



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

**MARZO
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, 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 Marzo
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Marzo 2017)	0,3%
Siguiente mes (Abril 2017)	0,3%
Año 2017	4,0%
Año 2018	4,1%
Horizonte de Política Monetaria (Marzo 2019)	4,0%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Marzo 2017)	5.450
Siguiente mes (Abril 2017)	5.500
Año 2017	5.750
Año 2018	5.900
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2017	4,0%
Año 2018	4,0%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Marzo 2017)	5,50%
Siguiente mes (Abril 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 marzo, los agentes esperan que la inflación cierre el año 2017 en **4,0%**. Asimismo, para el año 2018 se aguarda un **4,1%** y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) estiman una inflación del **4,0%**¹.

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

Para marzo de 2017, el promedio de la expectativa de inflación mensual es de 0,4%, porcentaje inferior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo de 2016 (0,5%). Así, la inflación anualizada del año 2017, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 4,8%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del G/USD , la expectativa de los agentes para el mes de marzo es de **G/USD 5.450** (inferior a los G/USD 5.722 reportado el mes anterior para este mes), en tanto que para el mes de abril de 2017 se espera que el TCN se ubique en **G/USD 5.500**. Para fines del 2017 y 2018, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en **G/USD 5.750** y **G/USD 5.900**, respectivamente.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan para el 2017 un crecimiento de la economía del **4,0%** mientras que para el año 2018 estiman un crecimiento del PIB 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 (marzo 2017 y abril 2017) y anuales (años 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
febrero de 2017

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,4%	0,4%	0,0020	30
Próximo mes	0,3%	0,3%	0,3%	0,0028	30
Año 2017	4,3%	4,3%	4,0%	0,0057	30
Año 2018	4,4%	4,5%	4,5%	0,0065	30
Horizonte de Política Monetaria	4,5%	4,5%	4,5%	0,0074	30
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	5.746	5.750	5.750	40,0321	30
Próximo mes	5.724	5.722	5.750	73,8411	30
Año 2017	5.906	5.900	5.800	112,6028	30
Año 2018	5.978	6.000	6.100	191,3139	30
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2017	3,8%	3,8%	4,0%	0,0031	30
Año 2018	3,9%	4,0%	4,0%	0,0048	30
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,51%	5,50%	5,50%	0,0004	30
Próximo mes	5,51%	5,50%	5,50%	0,0008	30
Año 2017	5,58%	5,50%	5,50%	0,0024	30
Año 2018	5,57%	5,50%	5,50%	0,0032	30

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
marzo de 2017

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,3%	0,3%	0,2%	0,0030	31
Próximo mes	0,5%	0,3%	0,2%	0,0103	31
Año 2017	4,1%	4,0%	4,0%	0,0045	31
Año 2018	4,2%	4,1%	4,5%	0,0054	31
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	4,0%	4,0%	0,0055	31
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	5.450	5.450	5.450	53,9325	31
Próximo mes	5.473	5.500	5.500	81,0195	31
Año 2017	5.740	5.750	5.800	137,0211	31
Año 2018	5.826	5.900	5.900	241,6122	31
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2017	3,8%	4,0%	4,0%	0,0035	31
Año 2018	3,8%	4,0%	4,0%	0,0056	31
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,49%	5,50%	5,50%	0,0004	31
Próximo mes	5,49%	5,50%	5,50%	0,0004	31
Año 2017	5,52%	5,50%	5,50%	0,0020	31
Año 2018	5,56%	5,50%	5,50%	0,0029	31

