



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

**MAYO  
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 Mayo
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Mayo 2020)	0,1%
Mensual (Junio 2020)	0,1%
Año 2020	2,7%
Año 2021	3,5%
Próximos 12 meses (Mayo 2021)	3,5%
Horizonte de Política Monetaria (Mayo 2022)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Mayo 2020)	6.500
Mensual (Junio 2020)	6.500
Año 2020	6.575
Año 2021	6.600
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2020	-1,8%
Año 2021	3,5%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Mayo 2020)	1,25%
Mensual (Junio 2020)	1,25%
Año 2020	1,25%
Año 2021	1,25%

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de mayo, los agentes esperan que la inflación cierre en 2,7% 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 3,5% y 4,0%<sup>1</sup> respectivamente.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de 0,1%, inferior tanto a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,3%), como a la del mes anterior (0,2%). Para el mes de junio de 2020 los agentes también esperan una inflación mensual de 0,1%.

Para mayo de 2020, el promedio de la expectativa de inflación mensual es de 0,1%, porcentaje inferior 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 1,1%.

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 mayo es de  $\text{G}/\text{USD}$  6.500 (superior a lo reportado el mes anterior para este mes,  $\text{G}/\text{USD}$  6.440), en tanto que para el mes de junio se espera que el TCN también se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  6.500. Para fines del 2020 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  6.575, 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  $\text{G}/\text{USD}$  6.600.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan una contracción del PIB en -1,8% 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), en promedio los agentes económicos esperan que la misma se mantenga en 1,25% para los periodos mensuales de mayo de 2020 y junio 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**  
abril de 2020

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,3%	<b>0,2%</b>	0,1%	0,0038	29
Próximo mes	0,3%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0032	29
Año 2019	3,3%	<b>3,5%</b>	3,0%	0,0095	29
Año 2020	3,8%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0053	29
Próximos 12 meses	3,5%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0085	29
Horizonte de Política Monetaria	3,7%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0060	29
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.448	<b>6.475</b>	6.500	92	28
Próximo mes	6.455	<b>6.440</b>	6.400	103	28
Año 2019	6.548	<b>6.545</b>	6.600	183	28
Año 2020	6.554	<b>6.600</b>	6.700	220	28
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2019	1,5%	<b>1,5%</b>	3,0%	0,0182	29
Año 2020	3,3%	<b>3,5%</b>	4,0%	0,0116	29
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	2,12%	<b>2,25%</b>	2,25%	0,0049	29
Próximo mes	1,94%	<b>2,25%</b>	2,25%	0,0081	29
Año 2019	2,22%	<b>2,25%</b>	2,25%	0,0073	29
Año 2020	2,66%	<b>2,75%</b>	2,25%	0,0073	29

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

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,1%	<b>0,1%</b>	0,0%	0,0034	31
Próximo mes	0,4%	<b>0,1%</b>	0,3%	0,0100	31
Año 2020	2,7%	<b>2,7%</b>	2,5%	0,0144	31
Año 2021	3,5%	<b>3,5%</b>	4,0%	0,0071	31
Próximos 12 meses	3,3%	<b>3,5%</b>	4,0%	0,0091	31
Horizonte de Política Monetaria	3,7%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0070	31
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.474	<b>6.500</b>	6.500	84	30
Próximo mes	6.503	<b>6.500</b>	6.500	96	30
Año 2020	6.581	<b>6.575</b>	6.600	132	30
Año 2021	6.624	<b>6.600</b>	6.600	182	30
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2020	-1,0%	<b>-1,8%</b>	-2,5%	0,0200	31
Año 2021	3,5%	<b>3,5%</b>	4,0%	0,0157	31
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	1,23%	<b>1,25%</b>	1,25%	0,0011	31
Próximo mes	1,23%	<b>1,25%</b>	1,25%	0,0015	31
Año 2020	1,37%	<b>1,25%</b>	1,25%	0,0036	31
Año 2021	1,82%	<b>1,25%</b>	1,25%	0,0073	31

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

### Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	may-20			
	abr-20	may-20	Comportamiento	jun-20
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,1%	∨	0,4%
Próximo 12 meses	3,5%	3,3%	∨	–
HPM (para 18/24 meses)	3,7%	3,7%	=	–
TCN	6.448	6.474	∧	6.503
TPM	2,12%	1,23%	∨	1,23%

