



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



Diciembre, 2023

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay





Informe de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Correspondiente al mes de diciembre 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



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 año siguiente y para el horizonte de Política Monetaria (HPM), 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: 1) la inflación; 2) el tipo de cambio nominal con respecto al dólar; 3) el crecimiento económico; y 4) la tasa 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 Diciembre
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Diciembre 2023)	0,4%
Mensual (Enero 2024)	0,4%
Año 2023	3,8%
Año 2024	4,0%
Próximos 12 meses (Diciembre 2024)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Diciembre 2025)	4,0%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Diciembre 2023)	7.400
Mensual (Enero 2024)	7.400
Año 2023	7.400
Año 2024	7.500
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2023	4,5%
Año 2024	4,0%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Diciembre 2023)	7,00%
Mensual (Enero 2024)	7,00%
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 11 de diciembre del 2023.



Resultados del presente mes

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de diciembre 2023, la mediana¹ de las expectativas de inflación reportada por los agentes, para cierre del 2023, se ubica en 3,8% y para cierre del 2024, se ubica en 4,0%. Así también para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses), estiman una inflación de 4,0%².

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es 0,4%, inferior a la registrada en el mes de diciembre 2022 (0,5%), e inferior a lo señalado en el mes de noviembre pasado para el presente mes (0,5%). Para el mes de enero 2024, los agentes también esperan una inflación mensual de 0,4%. Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para diciembre de 2023 es 0,4%, porcentaje inferior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo en el 2022 (0,5%). 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 5,1%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) G/USD , la expectativa de los agentes para el mes de diciembre es G/USD 7.400 (inferior al reportado el mes anterior para el mismo mes, G/USD 7.465). Para el mes de enero 2024 y finales del año 2023, se espera que el TCN se ubique en G/USD 7.400. Para el cierre del 2024, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se sitúe en G/USD 7.500.

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), la expectativa de los agentes económicos, para el mes de diciembre, es que la misma se ubique en 7,00%, al igual que para el mes de enero 2024. Sin embargo, para finales del año 2024, esperan que la TPM se sitúe en 6,00%.

¹ Los datos presentados en el informe corresponden a la mediana de las respuestas de los agentes económicos, salvo que se especifique otro valor estadístico.

² La meta de inflación para el horizonte de política monetaria es de 4,0%



INFLACIÓN

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

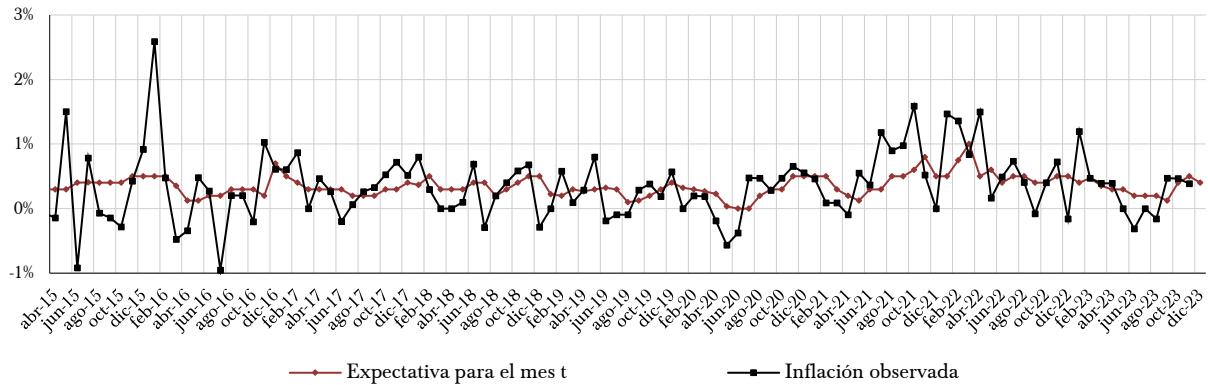


Gráfico 2. Diferencia entre la inflación esperada en el mes t y la inflación observada