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

Comportamiento de las variaciones

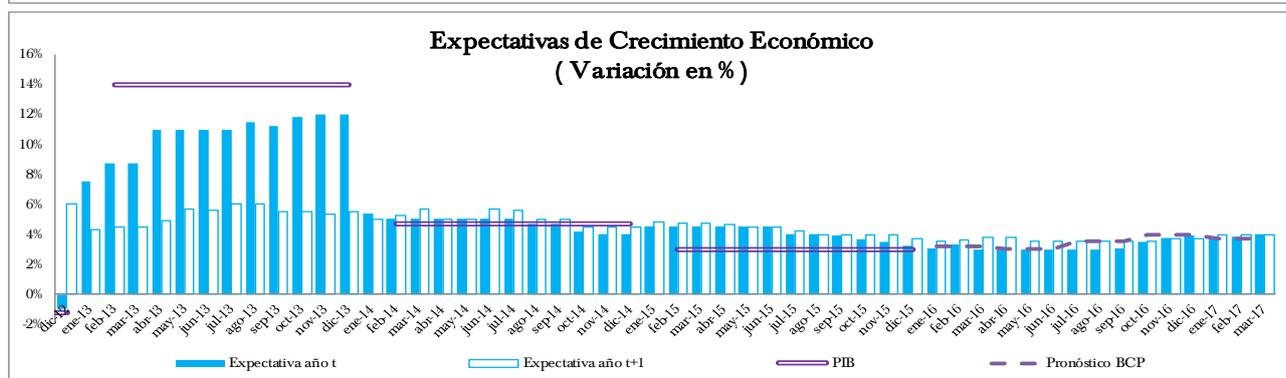
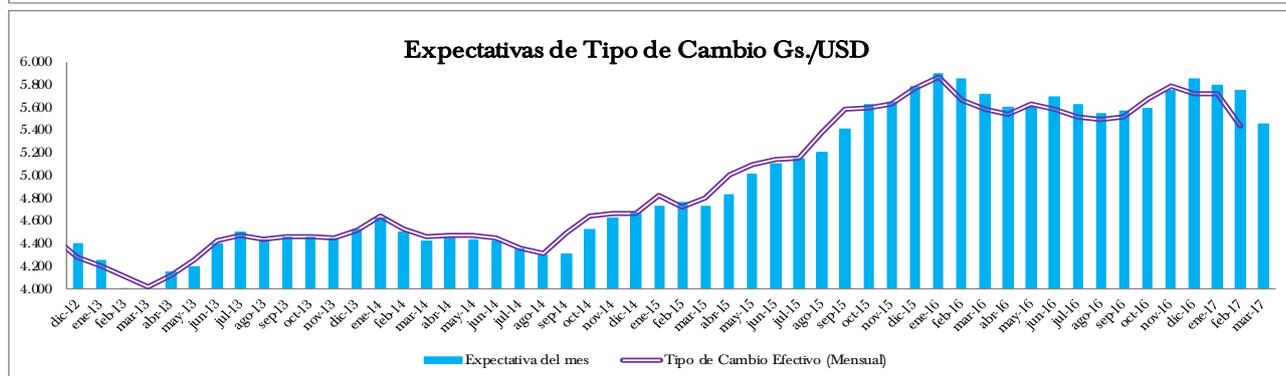
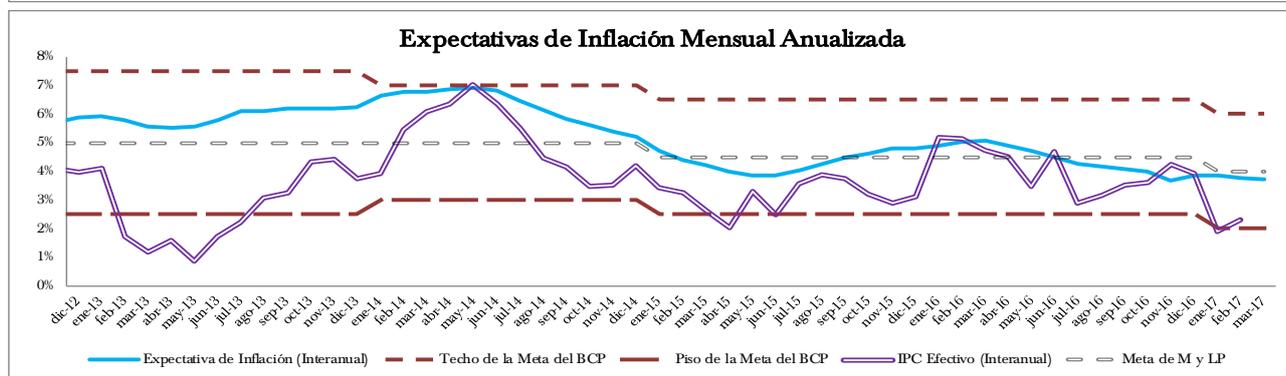
Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	mar-17			
	feb-17	mar-17	Comportamiento	abr-17
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,3%	∨	0,5%
HPM (para 18/24 meses)	4,5%	4,3%	∨	4,3%
TCN	5.746	5.450	∨	5.473
TPM	5,51%	5,49%	∨	5,49%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,3%	∨	0,3%
HPM (para 18/24 meses)	4,5%	4,0%	∨	4,0%
TCN	5.750	5.450	∨	5.500
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)	4,3%	4,1%	∨	4,4%	4,2%	∨
TCN	5.906	5.740	∨	5.978	5.826	∨
PIB	3,8%	3,8%	=	3,9%	3,8%	∨
TPM	5,58%	5,52%	∨	5,57%	5,56%	∨
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,3%	4,0%	∨	4,5%	4,1%	∨
TCN	5.900	5.750	∨	6.000	5.900	∨
PIB	3,8%	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

