



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



*Marzo, 2024*

**BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY**

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

[www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

Asunción - Paraguay





# **Informe de Expectativas de Variables Económicas (EVE)**

*Correspondiente al mes de marzo de 2024*

© 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](http://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 de las variables económicas 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 Marzo
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (marzo 2024)	0,3%
Mensual (abril 2024)	0,3%
Año 2024	4,0%
Año 2025	4,0%
Próximos 12 meses (marzo 2025)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (marzo 2026)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (marzo 2024)	7.261
Mensual (abril 2024)	7.270
Año 2024	7.350
Año 2025	7.400
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2024	4,0%
Año 2025	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (marzo 2024)	6,00%
Mensual (abril 2024)	5,75%
Año 2024	5,38%
Año 2025	5,00%

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

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 8 de marzo del 2024.



## Resultados del presente mes

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de marzo de 2024, la mediana<sup>1</sup> de las expectativas de inflación reportada por los agentes para cierre del 2024 y para cierre del 2025, se ubicó en 4,0%. Así también para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses), los agentes estiman una inflación de 4,0%<sup>2</sup>.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual se ubica en 0,3%, inferior a la registrada en el mes de marzo de 2023 (0,4%) y similar a la reportada en el mes de febrero pasado para el mes de marzo (0,3%). Para el mes de abril de 2024, los agentes esperan una inflación mensual de 0,3%. Por otro lado, el promedio de las expectativas de inflación mensual para marzo de 2024 es 0,3%, inferior al promedio de las expectativas registradas durante el mismo periodo en el 2023 (0,4%). Así, la expectativa de inflación anualizada para el año 2024, construida a partir del promedio de la expectativa de inflación mensual, arroja un valor de 4,0%.

En referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN)  $\text{C}/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de marzo de 2024 es  $\text{C}/\text{USD}$  7.261 (levemente superior al reportado el mes anterior para este mes,  $\text{C}/\text{USD}$  7.255). Para el mes de abril de 2024, se espera que el TCN se ubique en  $\text{C}/\text{USD}$  7.270. Para finales del año 2024 se espera que el TCN se ubique en  $\text{C}/\text{USD}$  7.350 y para el cierre del 2025, los agentes económicos esperan que dicha variable se sitúe en  $\text{C}/\text{USD}$  7.400.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un crecimiento del PIB de 4,0% tanto para el año 2024 como para el año 2025, resultados similares a los obtenidos en los dos meses previos del año.

Respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), las expectativas de los agentes económicos indican que la misma iría reduciéndose en el 2024, ubicándose en el mes de marzo en 6,00%, en el mes de abril en 5,75% y a finales del año en 5,38%, mientras que para el cierre del año 2025 se estaría ubicando en 5,00%.

---

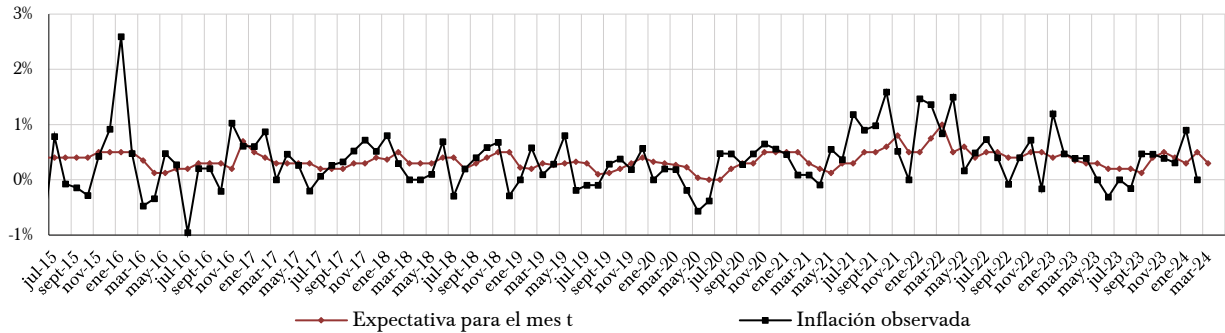
<sup>1</sup> Los datos presentados en el informe corresponden a la mediana de las respuestas de los agentes económicos, salvo que se especifique otro valor estadístico.

