



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

**FEBRERO
2022**



Año 2016

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

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 Febrero
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Febrero 2022)	0,8%
Mensual (Marzo 2022)	0,5%
Año 2022	5,0%
Año 2023	4,0%
Próximos 12 meses (Febrero 2023)	4,5%
Horizonte de Política Monetaria (Febrero 2024)	4,0%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Febrero 2022)	6.975
Mensual (Marzo 2022)	6.995
Año 2022	7.100
Año 2023	7.000
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2022	3,0%
Año 2023	4,0%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Febrero 2022)	5,50%
Mensual (Marzo 2022)	5,75%
Año 2022	6,00%
Año 2023	5,50%

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

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 7 de febrero 2022.

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de febrero los agentes esperan que la inflación cierre en 5,0% el año 2022 y en 4,0% el año 2023. 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 0,8%, superior 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 marzo de 2022 los agentes esperan una inflación mensual de 0,5%.

Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para febrero de 2022 es de 0,8%, porcentaje superior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo en el 2021 (0,5%). Así, la inflación anualizada del año 2022, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 9,6%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) G/USD , la expectativa de los agentes para el mes de febrero es de un nivel de G/USD 6.975 (superior al reportado el mes anterior para el mismo mes). Para el mes de marzo 2022 se espera que el TCN se ubique en G/USD 6.995. Para fines del 2022 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en G/USD 7.100 y, para fines del 2023, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en torno a G/USD 7.000.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un PIB de 3,0% para el año 2022 y un PIB de 4,0% para el año 2023.

Respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), los agentes económicos esperan que la misma se mantenga en 5,50% en febrero 2022 y en 5,75% en marzo 2022. Para el lapso anual 2022 esperan que se encuentre en 6,00% y para el lapso anual 2023, 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
enero de 2022

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,5%	0,5%	0,5%	0,0034	28
Próximo mes	0,5%	0,5%	0,5%	0,0023	28
Año 2022	4,4%	4,5%	5,0%	0,0162	28
Año 2023	4,2%	4,0%	4,0%	0,0102	28
Próximos 12 meses	4,1%	4,4%	4,0%	0,0144	28
Horizonte de Política Monetaria	3,9%	4,0%	4,0%	0,0130	28
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	6.917	6.910	6.900	56	27
Próximo mes	6.897	6.900	6.900	65	27
Año 2022	6.958	7.000	7.050	139	27
Año 2023	6.933	6.950	7.200	226	27
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2022	3,6%	3,7%	5,0%	0,0124	28
Año 2023	4,2%	4,0%	4,0%	0,0083	28
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,16%	5,25%	5,25%	0,0089	28
Próximo mes	5,22%	5,25%	5,25%	0,0086	28
Año 2022	5,42%	5,50%	5,50%	0,0057	28
Año 2023	5,21%	5,38%	5,50%	0,0070	28

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
febrero de 2022

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,8%	0,8%	1,0%	0,0038	31
Próximo mes	0,6%	0,5%	0,5%	0,0036	31
Año 2022	5,1%	5,0%	5,0%	0,0182	31
Año 2023	4,5%	4,0%	4,0%	0,0119	31
Próximos 12 meses	4,6%	4,5%	4,0%	0,0142	31
Horizonte de Política Monetaria	4,4%	4,0%	4,0%	0,0126	31
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	6.974	6.975	6.950	75	30
Próximo mes	6.987	6.995	7.050	109	30
Año 2022	7.061	7.100	7.100	222	30
Año 2023	6.984	7.000	7.000	305	30
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2022	2,8%	3,0%	2,5%	0,0165	30
Año 2023	4,2%	4,0%	4,0%	0,0104	30
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,51%	5,50%	5,50%	0,0091	31
Próximo mes	5,69%	5,75%	6,00%	0,0092	31
Año 2022	5,78%	6,00%	5,50%	0,0106	31
Año 2023	5,35%	5,50%	5,50%	0,0107	31