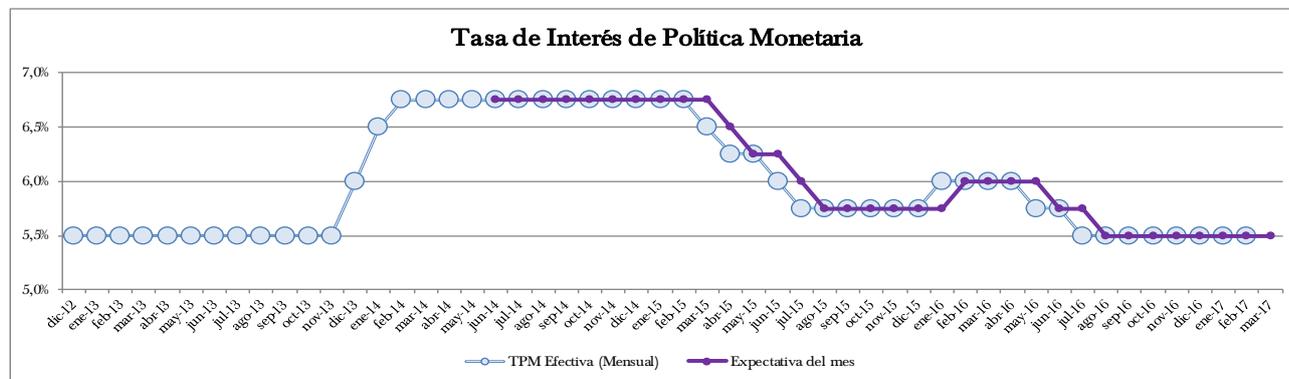
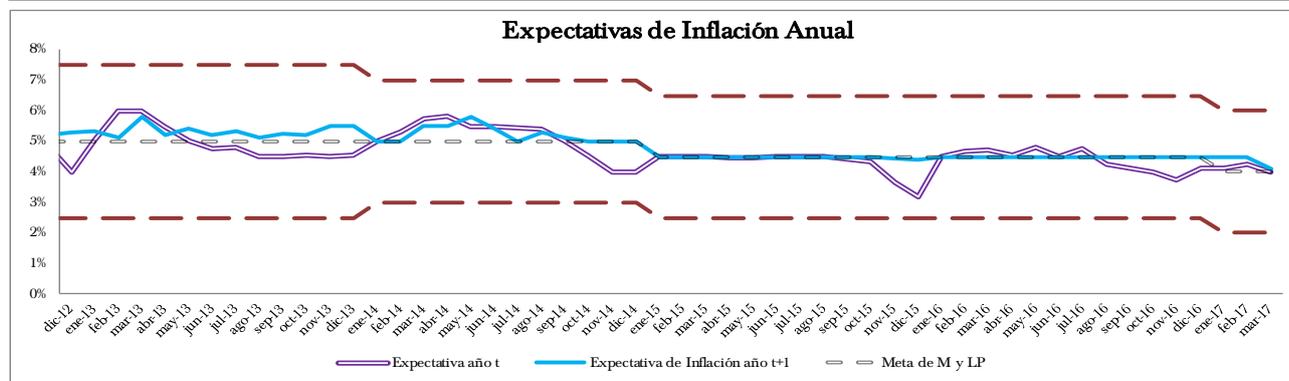
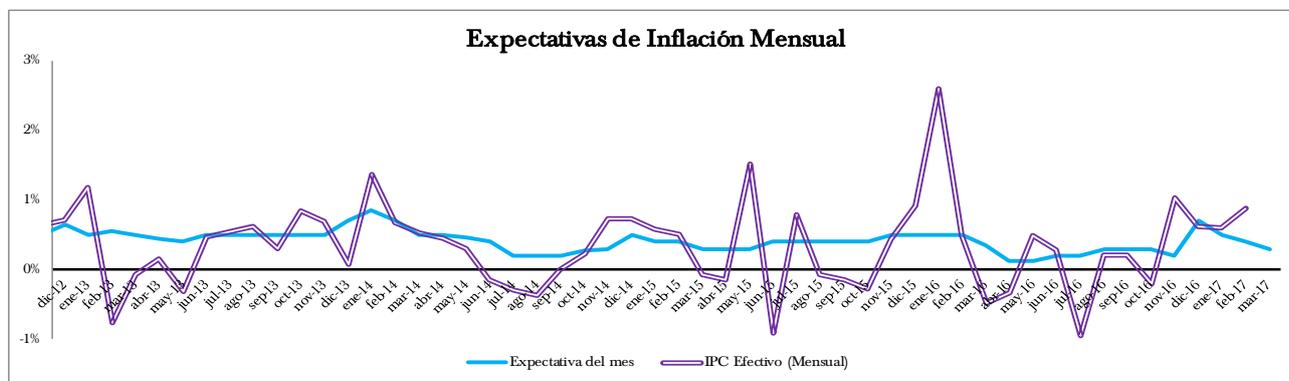