<sup>2</sup> La meta de inflación para el horizonte de política monetaria es de 4,0%

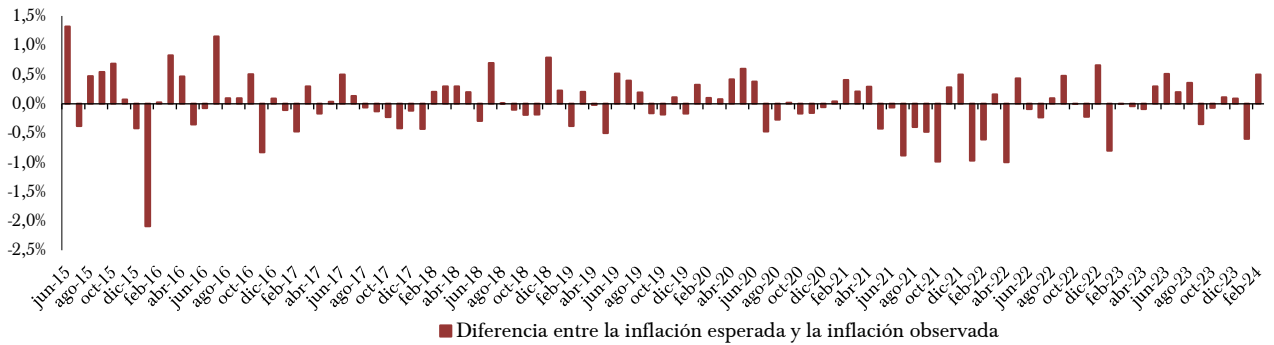


## INFLACIÓN

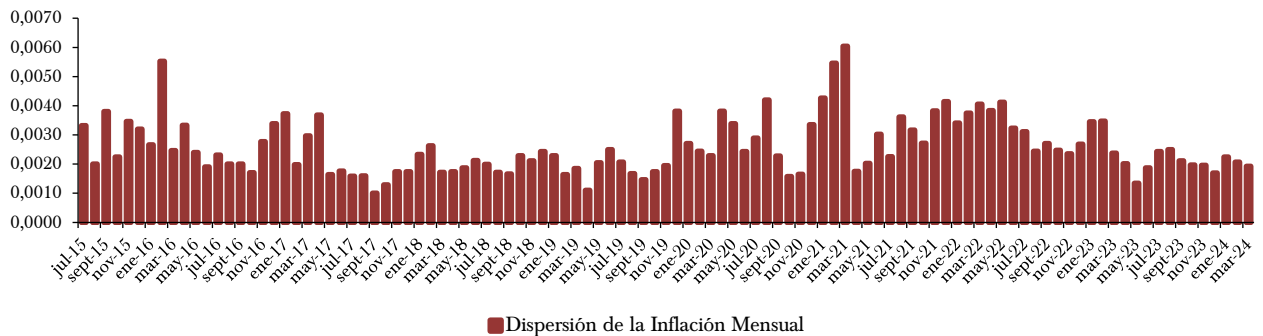
**Gráfico 1.** Inflación observada y expectativa de inflación para el mes t