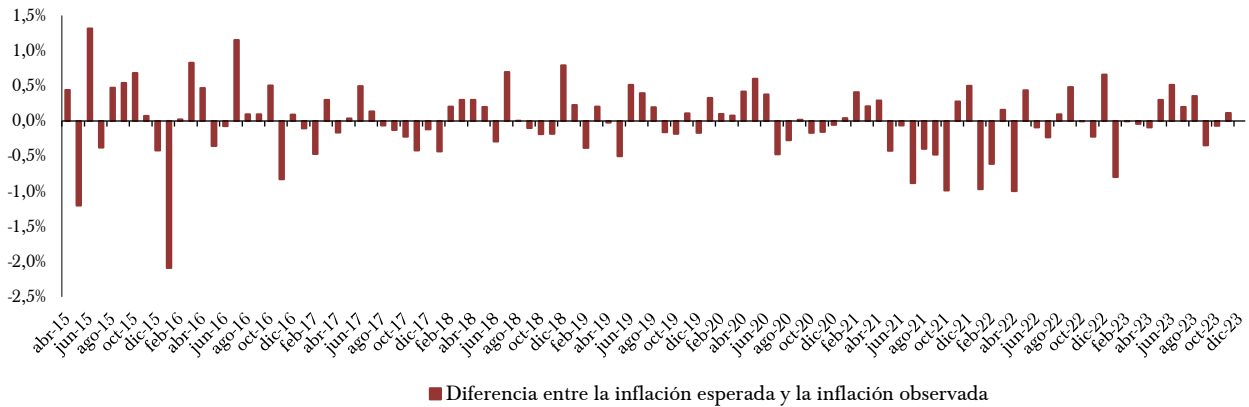


Gráfico 3. Dispersión de las expectativas de inflación mensual

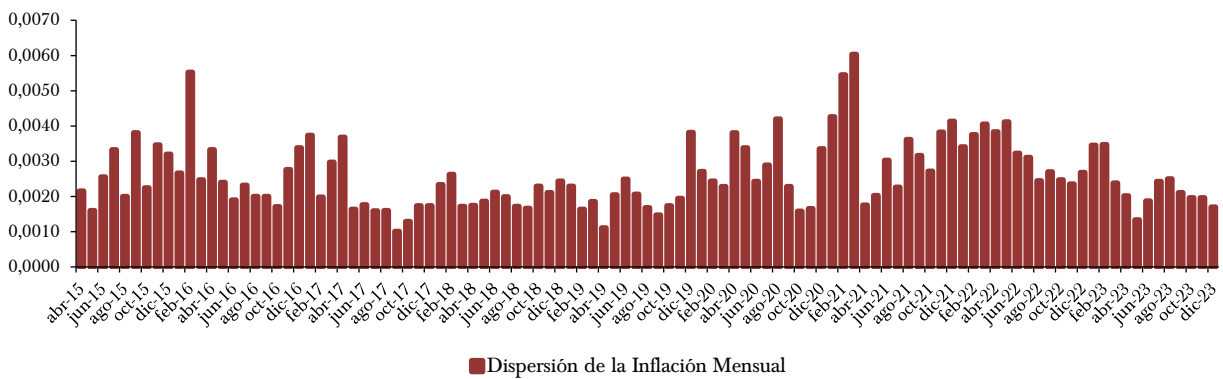




Gráfico 4. Expectativa de inflación para el mes t+1



Gráfico 5. Expectativa de inflación para el año 2023

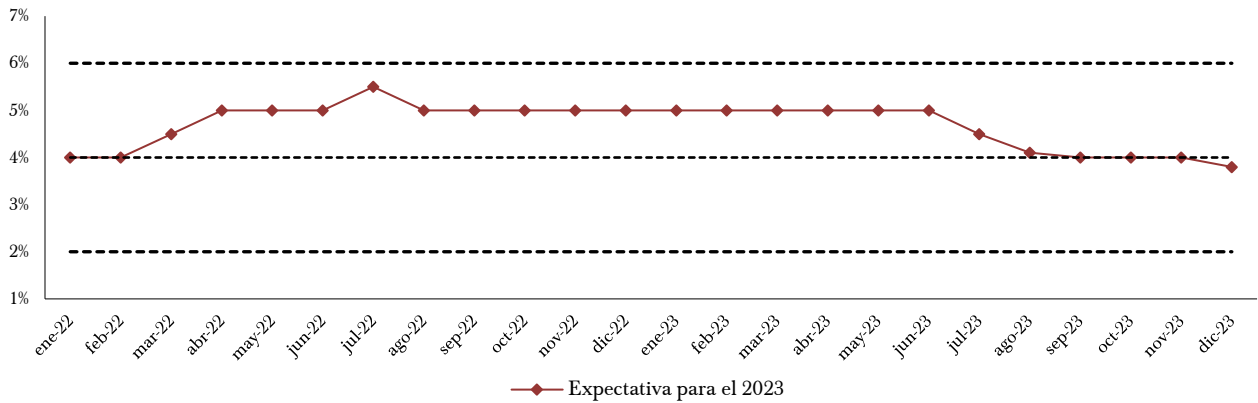


Gráfico 6. Expectativa de inflación para el año 2024

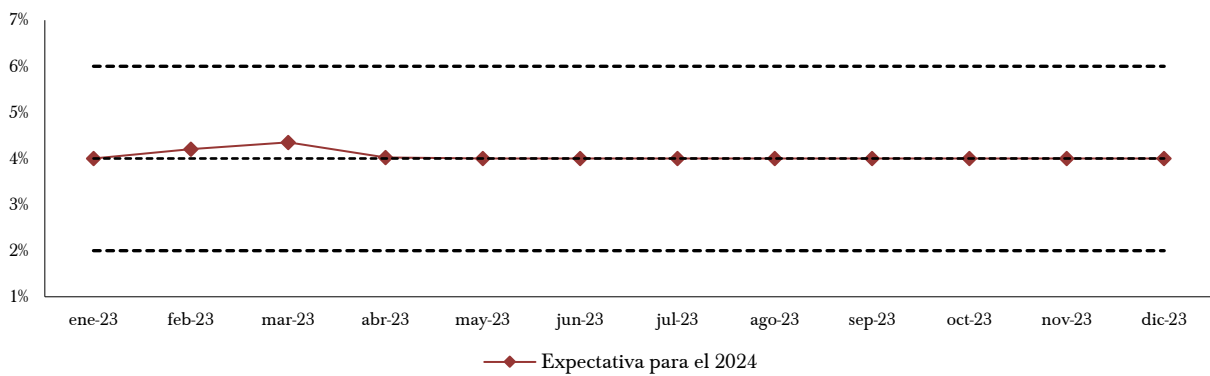




