



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

**JULIO  
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 Julio
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Julio 2017)	0,2%
Siguiente mes (Agosto 2017)	0,2%
Año 2017	4,0%
Año 2018	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Julio 2019)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Julio 2017)	5.550
Siguiente mes (Agosto 2017)	5.590
Año 2017	5.720
Año 2018	5.892
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2017	4,0%
Año 2018	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Julio 2017)	5,50%
Siguiente mes (Agosto 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 julio, 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 **0,2%**, que es igual a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,2%), e inferior a la del mes anterior (0,3%). Para el mes de agosto de 2017 los agentes esperan una inflación mensual de **0,2%**.

Para julio de 2017, el promedio de la expectativa de inflación mensual es de 0,3%, porcentaje similar al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo de 2016 (0,3%). Así, la inflación anualizada del año 2017, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 3,9%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del  $\text{G}/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de julio es de  **$\text{G}/\text{USD}$  5.550** (inferior a los  $\text{G}/\text{USD}$  5.620 reportado el mes anterior para este mes), en tanto que para el mes de agosto de 2017 se espera que el TCN se ubique en  **$\text{G}/\text{USD}$  5.590**. Para fines del 2017 y 2018, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  **$\text{G}/\text{USD}$  5.720** y  **$\text{G}/\text{USD}$  5.892**, 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 (julio 2017 y agosto 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**  
junio 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%	0,0018	30
Próximo mes	0,3%	<b>0,3%</b>	0,2%	0,0018	30
Año 2017	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0038	30
Año 2018	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0049	30
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0057	29
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.588	<b>5.597</b>	5.550	40	31
Próximo mes	5.617	<b>5.620</b>	5.600	64	31
Año 2017	5.773	<b>5.800</b>	5.800	109	31
Año 2018	5.863	<b>5.900</b>	6.000	202	31
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2017	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0032	30
Año 2018	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0044	30
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,49%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0004	30
Próximo mes	5,48%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0008	30
Año 2017	5,50%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0018	30
Año 2018	5,56%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0027	30

**EVE**  
**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS**  
julio de 2017

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,2%	<b>0,2%</b>	0,2%	0,0016	31
Próximo mes	0,2%	<b>0,2%</b>	0,3%	0,0016	31
Año 2017	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0042	31
Año 2018	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0053	31
Horizonte de Política Monetaria	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0064	30
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.548	<b>5.550</b>	5.500	37	31
Próximo mes	5.590	<b>5.590</b>	5.550	52	31
Año 2017	5.750	<b>5.720</b>	5.700	103	31
Año 2018	5.865	<b>5.892</b>	6.000	205	31
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2017	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0031	31
Año 2018	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0039	31
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,50%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0000	31
Próximo mes	5,48%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0006	31
Año 2017	5,49%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0015	31
Año 2018	5,54%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0028	31

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

### Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	jul-17			
	jun-17	jul-17	Comportamiento	ago-17
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,2%	∨	0,2%
HPM (para 18/24 meses)	4,3%	4,2%	∨	4,2%
TCN	5.588	5.548	∨	5.590
TPM	5,49%	5,50%	∧	5,48%

Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,2%	∨	0,2%
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	4,0%
TCN	5.597	5.550	∨	5.590
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%	4,0%	∨	4,1%	4,1%	=
TCN	5.773	5.750	∨	5.863	5.865	∧
PIB	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	5,50%	5,49%	∨	5,56%	5,54%	∨

