



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

**JUNIO
2022**

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 Junio |
|---|-------------------------------|
| Inflación (Variación Porcentual del IPC) | |
| Mensual (Junio 2022) | 0,5% |
| Mensual (Julio 2022) | 0,4% |
| Año 2022 | 8,2% |
| Año 2023 | 5,3% |
| Próximos 12 meses (Junio 2023) | 5,1% |
| Horizonte de Política Monetaria (Junio 2024) | 4,5% |
| Tipo de Cambio Nominal G/USD | |
| Mensual (Junio 2022) | 6.870 |
| Mensual (Julio 2022) | 6.900 |
| Año 2022 | 6.950 |
| Año 2023 | 6.980 |
| PIB (Variación Porcentual del PIB) | |
| Año 2022 | 0,2% |
| Año 2023 | 4,0% |
| Tasa de Política Monetaria (TPM) | |
| Mensual (Junio 2022) | 7,50% |
| Mensual (Julio 2022) | 7,50% |
| Año 2022 | 7,50% |
| Año 2023 | 6,38% |

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

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 6 de junio del 2022.

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de junio, los agentes esperan que la inflación cierre en 8,2% el año 2022 y en 5,3% el año 2023. Para los próximos 12 meses estiman una inflación de 5,1% y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses), estiman una inflación del 4,5%¹.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de 0,5%, superior a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,3%) pero inferior a la del mes anterior (0,6%). Para el mes de julio de 2022 los agentes esperan una inflación mensual de 0,4%.

Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para junio de 2022 es de 0,4%, porcentaje superior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo en el 2021 (0,3%). Así, la inflación anualizada del año 2022, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 4,5%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) G/USD , la expectativa de los agentes para el mes de junio es de un nivel de G/USD 6.870 (superior al reportado el mes anterior para el mismo mes, G/USD 6.850). Para el mes de julio 2022 se espera que el TCN se ubique en G/USD 6.900. Para fines del 2022 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en G/USD 6.950 y, para fines del 2023, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en torno a G/USD 6.980.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un PIB de 0,2% 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 ubique en 7,50% tanto en junio 2022 como en julio 2022. Para el lapso anual 2022 esperan que se encuentre también en 7,50% y para el lapso anual 2023, esperan que la TPM se encuentre en 6,38%.

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
mayo de 2022

| | Media | Mediana | Moda | Desviación Estándar | Cantidad de Respuestas |
|--|-------|--------------|-------|---------------------|------------------------|
| I - Inflación (Variación Porcentual del IPC) | | | | | |
| Mensual | 0,6% | 0,6% | 0,5% | 0,0041 | 29 |
| Próximo mes | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,0039 | 29 |
| Año 2022 | 8,3% | 8,0% | 7,0% | 0,0205 | 29 |
| Año 2023 | 5,8% | 5,0% | 5,0% | 0,0165 | 29 |
| Próximos 12 meses | 5,9% | 5,5% | 4,5% | 0,0185 | 29 |
| Horizonte de Política Monetaria | 4,8% | 4,8% | 4,0% | 0,0120 | 29 |
| II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual) | | | | | |
| Mensual | 6.868 | 6.850 | 6.850 | 49 | 28 |
| Próximo mes | 6.869 | 6.850 | 6.850 | 63 | 28 |
| Año 2022 | 6.934 | 6.950 | 7.000 | 101 | 28 |
| Año 2023 | 6.922 | 6.988 | 7.000 | 196 | 28 |
| III - PIB (Variación Porcentual del PIB) | | | | | |
| Año 2022 | 0,7% | 0,2% | 0,0% | 0,0178 | 29 |
| Año 2023 | 3,9% | 4,0% | 4,0% | 0,0127 | 29 |
| IV - Tasa de Interés de Política Monetaria | | | | | |
| Mensual | 6,91% | 7,00% | 7,00% | 0,0029 | 29 |
| Próximo mes | 7,06% | 7,00% | 7,25% | 0,0049 | 29 |
| Año 2022 | 7,28% | 7,25% | 7,50% | 0,0097 | 29 |
| Año 2023 | 6,20% | 6,25% | 6,50% | 0,0106 | 29 |