Gráfico 7. Expectativa de inflación para los próximos 12 meses

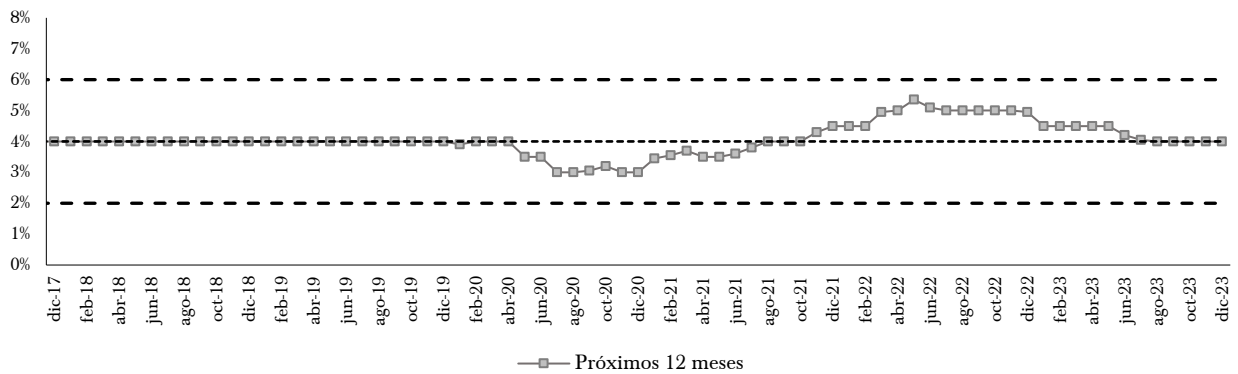
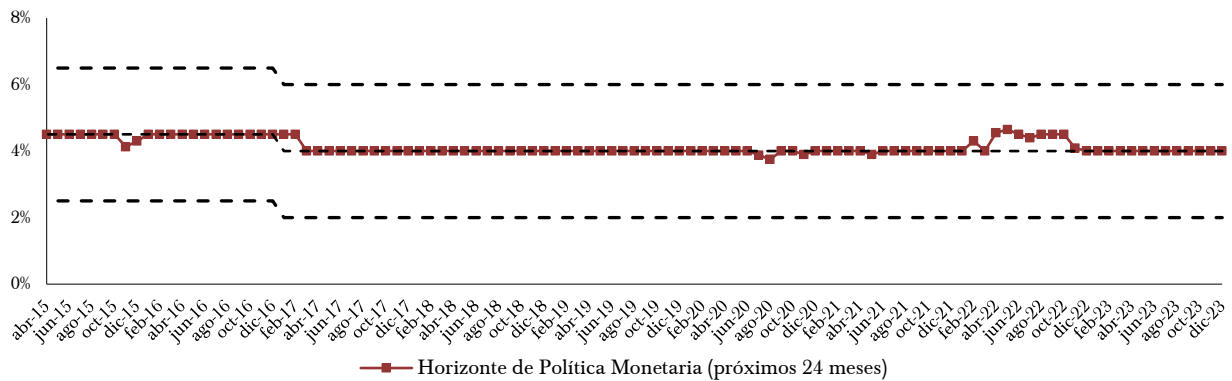


Gráfico 8. Expectativa de inflación para el horizonte de política monetaria



TIPO DE CAMBIO

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

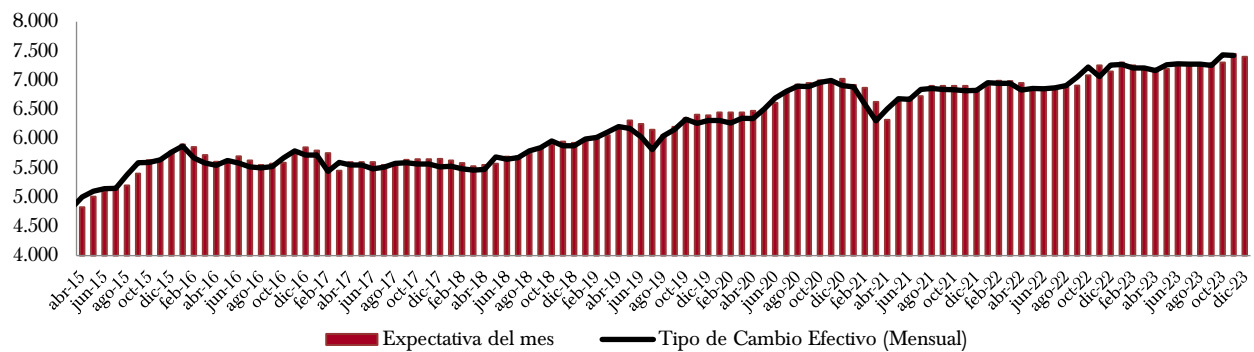




Gráfico 10. Diferencia entre el tipo de cambio esperado y el tipo de cambio observado

