



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

**NOVIEMBRE
2017**

**ESTUDIOS ECONÓMICOS
DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS**

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos
www.bcp.gov.py - 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, de los próximos 12 meses, 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 Noviembre
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Noviembre 2017)	0,3%
Siguiente mes (Diciembre 2017)	0,4%
Año 2017	4,0%
Año 2018	4,0%
Próximos 12 meses (Noviembre 2018)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Noviembre 2019)	4,0%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Noviembre 2017)	5.650
Siguiente mes (Diciembre 2017)	5.700
Año 2017	5.700
Año 2018	5.832
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2017	4,0%
Año 2018	4,0%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Noviembre 2017)	5,25%
Siguiente mes (Diciembre 2017)	5,25%
Año 2017	5,25%
Año 2018	5,25%

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de noviembre, los agentes esperan que la inflación cierre los años 2017 y 2018 en **4,0%**. Asimismo, para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) estiman una inflación también del **4,0%**¹.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de **0,3%**, que es superior a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,2%) y similar a la del mes anterior (0,3%). Para el mes de diciembre de 2017 los agentes esperan una inflación mensual de **0,4%**.

Para noviembre 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 3,6%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del G/USD , la expectativa de los agentes para el mes de noviembre es de **G/USD 5.650** (inferior a los G/USD 5.689 reportado el mes anterior para este mes), en tanto que para el mes de diciembre de 2017 se espera que el TCN se ubique en **G/USD 5.700**. Para fines del 2017 y 2018, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en **G/USD 5.700** y **G/USD 5.832**, 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 **5,25%** para los periodos mensuales noviembre 2017 y diciembre 2017 y para el lapso anual 2017 y 2018.

¹ 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
octubre de 2017

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,3%	0,3%	0,3%	0,0013	31
Próximo mes	0,3%	0,3%	0,3%	0,0013	31
Año 2017	4,0%	4,0%	4,0%	0,0038	31
Año 2018	4,0%	4,0%	4,0%	0,0038	31
Próximos 12 meses	4,0%	4,0%	4,0%	0,0048	31
Horizonte de Política Monetaria	4,2%	4,0%	4,0%	0,0057	31
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	5.644	5.650	5.650	33	31
Próximo mes	5.678	5.689	5.700	47	31
Año 2017	5.746	5.749	5.800	82	31
Año 2018	5.852	5.900	5.900	178	31
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2017	4,0%	4,0%	4,0%	0,0031	31
Año 2018	4,1%	4,0%	4,0%	0,0033	31
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,24%	5,25%	5,25%	0,0004	31
Próximo mes	5,23%	5,25%	5,25%	0,0007	31
Año 2017	5,23%	5,25%	5,25%	0,0010	31
Año 2018	5,31%	5,25%	5,25%	0,0023	31

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
noviembre de 2017

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,3%	0,3%	0,3%	0,0017	34
Próximo mes	0,4%	0,4%	0,5%	0,0017	34
Año 2017	4,1%	4,0%	4,0%	0,0053	34
Año 2018	4,3%	4,0%	4,0%	0,0060	34
Próximos 12 meses	4,2%	4,0%	4,0%	0,0052	34
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	4,0%	4,0%	0,0065	34
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	5.641	5.650	5.650	41	34
Próximo mes	5.692	5.700	5.700	67	34
Año 2017	5.702	5.700	5.750	67	34
Año 2018	5.823	5.832	5.900	158	34
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2017	4,0%	4,0%	4,0%	0,0033	34
Año 2018	4,0%	4,0%	4,0%	0,0037	34
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,24%	5,25%	5,25%	0,0006	34
Próximo mes	5,24%	5,25%	5,25%	0,0010	34
Año 2017	5,24%	5,25%	5,25%	0,0010	34
Año 2018	5,33%	5,25%	5,25%	0,0025	33

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

Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	nov-17			
	oct-17	nov-17	Comportamiento	dic-17
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,3%	=	0,4%
HPM (para 18/24 meses)	4,2%	4,3%	∧	--
TCN	5.644	5.641	∨	5.692
TPM	5,24%	5,24%	=	5,24%

Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,3%	=	0,4%
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	--
TCN	5.650	5.650	=	5.700
TPM	5,25%	5,25%	=	5,25%

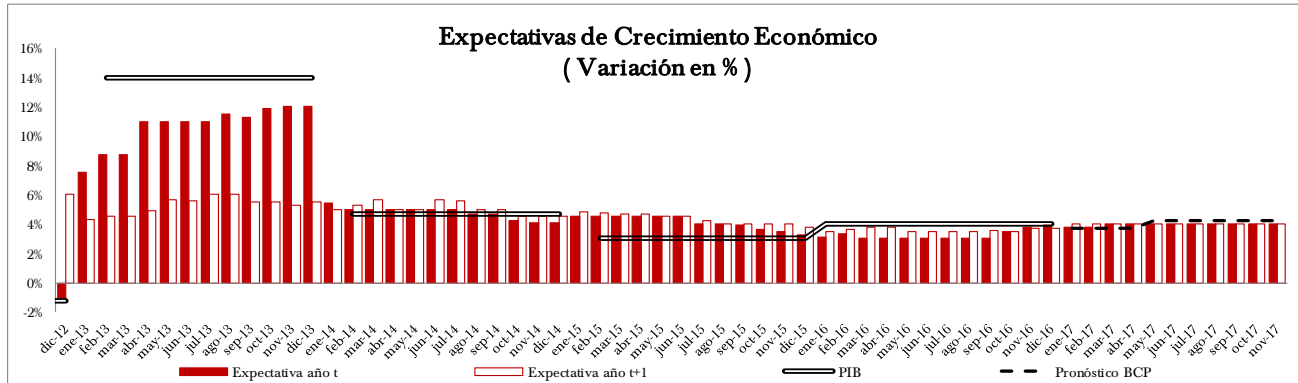
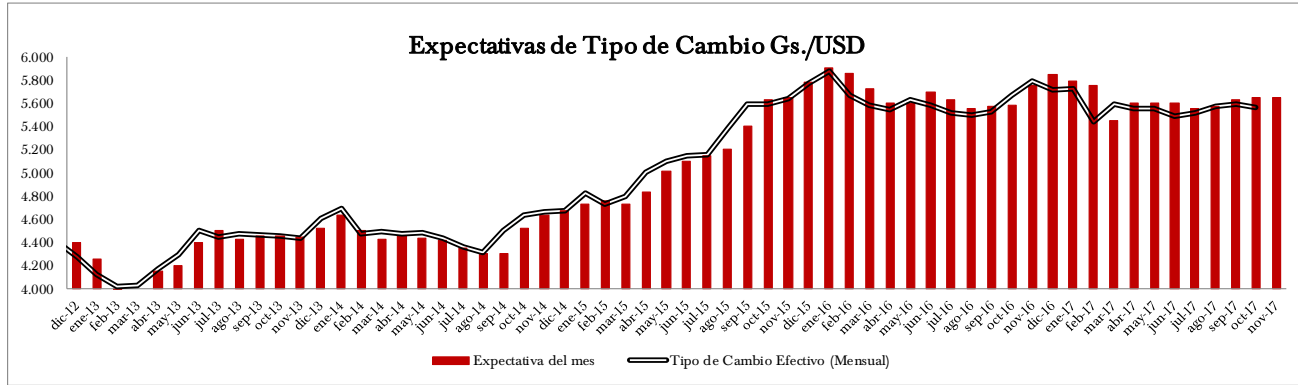
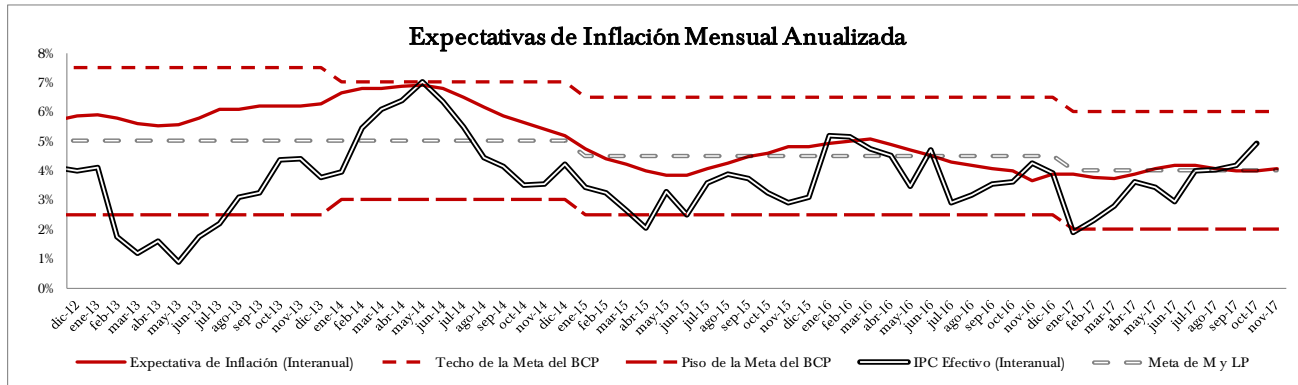
