



# **INFORME MENSUAL**

**Encuesta sobre**

**EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS - EVE**

**Julio 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 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.



## Resultados del presente mes

VARIABLES	Expectativas del mes de Julio
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Julio 2015)	0,4%
Siguiente mes (Agosto 2015)	0,4%
Año 2015	4,5%
Año 2016	4,5%
Horizonte de Política Monetaria (Julio 2017)	4,5%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Julio 2015)	5.150
Siguiente mes (Agosto 2015)	5.150
Año 2015	5.200
Año 2016	5.200
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2015	4,0%
Año 2016	4,2%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Julio 2015)	6,00%
Siguiente mes (Agosto 2015)	6,00%
Año 2015	6,00%
Año 2016	6,00%

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



Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de Julio, los agentes económicos tienen ancladas sus expectativas de inflación en **4,5%** para el 2015, para el año 2016 y para el horizonte de política Monetaria (entre 18 y 24 meses).

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de **0,4%**, que es superior a la expectativa registrada en el mismo mes del año pasado (0,2%) e igual a la del mes anterior (0,4%). Para el mes de agosto de 2015 los agentes esperan una inflación mensual de **0,4%**.

Hasta julio de 2015, el promedio de la expectativa de inflación mensual medido en la EVE es de 0,4%, porcentaje inferior al promedio de la expectativa de inflación mensual durante el mismo periodo del 2014, el cual fue del 0,5%. Así, la inflación anualizada utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación durante el 2015 es del 4,3%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del G/USD, la expectativa de los agentes para el mes de julio es de **G/USD**

**5.150** (superior a los G/USD 5.100 reportado el mes anterior), en tanto que para el mes de agosto de 2015 se espera que el TCN se ubique también en **G/USD 5.150**. Para fines del 2015 y del 2016 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en **G/USD 5.200**.

En lo que respecta a las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan para el 2015 un crecimiento de la economía del **4%**, en tanto que para el año 2016 estiman un crecimiento del PIB del **4,2%**.

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 (4,5%) en el horizonte de política (18-24 meses), se observa que los agentes económicos en su mayoría esperan que la misma se ubique para los meses de julio y agosto de 2015 en **6%**. Igualmente, se espera que tanto en el año 2015 como en el 2016 la TPM se mantenga también en **6%**.



# Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Julio de 2015

## Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

### EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS junio de 2015

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,4%	<b>0,4%</b>	0,5%	0,0025	31
Próximo mes	0,4%	<b>0,4%</b>	0,5%	0,0031	31
Año 2015	4,6%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0057	31
Año 2016	4,6%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0052	31
Horizonte de Política Monetaria	4,6%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0069	31
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.100	<b>5.100</b>	5.100	57,7316	31
Próximo mes	5.107	<b>5.100</b>	5.000	107,6995	31
Año 2015	5.117	<b>5.100</b>	5.200	194,3228	31
Año 2016	5.180	<b>5.150</b>	5.000	320,2931	31
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2015	4,3%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0037	30
Año 2016	4,5%	<b>4,5%</b>	4,0%	0,0059	31
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	6,27%	<b>6,25%</b>	6,25%	0,0011	31
Próximo mes	6,29%	<b>6,25%</b>	6,25%	0,0021	31
Año 2015	6,26%	<b>6,25%</b>	6,25%	0,0022	31
Año 2016	6,31%	<b>6,25%</b>	6,25%	0,0030	31

### EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS julio de 2015

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,4%	<b>0,4%</b>	0,5%	0,0033	30
Próximo mes	0,4%	<b>0,4%</b>	0,5%	0,0023	30
Año 2015	4,4%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0046	31
Año 2016	4,4%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0044	31
Horizonte de Política Monetaria	4,6%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0074	30
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.147	<b>5.150</b>	5.150	46,7000	31
Próximo mes	5.151	<b>5.150</b>	5.150	51,8195	31
Año 2015	5.180	<b>5.200</b>	5.200	149,0468	31
Año 2016	5.250	<b>5.200</b>	5.000	294,4446	31
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2015	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0044	31
Año 2016	4,3%	<b>4,2%</b>	4,0%	0,0061	31
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	6,00%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0014	31
Próximo mes	5,98%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0024	31
Año 2015	5,90%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0044	31
Año 2016	5,94%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0036	31

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



## Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	jul-15			
	jun-15	jul-15	Comportamiento	ago-15
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,4%	=	0,4%
HPM (para 18/24 meses)	4,6%	4,6%	=	-----
TCN	5.100	5.147	^	5.151
TPM	6,27%	6,00%	v	5,98%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,4%	=	0,4%
HPM (para 18/24 meses)	4,5%	4,5%	=	-----
TCN	5.100	5.150	^	5.150
TPM	6,25%	6,00%	v	6,00%

