



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



*Noviembre, 2023*

**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 noviembre de 2023*

© 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 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 2023)	0,5%
Mensual (Diciembre 2023)	0,5%
Año 2023	4,0%
Año 2024	4,0%
Próximos 12 meses (Noviembre 2024)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Noviembre 2025)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Noviembre 2023)	7.450
Mensual (Diciembre 2023)	7.465
Año 2023	7.465
Año 2024	7.500
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2023	4,5%
Año 2024	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Noviembre 2023)	7,50%
Mensual (Diciembre 2023)	7,25%
Año 2023	7,25%
Año 2024	6,00%

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

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 8 de noviembre del 2023.



## Resultados del presente mes

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de noviembre 2023, la mediana<sup>1</sup> de las expectativas de inflación reportada por los agentes, para cierre del 2023 y para cierre del 2024, se ubica en 4,0%. Así también para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses), estiman una inflación de 4,0%<sup>2</sup>.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es 0,5%, similar a la registrada en el mes de noviembre 2022 (0,5%), y superior a lo señalado en el mes de octubre pasado para el presente año (0,4%). Para el mes de diciembre, los agentes también esperan una inflación mensual de 0,5%. Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para noviembre de 2023 es 0,4%, porcentaje inferior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo en el 2022 (0,5%). Así, la expectativa de inflación anualizada para el año 2023, construida a partir del promedio de la expectativa de inflación mensual, arroja un valor de 5,3%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN)  $\text{C}/\text{USD}$ , la expectativa de los agentes para el mes de noviembre es  $\text{C}/\text{USD}$  7.450 (superior al reportado el mes anterior para el mismo mes,  $\text{C}/\text{USD}$  7.305). Para el mes de diciembre y finales del año 2023, se espera que el TCN se ubique en  $\text{C}/\text{USD}$  7.465. Asimismo, para el cierre del 2024, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se sitúe en  $\text{C}/\text{USD}$  7.500.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un crecimiento del PIB de 4,5% para el año 2023 y de 4,0% para el año 2024.

Respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), la expectativa de los agentes económicos, para el mes de noviembre, es que la misma se ubique en 7,50%, en tanto que, para el mes de diciembre y para el cierre del 2023 esperan una tasa de 7,25%. Para finales del año 2024, esperan que la TPM se sitúe en 6,00%.

---

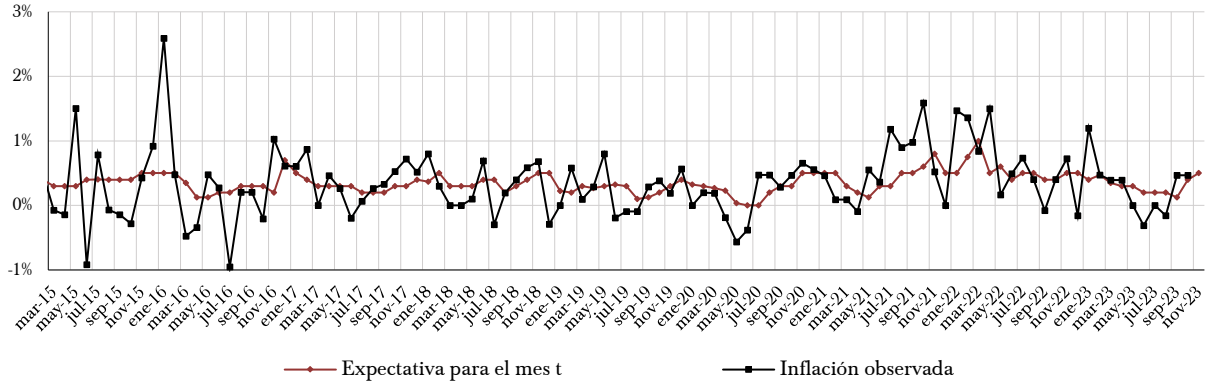
<sup>1</sup> Los datos presentados en el informe corresponden a la mediana de las respuestas de los agentes económicos, salvo que se especifique otro valor estadístico.