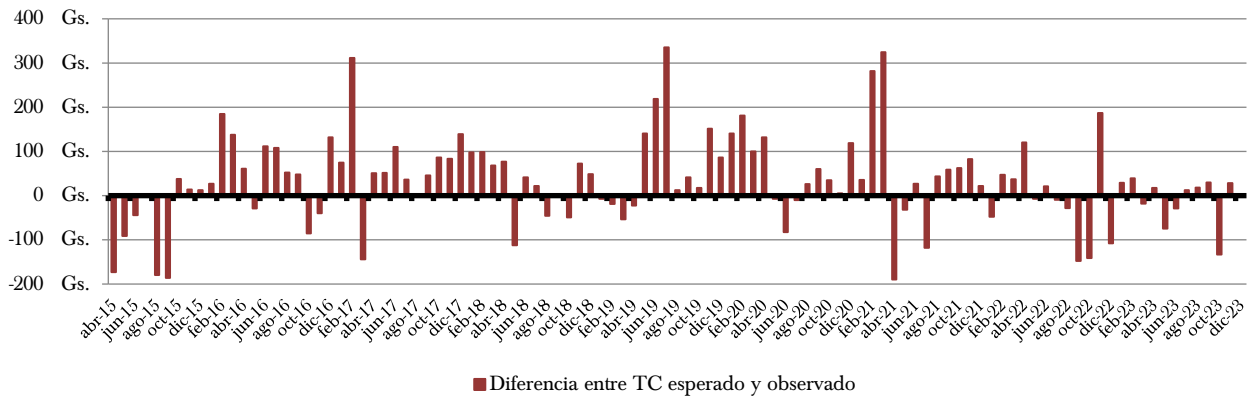


Gráfico 11. Dispersión de las expectativas de tipo de cambio nominal mensual

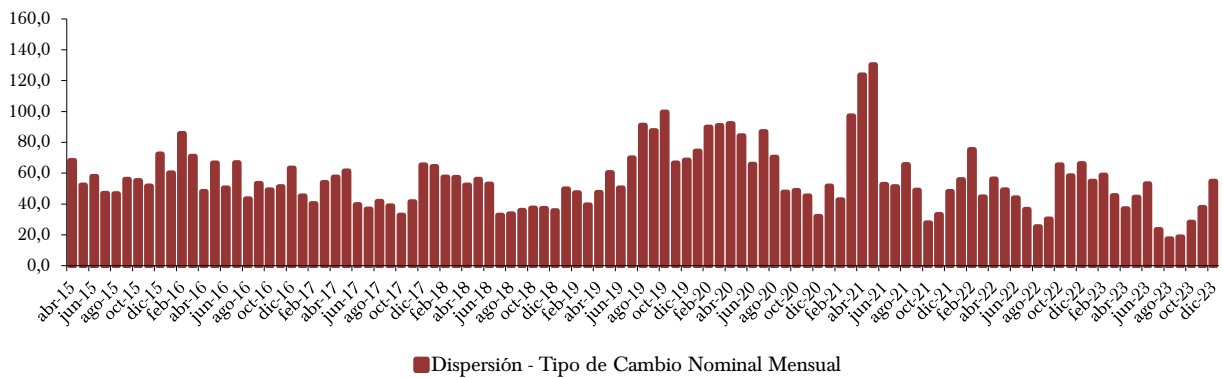


Gráfico 12. Expectativas del tipo de cambio ¢/USD para el mes t+1

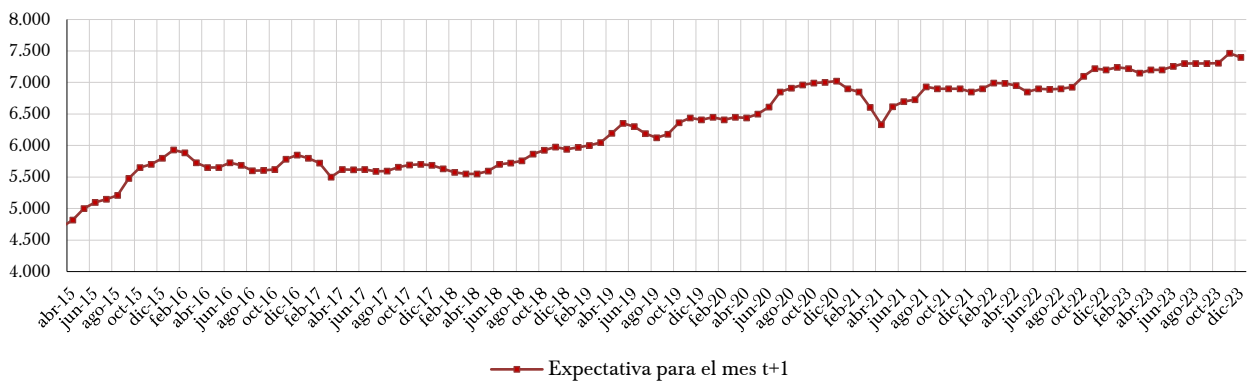
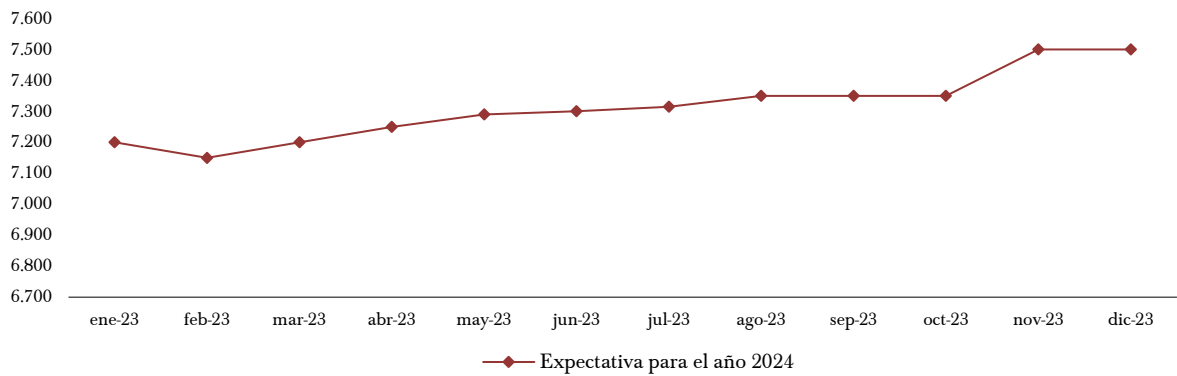