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
junio de 2022

| | Media | Mediana | Moda | Desviación Estándar | Cantidad de Respuestas |
|--|-------|--------------|-------|---------------------|------------------------|
| I - Inflación (Variación Porcentual del IPC) | | | | | |
| Mensual | 0,4% | 0,5% | 0,5% | 0,0032 | 30 |
| Próximo mes | 0,5% | 0,4% | 0,3% | 0,0032 | 30 |
| Año 2022 | 8,2% | 8,2% | 8,0% | 0,0137 | 30 |
| Año 2023 | 5,4% | 5,3% | 6,0% | 0,0113 | 30 |
| Próximos 12 meses | 5,3% | 5,1% | 5,0% | 0,0133 | 30 |
| Horizonte de Política Monetaria | 4,7% | 4,5% | 4,0% | 0,0101 | 30 |
| II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual) | | | | | |
| Mensual | 6.879 | 6.870 | 6.850 | 44 | 29 |
| Próximo mes | 6.891 | 6.900 | 6.900 | 48 | 29 |
| Año 2022 | 6.953 | 6.950 | 7.000 | 76 | 29 |
| Año 2023 | 6.949 | 6.980 | 7.000 | 153 | 29 |
| III - PIB (Variación Porcentual del PIB) | | | | | |
| Año 2022 | 0,3% | 0,2% | 0,0% | 0,0151 | 30 |
| Año 2023 | 3,7% | 4,0% | 4,0% | 0,0162 | 30 |
| IV - Tasa de Interés de Política Monetaria | | | | | |
| Mensual | 7,37% | 7,50% | 7,50% | 0,0049 | 30 |
| Próximo mes | 7,49% | 7,50% | 7,50% | 0,0050 | 30 |
| Año 2022 | 7,53% | 7,50% | 8,50% | 0,0083 | 30 |
| Año 2023 | 6,36% | 6,38% | 7,00% | 0,0110 | 30 |

