



INFORME MENSUAL

Encuesta sobre

EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS - EVE

Noviembre 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 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 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 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, 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 y organizaciones económicas.

¿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.



Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Noviembre de 2015

Resultados del presente mes

VARIABLES	Expectativas del mes de Noviembre
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Noviembre 2015)	0,5%
Siguiente mes (Diciembre 2015)	0,5%
Año 2015	3,7%
Año 2016	4,5%
Horizonte de Política Monetaria (Noviembre 2017)	4,1%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Noviembre 2015)	5.650
Siguiente mes (Diciembre 2015)	5.700
Año 2015	5.700
Año 2016	5.825
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2015	3,5%
Año 2016	4,0%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Noviembre 2015)	5,75%
Siguiente mes (Diciembre 2015)	5,75%
Año 2015	5,75%
Año 2016	5,75%

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



Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de noviembre, los agentes esperan que la inflación cierre el año 2015 en **3,7%** y el año 2016 en **4,5%**. Por otro lado, para el horizonte de política Monetaria (entre 18 y 24 meses) esperan que la inflación se ubique en **4,1%**.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de **0,5%**, que es superior a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,3%) y también superior a la del mes anterior (0,4%). Para el mes de diciembre de 2015, los agentes esperan una inflación mensual de **0,5%**.

Hasta noviembre de 2015, el promedio de la expectativa de inflación mensual es de 0,4%, porcentaje similar al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo del 2014. Así, la inflación anualizada del año 2015 utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación es del 4,6%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del **G/USD**, la expectativa de los agentes para el mes de noviembre es de **G/USD 5.650** (superior a los **G/USD 5.630** reportado el mes anterior), en tanto que para el mes de diciembre de 2015 se espera que el

TCN se ubique en **G/USD 5.700**. Para fines del 2016 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en **G/USD 5.825**.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan para el 2015 un crecimiento de la economía del **3,5%** mientras que para el año 2016 estiman un crecimiento del PIB del **4%**.

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 (4,5%) en el horizonte de política (18-24 meses), se observó que los agentes económicos en su mayoría esperan que la misma se ubique para los meses de noviembre y diciembre de 2015 en **5,75%**. Igualmente, se espera que tanto en el año 2015 como en el 2016 la TPM se mantenga también en **5,75%**.

La lectura de estos resultados con respecto a la TPM implica que los agentes económicos no esperan ningún cambio en el perfil de la política monetaria por un periodo prolongado de tiempo.



Encuesta de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Noviembre de 2015

Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS octubre de 2015

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,4%	0,5%	0,0022	29
Próximo mes	0,4%	0,5%	0,5%	0,0023	29
Año 2015	4,1%	4,4%	4,5%	0,0052	30
Año 2016	4,5%	4,5%	4,5%	0,0046	30
Horizonte de Política Monetaria	4,4%	4,5%	4,5%	0,0054	30
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	5.625	5.630	5.600	54,9946	30
Próximo mes	5.669	5.650	5.650	90,5345	30
Año 2015	5.651	5.650	5.650	197,3616	30
Año 2016	5.772	5.775	6.000	362,5004	30
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2015	3,7%	3,7%	4,0%	0,0039	30
Año 2016	4,0%	4,0%	4,0%	0,0060	30
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,75%	5,75%	5,75%	0,0013	30
Próximo mes	5,80%	5,75%	5,75%	0,0022	30
Año 2015	5,76%	5,75%	5,75%	0,0021	30
Año 2016	5,76%	5,75%	5,75%	0,0044	30

