



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

**JULIO
2020**



Año 2016

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 Julio
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Julio 2020)	0,0%
Mensual (Agosto 2020)	0,0%
Año 2020	1,8%
Año 2021	3,5%
Próximos 12 meses (Julio 2021)	3,0%
Horizonte de Política Monetaria (Julio 2022)	4,0%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Julio 2020)	6.800
Mensual (Agosto 2020)	6.840
Año 2020	6.850
Año 2021	6.750
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2020	-2,5%
Año 2021	3,5%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Julio 2020)	0,75%
Mensual (Agosto 2020)	0,75%
Año 2020	0,75%
Año 2021	0,75%

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de julio, los agentes esperan que la inflación cierre en 1,8% el año 2020 y en 3,5% el año 2021. Para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) estiman una inflación del 3,0% y 4,0%¹ respectivamente.

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

Para julio de 2020, el promedio de la expectativa de inflación mensual es de 0,0%, porcentaje inferior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo de 2019 (0,2%). Así, la inflación anualizada del año 2020, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de -0,3%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) del G/USD , la expectativa de los agentes para el mes de julio es de G/USD 6.800 (superior al reportado el mes anterior para este mes, G/USD 6.610), en tanto que, para el mes de agosto, se espera que el TCN también se ubique en G/USD 6.840. Para fines del 2020 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en G/USD 6.850, 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 torno a G/USD 6.750.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan una contracción del PIB en -2,5% para el año 2020 y un crecimiento de la economía en 3,5% para el año 2021.

Respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), los agentes económicos esperan que la misma se mantenga en promedio en 0,75% para los periodos mensuales de julio de 2020 y agosto de 2020, así también para el lapso anual 2020 y para el lapso anual 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
junio de 2020

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,0%	0,0%	0,0%	0,0024	29
Próximo mes	0,1%	0,1%	0,2%	0,0022	29
Año 2020	2,1%	2,4%	2,5%	0,0128	29
Año 2021	3,2%	3,5%	3,5%	0,0084	29
Próximos 12 meses	3,1%	3,5%	4,0%	0,0108	29
Horizonte de Política Monetaria	3,5%	4,0%	4,0%	0,0098	29
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	6.600	6.611	6.670	66	28
Próximo mes	6.617	6.610	6.600	79	28
Año 2020	6.651	6.640	6.600	117	28
Año 2021	6.662	6.700	6.700	148	28
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2020	-1,4%	-2,0%	-3,0%	0,0190	29
Año 2021	3,4%	3,5%	3,0%	0,0158	29
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	1,21%	1,25%	1,25%	0,0012	29
Próximo mes	1,21%	1,25%	1,25%	0,0012	29
Año 2020	1,23%	1,25%	1,25%	0,0033	29
Año 2021	1,74%	1,75%	1,25%	0,0068	29

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
julio de 2020

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,0%	0,0%	0,1%	0,0029	31
Próximo mes	0,2%	0,0%	0,0%	0,0092	31
Año 2020	1,8%	1,8%	2,0%	0,0131	31
Año 2021	3,1%	3,5%	3,5%	0,0103	31
Próximos 12 meses	2,9%	3,0%	3,5%	0,0119	31
Horizonte de Política Monetaria	3,3%	4,0%	4,0%	0,0117	31
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	6.777	6.800	6.800	87	30
Próximo mes	6.792	6.840	6.850	106	30
Año 2020	6.803	6.850	6.900	148	30
Año 2021	6.793	6.750	6.700	200	30
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2020	-2,1%	-2,5%	-2,5%	0,0158	31
Año 2021	2,9%	3,5%	3,0%	0,0223	31
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	0,74%	0,75%	0,75%	0,0004	31
Próximo mes	0,71%	0,75%	0,75%	0,0011	31
Año 2020	0,80%	0,75%	0,75%	0,0036	31
Año 2021	1,27%	0,75%	0,75%	0,0072	31

