



*Encuesta sobre*  
**EXPECTATIVAS DE VARIABLES  
ECONÓMICAS (EVE)**



*Abril, 2023*

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

Asunción - Paraguay





# **Informe de Expectativas de Variables Económicas (EVE)**

*Correspondiente al mes de abril de 2023*

© 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  
Central Telefónica: (+595 21) 608 011  
Publicación editada por el  
Departamento de Estadísticas Macroeconómicas  
ESTUDIOS ECONÓMICOS: (+595 21) 619 2481  
Sitio web: [www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)



## 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 conducir la 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 principales bancos centrales del mundo, 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 con base en 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 consideradas en la encuesta?

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 (TPM).

### ¿Quiénes participan de 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 estos 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 Abril
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Abril 2023)	0,3%
Mensual (Mayo 2023)	0,3%
Año 2023	5,0%
Año 2024	4,0%
Próximos 12 meses (Abril 2024)	4,5%
Horizonte de Política Monetaria (Abril 2025)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Abril 2023)	7.185
Mensual (Mayo 2023)	7.195
Año 2023	7.240
Año 2024	7.250
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2023	4,5%
Año 2024	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Abril 2023)	8,50%
Mensual (Mayo 2023)	8,50%
Año 2023	7,00%
Año 2024	6,00%

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

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 12 abril del 2023.



## Resultados del presente mes

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de abril, la mediana<sup>1</sup> de las expectativas de inflación reportada por los agentes para cierre del año 2023 se ubica en 5,0% y para el año 2024 en 4,0%. Para los próximos 12 meses, estiman una inflación de 4,5% y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses), la expectativa de inflación es de 4,0%<sup>2</sup>.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es 0,3%, inferior tanto a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,5%) como a la del mes anterior (0,4%). Para el mes de mayo de 2023, los agentes esperan una inflación mensual de 0,3%. Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para abril de 2023 es 0,3%, porcentaje inferior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo en el 2022 (0,7%). Así, la expectativa de inflación anualizada para el año 2023, construida a partir del promedio de la expectativa de inflación mensual, arroja un valor de 4,8%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN)  $\text{C}\$/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de abril es  $\text{C}\$/\text{USD}$  7.185 (superior al reportado el mes anterior para el mismo mes,  $\text{C}\$/\text{USD}$  7.150). Para el mes de mayo 2023, se espera que el TCN se ubique en  $\text{C}\$/\text{USD}$  7.195. Así también, para fines del 2023, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se sitúe en  $\text{C}\$/\text{USD}$  7.240, mientras que para finales del 2024 esperan un tipo de cambio de  $\text{C}\$/\text{USD}$  7.250.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un crecimiento del PIB de 4,5% para el año 2023 y de 4,0% para el año 2024.

Respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), los agentes económicos esperan que la misma se ubique en 8,50% tanto en el mes de abril 2023 como en mayo 2023. Para el cierre del año 2023, esperan que se encuentre en 7,00% y para el cierre del año 2024, esperan que la TPM se sitúe en 6,00%.

---

<sup>1</sup> Los datos presentados en el informe corresponden a la mediana de las respuestas de los agentes económicos, salvo especificación.