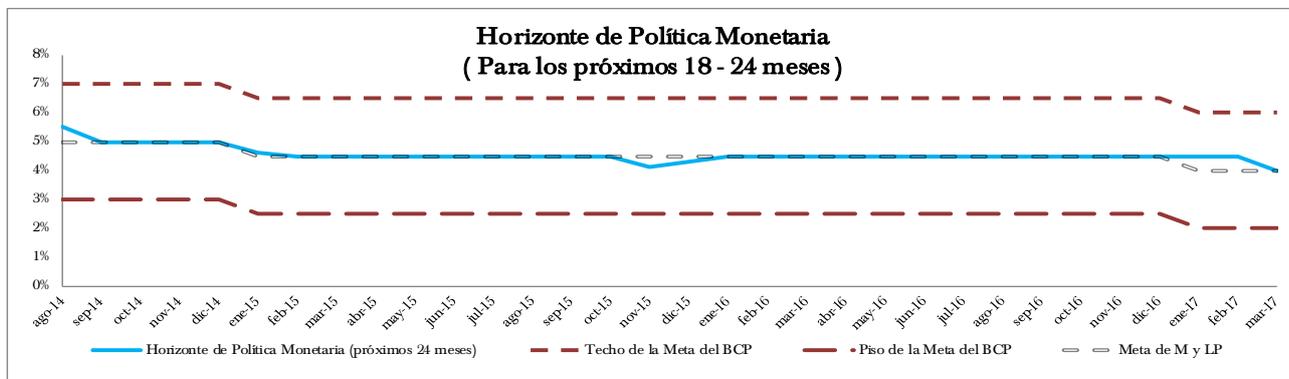
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



