



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



Enero 2023

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay





Publicación editada por:

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 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 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 (TPM).

¿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 Enero
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Enero 2023)	0,4%
Mensual (Febrero 2023)	0,4%
Año 2023	5,0%
Año 2024	4,0%
Próximos 12 meses (Enero 2024)	4,5%
Horizonte de Política Monetaria (Enero 2025)	4,0%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Enero 2023)	7.300
Mensual (Febrero 2023)	7.220
Año 2023	7.200
Año 2024	7.150
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2023	4,5%
Año 2024	4,0%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Enero 2023)	8,50%
Mensual (Febrero 2023)	8,50%
Año 2023	6,75%
Año 2024	5,50%

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

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 6 de enero del 2023.

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de enero, los agentes esperan que la inflación cierre en 5,0% el año 2023 y en 4,0% el año 2024. 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%¹.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de 0,4%, inferior tanto a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,5%) como a la del mes anterior (0,5%). Para el mes de febrero de 2023 los agentes esperan una inflación mensual de 0,4%.

Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para enero de 2023 es de 0,4%, porcentaje inferior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo en el 2022 (0,5%). Así, la inflación anualizada del año 2023, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 4,3%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) C/USD , la expectativa de los agentes para el mes de enero es de un nivel de C/USD 7.300 (superior al reportado el mes anterior para el mismo mes, C/USD 7.200). Para el mes de febrero 2023 se espera que el TCN se ubique en C/USD 7.220. Para fines del 2023 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en C/USD 7.200 y, para fines del 2024, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en torno a C/USD 7.150.

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 enero 2023 como en febrero 2023. Para el cierre del año 2023 esperan que se encuentre en 6,75% y para el cierre del año 2024, esperan que la TPM se encuentre en 5,50%.

¹ 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
diciembre de 2022

	Media	Mediana	Moda	Mínimo	Máximo	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)							
Mensual	0,5%	0,5%	0,5%	-0,2%	1,0%	0,0027	27
Próximo mes	0,5%	0,5%	0,5%	-0,2%	1,0%	0,0027	27
Año 2022	8,7%	8,6%	8,5%	5,0%	10,0%	0,0083	27
Año 2023	5,0%	5,0%	5,0%	2,9%	6,5%	0,0087	27
Próximos 12 meses	4,7%	5,0%	5,0%	1,5%	6,5%	0,0102	27
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	4,0%	4,0%	1,3%	6,5%	0,0090	27
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)							
Mensual	7.159	7.150	7.150	7.030	7.250	66	26
Próximo mes	7.170	7.200	7.200	6.900	7.300	91	26
Año 2022	7.145	7.150	7.200	6.900	7.350	96	26
Año 2023	7.082	7.040	7.000	6.500	7.500	241	26
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)							
Año 2022	0,3%	0,2%	0,2%	-1,0%	3,5%	0,0086	27
Año 2023	4,6%	4,5%	4,0%	2,0%	10,2%	0,0152	27
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria							
Mensual	8,40%	8,50%	8,50%	5,65%	8,75%	0,0055	27
Próximo mes	8,40%	8,50%	8,50%	5,70%	9,00%	0,0055	27
Año 2022	8,39%	8,50%	8,50%	6,00%	9,00%	0,0050	27
Año 2023	6,39%	6,50%	7,00%	5,00%	9,00%	0,0101	27

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
enero de 2023

	Media	Mediana	Moda	Mínimo	Máximo	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)							
Mensual	0,4%	0,4%	0,5%	-0,3%	1,0%	0,0034	27
Próximo mes	0,3%	0,4%	0,5%	-0,2%	0,7%	0,0026	27
Año 2023	5,4%	5,0%	5,0%	3,8%	9,8%	0,0140	27
Año 2024	4,4%	4,0%	4,0%	3,5%	6,5%	0,0070	27
Próximos 12 meses	4,5%	4,5%	4,0%	1,3%	7,0%	0,0096	26
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	4,0%	4,0%	1,5%	6,5%	0,0079	26
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)							
Mensual	7.290	7.300	7.300	7.190	7.408	55	26
Próximo mes	7.227	7.220	7.200	7.050	7.453	95	26
Año 2023	7.182	7.200	7.100	6.820	7.400	147	26
Año 2024	7.165	7.150	7.000	6.750	7.550	248	26
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)							
Año 2023	4,5%	4,5%	4,5%	0,1%	10,2%	0,0199	27
Año 2024	4,0%	4,0%	4,0%	2,5%	5,5%	0,0065	27
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria							
Mensual	8,37%	8,50%	8,50%	5,65%	8,50%	0,0054	27
Próximo mes	8,29%	8,50%	8,50%	5,70%	8,55%	0,0054	27
Año 2023	6,59%	6,75%	7,00%	5,00%	8,50%	0,0092	27
Año 2024	5,53%	5,50%	5,00%	2,75%	7,50%	0,0097	27