<sup>2</sup> La meta de inflación para el mediano plazo es de 4,0%

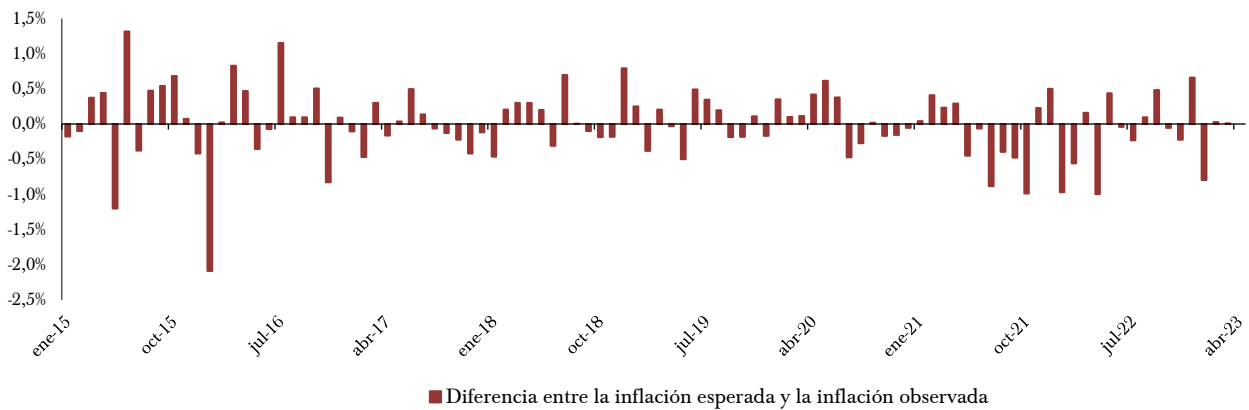


## INFLACIÓN

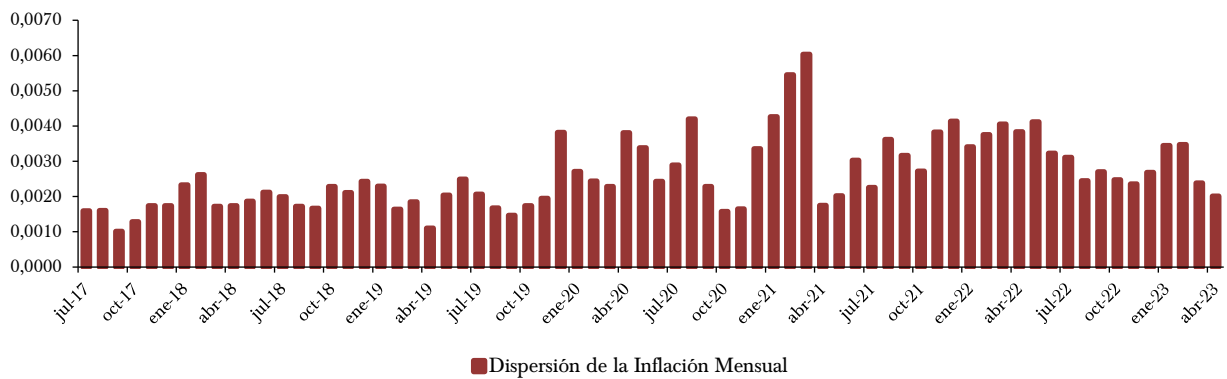
**Gráfico 1.** Inflación observada y expectativa de inflación para el mes t



