



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

**JULIO  
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 Julio
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Julio 2021)	0,3%
Mensual (Agosto 2021)	0,3%
Año 2021	3,5%
Año 2022	4,0%
Próximos 12 meses (Julio 2022)	3,8%
Horizonte de Política Monetaria (Julio 2023)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Julio 2021)	6.728
Mensual (Agosto 2021)	6.740
Año 2021	6.750
Año 2022	6.800
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2021	3,5%
Año 2022	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Julio 2021)	0,75%
Mensual (Agosto 2021)	0,75%
Año 2021	1,00%
Año 2022	1,25%

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de julio los agentes esperan que la inflación cierre en 3,5% el año 2021 y en 4,0% el año 2022. Para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) estiman una inflación del 3,8% y 4,0%<sup>1</sup>, respectivamente.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de 0,3%, superior a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,0%) pero similar a la del mes anterior (0,3%). Para el mes de agosto de 2021 los agentes también esperan una inflación mensual de 0,3%.

Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para julio de 2021 es de 0,4%, porcentaje superior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo en el 2020 (0,0%). Así, la inflación anualizada del año 2021, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 4,4%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) del  $\text{G}/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de julio es de  $\text{G}/\text{USD}$  6.728 (superior al reportado el mes anterior para este mes,  $\text{G}/\text{USD}$  6.700), en tanto que, para el mes de agosto, se espera que el TCN se ubique también en  $\text{G}/\text{USD}$  6.740. Para fines del 2021 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  6.750, y para fines del 2022 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en torno a  $\text{G}/\text{USD}$  6.800.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un PIB de 3,5% para el año 2021 y 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 0,75% para los periodos mensuales de julio de 2021 y agosto de 2021, en tanto que para el lapso anual 2021 esperan que se encuentre en 1,00% y para el lapso anual 2022 esperan que se encuentre en 1,25%.

---

<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**  
junio de 2021

	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%	0,0030	32
Próximo mes	0,2%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0025	32
Año 2021	3,1%	<b>3,2%</b>	3,0%	0,0089	32
Año 2022	3,5%	<b>3,7%</b>	4,0%	0,0080	32
Próximos 12 meses	3,5%	<b>3,6%</b>	4,0%	0,0084	32
Horizonte de Política Monetaria	3,7%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0075	32
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.706	<b>6.700</b>	6.700	53	31
Próximo mes	6.713	<b>6.700</b>	6.700	70	31
Año 2021	6.720	<b>6.750</b>	6.800	142	31
Año 2022	6.738	<b>6.750</b>	6.900	202	31
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2021	3,3%	<b>3,5%</b>	3,5%	0,0060	32
Año 2022	3,8%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0080	32
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	0,78%	<b>0,75%</b>	0,75%	0,0012	32
Próximo mes	0,78%	<b>0,75%</b>	0,75%	0,0014	32
Año 2021	1,00%	<b>1,00%</b>	0,75%	0,0032	32
Año 2022	1,47%	<b>1,38%</b>	0,75%	0,0073	32

**EVE**  
**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS**  
julio de 2021

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,4%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0023	31
Próximo mes	0,4%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0026	31
Año 2021	3,4%	<b>3,5%</b>	3,5%	0,0077	31
Año 2022	3,7%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0073	31
Próximos 12 meses	3,6%	<b>3,8%</b>	4,0%	0,0077	31
Horizonte de Política Monetaria	3,8%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0053	31
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.726	<b>6.728</b>	6.700	51	30
Próximo mes	6.736	<b>6.740</b>	6.750	67	30
Año 2021	6.756	<b>6.750</b>	6.700	112	30
Año 2022	6.785	<b>6.800</b>	6.700	156	30
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2021	3,4%	<b>3,5%</b>	3,5%	0,0046	31
Año 2022	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0055	31
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	0,78%	<b>0,75%</b>	0,75%	0,0011	31
Próximo mes	0,80%	<b>0,75%</b>	0,75%	0,0013	31
Año 2021	1,02%	<b>1,00%</b>	0,75%	0,0029	31
Año 2022	1,46%	<b>1,25%</b>	0,75%	0,0063	31