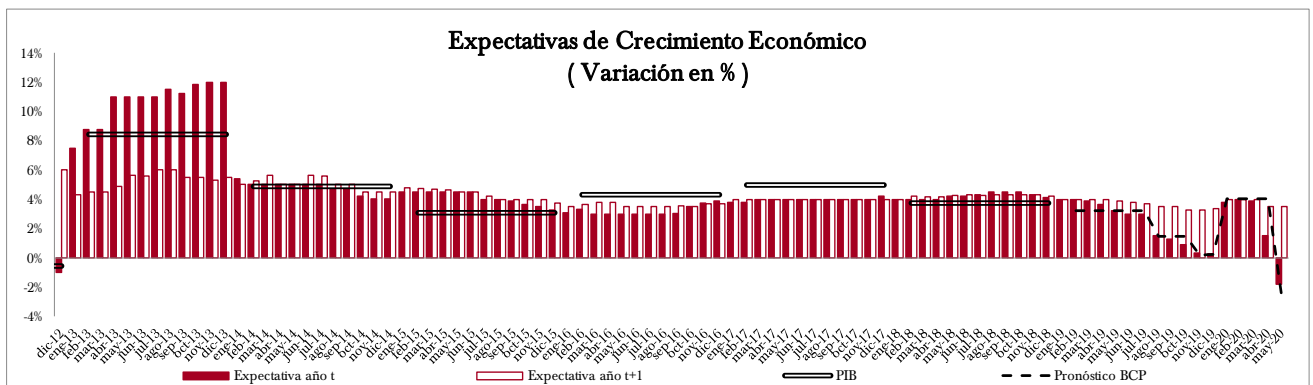
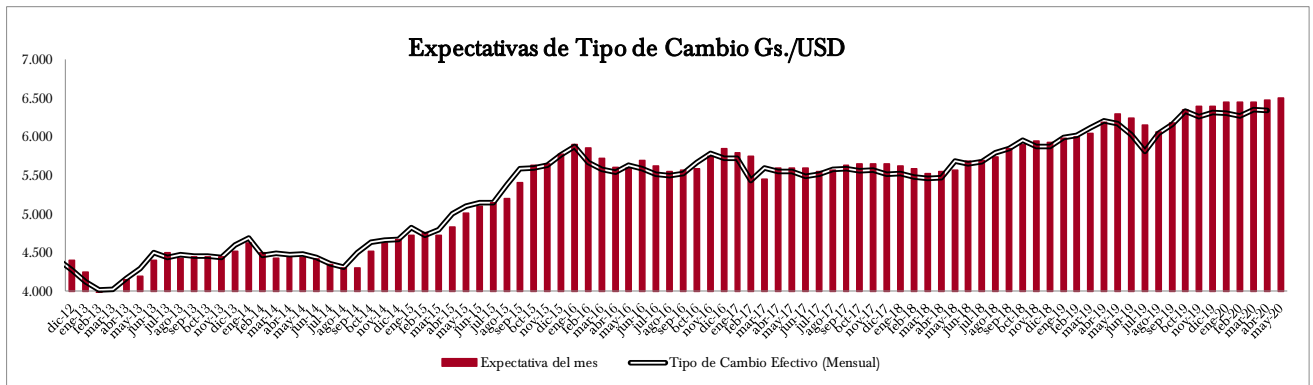
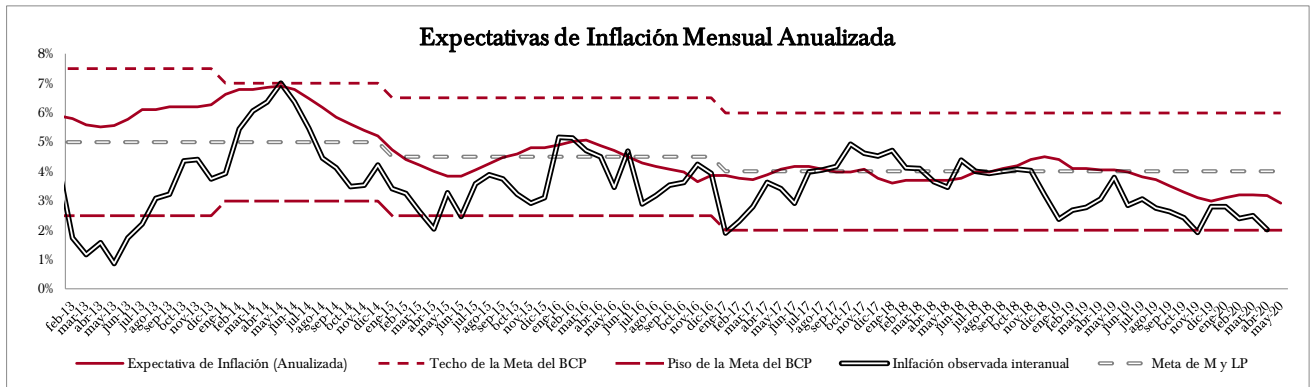
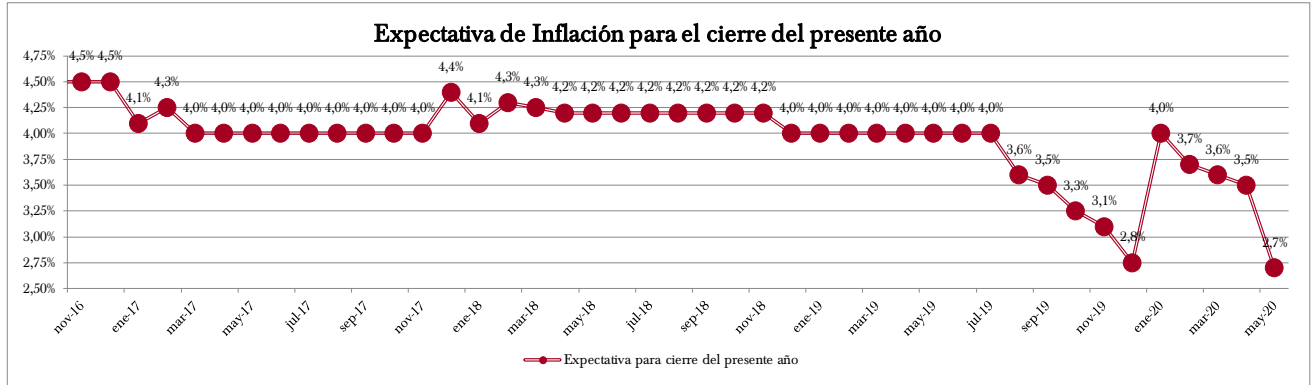
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,2%	0,1%	∨	0,1%
Próximo 12 meses	4,0%	3,5%	∨	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	–
TCN	6.475	6.500	∧	6.500
TPM	2,25%	1,25%	∨	1,25%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2020			2021		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	3,3%	2,7%	∨	3,8%	3,5%	∨
TCN	6.548	6.581	∧	6.554	6.624	∧
PIB	1,5%	-1,0%	∨	3,3%	3,5%	∧
TPM	2,22%	1,37%	∨	2,66%	1,82%	∨
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	3,5%	2,7%	∨	4,0%	3,5%	∨
TCN	6.545	6.575	∧	6.600	6.600	=
PIB	1,5%	-1,8%	∨	3,5%	3,5%	=
TPM	2,25%	1,25%	∨	2,75%	1,25%	∨