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



**Gráfico 3.** Dispersión de las expectativas de inflación mensual

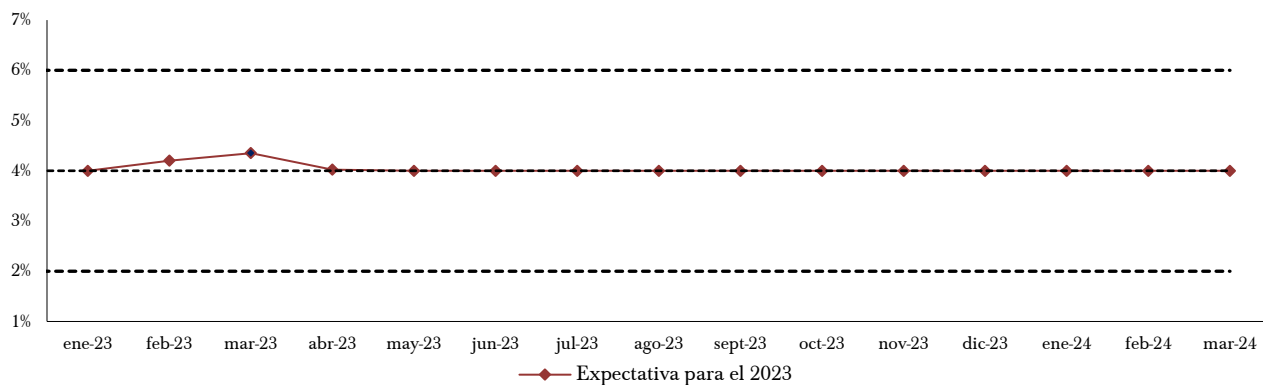




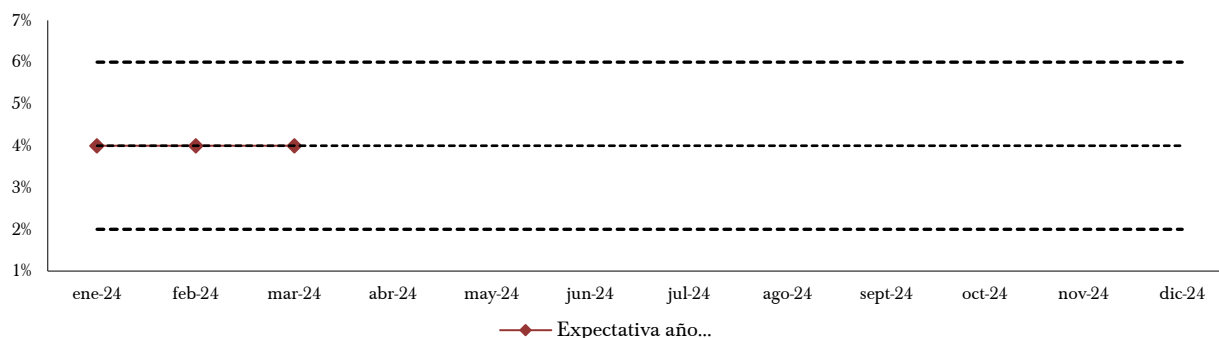
**Gráfico 4.** Expectativa de inflación para el mes t+1



