



INFORME MENSUAL

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

Diciembre de 2014

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 e incluyen a bancos, financieras, calificadoras de riesgo, casas de bolsa y empresas de consultoría económica.

¿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 adelante.

¿Cuáles son las variables económicas encuestadas?

Las preguntas en la encuesta se dividen en cuatros 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 implementada por el BCP. Asimismo, estos resultados complementan el conjunto de informaciones analizadas para la toma de decisiones de Política Monetaria.



Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Diciembre de 2014

Resultados del presente mes

VARIABLES	Expectativas del mes de Diciembre
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Diciembre 2014)	0,5%
Siguiente mes (Enero 2015)	0,5%
Año 2014	4,2%
Año 2015	4,8%
Horizonte de Política Monetaria (Diciembre 2016)	5,0%
Tipo de Cambio Nominal ¢/USD	
Mensual (Diciembre 2014)	4.668
Siguiente mes (Enero 2015)	4.668
Año 2014	4.664
Año 2015	4.749
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Expectativa de crecimiento año 2014	4,3%
Expectativa de crecimiento año 2015	4,7%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Diciembre 2014)	6,75%
Siguiente mes (Enero 2015)	6,75%
Año 2014	6,75%
Año 2015	6,75%



Conforme al resultado de la Encuesta de “Expectativas de Variables Económicas” (EVE) realizado en el mes de diciembre, los agentes económicos esperan una inflación interanual para el cierre del 2014 del **4,2%**. Asimismo, los agentes esperan en promedio una inflación para el cierre del 2015 del **4,8%** y para el horizonte de política Monetaria (entre 18 y 24 meses), del **5,0%**.

Para el mes en curso los agentes esperan en promedio una inflación mensual de **0,5%**, que es menor a la expectativa registrada en el mismo mes del año pasado (1%) y superior a la del mes anterior (0,3%). Para el mes de enero de 2015 los agentes esperan en promedio una inflación mensual de **0,5%**.

Hasta diciembre de 2014, el promedio de la variación de la 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 2013, el cual fue del 0,6%. Así, la inflación anualizada utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación durante el 2014 es del 5,3%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del $\text{₲}/\text{USD}$, la expectativa de los agentes para el mes de diciembre es de $\text{₲}/\text{USD}$ **4.668** (levemente superior a los

$\text{₲}/\text{USD}$ 4.635 reportado el mes anterior), en tanto para el mes de enero de 2015 se espera que el TCN se ubique también en $\text{₲}/\text{USD}$ **4.668**. Para el 2014 y el 2015 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en $\text{₲}/\text{USD}$ **4.664** y $\text{₲}/\text{USD}$ **4.749**, respectivamente.

En lo que respecta a las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan para el 2014 un crecimiento de la economía de **4,3%**, en tanto que para el año 2015 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 (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 diciembre de 2014 y enero de 2015 en **6,75%**. Igualmente, se espera que tanto en el año 2014 como en el 2015 la TPM se mantenga sin cambios.



Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Diciembre de 2014

Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS noviembre de 2014							
	Media	Mediana	Moda	Mínimo	Máximo	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)							
Mensual	0,3%	0,3%	0,3%	-0,1%	0,8%	0,0019	25
Próximo mes	0,4%	0,5%	0,5%	-0,2%	1,0%	0,0024	25
Año 2014	4,1%	4,0%	4,0%	3,3%	5,3%	0,0056	25
Año 2015	5,0%	5,0%	5,0%	4,0%	6,5%	0,0055	25
Horizonte de Política Monetaria	5,1%	5,0%	5,0%	4,0%	6,5%	0,0048	23
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)							
Mensual	4.635	4.630	4.600	4.550	4.700	35,8236	26
Próximo mes	4.653	4.650	4.650	4.500	4.850	67,2434	26
Año 2014	4.656	4.650	4.650	4.530	4.850	65,8959	26
Año 2015	4.733	4.700	4.700	4.400	5.035	153,2976	26
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)							
Expectativa de crecimiento año 2014	4,3%	4,1%	4,0%	3,4%	6,5%	0,0060	26
Expectativa de crecimiento año 2015	4,7%	4,5%	4,5%	2,1%	8,0%	0,0110	26
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria							
Mensual	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%	0,0000	26
Próximo mes	6,74%	6,75%	6,75%	6,50%	6,80%	0,0005	26
Año 2014	6,74%	6,75%	6,75%	6,50%	7,00%	0,0008	26
Año 2015	6,64%	6,75%	6,75%	6,00%	7,25%	0,0032	26