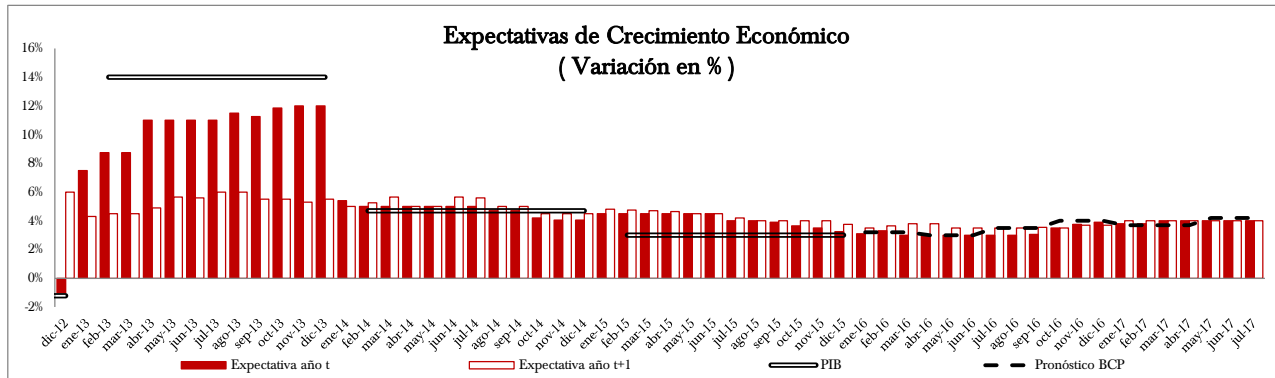
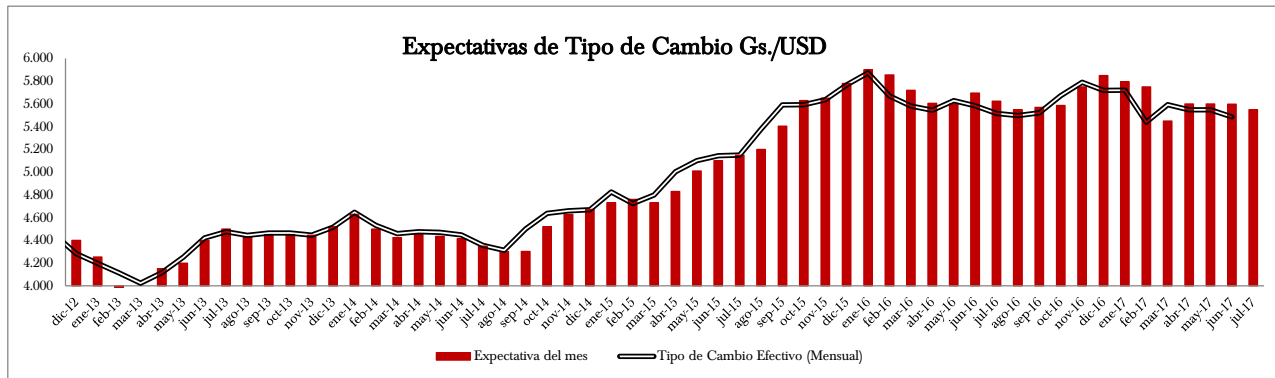
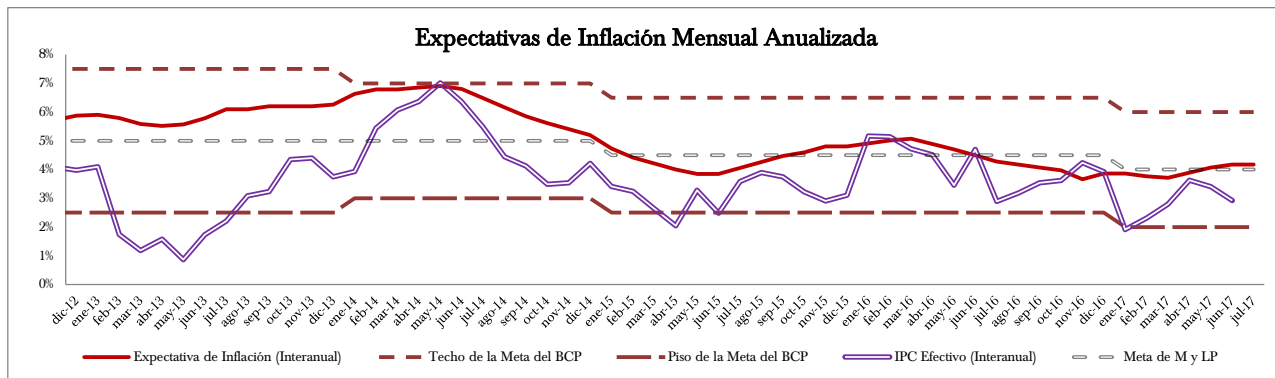
  

Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,0%	=
TCN	5.800	5.720	∨	5.900	5.892	∨
PIB	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	5,50%	5,50%	=	5,50%	5,50%	=