**Gráfico 5.** Expectativa de inflación para el año 2024

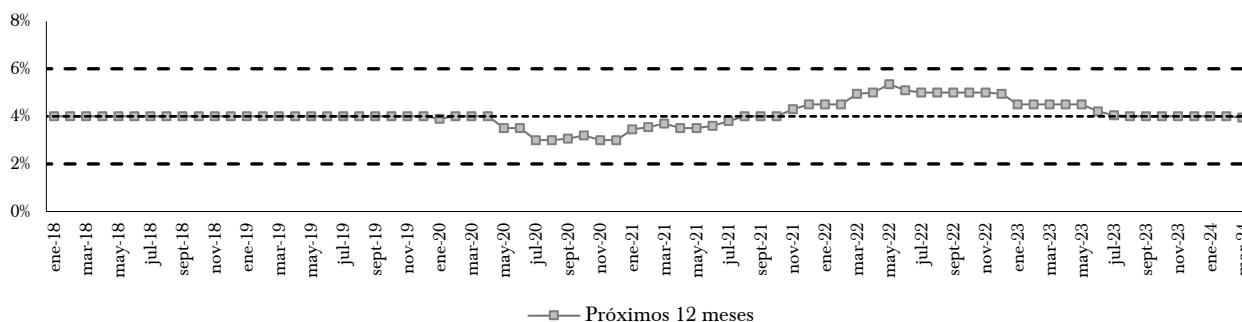


**Gráfico 6.** Expectativa de inflación para el año 2025

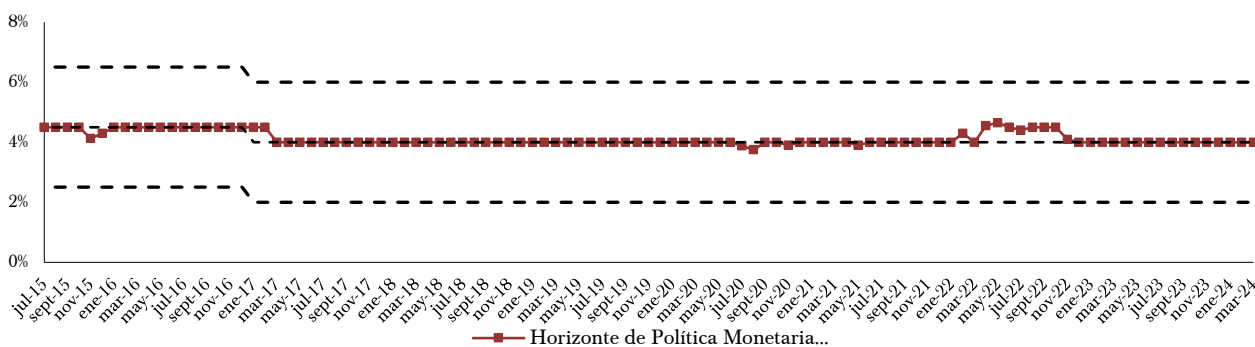




**Gráfico 7.** Expectativa de inflación para los próximos 12 meses

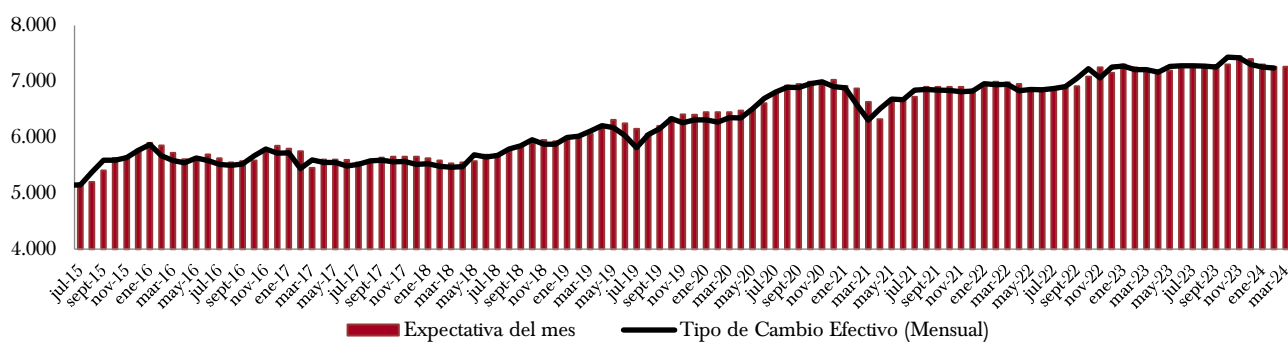


**Gráfico 8.** Expectativa de inflación para el horizonte de política monetaria



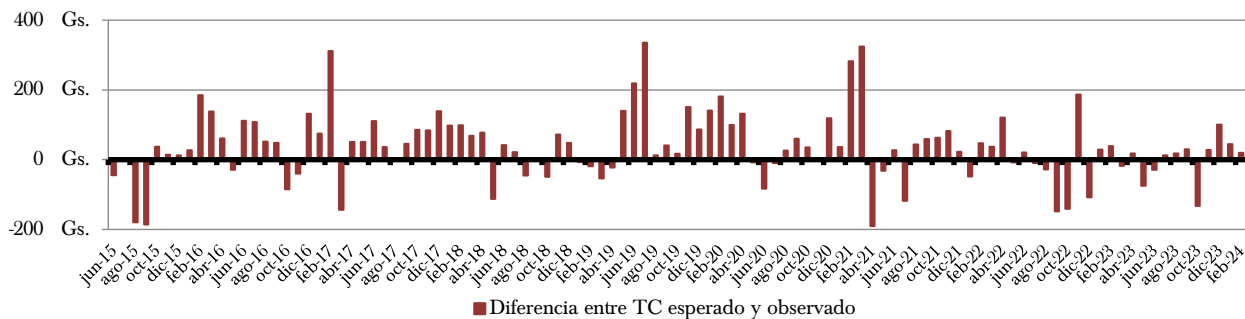
## TIPO DE CAMBIO

**Gráfico 9.** Expectativas del tipo de Cambio  $\text{C}\$/\text{USD}$  para el mes t

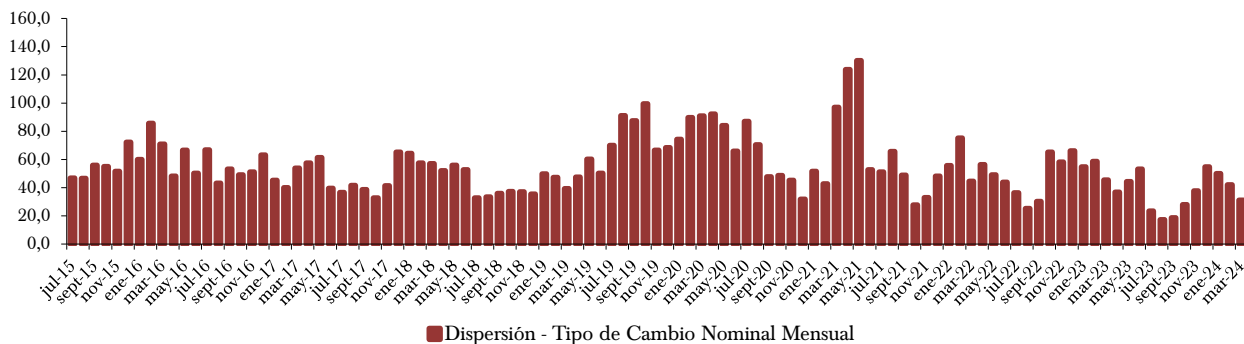




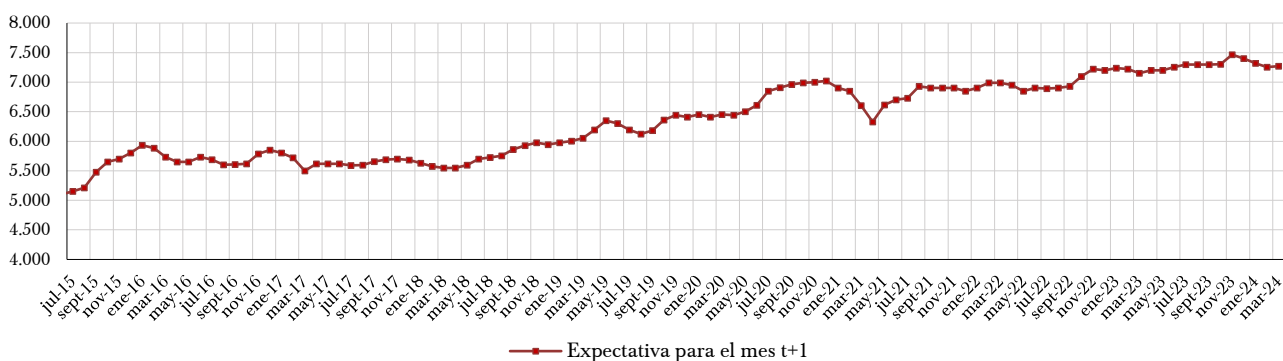
**Gráfico 10.** Diferencia entre el tipo de cambio esperado y el tipo de cambio observado