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".

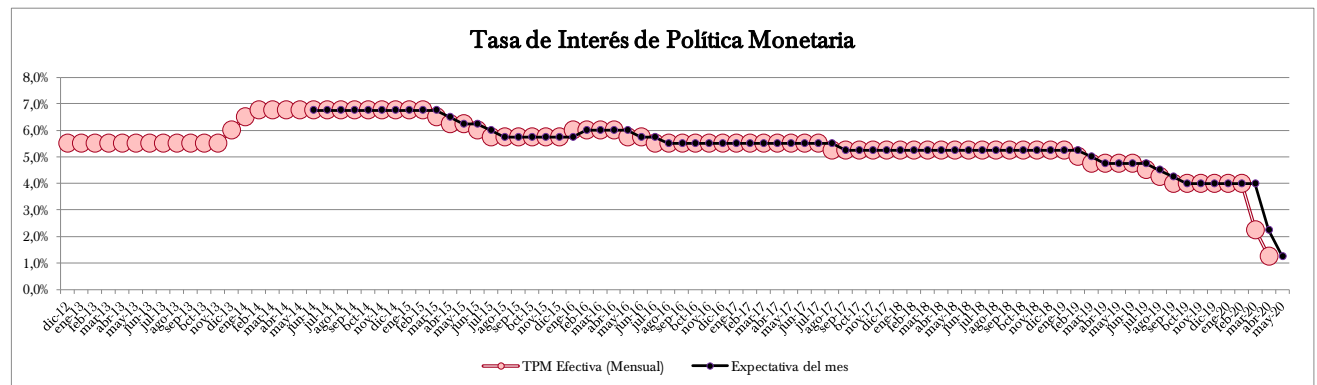