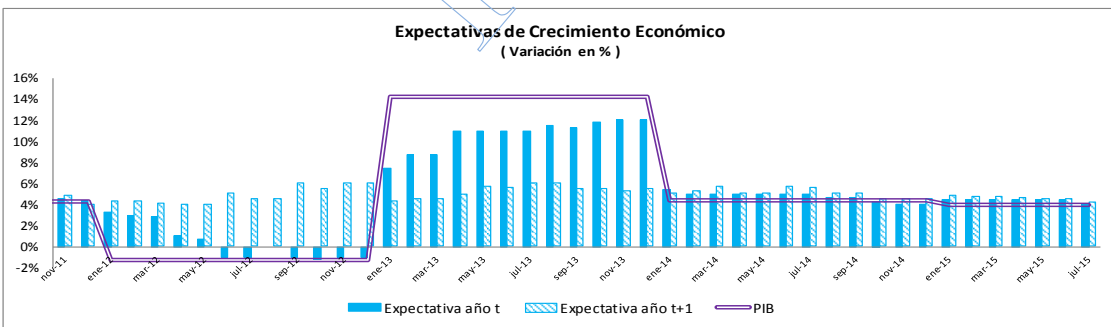
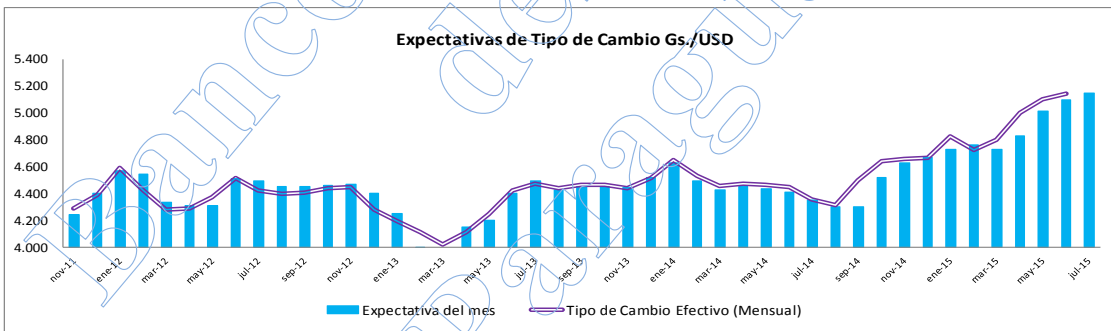
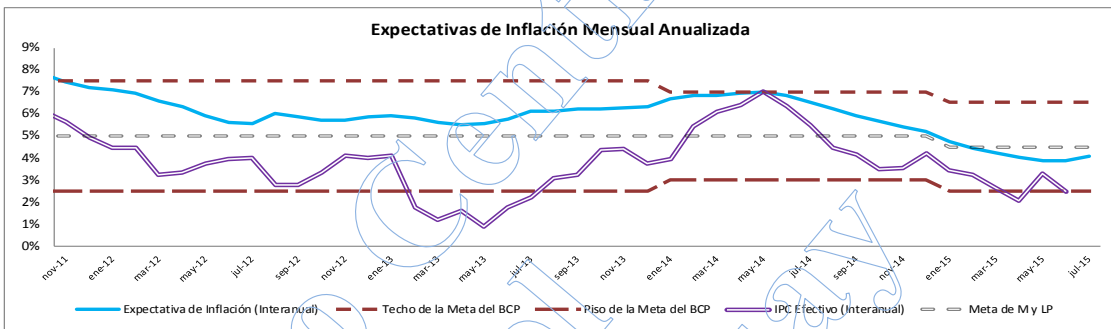
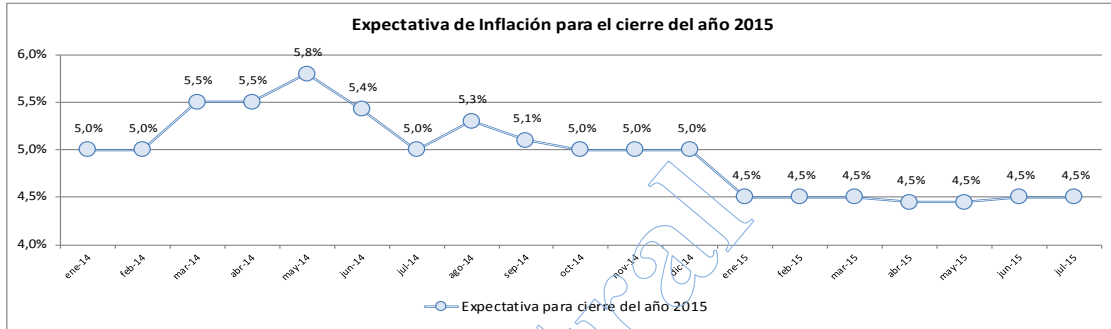
Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2015			2016		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,6%	4,4%	v	4,6%	4,4%	v
TCN	5.117	5.180	^	5.180	5.250	^
PIB	4,3%	4,0%	v	4,5%	4,3%	v
TPM	6,26%	5,90%	v	6,31%	5,94%	v
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,5%	4,5%	=	4,5%	4,5%	=
TCN	5.100	5.200	^	5.150	5.200	^
PIB	4,5%	4,0%	v	4,5%	4,2%	v
TPM	6,25%	6,00%	v	6,25%	6,00%	v

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".



