



INFORME MENSUAL

Encuesta sobre

EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS - EVE

Febrero 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 abril 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 adelante.

¿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 y empresas consultoras.

¿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 2015

Resultados del presente mes

VARIABLES	Expectativas del mes de Febrero
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Febrero 2015)	0,3%
Siguiente mes (Marzo 2015)	0,3%
Año 2015	4,5%
Año 2016	4,5%
Horizonte de Política Monetaria (Febrero 2017)	4,5%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Febrero 2015)	4.759
Siguiente mes (Marzo 2015)	4.718
Año 2015	4.808
Año 2016	4.846
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2015	4,5%
Expectativa de crecimiento año 2016	4,8%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Febrero 2015)	6,75%
Siguiente mes (Marzo 2015)	6,75%
Año 2015	6,75%
Año 2016	6,75%



Conforme al resultado del EVE realizado en el mes de febrero, los agentes económicos esperan una inflación interanual para el cierre del 2015 del **4,5%**. Asimismo, los agentes esperan en promedio una inflación para el cierre del 2016 del **4,5%** y del **4,5%** para el horizonte de política Monetaria (entre 18 y 24 meses).

Para el mes en curso los agentes esperan en promedio una inflación mensual de **0,3%**, que es menor a la expectativa registrada en el mismo mes del año pasado (0,9%) y también menor a la del mes anterior (0,5%). Para el mes de marzo de 2015 los agentes esperan en promedio una inflación mensual de **0,3%**.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del G/USD , la expectativa de los agentes para el mes de febrero es de G/USD **4.759** (superior a los G/USD 4.695 reportado el mes anterior), en tanto para el mes de marzo de 2015 se espera que el TCN se ubique en G/USD **4.718**. Para el 2015 y el 2016 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en G/USD **4.808** y G/USD **4.846**, respectivamente, valores superiores a los registrados en la encuesta del mes anterior

En lo que respecta a las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan para el 2015 un crecimiento de la economía de **4,5%**, en tanto que para el año 2016 estiman un crecimiento del PIB del **4,8%**, **magnitudes que se encuentran por encima de lo reportado en el EVE del mes de enero.**

Cabe acotar que actualmente estamos incluyendo en nuestra encuesta la variable referente 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).

En este sentido, se observa que los agentes económicos en su mayoría esperan que la TPM se mantenga constante para los meses de febrero y marzo de 2015 en **6,75%**. Igualmente, se espera que tanto en el año 2015 como en el 2016 la TPM se mantenga sin cambios.



Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Febrero de 2015

Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS enero de 2015

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,5%	0,4%	0,4%	0,0036	27
Próximo mes	0,4%	0,4%	0,5%	0,0023	27
Año 2015	4,5%	4,5%	4,5%	0,0047	27
Año 2016	4,6%	4,5%	4,5%	0,0046	27
Horizonte de Política Monetaria	4,7%	4,6%	5,0%	0,0058	25
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	4.721	4.730	4.750	42,6753	27
Próximo mes	4.695	4.700	4.600	82,8674	27
Año 2015	4.785	4.800	4.850	112,6573	27
Año 2016	4.824	4.800	4.600	196,2991	27
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Expectativa de crecimiento año 2015	4,4%	4,5%	4,5%	0,0066	27
Expectativa de crecimiento año 2016	4,7%	4,8%	4,0%	0,0105	27
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	6,73%	6,75%	6,75%	0,0007	27
Próximo mes	6,73%	6,75%	6,75%	0,0009	27
Año 2015	6,72%	6,75%	6,75%	0,0022	27
Año 2016	6,71%	6,75%	6,75%	0,0029	27

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS febrero de 2015

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,3%	0,4%	0,5%	0,0023	28
Próximo mes	0,3%	0,3%	0,3%	0,0018	28
Año 2015	4,5%	4,5%	4,5%	0,0051	28
Año 2016	4,6%	4,5%	4,5%	0,0052	28
Horizonte de Política Monetaria	4,6%	4,5%	4,5%	0,0055	24
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	4.759	4.760	4.800	45,1726	28
Próximo mes	4.718	4.730	4.750	62,6132	28
Año 2015	4.808	4.800	4.900	95,2915	28
Año 2016	4.846	4.850	4.850	183,1250	28
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Expectativa de crecimiento año 2015	4,5%	4,5%	4,5%	0,0048	27
Expectativa de crecimiento año 2016	4,8%	4,8%	4,0%	0,0073	28
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	6,74%	6,75%	6,75%	0,0005	28
Próximo mes	6,73%	6,75%	6,75%	0,0006	28
Año 2015	6,69%	6,75%	6,75%	0,0021	28
Año 2016	6,71%	6,75%	6,75%	0,0022	28

Fuente: BCP en base al EVE.



Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	feb-15			
	ene-15	feb-15	Comportamiento	mar-15
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,3%	∨	0,3%
HPM (para 18/24 meses)	4,7%	4,6%	∨	—
TCN	4.721	4.759	∧	4.718
TPM	6,73%	6,74%	∧	6,73%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,4%	=	0,3%
HPM (para 18/24 meses)	4,6%	4,5%	∨	—
TCN	4.730	4.760	∧	4.730
TPM	6,75%	6,75%	=	6,75%

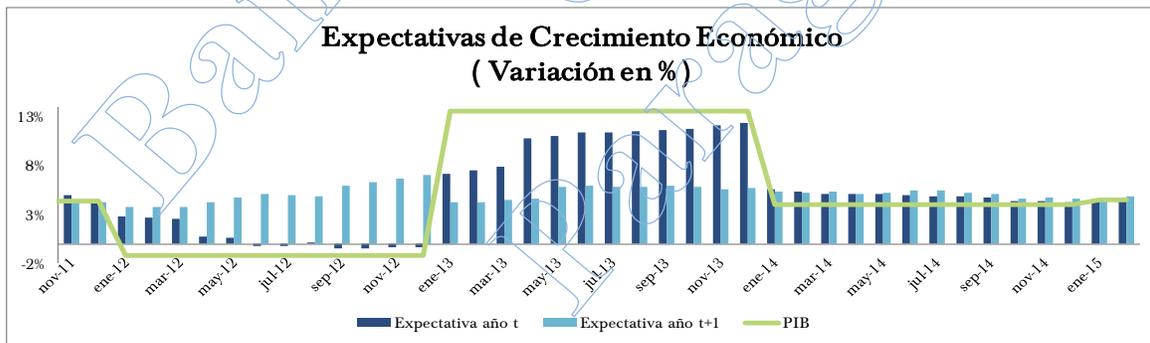
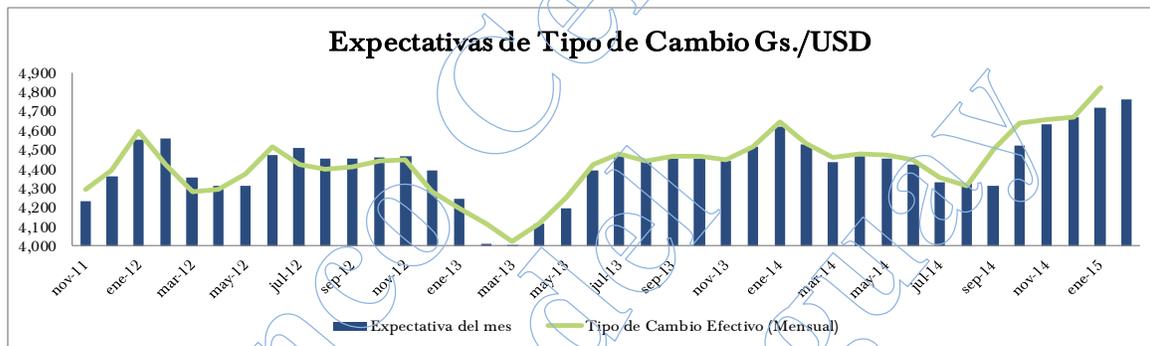
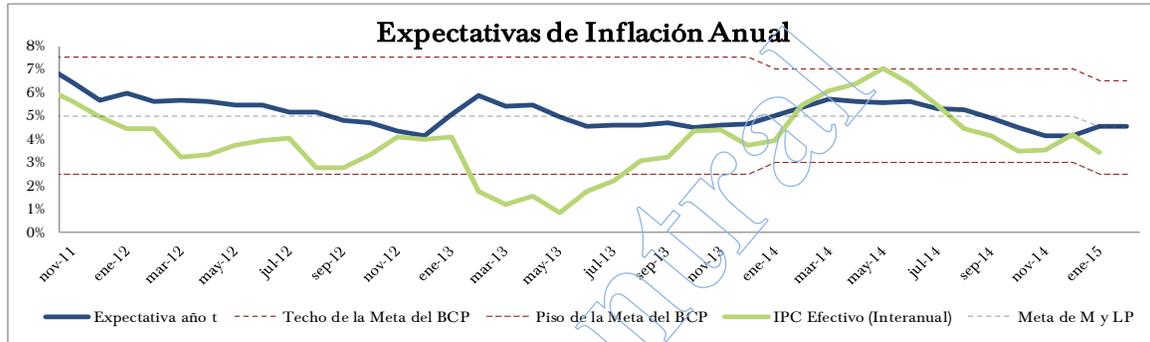
Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2015			2016		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,5%	4,5%	=	4,6%	4,6%	=
TCN	4.785	4.808	∧	4.824	4.846	∧
PIB	4,4%	4,5%	∧	4,7%	4,8%	∧
TPM	6,72%	6,69%	∨	6,71%	6,71%	=
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,5%	4,5%	=	4,5%	4,5%	=
TCN	4.800	4.800	=	4.800	4.850	∧
PIB	4,5%	4,5%	=	4,8%	4,8%	=
TPM	6,75%	6,75%	=	6,75%	6,75%	=

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 al EVE.



Gráficos



BCP © Derechos Reservados 2015

Fuente: BCP en base al 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".