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

### Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	jul-21			
	jun-21	jul-21	Comportamiento	ago-21
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,4%	^	0,4%
Próximo 12 meses	3,5%	3,6%	^	-
HPM (para 18/24 meses)	3,7%	3,8%	^	-
TCN	6.706	6.726	^	6.736
TPM	0,78%	0,78%	=	0,80%

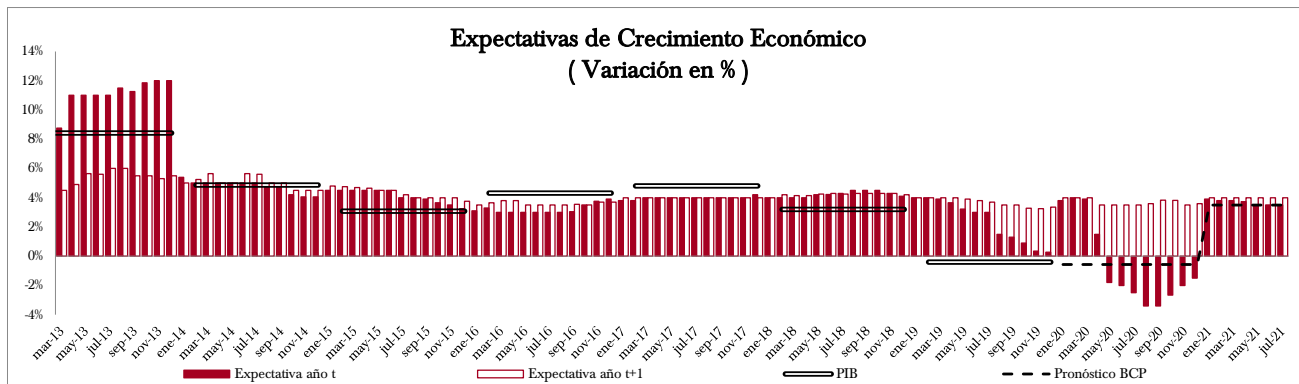
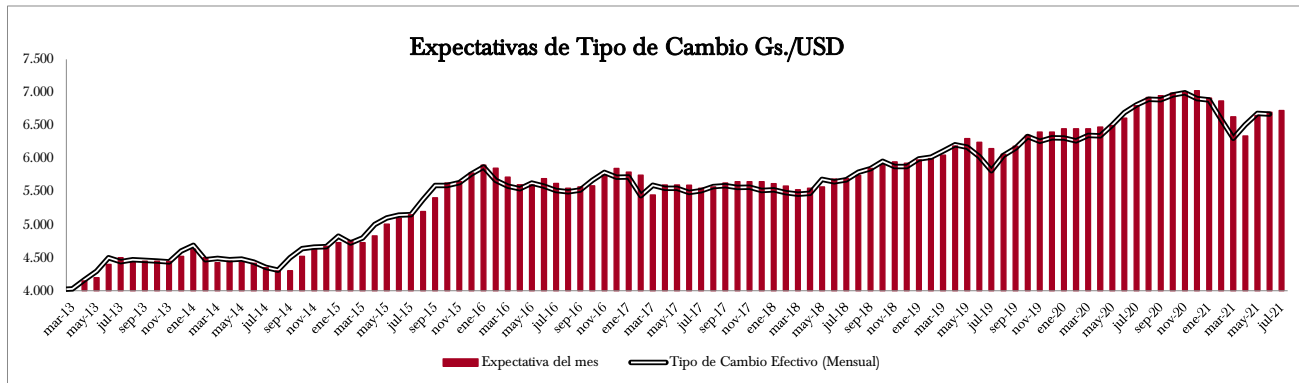
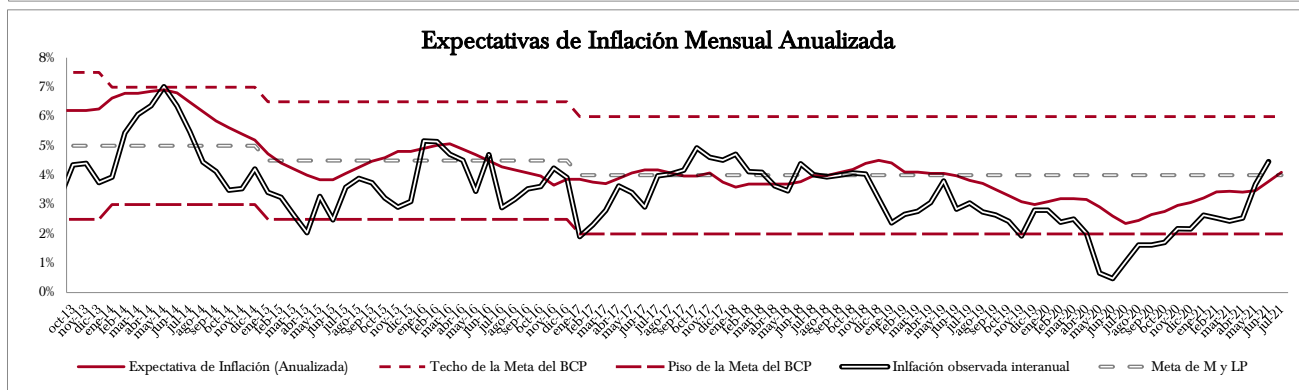
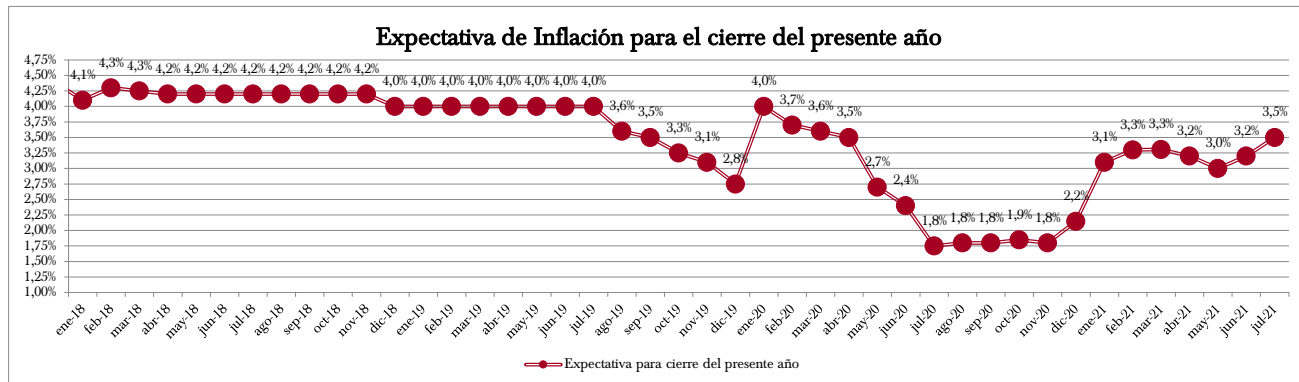
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,3%	=	0,3%
Próximo 12 meses	3,6%	3,8%	^	-
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	-
TCN	6.700	6.728	^	6.740
TPM	0,75%	0,75%	=	0,75%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2021			2022		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	3,1%	3,4%	^	3,5%	3,7%	^
TCN	6.720	6.756	^	6.738	6.785	^
PIB	3,3%	3,4%	^	3,8%	4,0%	^
TPM	1,00%	1,02%	^	1,47%	1,46%	v
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	3,2%	3,5%	^	3,7%	4,0%	^
TCN	6.750	6.750	=	6.750	6.800	^
PIB	3,5%	3,5%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	1,00%	1,00%	=	1,38%	1,25%	v

