



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

**DICIEMBRE
2019**



Año 2016

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay





Publicación editada por:

Estudios Económicos
Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

BANCO CENTRAL DEL 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 ha implementado 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 ha servido 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 Diciembre
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Diciembre 2019)	0,4%
Mensual (Enero 2020)	0,3%
Año 2019	2,8%
Año 2020	4,0%
Próximos 12 meses (Diciembre 2020)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Diciembre 2021)	4,0%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Diciembre 2019)	6.400
Mensual (Enero 2020)	6.410
Año 2019	6.400
Año 2020	6.450
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2019	0,3%
Año 2020	3,4%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Diciembre 2019)	4,00%
Mensual (Enero 2020)	4,00%
Año 2019	4,00%
Año 2020	4,00%

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de diciembre, los agentes esperan que la inflación cierre el año 2019 y el año 2020 en 2,8% y 4,0% respectivamente. Asimismo, para los próximos 12 meses 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 0,4%, inferior a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,5%) y superior a la del mes anterior (0,3%). Para el mes de enero de 2020 los agentes esperan una inflación mensual de 0,3%.

Para diciembre de 2019, 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 2018 (0,5%). Así, la inflación anualizada del año 2019, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 5,2%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) del G/USD , la expectativa de los agentes para el mes de diciembre es de G/USD 6.400 (inferior a lo reportado el mes anterior para este mes, G/USD 6.430), en tanto que para el mes de enero se espera que el TCN se mantenga en G/USD 6.410. Para fines del 2019 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en G/USD 6.400, inferior al valor registrado en el mes anterior para el mismo periodo y para fines del 2020 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en G/USD 6.450, similar al valor

registrado en el mes anterior para el mismo periodo.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un crecimiento de la economía para el año 2019 del 0,3% y para el año 2020 del 3,4%.

Respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), en promedio los agentes económicos esperan que la misma se mantenga en 4,00% para los periodos mensuales de diciembre de 2019 y enero de 2020 y para el lapso anual 2019 y 2020.

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
noviembre de 2019

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,3%	0,3%	0,0019	28
Próximo mes	0,4%	0,3%	0,2%	0,0019	28
Año 2019	3,2%	3,1%	3,2%	0,0056	28
Año 2020	3,9%	4,0%	4,0%	0,0028	27
Próximos 12 meses	3,8%	4,0%	4,0%	0,0048	27
Horizonte de Política Monetaria	3,9%	4,0%	4,0%	0,0037	28
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	6.404	6.400	6.400	67	27
Próximo mes	6.420	6.430	6.450	73	27
Año 2019	6.411	6.450	6.500	113	27
Año 2020	6.421	6.450	6.500	174	27
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2019	0,6%	0,4%	0,2%	0,0109	28
Año 2020	3,3%	3,3%	3,0%	0,0059	28
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	3,98%	4,00%	4,00%	0,0006	28
Próximo mes	3,96%	4,00%	4,00%	0,0009	28
Año 2019	3,97%	4,00%	4,00%	0,0010	28
Año 2020	4,04%	4,00%	4,00%	0,0027	28

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
diciembre de 2019

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,4%	0,5%	0,0038	30
Próximo mes	0,4%	0,3%	0,1%	0,0027	30
Año 2019	3,0%	2,8%	2,5%	0,0087	30
Año 2020	4,0%	4,0%	4,0%	0,0060	30
Próximos 12 meses	3,8%	4,0%	4,0%	0,0047	30
Horizonte de Política Monetaria	4,0%	4,0%	4,0%	0,0052	30
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	6.394	6.400	6.400	68	29
Próximo mes	6.396	6.410	6.450	83	29
Año 2019	6.384	6.400	6.400	103	29
Año 2020	6.451	6.450	6.500	187	29
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2019	0,7%	0,3%	0,2%	0,0101	30
Año 2020	3,4%	3,4%	3,0%	0,0055	30
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	4,01%	4,00%	4,00%	0,0010	30
Próximo mes	4,00%	4,00%	4,00%	0,0011	30
Año 2019	4,01%	4,00%	4,00%	0,0010	30
Año 2020	4,13%	4,00%	4,00%	0,0028	30

Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	dic-19			
	nov-19	dic-19	Comportamiento	ene-20
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,4%	=	0,4%
Próximo 12 meses	3,8%	3,8%	=	–
HPM (para 18/24 meses)	3,9%	4,0%	^	–
TCN	6.404	6.394	v	6.396
TPM	3,98%	4,01%	^	4,00%

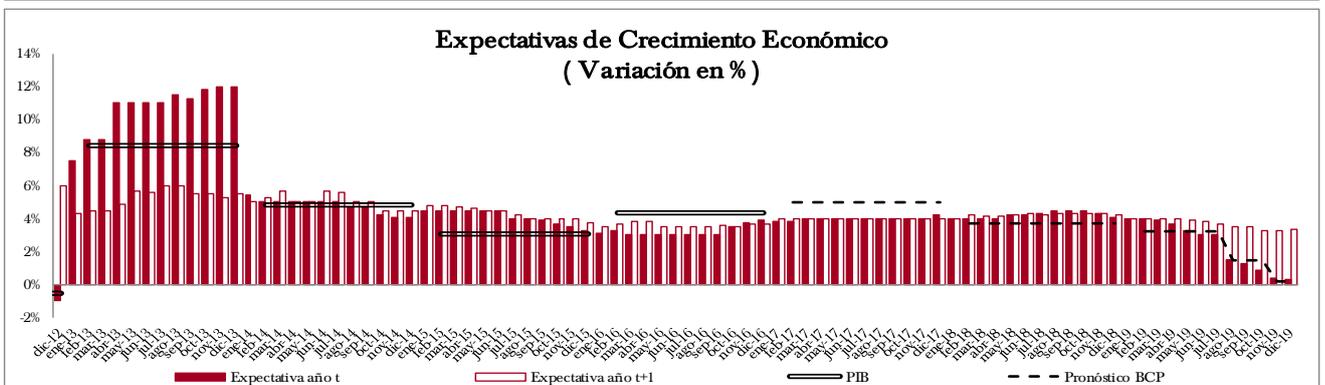
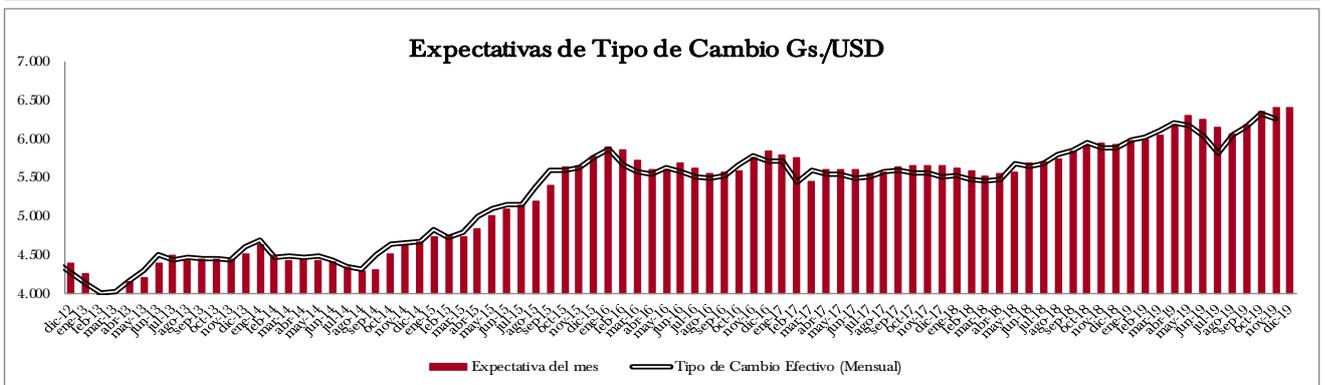
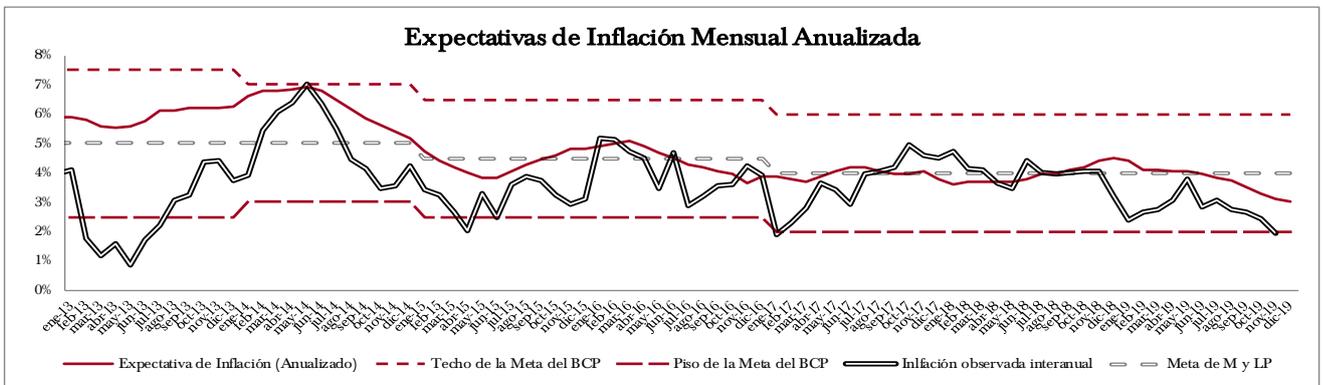
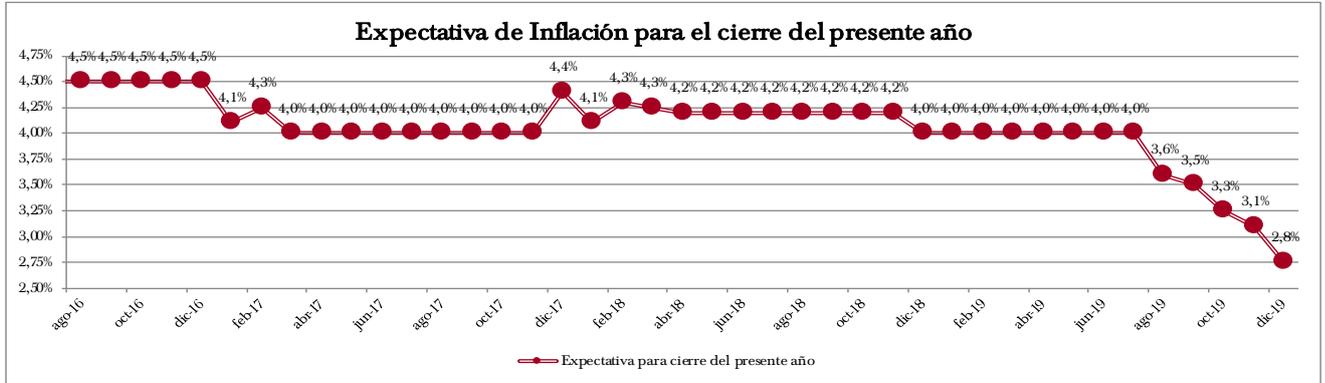
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,4%	^	0,3%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	–
TCN	6.400	6.400	=	6.410
TPM	4,00%	4,00%	=	4,00%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2019			2020		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	3,2%	3,0%	v	3,9%	4,0%	^
TCN	6.411	6.384	v	6.421	6.451	^
PIB	0,6%	0,7%	^	3,3%	3,4%	^
TPM	3,97%	4,01%	^	4,04%	4,13%	^
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	3,1%	2,8%	v	4,0%	4,0%	=
TCN	6.450	6.400	v	6.450	6.450	=
PIB	0,4%	0,3%	v	3,3%	3,4%	^
TPM	4,00%	4,00%	=	4,00%	4,00%	=