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

Comportamiento de las variaciones

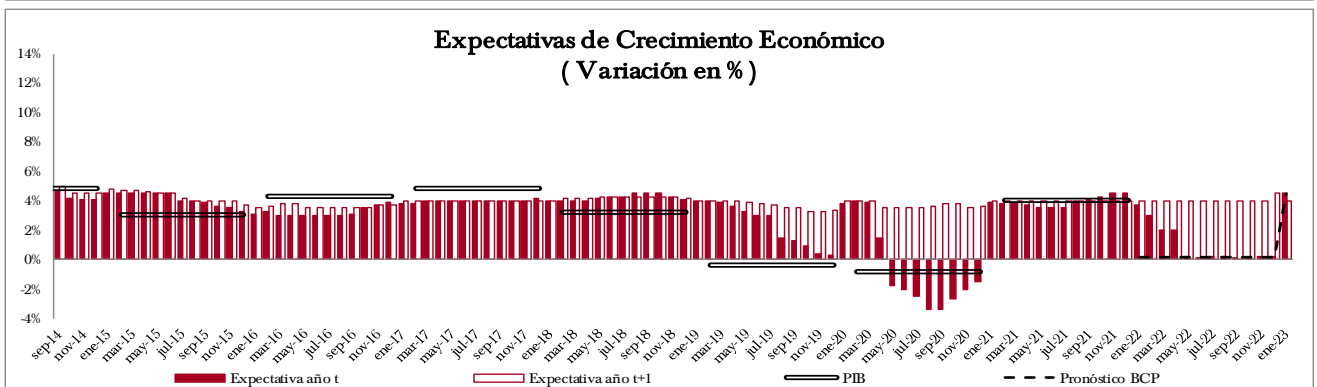
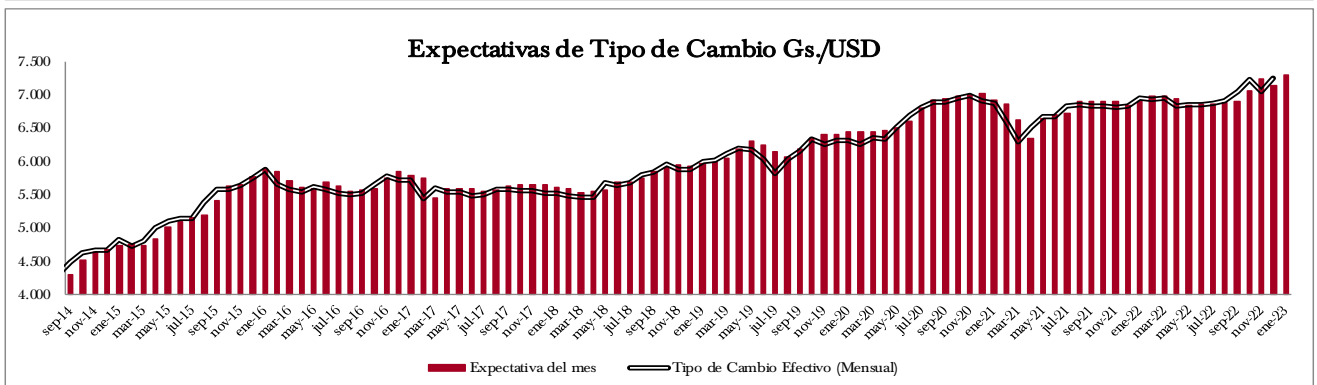
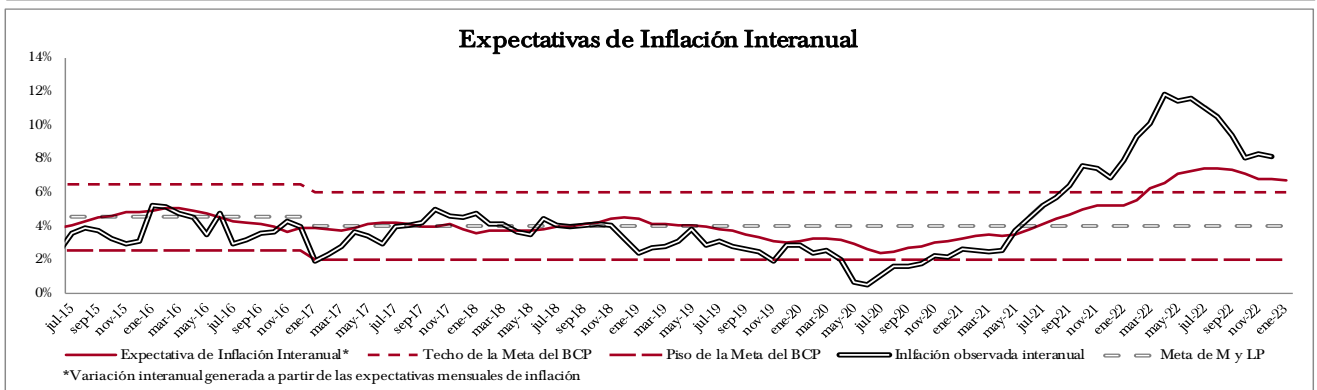
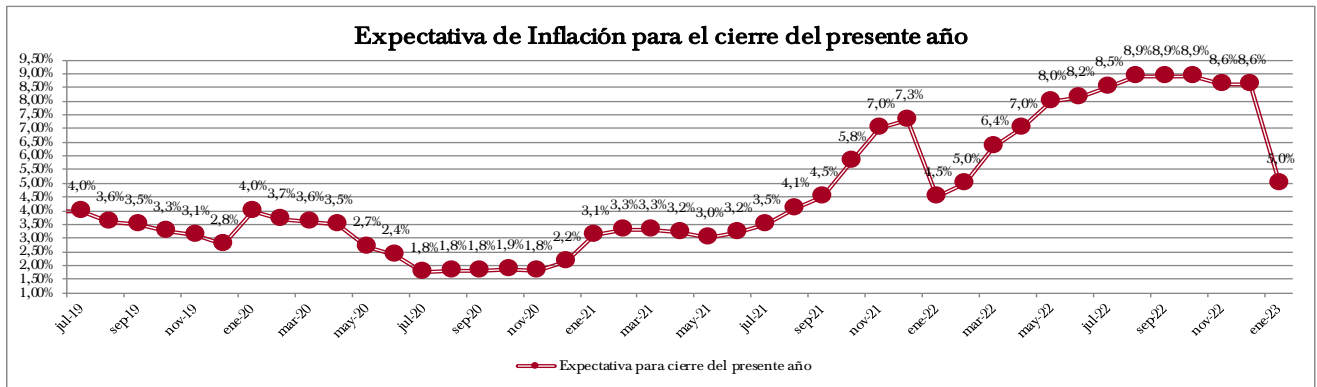
Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	ene-23			
	dic-22	ene-23	Comportamiento	feb-23
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,4%	v	0,3%
Próximo 12 meses	4,7%	4,5%	v	–
HPM (para 18/24 meses)	4,3%	4,3%	=	–
TCN	7.159	7.290	^	7.227
TPM	8,40%	8,37%	v	8,29%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,4%	v	0,4%
Próximo 12 meses	5,0%	4,5%	v	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	–
TCN	7.150	7.300	^	7.220
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)	5,0%	5,4%	^	–	4,4%	–
TCN	7.082	7.182	^	–	7.165	–
PIB	4,6%	4,5%	v	–	4,0%	–
TPM	6,39%	6,59%	^	–	5,53%	–
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	5,0%	5,0%	=	–	4,0%	–
TCN	7.040	7.200	^	–	7.150	–
PIB	4,5%	4,5%	=	–	4,0%	–
TPM	6,50%	6,75%	^	–	5,50%	–