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

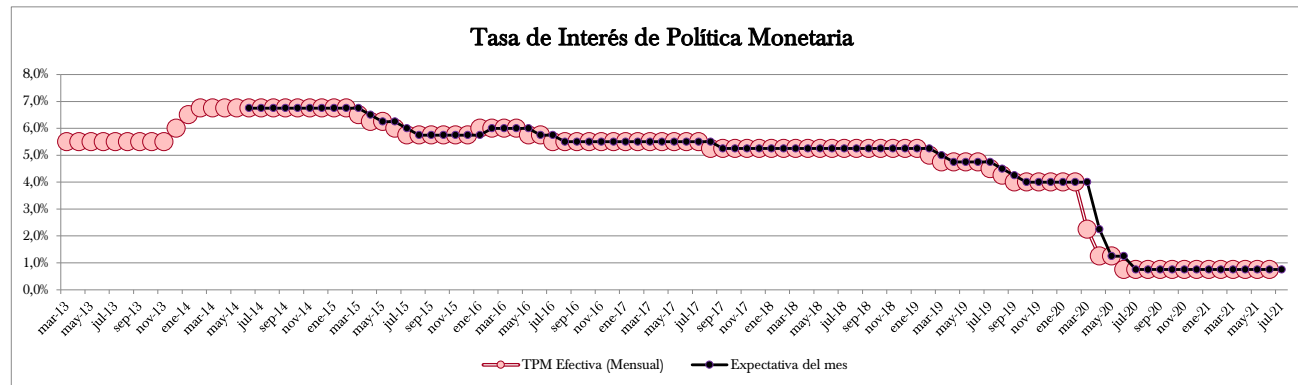
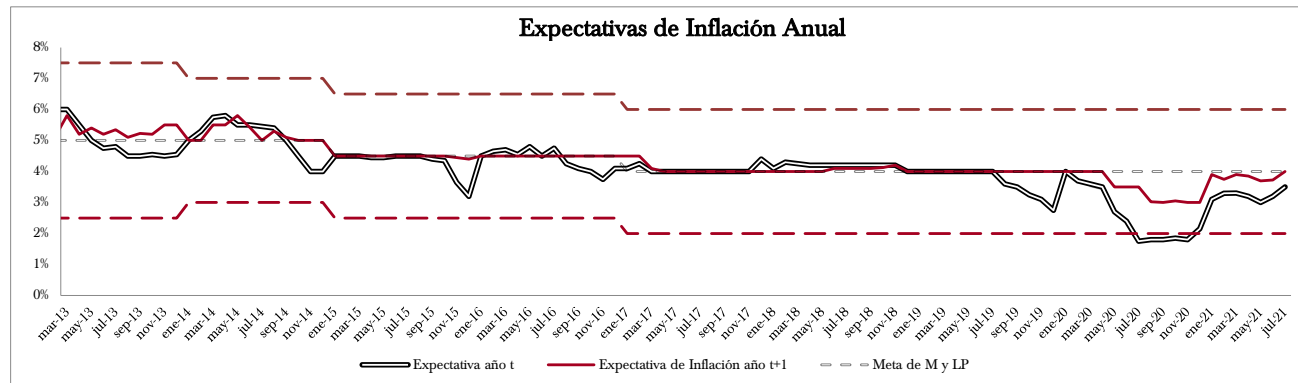