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

Comportamiento de las variaciones

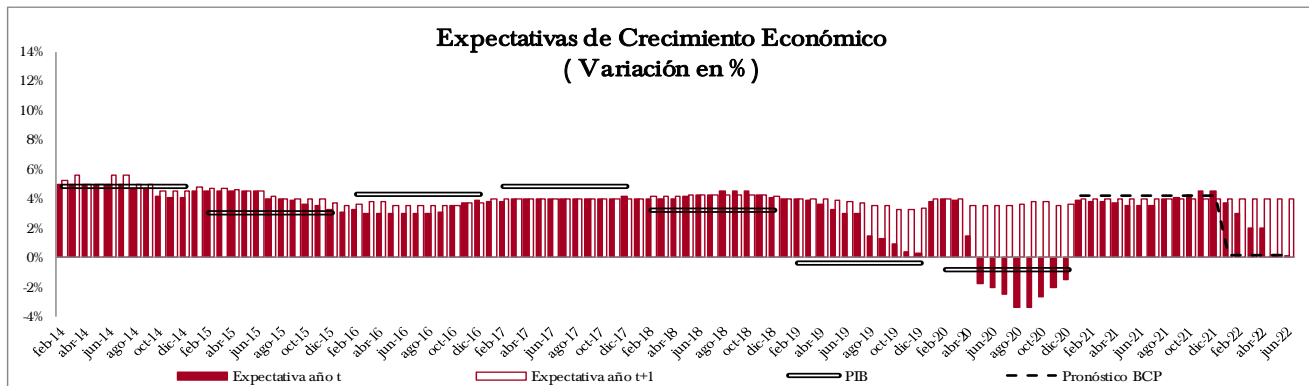
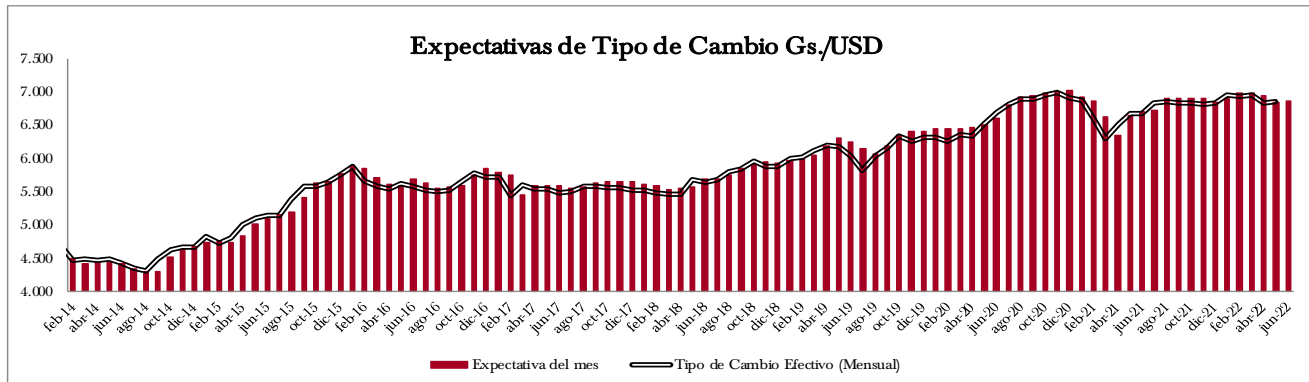
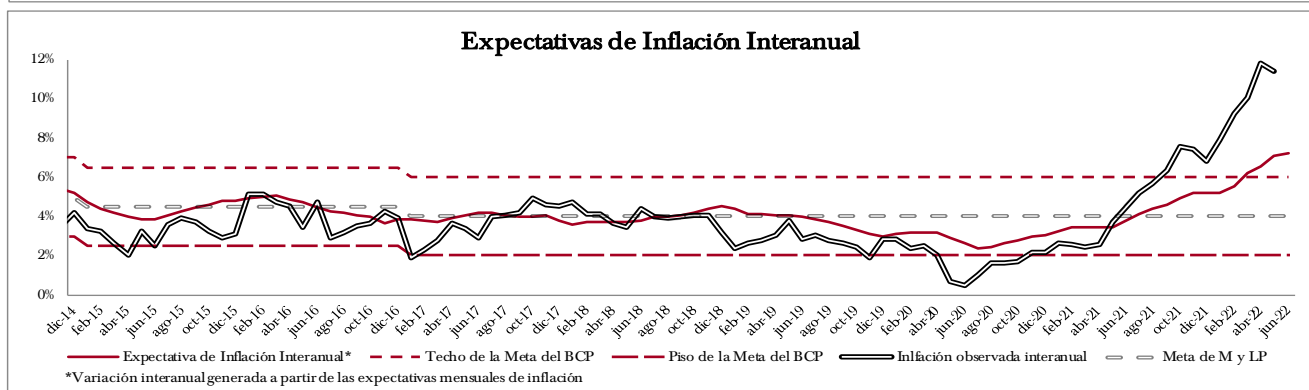
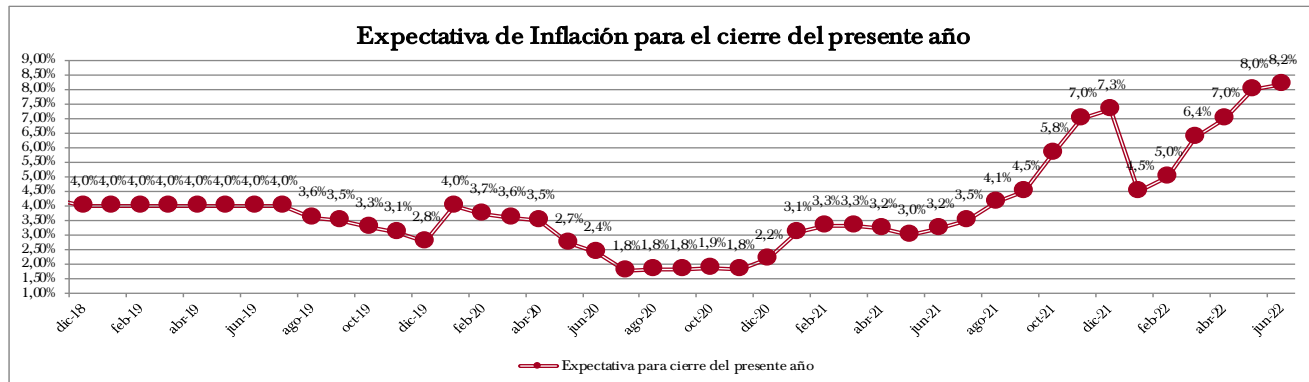
| Expectativas de Variables Económicas - Mensual | | | | |
|--|--------|--------|----------------|--------|
| Media | jun-22 | | | |
| | may-22 | jun-22 | Comportamiento | jul-22 |
| INFLACIÓN (Mensual) | 0,6% | 0,4% | ∨ | 0,5% |
| Próximo 12 meses | 5,9% | 5,3% | ∨ | – |
| HPM (para 18/24 meses) | 4,8% | 4,7% | ∨ | – |
| TCN | 6.868 | 6.879 | ∧ | 6.891 |
| TPM | 6,91% | 7,37% | ∧ | 7,49% |
| Mediana | | | | |
| INFLACIÓN (Mensual) | 0,6% | 0,5% | ∨ | 0,4% |
| Próximo 12 meses | 5,5% | 5,1% | ∨ | – |
| HPM (para 18/24 meses) | 4,8% | 4,5% | ∨ | – |
| TCN | 6.850 | 6.870 | ∧ | 6.900 |
| TPM | 7,00% | 7,50% | ∧ | 7,50% |

