



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

**MARZO  
2020**



**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 Marzo
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Marzo 2020)	0,3%
Mensual (Abril 2020)	0,2%
Año 2020	3,6%
Año 2021	4,0%
Próximos 12 meses (Marzo 2021)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Marzo 2022)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Marzo 2020)	6.450
Mensual (Abril 2020)	6.450
Año 2020	6.510
Año 2021	6.538
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2020	3,9%
Año 2021	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Marzo 2020)	4,00%
Mensual (Abril 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 marzo, los agentes esperan que la inflación cierre en 3,6% el año 2020 y en 4,0% 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%<sup>1</sup>.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de 0,3%, similar tanto a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,3%), como a la del mes anterior (0,3%). Para el mes de abril de 2020 los agentes esperan una inflación mensual de 0,2%.

Para marzo de 2020, el promedio de la expectativa de inflación mensual es de 0,3%, porcentaje similar 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 3,1%.

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 marzo es de  $\text{G}/\text{USD}$  6.450 (superior a lo reportado el mes anterior para este mes,  $\text{G}/\text{USD}$  6.405), en tanto que para el mes de abril se espera que el TCN se ubique también en  $\text{G}/\text{USD}$  6.450. Para fines del 2020 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  6.510, 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  $\text{G}/\text{USD}$  6.538.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un crecimiento de la economía del 3,9% para el año 2020 y 4,0% para el año 2021.

Respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), en promedio los agentes económicos esperan que la misma se mantenga en 4,0% para los periodos mensuales de marzo de 2020 y abril de 2020 y para el lapso anual 2020 y 2021.

---

<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**  
febrero de 2020

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,3%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0024	29
Próximo mes	0,3%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0025	29
Año 2019	3,7%	<b>3,7%</b>	4,0%	0,0040	29
Año 2020	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0044	29
Próximos 12 meses	3,6%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0066	29
Horizonte de Política Monetaria	3,8%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0064	29
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.421	<b>6.450</b>	6.500	90	28
Próximo mes	6.397	<b>6.405</b>	6.400	90	28
Año 2019	6.475	<b>6.500</b>	6.500	119	28
Año 2020	6.527	<b>6.500</b>	6.400	177	28
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2019	3,7%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0075	29
Año 2020	3,7%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0050	29
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	3,99%	<b>4,00%</b>	4,00%	0,0005	29
Próximo mes	3,99%	<b>4,00%</b>	4,00%	0,0005	29
Año 2019	4,07%	<b>4,00%</b>	4,00%	0,0018	29
Año 2020	4,12%	<b>4,00%</b>	4,00%	0,0026	29

**EVE**  
**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS**  
marzo de 2020

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,3%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0023	29
Próximo mes	0,3%	<b>0,2%</b>	0,2%	0,0036	29
Año 2020	3,7%	<b>3,6%</b>	3,5%	0,0038	29
Año 2021	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0038	29
Próximos 12 meses	3,7%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0069	29
Horizonte de Política Monetaria	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0049	29
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.438	<b>6.450</b>	6.500	91	28
Próximo mes	6.434	<b>6.450</b>	6.500	90	28
Año 2020	6.511	<b>6.510</b>	6.500	130	28
Año 2021	6.553	<b>6.538</b>	6.500	168	28
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2020	3,6%	<b>3,9%</b>	4,0%	0,0071	29
Año 2021	3,8%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0049	29
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	3,93%	<b>4,00%</b>	4,00%	0,0013	29
Próximo mes	3,92%	<b>4,00%</b>	4,00%	0,0015	29
Año 2020	3,98%	<b>4,00%</b>	4,00%	0,0015	29
Año 2021	4,04%	<b>4,00%</b>	4,00%	0,0021	29