**Gráfico 2.** Diferencia entre la inflación esperada en el mes t y la inflación observada



**Gráfico 3.** Dispersión de las expectativas de inflación mensual

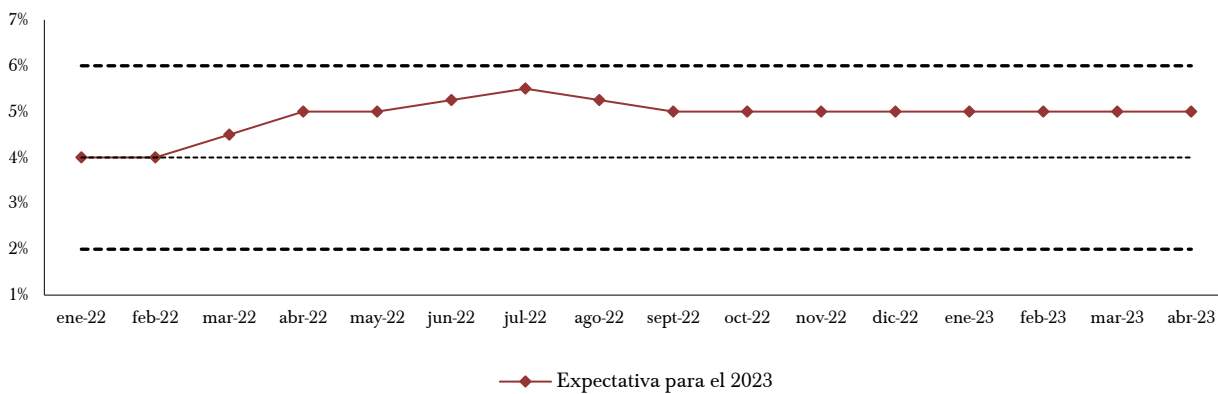




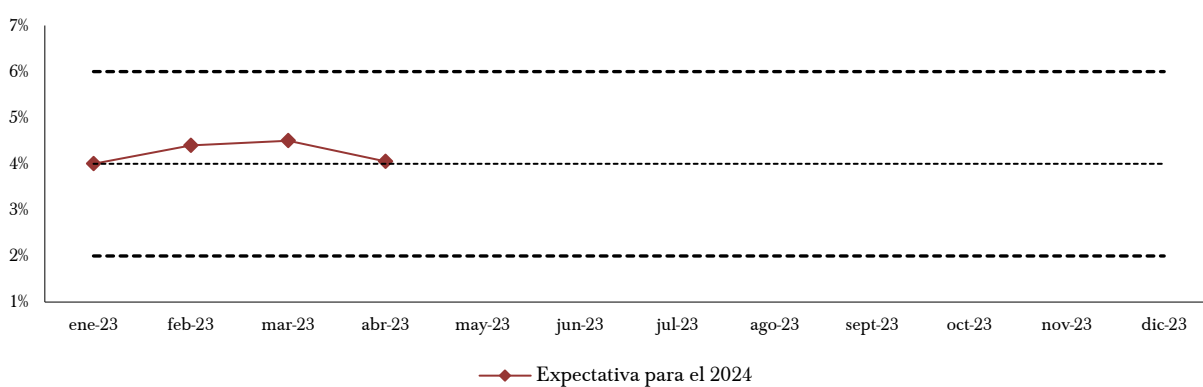
**Gráfico 4.** Expectativa de inflación para el mes t+1