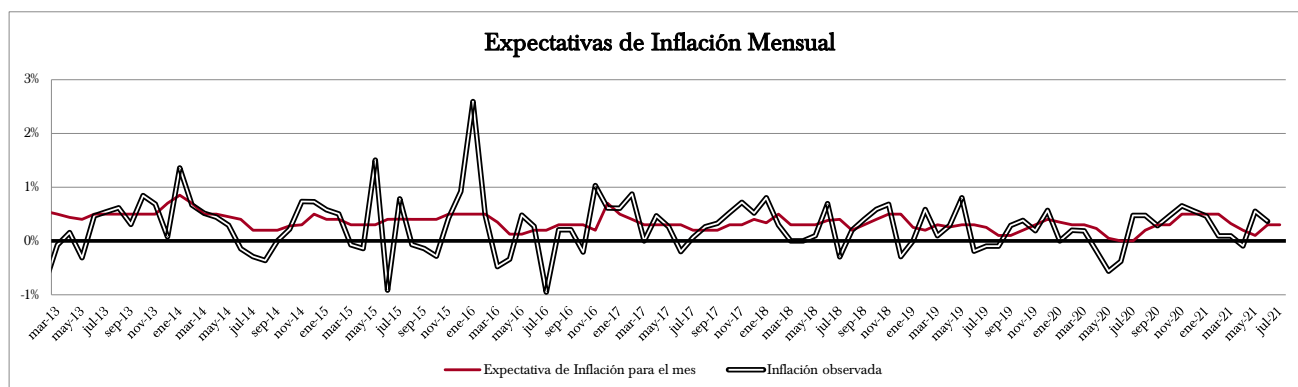
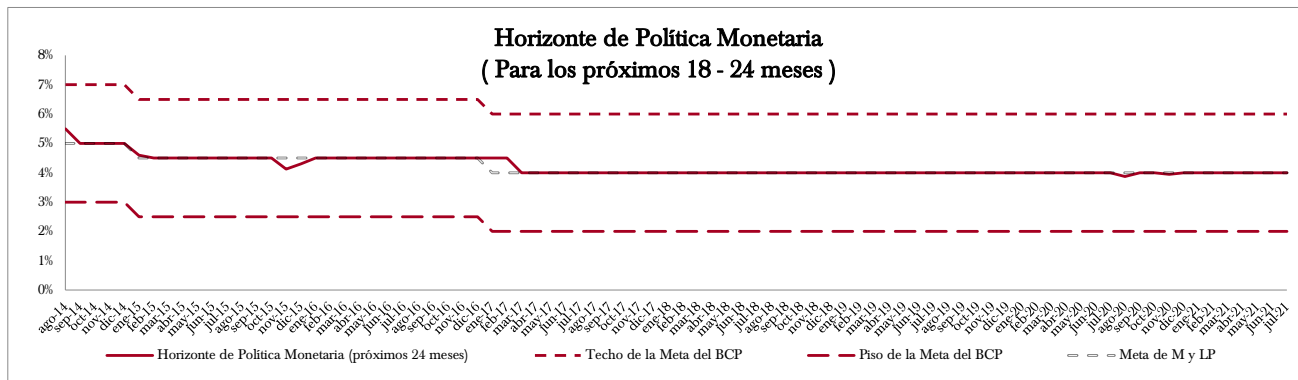
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