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



**Gráfico 12.** Expectativas del tipo de cambio G\$/USD para el mes t+1

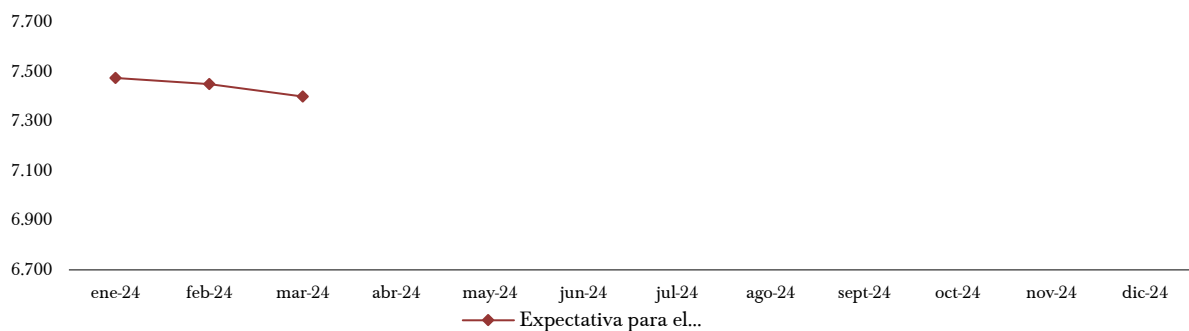




**Gráfico 13.** Expectativas del tipo de cambio  $\text{C}\$/\text{USD}$  para el 2024

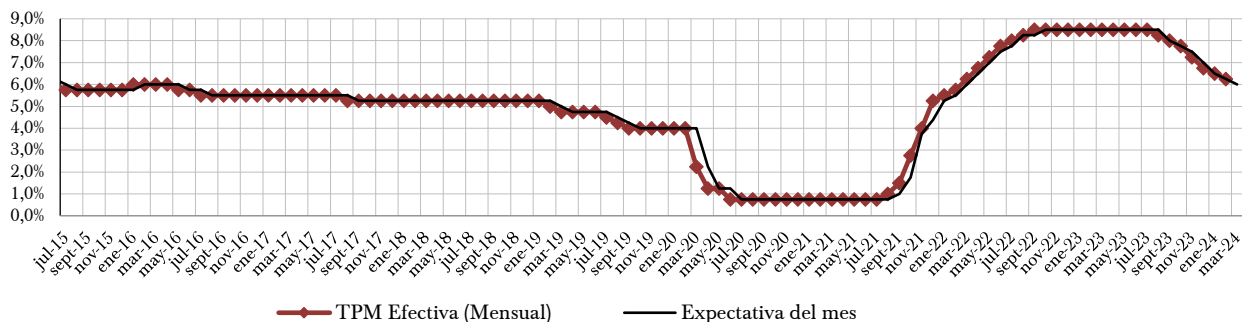


**Gráfico 14.** Expectativas del tipo de cambio  $\text{C}\$/\text{USD}$  para el 2025



## TASA DE POLÍTICA MONETARIA

**Gráfico 15.** Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el mes t

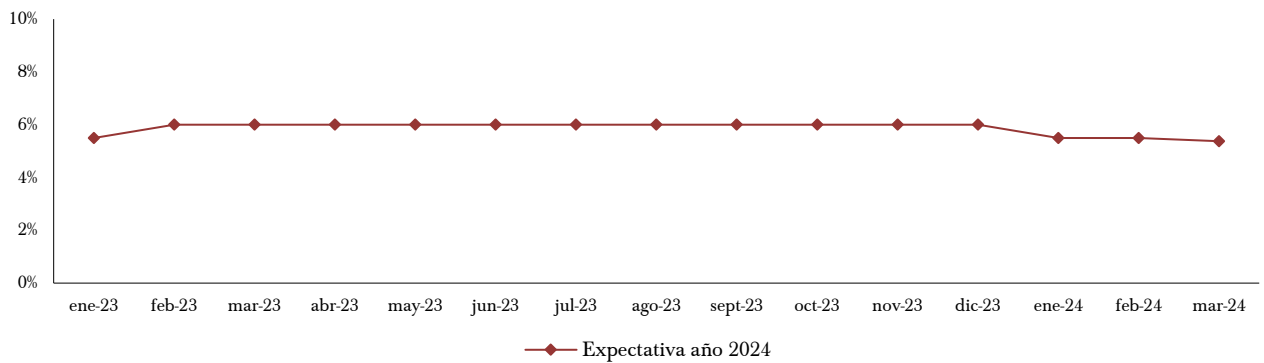




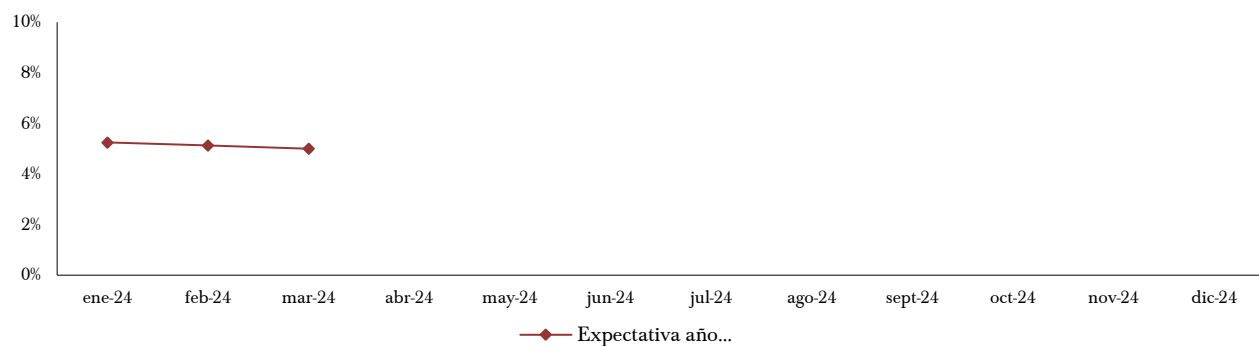
**Gráfico 16.** Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el mes t+1



