



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

**FEBRERO  
2018**

**ESTUDIOS ECONÓMICOS  
DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS**

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py) - [webmaster@bcp.gov.py](mailto: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, 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 Febrero
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Febrero 2018)	0,5%
Siguiente mes (Marzo 2018)	0,3%
Año 2018	4,3%
Año 2019	4,0%
Próximos 12 meses (Febrero 2019)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Febrero 2020)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Febrero 2018)	5.584
Siguiente mes (Marzo 2018)	5.574
Año 2018	5.700
Año 2019	5.850
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2018	4,0%
Año 2019	4,2%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Febrero 2018)	5,25%
Siguiente mes (Marzo 2018)	5,25%
Año 2018	5,25%
Año 2019	5,25%

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de febrero, los agentes esperan que la inflación cierre el año 2018 en **4,3%** y el 2019 en **4,0%**. Asimismo, para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) estiman una inflación también del **4,0%**<sup>1</sup>.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de **0,5%**, que es superior a las registradas en el mismo mes del año pasado (0,4%) y a la del mes anterior (0,3%). Para el mes de marzo de 2018 los agentes esperan una inflación mensual de **0,3%**.

Para febrero de 2018, 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 2017 (0,5%). Así, la inflación anualizada del año 2018, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 5,0%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del  $\text{G}/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de febrero es de  $\text{G}/\text{USD}$  **5.584** (inferior a los  $\text{G}/\text{USD}$  5.630 reportado el mes anterior para este mes), en tanto que para el mes de marzo se espera que el TCN se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  **5.574**. Para fines del 2018 y 2019, los agentes económicos esperan

que el tipo de cambio se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  **5.700** y  $\text{G}/\text{USD}$  **5.850**, respectivamente (igual a lo previsto en la encuesta del mes anterior).

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan para el 2018 un crecimiento de la economía del **4,0%**, y un **4,2%** para el 2019.

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 mantenga en **5,25%** para los periodos mensuales de febrero y marzo de 2018 y para el lapso anual 2018 y 2019.

---

<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**  
**enero de 2018**

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,4%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0023	32
Próximo mes	0,4%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0017	32
Año 2018	4,3%	<b>4,1%</b>	4,0%	0,0053	32
Año 2019	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0047	32
Próximos 12 meses	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0110	32
Horizonte de Política Monetaria	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0053	32
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.618	<b>5.620</b>	5.650	64	33
Próximo mes	5.618	<b>5.630</b>	5.600	63	33
Año 2018	5.730	<b>5.700</b>	5.700	96	33
Año 2019	5.825	<b>5.850</b>	6.000	181	33
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2018	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0038	32
Año 2019	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0037	32
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,27%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0006	32
Próximo mes	5,27%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0010	32
Año 2018	5,32%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0021	32
Año 2019	5,35%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0024	32

**EVE**  
**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS**  
**febrero 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%	0,0026	33
Próximo mes	0,4%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0024	33
Año 2018	4,5%	<b>4,3%</b>	4,0%	0,0060	33
Año 2019	4,3%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0054	33
Próximos 12 meses	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0093	31
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0062	31
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.576	<b>5.584</b>	5.600	57	33
Próximo mes	5.568	<b>5.574</b>	5.600	68	33
Año 2018	5.699	<b>5.700</b>	5.800	106	33
Año 2019	5.815	<b>5.850</b>	5.900	183	33
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2018	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0049	33
Año 2019	4,3%	<b>4,2%</b>	4,0%	0,0055	33
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,27%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0007	33
Próximo mes	5,29%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0011	33
Año 2018	5,32%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0020	33
Año 2019	5,36%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0027	33