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

Comportamiento de las variaciones

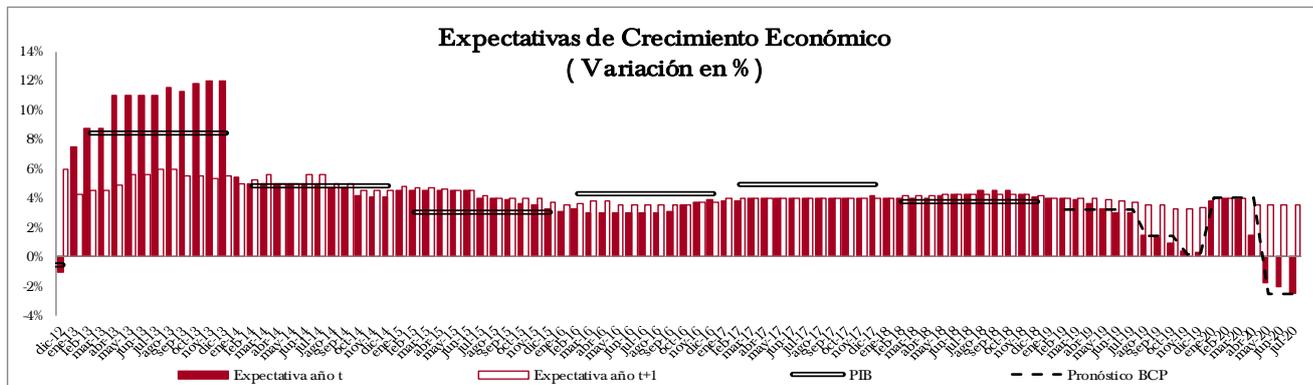
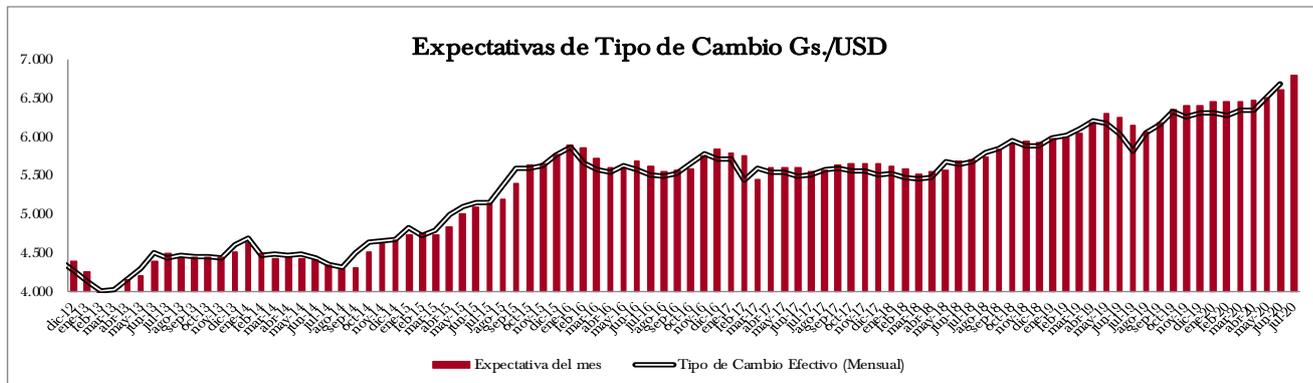
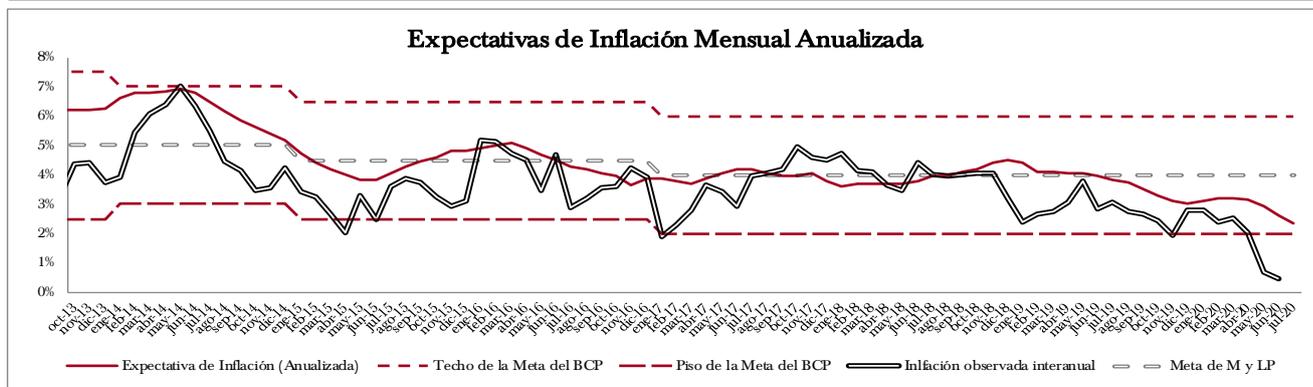
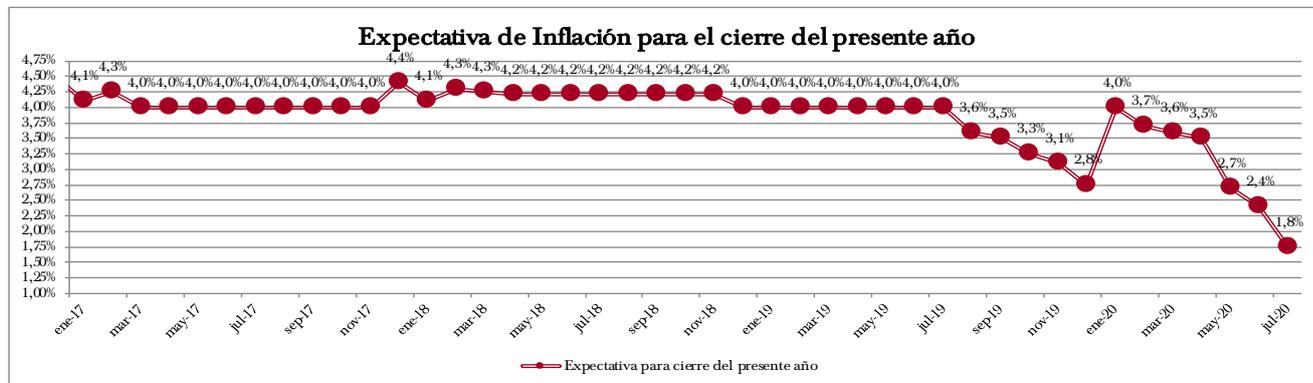
Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	jul-20			
	jun-20	jul-20	Comportamiento	ago-20
INFLACIÓN (Mensual)	0,0%	0,0%	=	0,2%
Próximo 12 meses	3,1%	2,9%	∨	–
HPM (para 18/24 meses)	3,5%	3,3%	∨	–
TCN	6.600	6.777	∧	6.792
TPM	1,21%	0,74%	∨	0,71%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,0%	0,0%	=	0,0%
Próximo 12 meses	3,5%	3,0%	∨	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	–
TCN	6.611	6.800	∧	6.840
TPM	1,25%	0,75%	∨	0,75%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2020			2021		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	2,1%	1,8%	∨	3,2%	3,1%	∨
TCN	6.651	6.803	∧	6.662	6.793	∧
PIB	-1,4%	-2,1%	∨	3,4%	2,9%	∨
TPM	1,23%	0,80%	∨	1,74%	1,27%	∨
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	2,4%	1,8%	∨	3,5%	3,5%	=
TCN	6.640	6.850	∧	6.700	6.750	∧
PIB	-2,0%	-2,5%	∨	3,5%	3,5%	=
TPM	1,25%	0,75%	∨	1,75%	0,75%	∨