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

Comportamiento de las variaciones

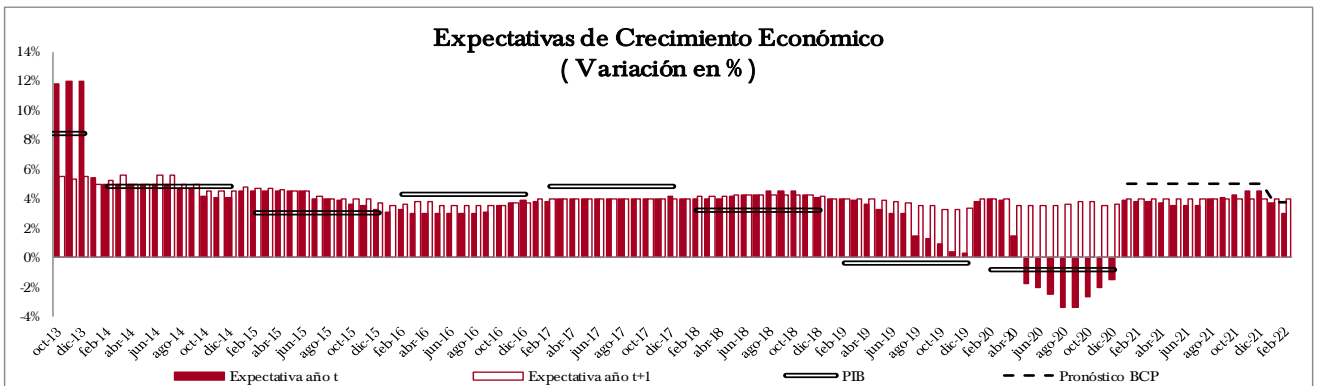
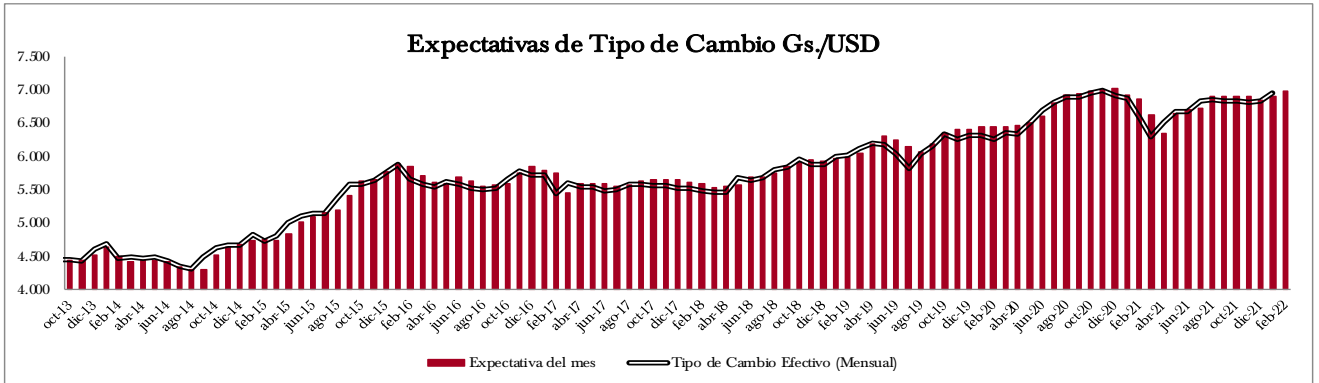
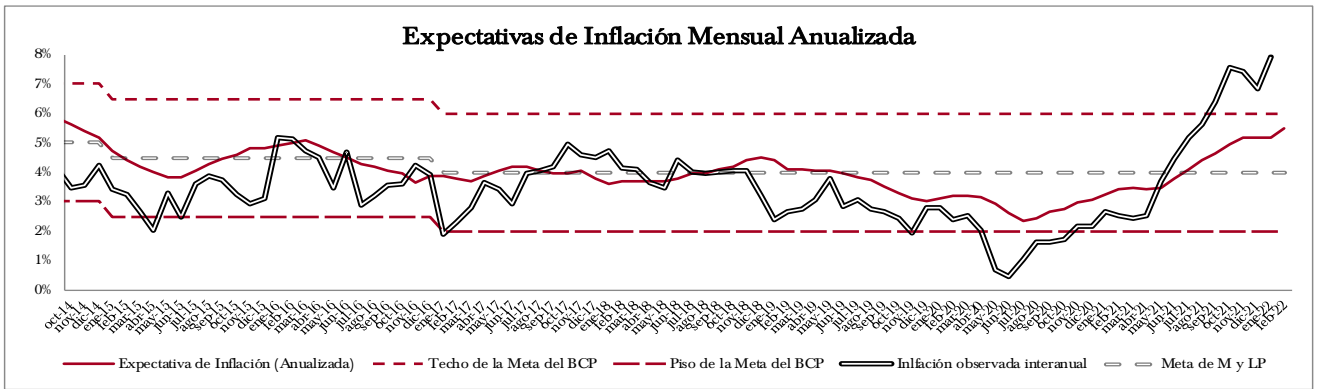
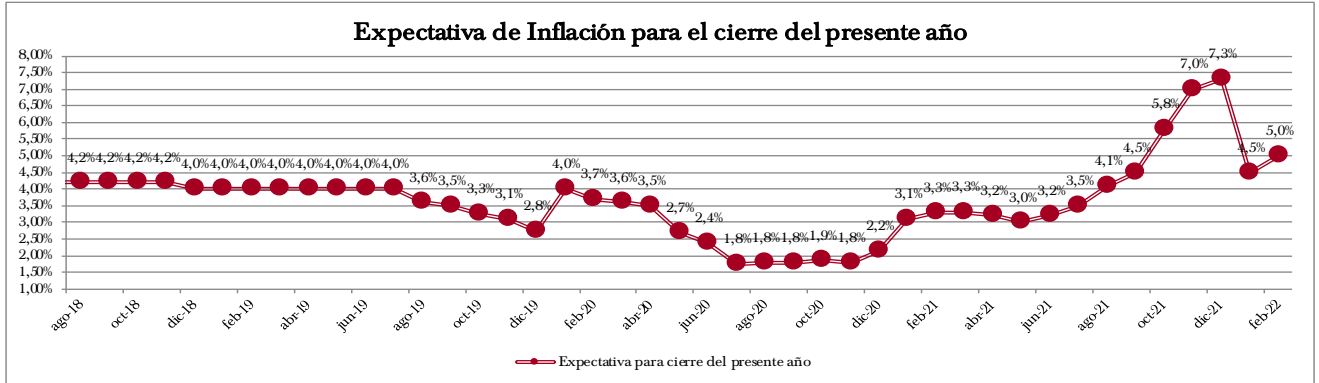
Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	feb-22			
	ene-22	feb-22	Comportamiento	mar-22
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,8%	^	0,6%
Próximo 12 meses	4,1%	4,6%	^	--
HPM (para 18/24 meses)	3,9%	4,4%	^	--
TCN	6.917	6.974	^	6.987
TPM	5,16%	5,51%	^	5,69%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,8%	^	0,5%
Próximo 12 meses	4,4%	4,5%	^	--
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	--
TCN	6.910	6.975	^	6.995
TPM	5,25%	5,50%	^	5,75%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2022			2023		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,4%	5,1%	^	4,2%	4,5%	^
TCN	6.958	7.061	^	6.933	6.984	^
PIB	3,6%	2,8%	v	4,2%	4,2%	=
TPM	5,42%	5,78%	^	5,21%	5,35%	^
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,5%	5,0%	^	4,0%	4,0%	=
TCN	7.000	7.100	^	6.950	7.000	^
PIB	3,7%	3,0%	v	4,0%	4,0%	=
TPM	5,50%	6,00%	^	5,38%	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