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS diciembre de 2014							
	Media	Mediana	Moda	Mínimo	Máximo	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)							
Mensual	0,5%	0,5%	0,5%	0,2%	1,0%	0,0023	26
Próximo mes	0,5%	0,3%	0,2%	-0,2%	4,6%	0,0086	26
Año 2014	4,2%	4,0%	4,0%	3,5%	5,3%	0,0044	26
Año 2015	4,8%	5,0%	5,0%	3,7%	6,0%	0,0058	26
Horizonte de Política Monetaria	5,0%	5,0%	5,0%	4,0%	6,5%	0,0057	25
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)							
Mensual	4.668	4.673	4.680	4.600	4.750	32,3430	26
Próximo mes	4.668	4.668	4.700	4.550	4.800	60,6051	26
Año 2014	4.664	4.666	4.650	4.600	4.750	34,4798	26
Año 2015	4.749	4.750	4.600	4.500	5.055	139,6997	26
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)							
Expectativa de crecimiento año 2014	4,3%	4,1%	4,0%	3,4%	6,5%	0,0057	26
Expectativa de crecimiento año 2015	4,7%	4,5%	4,5%	2,0%	8,0%	0,0101	26
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria							
Mensual	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%	0,0000	26
Próximo mes	6,74%	6,75%	6,75%	6,50%	6,80%	0,0005	26
Año 2014	6,74%	6,75%	6,75%	6,50%	6,75%	0,0005	26
Año 2015	6,67%	6,75%	6,75%	6,00%	7,25%	0,0037	26



Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	dic-14			
	nov-14	dic-14	Comportamiento	ene-15
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,5%	^	0,5%
HPM (para 18/24 meses)	5,1%	5,0%	v	-----
TCN	4.635	4.668	^	4.668
TPM	6,75%	6,75%	=	6,74%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,5%	^	0,3%
HPM (para 18/24 meses)	5,0%	5,0%	=	-----
TCN	4.630	4.673	^	4.668
TPM	6,75%	6,75%	=	6,75%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2014			2015		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,1%	4,2%	^	5,0%	4,8%	v
TCN	4.656	4.664	^	4.733	4.749	^
PIB	4,3%	4,3%	=	4,7%	4,7%	=
TPM	6,74%	6,74%	=	6,64%	6,67%	^
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,0%	=	5,0%	5,0%	=
TCN	4.650	4.666	^	4.700	4.750	^
PIB	4,1%	4,1%	=	4,5%	4,5%	=
TPM	6,75%	6,75%	=	6,75%	6,75%	=

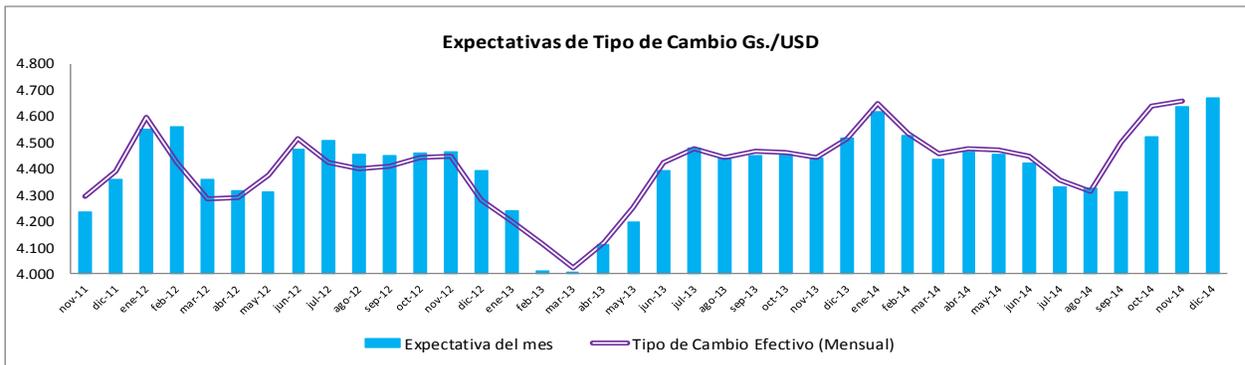
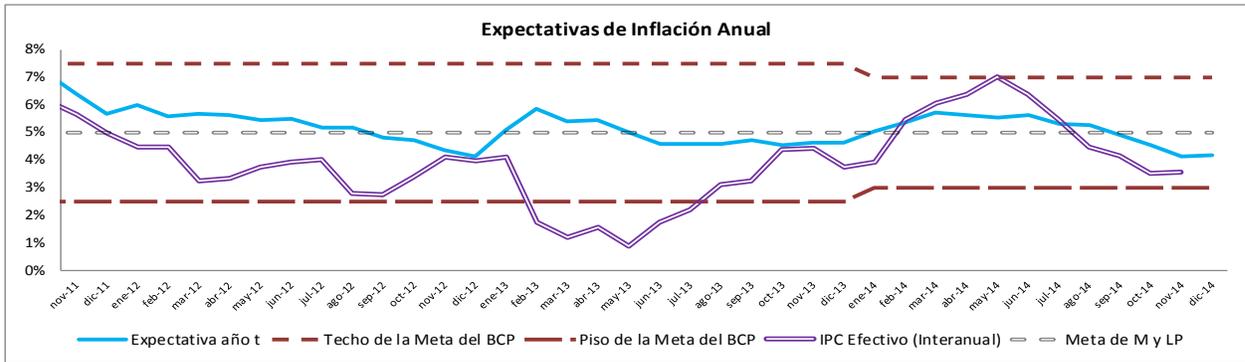
Referencias: **TCN** : Tipo de Cambio Nominal
HPM : Horizonte de Política Monetaria (para 18 a 24 meses)
PIB : Producto Interno Bruto
TPM : Tasa de Interés de Política Monetaria



Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Diciembre de 2014

Gráficos





Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Diciembre de 2014

© 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".