



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

**DICIEMBRE  
2021**



**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 Diciembre
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Diciembre 2021)	0,5%
Mensual (Enero 2022)	0,5%
Año 2021	7,3%
Año 2022	4,5%
Próximos 12 meses (Diciembre 2022)	4,5%
Horizonte de Política Monetaria (Diciembre 2023)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Diciembre 2021)	6.850
Mensual (Enero 2022)	6.864
Año 2021	6.835
Año 2022	6.900
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2021	4,5%
Año 2022	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Diciembre 2021)	4,50%
Mensual (Enero 2022)	4,50%
Año 2021	4,50%
Año 2022	5,00%

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de diciembre los agentes esperan que la inflación cierre en 7,3% el año 2021 y en 4,5% el año 2022. Para los próximos 12 meses estiman una inflación de 4,5% 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 0,5%, similar a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,5%) e inferior a la del mes anterior (0,8%). Para el mes de enero de 2022 los agentes también esperan una inflación mensual de 0,5%.

Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para diciembre de 2021 es de 0,6%, porcentaje similar al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo en el 2020 (0,6%). Así, la inflación anualizada del año 2021, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 7,6%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN)  $\text{G}/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de diciembre es de un nivel de  $\text{G}/\text{USD}$  6.850 (inferior al reportado el mes anterior para el mismo mes). Para el mes de enero 2022 se espera que el TCN se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  6.864. Para fines del 2021 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  6.835 y, para fines del 2022, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en torno a  $\text{G}/\text{USD}$  6.900.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un PIB de 4,5% para el año 2021 y un PIB de 4,0% para el año 2022.

Respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), los agentes económicos esperan que la misma se mantenga en 4,50% tanto en diciembre 2021 como en enero 2022. Para el lapso anual 2021 esperan que se encuentre en 4,50% y para el lapso anual 2022, esperan que la TPM se encuentre en 5,00%.

---

<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  
noviembre de 2021

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,8%	<b>0,8%</b>	0,5%	0,0038	30
Próximo mes	0,8%	<b>0,8%</b>	1,0%	0,0043	30
Año 2021	6,8%	<b>7,0%</b>	7,0%	0,0140	30
Año 2022	4,7%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0073	30
Próximos 12 meses	4,4%	<b>4,4%</b>	4,0%	0,0124	30
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0084	30
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.881	<b>6.900</b>	6.900	33	29
Próximo mes	6.880	<b>6.900</b>	6.900	61	29
Año 2021	6.870	<b>6.900</b>	6.900	91	29
Año 2022	6.849	<b>6.850</b>	6.900	166	29
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2021	4,4%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0042	30
Año 2022	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0050	30
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	3,43%	<b>3,50%</b>	4,00%	0,0055	30
Próximo mes	3,99%	<b>3,88%</b>	2,75%	0,0093	30
Año 2021	3,78%	<b>4,00%</b>	2,75%	0,0083	30
Año 2022	4,06%	<b>4,00%</b>	4,75%	0,0100	30

EVE  
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS  
diciembre de 2021

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,6%	<b>0,5%</b>	0,5%	0,0041	31
Próximo mes	0,6%	<b>0,5%</b>	0,5%	0,0037	31
Año 2021	7,1%	<b>7,3%</b>	7,3%	0,0109	31
Año 2022	4,6%	<b>4,5%</b>	4,0%	0,0075	31
Próximos 12 meses	4,6%	<b>4,5%</b>	4,0%	0,0104	31
Horizonte de Política Monetaria	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0073	31
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.846	<b>6.850</b>	6.800	48	30
Próximo mes	6.859	<b>6.864</b>	6.900	60	30
Año 2021	6.843	<b>6.835</b>	6.800	61	30
Año 2022	6.845	<b>6.900</b>	6.900	179	30
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2021	4,5%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0038	31
Año 2022	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0067	31
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	4,51%	<b>4,50%</b>	4,00%	0,0062	31
Próximo mes	4,66%	<b>4,50%</b>	4,00%	0,0079	31
Año 2021	4,59%	<b>4,50%</b>	5,25%	0,0063	31
Año 2022	4,77%	<b>5,00%</b>	4,00%	0,0088	31