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

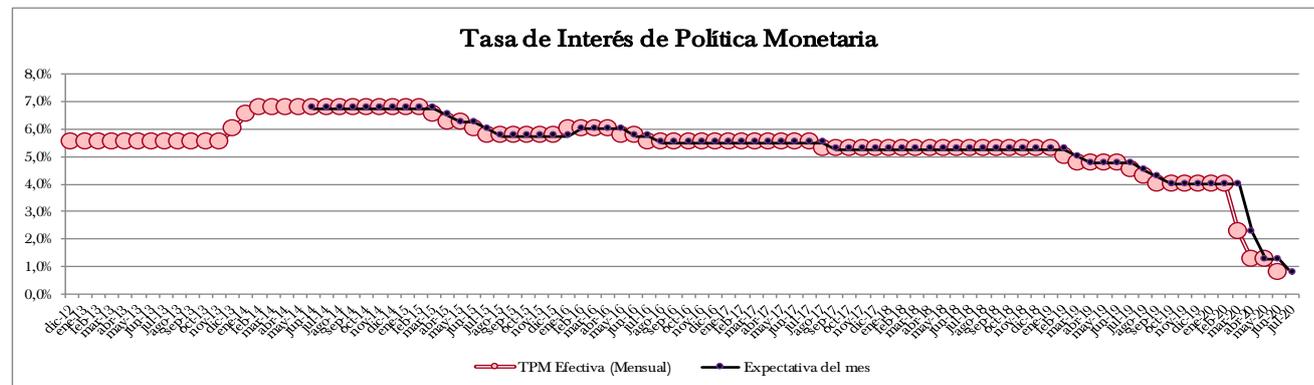
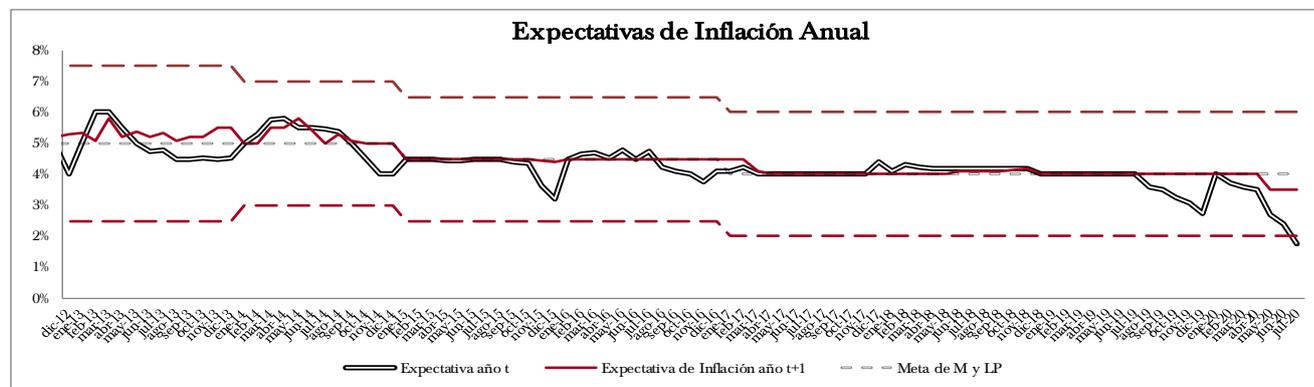
