



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

**ENERO  
2019**

BCP © Derechos Reservados 2018

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

[www.bcp.gov.py](http://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 Enero
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Enero 2019)	0,3%
Mensual (Febrero 2019)	0,3%
Año 2019	4,0%
Año 2020	4,0%
Próximos 12 meses (Enero 2020)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Enero 2021)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Enero 2019)	5.980
Mensual (Febrero 2019)	5.973
Año 2019	6.075
Año 2020	6.150
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2019	4,0%
Año 2020	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Enero 2019)	5,25%
Mensual (Febrero 2019)	5,25%
Año 2019	5,25%
Año 2020	5,25%

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de enero, los agentes esperan que la inflación cierre tanto el año 2019 como el año el 2020 en 4,0%. Asimismo, para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) estiman una inflación del 4,0%<sup>1</sup>.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de 0,3%, similar a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,3%) pero inferior a la del mes anterior (0,5%). Para el mes de febrero de 2019 los agentes esperan una inflación mensual de 0,3%.

Para enero de 2019, 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 2018 (0,3%). Así, la inflación anualizada del año 2019, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 3,0%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) del  $\text{G}/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de enero es de  $\text{G}/\text{USD}$  5.980 (superior a lo reportado el mes anterior para este mes  $\text{G}/\text{USD}$  5.950), en tanto que para el mes de febrero se espera que el TCN se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  5.973. Para fines del 2019 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  6.075 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  $\text{G}/\text{USD}$  6.150.

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

Respecto a la **Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM)**, en promedio los agentes económicos esperan que la misma se mantenga en 5,25% para los periodos mensuales de enero de 2019 y febrero de 2019 y para el lapso anual 2019 y 2020.

---

<sup>1</sup> 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  
diciembre de 2018

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,5%	<b>0,5%</b>	0,5%	0,0024	31
Próximo mes	0,4%	<b>0,4%</b>	0,5%	0,0022	31
Año 2018	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0047	31
Año 2019	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0046	31
Próximos 12 meses	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0031	31
Horizonte de Política Monetaria	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0034	30
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.932	<b>5.930</b>	5.900	36	31
Próximo mes	5.941	<b>5.950</b>	5.900	54	31
Año 2018	5.935	<b>5.930</b>	5.900	38	31
Año 2019	6.064	<b>6.100</b>	6.100	146	31
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2018	4,2%	<b>4,1%</b>	4,0%	0,0029	31
Año 2019	4,1%	<b>4,2%</b>	4,3%	0,0040	31
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,29%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0011	31
Próximo mes	5,31%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0014	31
Año 2018	5,27%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0007	31
Año 2019	5,38%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0019	31

EVE  
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS  
enero de 2019

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,3%	<b>0,3%</b>	0,2%	0,0023	31
Próximo mes	0,3%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0018	31
Año 2019	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0025	31
Año 2020	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0024	31
Próximos 12 meses	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0032	28
Horizonte de Política Monetaria	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0032	28
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.977	<b>5.980</b>	6.000	50	31
Próximo mes	5.967	<b>5.973</b>	5.950	55	31
Año 2019	6.056	<b>6.075</b>	6.000	122	31
Año 2020	6.139	<b>6.150</b>	6.150	182	31
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2019	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0030	31
Año 2020	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0031	31
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,25%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0000	31
Próximo mes	5,25%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0000	31
Año 2019	5,35%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0014	31
Año 2020	5,35%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0021	31

