



INFORME MENSUAL

Encuesta sobre

EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS - EVE

Marzo 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 delante.

¿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.



Resultados del presente mes

VARIABLES	Expectativas del mes de Marzo
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Marzo 2015)	0,3%
Siguiente mes (Abril 2015)	0,3%
Año 2015	4,5%
Año 2016	4,5%
Horizonte de Política Monetaria (Marzo 2017)	4,5%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Marzo 2015)	4.730
Siguiente mes (Abril 2015)	4.700
Año 2015	4.830
Año 2016	4.850
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2015	4,5%
Expectativa de crecimiento año 2016	4,7%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Marzo 2015)	6,75%
Siguiente mes (Abril 2015)	6,75%
Año 2015	6,75%
Año 2016	6,75%

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



Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de marzo, los agentes económicos tienen ancladas sus expectativas para la 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 la inflación mensual esperada es de **0,3%**, que es menor a la expectativa registrada en el mismo mes del año pasado (0,5%) y a la del mes anterior (0,4%). Para el mes de abril de 2015 los agentes esperan una inflación mensual de **0,3%**.

Hasta marzo de 2015, el promedio de la variación de inflación mensual medido en la EVE es de 0,38%, porcentaje inferior al promedio de la expectativa de inflación mensual durante el mismo periodo del 2014, el cual fue del 0,82%. Así, la inflación anualizada utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación durante el 2014 es del 4,5%.

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 4.730** (inferior a los **G/USD 4.760** reportado el mes anterior), en tanto para el mes de

abril de 2015 se espera que el TCN se ubique en **G/USD 4.700**. Para fines del 2015 y del 2016 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en **G/USD 4.830** y **G/USD 4.850**, respectivamente.

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 **4,7%**.

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 marzo y abril 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)

Marzo de 2015

Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

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%	4,7%	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

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS marzo de 2015

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,3%	0,3%	0,3%	0,0021	29
Próximo mes	0,3%	0,3%	0,2%	0,0021	29
Año 2015	4,4%	4,5%	4,5%	0,0087	29
Año 2016	4,6%	4,5%	4,5%	0,0056	29
Horizonte de Política Monetaria	4,5%	4,5%	4,5%	0,0098	29
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	4.705	4.730	4.750	68,2283	29
Próximo mes	4.702	4.700	4.650	78,3214	29
Año 2015	4.812	4.830	4.900	101,9066	29
Año 2016	4.900	4.850	4.850	186,4921	29
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Expectativa de crecimiento año 2015	4,5%	4,5%	4,5%	0,0058	29
Expectativa de crecimiento año 2016	4,6%	4,7%	4,0%	0,0067	29
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	6,75%	6,75%	6,75%	0,0007	28
Próximo mes	6,74%	6,75%	6,75%	0,0008	28
Año 2015	6,71%	6,75%	6,75%	0,0017	29
Año 2016	6,67%	6,75%	6,75%	0,0025	29

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



Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	mar-15			
	feb-15	mar-15	Comportamiento	abr-15
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,3%	=	0,3%
HPM (para 18/24 meses)	4,6%	4,5%	v	-----
TCN	4.759	4.705	v	4.702
TPM	6,74%	6,75%	^	6,74%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,3%	v	0,3%
HPM (para 18/24 meses)	4,5%	4,5%	=	-----
TCN	4.760	4.730	v	4.700
TPM	6,75%	6,75%	=	6,75%

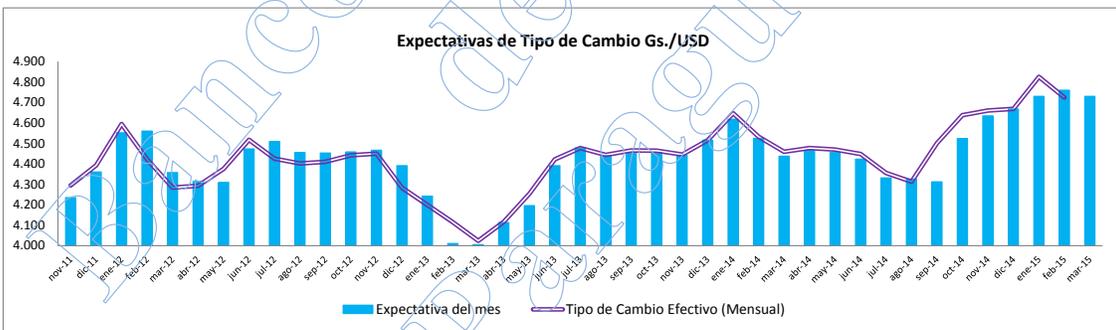
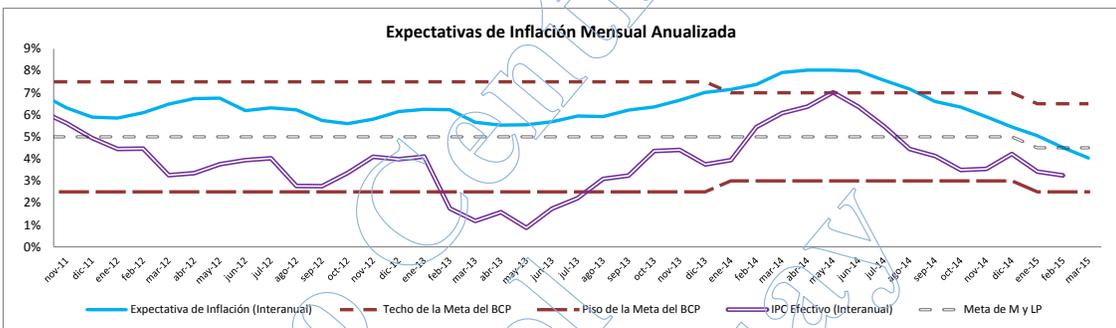
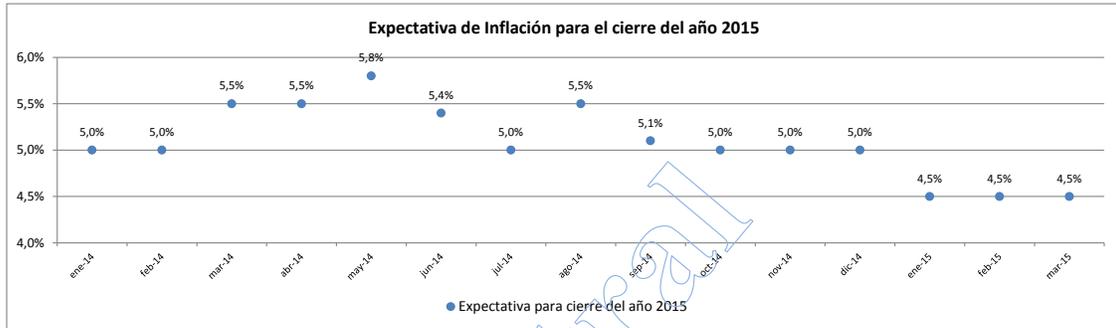
Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2015			2016		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,5%	4,4%	v	4,6%	4,6%	=
TCN	4.808	4.812	^	4.846	4.900	^
PIB	4,5%	4,5%	=	4,8%	4,6%	v
TPM	6,69%	6,71%	^	6,71%	6,67%	v
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,5%	4,5%	=	4,5%	4,5%	=
TCN	4.800	4.830	^	4.850	4.850	=
PIB	4,5%	4,5%	=	4,8%	4,7%	v
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 a la encuesta "EVE".