Gráfico 13. Expectativas del tipo de cambio $\text{C}\$/\text{USD}$ para el 2023



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

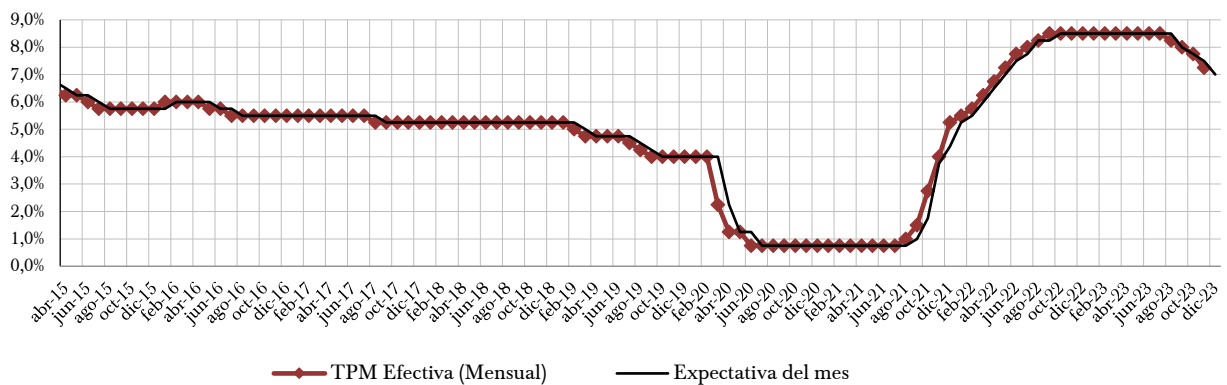


Gráfico 16. Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el mes t+1



Gráfico 17. Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el 2023

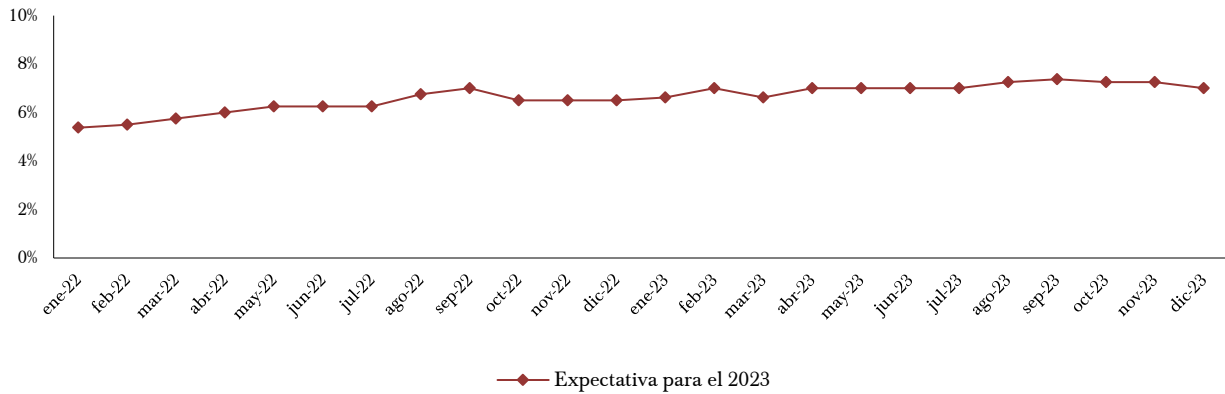
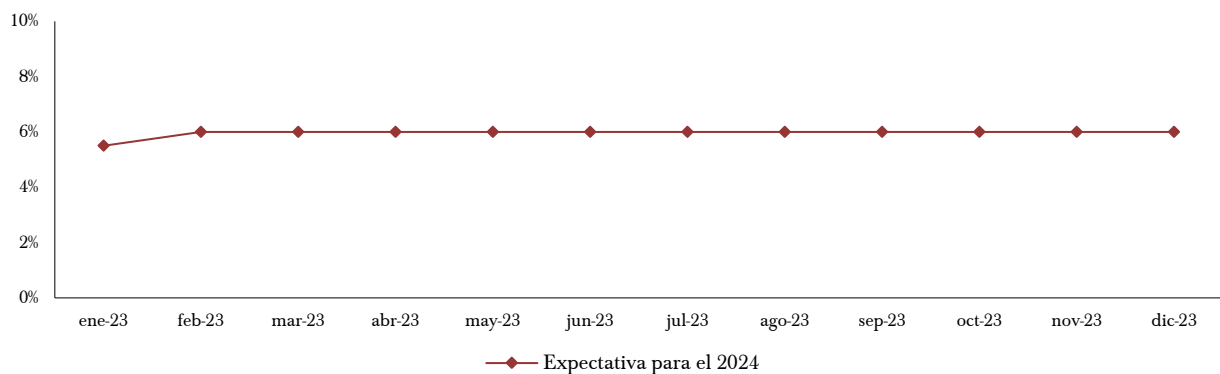


