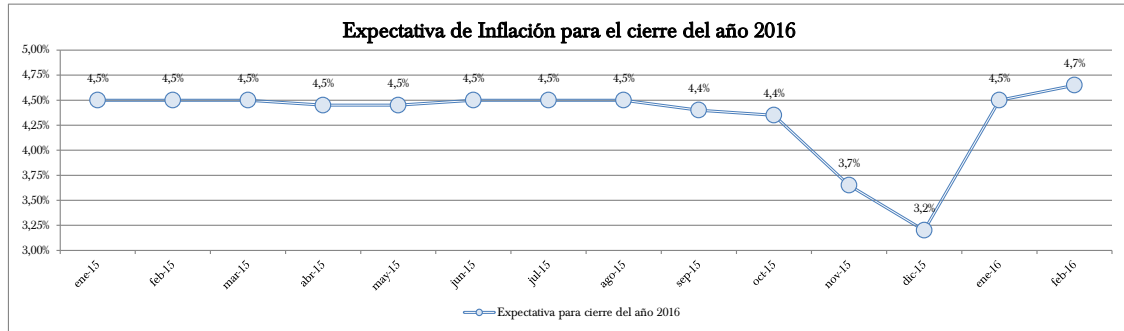
| Expectativas de Variables Económicas - Mensual |        |        |                |        |
|--|--------|--------|----------------|--------|
|  | feb-16 |        |                |        |
|  | ene-16 | feb-16 | Comportamiento | mar-16 |
| <b>Media</b>                                   |        |        |                |        |
| INFLACIÓN (Mensual)                            | 0,5%   | 0,5%   | =              | 0,4%   |
| HPM (para 18/24 meses)                         | 4,5%   | 4,6%   | ^              | -----  |
| TCN  | 5.892  | 5.856  | v              | 5.864  |
| TPM  | 5,74%  | 6,04%  | ^              | 6,08%  |
| <b>Mediana</b>                                 |        |        |                |        |
| INFLACIÓN (Mensual)                            | 0,5%   | 0,5%   | =              | 0,4%   |
| HPM (para 18/24 meses)                         | 4,5%   | 4,5%   | =              | -----  |
| TCN  | 5.900  | 5.855  | v              | 5.885  |
| TPM  | 5,75%  | 6,00%  | =              | 6,00%  |

| Expectativas de Variables Económicas - Anual |              |            |                |              |            |                |
|--|--------------|------------|----------------|--------------|------------|----------------|
|  | 2016         |            |                | 2017         |            |                |
|  | Mes anterior | Mes actual | Comportamiento | Mes anterior | Mes actual | Comportamiento |
| <b>Media</b>                                 |              |            |                |              |            |                |
| INFLACIÓN (Anual)                            | 4,3%         | 4,7%       | ^              | 4,4%         | 4,6%       | ^              |
| TCN  | 6.133        | 6.086      | v              | 6.208        | 6.141      | v              |
| PIB  | 3,3%         | 3,3%       | =              | 3,6%         | 3,7%       | ^              |
| TPM  | 5,82%        | 6,21%      | ^              | 5,84%        | 6,13%      | ^              |
| <b>Mediana</b>                               |              |            |                |              |            |                |
| INFLACIÓN (Anual)                            | 4,5%         | 4,7%       | ^              | 4,5%         | 4,5%       | =              |
| TCN  | 6.200        | 6.100      | v              | 6.250        | 6.200      | v              |
| PIB  | 3,1%         | 3,3%       | ^              | 3,5%         | 3,7%       | ^              |
| TPM  | 5,75%        | 6,13%      | ^              | 5,75%        | 6,00%      | ^              |

