



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

SEPTIEMBRE  
2017

**ESTUDIOS ECONÓMICOS  
DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICAS MACROECONÓMICAS**

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos  
[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py) - [webmaster@bcp.gov.py](mailto:webmaster@bcp.gov.py)  
Asunción - 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 implementó 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 sirve 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, 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 Septiembre
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Septiembre 2017)	0,2%
Siguiente mes (Octubre 2017)	0,3%
Año 2017	4,0%
Año 2018	4,0%
Próximo 12 meses (Septiembre 2018)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Septiembre 2019)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Septiembre 2017)	5.630
Siguiente mes (Octubre 2017)	5.650
Año 2017	5.750
Año 2018	5.850
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2017	4,0%
Año 2018	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Septiembre 2017)	5,25%
Siguiente mes (Octubre 2017)	5,25%
Año 2017	5,25%
Año 2018	5,25%

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de septiembre, los agentes esperan que la inflación cierre los años 2017 y 2018 en **4,0%**. Asimismo, para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) estiman una inflación también del **4,0%**<sup>1</sup>.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de **0,2%**, que es inferior a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,3%) e igual a la del mes anterior (0,2%). Para el mes de octubre de 2017 los agentes esperan una inflación mensual de **0,3%**.

Para septiembre de 2017, 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 2016 (0,3%). Así, la inflación anualizada del año 2017, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 3,6%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio del  $\text{G}/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de septiembre es de  **$\text{G}/\text{USD}$  5.630** (superior a los  $\text{G}/\text{USD}$  5.590 reportado el mes anterior para este mes), en tanto que para el mes de octubre de 2017 se espera que el TCN se ubique en  **$\text{G}/\text{USD}$  5.650**. Para fines del 2017 y 2018, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  **$\text{G}/\text{USD}$  5.750** y  **$\text{G}/\text{USD}$  5.850**, respectivamente.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan para el 2017 y 2018 un crecimiento de la economía del **4,0%**.

Respecto a la **Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM)**, que es el instrumento con el cual el BCP conduce la política monetaria de modo a que la inflación se ubique en la meta en el horizonte de política, la mayoría de los agentes económicos esperan que la misma se ubique en **5,25%** para los periodos mensuales (septiembre 2017 y octubre 2017) y anuales (años 2017 y 2018).

---

<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 2017

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,3%	<b>0,2%</b>	0,2%	0,0016	33
Próximo mes	0,2%	<b>0,2%</b>	0,2%	0,0013	33
Año 2017	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0040	33
Año 2018	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0043	33
Próximos 12 meses	-	-	-	-	-
Horizonte de Política Monetaria	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0053	32
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.568	<b>5.570</b>	5.600	42	33
Próximo mes	5.596	<b>5.590</b>	5.550	57	33
Año 2017	5.731	<b>5.750</b>	5.800	98	33
Año 2018	5.820	<b>5.800</b>	5.700	161	33
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2017	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0031	33
Año 2018	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0037	33
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,50%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0000	33
Próximo mes	5,49%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0004	33
Año 2017	5,49%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0016	33
Año 2018	5,57%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0029	33

EVE  
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS  
septiembre de 2017

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,2%	<b>0,2%</b>	0,2%	0,0010	31
Próximo mes	0,3%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0014	31
Año 2017	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0032	31
Año 2018	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0042	31
Próximos 12 meses	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0060	26
Horizonte de Política Monetaria	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0043	30
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	5.632	<b>5.630</b>	5.600	39	31
Próximo mes	5.666	<b>5.650</b>	5.650	49	31
Año 2017	5.764	<b>5.750</b>	5.700	85	31
Año 2018	5.866	<b>5.850</b>	5.800	189	31
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2017	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0033	31
Año 2018	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0035	31
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,24%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0004	31
Próximo mes	5,24%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0004	31
Año 2017	5,23%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0013	31
Año 2018	5,31%	<b>5,25%</b>	5,25%	0,0020	31