| Expectativas de Variables Económicas - Anual | | | | | | |
|--|--------------|------------|----------------|--------------|------------|----------------|
| Media | 2022 | | | 2023 | | |
| | Mes anterior | Mes actual | Comportamiento | Mes anterior | Mes actual | Comportamiento |
| INFLACIÓN (Anual) | 8,3% | 8,2% | ∨ | 5,8% | 5,4% | ∨ |
| TCN | 6.934 | 6.953 | ∧ | 6.922 | 6.949 | ∧ |
| PIB | 0,7% | 0,3% | ∨ | 3,9% | 3,7% | ∨ |
| TPM | 7,28% | 7,53% | ∧ | 6,20% | 6,36% | ∧ |
| Mediana | | | | | | |
| INFLACIÓN (Anual) | 8,0% | 8,2% | ∧ | 5,0% | 5,3% | ∧ |
| TCN | 6.950 | 6.950 | = | 6.988 | 6.980 | ∨ |
| PIB | 0,2% | 0,2% | = | 4,0% | 4,0% | = |
| TPM | 7,25% | 7,50% | ∧ | 6,25% | 6,38% | ∧ |

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

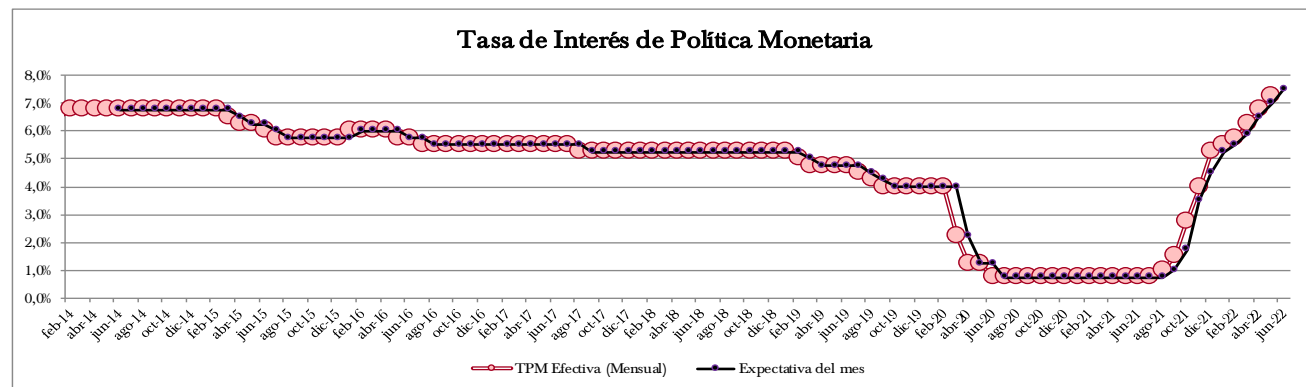
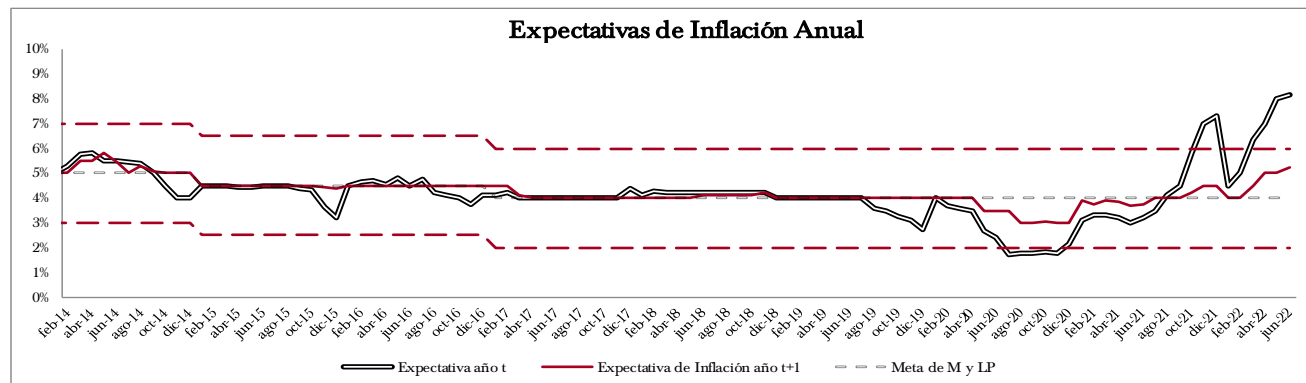
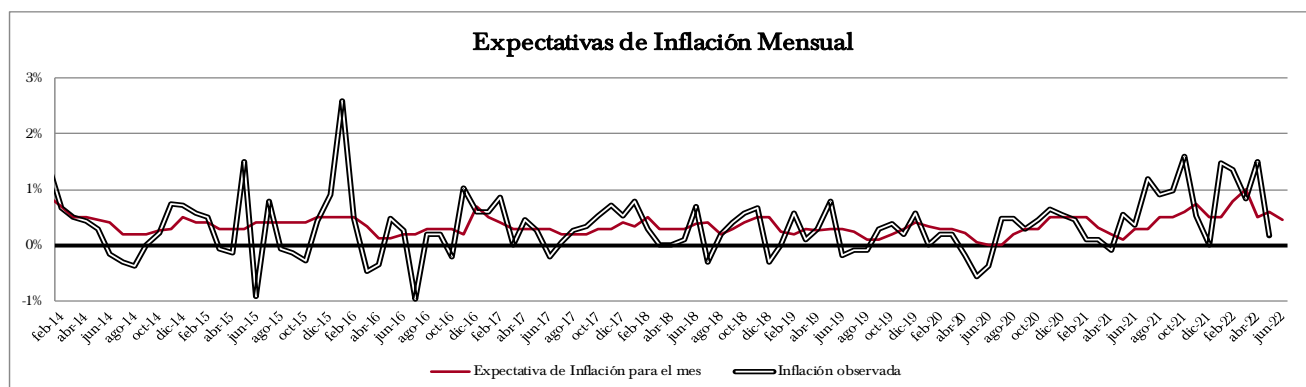
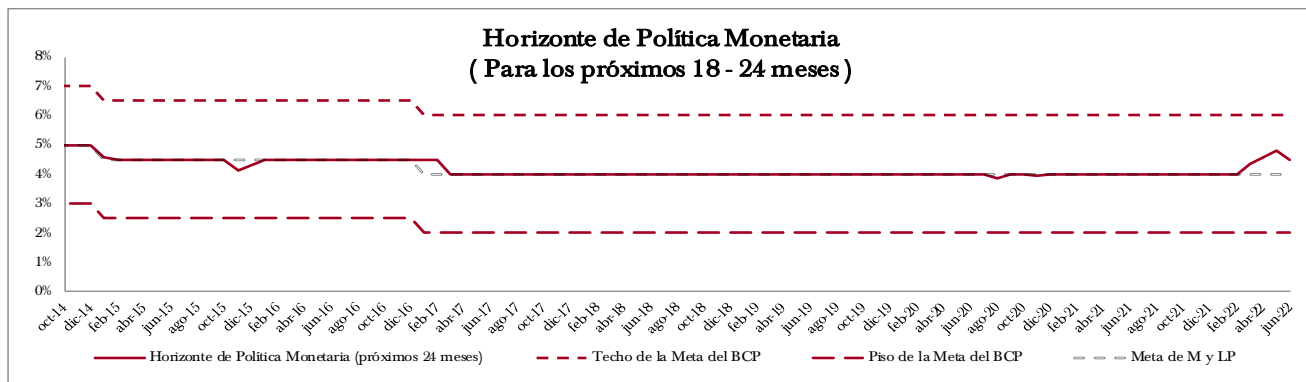
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