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

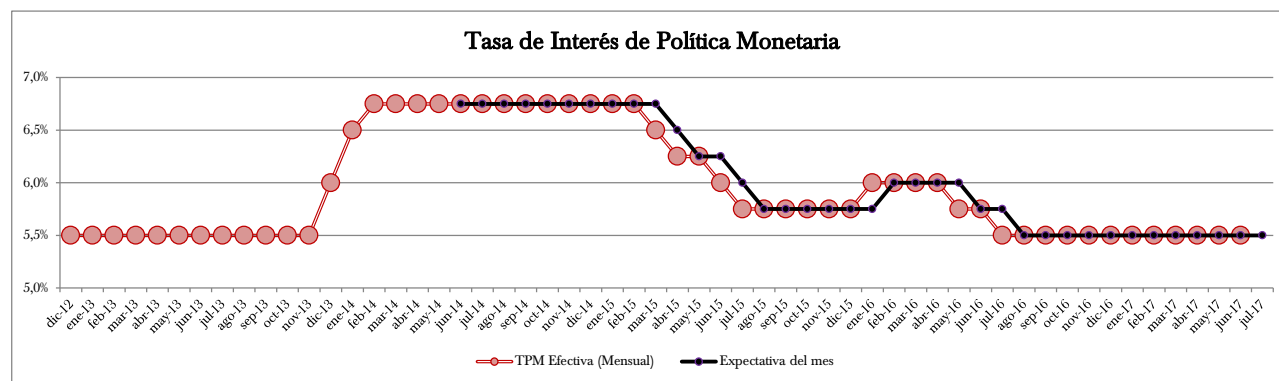
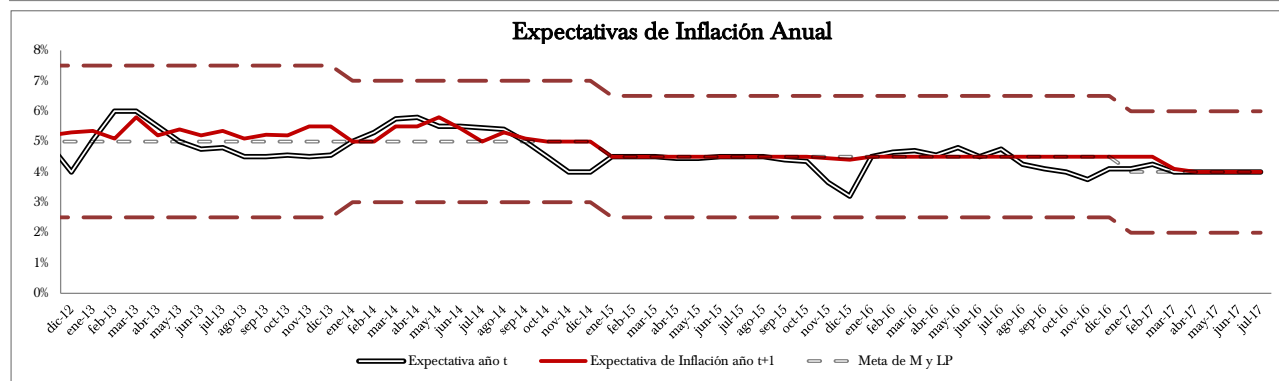
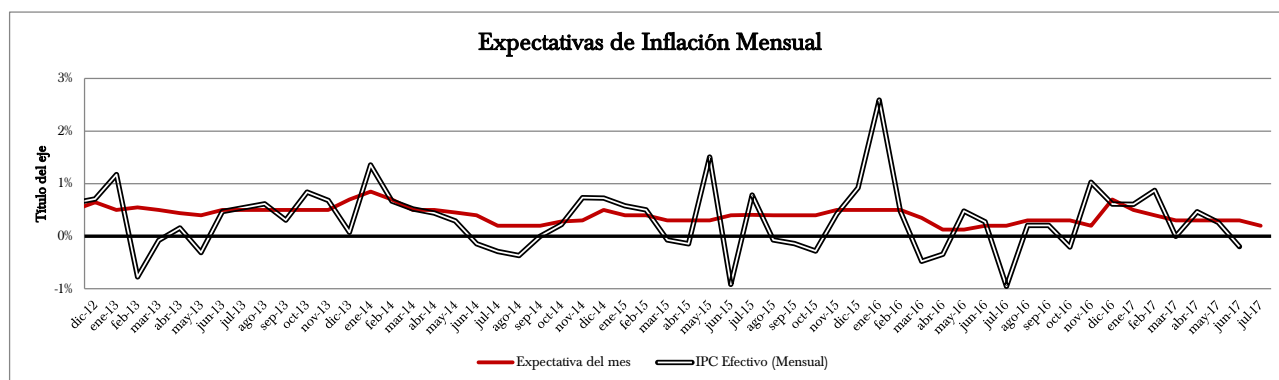
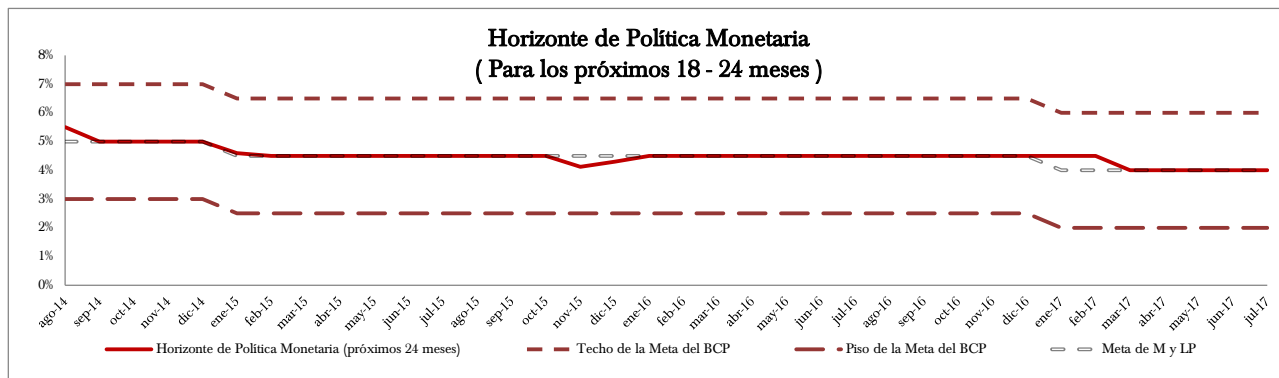
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