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

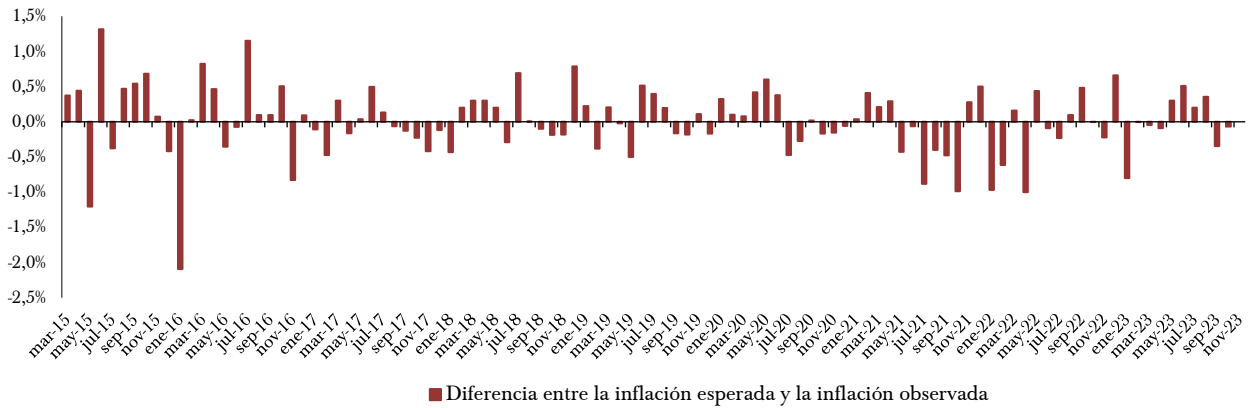


## INFLACIÓN

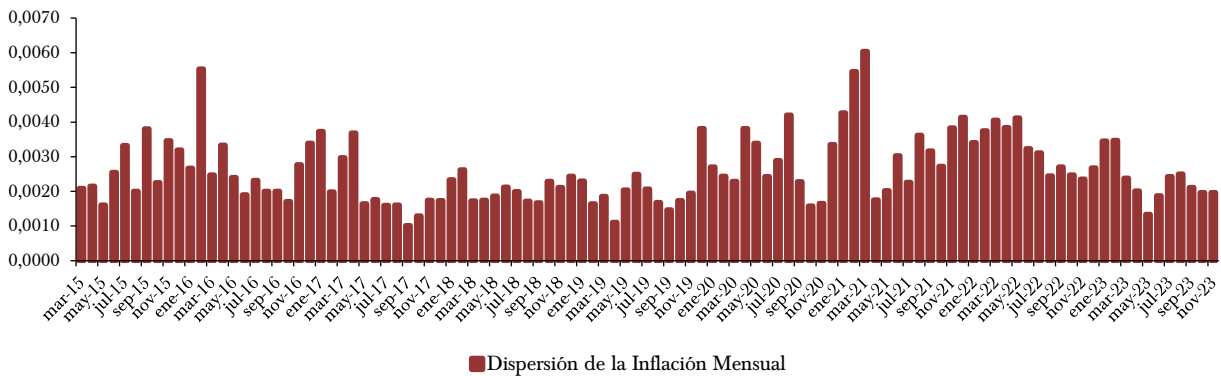
**Gráfico 1.** Inflación observada y expectativa de inflación para el mes t



