



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

**SETIEMBRE  
2019**



**Año 2016**

**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 Setiembre
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Setiembre 2019)	0,1%
Mensual (Octubre 2019)	0,2%
Año 2019	3,5%
Año 2020	4,0%
Próximos 12 meses (Setiembre 2020)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Setiembre 2021)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Setiembre 2019)	6.185
Mensual (Octubre 2019)	6.181
Año 2019	6.200
Año 2020	6.300
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2019	1,3%
Año 2020	3,5%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Setiembre 2019)	4,25%
Mensual (Octubre 2019)	4,25%
Año 2019	4,25%
Año 2020	4,25%

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



Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de setiembre, los agentes esperan que la inflación cierre el año 2019 y el año 2020 en **3,5%** 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%**<sup>1</sup>.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de **0,1%**, inferior a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,3%) y similar a la del mes anterior (0,1%). Para el mes de octubre de 2019 los agentes esperan una inflación mensual de **0,2%**.

Para setiembre de 2019, el promedio de la expectativa de inflación mensual es de **0,2%**, porcentaje inferior 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 **1,9%**.

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 setiembre es de  $\text{G}/\text{USD}$  **6.185** (superior a lo reportado el mes anterior para este mes,  $\text{G}/\text{USD}$  6.127), en tanto que para el mes de octubre se espera que el TCN se mantenga en  $\text{G}/\text{USD}$  **6.181**. Para fines del 2019 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  **6.200**, similar 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  $\text{G}/\text{USD}$  **6.300**, 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 **1,3%** y para el año 2020 del **3,5%**.

Respecto a la **Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM)**, en promedio los agentes económicos esperan que la misma se mantenga en **4,25%** para los periodos mensuales de setiembre de 2019 y octubre 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 agosto de 2019					
	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,1%	<b>0,1%</b>	0,1%	0,0017	29
Próximo mes	0,2%	<b>0,2%</b>	0,3%	0,0018	29
Año 2019	3,7%	<b>3,6%</b>	3,0%	0,0077	29
Año 2020	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0053	29
Próximos 12 meses	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0044	29
Horizonte de Política Monetaria	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0043	29
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.054	<b>6.065</b>	6.100	91	28
Próximo mes	6.094	<b>6.127</b>	6.150	104	28
Año 2019	6.188	<b>6.200</b>	6.250	130	28
Año 2020	6.288	<b>6.300</b>	6.300	202	28
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2019	1,7%	<b>1,5%</b>	1,5%	0,0092	29
Año 2020	3,5%	<b>3,5%</b>	3,0%	0,0063	29
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	4,48%	<b>4,50%</b>	4,50%	0,0006	29
Próximo mes	4,47%	<b>4,50%</b>	4,50%	0,0009	29
Año 2019	4,45%	<b>4,50%</b>	4,50%	0,0015	29
Año 2020	4,50%	<b>4,50%</b>	4,50%	0,0017	29

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS septiembre de 2019					
	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,2%	<b>0,1%</b>	0,1%	0,0015	29
Próximo mes	0,2%	<b>0,2%</b>	0,1%	0,0019	29
Año 2019	3,4%	<b>3,5%</b>	4,0%	0,0064	29
Año 2020	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0036	29
Próximos 12 meses	3,8%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0044	29
Horizonte de Política Monetaria	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0039	29
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.185	<b>6.185</b>	6.100	87	28
Próximo mes	6.199	<b>6.181</b>	6.100	94	28
Año 2019	6.221	<b>6.200</b>	6.200	126	28
Año 2020	6.309	<b>6.300</b>	6.300	178	28
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2019	1,1%	<b>1,3%</b>	1,5%	0,0104	29
Año 2020	3,4%	<b>3,5%</b>	4,0%	0,0075	29
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	4,20%	<b>4,25%</b>	4,25%	0,0010	29
Próximo mes	4,17%	<b>4,25%</b>	4,25%	0,0015	29
Año 2019	4,17%	<b>4,25%</b>	4,25%	0,0019	29
Año 2020	4,28%	<b>4,25%</b>	4,25%	0,0023	29

### Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	sep-19			
	ago-19	sep-19	Comportamiento	oct-19
INFLACIÓN (Mensual)	0,1%	0,2%	^	0,2%
Próximo 12 meses	3,9%	3,8%	v	-
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	-
TCN	6.054	6.185	^	6.199
TPM	4,48%	4,20%	v	4,17%

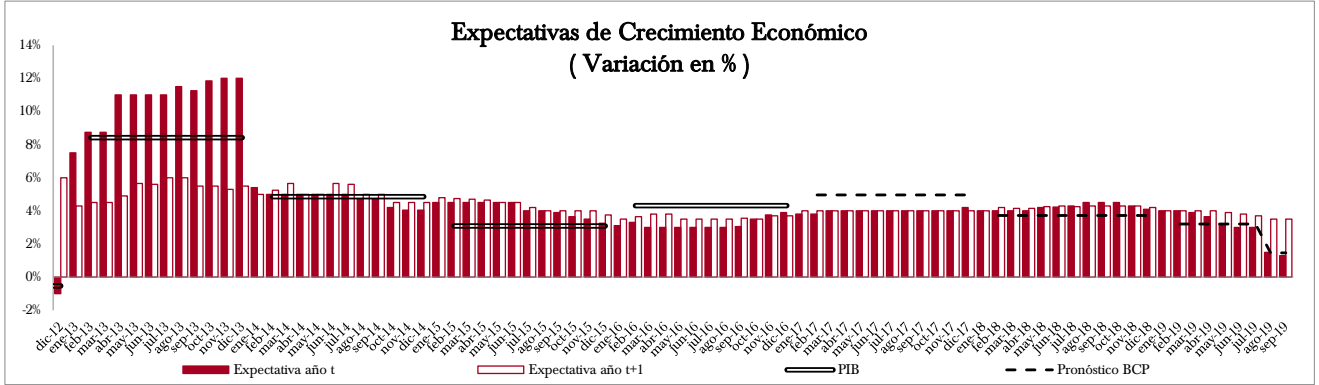
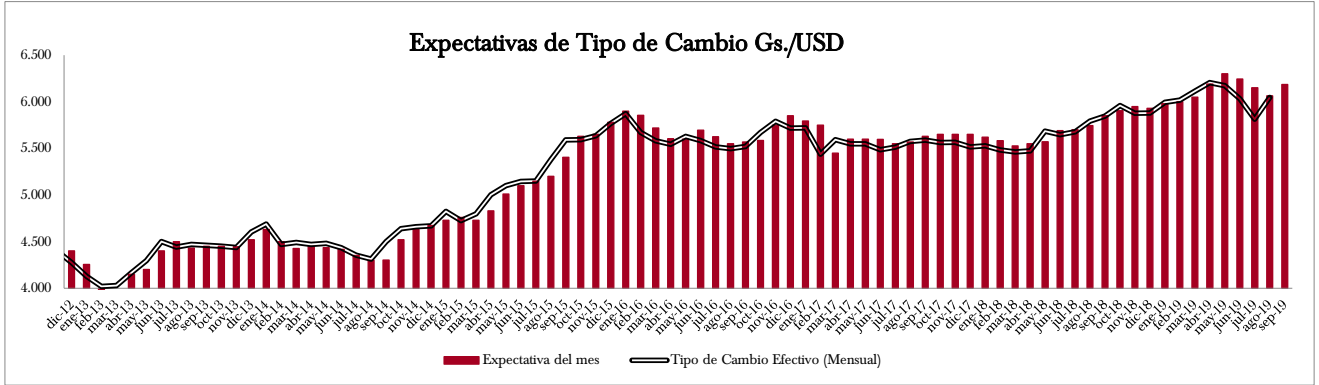
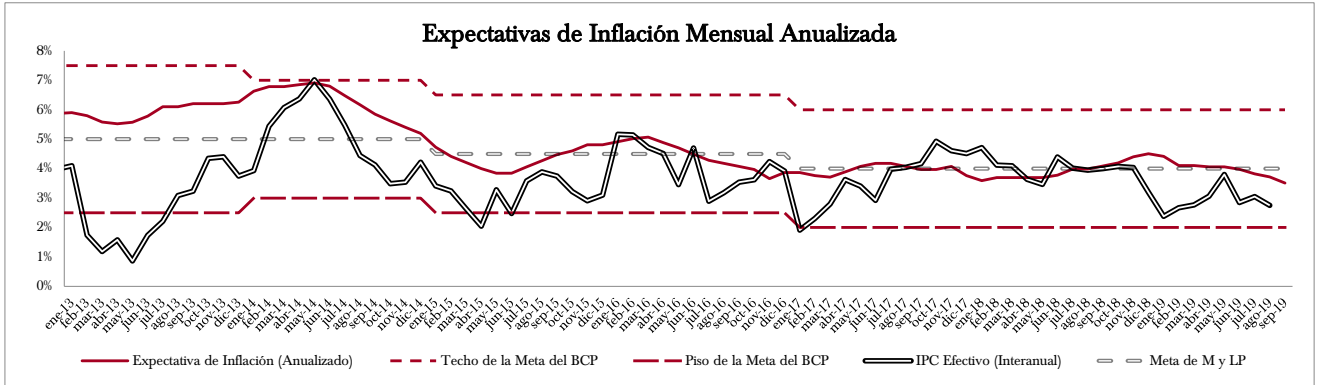
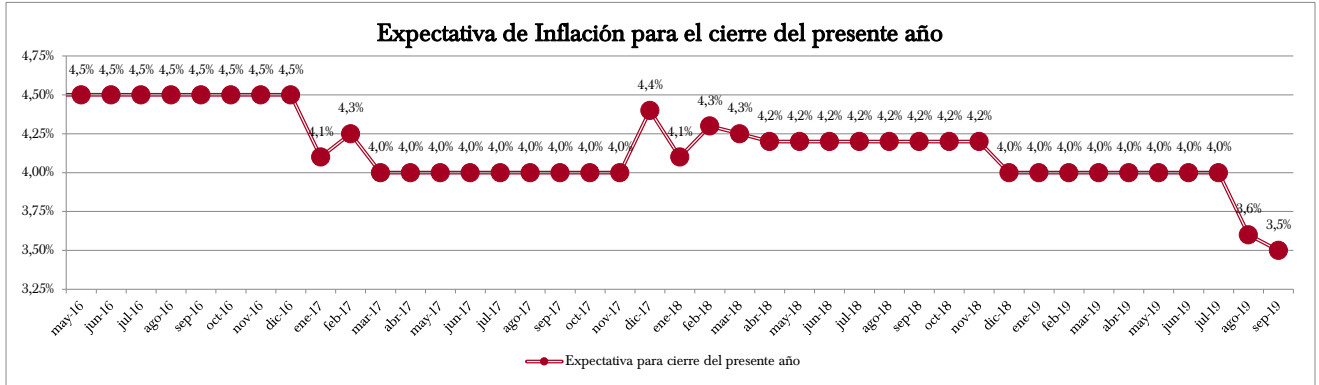
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,1%	0,1%	=	0,2%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	-
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	-
TCN	6.065	6.185	^	6.181
TPM	4,50%	4,25%	v	4,25%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2019			2020		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	3,7%	3,4%	v	4,1%	3,9%	v
TCN	6.188	6.221	^	6.288	6.309	^
PIB	1,7%	1,1%	v	3,5%	3,4%	v
TPM	4,45%	4,17%	v	4,50%	4,28%	v
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	3,6%	3,5%	v	4,0%	4,0%	=
TCN	6.200	6.200	=	6.300	6.300	=
PIB	1,5%	1,3%	v	3,5%	3,5%	=
TPM	4,50%	4,25%	v	4,50%	4,25%	v

