



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

**NOVIEMBRE  
2022**



**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 Noviembre
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Noviembre 2022)	0,5%
Mensual (Diciembre 2022)	0,5%
Año 2022	8,6%
Año 2023	5,0%
Próximos 12 meses (Noviembre 2023)	5,0%
Horizonte de Política Monetaria (Noviembre 2024)	4,3%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Noviembre 2022)	7.250
Mensual (Diciembre 2022)	7.200
Año 2022	7.200
Año 2023	7.000
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2022	0,2%
Año 2023	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Noviembre 2022)	8,50%
Mensual (Diciembre 2022)	8,50%
Año 2022	8,50%
Año 2023	6,70%

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

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de noviembre, los agentes esperan que la inflación cierre en 8,6% el año 2022 y en 5,0% el año 2023. Para los próximos 12 meses estiman una inflación de 5,0% y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses), estiman una inflación del 4,3%<sup>1</sup>.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de 0,5%, inferior a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,8%) pero superior a la del mes anterior (0,4%). Para el mes de diciembre de 2022 los agentes esperan una inflación mensual de 0,5%.

Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para noviembre de 2022 es de 0,5%, porcentaje inferior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo en el 2021 (0,8%). Así, la inflación anualizada del año 2022, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 6,3%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN)  $\text{G}/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de noviembre es de un nivel de  $\text{G}/\text{USD}$  7.250 (superior al reportado el mes anterior para el mismo mes,  $\text{G}/\text{USD}$  7.094). Para el mes de diciembre 2022 se espera que el TCN se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  7.200. Para fines del 2022 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  7.200 y, para fines del 2023, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en torno a  $\text{G}/\text{USD}$  7.000.

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 8,50% tanto en el mes de noviembre 2022 como en diciembre 2022. Para el cierre del año 2022 esperan que se encuentre en 8,50% y para el cierre del año 2023, esperan que la TPM se encuentre en 6,70%.

---

<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**  
octubre de 2022

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,3%	<b>0,4%</b>	0,5%	0,0025	28
Próximo mes	0,7%	<b>0,5%</b>	0,5%	0,0139	28
Año 2022	8,7%	<b>8,9%</b>	9,0%	0,0095	28
Año 2023	5,3%	<b>5,0%</b>	5,0%	0,0132	28
Próximos 12 meses	5,4%	<b>5,0%</b>	5,0%	0,0169	28
Horizonte de Política Monetaria	4,5%	<b>4,5%</b>	4,0%	0,0112	28
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	7.060	<b>7.070</b>	7.100	65	27
Próximo mes	7.067	<b>7.094</b>	7.150	90	27
Año 2022	7.044	<b>7.075</b>	6.900	112	27
Año 2023	6.977	<b>6.970</b>	7.250	215	27
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2022	0,2%	<b>0,1%</b>	0,1%	0,0101	28
Año 2023	4,4%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0170	28
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	8,42%	<b>8,50%</b>	8,50%	0,0058	28
Próximo mes	8,49%	<b>8,50%</b>	8,50%	0,0059	28
Año 2022	8,46%	<b>8,50%</b>	8,50%	0,0066	28
Año 2023	6,51%	<b>6,75%</b>	7,00%	0,0109	28

**EVE**  
**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS**  
noviembre de 2022

	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%	0,0024	28
Próximo mes	0,5%	<b>0,5%</b>	0,4%	0,0025	28
Año 2022	8,5%	<b>8,6%</b>	8,0%	0,0107	28
Año 2023	5,3%	<b>5,0%</b>	5,0%	0,0103	28
Próximos 12 meses	5,1%	<b>5,0%</b>	5,0%	0,0136	28
Horizonte de Política Monetaria	4,5%	<b>4,3%</b>	4,0%	0,0110	28
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	7.224	<b>7.250</b>	7.250	58	27
Próximo mes	7.203	<b>7.200</b>	7.250	79	27
Año 2022	7.203	<b>7.200</b>	7.150	106	27
Año 2023	7.048	<b>7.000</b>	7.000	264	27
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2022	0,3%	<b>0,2%</b>	0,2%	0,0085	28
Año 2023	4,3%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0176	28
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	8,43%	<b>8,50%</b>	8,50%	0,0053	28
Próximo mes	8,46%	<b>8,50%</b>	8,50%	0,0058	28
Año 2022	8,41%	<b>8,50%</b>	8,50%	0,0051	28
Año 2023	6,47%	<b>6,70%</b>	7,00%	0,0112	28