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

### Comportamiento de las variaciones

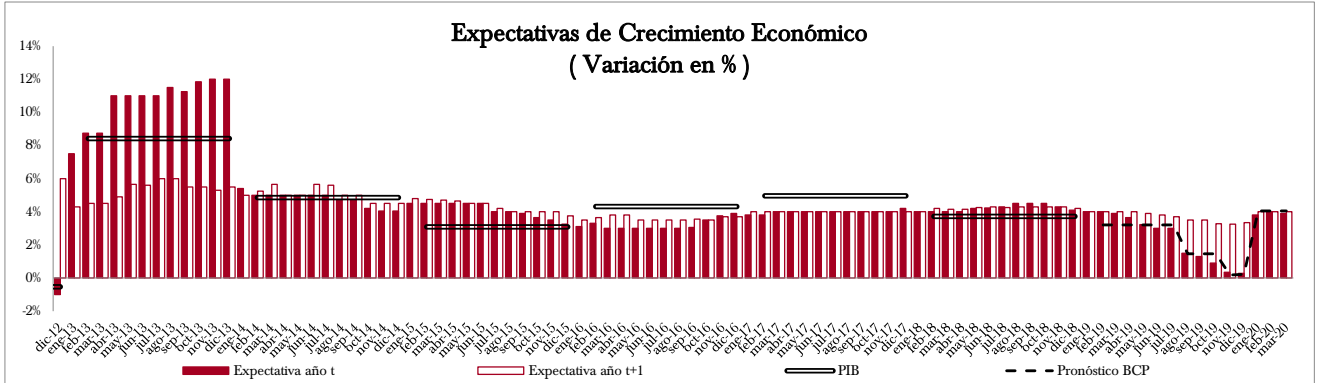
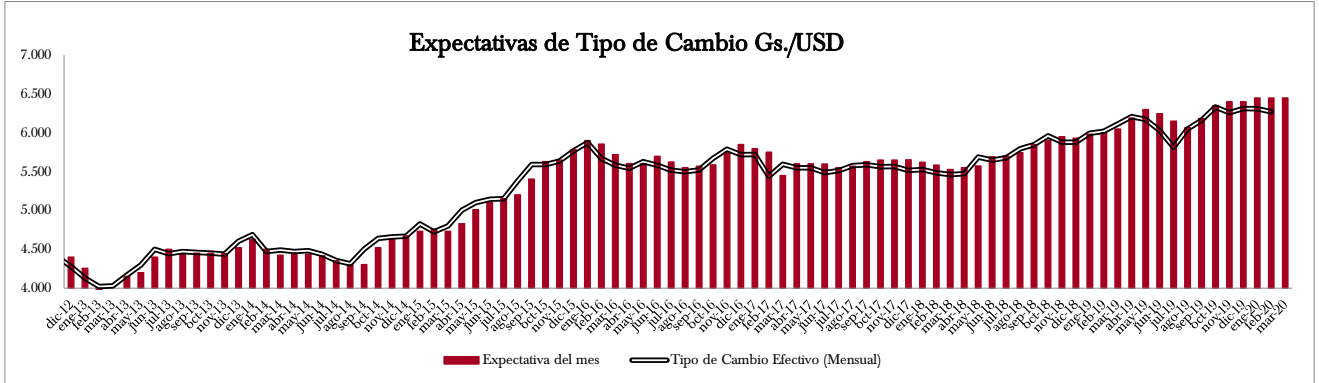
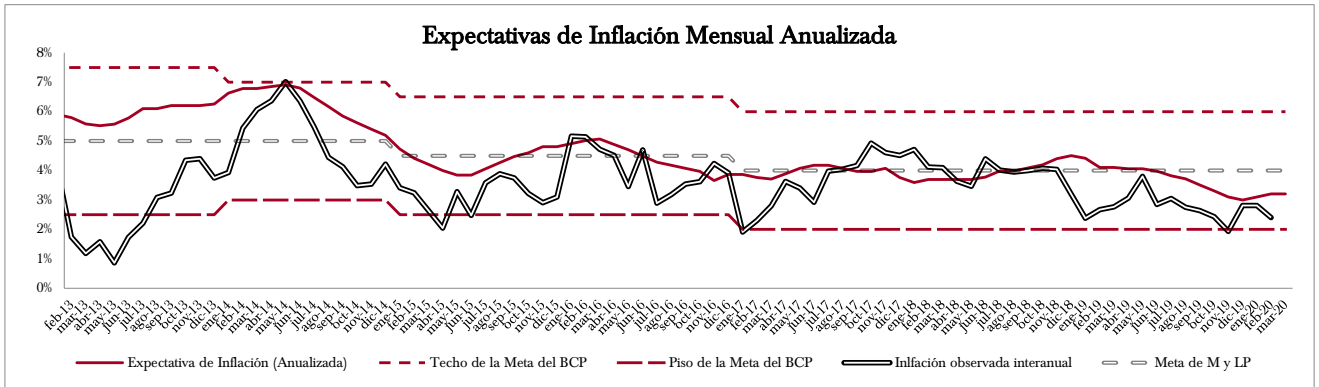
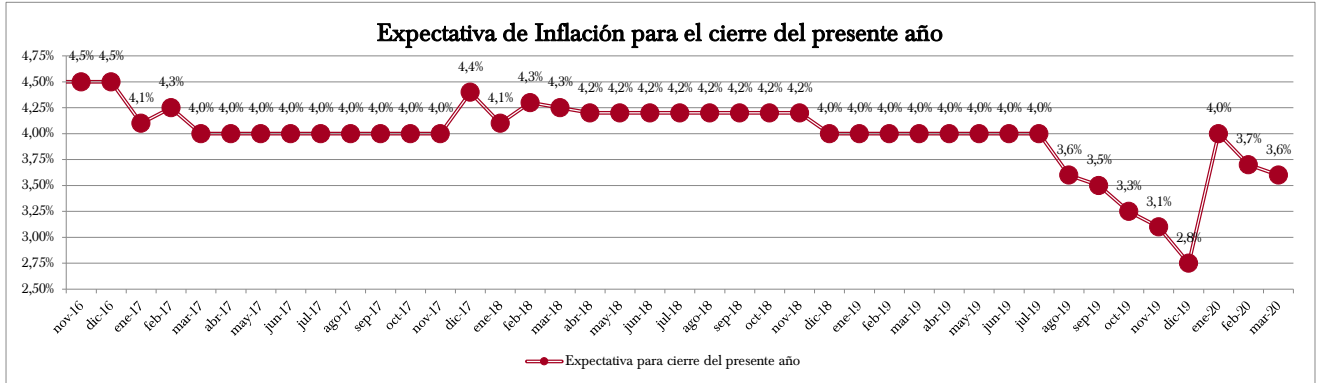
Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	mar-20			
	feb-20	mar-20	Comportamiento	abr-20
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,3%	=	0,3%
Próximo 12 meses	3,6%	3,7%	^	-
HPM (para 18/24 meses)	3,8%	3,9%	^	-
TCN	6.421	6.438	^	6.434
TPM	3,99%	3,93%	v	3,92%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,3%	=	0,2%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	-
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	-
TCN	6.450	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)	3,7%	3,7%	=	3,9%	4,0%	^
TCN	6.475	6.511	^	6.527	6.553	^
PIB	3,7%	3,6%	v	3,7%	3,8%	^
TPM	4,07%	3,98%	v	4,12%	4,04%	v
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	3,7%	3,6%	v	4,0%	4,0%	=
TCN	6.500	6.510	^	6.500	6.538	^
PIB	4,0%	3,9%	v	4,0%	4,0%	=
TPM	4,00%	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".