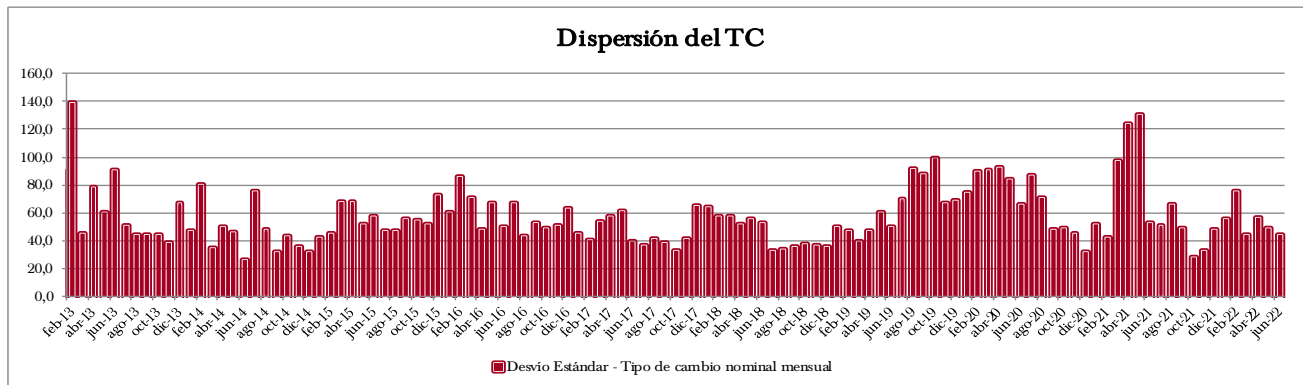
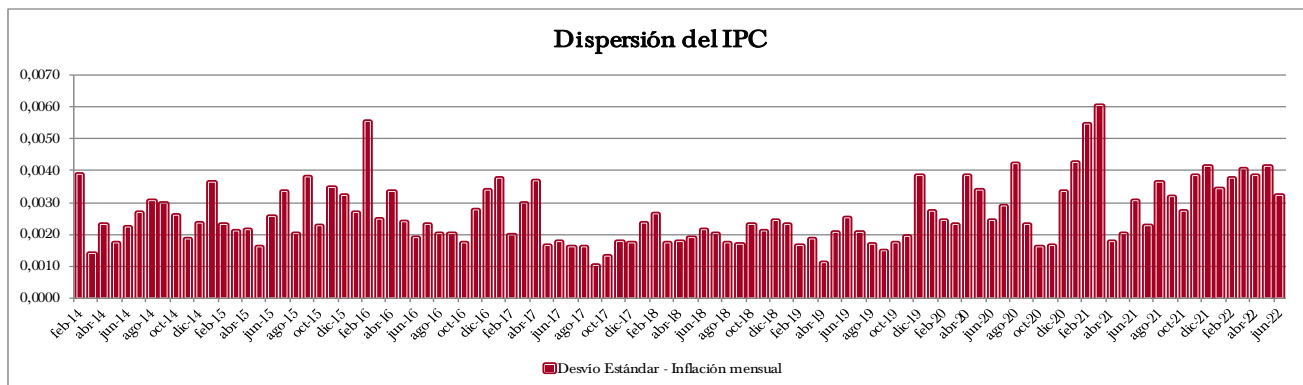
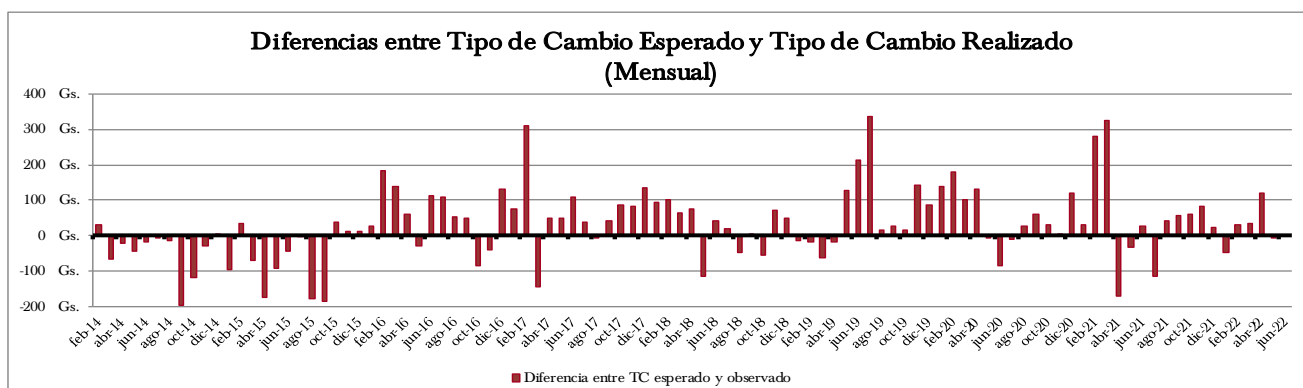
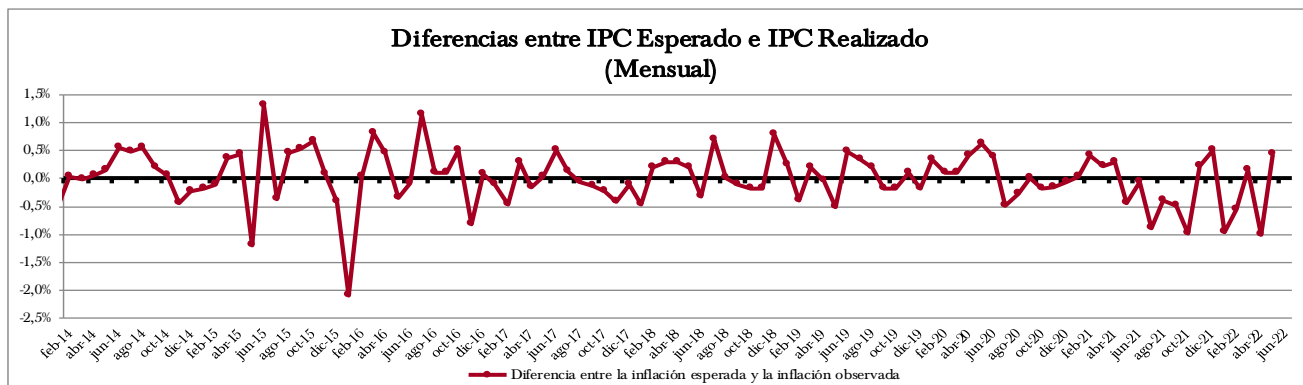
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