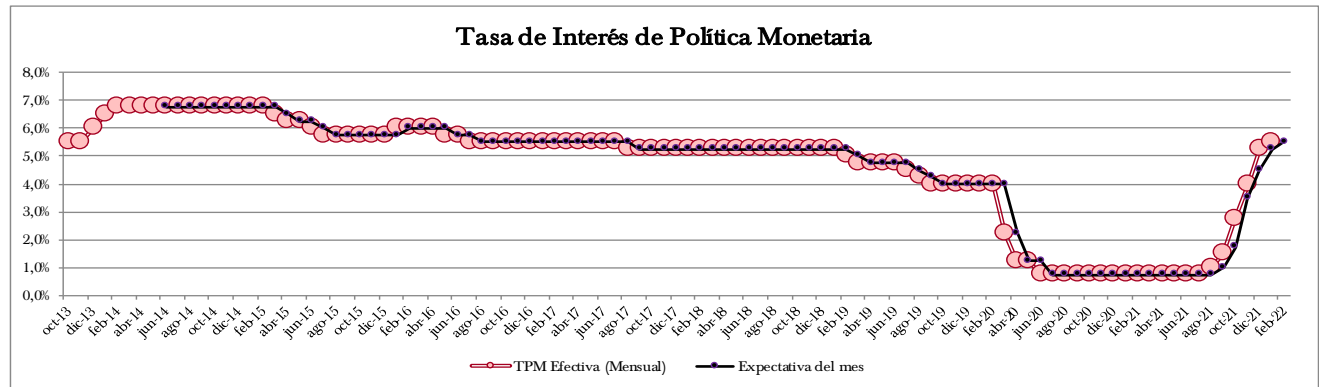
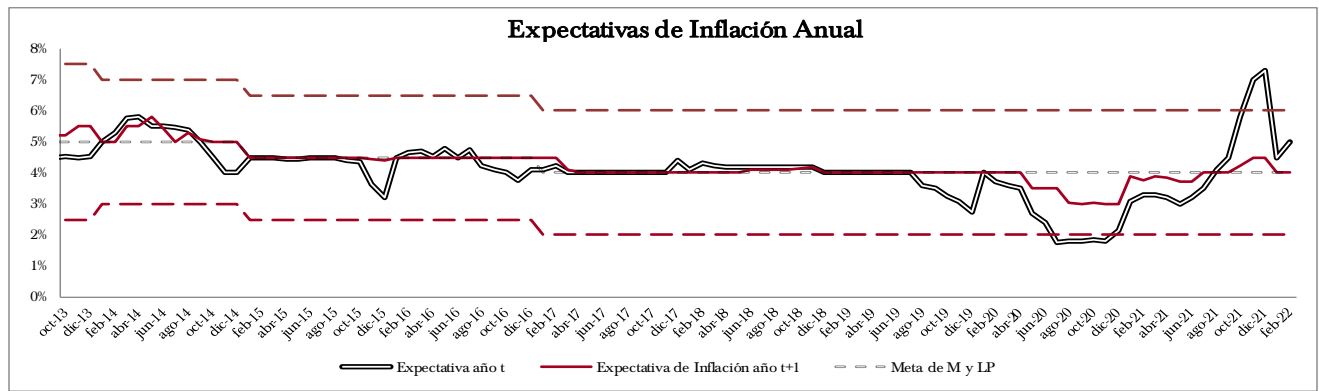
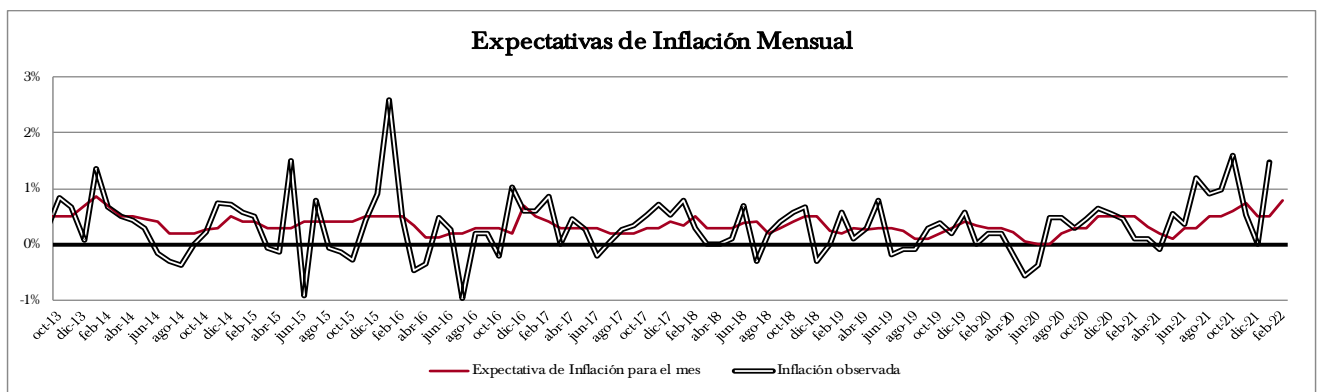