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

Comportamiento de las variaciones

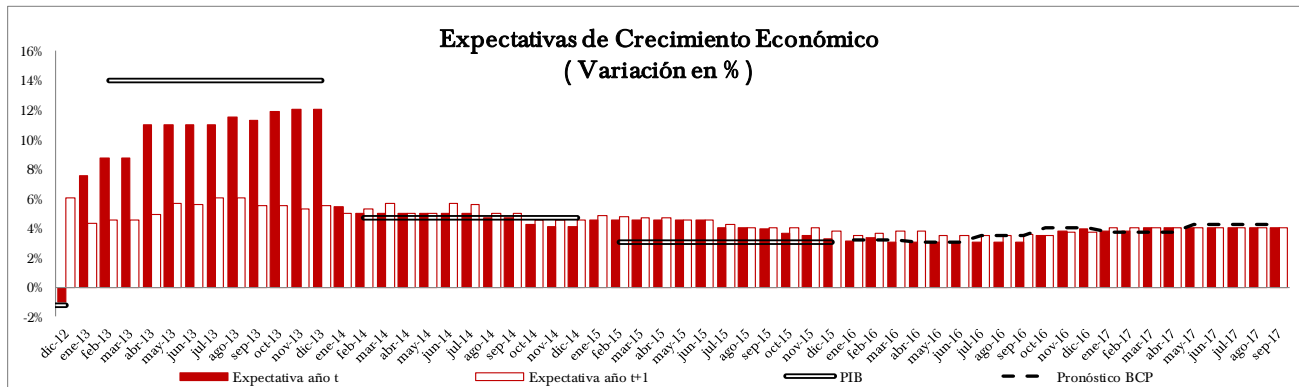
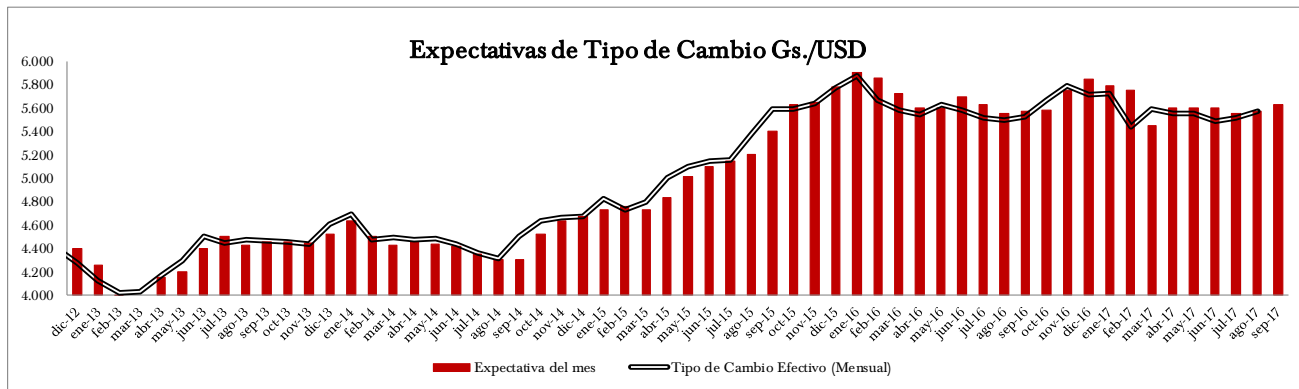
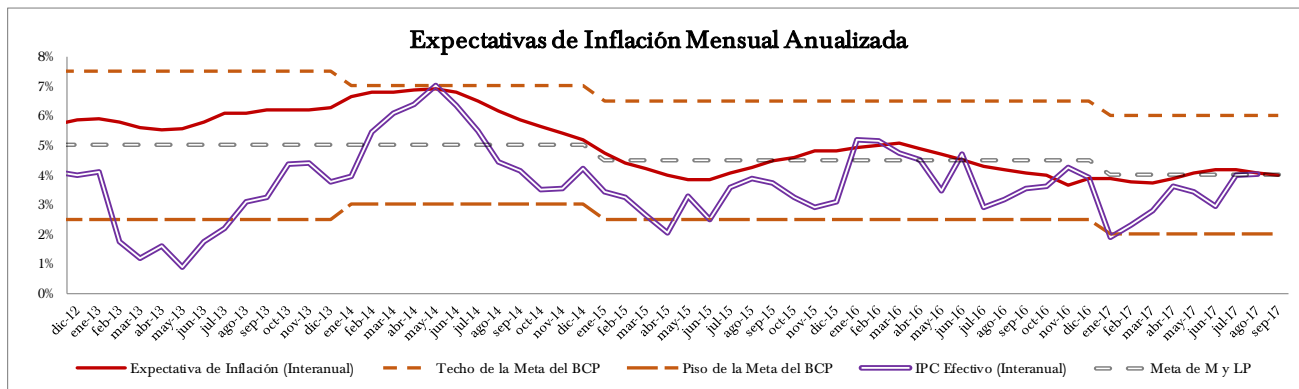
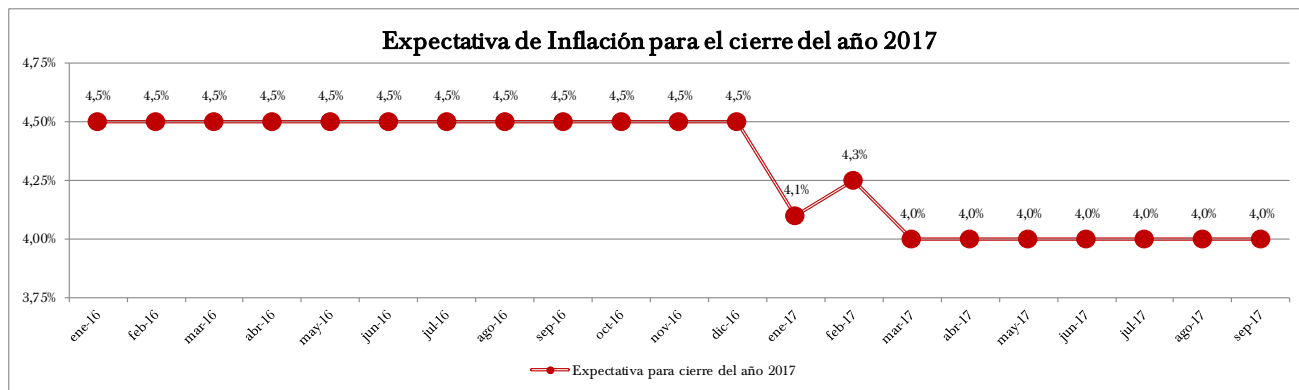
Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	sep-17			
	ago-17	sep-17	Comportamiento	oct-17
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,2%	∨	0,3%
HPM (para 18/24 meses)	4,2%	4,1%	∨	4,1%
TCN	5.568	5.632	∧	5.666
TPM	5,50%	5,24%	∨	5,24%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,2%	0,2%	=	0,3%
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	4,0%
TCN	5.570	5.630	∧	5.650
TPM	5,50%	5,25%	∨	5,25%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2017			2018		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	3,9%	∨	4,1%	4,1%	∨
TCN	5.731	5.764	∧	5.820	5.866	∧
PIB	4,0%	4,0%	∨	4,0%	4,0%	∧
TPM	5,49%	5,23%	∨	5,57%	5,31%	∨
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,0%	=
TCN	5.750	5.750	=	5.800	5.850	∧
PIB	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	5,50%	5,25%	∨	5,50%	5,25%	∨