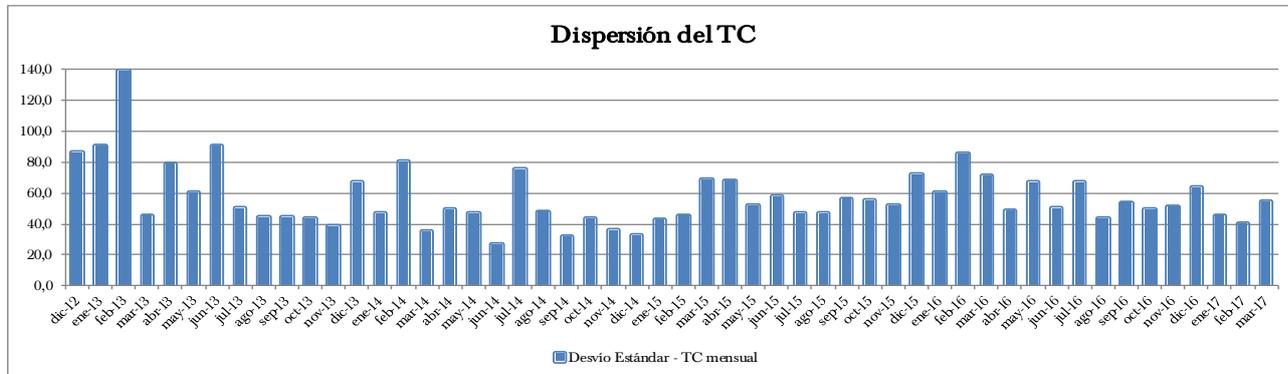
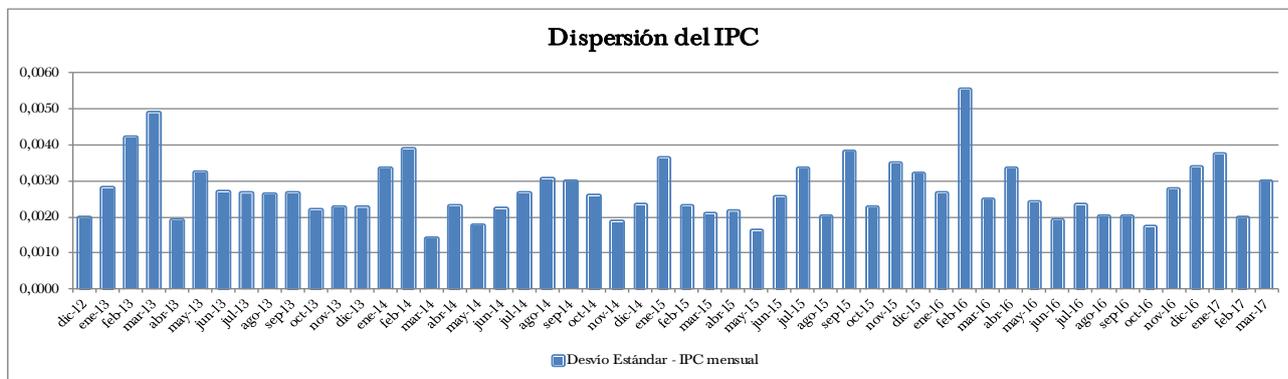
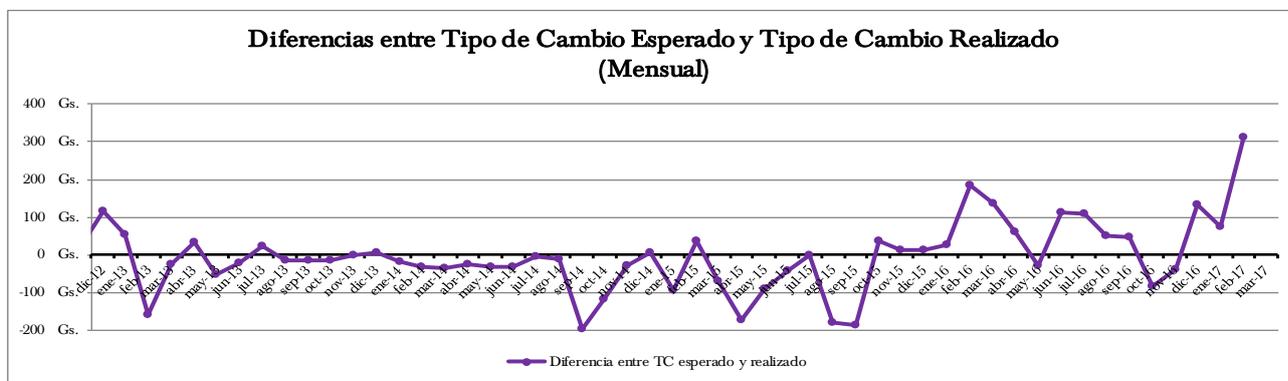
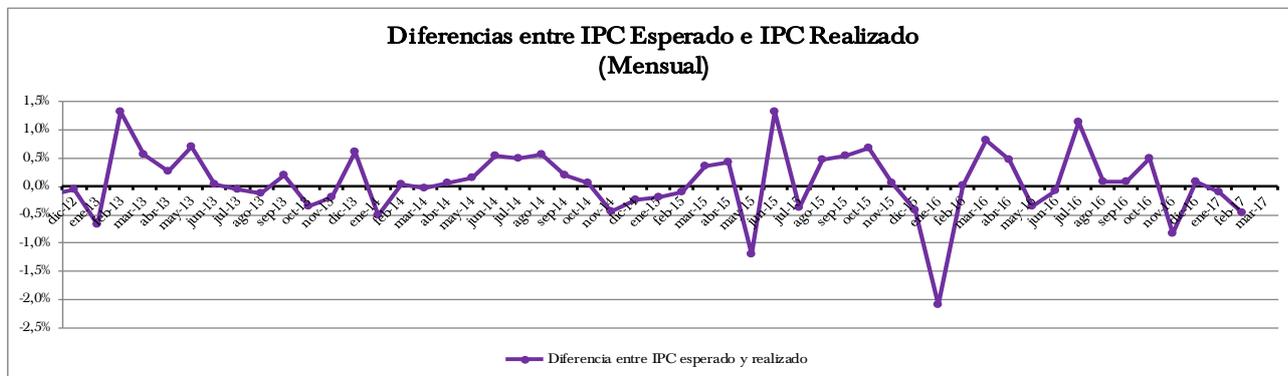
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



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

Gráficos



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



© 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".