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

### Comportamiento de las variaciones

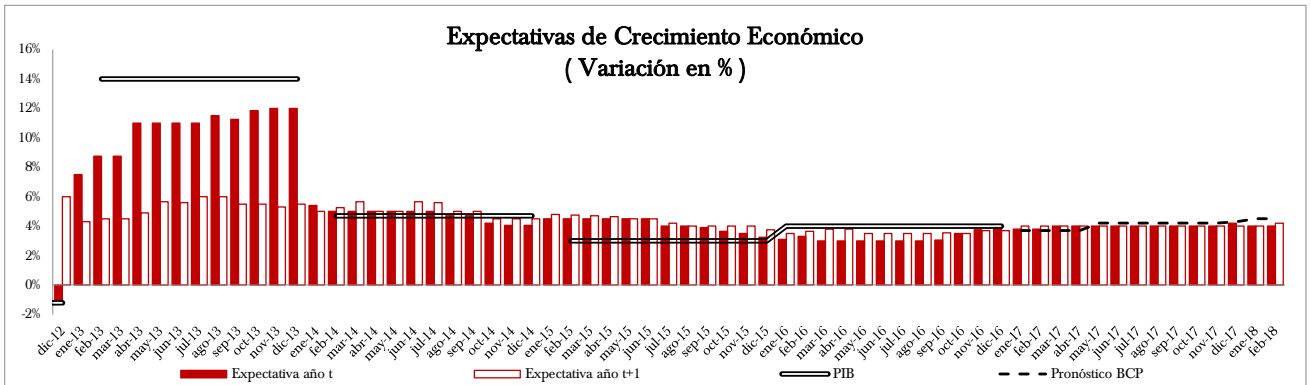
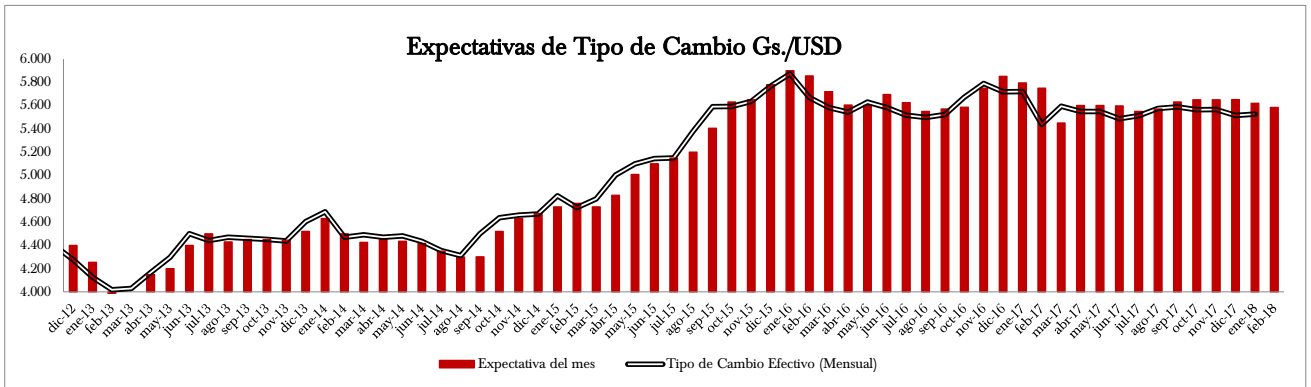
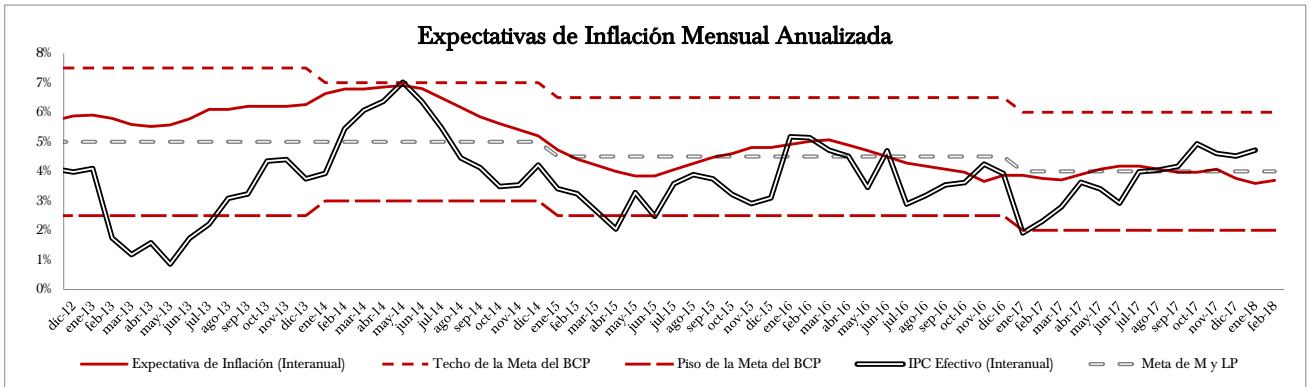
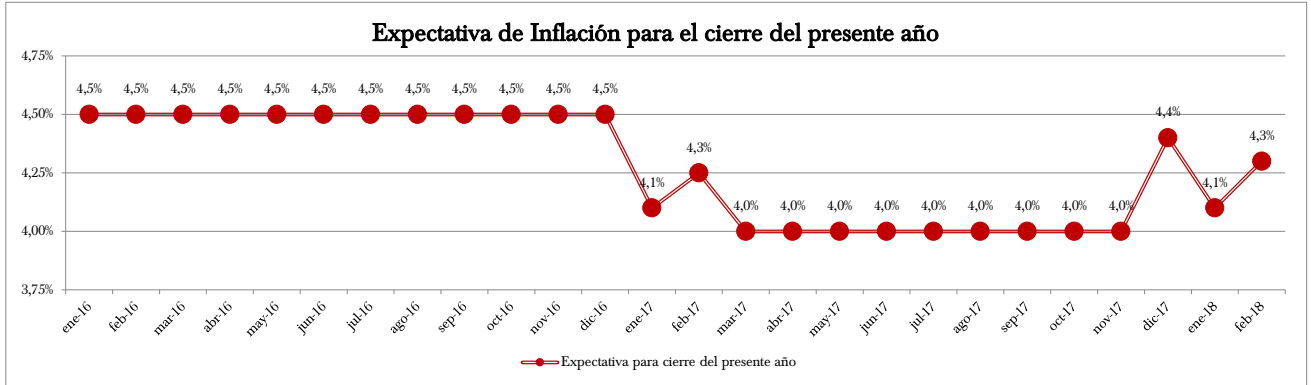
Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	feb-18			
	ene-18	feb-18	Comportamiento	mar-18
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,5%	∧	0,4%
Próximo 12 meses	4,0%	4,1%	∧	–
HPM (para 18/24 meses)	4,2%	4,3%	∧	–
TCN	5.618	5.576	∨	5.568
TPM	5,27%	5,27%	=	5,29%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,5%	∧	0,3%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	–
TCN	5.620	5.584	∨	5.574
TPM	5,25%	5,25%	=	5,25%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2018			2019		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,3%	4,5%	∧	4,2%	4,3%	∧
TCN	5.730	5.699	∨	5.825	5.815	∨
PIB	4,0%	4,0%	=	4,2%	4,3%	∧
TPM	5,32%	5,32%	=	5,35%	5,36%	∧
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,1%	4,3%	∧	4,0%	4,0%	=
TCN	5.700	5.700	=	5.850	5.850	=
PIB	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,2%	∧
TPM	5,25%	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