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

### Comportamiento de las variaciones

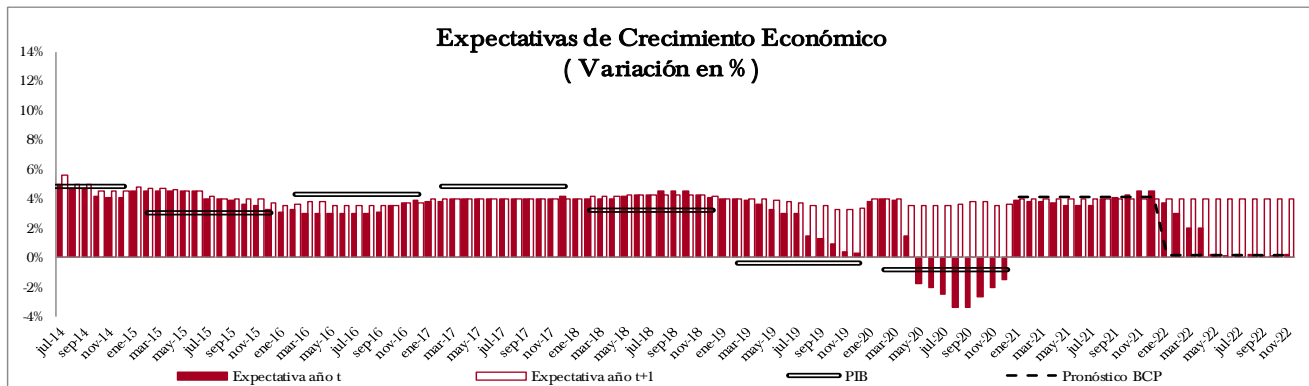
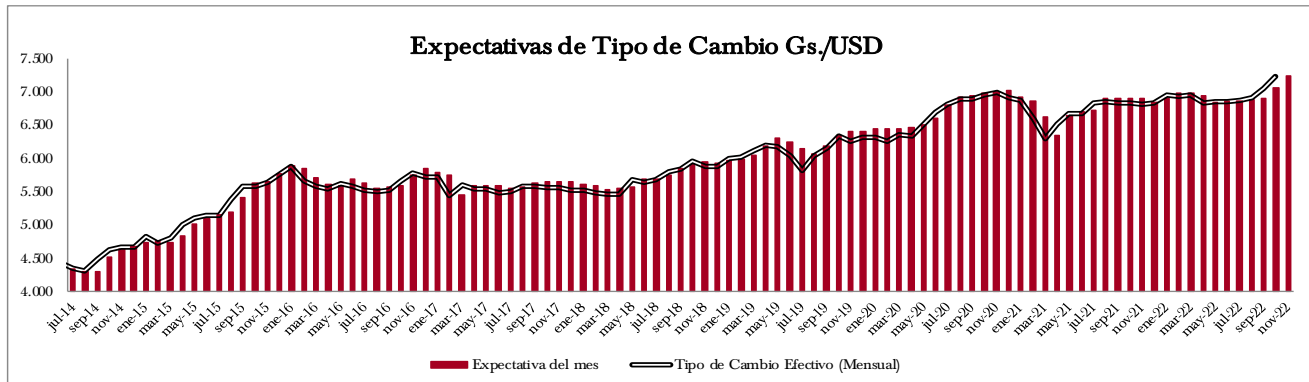
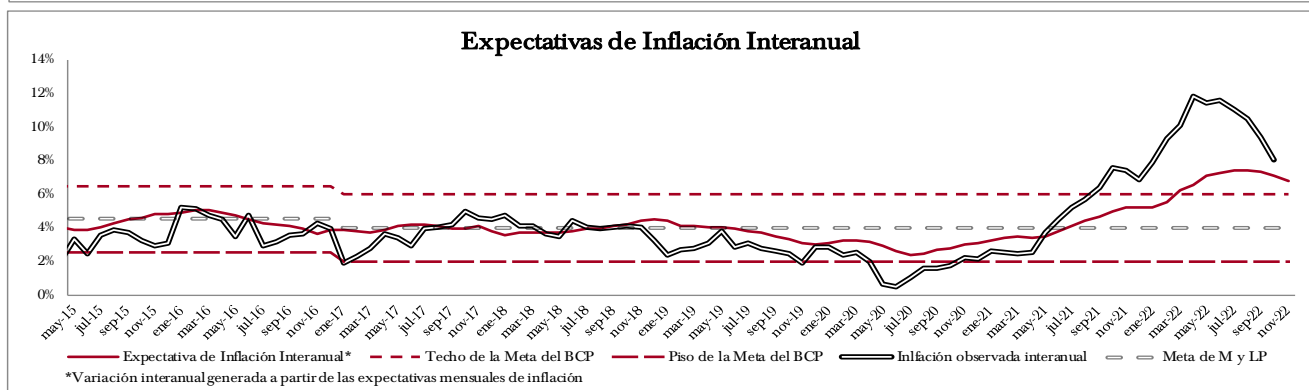
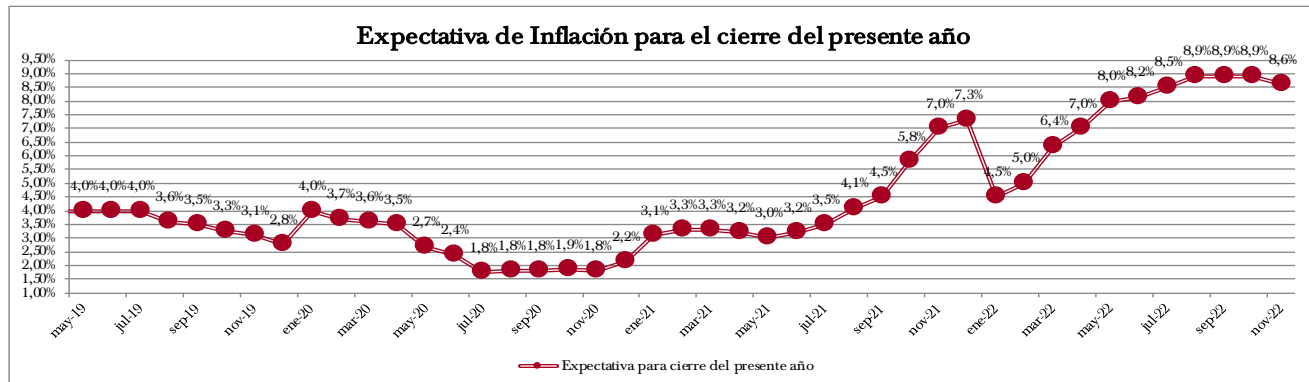
Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
	nov-22			
	oct-22	nov-22	Comportamiento	dic-22
<b>Media</b>				
INFLACIÓN (Mensual)	0,3%	0,5%	^	0,5%
Próximo 12 meses	5,4%	5,1%	v	--
HPM (para 18/24 meses)	4,5%	4,5%	=	--
TCN	7.060	7.224	^	7.203
TPM	8,42%	8,43%	^	8,46%
<b>Mediana</b>				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,5%	^	0,5%
Próximo 12 meses	5,0%	5,0%	=	--
HPM (para 18/24 meses)	4,5%	4,3%	v	--
TCN	7.070	7.250	^	7.200
TPM	8,50%	8,50%	=	8,50%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
	2022			2023		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
<b>Media</b>						
INFLACIÓN (Anual)	8,7%	8,5%	v	5,3%	5,3%	=
TCN	7.044	7.203	^	6.977	7.048	^
PIB	0,2%	0,3%	^	4,4%	4,3%	v
TPM	8,46%	8,41%	v	6,51%	6,47%	v
<b>Mediana</b>						
INFLACIÓN (Anual)	8,9%	8,6%	v	5,0%	5,0%	=
TCN	7.075	7.200	^	6.970	7.000	^
PIB	0,1%	0,2%	^	4,0%	4,0%	=
TPM	8,50%	8,50%	=	6,75%	6,70%	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