Gráfico 18. Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el 2024





CRECIMIENTO ECONÓMICO

Gráfico 19. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2023

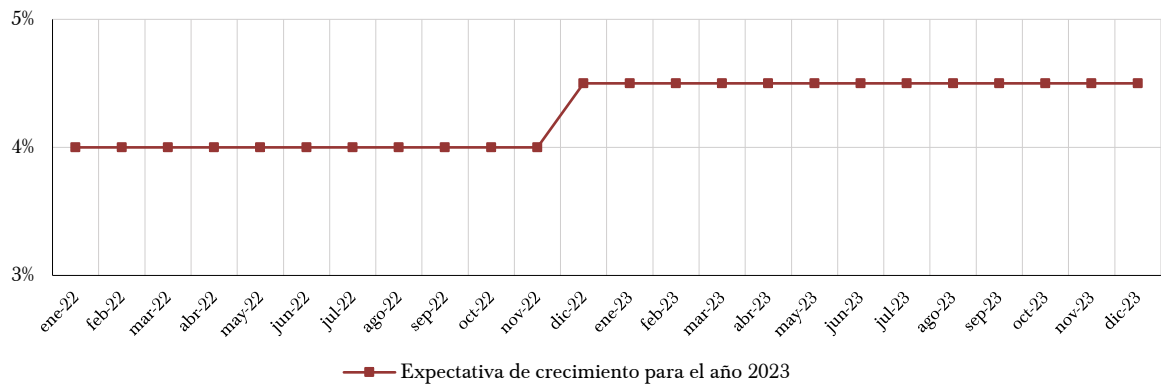
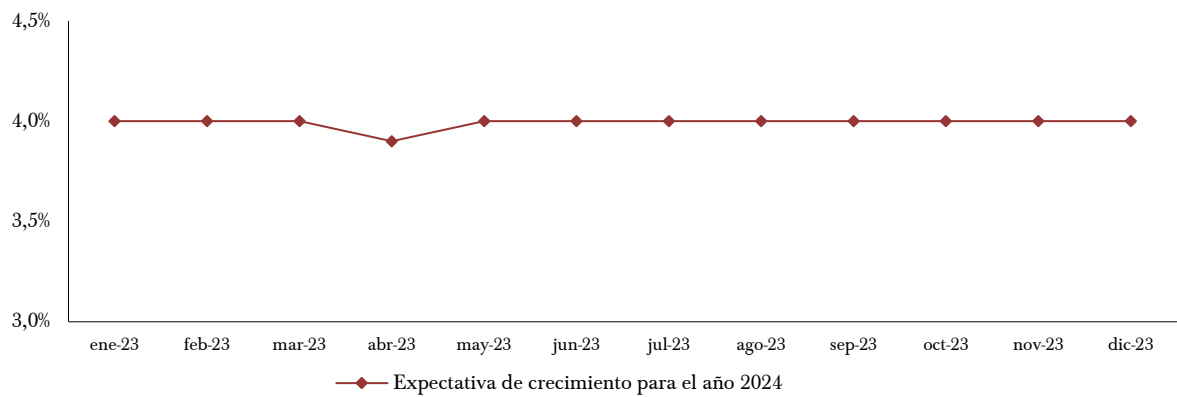
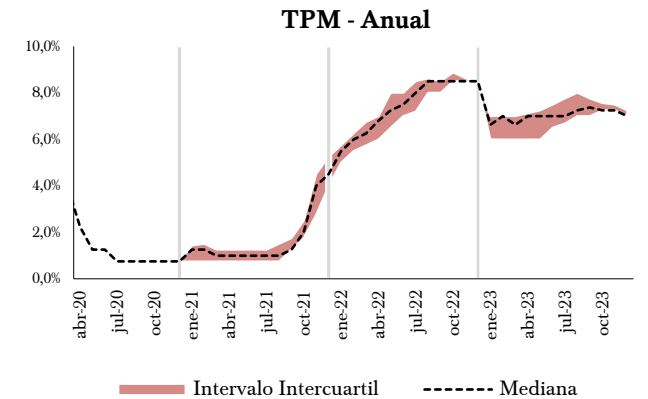