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

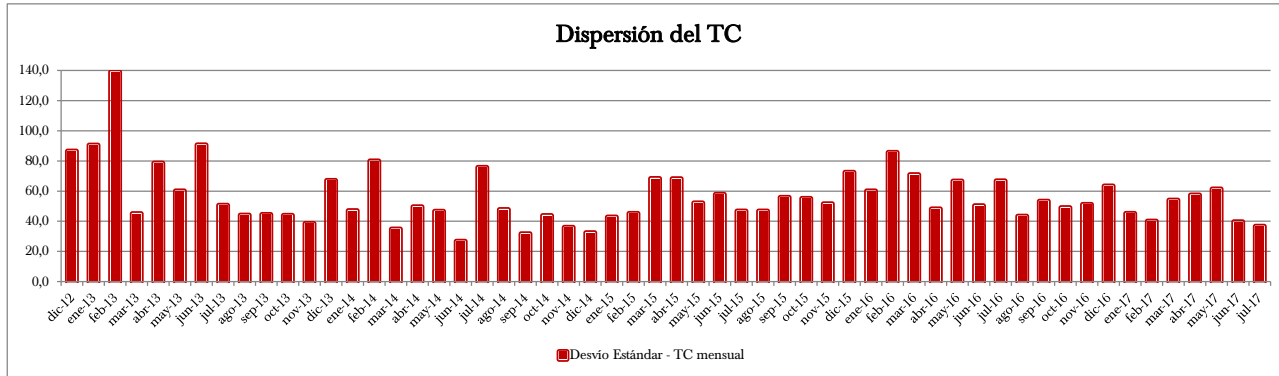