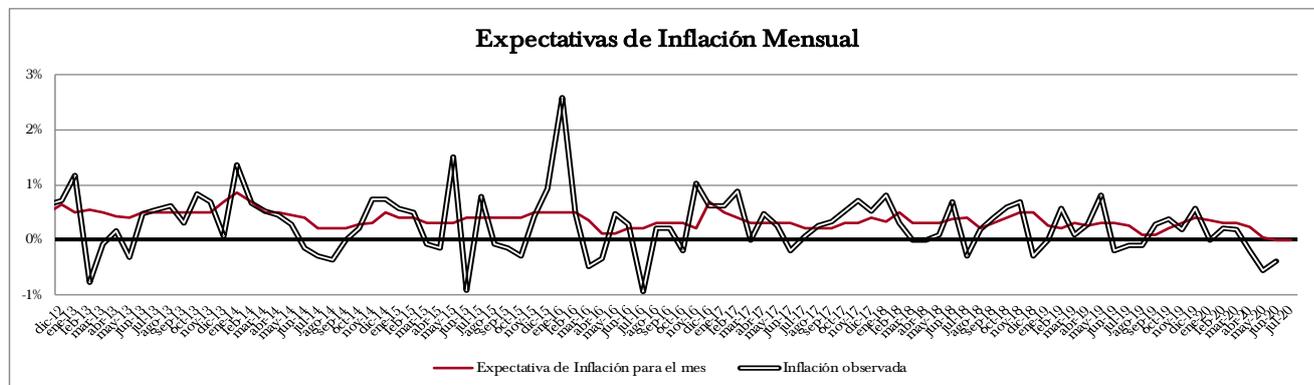
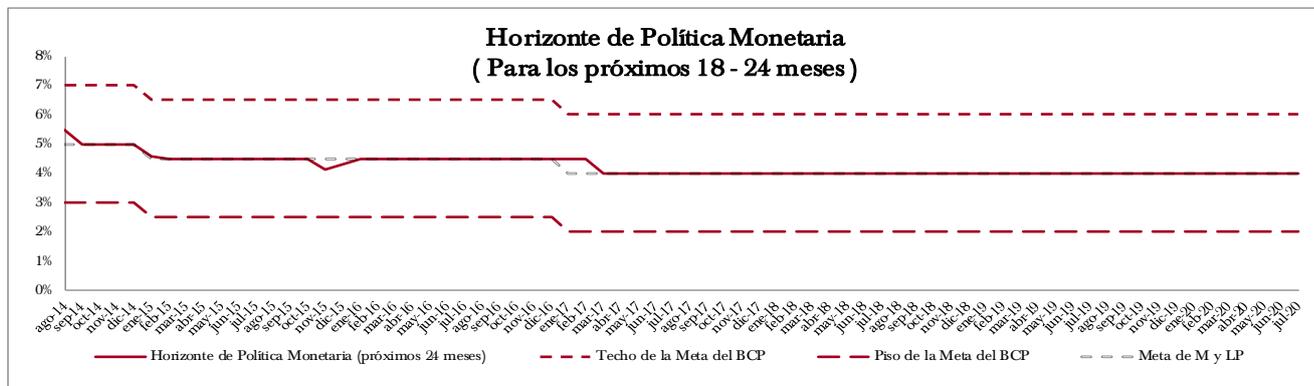
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