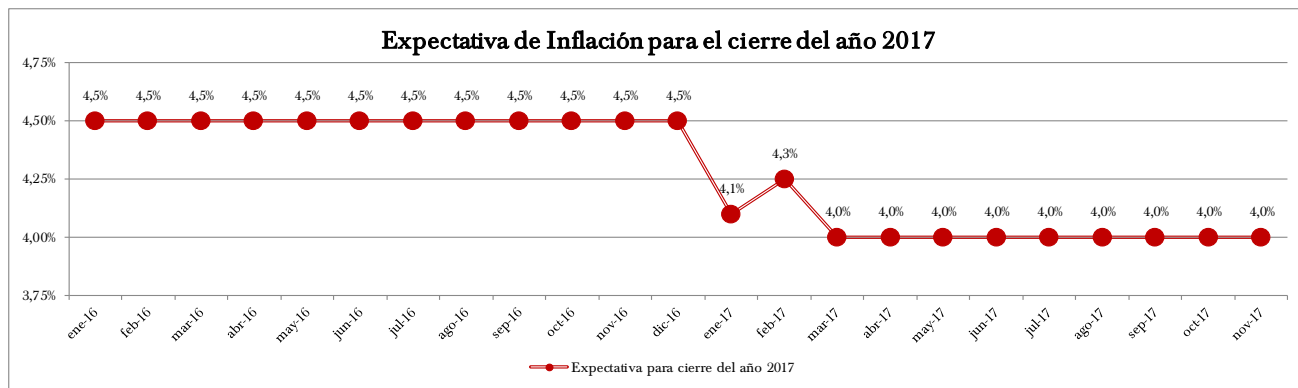
Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2017			2018		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,1%	∧	4,0%	4,3%	∧
TCN	5.746	5.702	∨	5.852	5.823	∨
PIB	4,0%	4,0%	=	4,1%	4,0%	∨
TPM	5,23%	5,24%	∧	5,31%	5,33%	∧

Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,0%	=
TCN	5.749	5.700	∨	5.900	5.832	∨
PIB	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	5,25%	5,25%	=	5,25%	5,25%	=

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

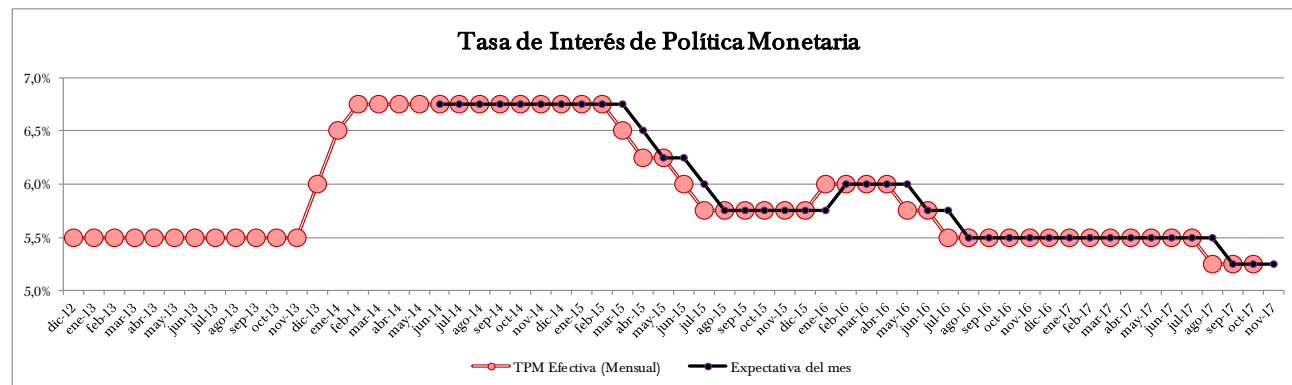
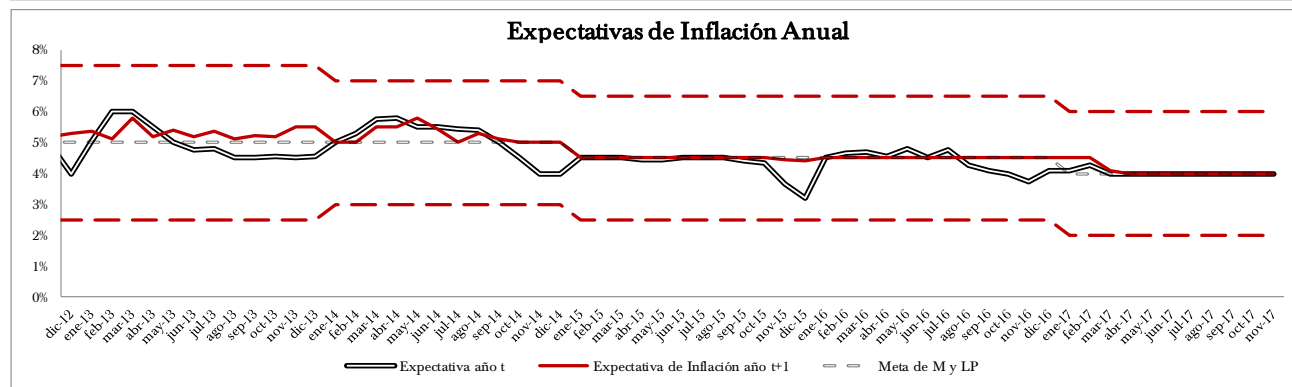
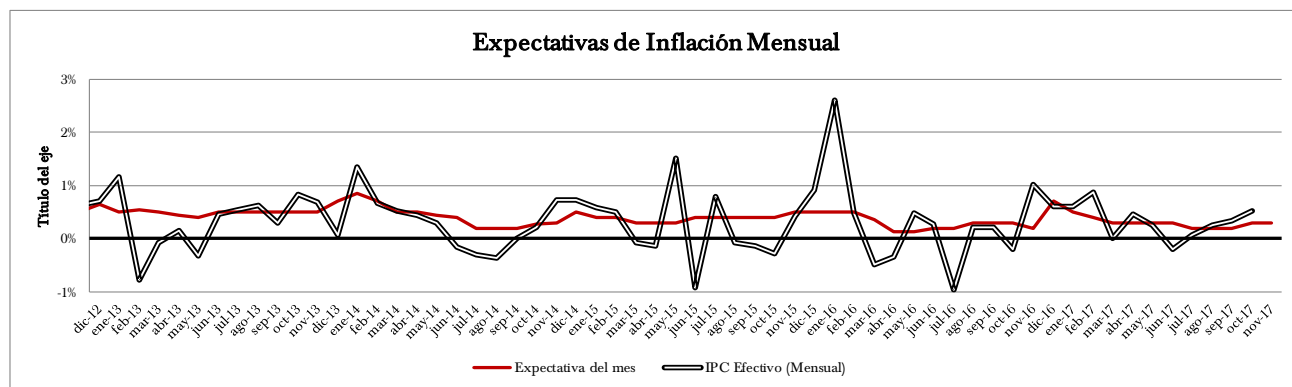
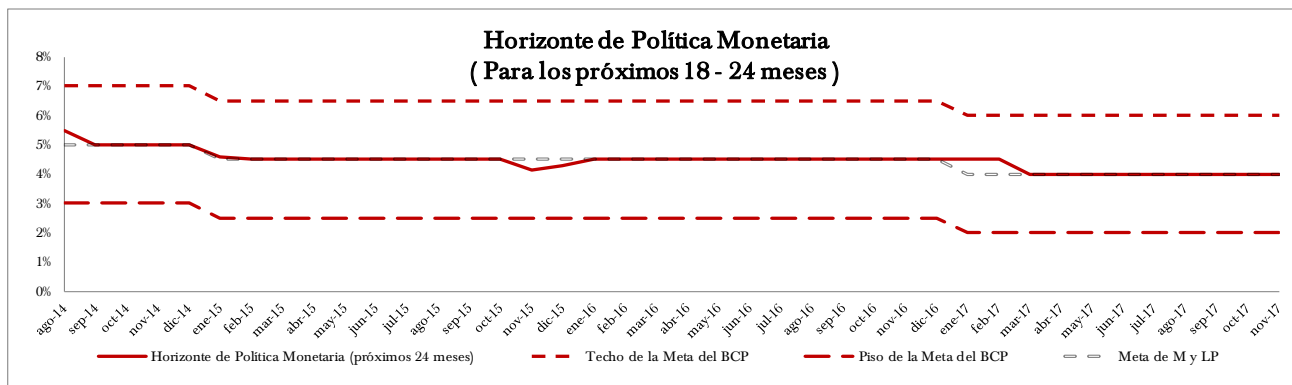
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



