



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

**ENERO
2020**

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

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
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Enero 2020)	0,4%
Mensual (Febrero 2020)	0,3%
Año 2020	4,0%
Año 2021	4,0%
Próximos 12 meses (Enero 2021)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Enero 2022)	4,0%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Enero 2020)	6.450
Mensual (Febrero 2020)	6.450
Año 2020	6.500
Año 2021	6.525
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2020	3,8%
Año 2021	4,0%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Enero 2020)	4,00%
Mensual (Febrero 2020)	4,00%
Año 2020	4,00%
Año 2021	4,00%

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 en 4,0% tanto en el año 2020 como en el año 2021. Asimismo, para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) estiman una inflación del 4,0%¹.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de 0,4%, superior a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,3%) y similar a la del mes anterior (0,4%). Para el mes de febrero de 2020 los agentes esperan una inflación mensual de 0,3%.

Para enero de 2020, el promedio de la expectativa de inflación mensual es de 0,4%, porcentaje superior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo de 2019 (0,3%). Así, la inflación anualizada del año 2020, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 4,8%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) del G/USD , la expectativa de los agentes para el mes de enero es de G/USD 6.450 (superior a lo reportado el mes anterior para este mes, G/USD 6.410), en tanto que para el mes de febrero se espera que el TCN se mantenga en G/USD 6.450. Para fines del 2020 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en G/USD 6.500, superior al valor registrado en el mes anterior para el mismo periodo y para fines del 2021 los

agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en G/USD 6.525.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un crecimiento de la economía para el año 2020 del 3,8% y para el año 2021 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 4,00% para los periodos mensuales de enero de 2020 y febrero de 2020 y para el lapso anual 2020 y 2021.

¹ 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 2019

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,4%	0,5%	0,0038	30
Próximo mes	0,4%	0,3%	0,1%	0,0027	30
Año 2019	3,0%	2,8%	2,5%	0,0087	30
Año 2020	4,0%	4,0%	4,0%	0,0060	30
Próximos 12 meses	3,8%	4,0%	4,0%	0,0047	30
Horizonte de Política Monetaria	4,0%	4,0%	4,0%	0,0052	30
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	6.394	6.400	6.400	68	29
Próximo mes	6.396	6.410	6.450	83	29
Año 2019	6.384	6.400	6.400	103	29
Año 2020	6.451	6.450	6.500	187	29
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2019	0,7%	0,3%	0,2%	0,0101	30
Año 2020	3,4%	3,4%	3,0%	0,0055	30
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	4,01%	4,00%	4,00%	0,0010	30
Próximo mes	4,00%	4,00%	4,00%	0,0011	30
Año 2019	4,01%	4,00%	4,00%	0,0010	30
Año 2020	4,13%	4,00%	4,00%	0,0028	30

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
enero de 2020

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,4%	0,5%	0,0027	27
Próximo mes	0,3%	0,3%	0,3%	0,0025	27
Año 2020	3,8%	4,0%	4,0%	0,0036	27
Año 2021	3,9%	4,0%	4,0%	0,0035	27
Próximos 12 meses	3,5%	4,0%	4,0%	0,0073	27
Horizonte de Política Monetaria	3,7%	4,0%	4,0%	0,0075	27
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	6.457	6.450	6.500	74	26
Próximo mes	6.447	6.450	6.450	92	26
Año 2020	6.503	6.500	6.500	139	26
Año 2021	6.562	6.525	6.500	191	26
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2020	3,6%	3,8%	4,0%	0,0082	27
Año 2021	3,7%	4,0%	4,0%	0,0064	27
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	3,99%	4,00%	4,00%	0,0005	27
Próximo mes	3,99%	4,00%	4,00%	0,0005	27
Año 2020	4,10%	4,00%	4,00%	0,0026	27
Año 2021	4,15%	4,00%	4,00%	0,0031	27

Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	ene-20			
	dic-19	ene-20	Comportamiento	feb-20
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,4%	=	0,3%
Próximo 12 meses	3,8%	3,5%	∨	--
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	3,7%	∨	--
TCN	6.394	6.457	∧	6.447
TPM	4,01%	3,99%	∨	3,99%

Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,4%	=	0,3%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	--
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	--
TCN	6.400	6.450	∧	6.450
TPM	4,00%	4,00%	=	4,00%

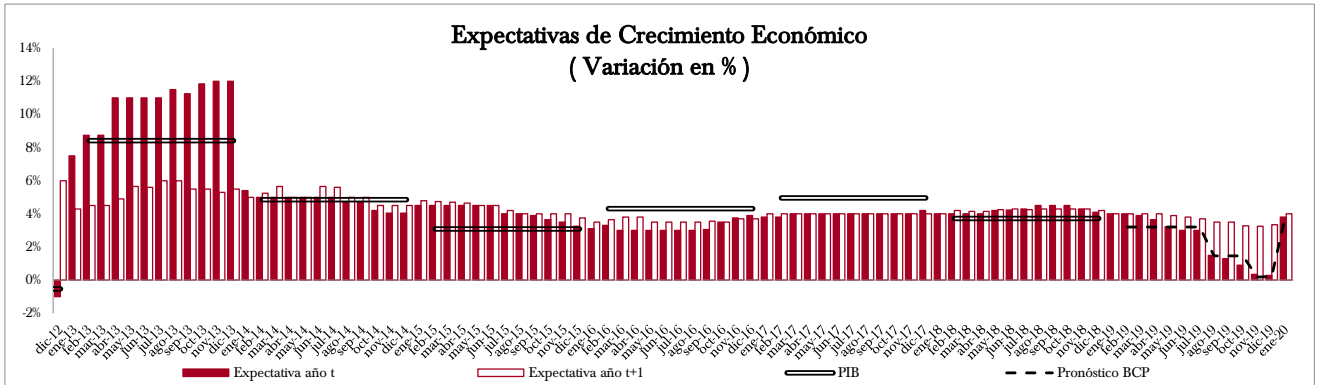
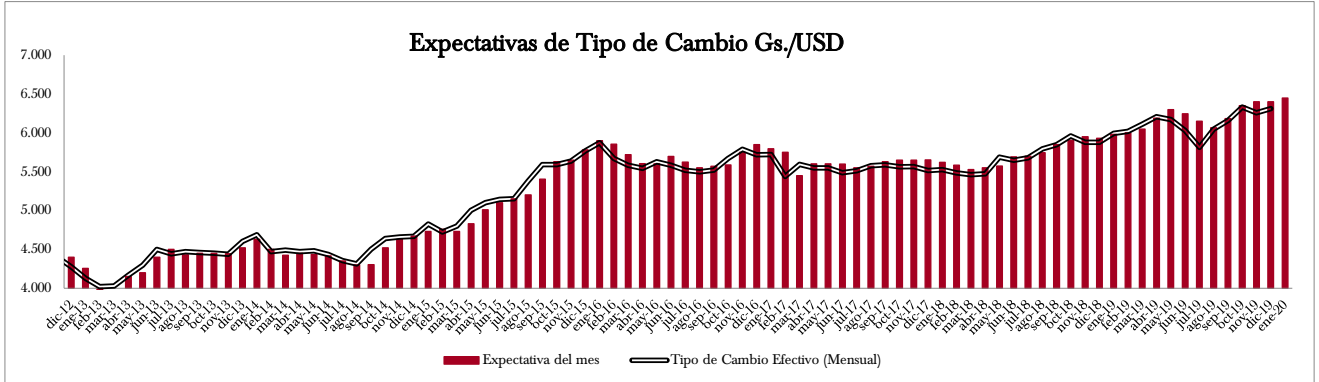