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

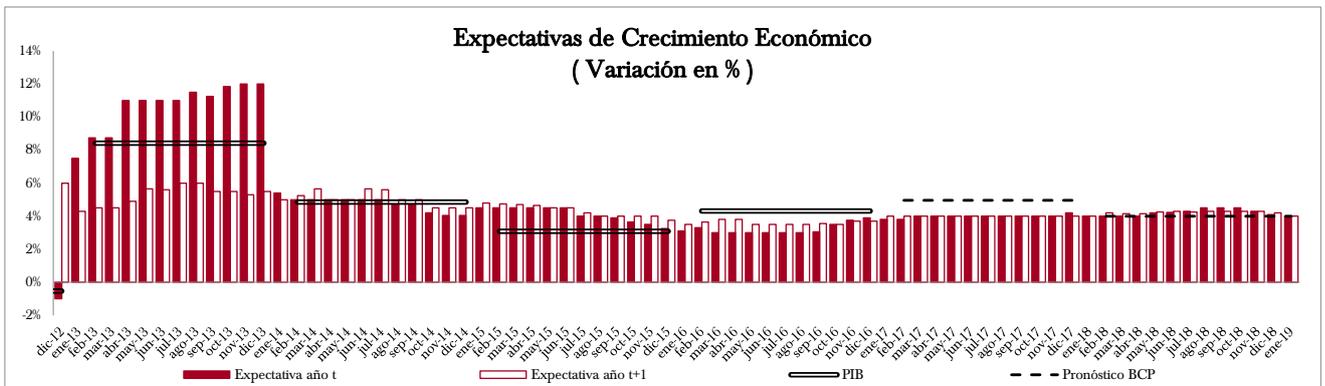
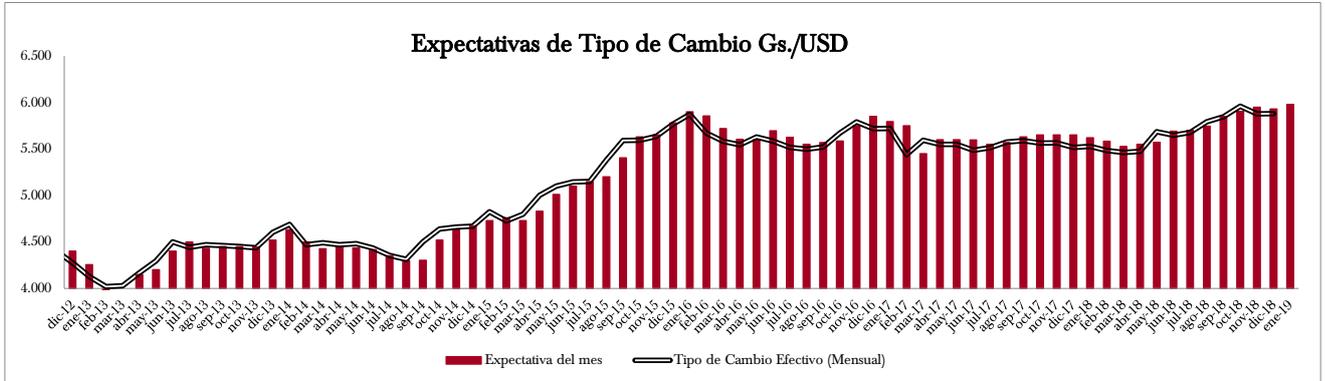
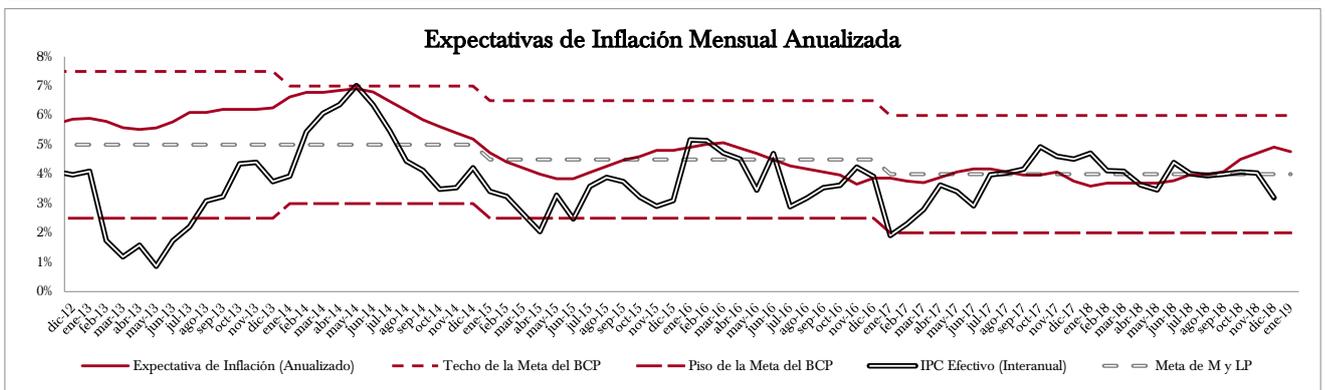
### Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	ene-19			
	dic-18	ene-19	Comportamiento	feb-19
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,3%	∨	0,3%
Próximo 12 meses	4,2%	4,1%	∨	–
HPM (para 18/24 meses)	4,1%	4,1%	=	–
TCN	5.932	5.977	∧	5.967
TPM	5,29%	5,25%	∨	5,25%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,3%	∨	0,3%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	–
TCN	5.930	5.980	∧	5.973
TPM	5,25%	5,25%	=	5,25%
Expectativas de Variables Económicas - Anual				
Media	2019			2020
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes actual
INFLACIÓN (Anual)	4,2%	4,1%	∨	4,1%
TCN	6.064	6.056	∨	6.139
PIB	4,1%	4,0%	∨	4,0%
TPM	5,38%	5,35%	∨	5,35%
Mediana				
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,0%	=	4,0%
TCN	6.100	6.075	∨	6.150
PIB	4,2%	4,0%	∨	4,0%
TPM	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