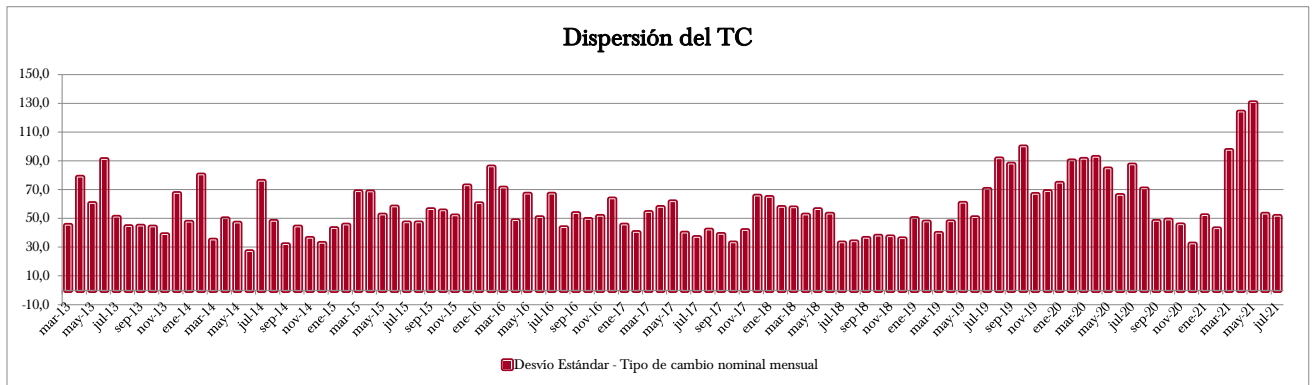
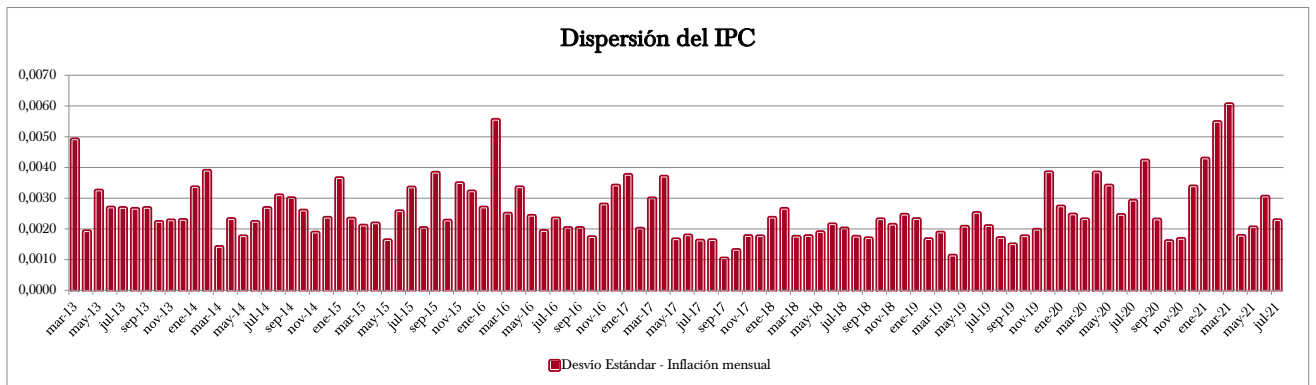
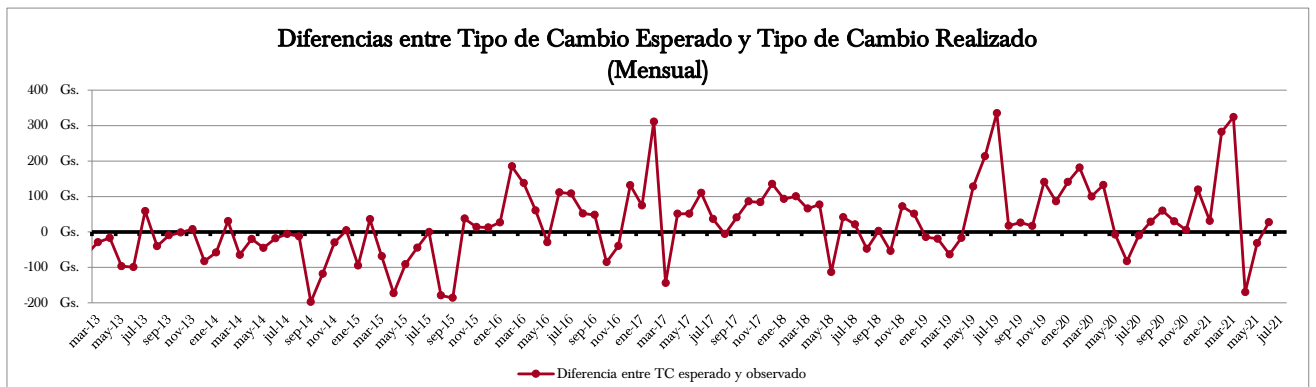
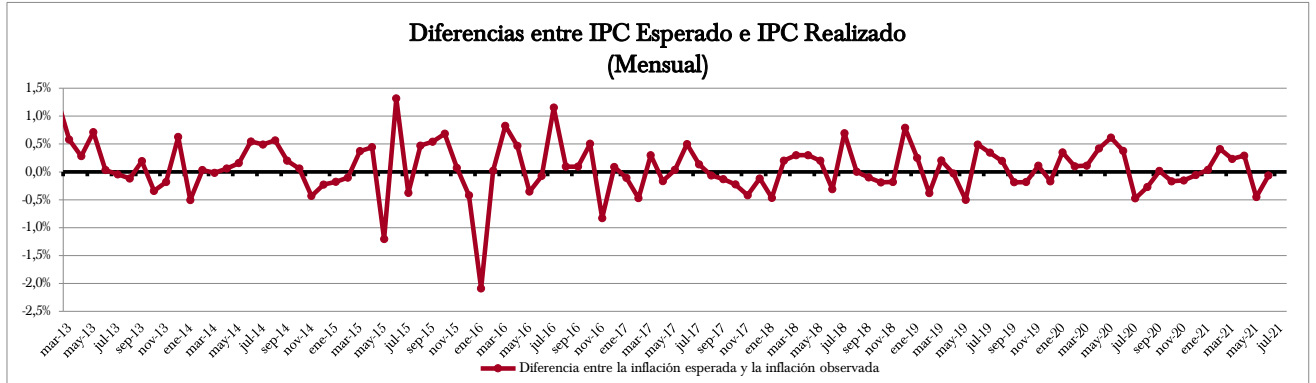
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