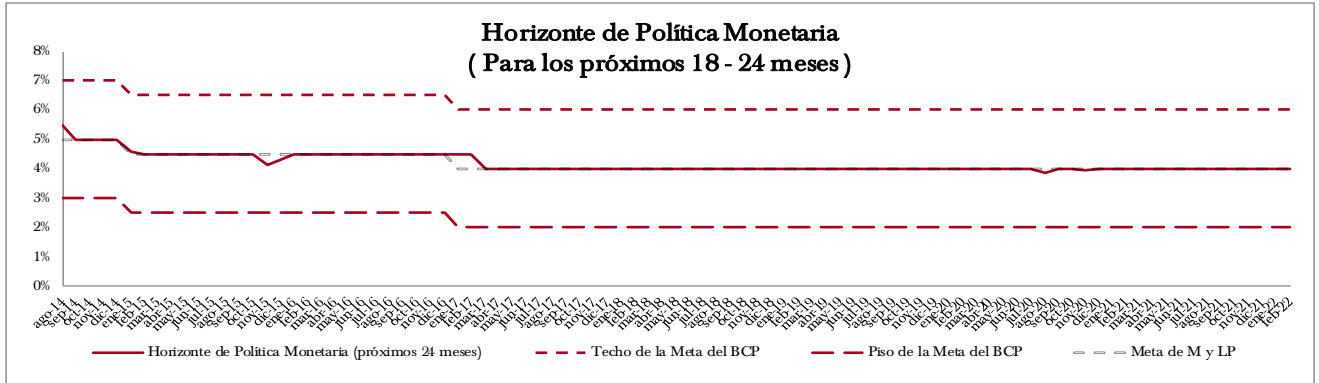
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