**Gráfico 5.** Expectativa de inflación para el año 2023

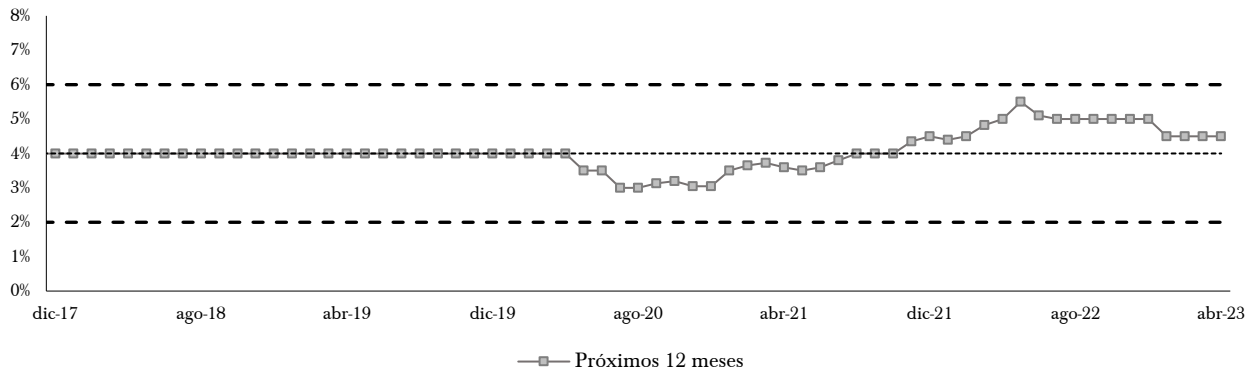


**Gráfico 6.** Expectativa de inflación para el año 2024

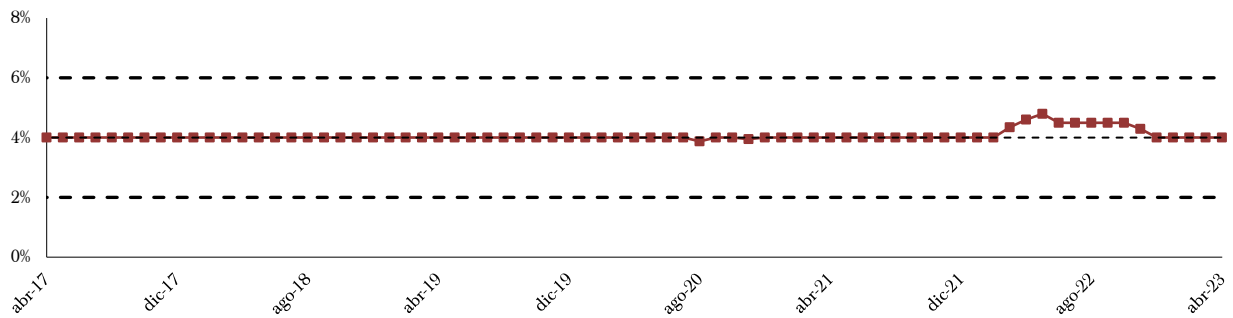




**Gráfico 7.** Expectativa de inflación para los próximos 12 meses

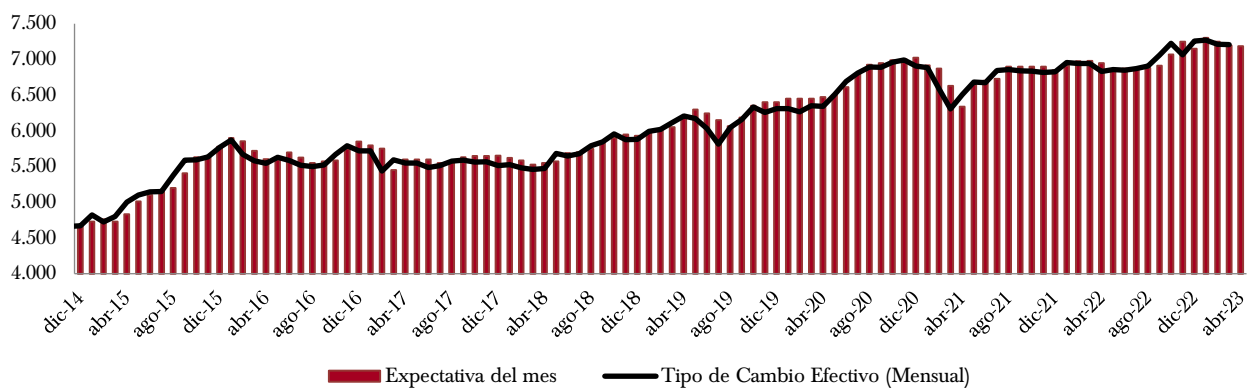