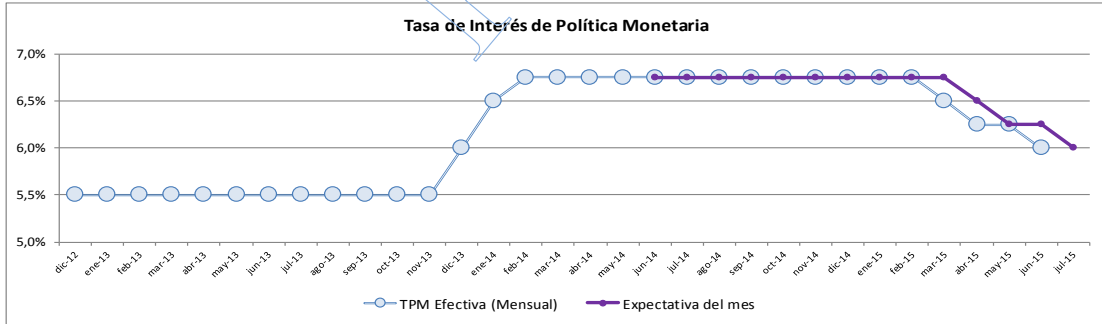
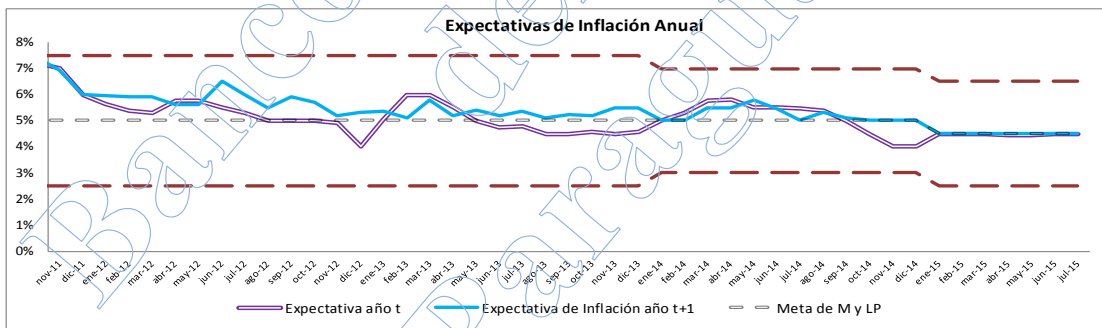
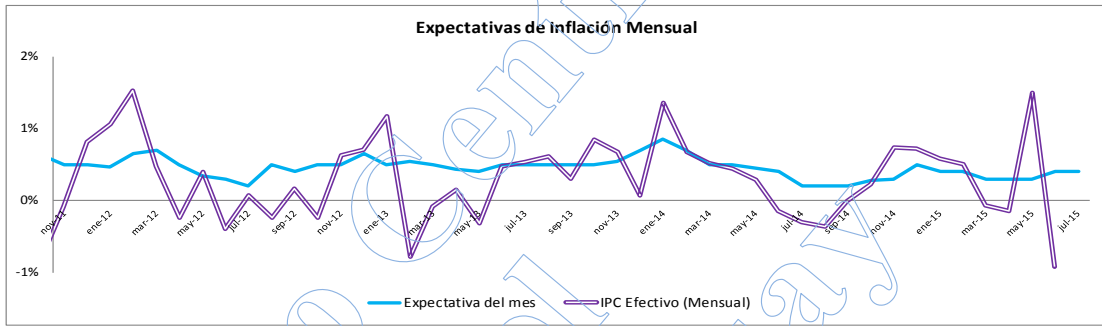
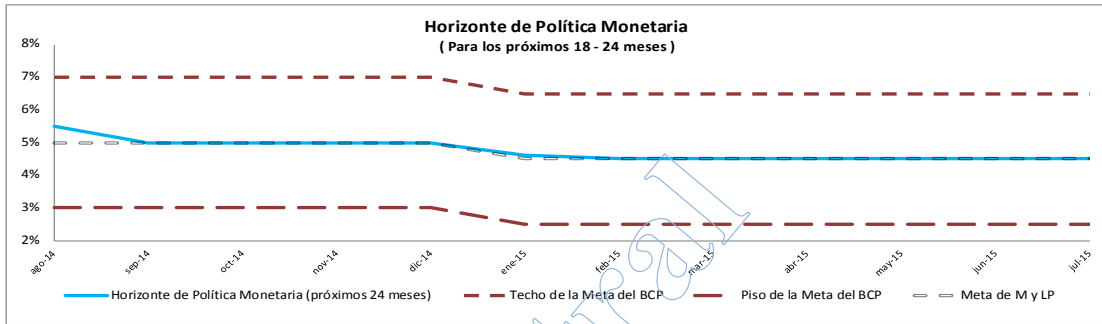
## Gráficos



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



## Gráficos



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





© 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".