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

### Comportamiento de las variaciones

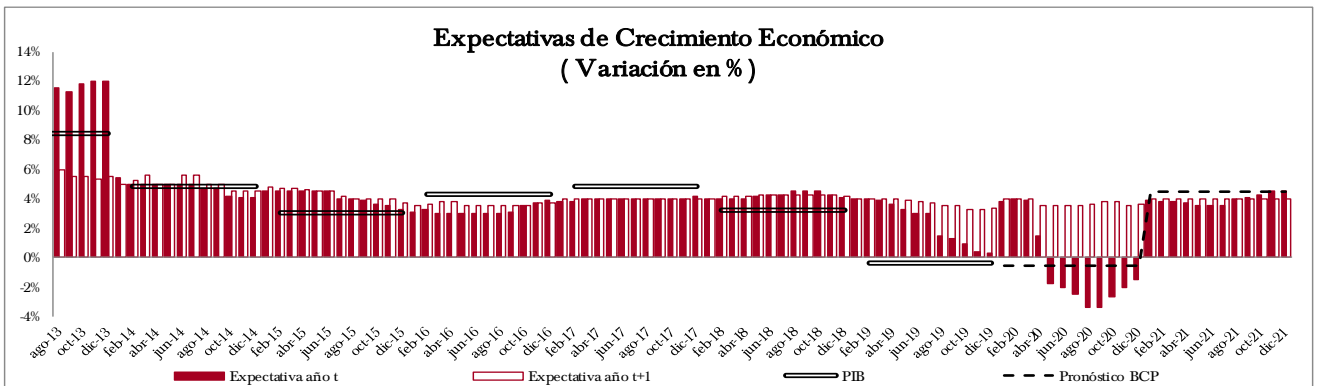
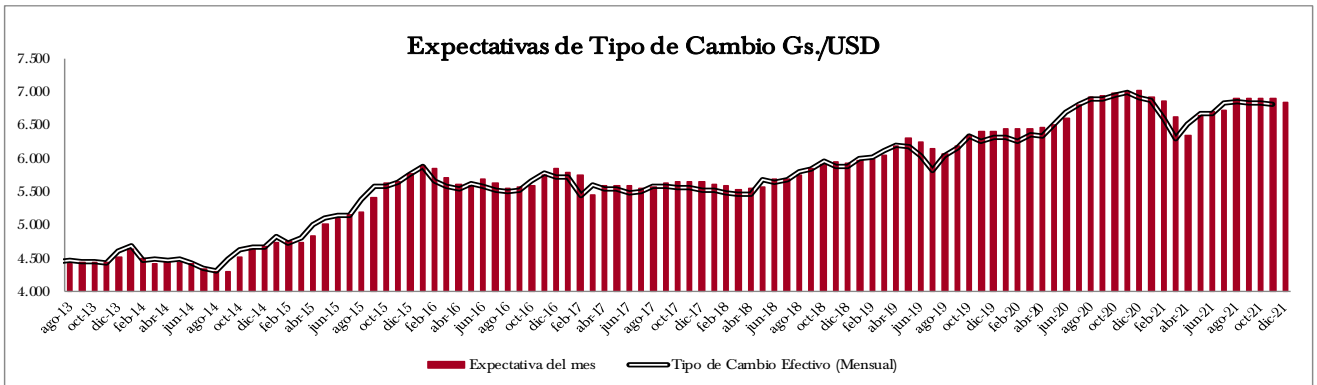
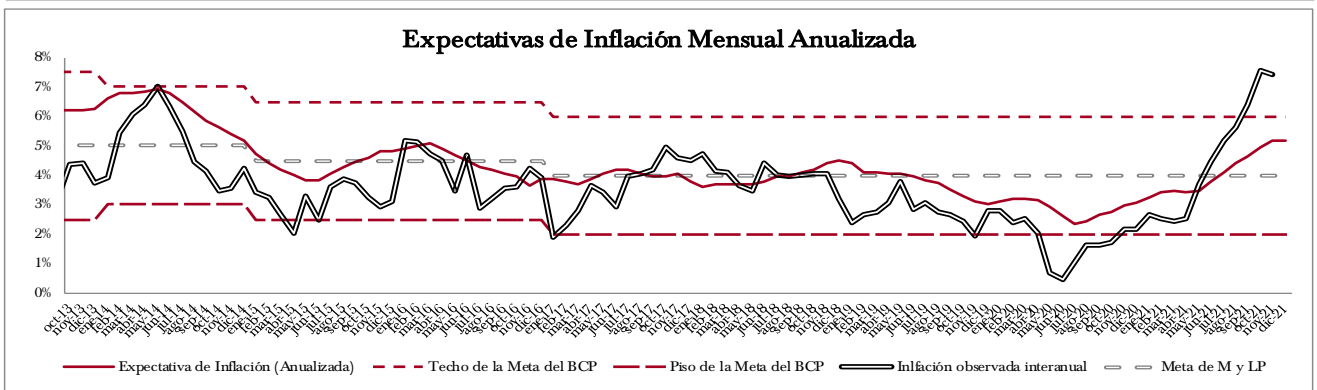
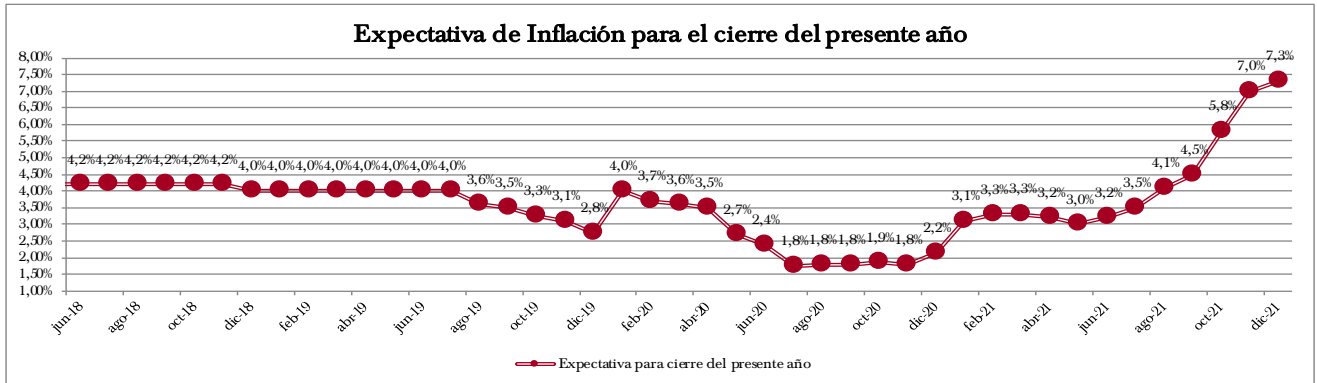
Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	dic-21			
	nov-21	dic-21	Comportamiento	ene-22
INFLACIÓN (Mensual)	0,8%	0,6%	∨	0,6%
Próximo 12 meses	4,4%	4,6%	∧	–
HPM (para 18/24 meses)	4,3%	4,2%	∨	–
TCN	6.881	6.846	∨	6.859
TPM	3,43%	4,51%	∧	4,66%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,8%	0,5%	∨	0,5%
Próximo 12 meses	4,4%	4,5%	∧	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	–
TCN	6.900	6.850	∨	6.864
TPM	3,50%	4,50%	∧	4,50%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2021			2022		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	6,8%	7,1%	∧	4,7%	4,6%	∨
TCN	6.870	6.843	∨	6.849	6.845	∨
PIB	4,4%	4,5%	∧	4,0%	4,2%	∧
TPM	3,78%	4,59%	∧	4,06%	4,77%	∧
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	7,0%	7,3%	∧	4,5%	4,5%	=
TCN	6.900	6.835	∨	6.850	6.900	∧
PIB	4,5%	4,5%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	4,00%	4,50%	∧	4,00%	5,00%	∧