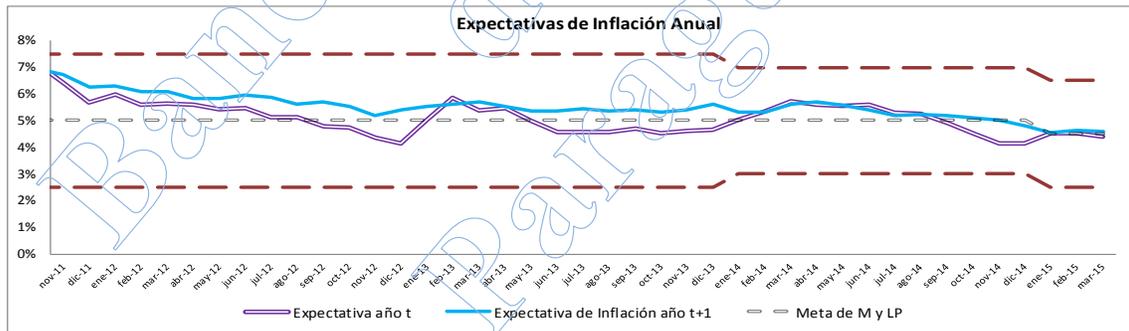
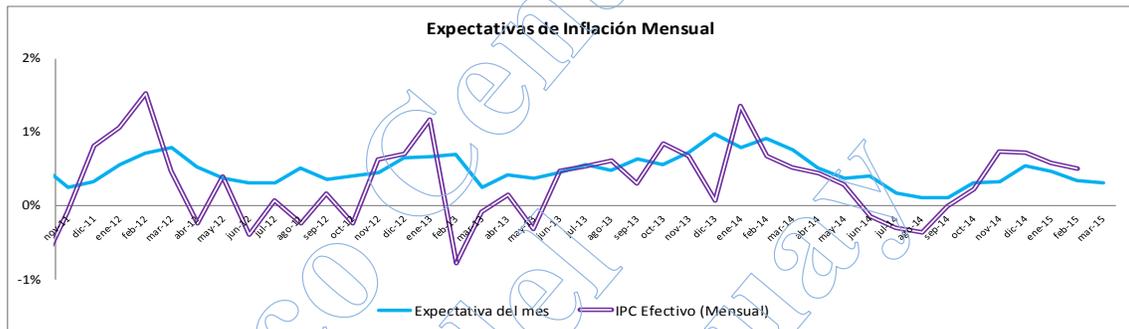
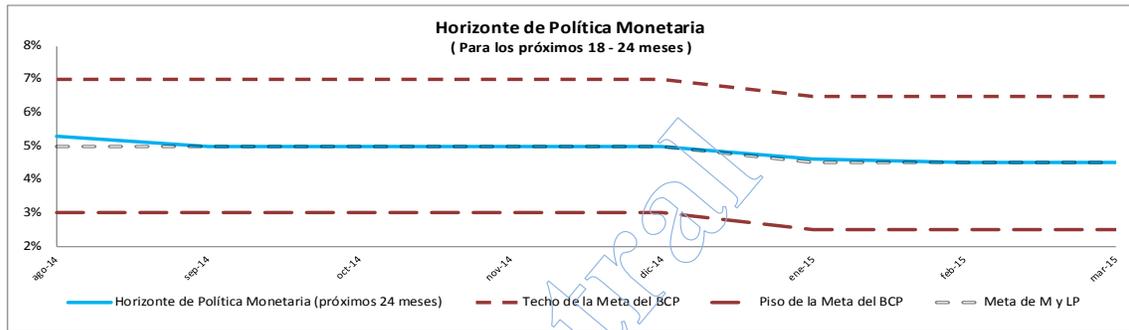
Gráficos



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".