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



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

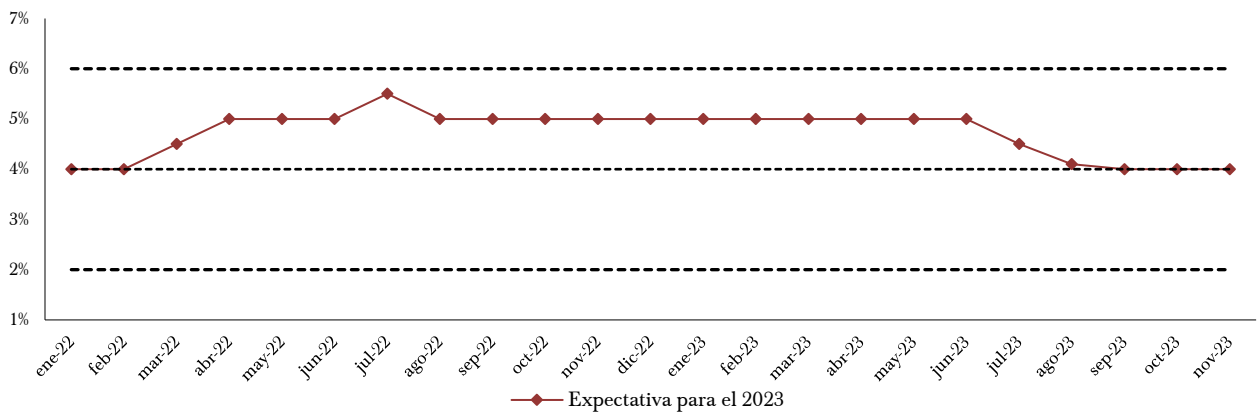




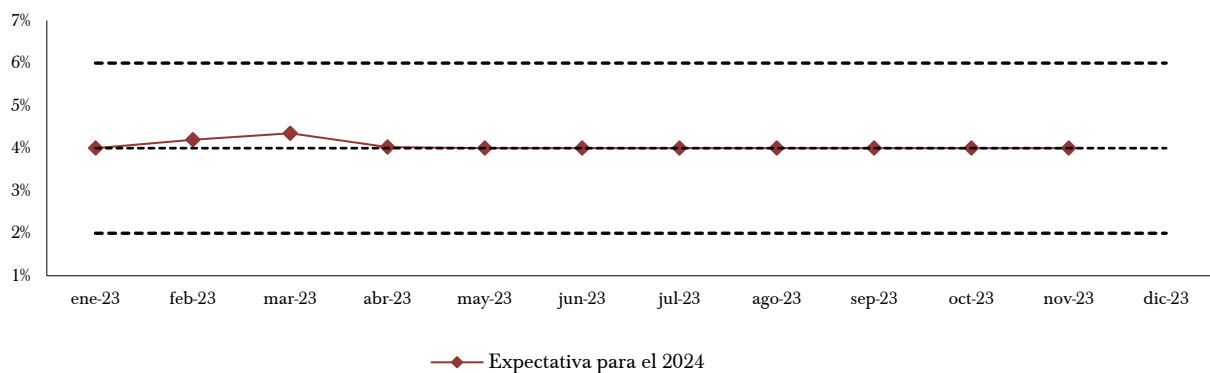
**Gráfico 4.** Expectativa de inflación para el mes t+1