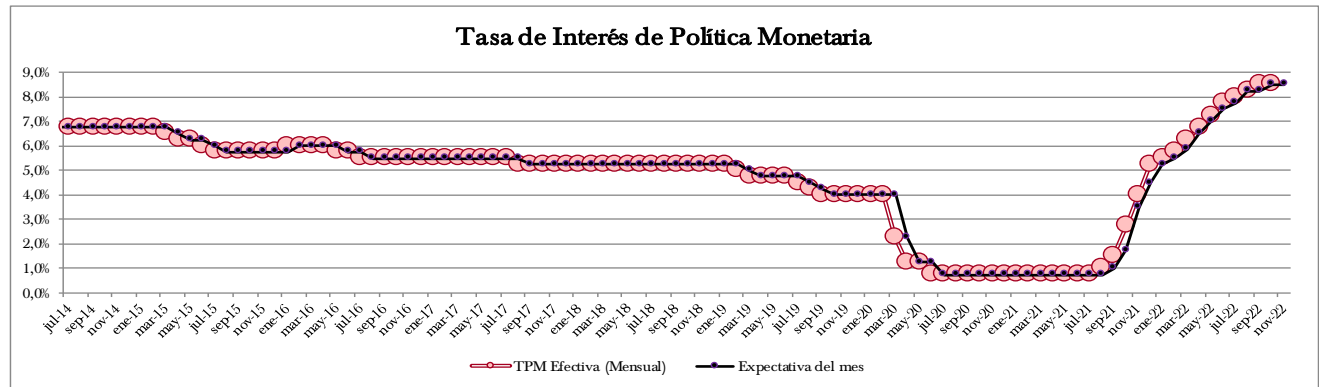
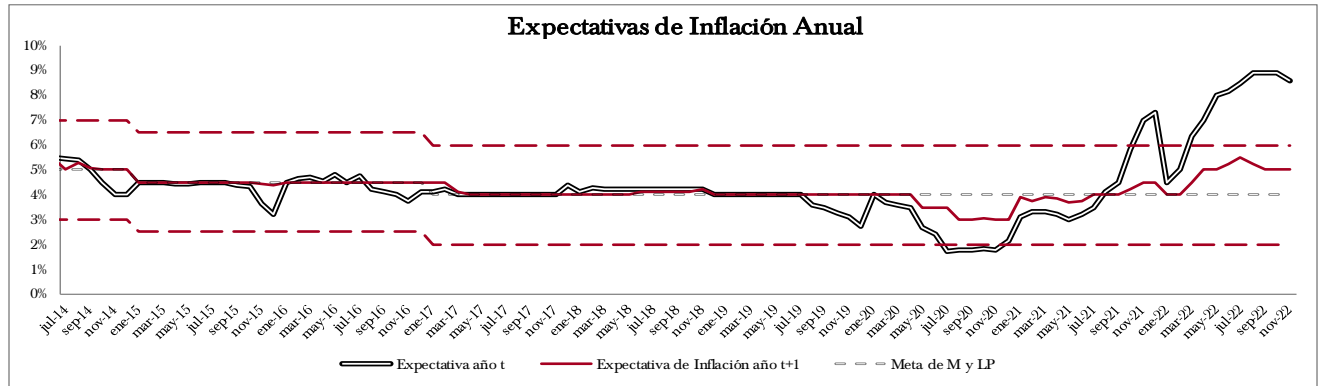
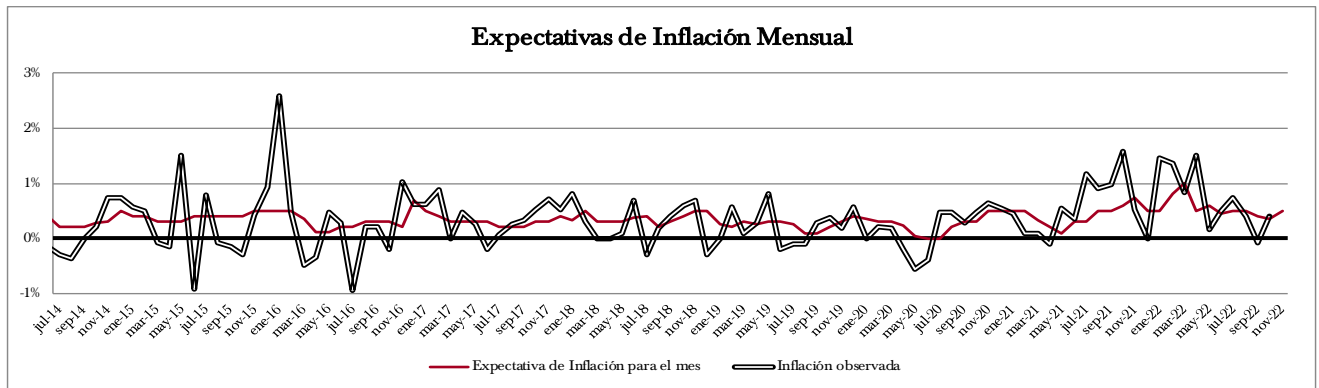
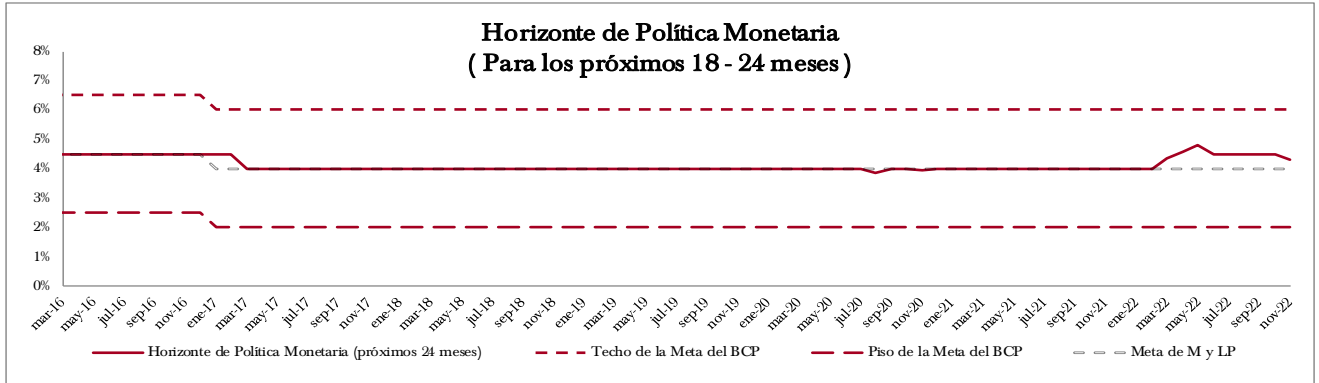
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