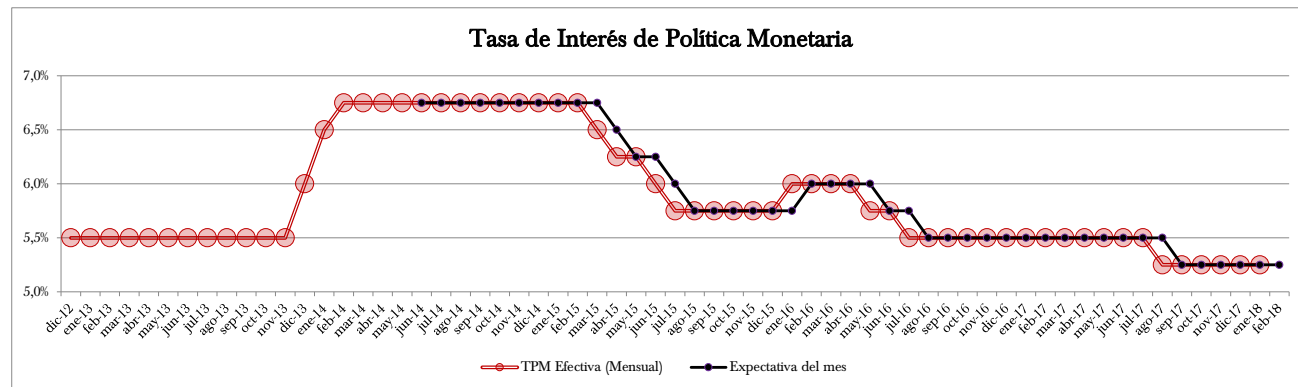
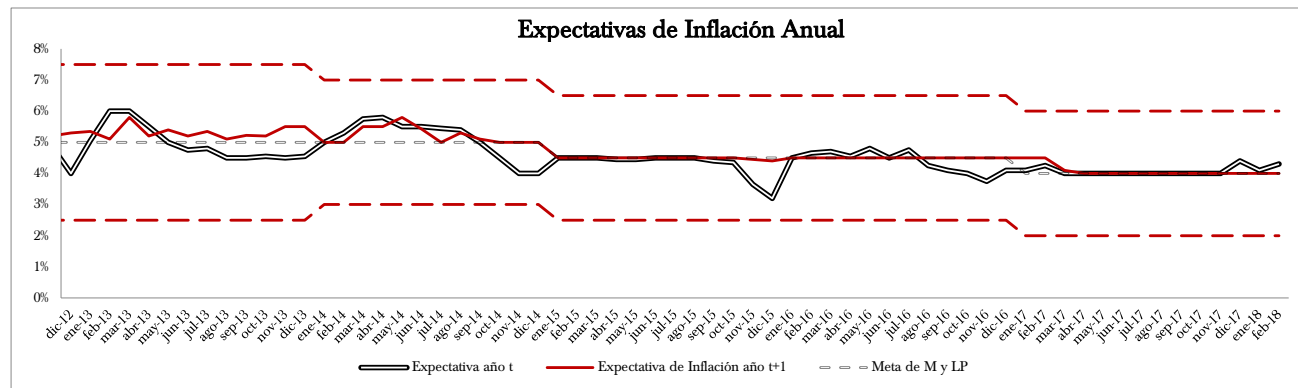
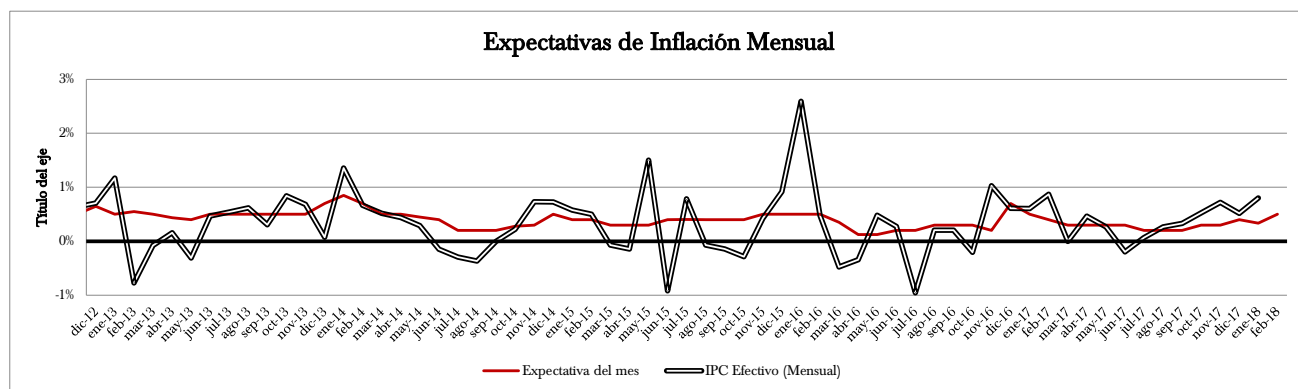
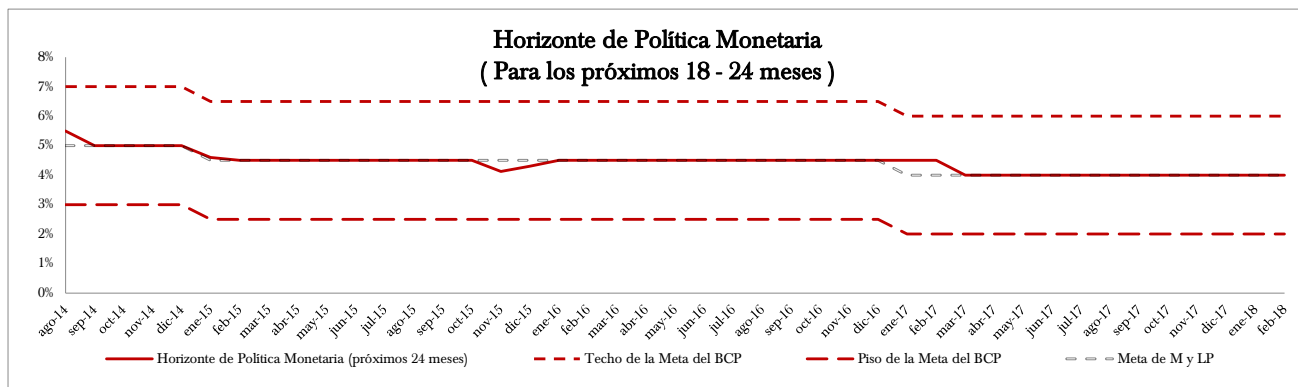
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