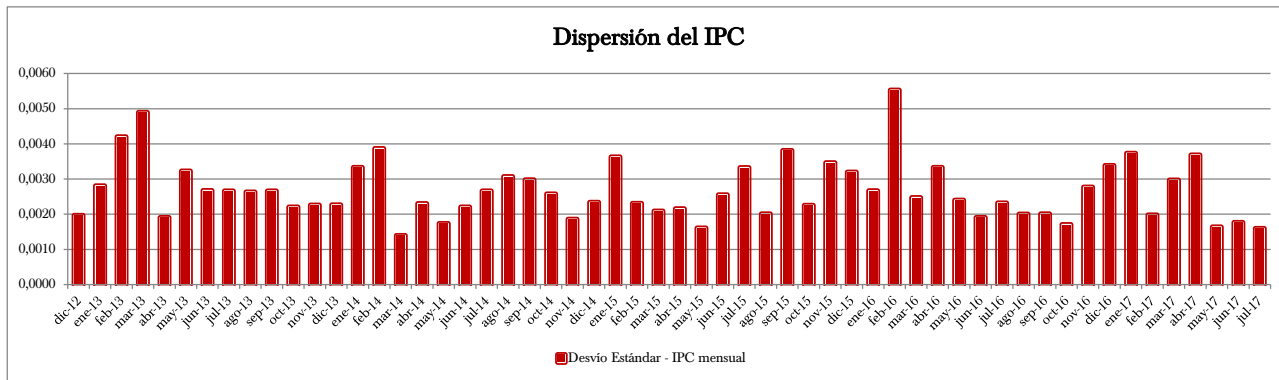
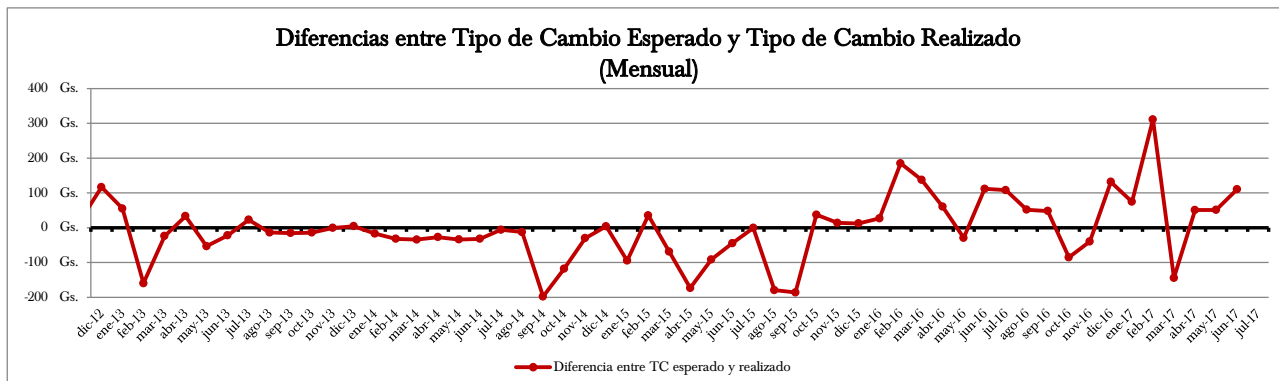
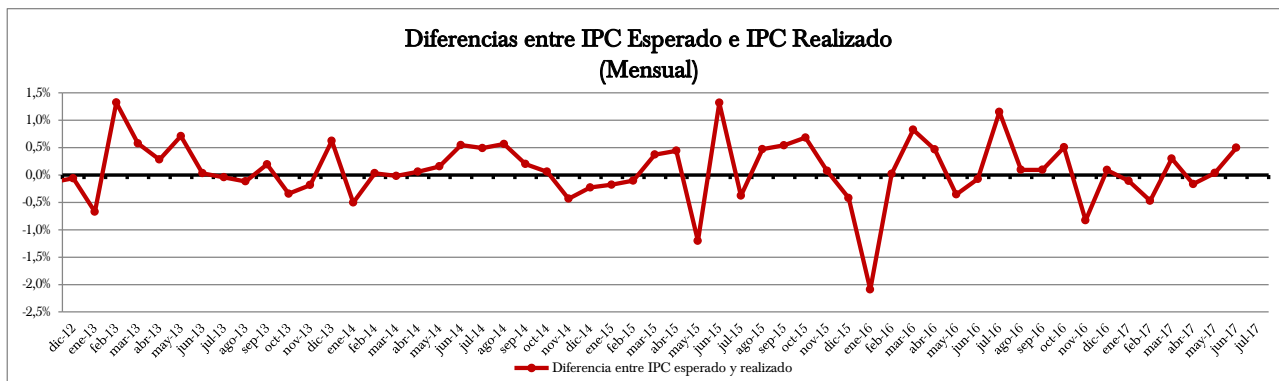
Gráficos