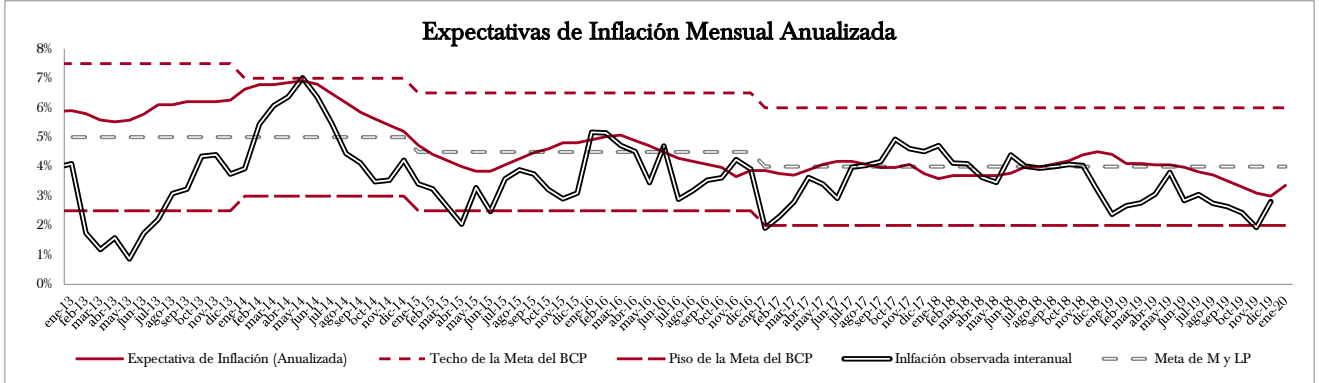
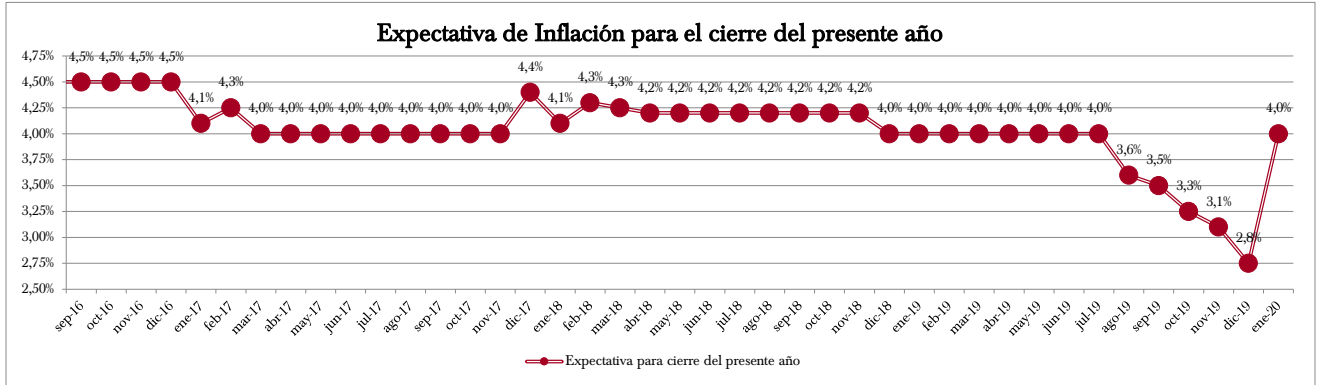
Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2020			2021		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	3,8%	∨	--	3,9%	--
TCN	6.451	6.503	∧	--	6.562	--
PIB	3,4%	3,6%	∧	--	3,7%	--
TPM	4,13%	4,10%	∨	--	4,15%	--

Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,0%	=	--	4,0%	--
TCN	6.450	6.500	∧	--	6.525	--
PIB	3,4%	3,8%	∧	--	4,0%	--
TPM	4,00%	4,00%	=	--	4,00%	--

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

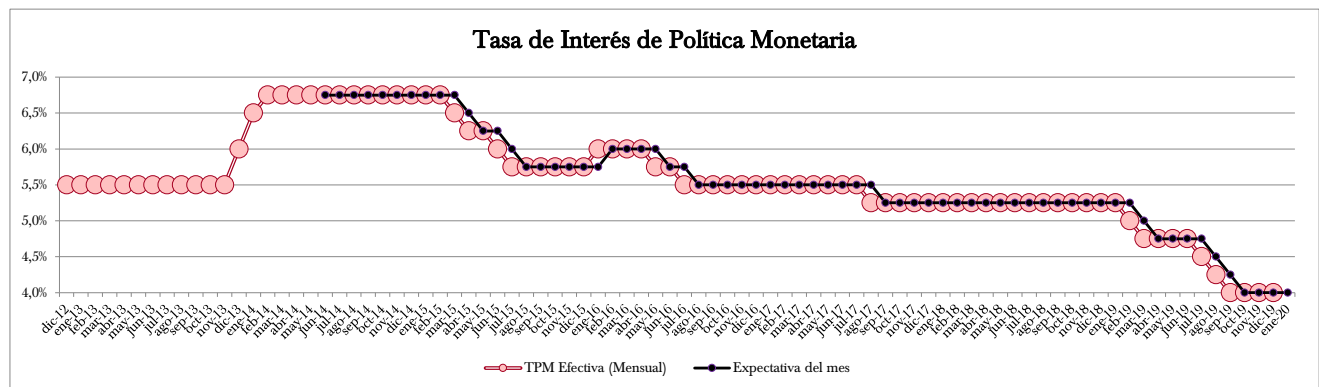
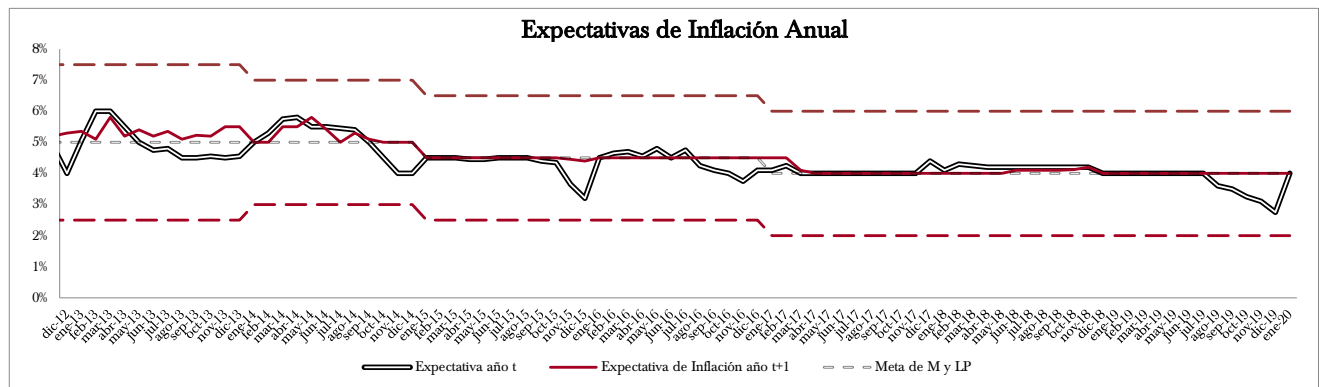
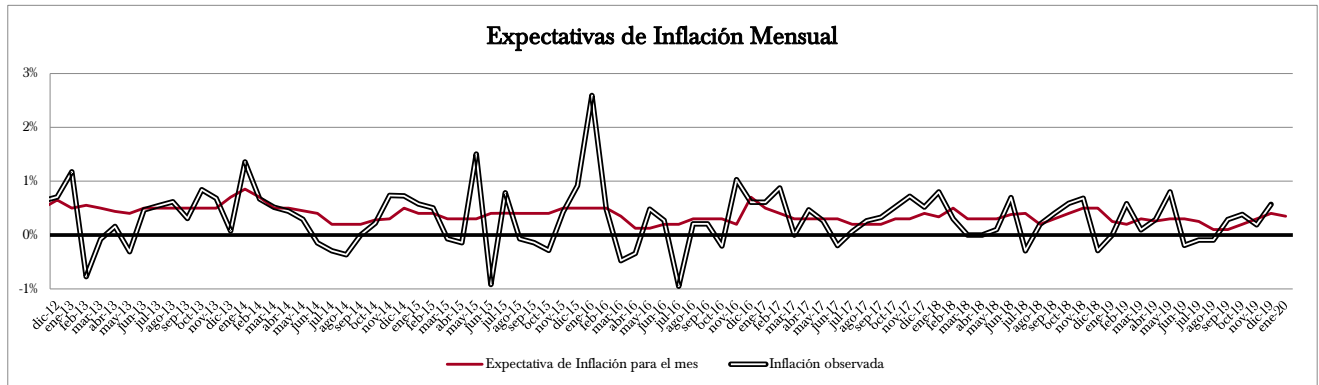
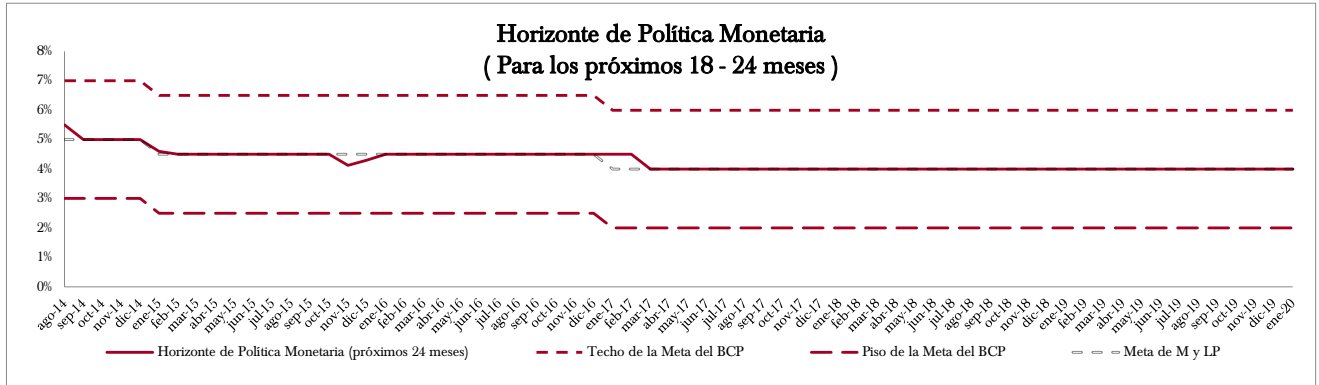
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