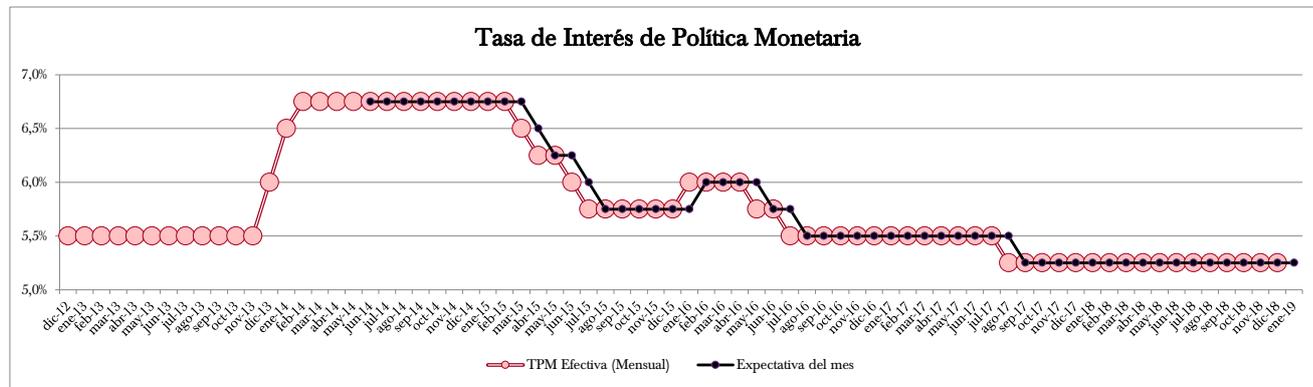
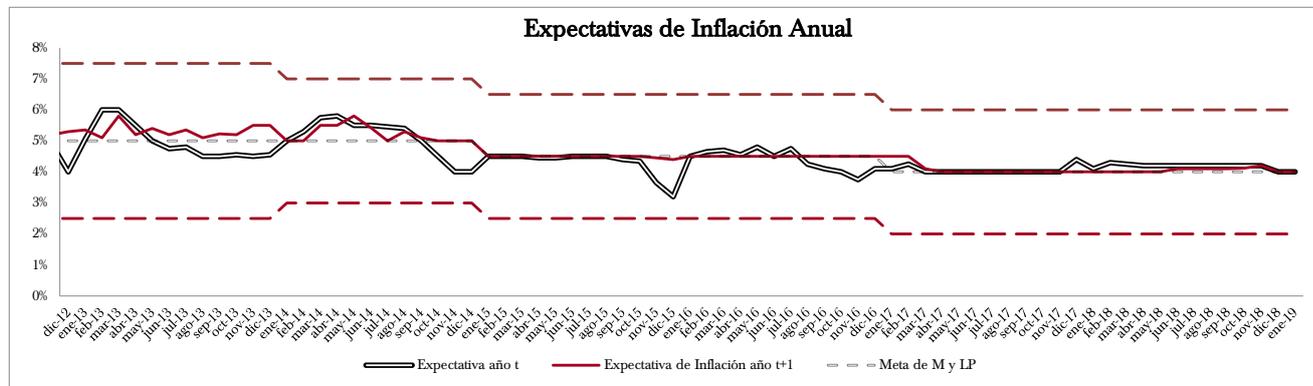
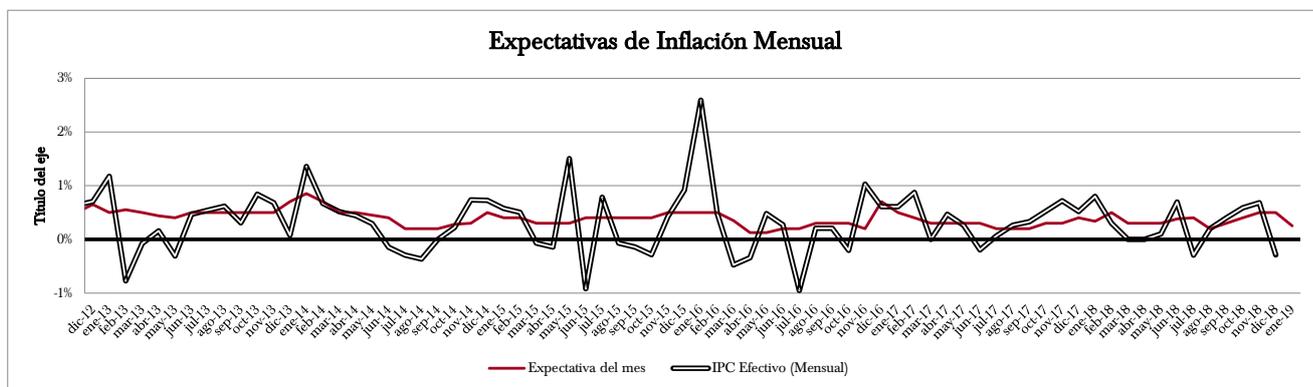