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

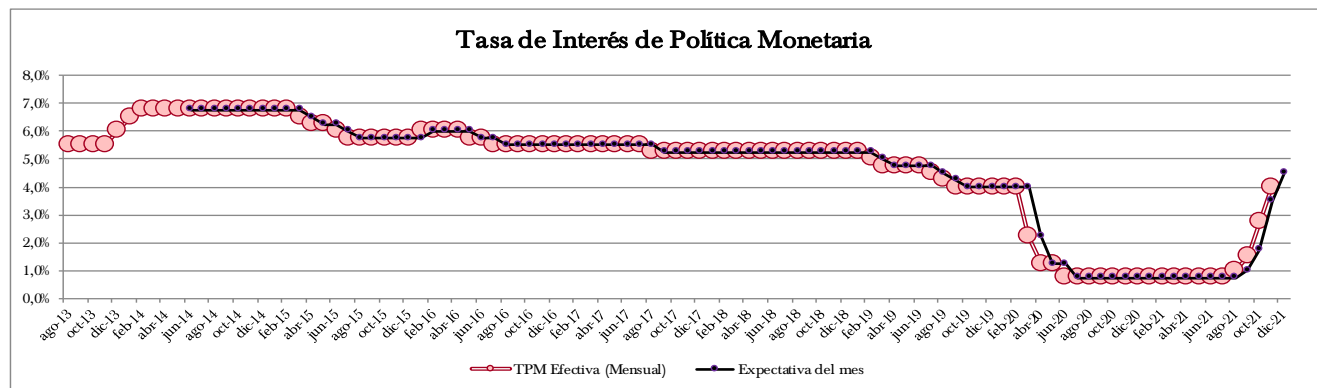
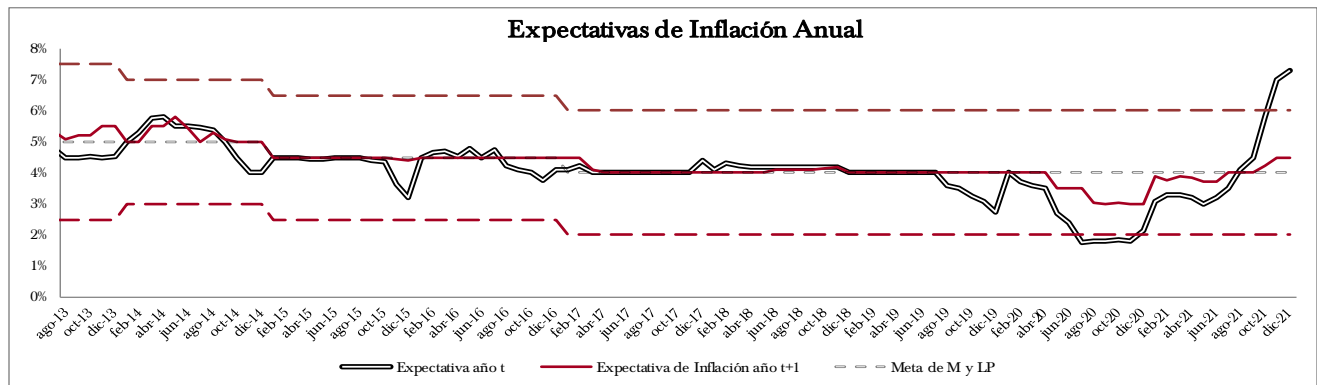