**Gráfico 8.** Expectativa de inflación para el horizonte de política monetaria



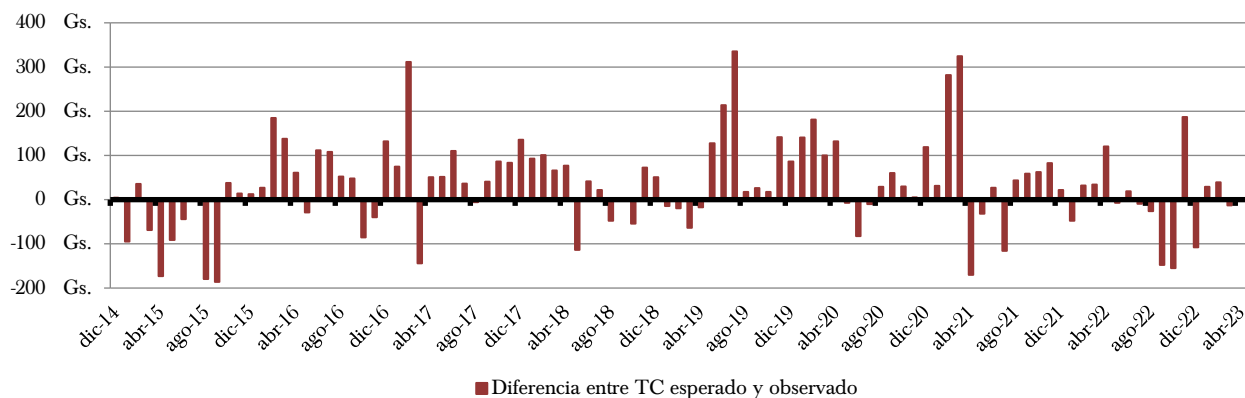
## TIPO DE CAMBIO

**Gráfico 9.** Expectativas del tipo de Cambio ¢/USD para el mes t

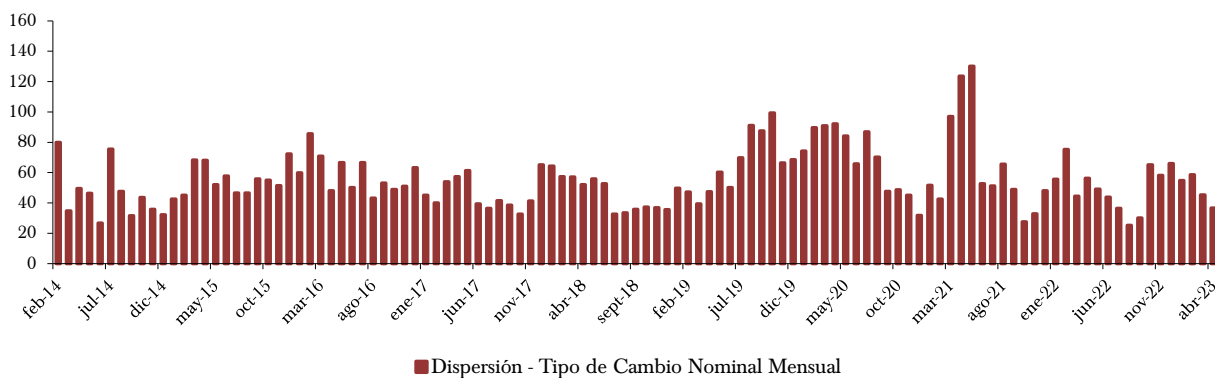




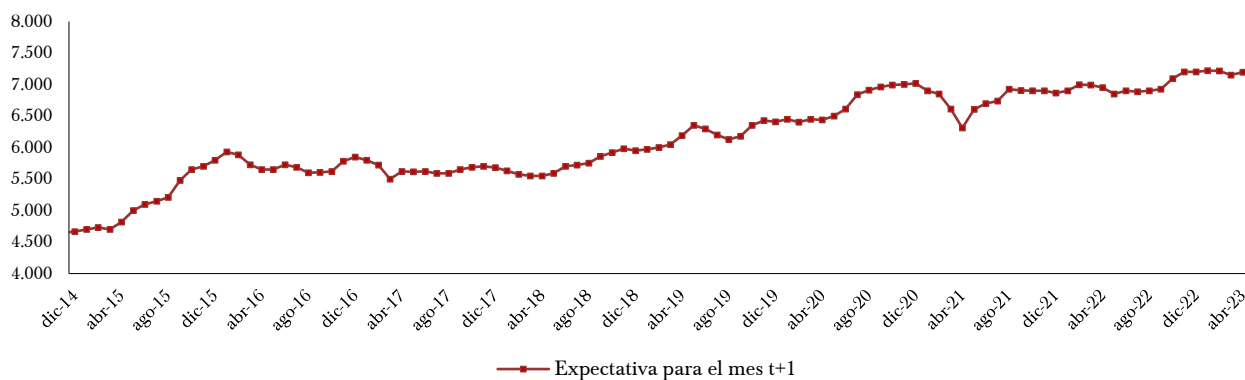
**Gráfico 10.** Diferencia entre el tipo de cambio esperado y el tipo de cambio observado