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".

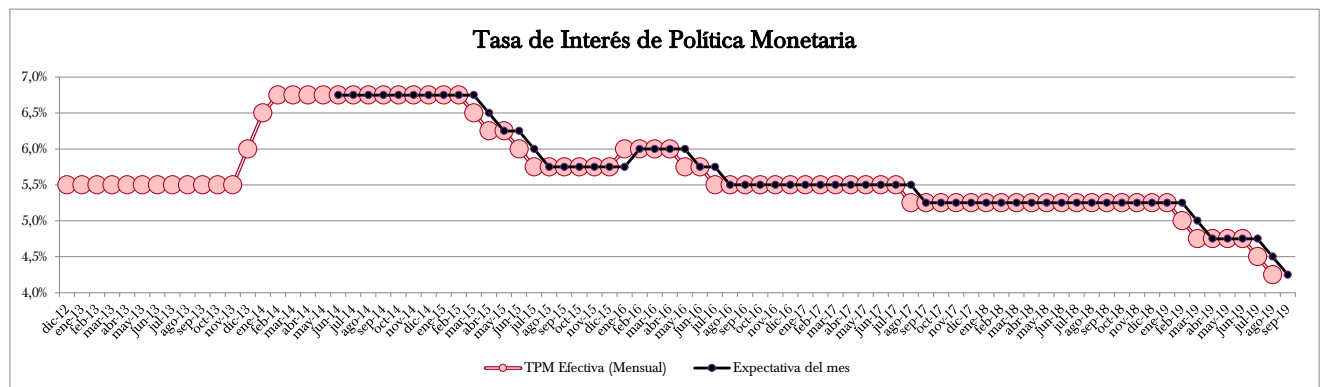