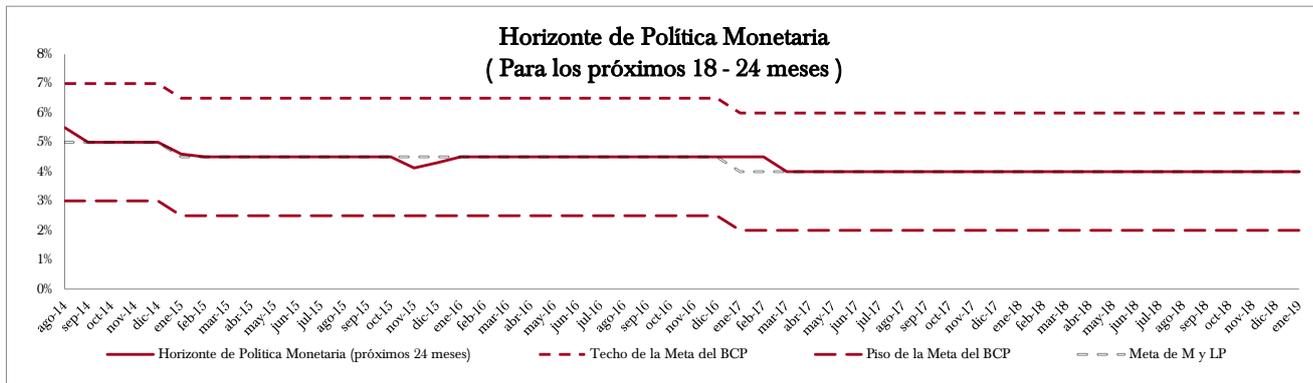
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