**Gráfico 5.** Expectativa de inflación para el año 2023

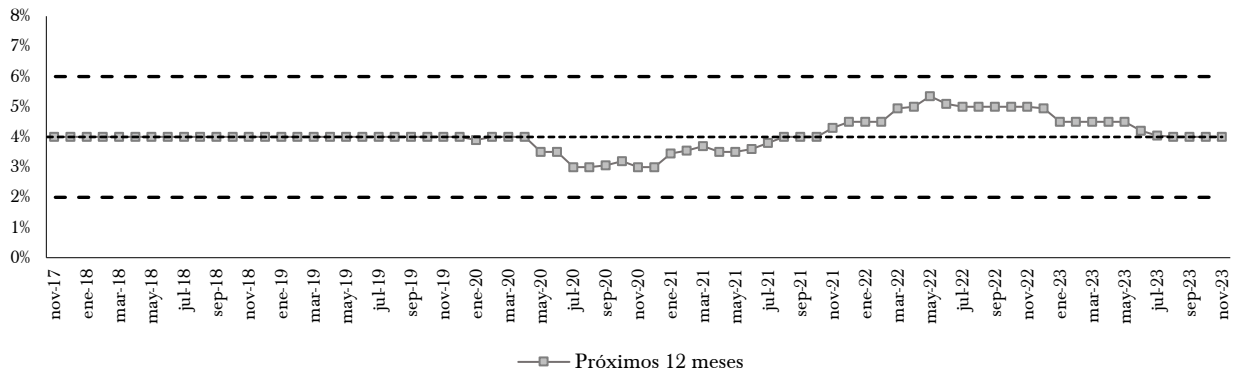


**Gráfico 6.** Expectativa de inflación para el año 2024

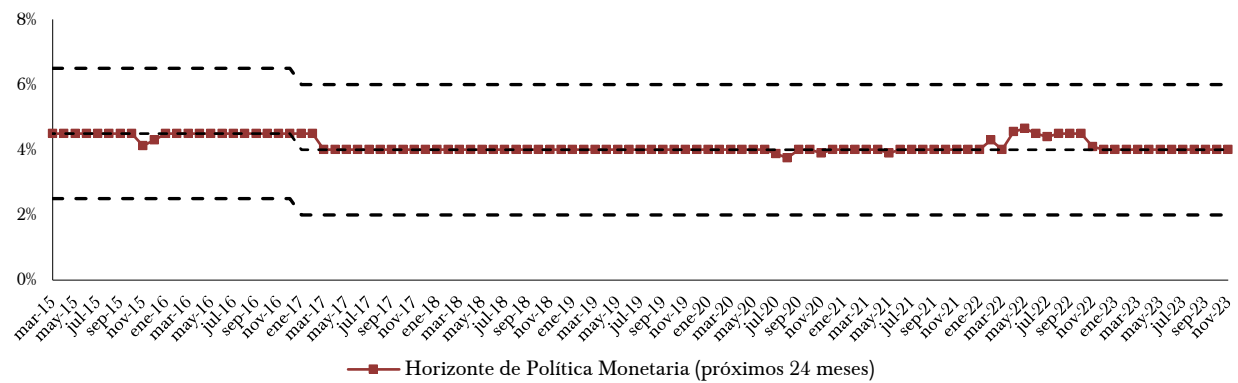




**Gráfico 7.** Expectativa de inflación para los próximos 12 meses

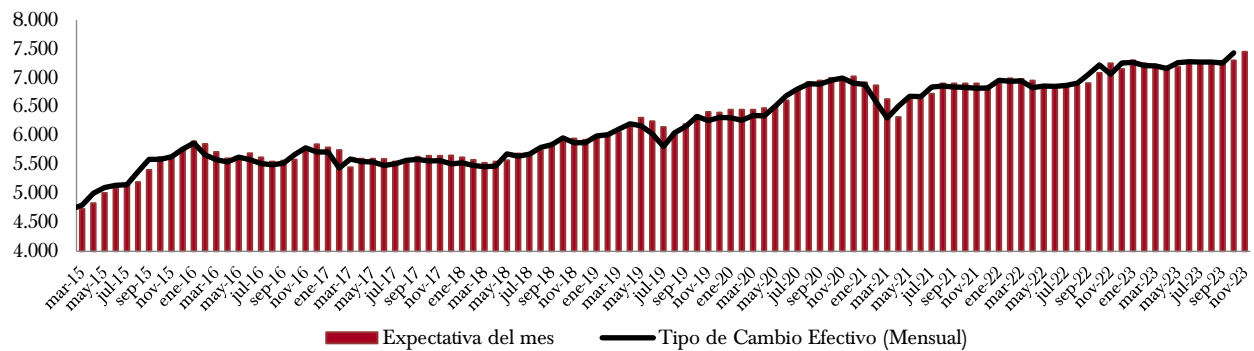