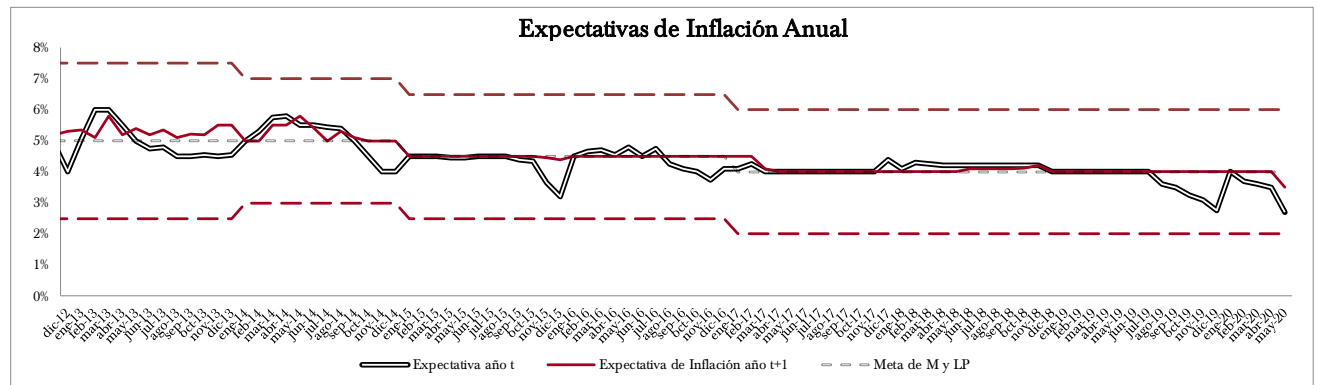
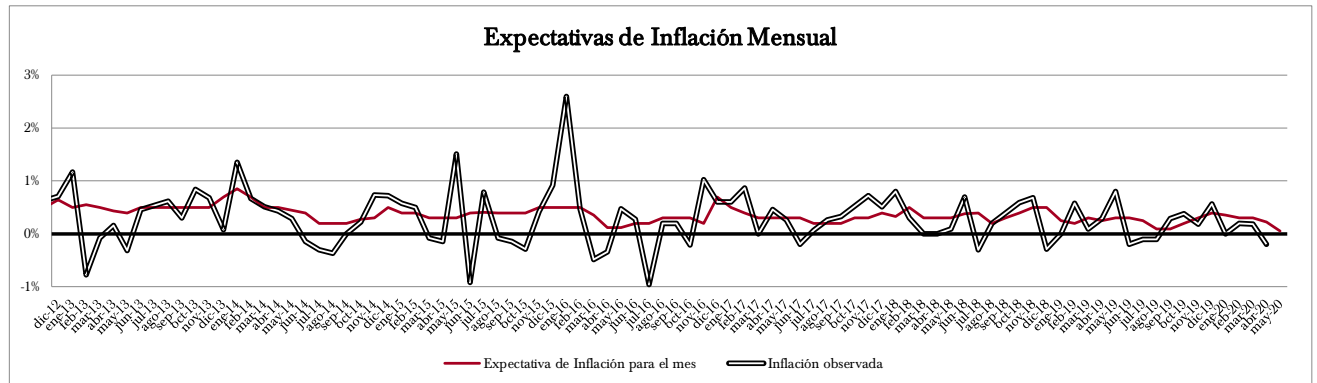
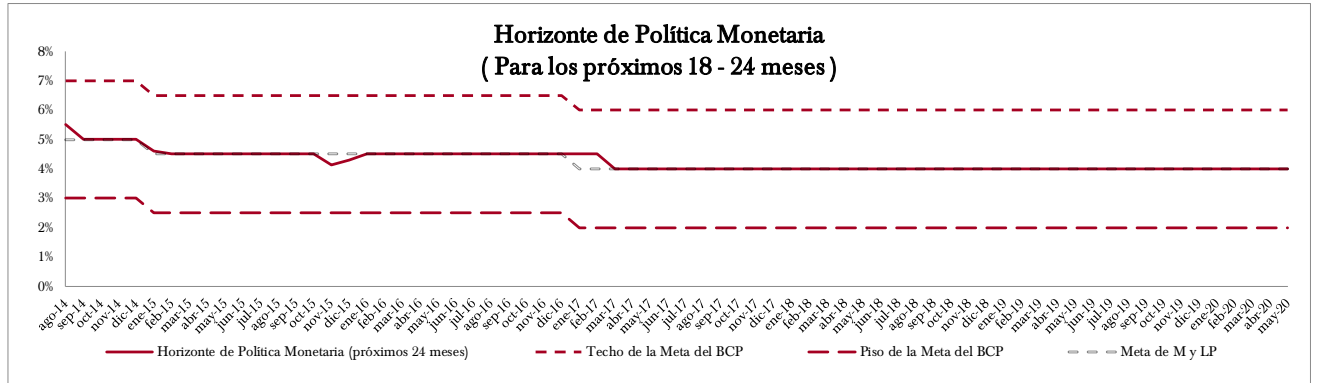
Gráficos