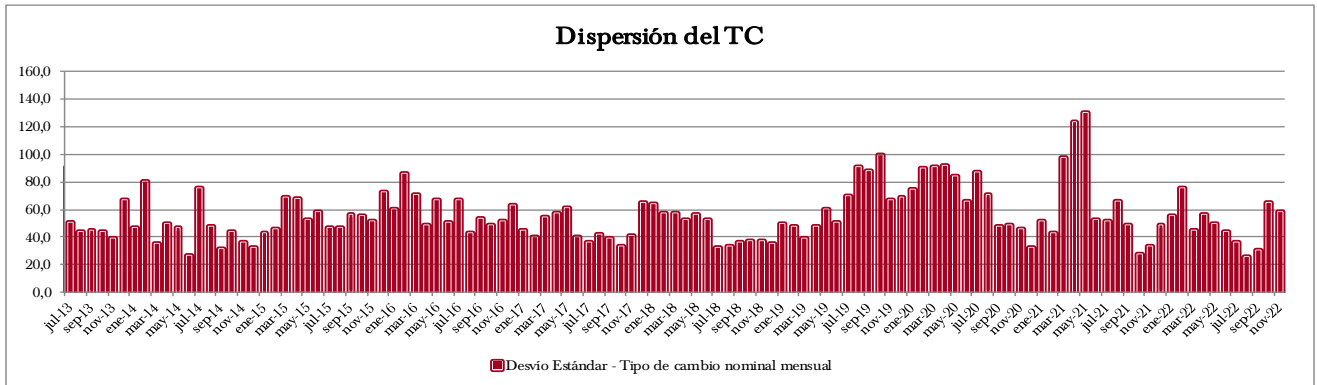
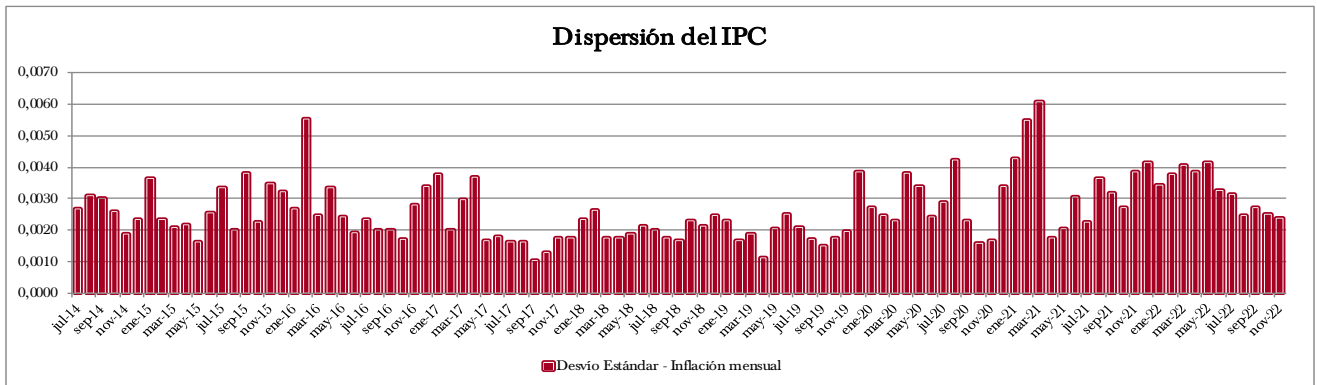
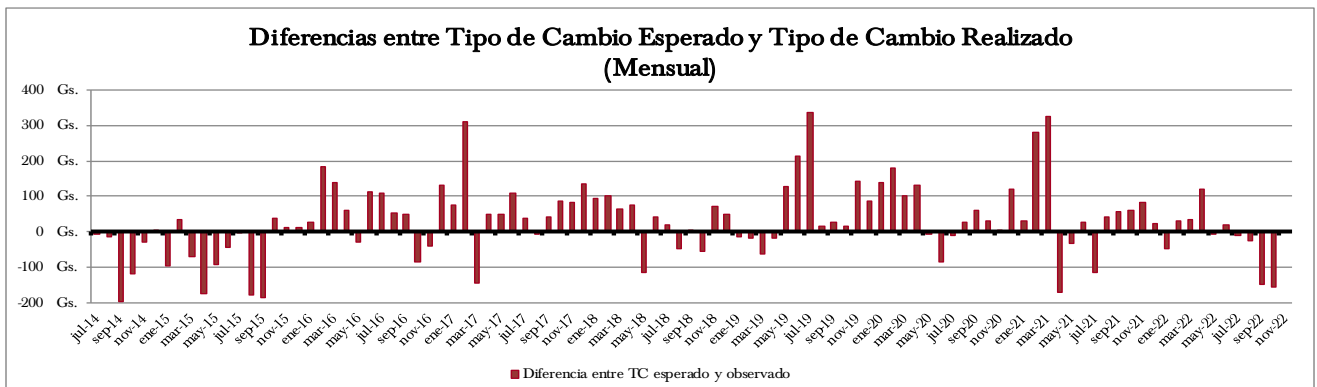