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

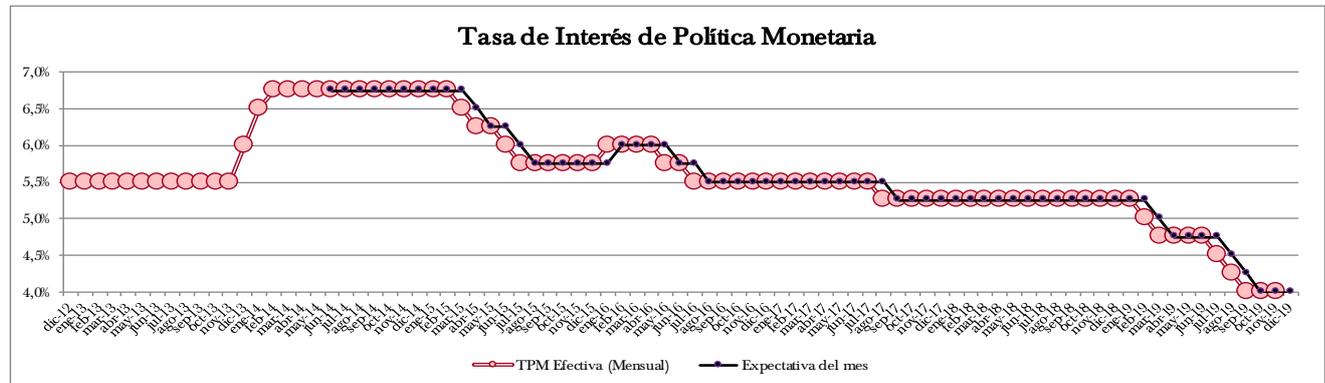
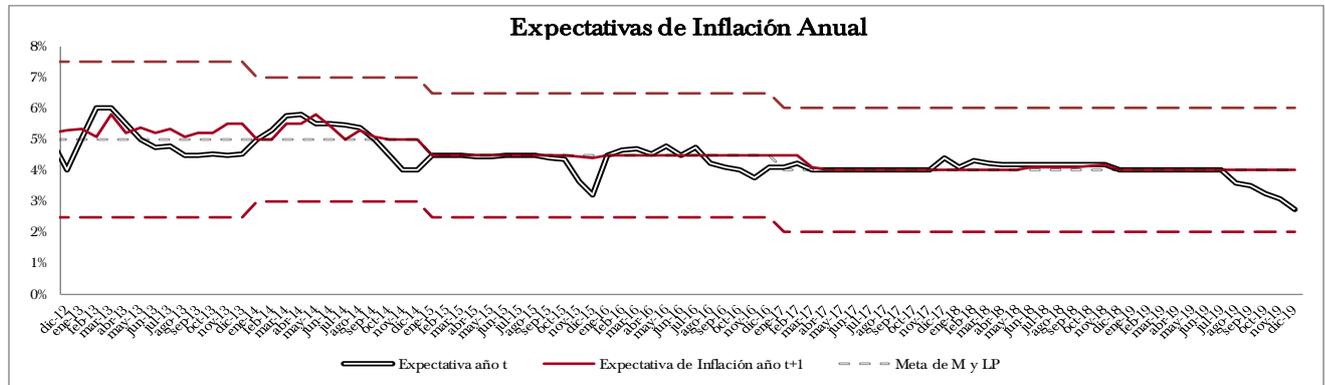