**Gráfico 17.** Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el 2024



**Gráfico 18.** Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el 2025





## CRECIMIENTO ECONÓMICO

Gráfico 19. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2024

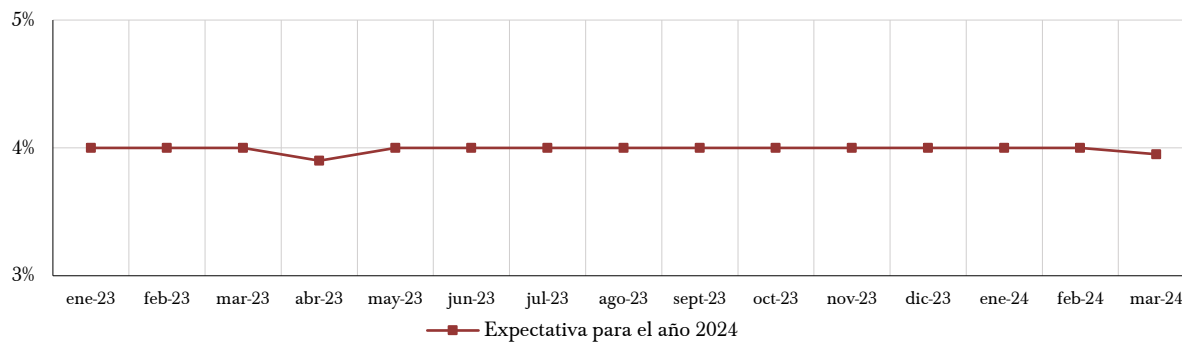
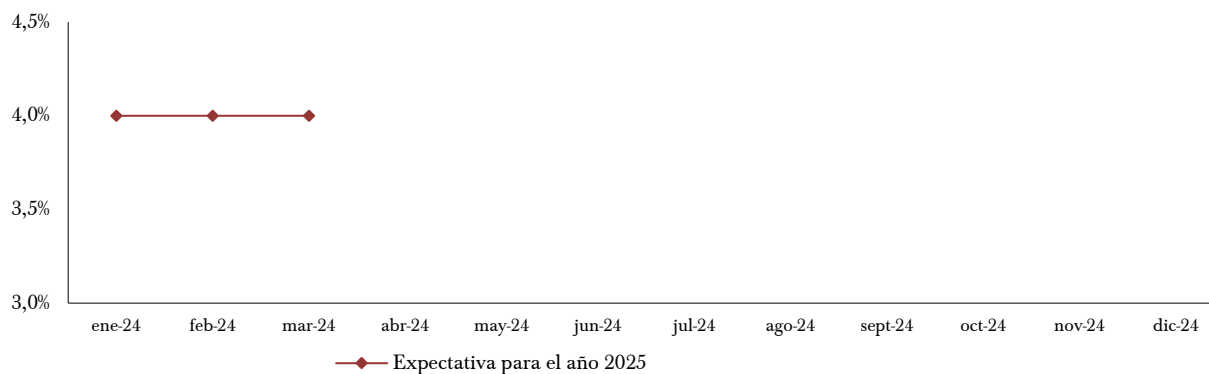