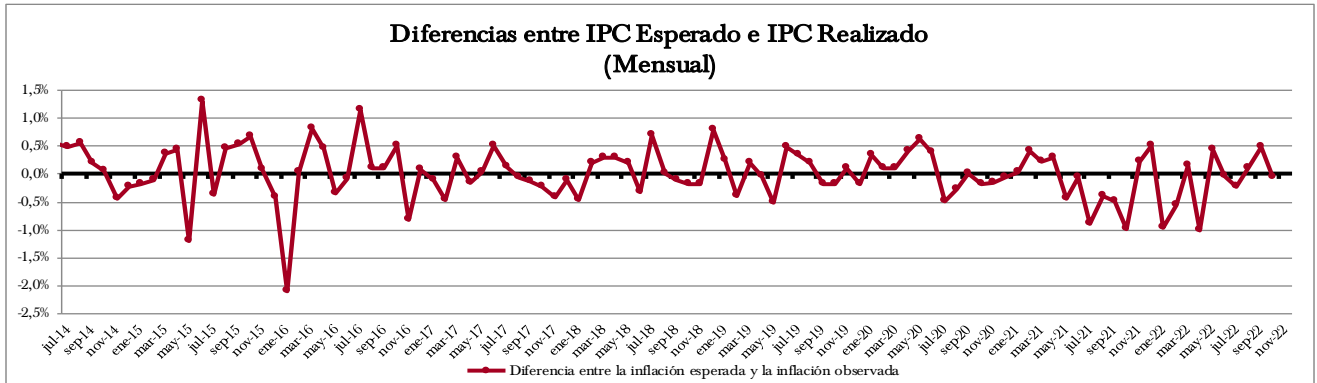
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