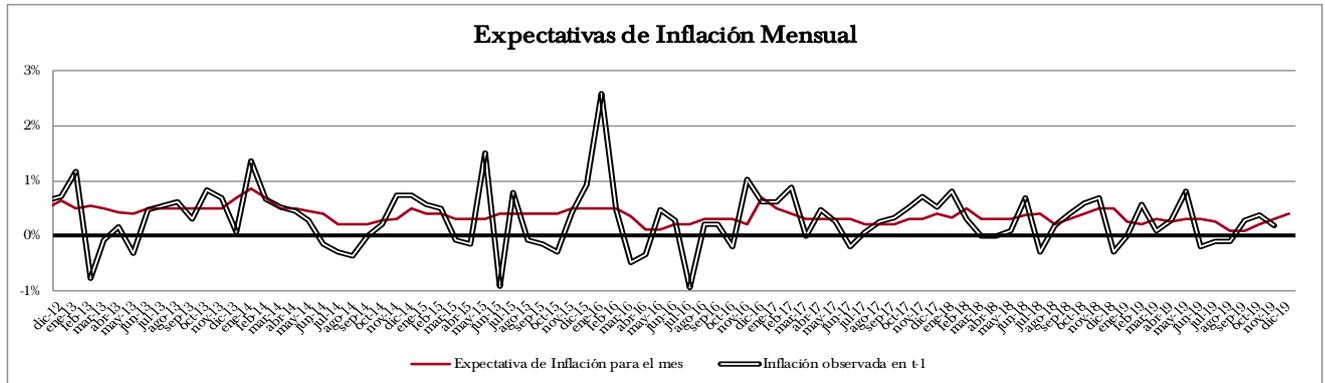
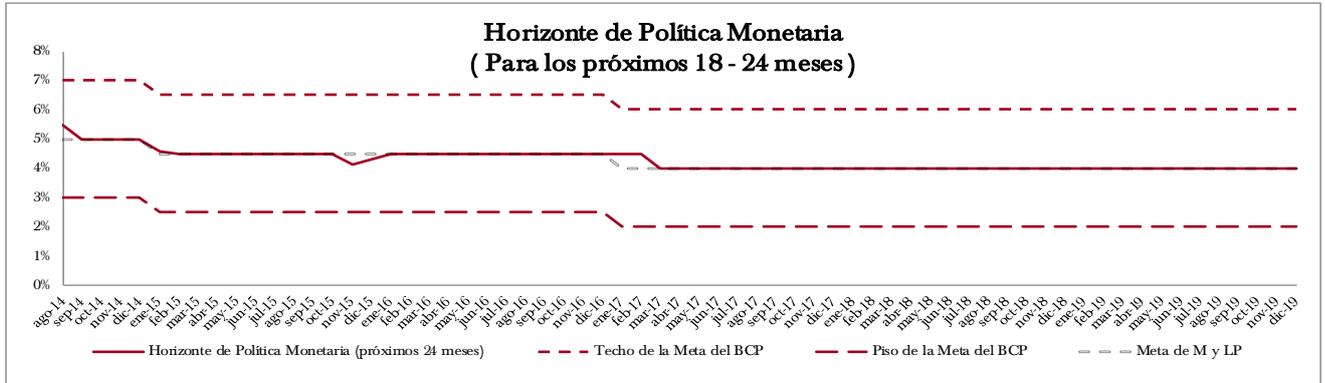
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