**Gráfico 11.** Dispersión de las expectativas de tipo de cambio nominal mensual

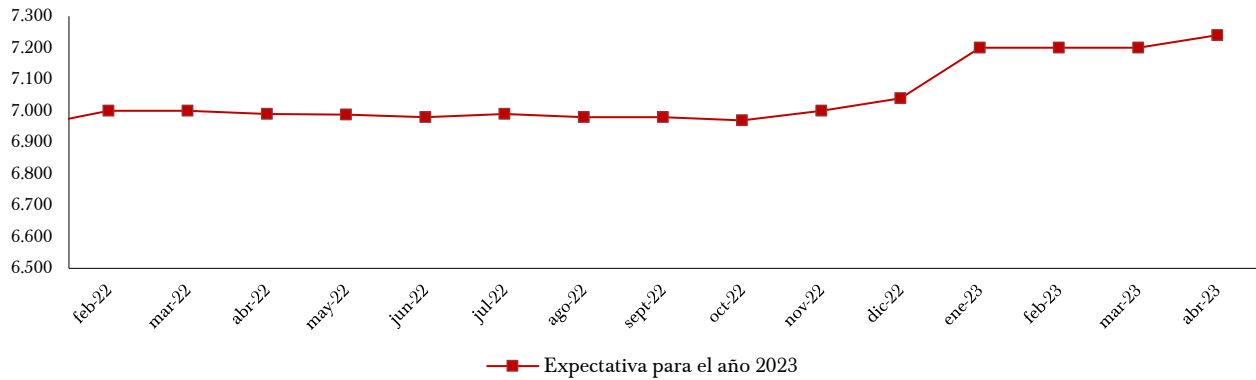


**Gráfico 12.** Expectativas del tipo de cambio G/USD para el mes t+1





**Gráfico 13.** Expectativas del tipo de cambio  $\text{C}\$/\text{USD}$  para el 2023

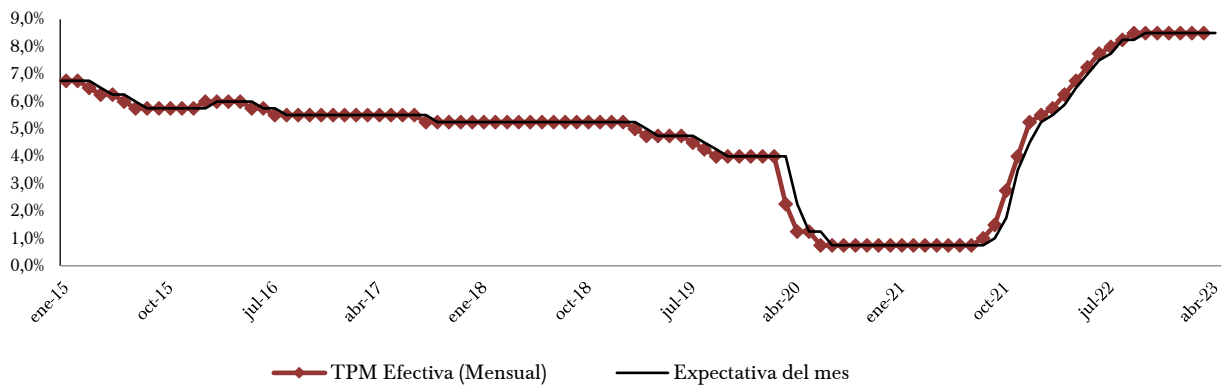


**Gráfico 14.** Expectativas del tipo de cambio  $\text{C}\$/\text{USD}$  para el 2024



## TASA DE POLÍTICA MONETARIA

**Gráfico 15.** Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el mes t





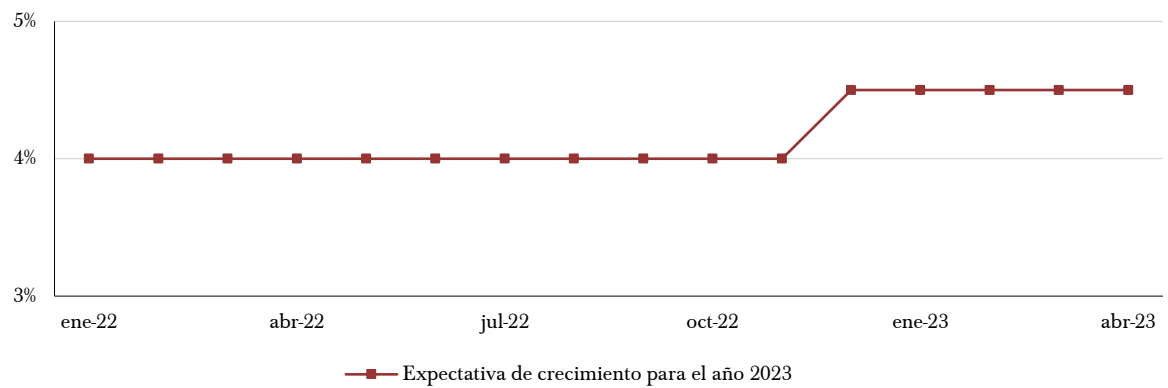
**Gráfico 16.** Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el mes t+1