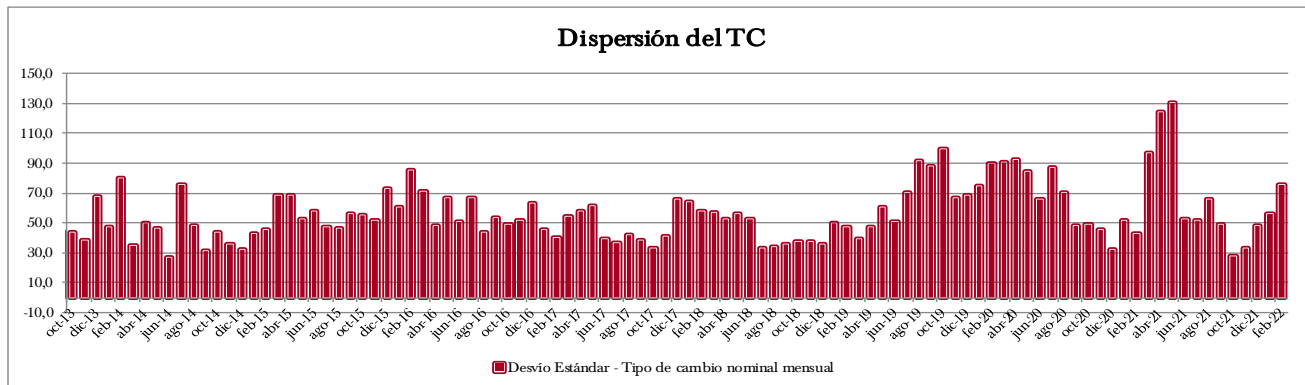
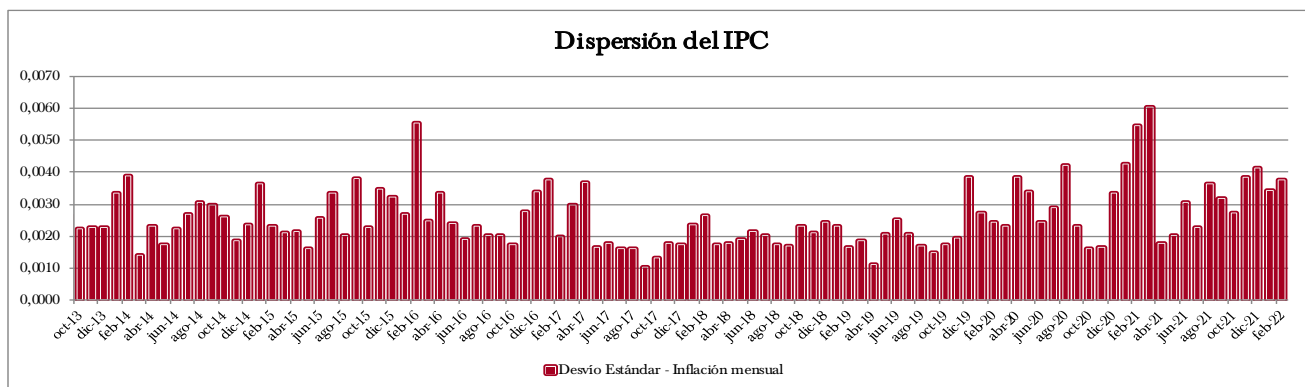
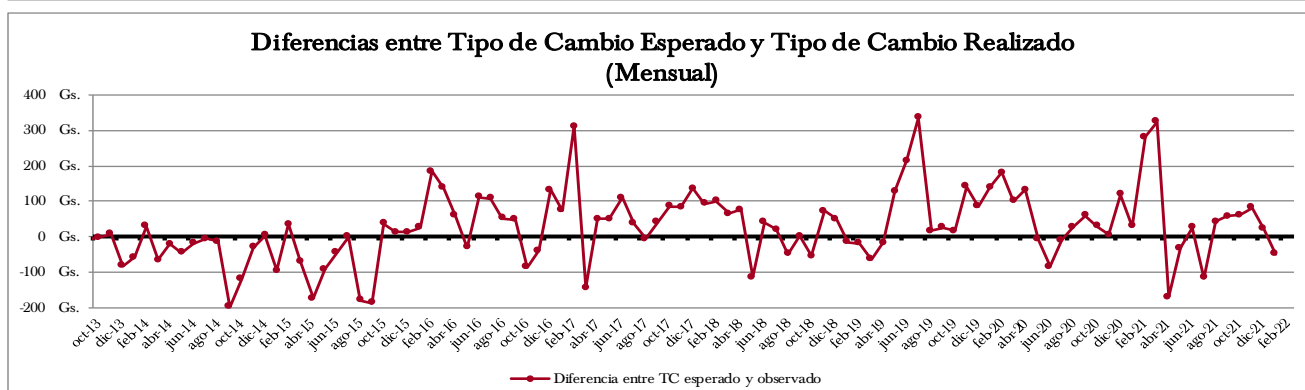
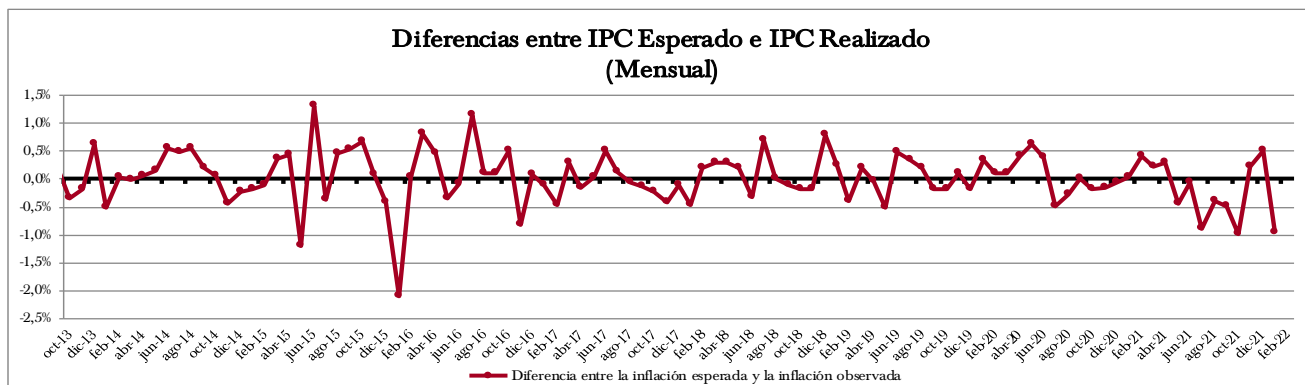
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