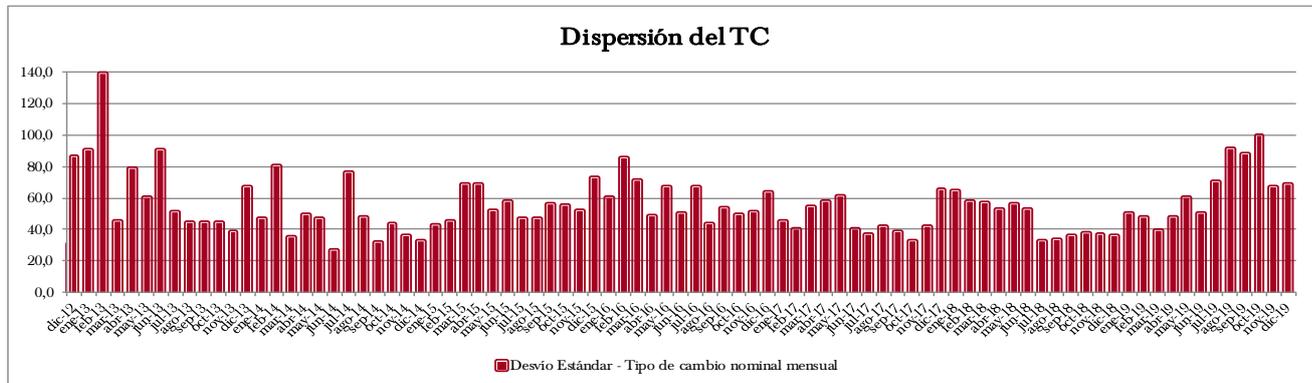
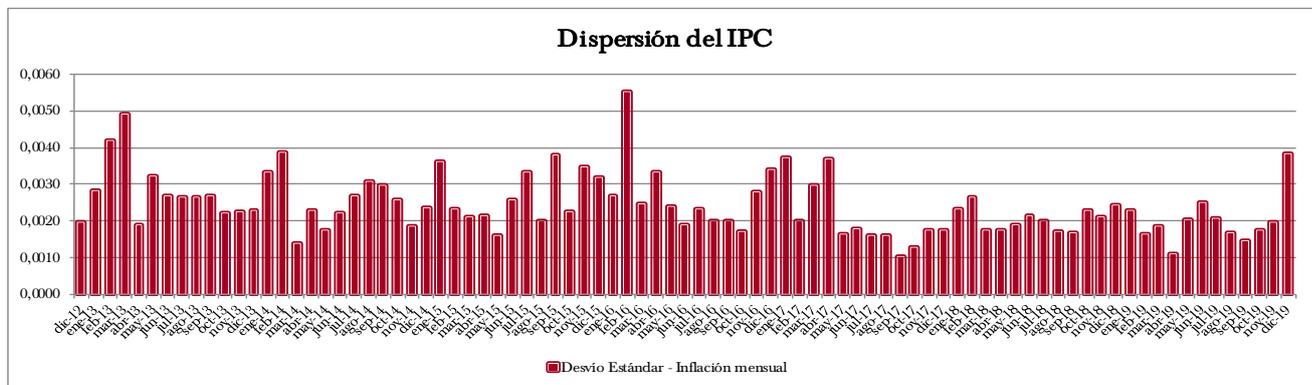
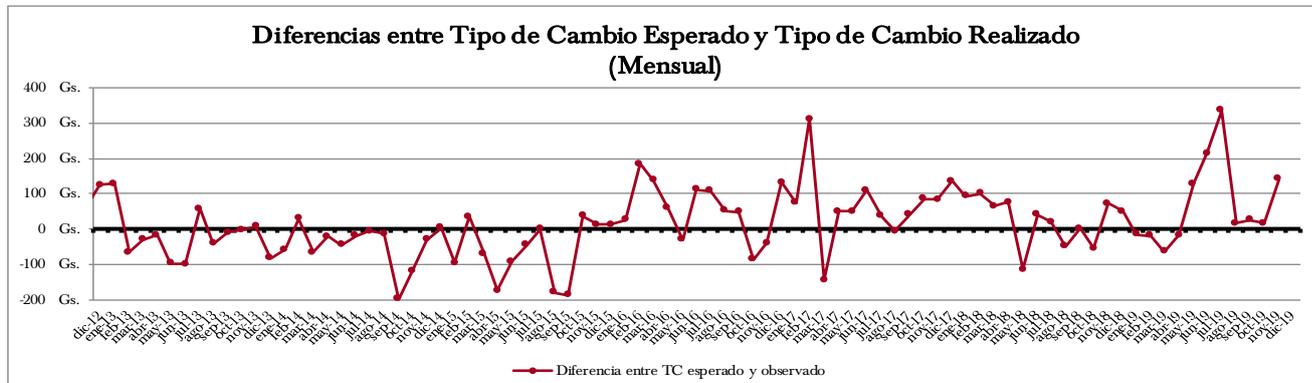
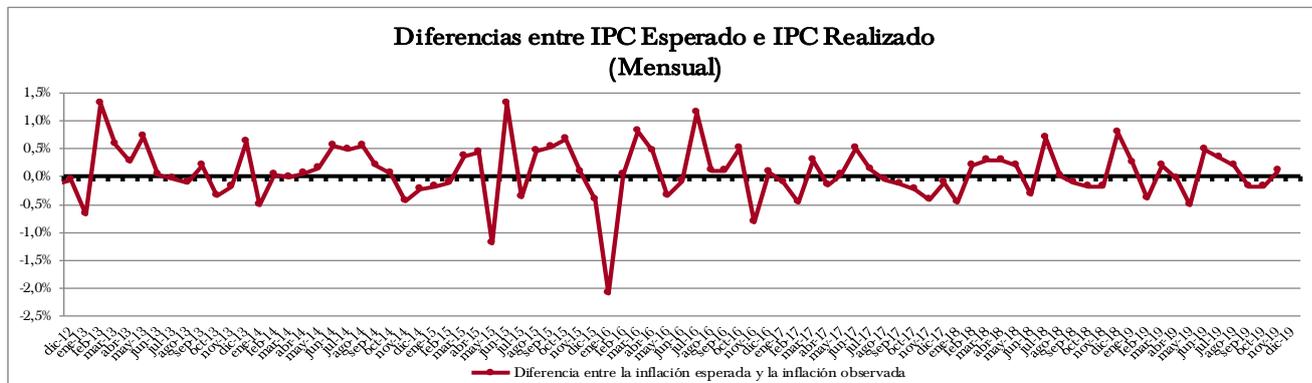
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