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

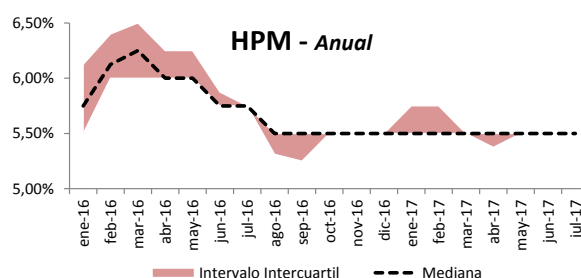
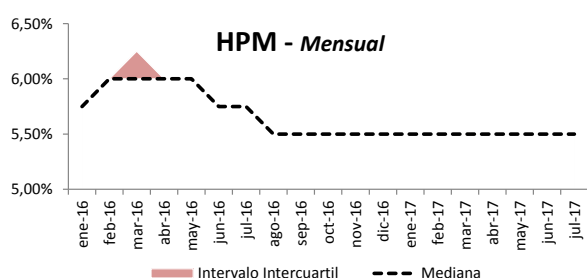
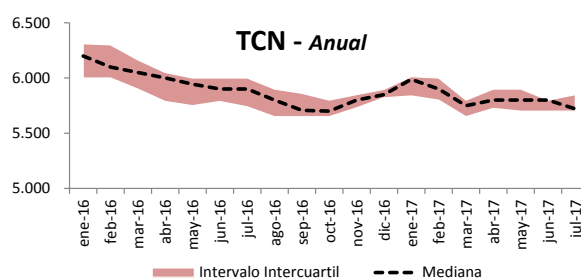
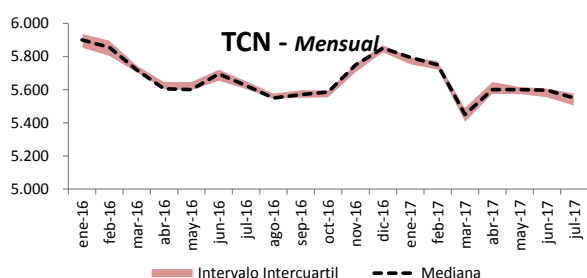
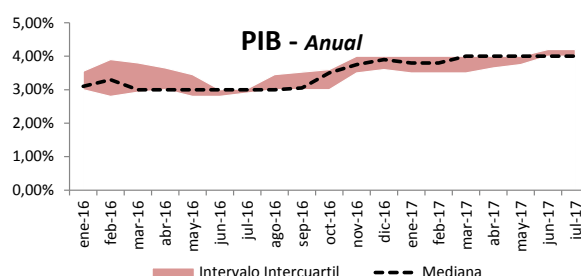
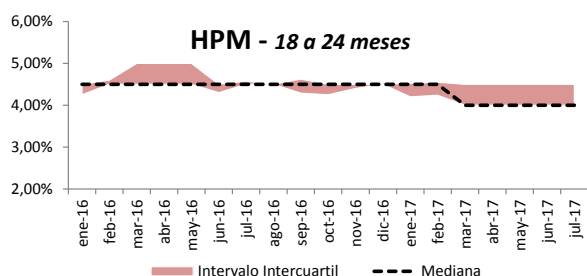
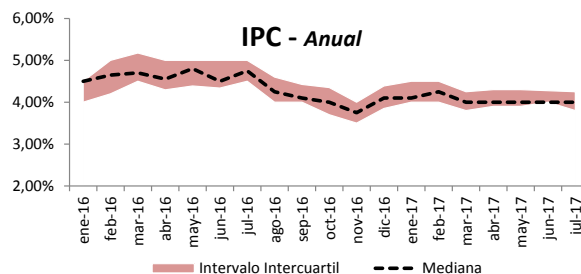
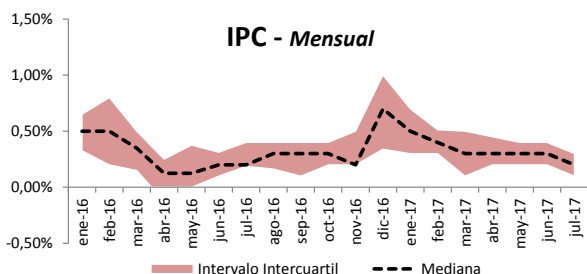


Gráficos



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

Gráficos



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

En las gráficas se muestra el intervalo intercuartil y la mediana. El intervalo intercuartil (o rango intercuartil) es una estimación estadística de la dispersión de una distribución de datos que consiste en la diferencia entre el tercer y el primer cuartil (Mediante esta medida se eliminan los valores extremadamente alejados). La mediana es el valor intermedio en un conjunto de datos ordenados.



© 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".