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



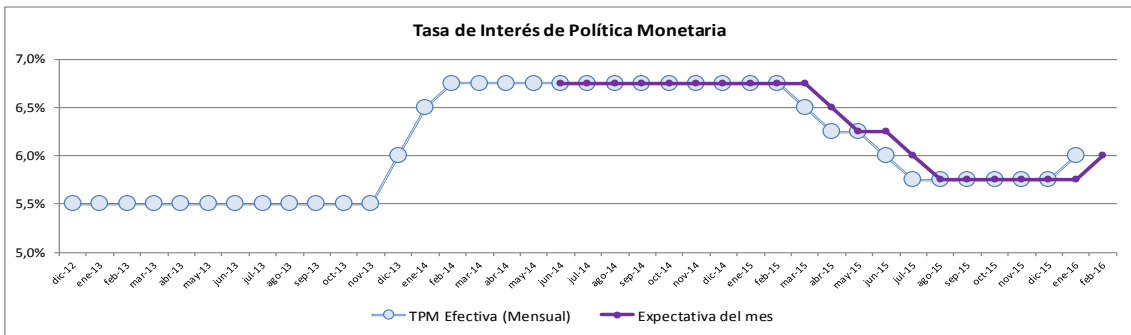
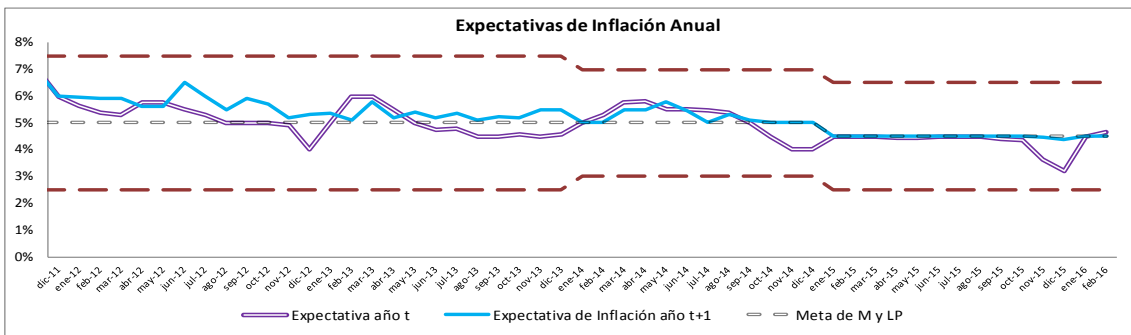
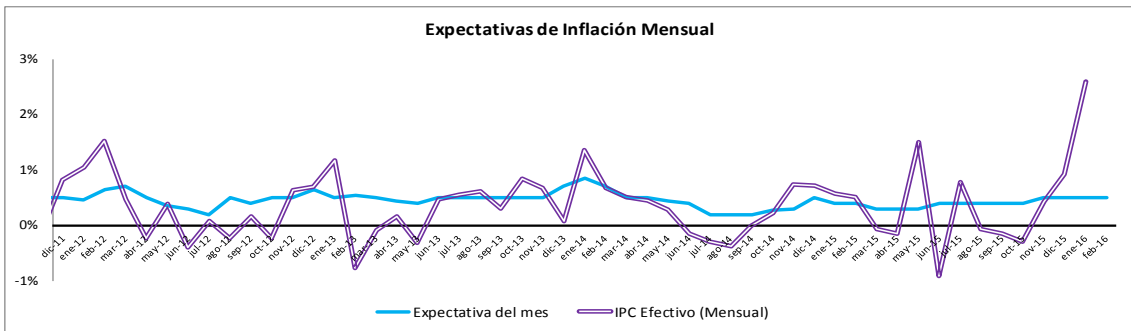
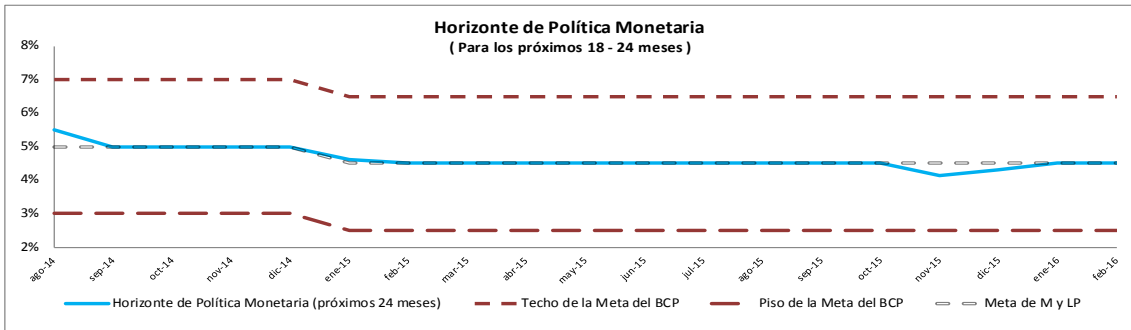
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".



# Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Febrero de 2016

## Gráficos

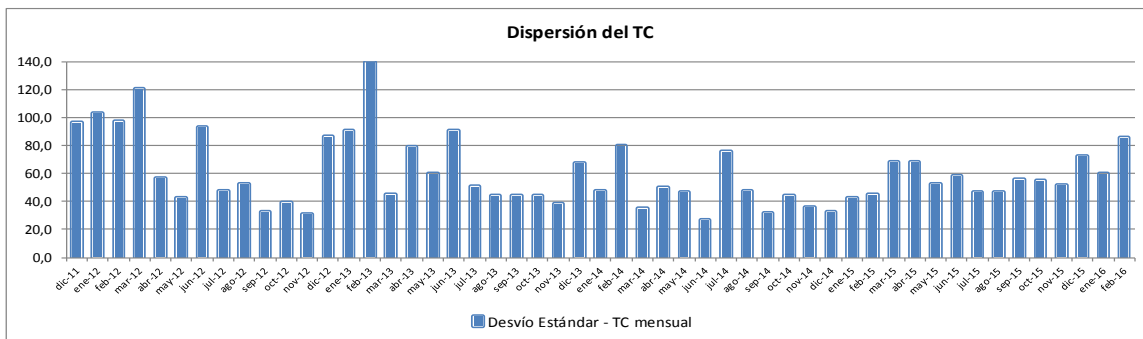
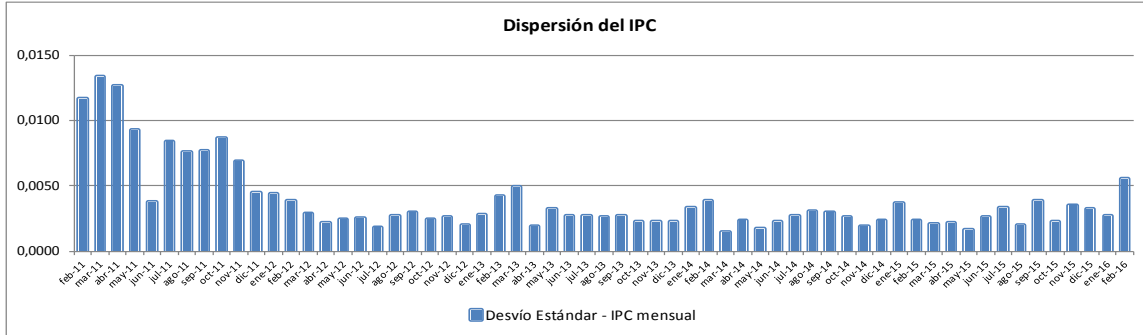
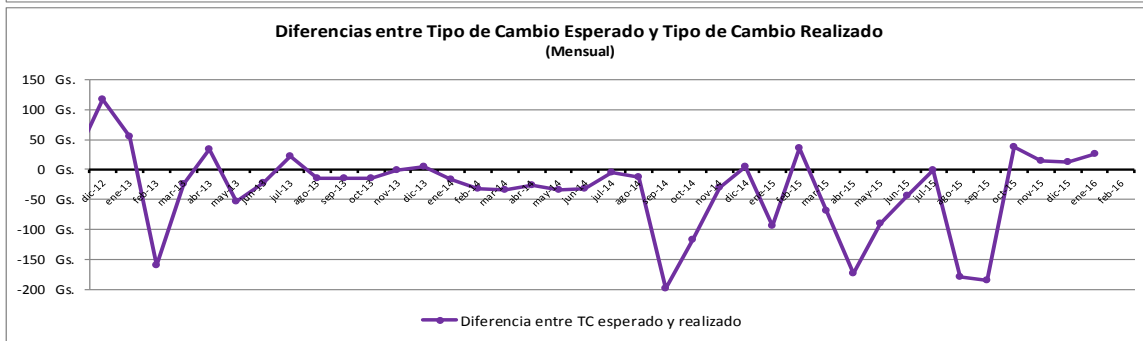
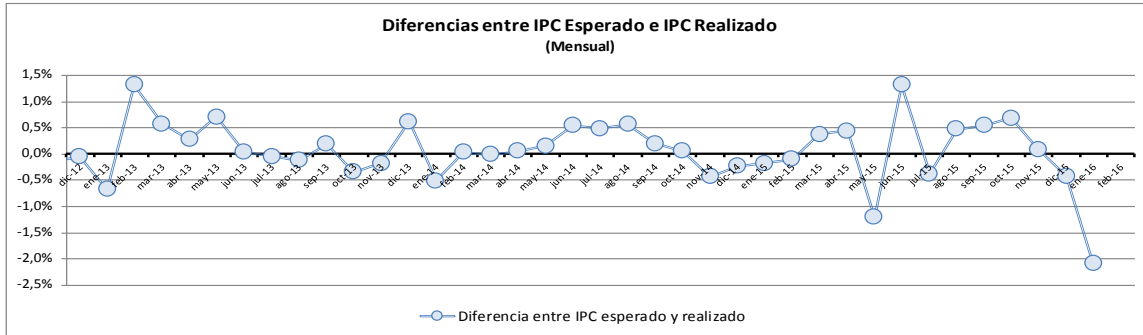


Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".





## 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".