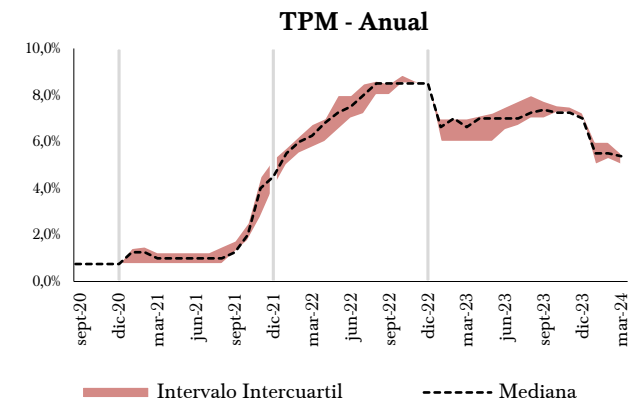
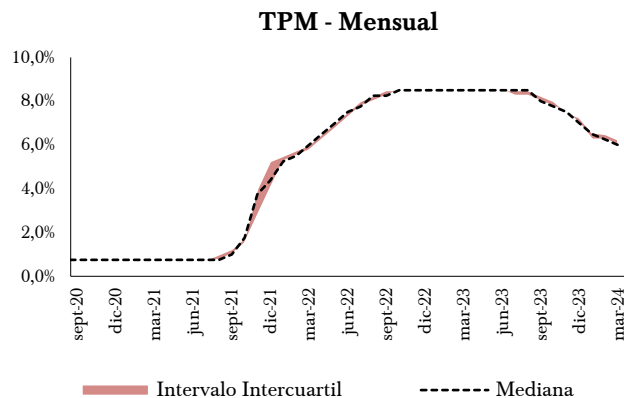
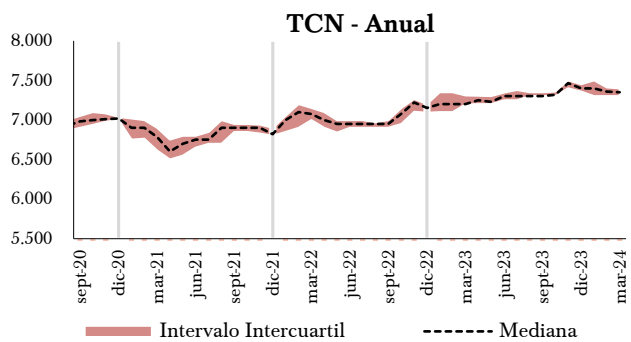
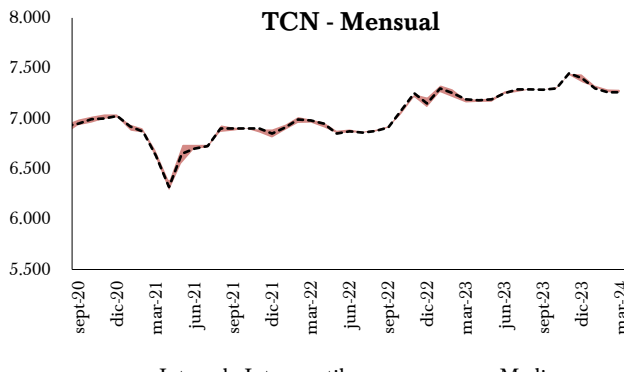
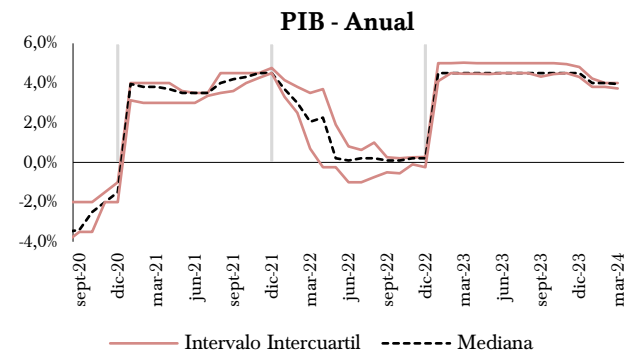
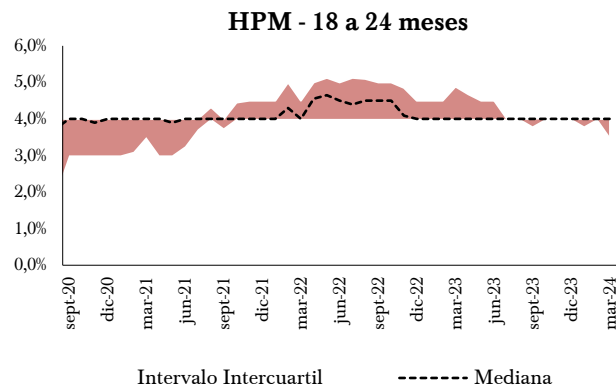
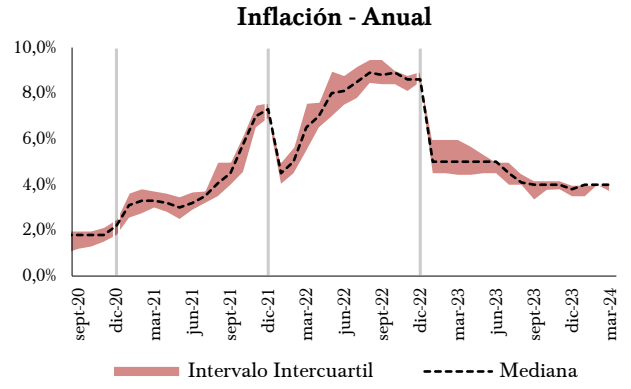
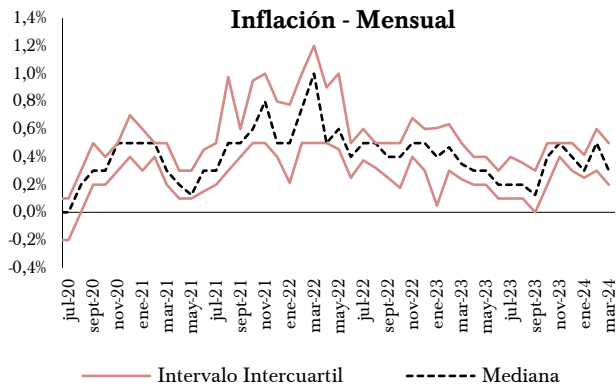