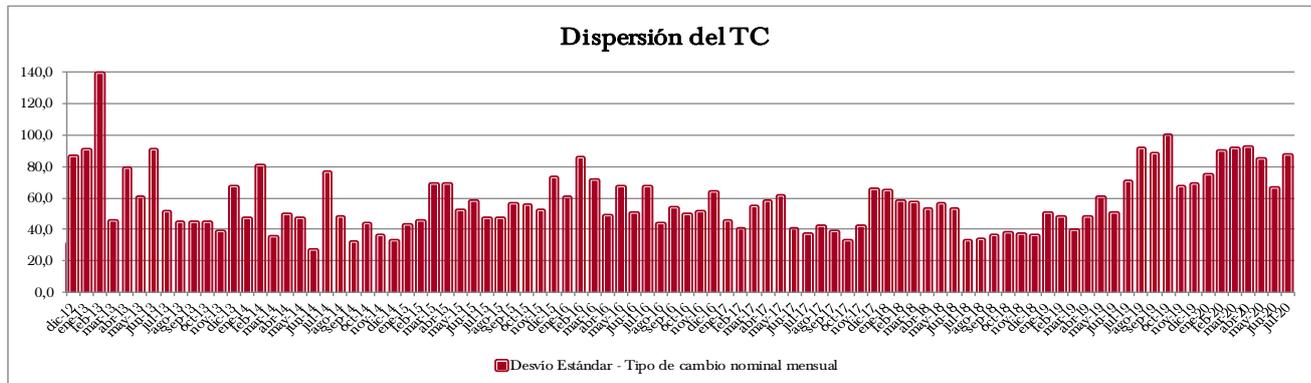
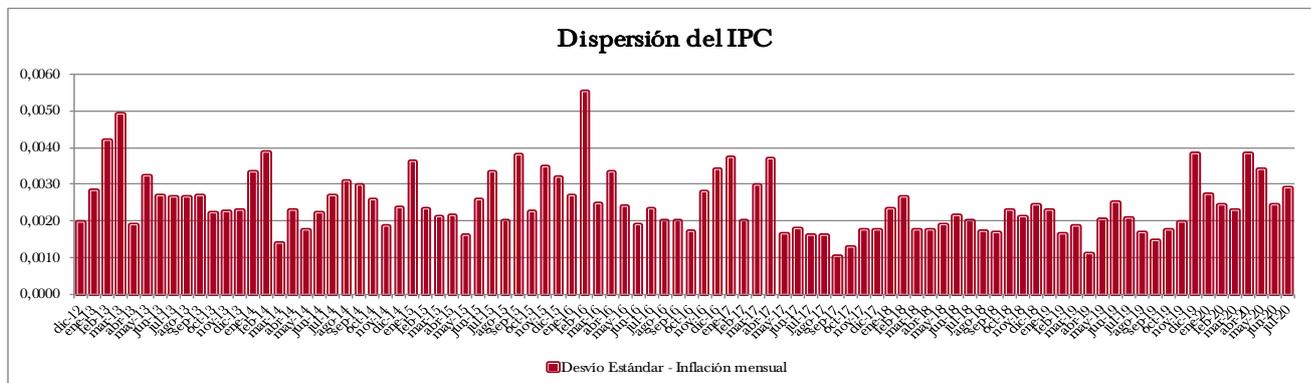
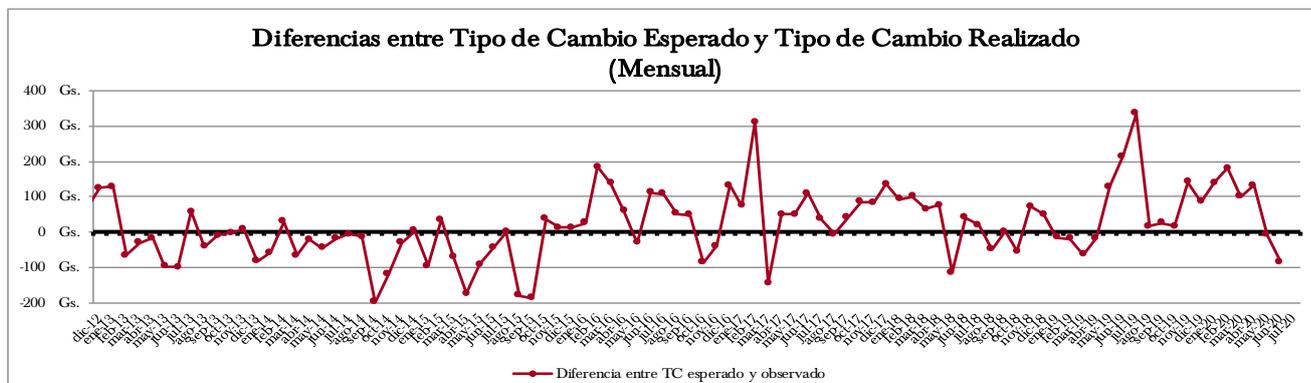
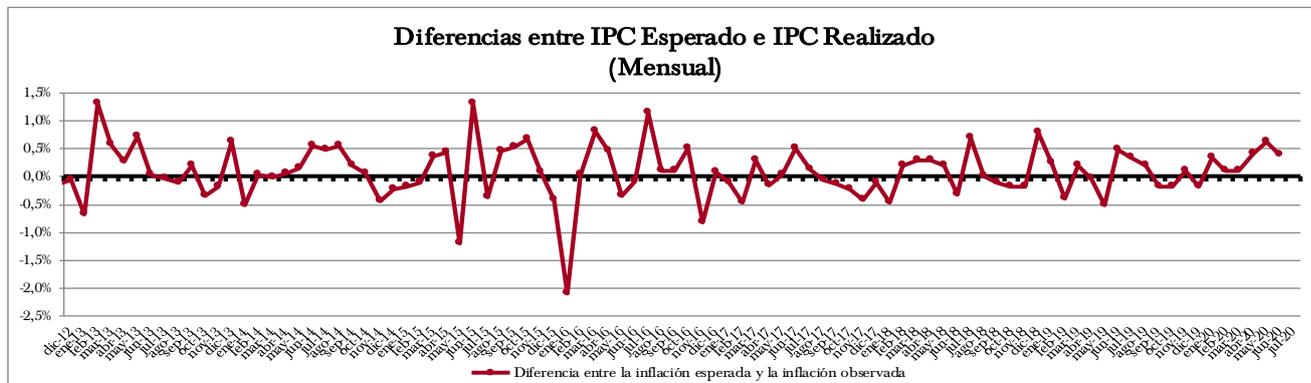
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