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

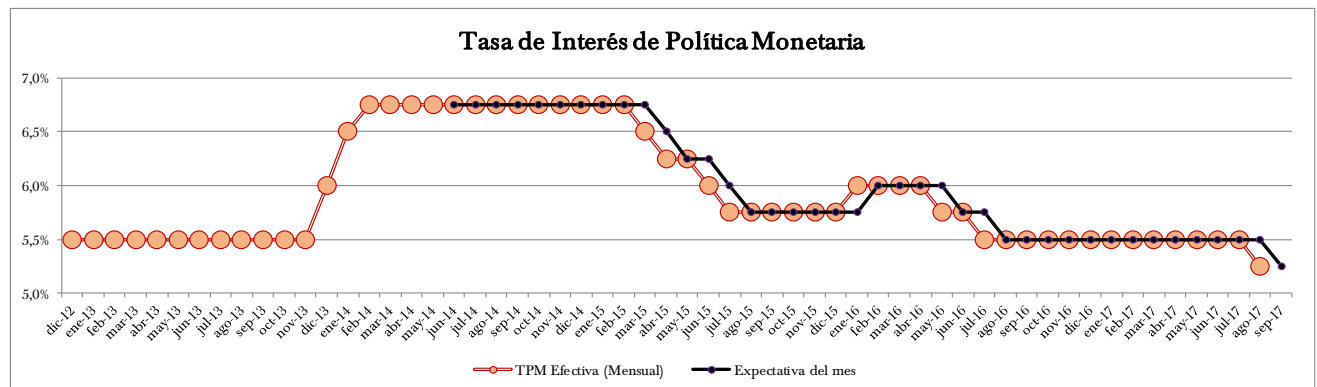
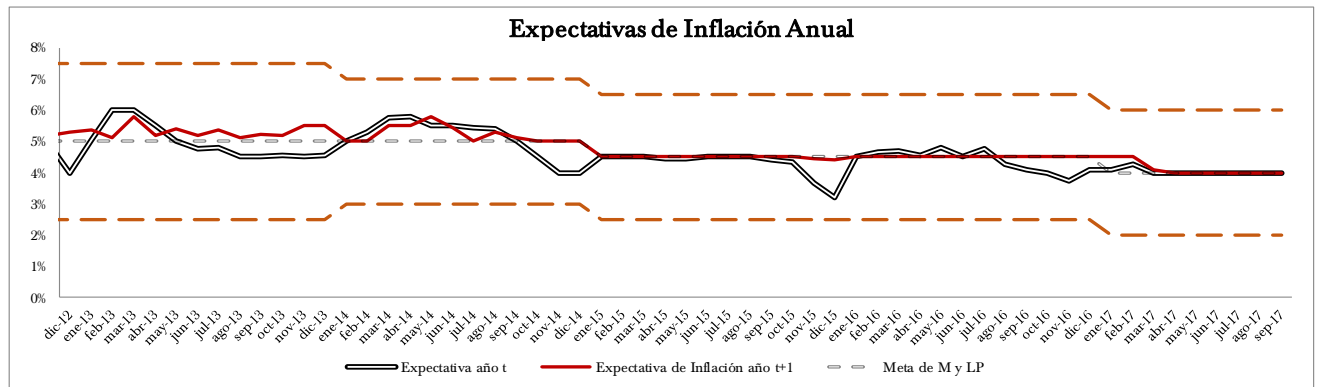