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

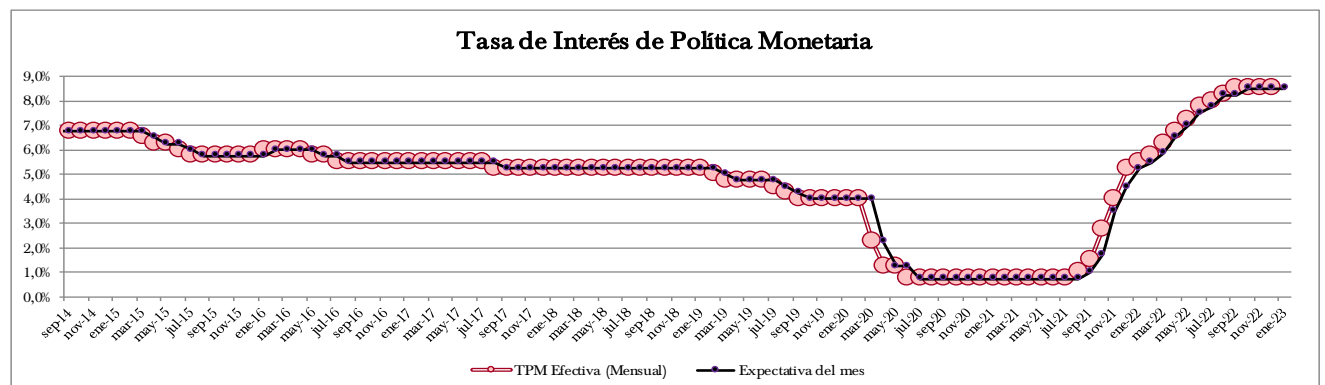
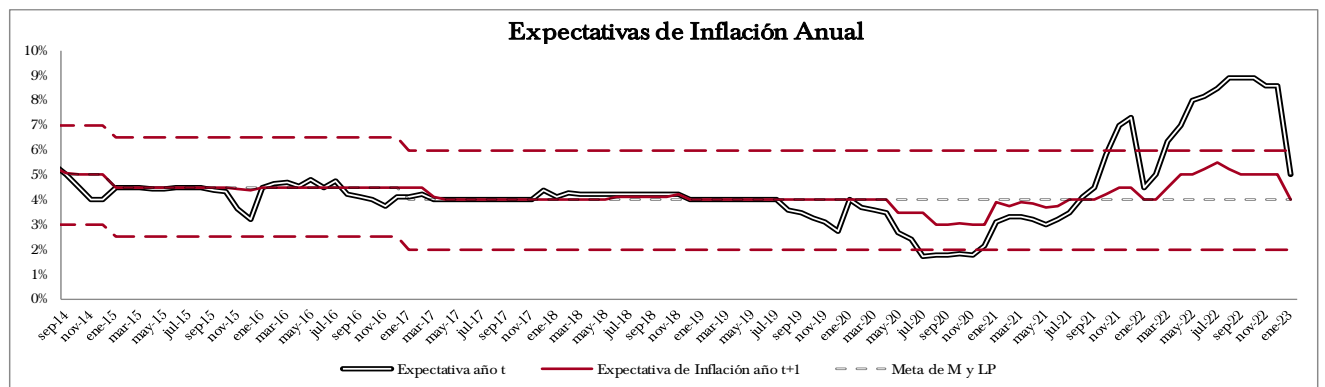