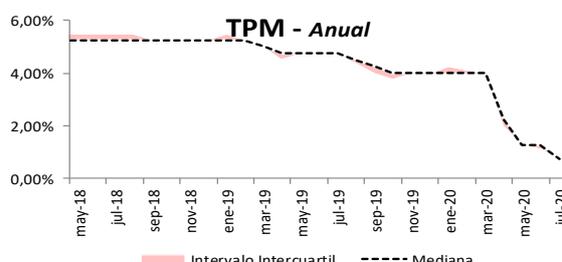
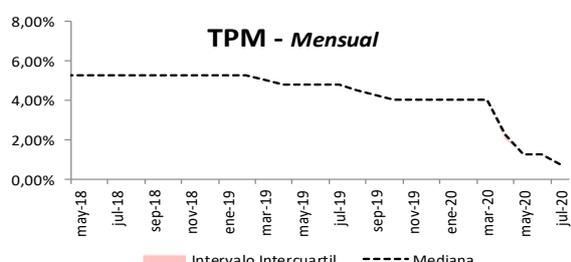
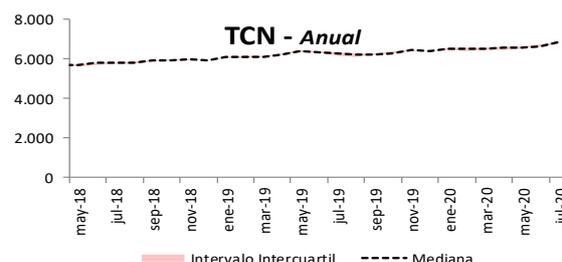
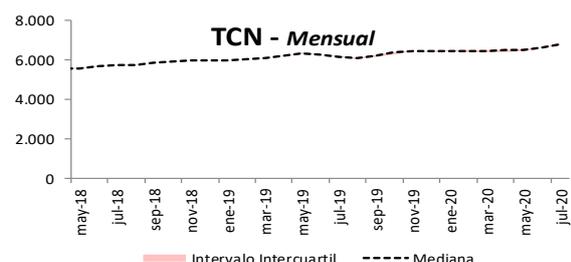
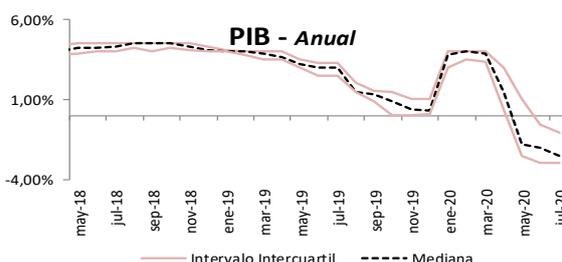
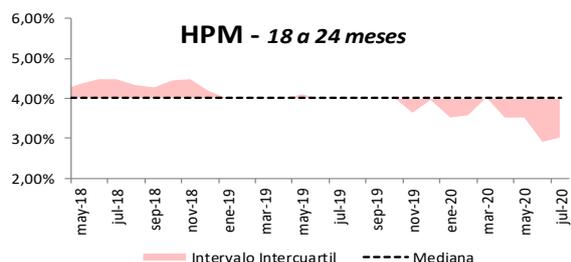
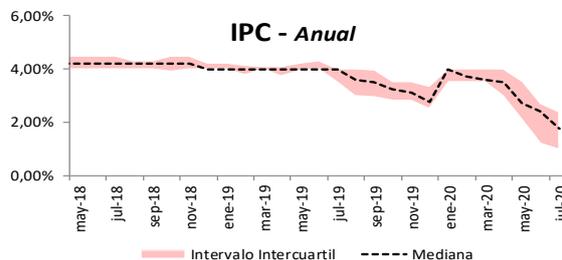
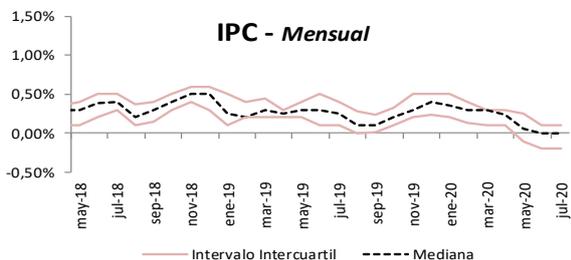
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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.