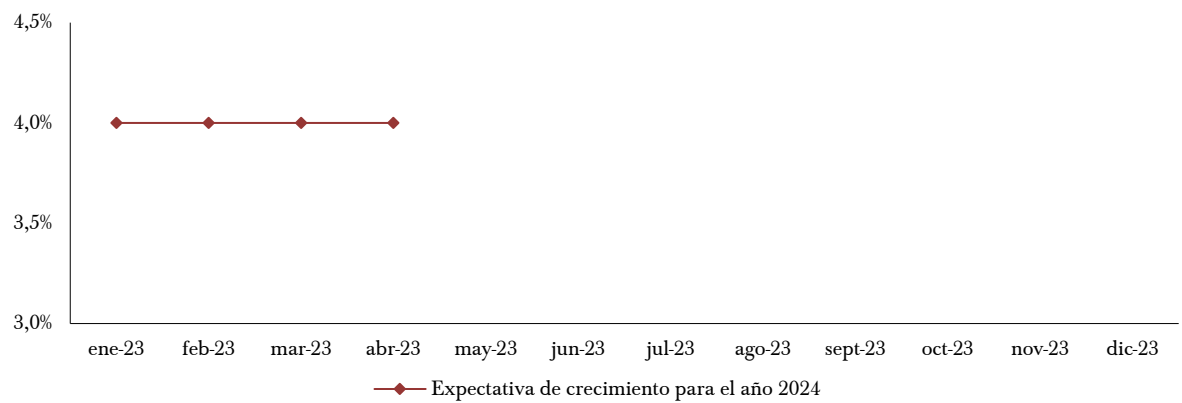


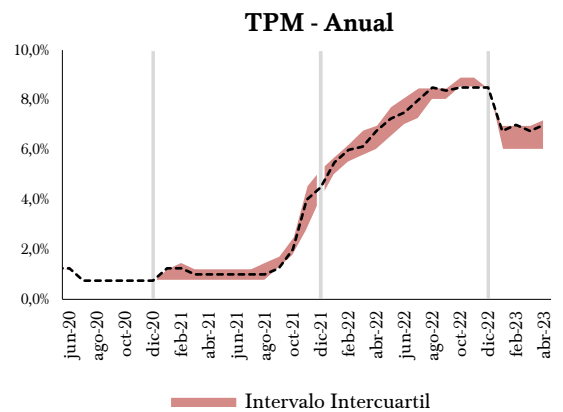
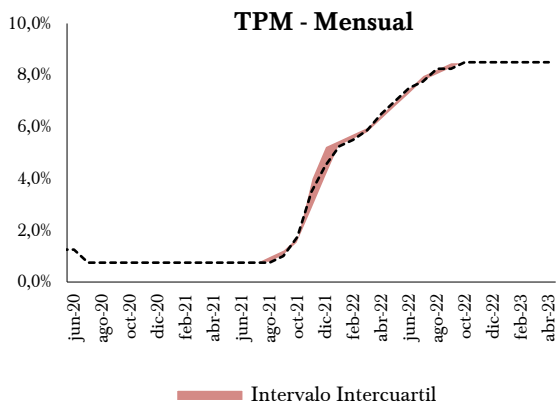
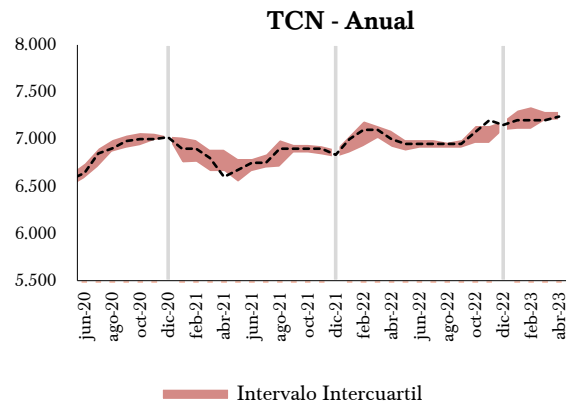
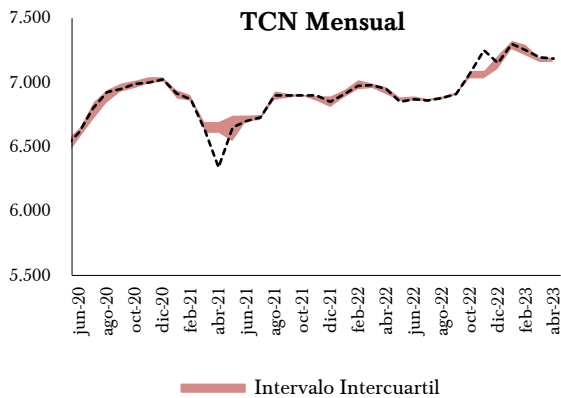
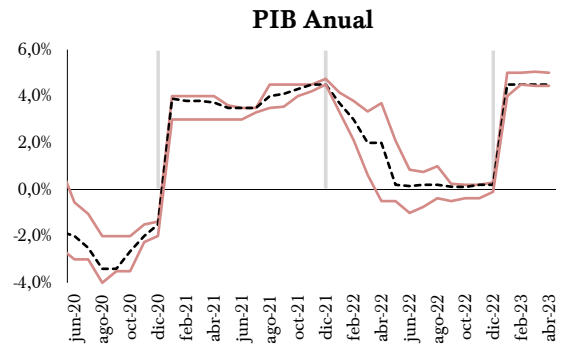
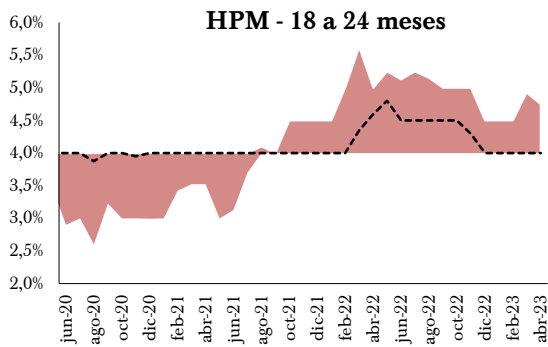
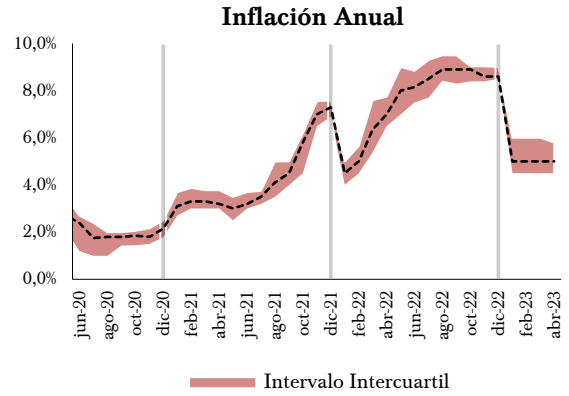
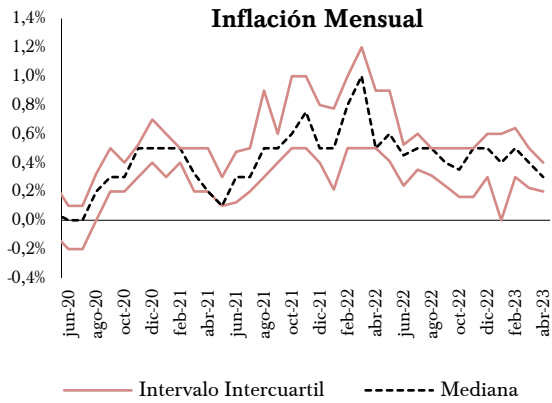
## CRECIMIENTO ECONÓMICO