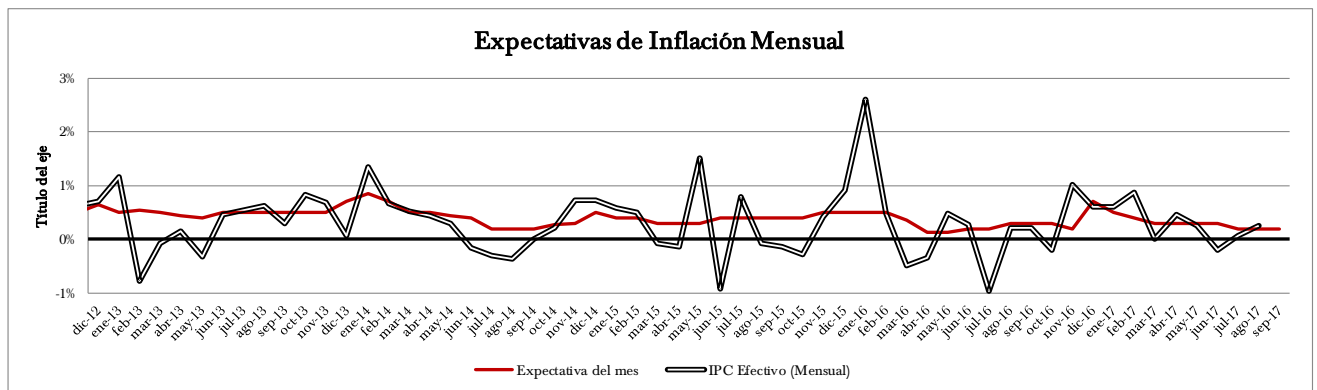
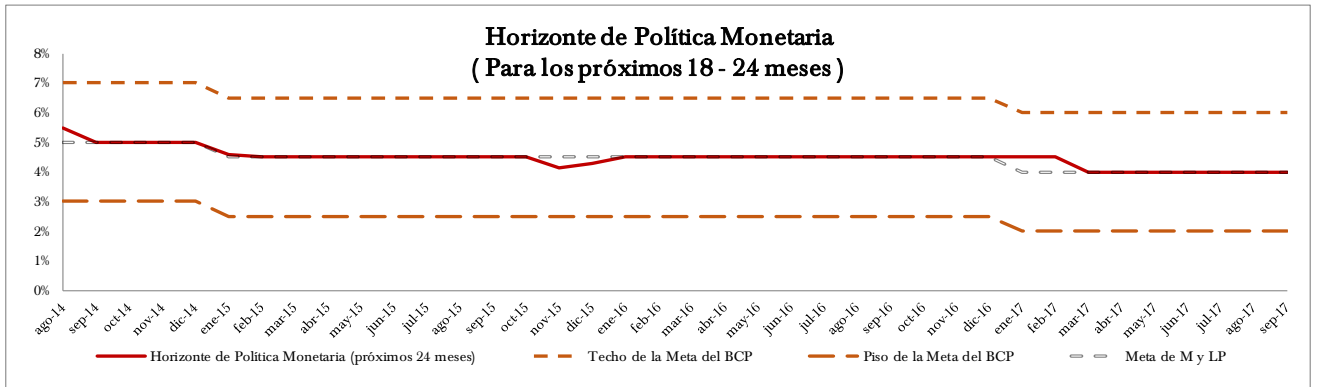
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