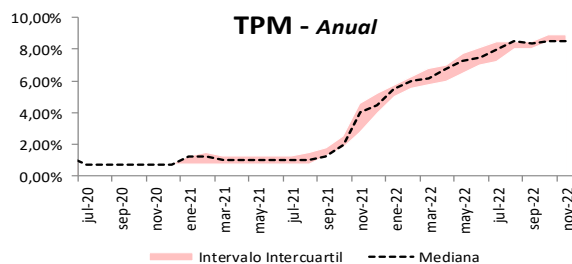
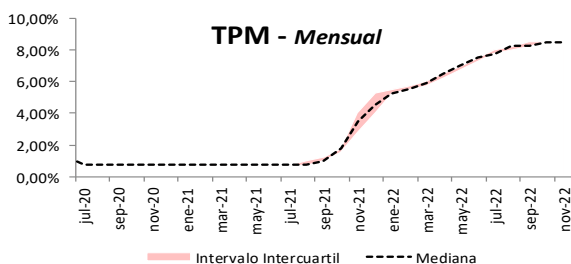
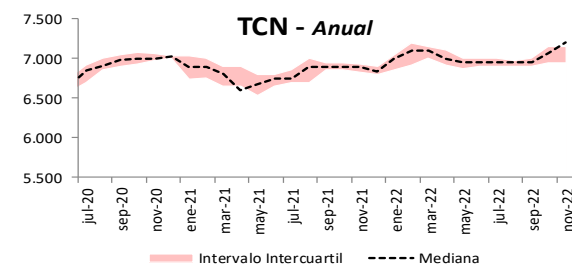
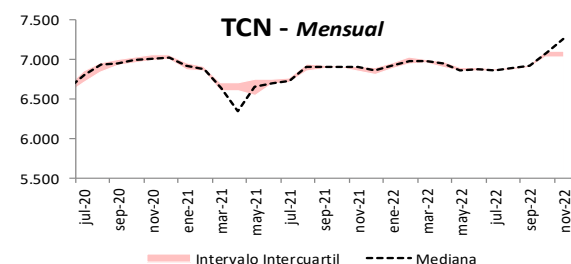
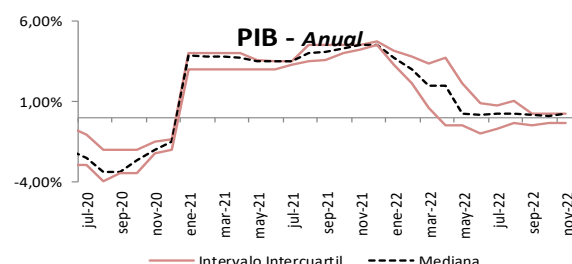
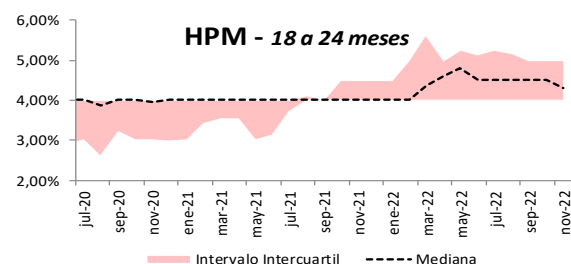
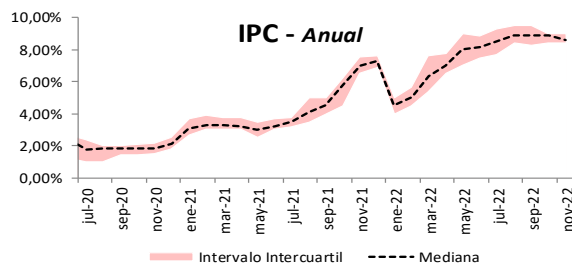
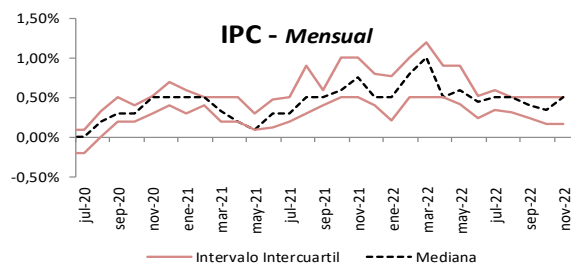
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

### 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.