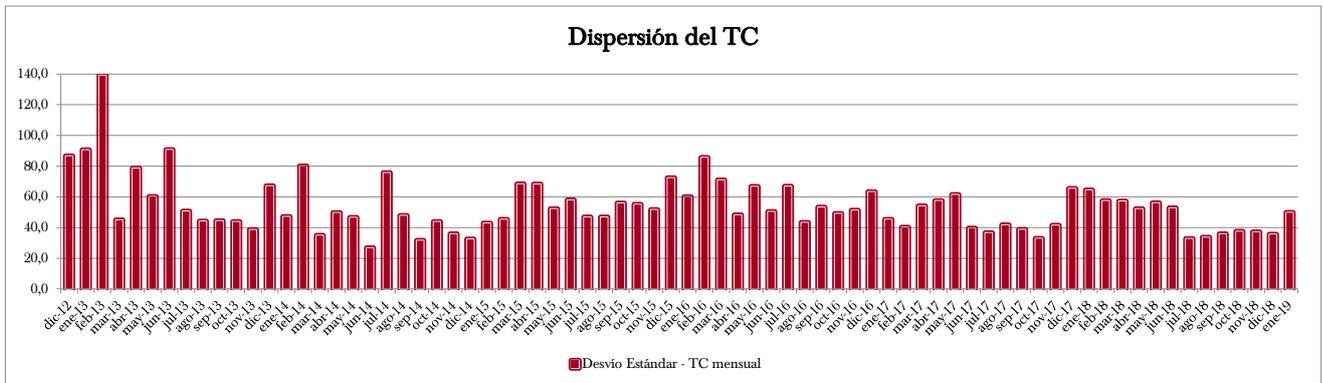
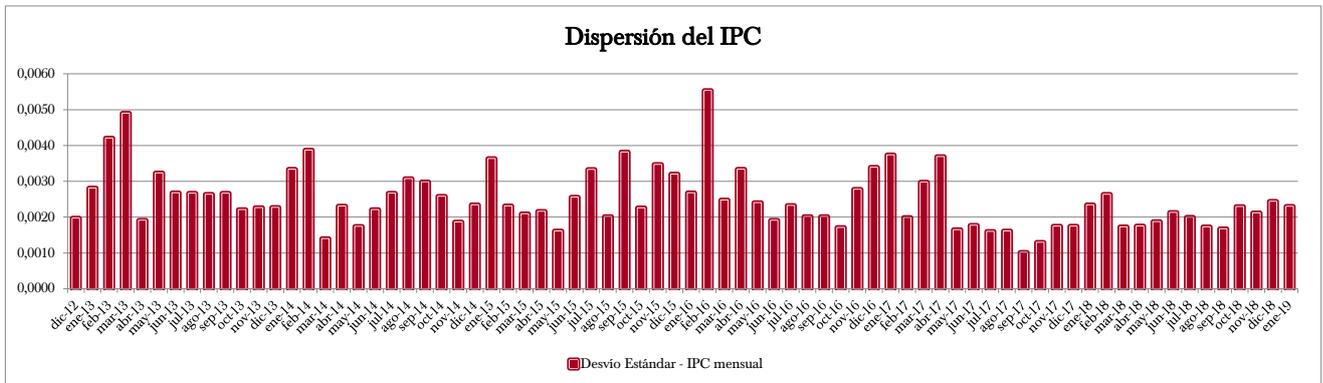
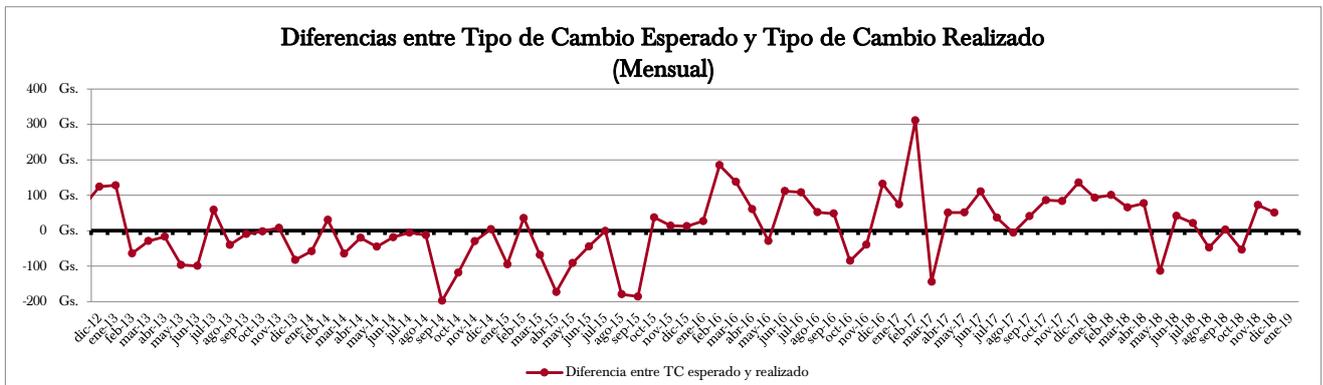