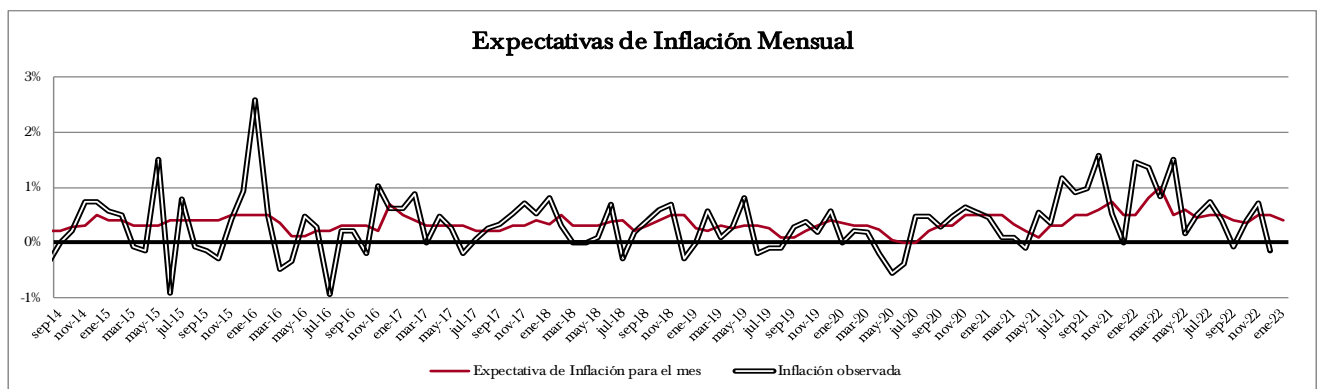
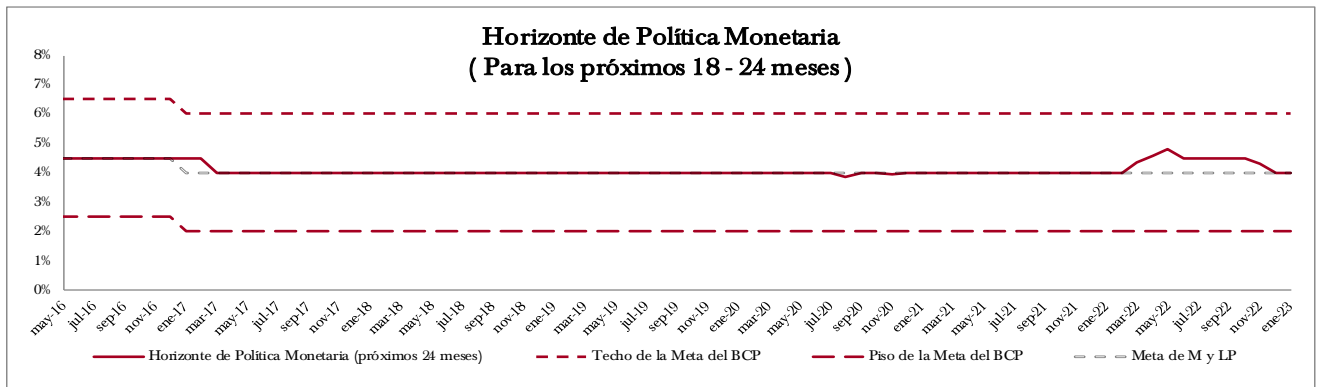
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