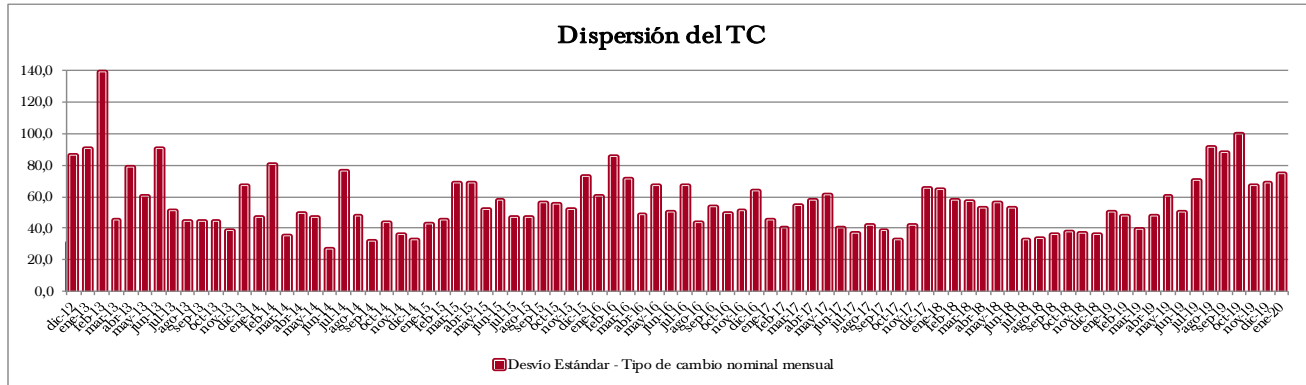
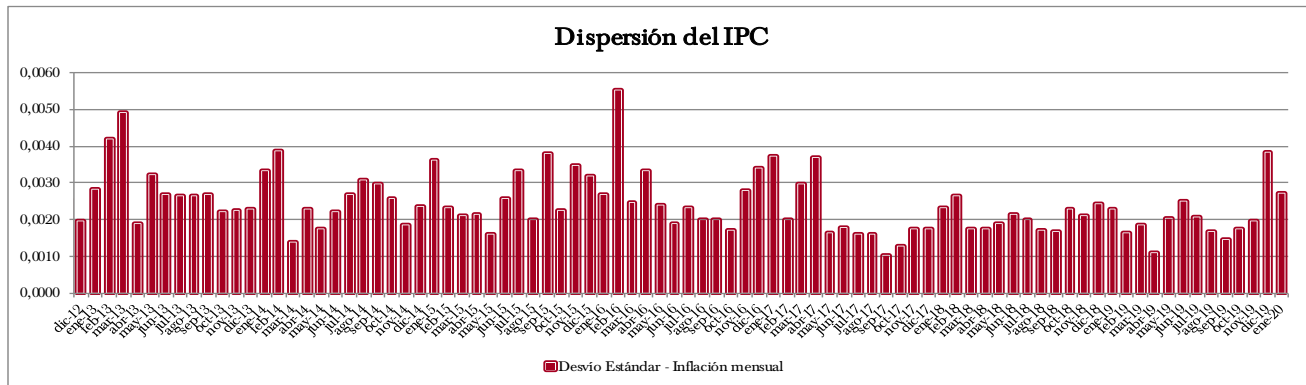
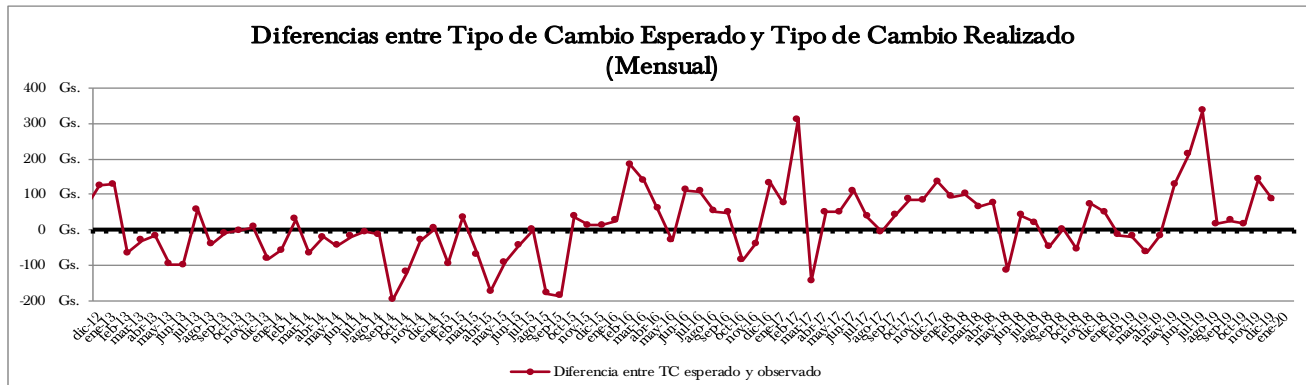
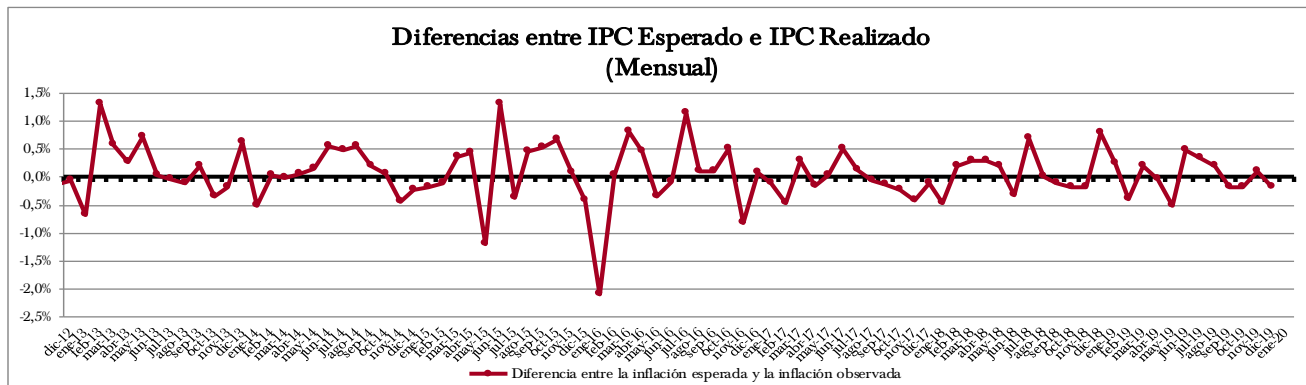
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