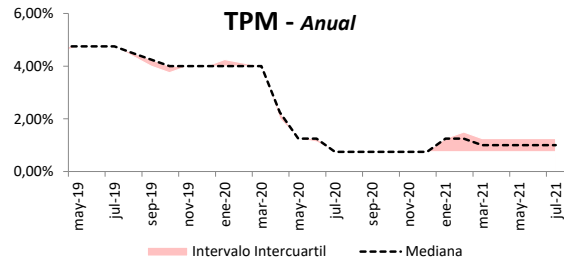
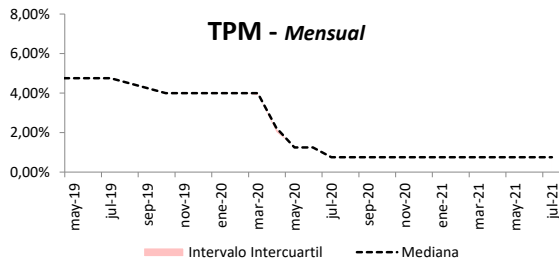
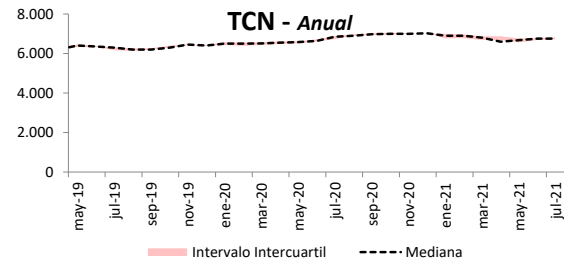
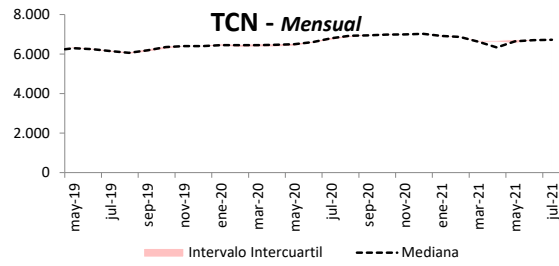
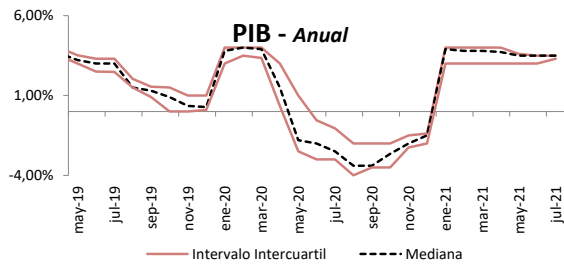
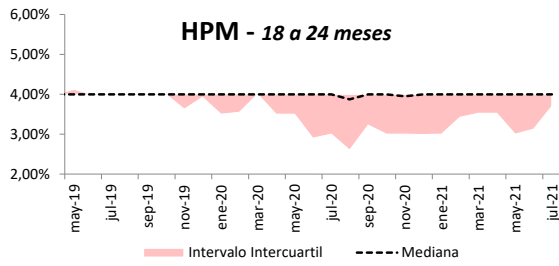
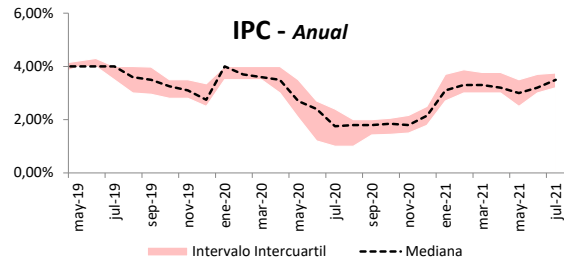
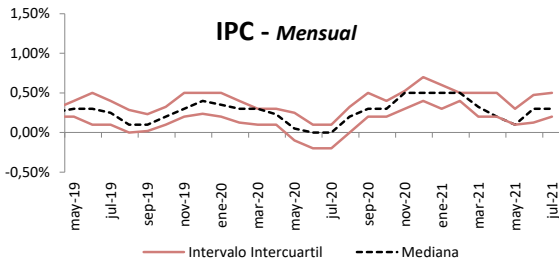
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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.