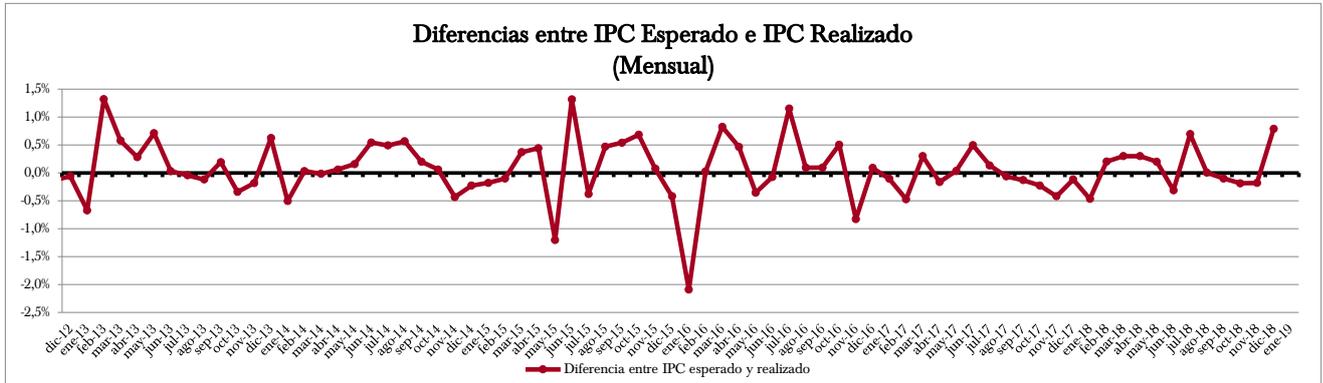
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