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS noviembre de 2015

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,5%	0,5%	0,0035	30
Próximo mes	0,6%	0,5%	0,5%	0,0038	30
Año 2015	3,6%	3,7%	4,0%	0,0068	30
Año 2016	4,3%	4,5%	4,5%	0,0054	30
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	4,1%	4,0%	0,0053	30
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	5.634	5.650	5.650	51,5354	30
Próximo mes	5.697	5.700	5.700	89,4884	30
Año 2015	5.703	5.700	5.700	95,6660	30
Año 2016	5.865	5.825	6.000	274,6977	30
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2015	3,6%	3,5%	3,5%	0,0047	30
Año 2016	3,8%	4,0%	4,0%	0,0059	30
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,73%	5,75%	5,75%	0,0008	30
Próximo mes	5,73%	5,75%	5,75%	0,0012	30
Año 2015	5,73%	5,75%	5,75%	0,0013	30
Año 2016	5,72%	5,75%	5,75%	0,0036	29

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



Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
	nov-15			
	oct-15	nov-15	Comportamiento	dic-15
Media				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,4%	=	0,6%
HPM (para 18/24 meses)	4,4%	4,3%	v	-----
TCN	5.625	5.634	^	5.697
TPM	5,75%	5,73%	v	5,73%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,5%	^	0,5%
HPM (para 18/24 meses)	4,5%	4,1%	v	-----
TCN	5.630	5.650	^	5.700
TPM	5,75%	5,75%	=	5,75%

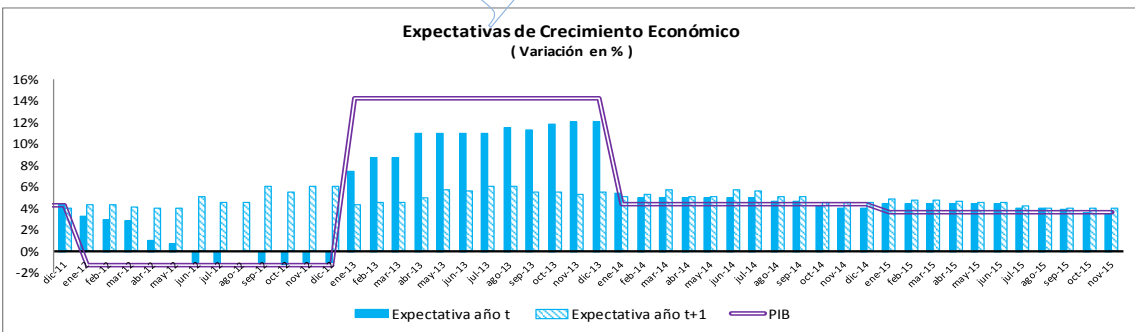
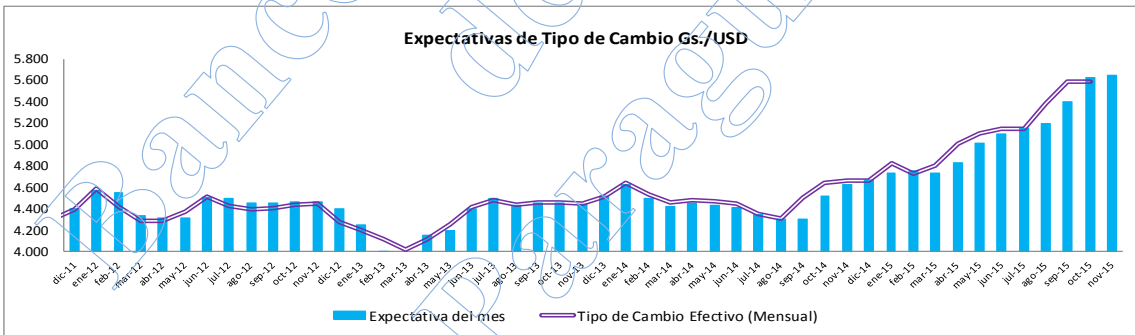
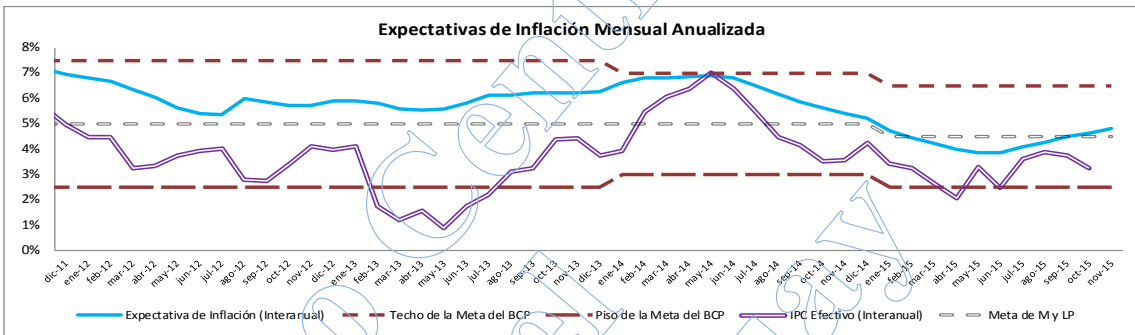
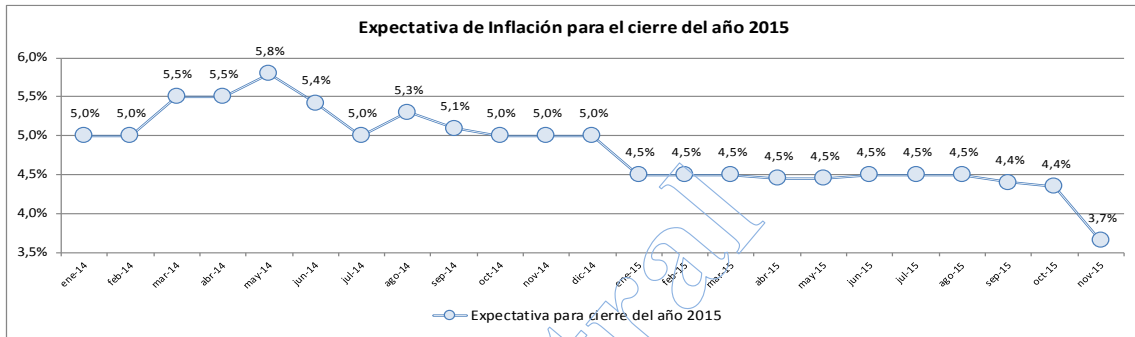
Expectativas de Variables Económicas - Anual						
	2015			2016		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
Media						
INFLACIÓN (Anual)	4,1%	3,6%	v	4,5%	4,3%	v
TCN	5.651	5.703	^	5.772	5.865	^
PIB	3,7%	3,6%	v	4,0%	3,8%	v
TPM	5,76%	5,73%	v	5,76%	5,72%	v
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,4%	3,7%	v	4,5%	4,5%	=
TCN	5.650	5.700	^	5.775	5.825	^
PIB	3,7%	3,5%	v	4,0%	4,0%	=
TPM	5,75%	5,75%	=	5,75%	5,75%	=