**Gráfico 8.** Expectativa de inflación para el horizonte de política monetaria



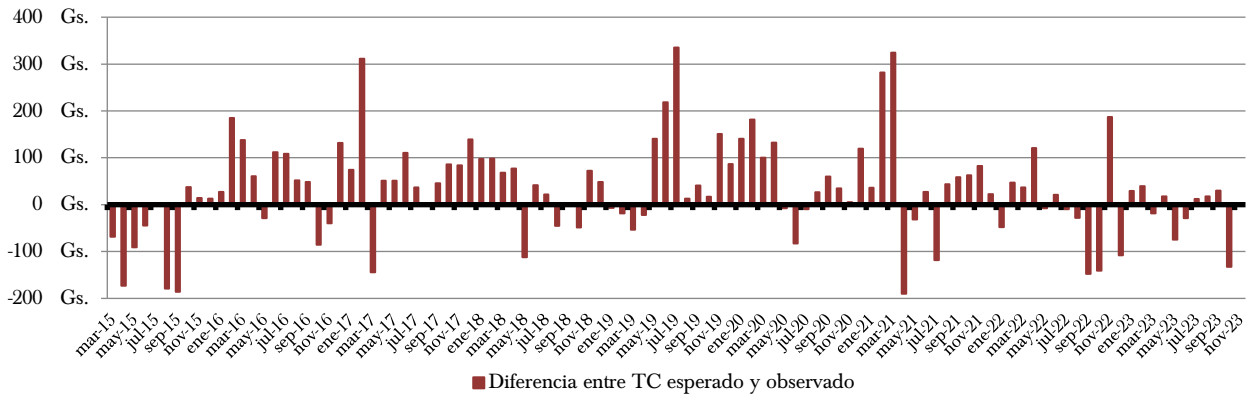
## TIPO DE CAMBIO

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

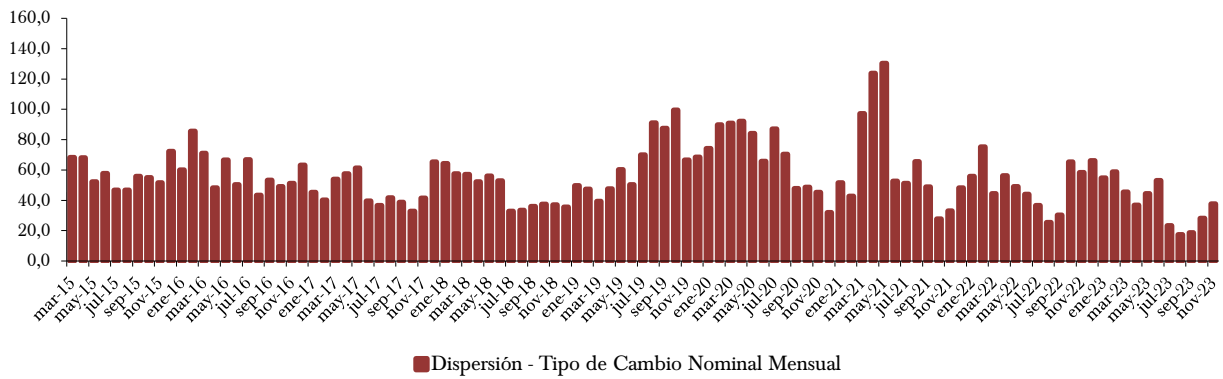




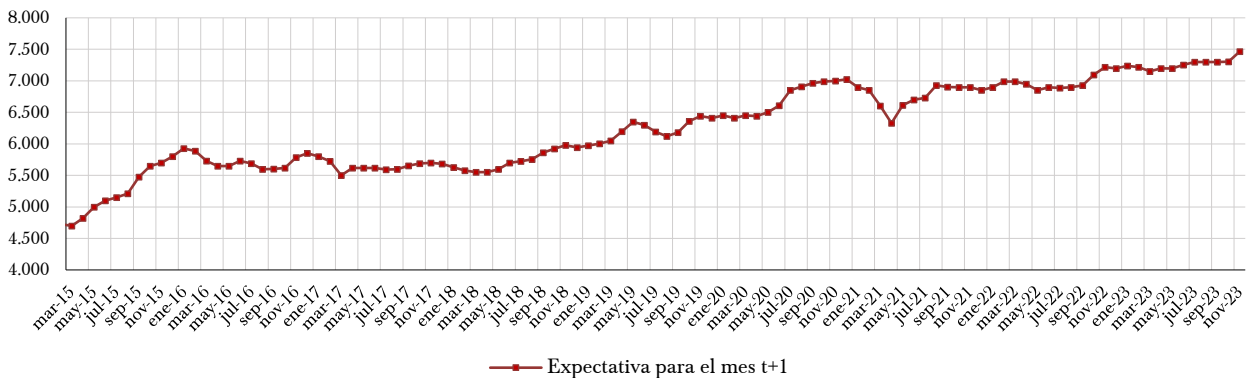
**Gráfico 10.** Diferencia entre el tipo de cambio esperado y el tipo de cambio observado