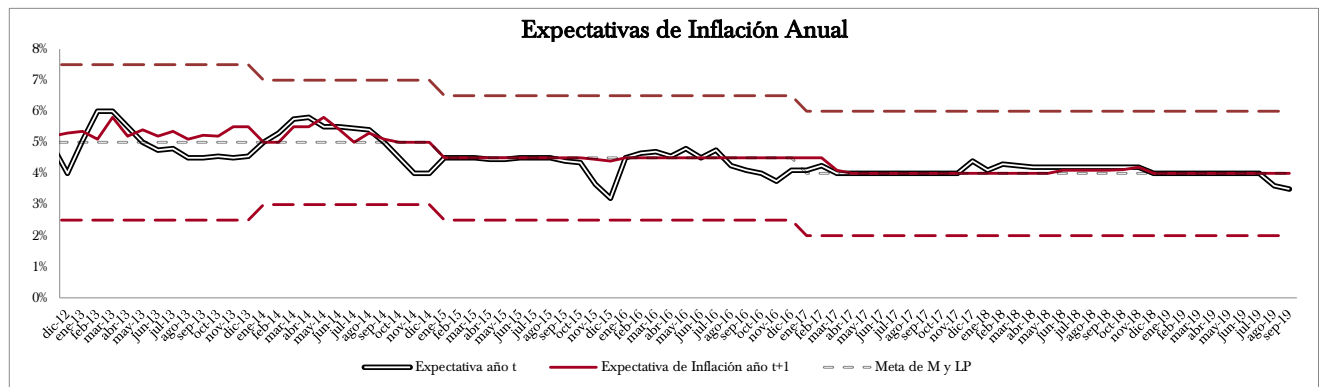
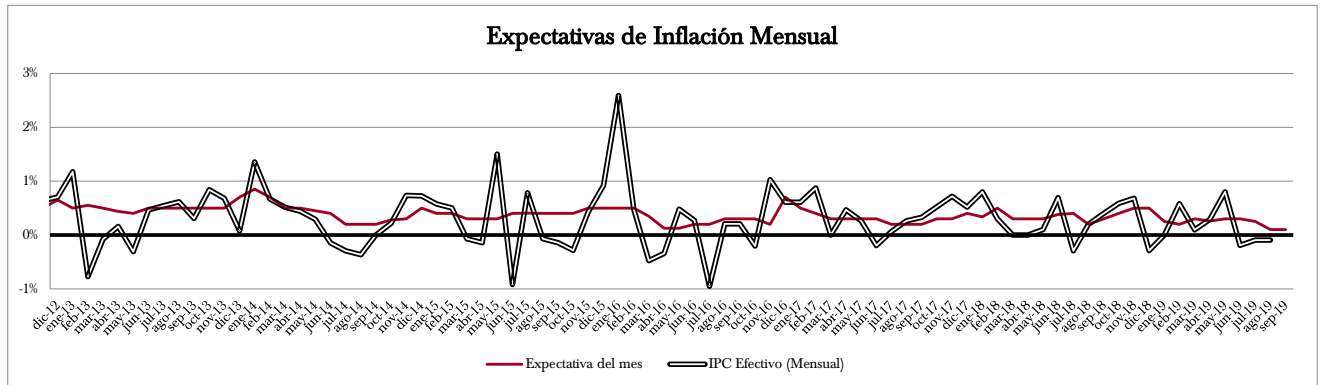
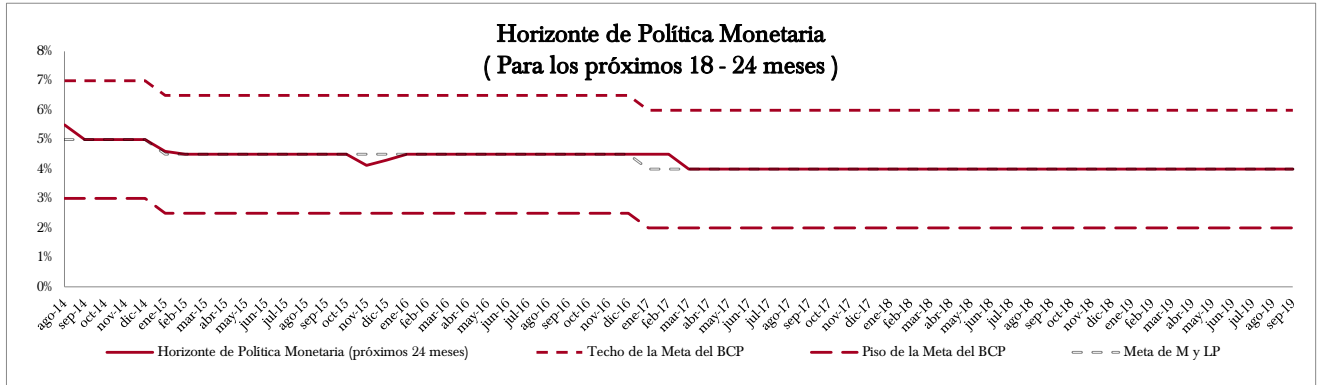
Gráficos