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

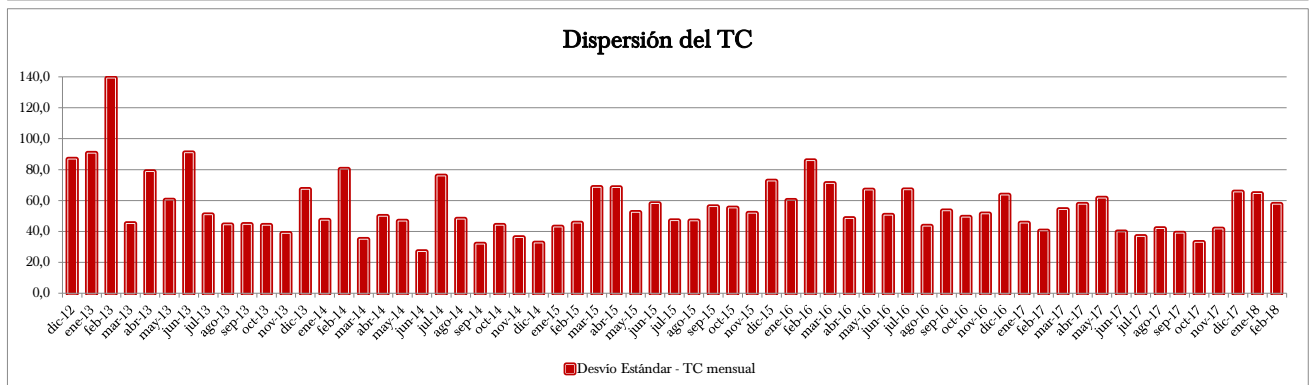