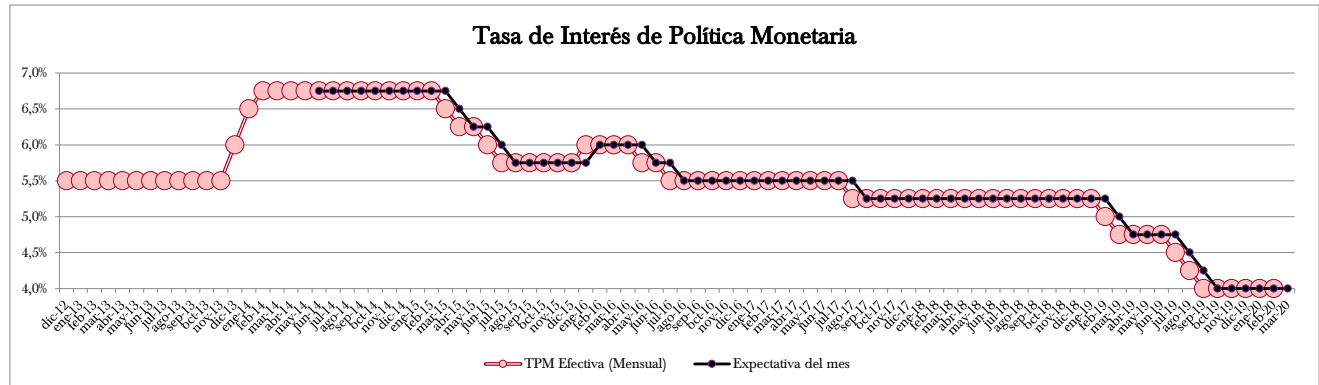
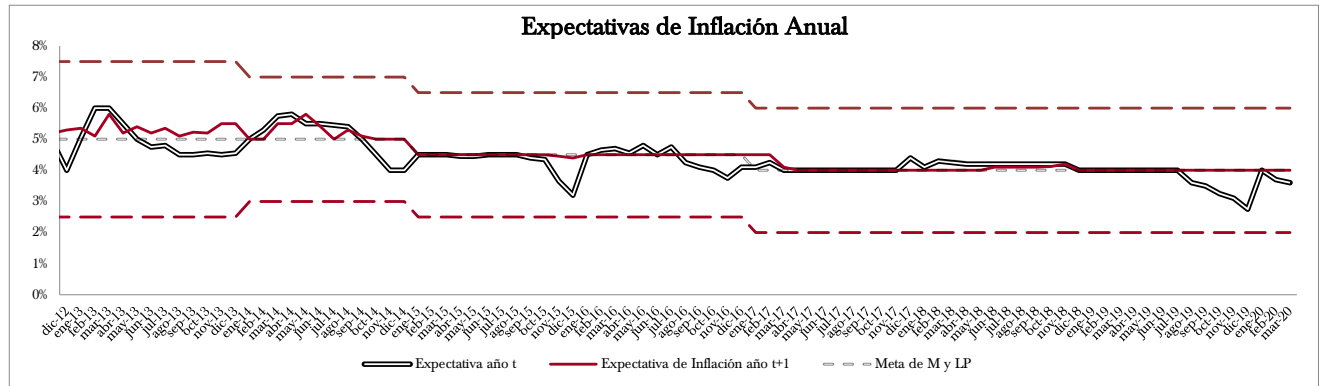