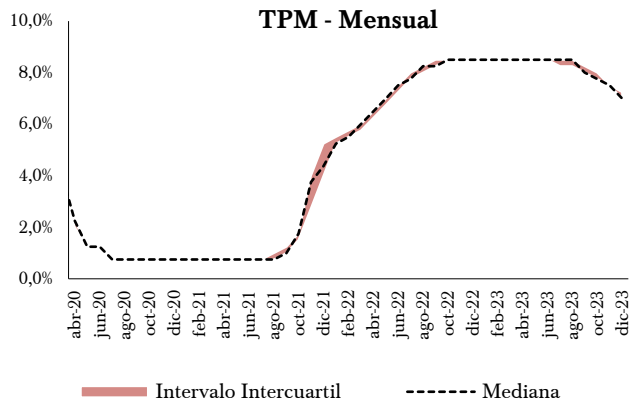
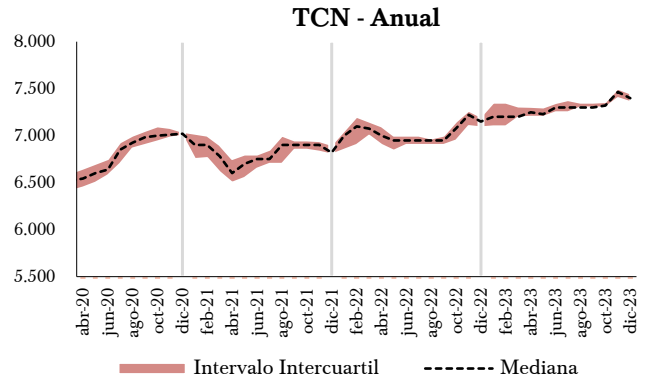
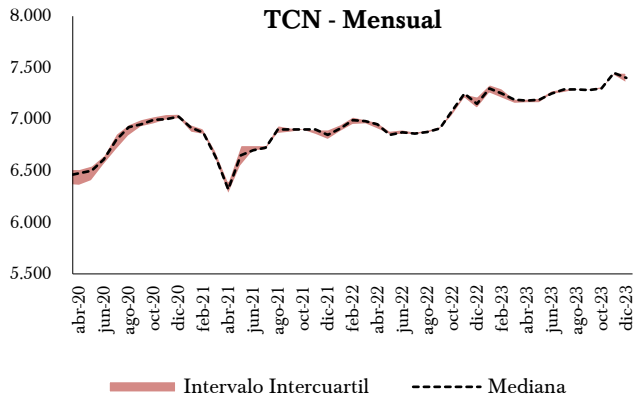
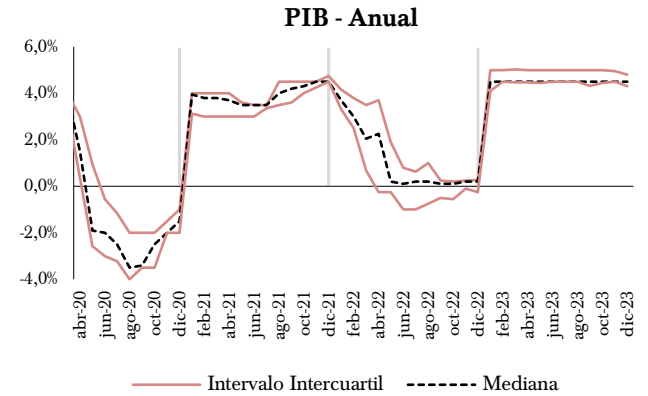
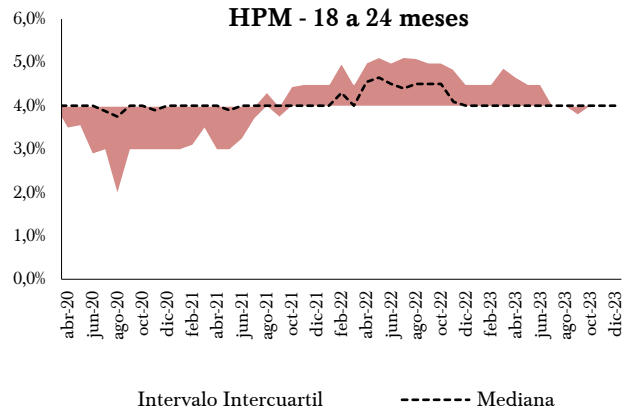
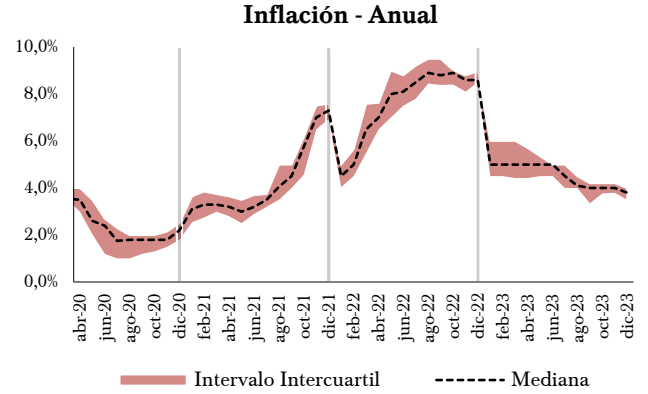
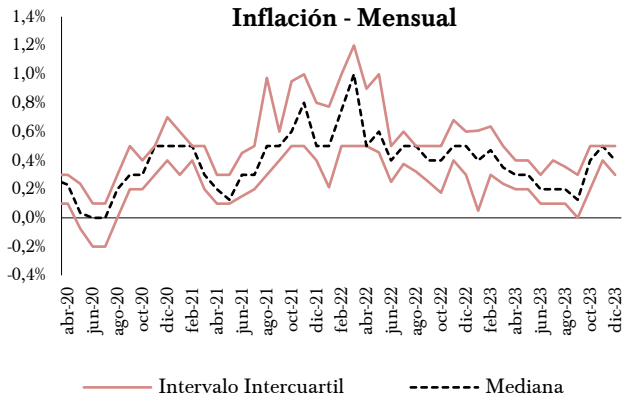