Gráfico 20. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2025





### Gráficos de intervalos Inter cuartiles





## Anexos

## Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

EVE					
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS					
febrero de 2024					
	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,5%	<b>0,5%</b>	0,5%	0,0021	42
Próximo mes	0,4%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0025	42
Año 2024	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0044	42
Año 2025	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0042	42
Próximos 12 meses	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0045	42
Horizonte de Política Monetaria	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0056	42
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	7.261	<b>7.261</b>	7.250	42	42
Próximo mes	7.251	<b>7.255</b>	7.300	64	42
Año 2024	7.363	<b>7.360</b>	7.300	111	42
Año 2025	7.406	<b>7.450</b>	7.500	214	42
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2024	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0039	42
Año 2025	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0045	42
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	6,33%	<b>6,25%</b>	6,25%	0,0012	42
Próximo mes	6,19%	<b>6,05%</b>	6,00%	0,0023	42
Año 2024	5,54%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0053	42
Año 2025	5,27%	<b>5,13%</b>	5,00%	0,0069	42

EVE					
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS					
marzo de 2024					
	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,3%	<b>0,3%</b>	0,2%	0,0019	40
Próximo mes	0,3%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0015	40
Año 2024	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0043	40
Año 2025	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0048	40
Próximos 12 meses	3,7%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0052	40
Horizonte de Política Monetaria	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0062	40
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	7.267	<b>7.261</b>	7.250	31	40
Próximo mes	7.273	<b>7.270</b>	7.250	39	40
Año 2024	7.354	<b>7.350</b>	7.300	108	40
Año 2025	7.385	<b>7.400</b>	7.500	204	40
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2024	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0036	40
Año 2025	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0049	40
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	6,06%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0012	40
Próximo mes	5,91%	<b>5,75%</b>	5,75%	0,0021	40
Año 2024	5,33%	<b>5,38%</b>	5,50%	0,0047	40
Año 2025	4,98%	<b>5,00%</b>	5,00%	0,0062	40

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



## Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	mar-24			
	feb-24	mar-24	Comportamiento	abr-24
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,3%	∨	0,3%
Próximo 12 meses	4,0%	3,7%	∨	--
HPM (para 18/24 meses)	4,1%	3,9%	∨	--
TCN	7.261	7.267	∧	7.273
TPM	6,33%	6,06%	∨	5,91%

Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,3%	∨	0,3%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	--
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	--
TCN	7.261	7.261	=	7.270
TPM	6,25%	6,00%	∨	5,75%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2024			2025		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	3,9%	∨	4,0%	3,9%	∨
TCN	7.363	7.354	∨	7.406	7.385	∨
PIB	3,9%	3,9%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	5,54%	5,33%	∨	5,27%	4,98%	∨

Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,0%	=
TCN	7.360	7.350	∨	7.450	7.400	∨
PIB	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	5,50%	5,38%	∨	5,13%	5,00%	∨

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".