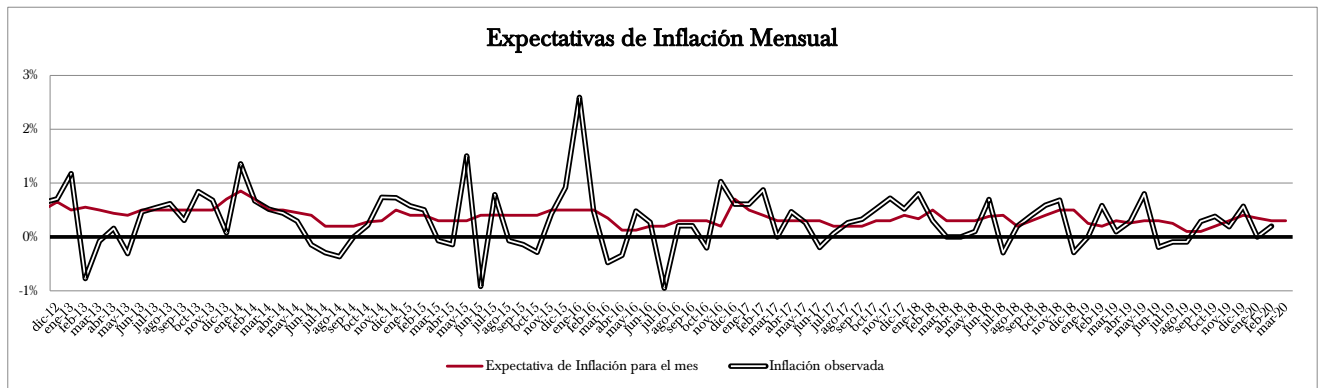
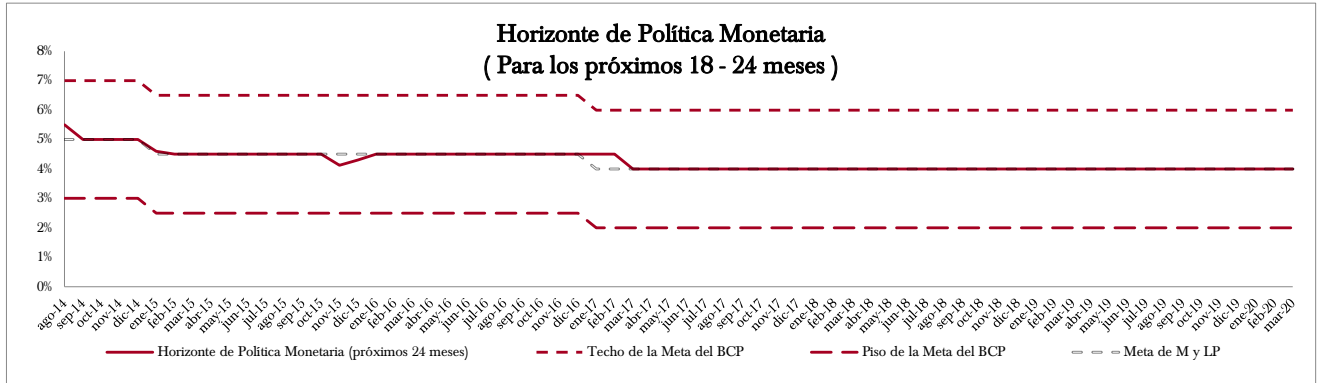
Gráficos