Gráfico 20. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2024





Gráficos de intervalos intercuartiles





Anexos

Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
noviembre de 2023

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,5%	0,5%	0,0020	40
Próximo mes	0,5%	0,5%	0,5%	0,0023	40
Año 2023	4,0%	4,0%	4,0%	0,0050	40
Año 2024	4,0%	4,0%	4,0%	0,0053	40
Próximos 12 meses	3,8%	4,0%	4,0%	0,0055	39
Horizonte de Política Monetaria	4,1%	4,0%	4,0%	0,0070	39
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	7.444	7.450	7.450	38	40
Próximo mes	7.453	7.463	7.400	51	40
Año 2023	7.458	7.465	7.400	52	40
Año 2024	7.477	7.500	7.500	156	40
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2023	4,6%	4,5%	4,5%	0,0055	40
Año 2024	4,1%	4,0%	4,0%	0,0049	40
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	7,53%	7,50%	7,50%	0,0014	40
Próximo mes	7,34%	7,25%	7,25%	0,0024	40
Año 2023	7,31%	7,25%	7,25%	0,0027	40
Año 2024	5,96%	6,00%	6,50%	0,0085	40

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
diciembre de 2023

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,4%	0,4%	0,0017	42
Próximo mes	0,4%	0,4%	0,5%	0,0022	42
Año 2023	3,8%	3,8%	3,5%	0,0050	42
Año 2024	3,9%	4,0%	4,0%	0,0048	42
Próximos 12 meses	3,9%	4,0%	4,0%	0,0046	42
Horizonte de Política Monetaria	4,0%	4,0%	4,0%	0,0042	42
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	7.403	7.400	7.400	55	42
Próximo mes	7.416	7.400	7.400	76	42
Año 2023	7.407	7.400	7.400	56	42
Año 2024	7.476	7.500	7.500	159	42
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2023	4,6%	4,5%	4,5%	0,0049	42
Año 2024	4,0%	4,0%	4,0%	0,0041	42
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	7,03%	7,00%	7,00%	0,0017	42
Próximo mes	6,87%	7,00%	7,00%	0,0029	42
Año 2023	6,94%	7,00%	7,00%	0,0042	42
Año 2024	5,87%	6,00%	6,00%	0,0080	42

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



Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	dic-23			
	nov-23	dic-23	Comportamiento	ene-24
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,4%	=	0,4%
Próximo 12 meses	3,8%	3,9%	∧	--
HPM (para 18/24 meses)	4,1%	4,0%	∨	--
TCN	7.444	7.403	∨	7.416
TPM	7,53%	7,03%	∨	6,87%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,4%	∨	0,4%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	--
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	--
TCN	7.450	7.400	∨	7.400
TPM	7,50%	7,00%	∨	7,00%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2023			2024		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	3,8%	∨	4,0%	3,9%	∨
TCN	7.458	7.407	∨	7.477	7.476	∨
PIB	4,6%	4,6%	=	4,1%	4,0%	∨
TPM	7,31%	6,94%	∨	5,96%	5,87%	∨
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	3,8%	∨	4,0%	4,0%	=
TCN	7.465	7.400	∨	7.500	7.500	=
PIB	4,5%	4,5%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	7,25%	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".