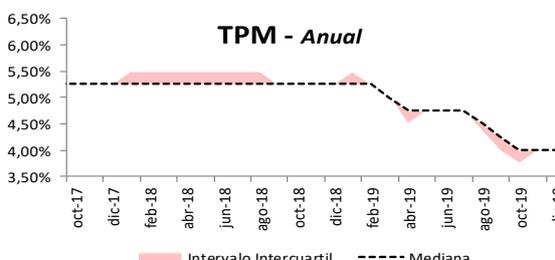
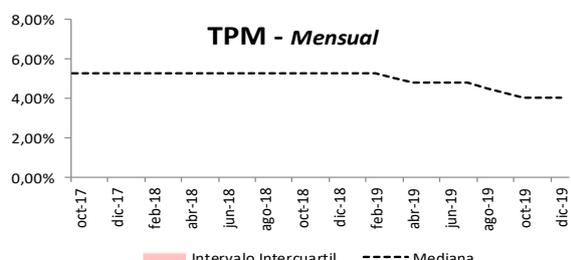
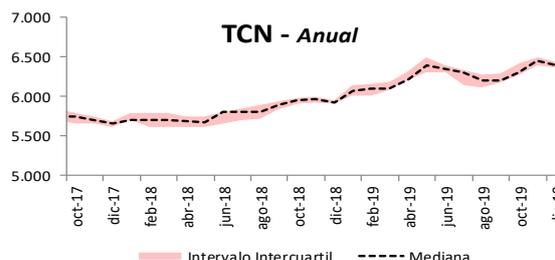
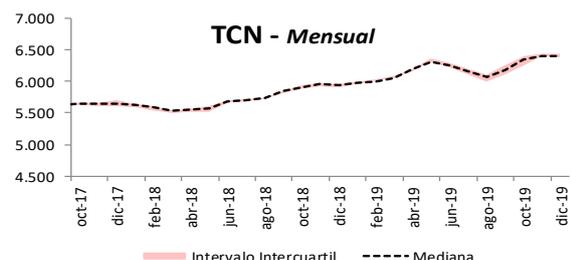
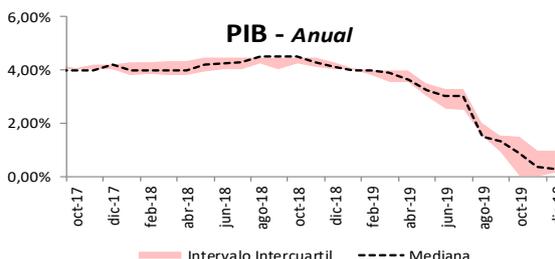
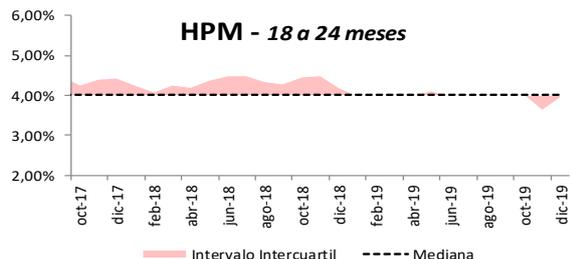
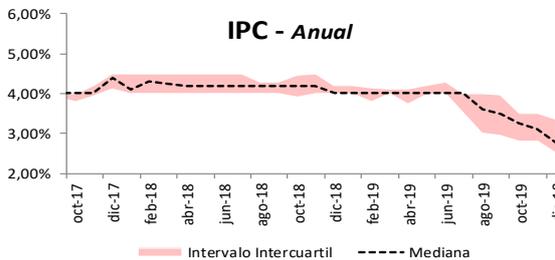
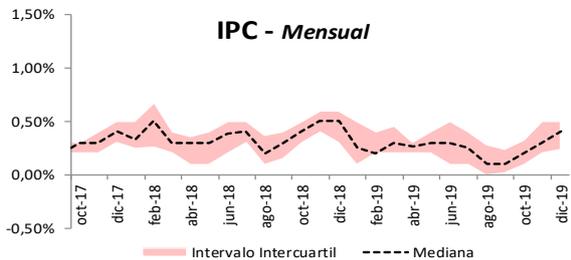
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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.