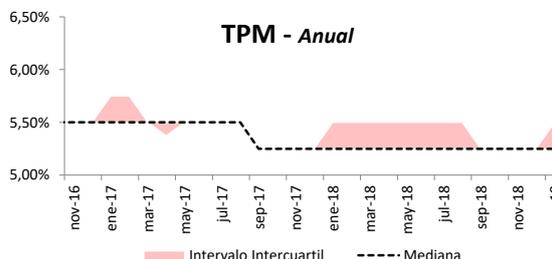
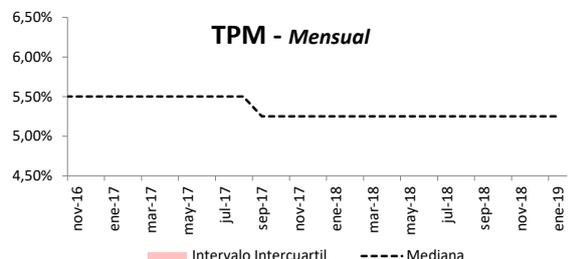
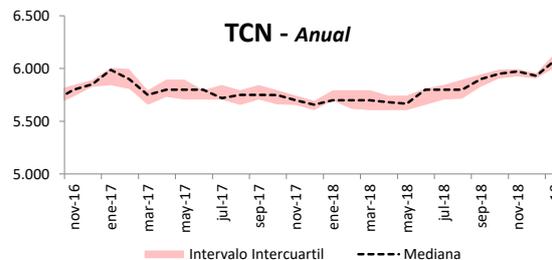
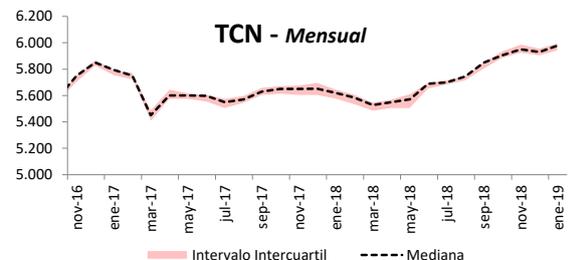
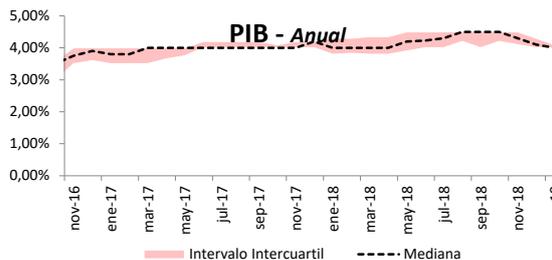
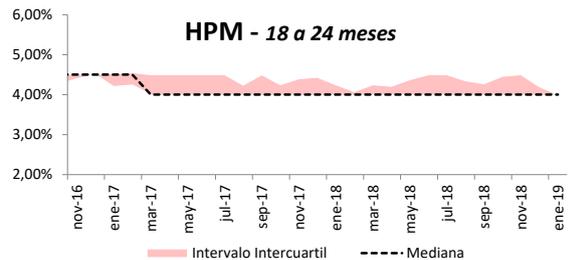
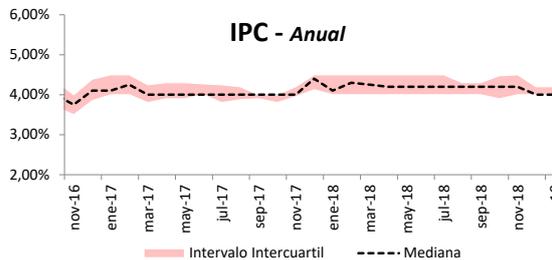
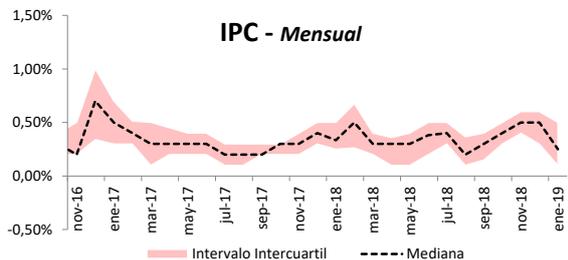
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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".