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".



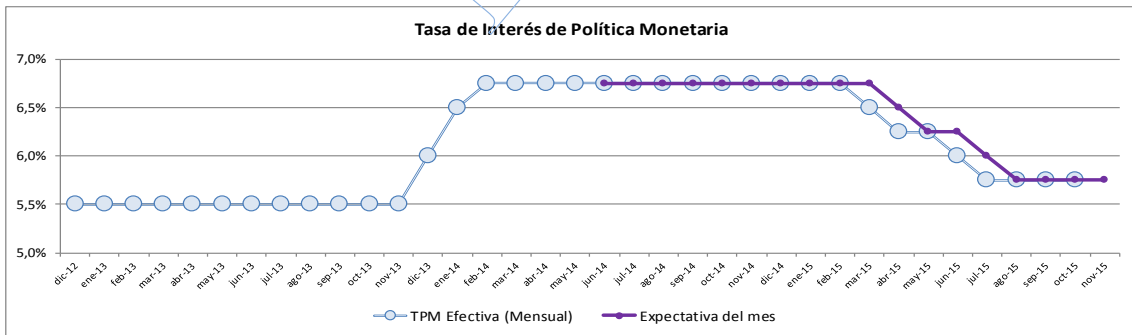
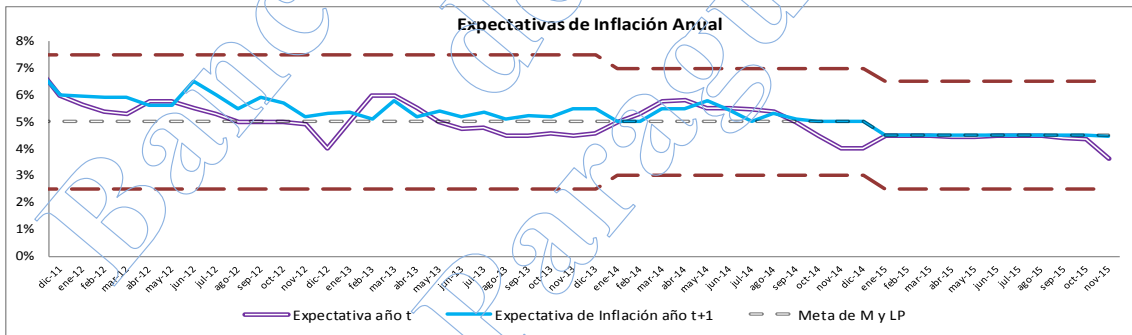
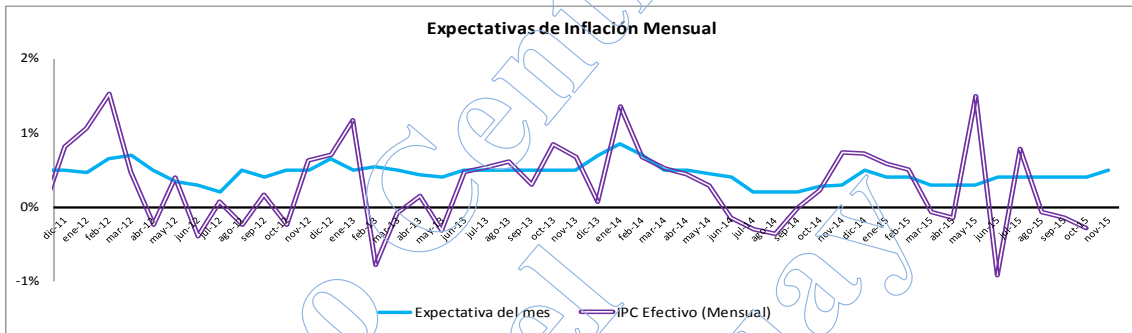
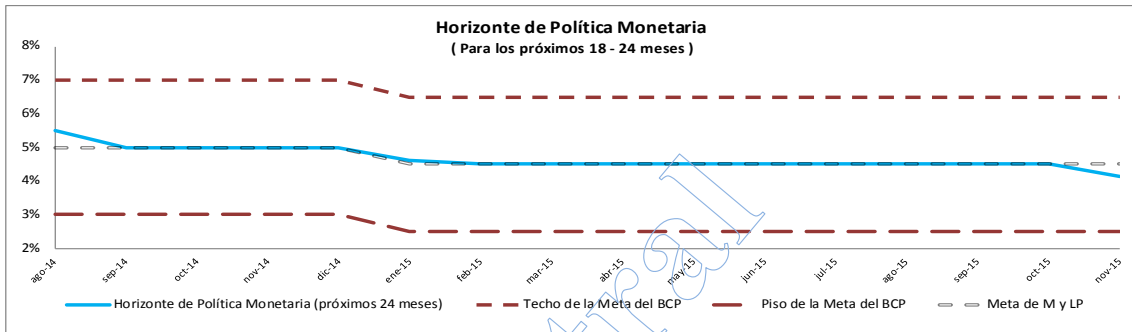
Gráficos