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

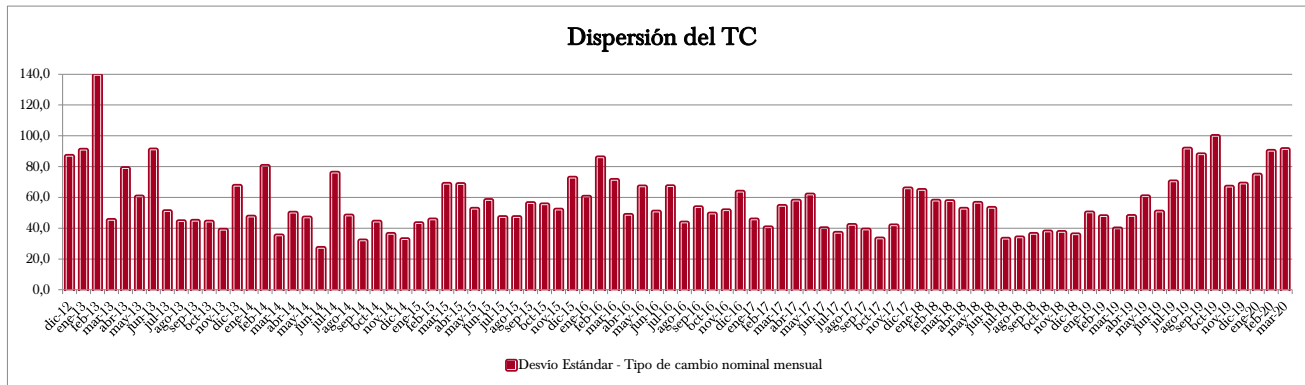
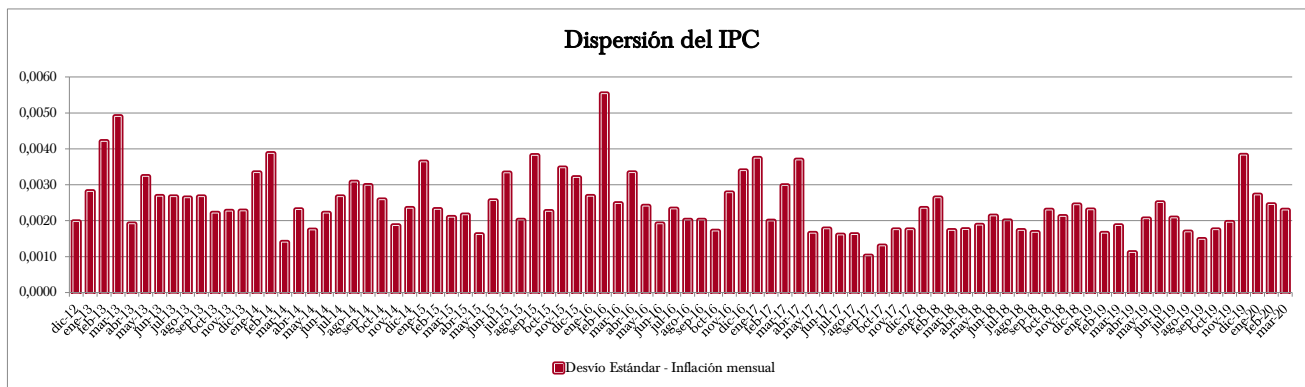
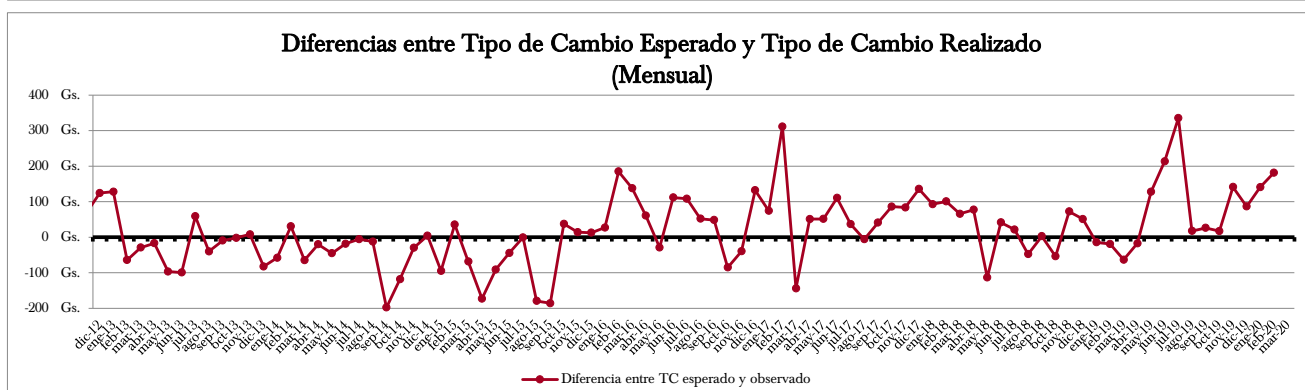
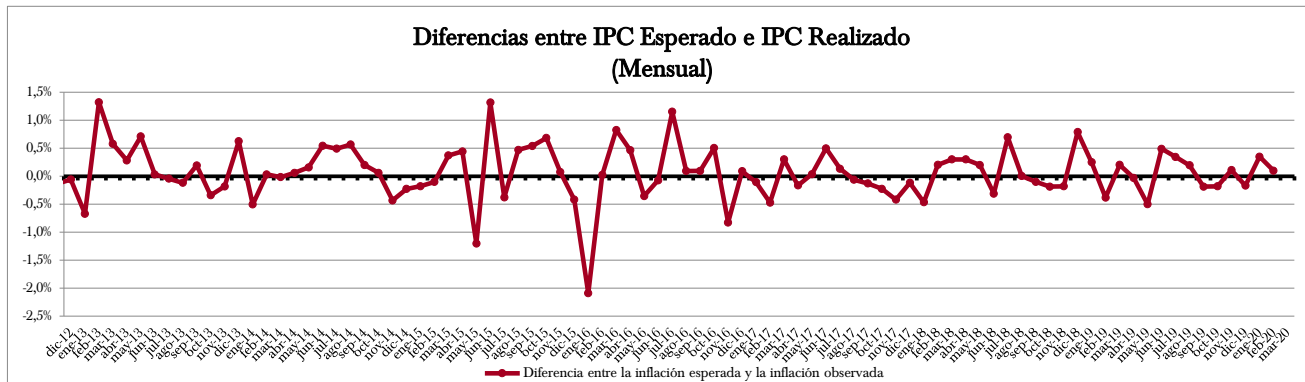