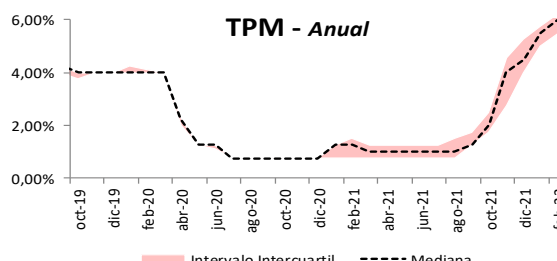
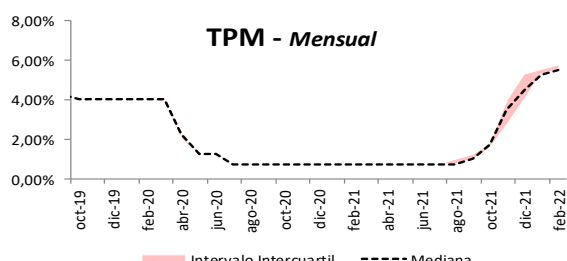
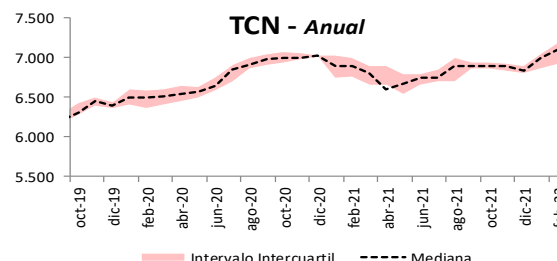
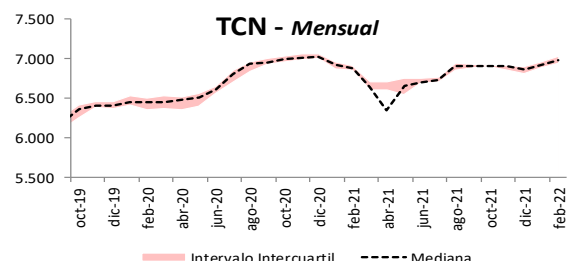
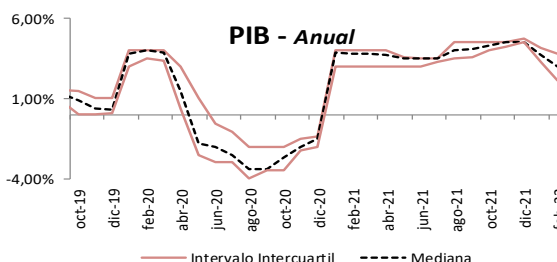
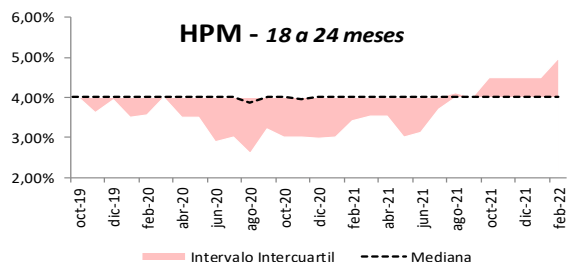
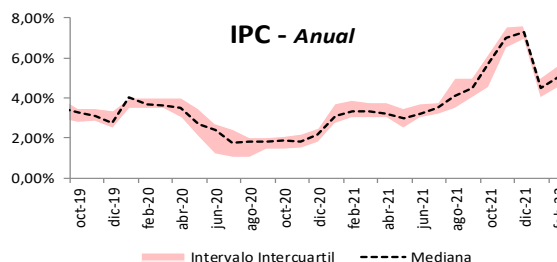
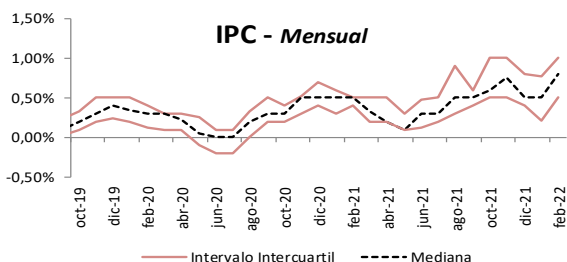
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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.