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



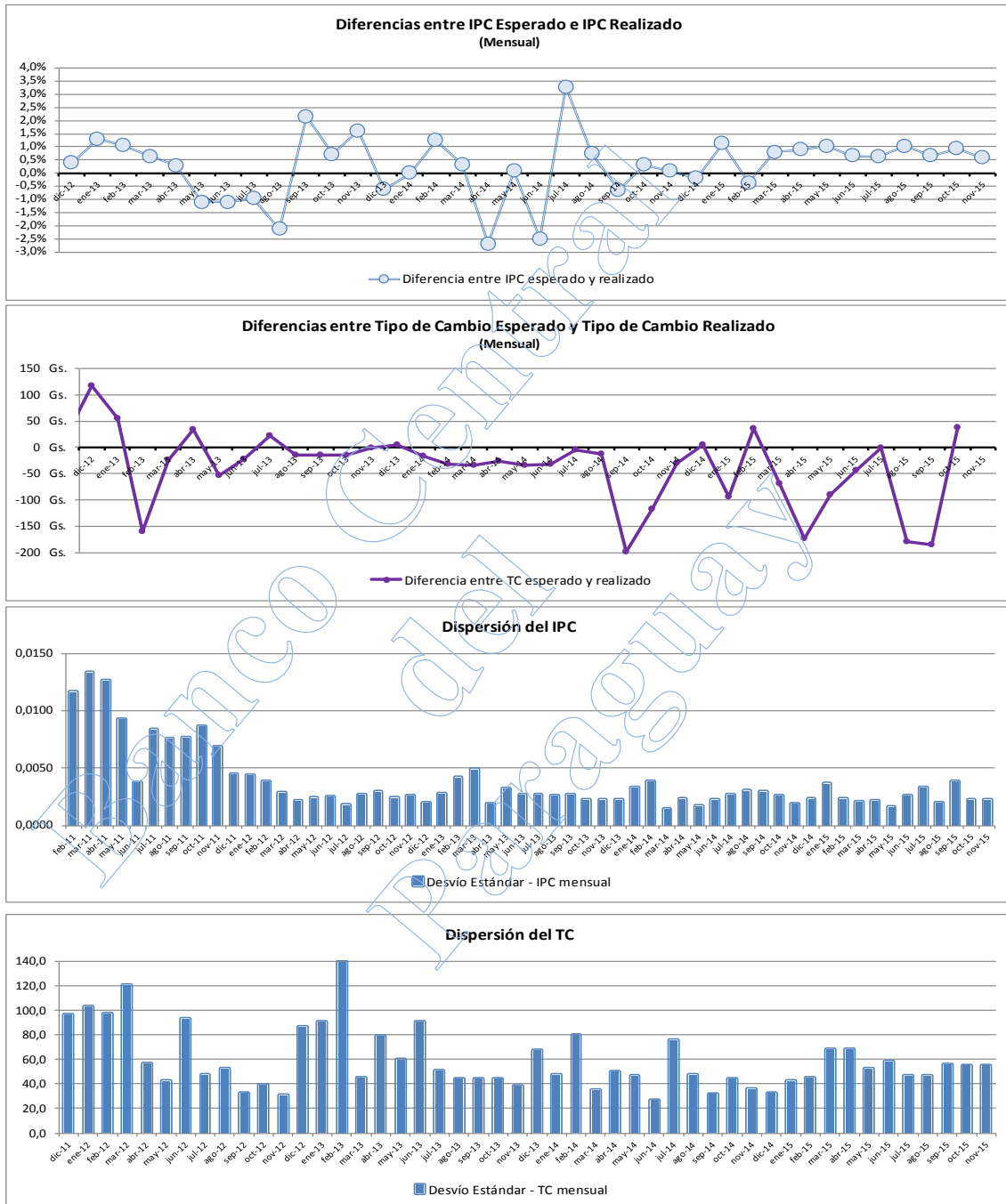
Gráficos



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

BCP © Derechos Reservados 2015

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".