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

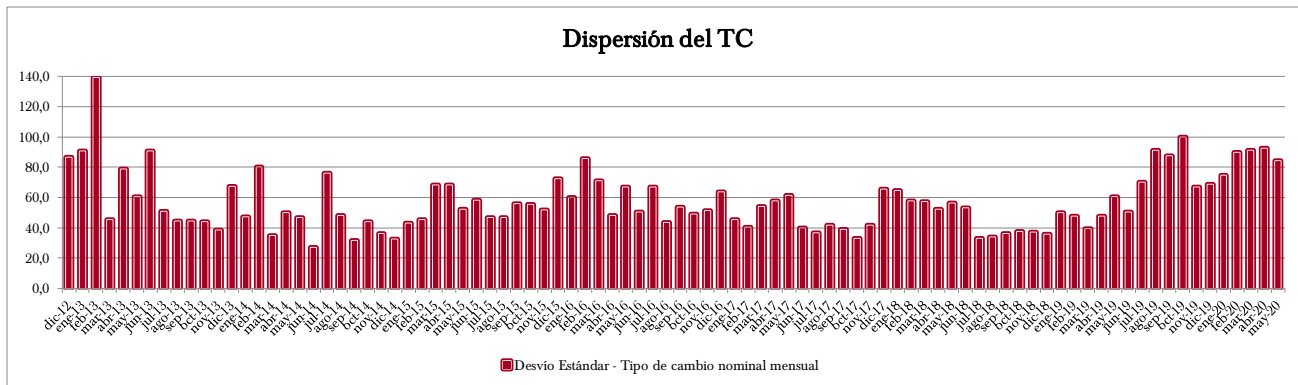
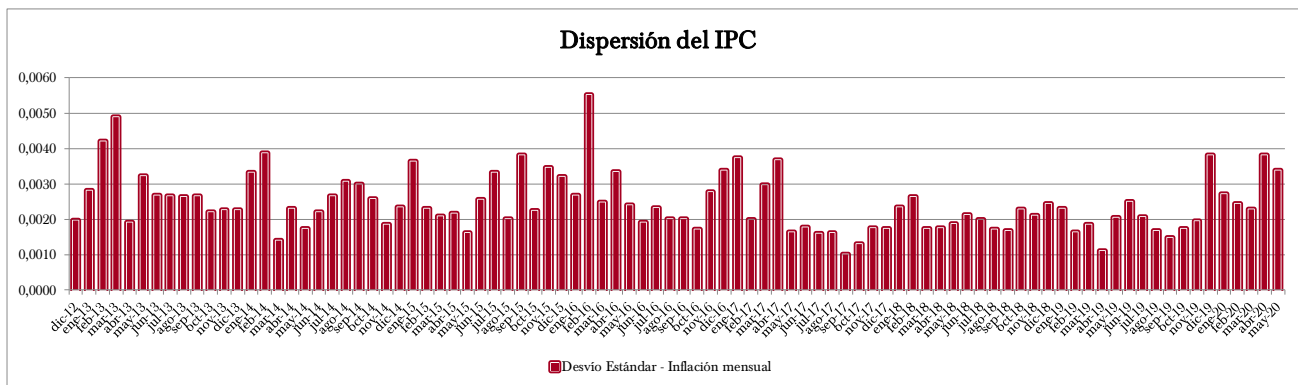
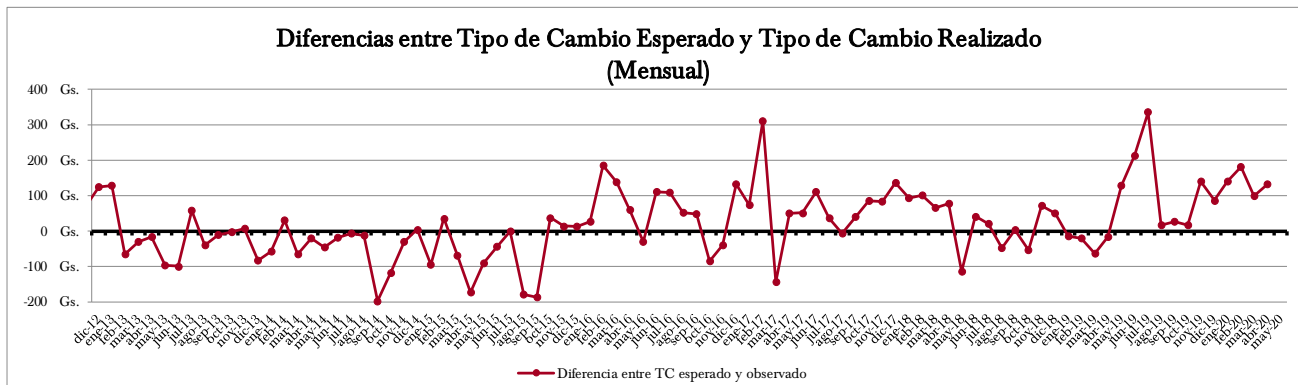
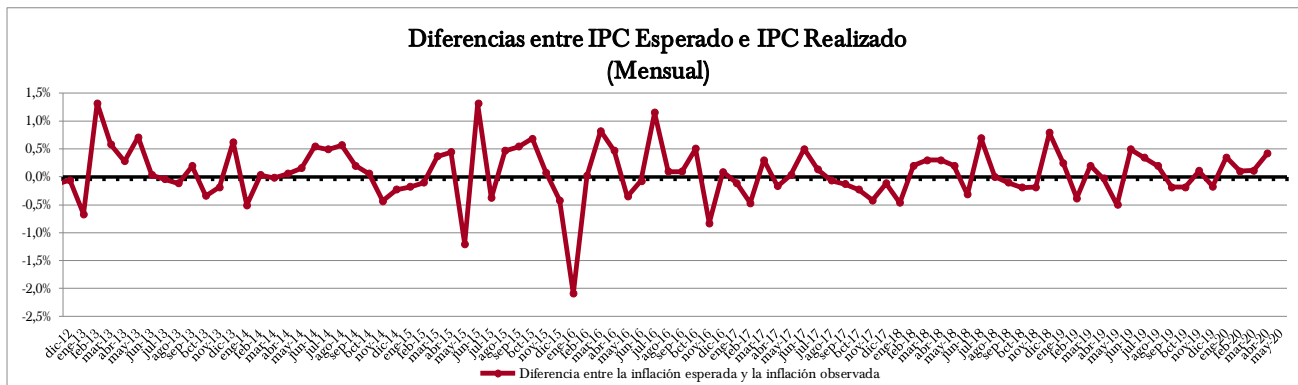