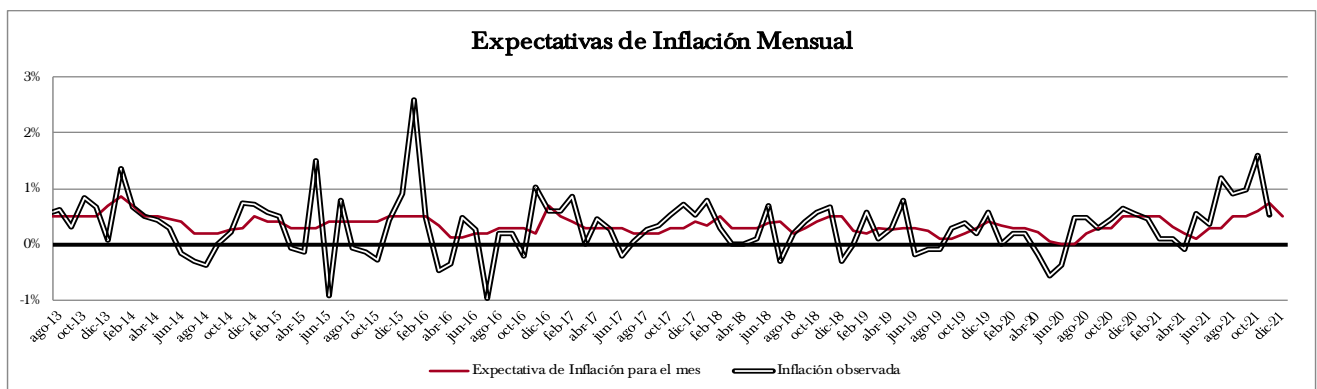
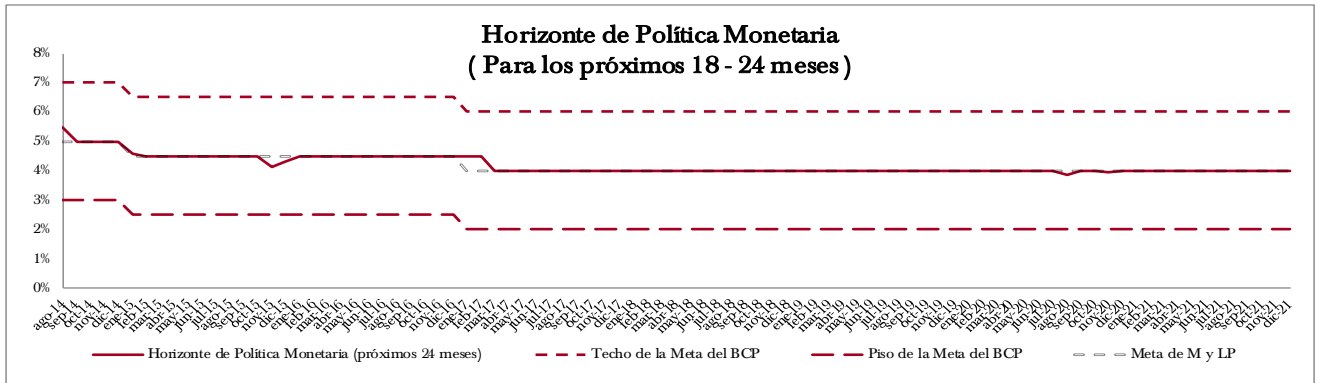
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