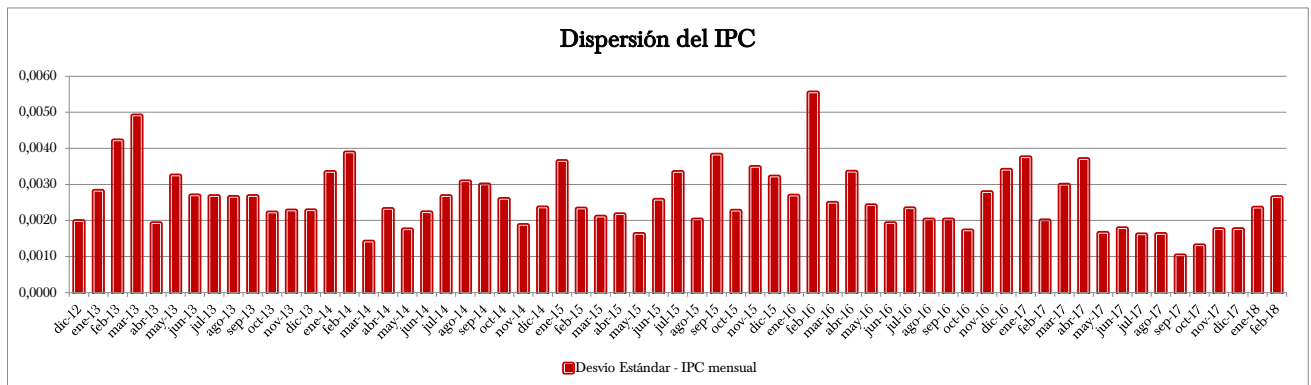
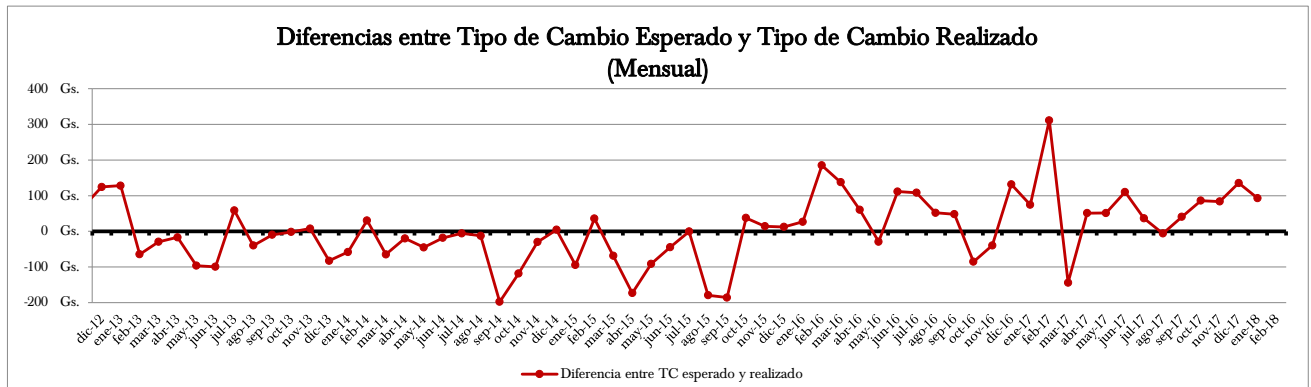
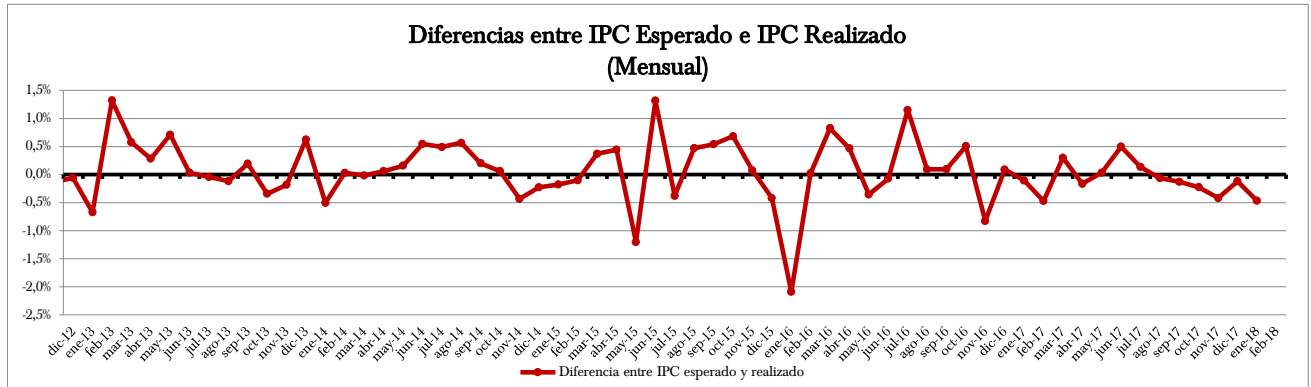
Gráficos