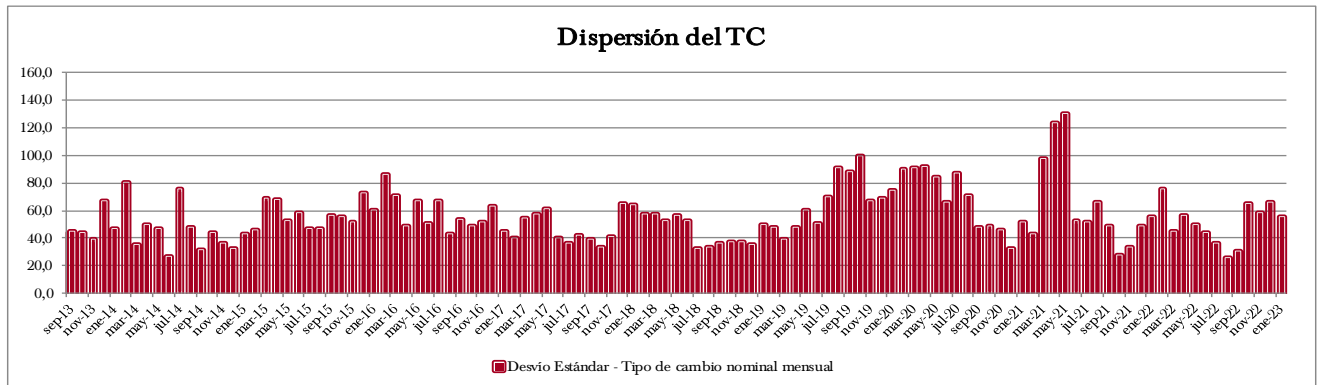
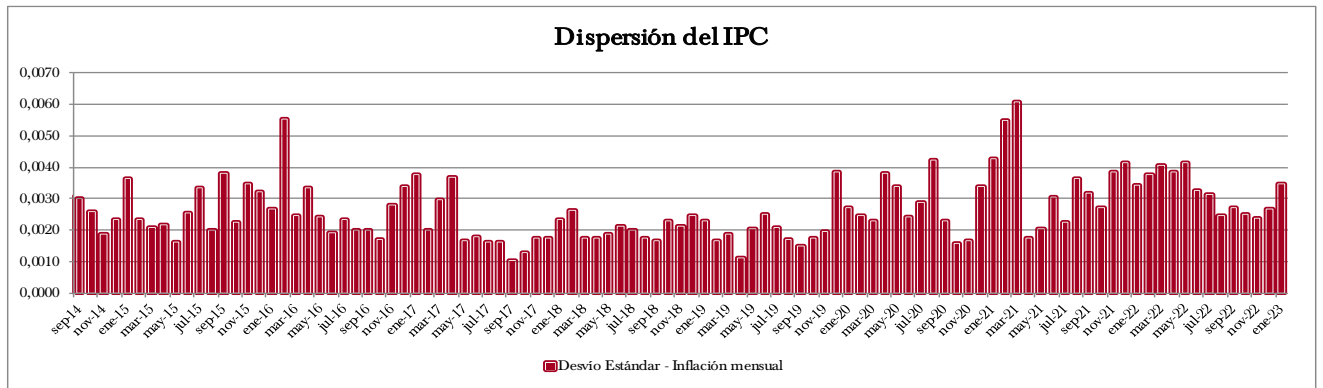
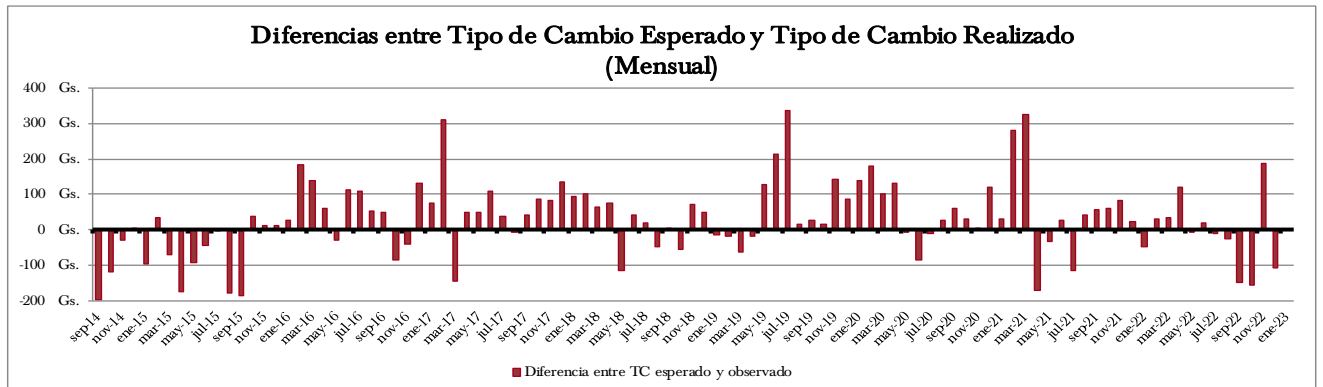
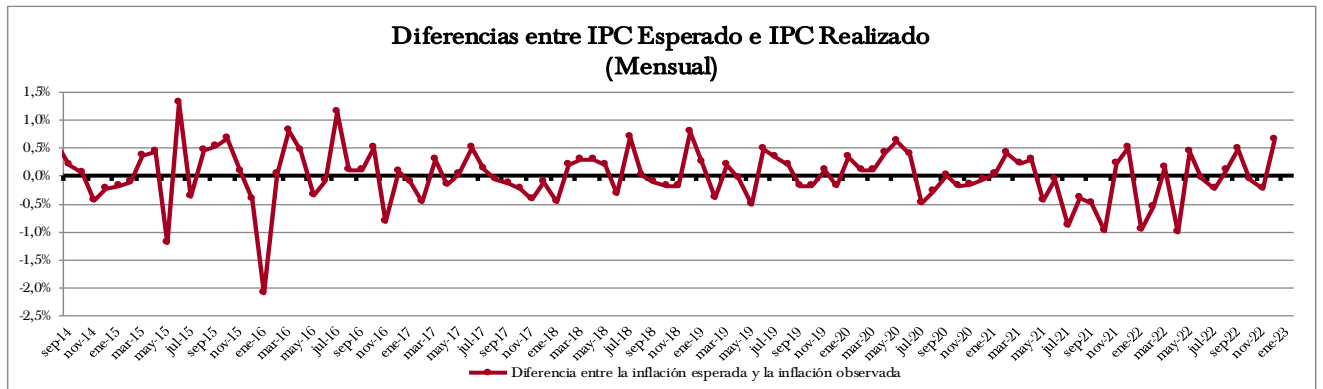
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