### Gráficos



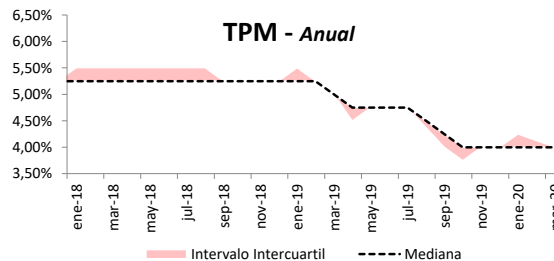
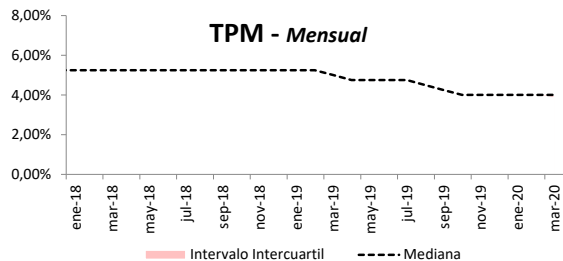
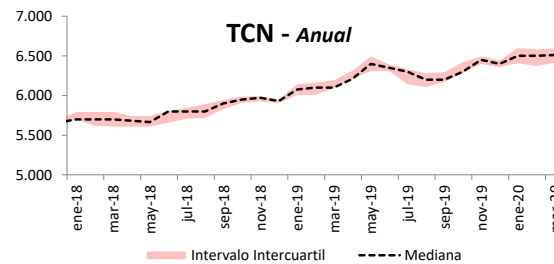
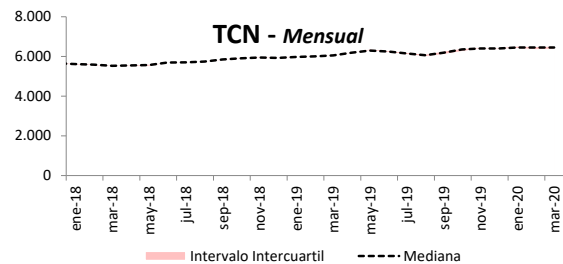
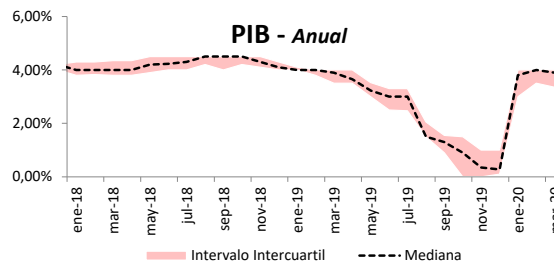
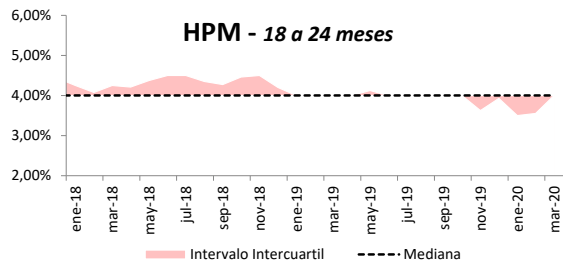
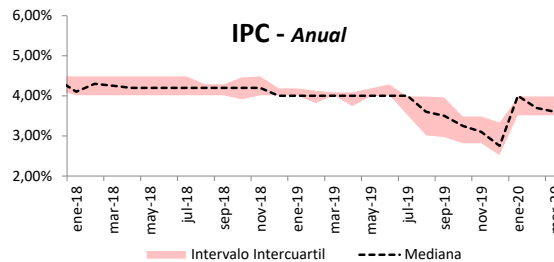
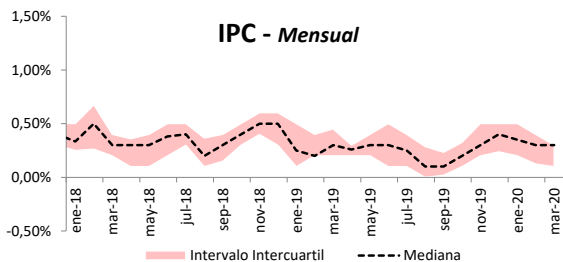
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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.