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

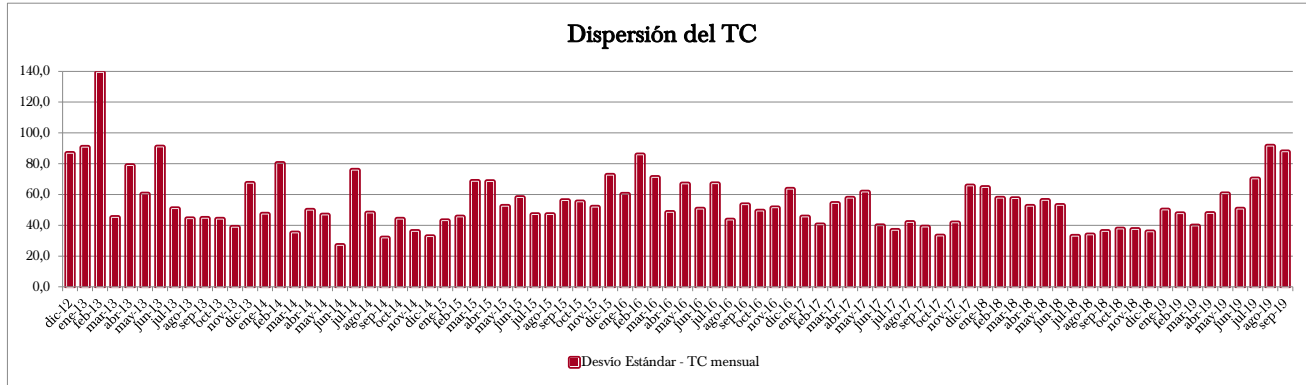
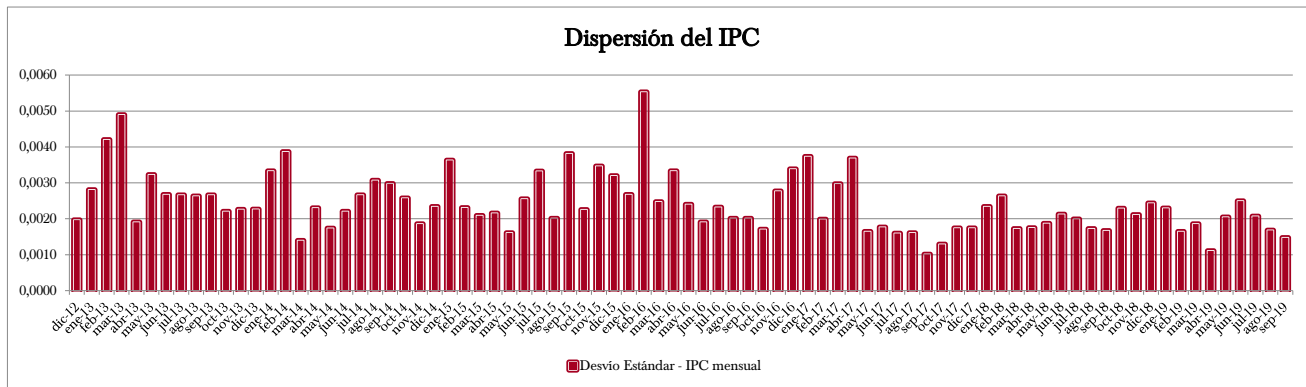
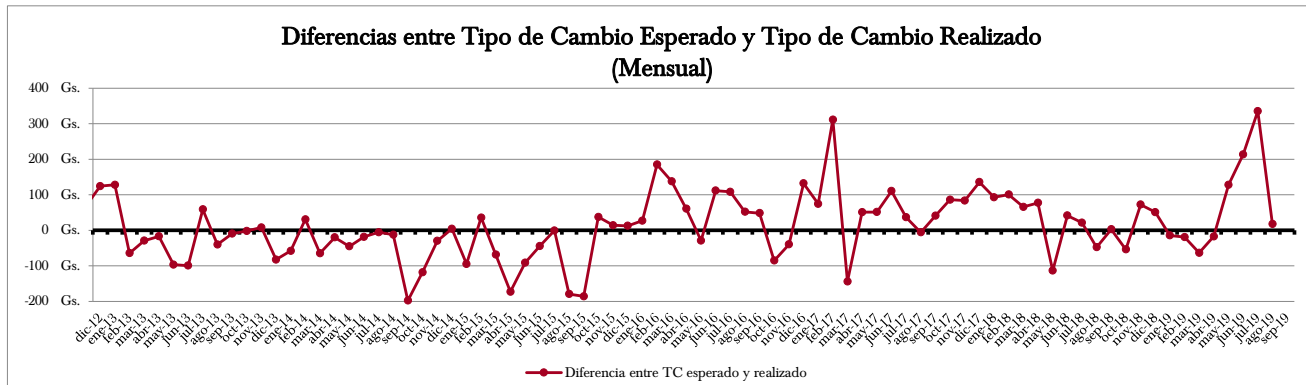
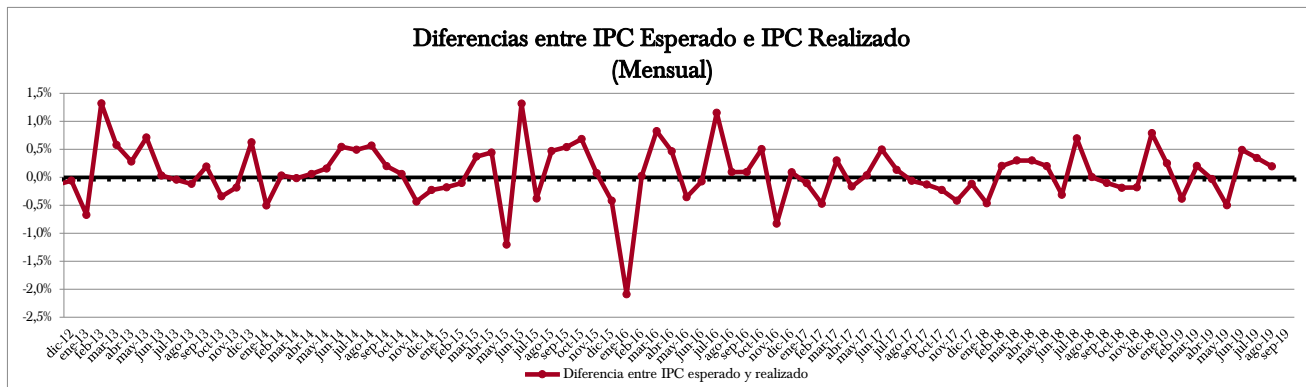