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

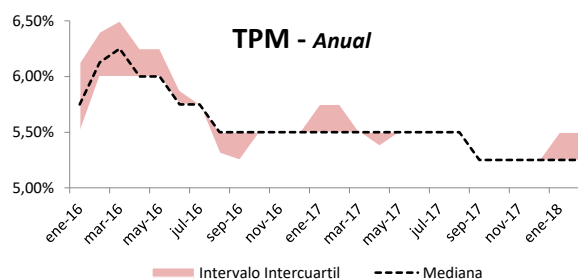
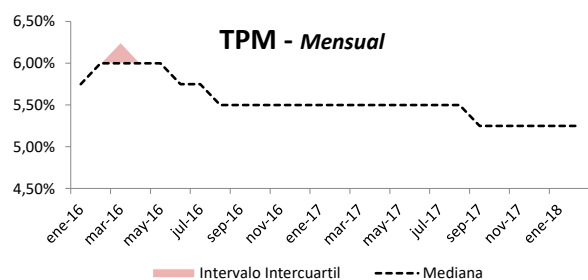
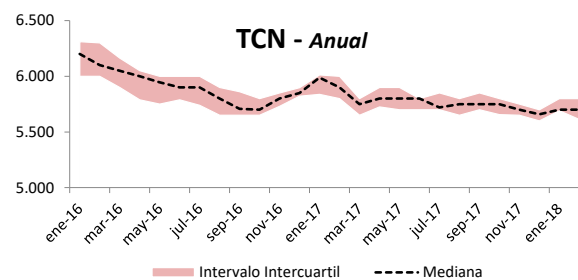
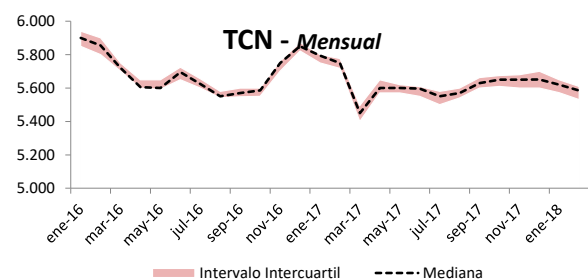
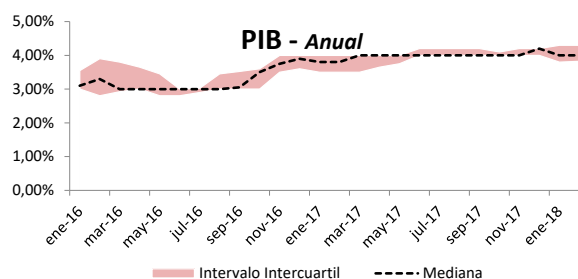
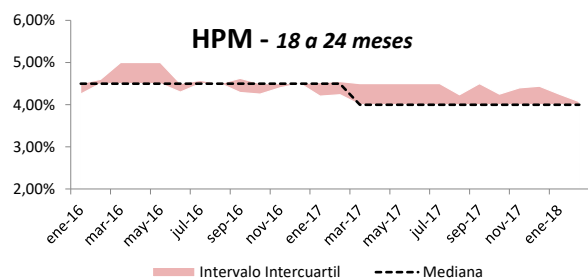
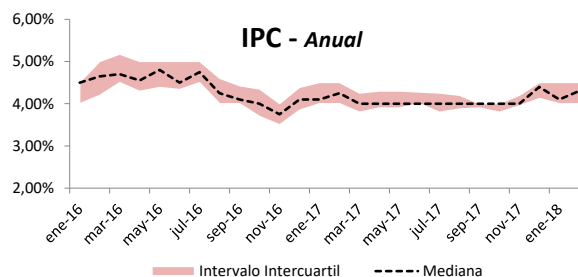
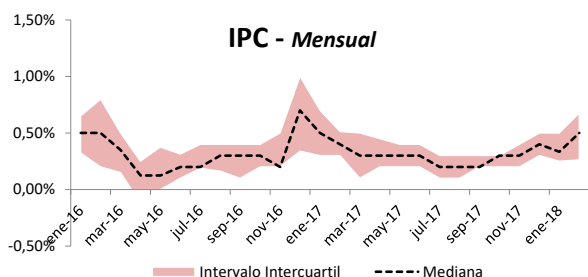


Gráficos



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".