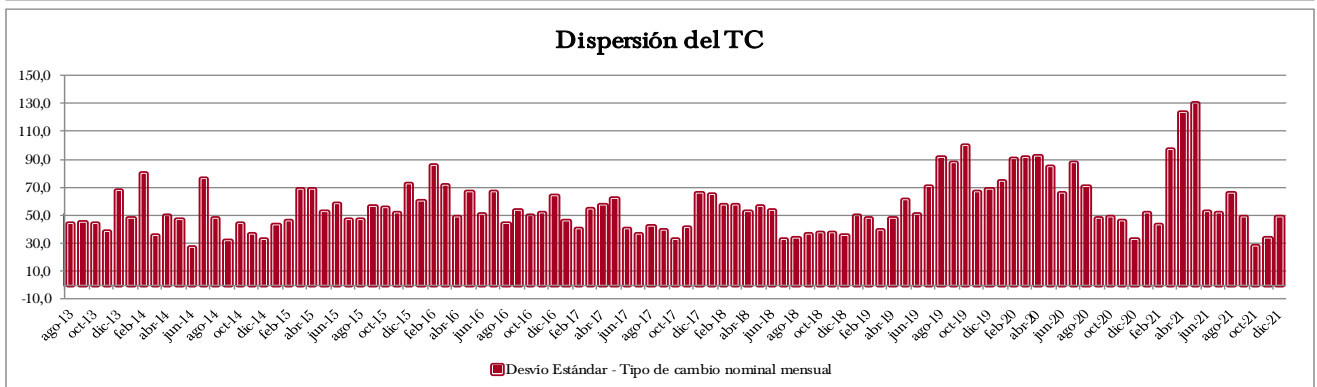
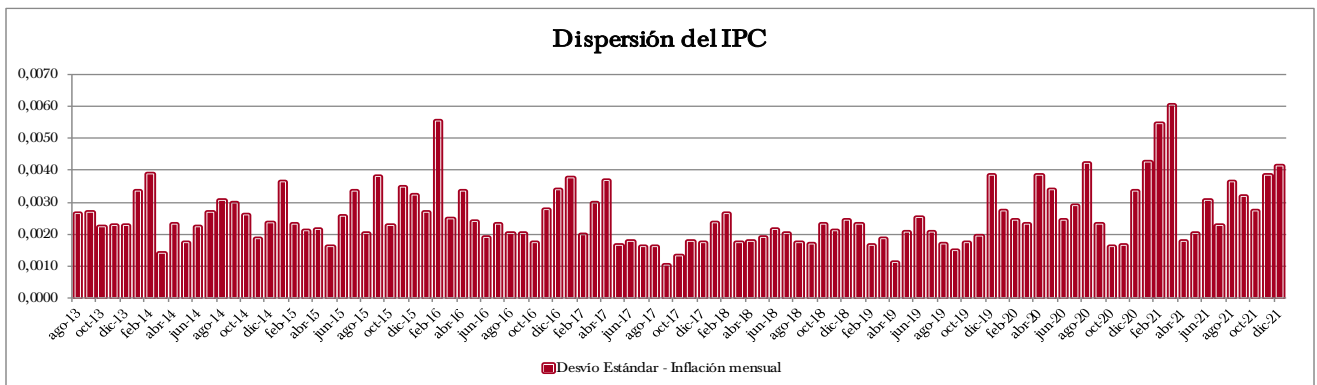
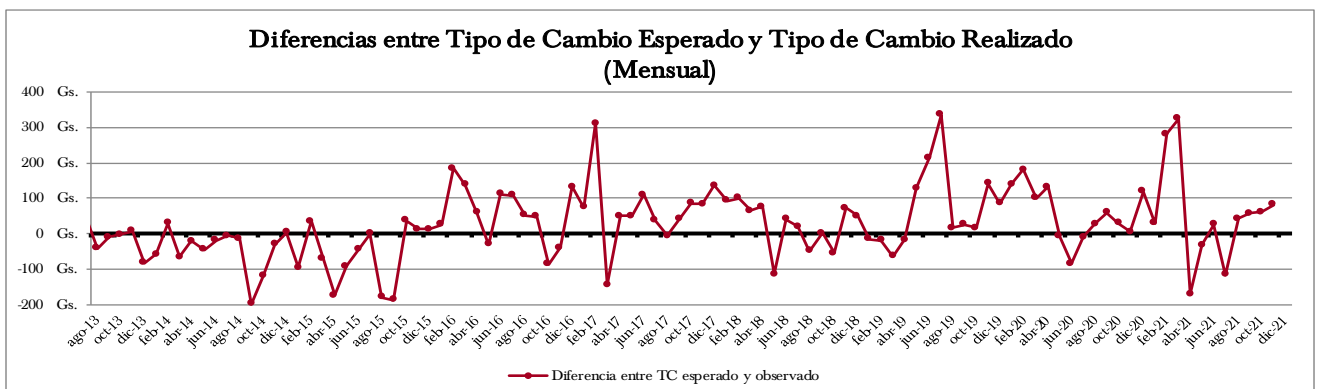
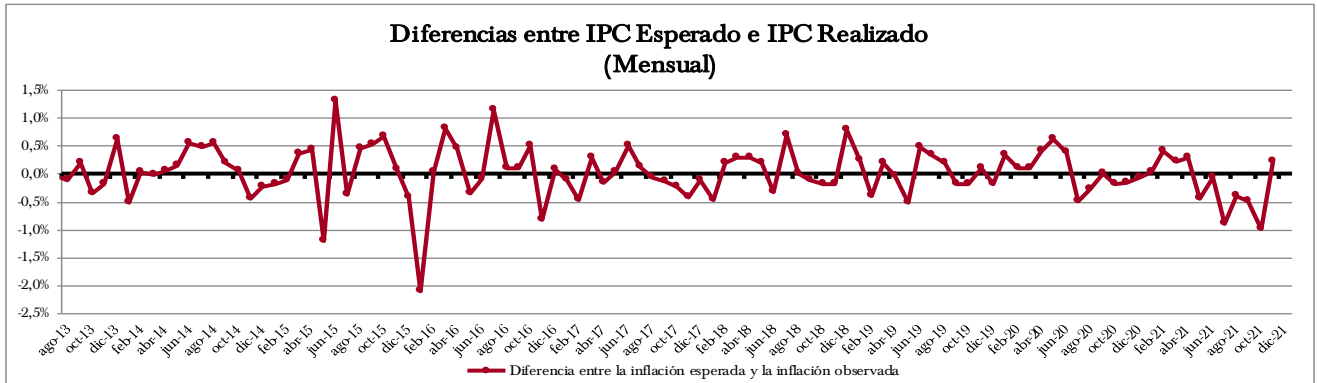
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