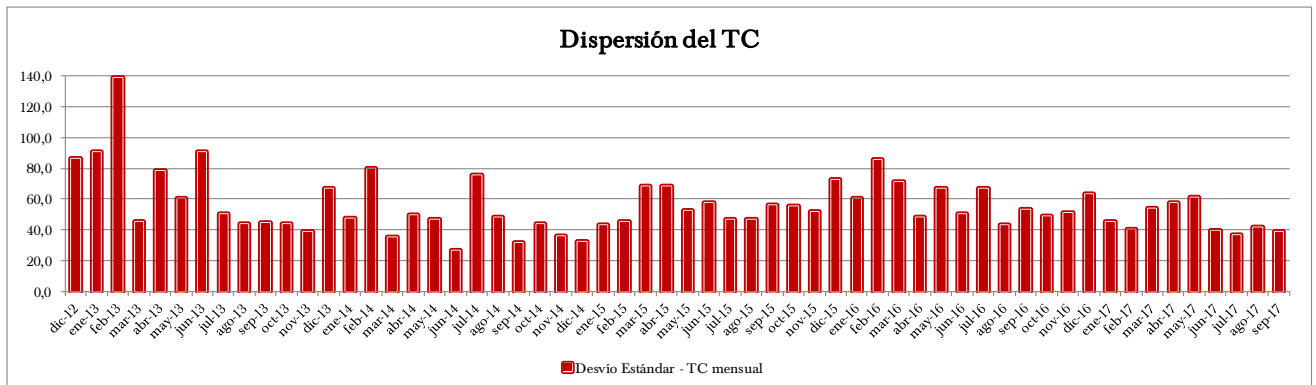
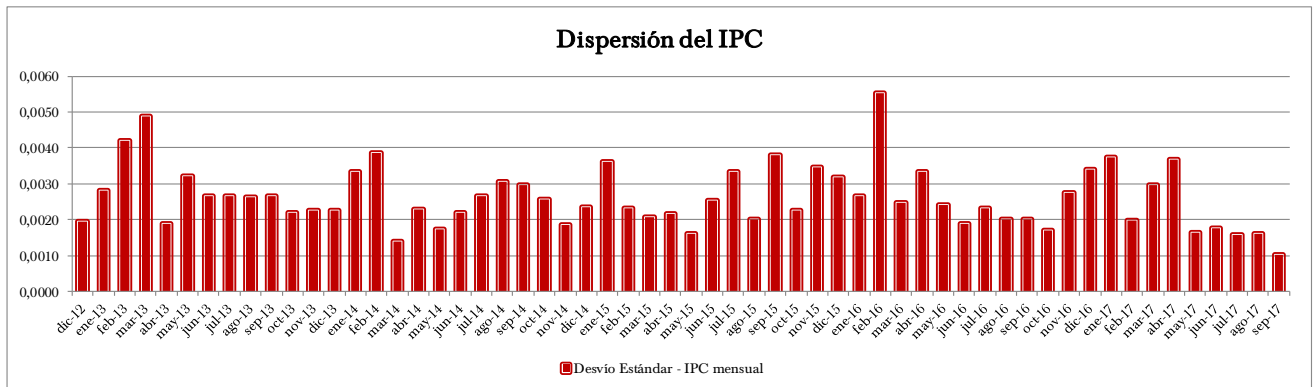
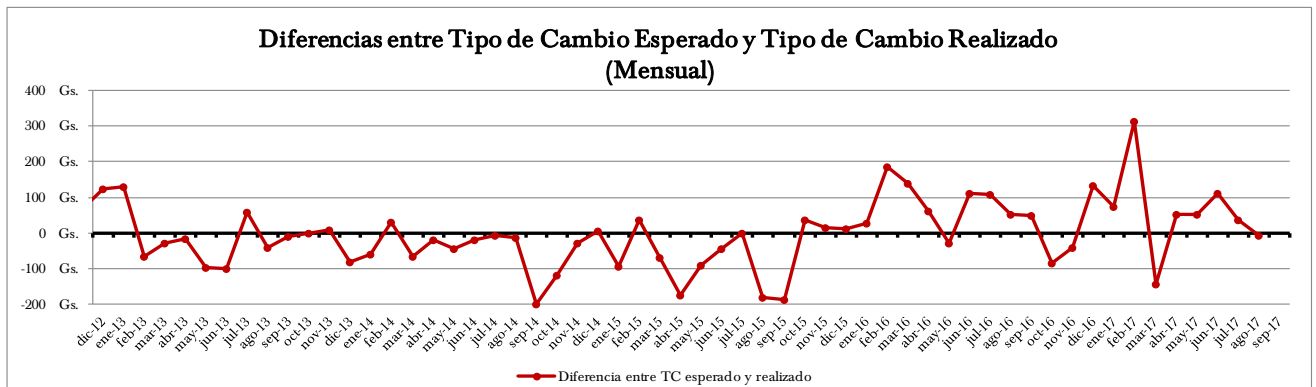
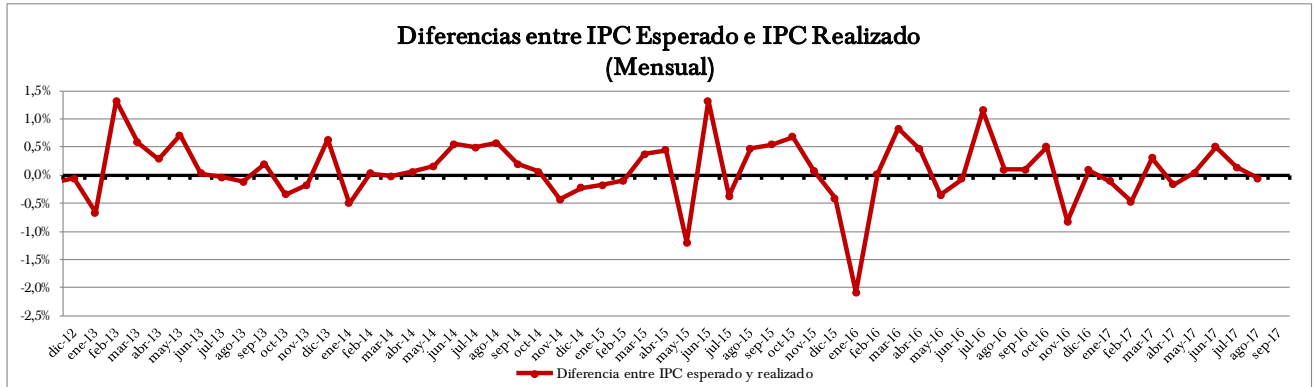
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