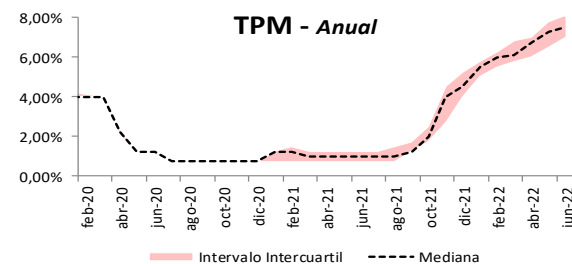
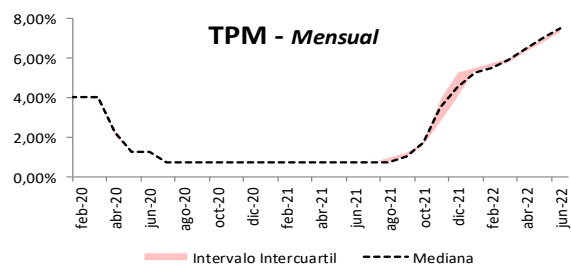
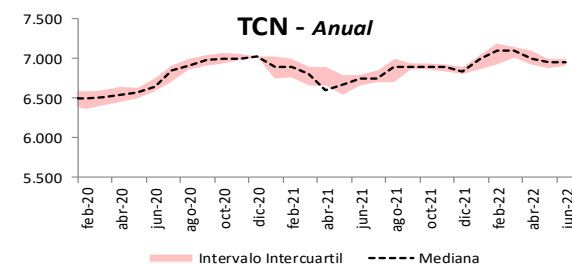
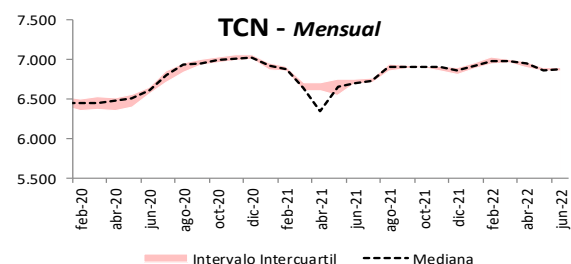
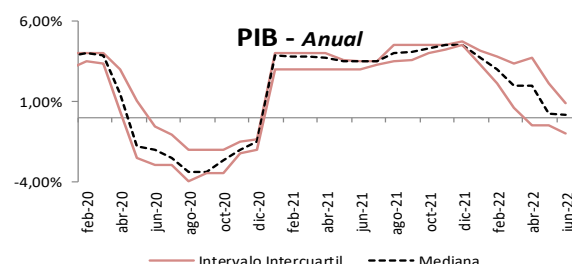
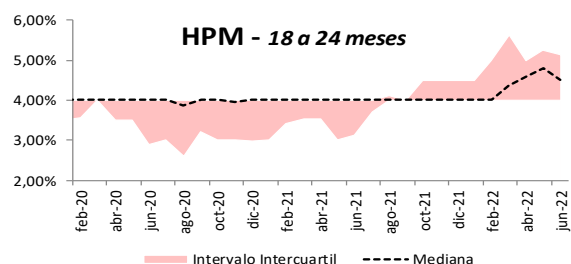
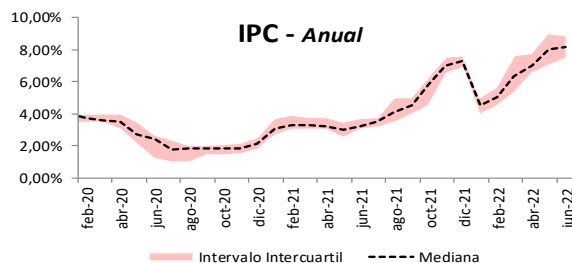
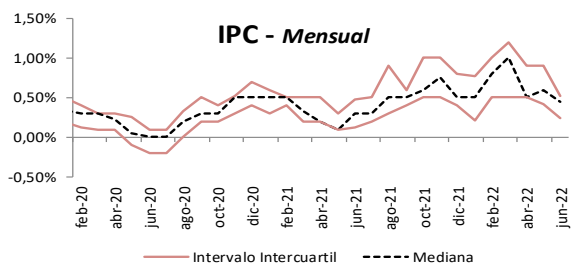
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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.