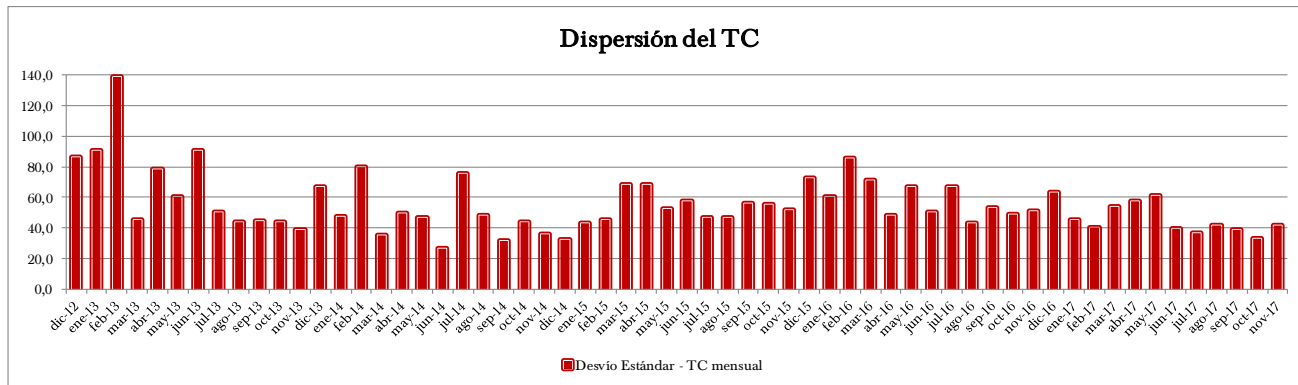
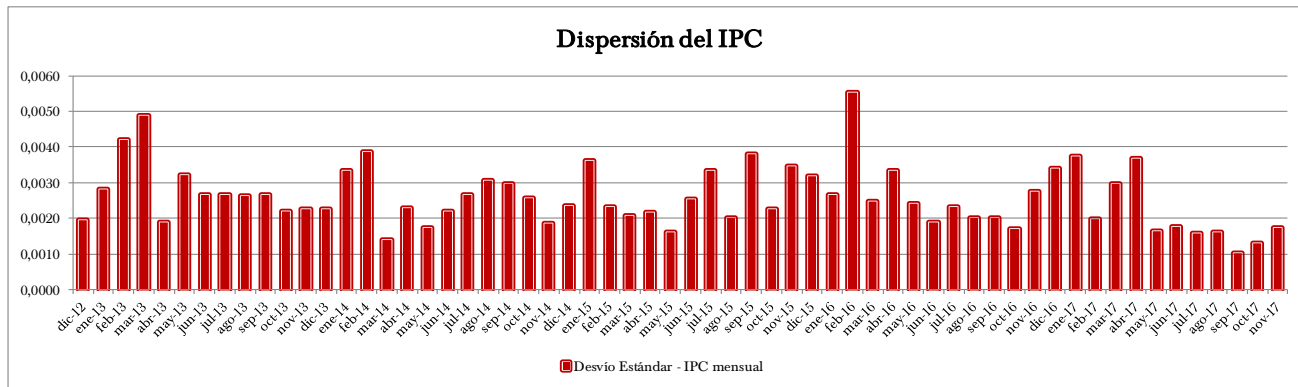
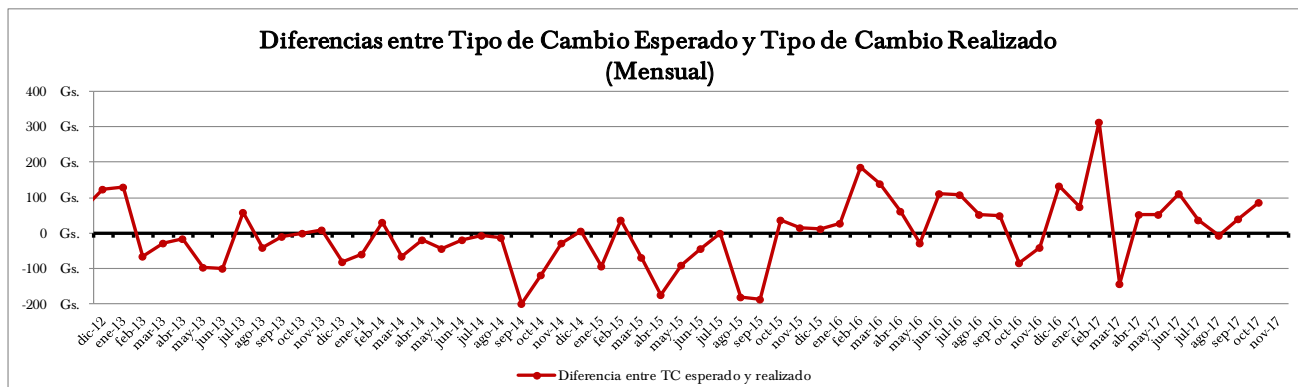
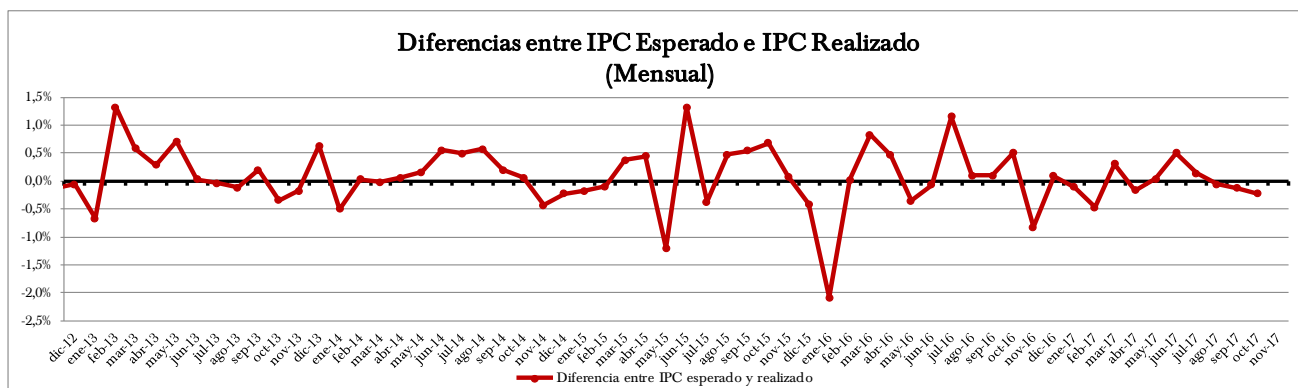
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