**Gráfico 19.** Expectativas de crecimiento del PIB para el 2023



**Gráfico 20.** Expectativas de crecimiento del PIB para el 2024







## Anexos

### Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

EVE					
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS					
marzo de 2023					
	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,4%	<b>0,4%</b>	0,3%	0,0024	29
Próximo mes	0,4%	<b>0,3%</b>	0,2%	0,0028	29
Año 2023	5,3%	<b>5,0%</b>	5,0%	0,0117	29
Año 2024	4,6%	<b>4,5%</b>	4,0%	0,0092	29
Próximos 12 meses	4,7%	<b>4,5%</b>	4,0%	0,0107	29
Horizonte de Política Monetaria	4,4%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0103	29
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	7.175	<b>7.195</b>	7.200	45	28
Próximo mes	7.162	<b>7.150</b>	7.100	66	28
Año 2023	7.224	<b>7.200</b>	7.200	105	28
Año 2024	7.205	<b>7.200</b>	7.300	165	28
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2023	4,8%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0147	29
Año 2024	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0078	29
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	8,18%	<b>8,50%</b>	8,50%	0,0143	29
Próximo mes	8,12%	<b>8,50%</b>	8,50%	0,0137	29
Año 2023	6,66%	<b>6,75%</b>	7,00%	0,0083	29
Año 2024	5,78%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0104	29

EVE					
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS					
abril de 2023					
	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%	0,0020	29
Próximo mes	0,4%	<b>0,3%</b>	0,2%	0,0020	29
Año 2023	5,2%	<b>5,0%</b>	5,0%	0,0079	29
Año 2024	4,5%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0088	29
Próximos 12 meses	4,6%	<b>4,5%</b>	4,0%	0,0104	29
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0091	29
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	7.184	<b>7.185</b>	7.150	37	28
Próximo mes	7.182	<b>7.195</b>	7.200	52	28
Año 2023	7.232	<b>7.240</b>	7.200	102	28
Año 2024	7.235	<b>7.250</b>	7.300	172	28
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2023	4,6%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0152	29
Año 2024	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0137	29
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	8,20%	<b>8,50%</b>	8,50%	0,0137	29
Próximo mes	8,17%	<b>8,50%</b>	8,50%	0,0127	29
Año 2023	6,76%	<b>7,00%</b>	7,00%	0,0089	29
Año 2024	5,85%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0096	29

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



## Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	abr-23			
	mar-23	abr-23	Comportamiento	may-23
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,3%	∨	0,4%
Próximo 12 meses	4,7%	4,6%	∨	–
HPM (para 18/24 meses)	4,4%	4,3%	∨	–
TCN	7.175	7.184	∧	7.182
TPM	8,18%	8,20%	∧	8,17%

Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,3%	∨	0,3%
Próximo 12 meses	4,5%	4,5%	=	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	–
TCN	7.195	7.185	∨	7.195
TPM	8,50%	8,50%	=	8,50%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2023			2024		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	5,3%	5,2%	∨	4,6%	4,5%	∨
TCN	7.224	7.232	∧	7.205	7.235	∧
PIB	4,8%	4,6%	∨	3,9%	4,1%	∧
TPM	6,66%	6,76%	∧	5,78%	5,85%	∧
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	5,0%	5,0%	=	4,5%	4,0%	∨
TCN	7.200	7.240	∧	7.200	7.250	∧
PIB	4,5%	4,5%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	6,75%	7,00%	∧	6,00%	6,00%	=

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 con base en la encuesta "EVE".