Gráficos



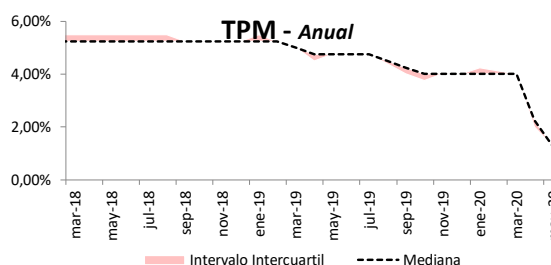
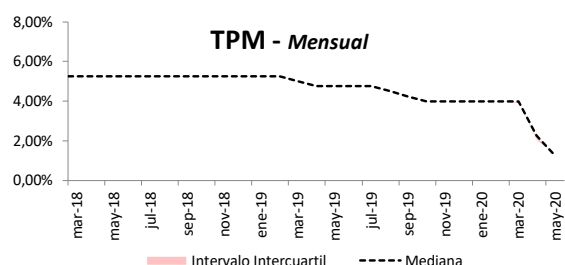
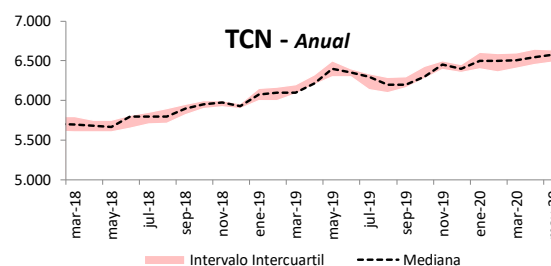
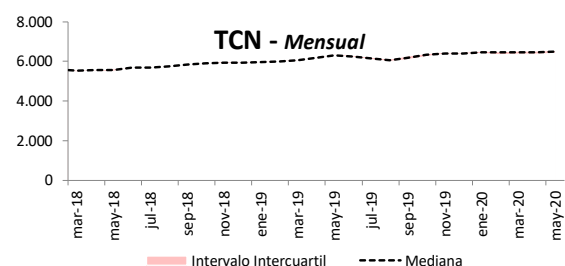
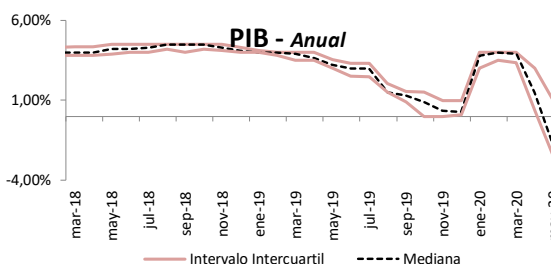
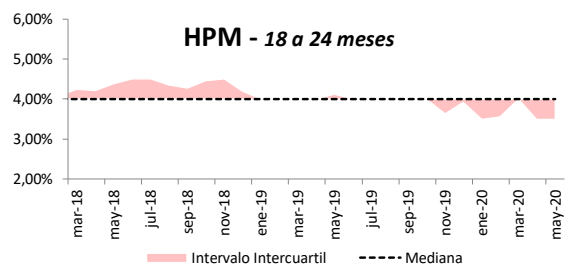
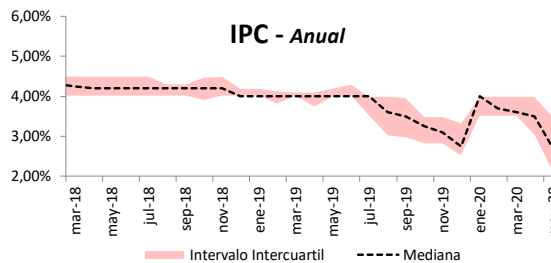
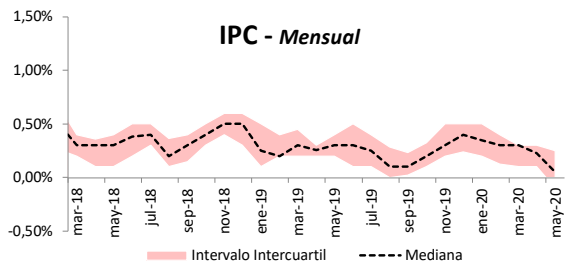
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

### 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.