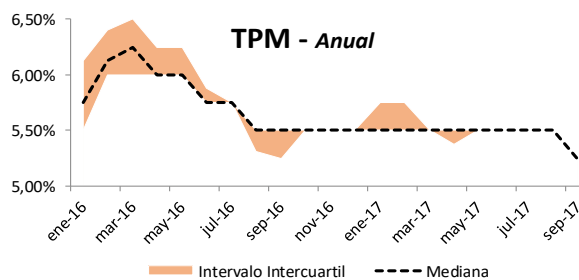
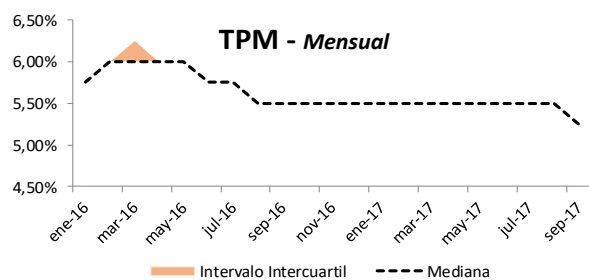
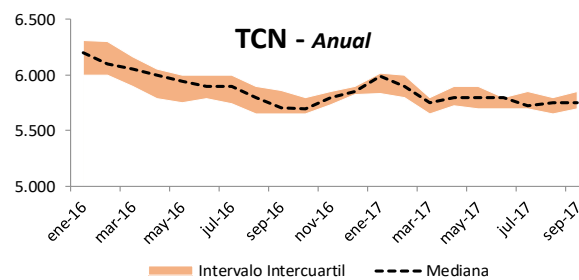
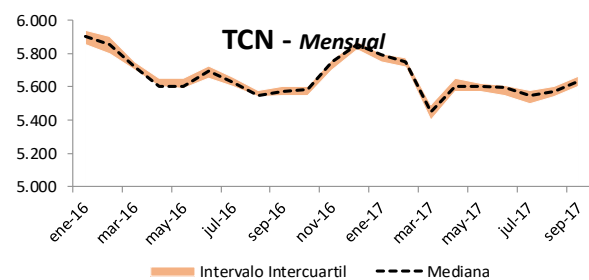
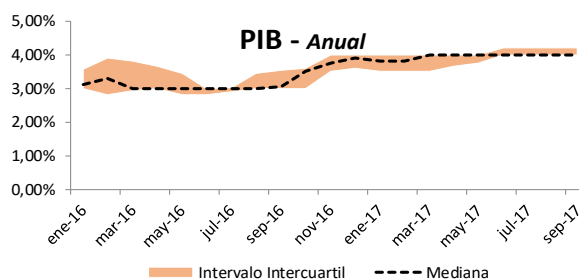
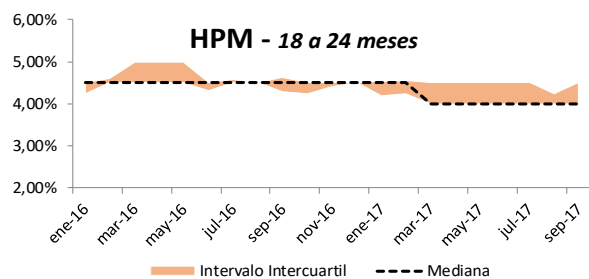
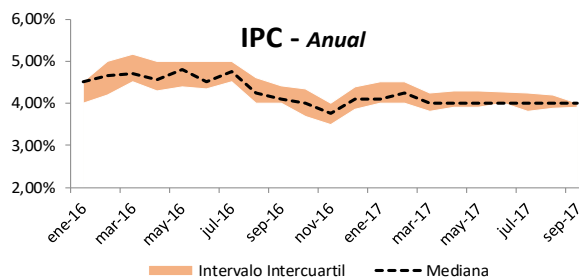
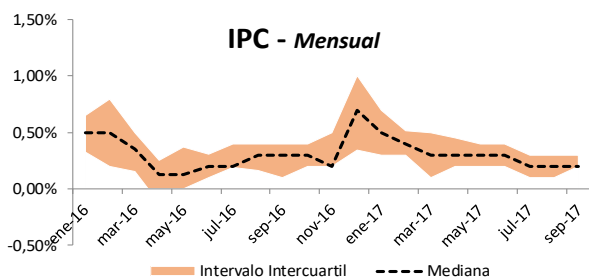
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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.

© 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".