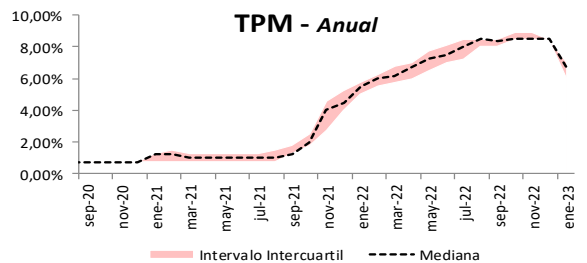
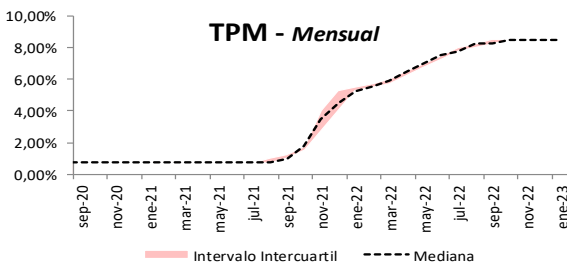
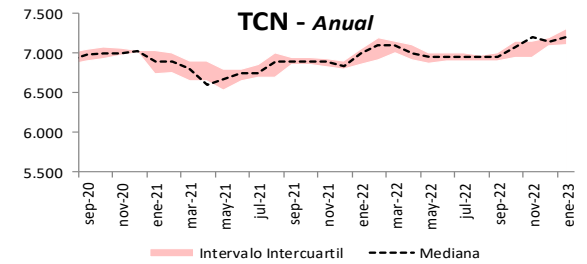
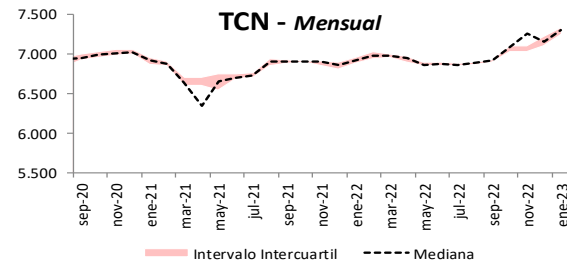
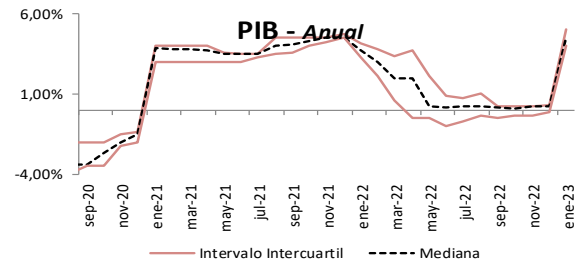
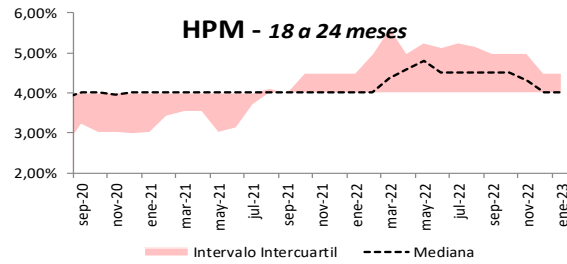
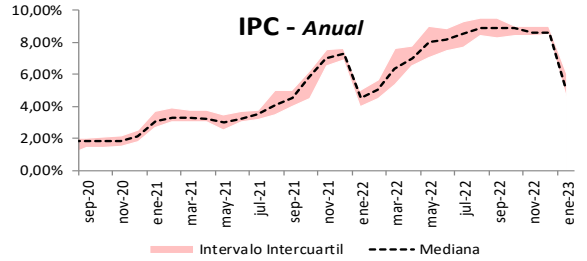
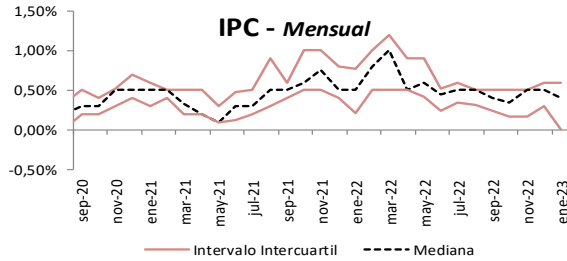
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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.