### Gráficos



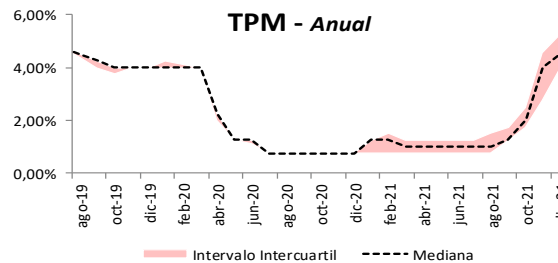
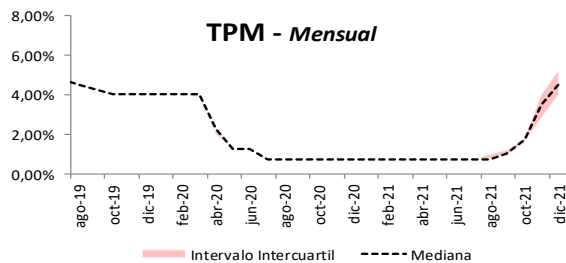
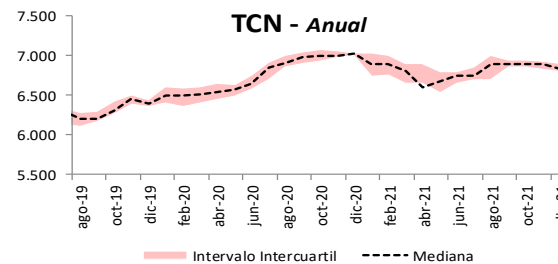
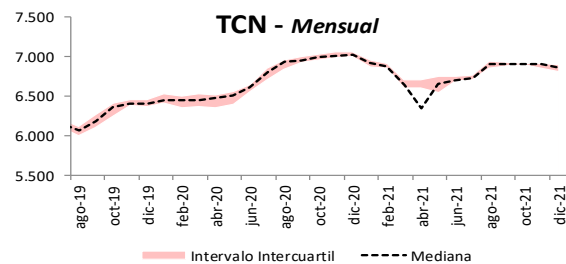
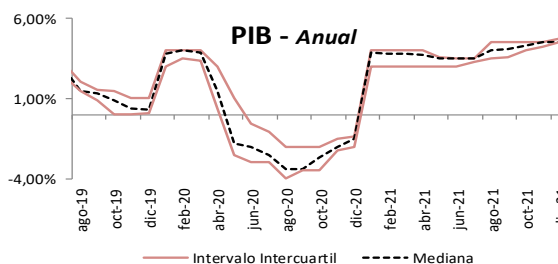
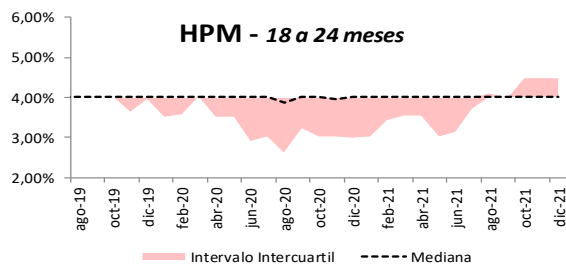
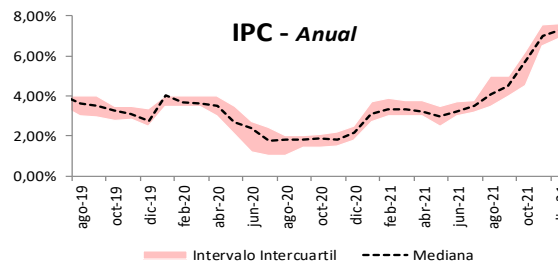
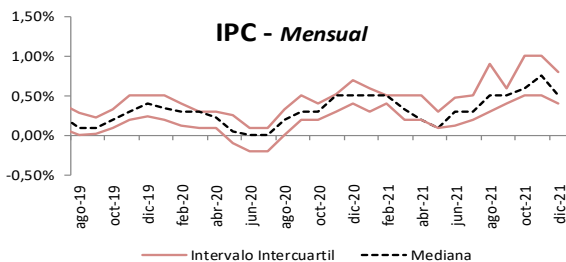
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

### 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.