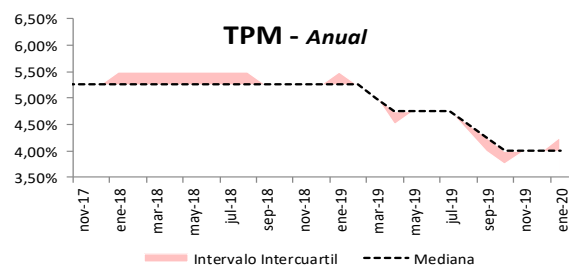
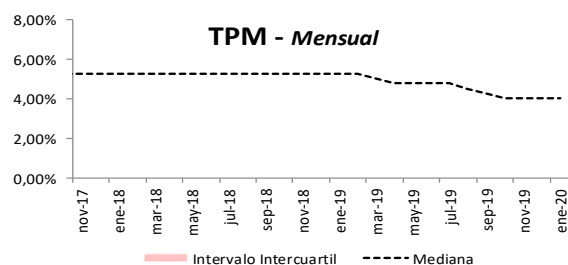
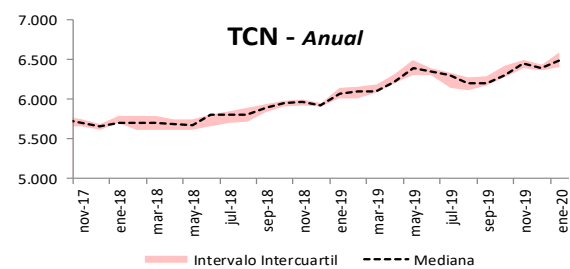
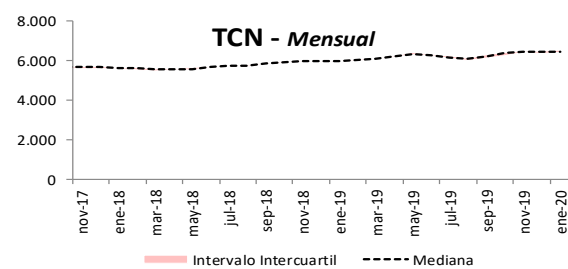
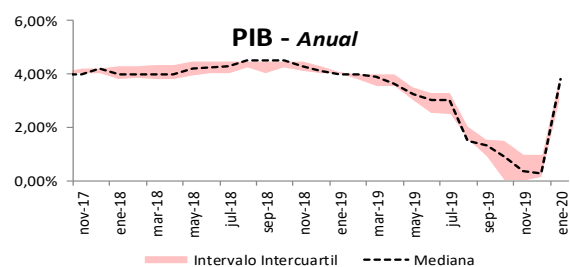
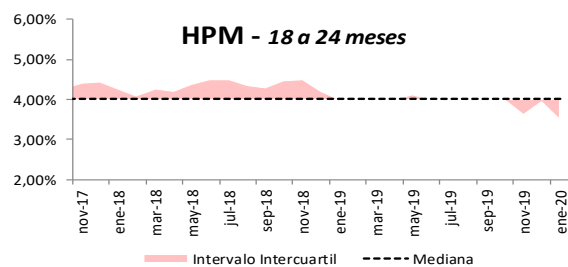
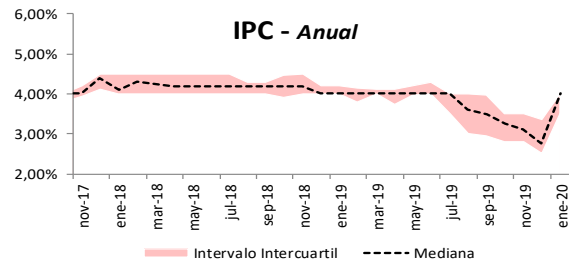
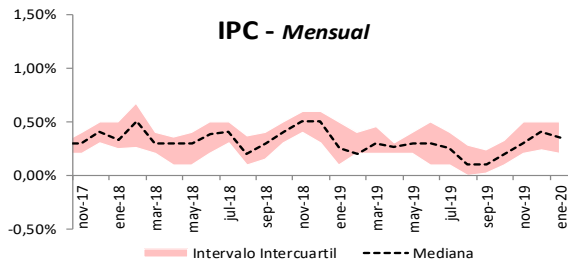
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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.