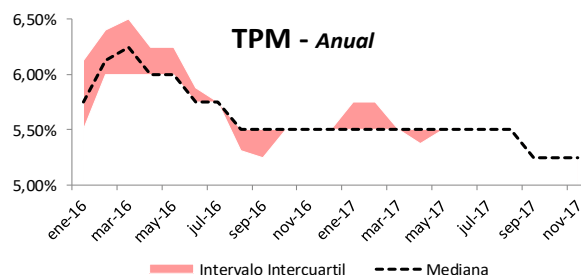
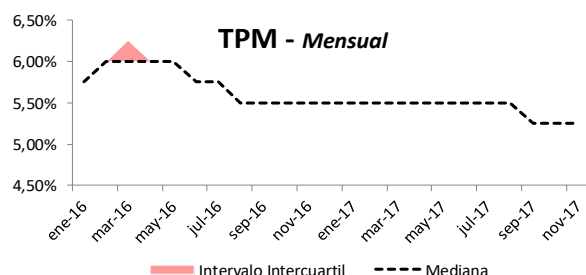
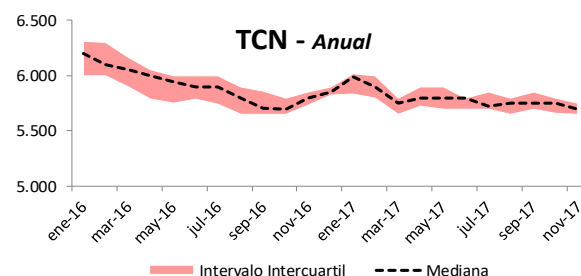
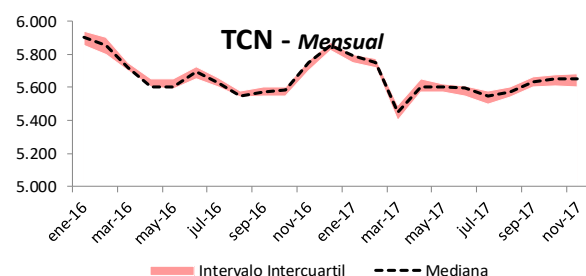
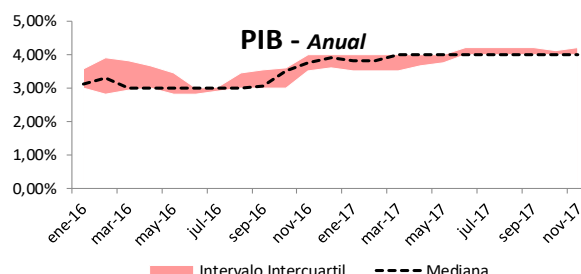
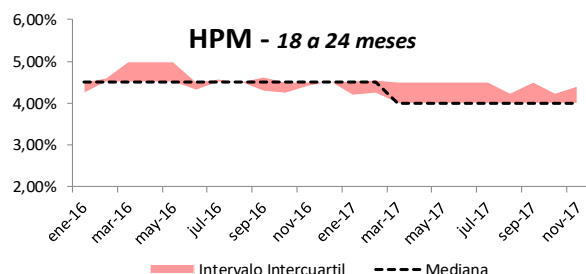
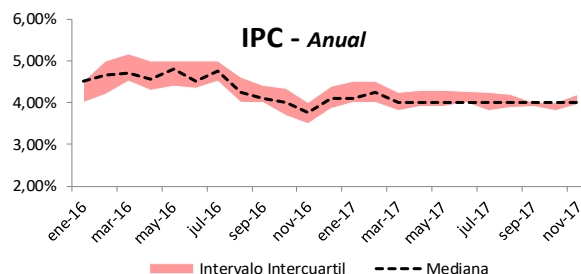
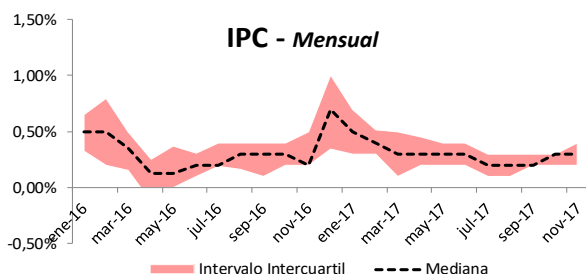
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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".