Gráficos



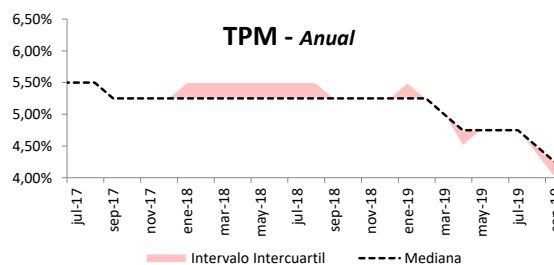
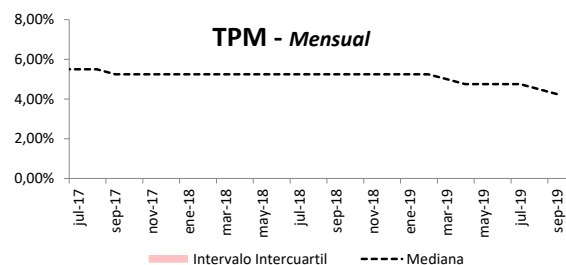
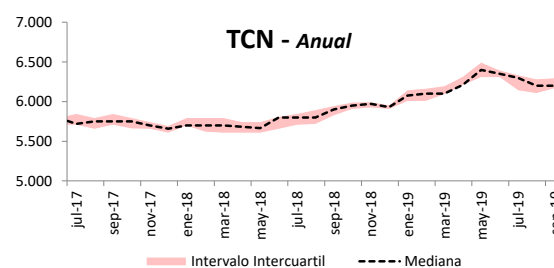
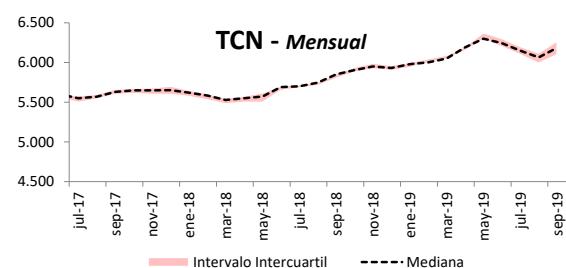
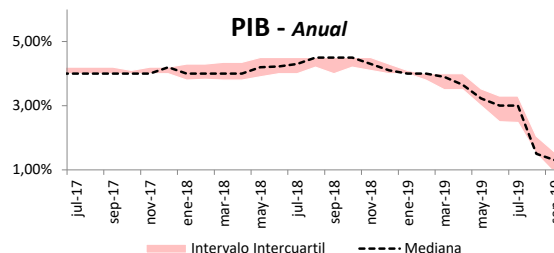
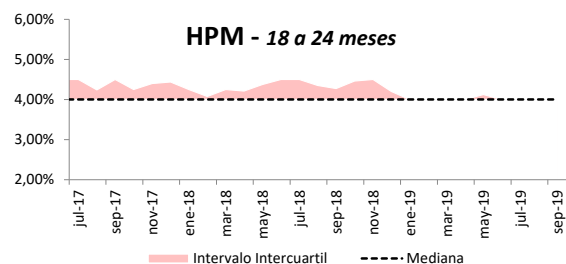
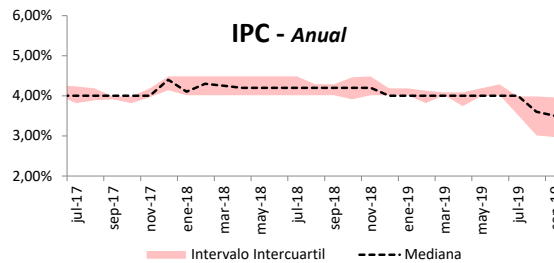
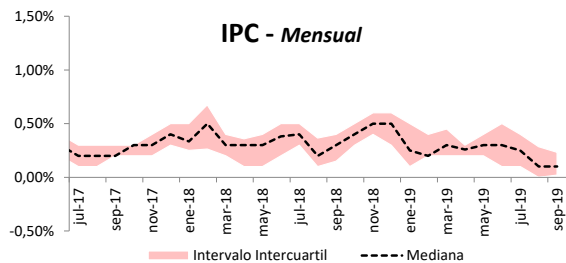
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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".