**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

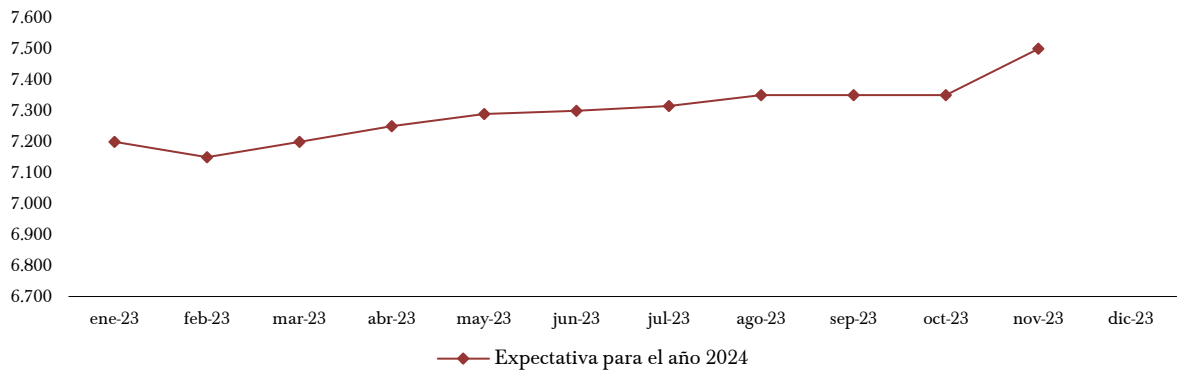




**Gráfico 13.** Expectativas del tipo de cambio  $\text{C}\$/\text{USD}$  para el 2023

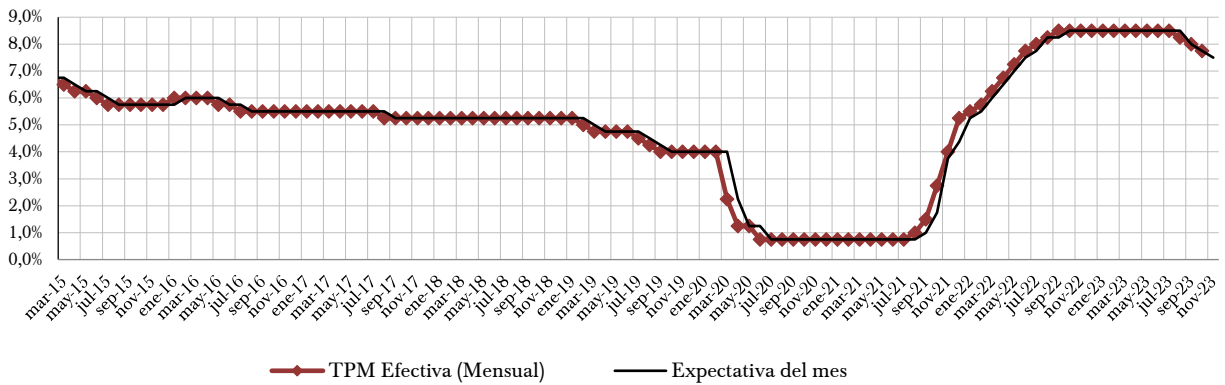


**Gráfico 14.** Expectativas del tipo de cambio  $\text{C}\$/\text{USD}$  para el 2024



## TASA DE POLÍTICA MONETARIA

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

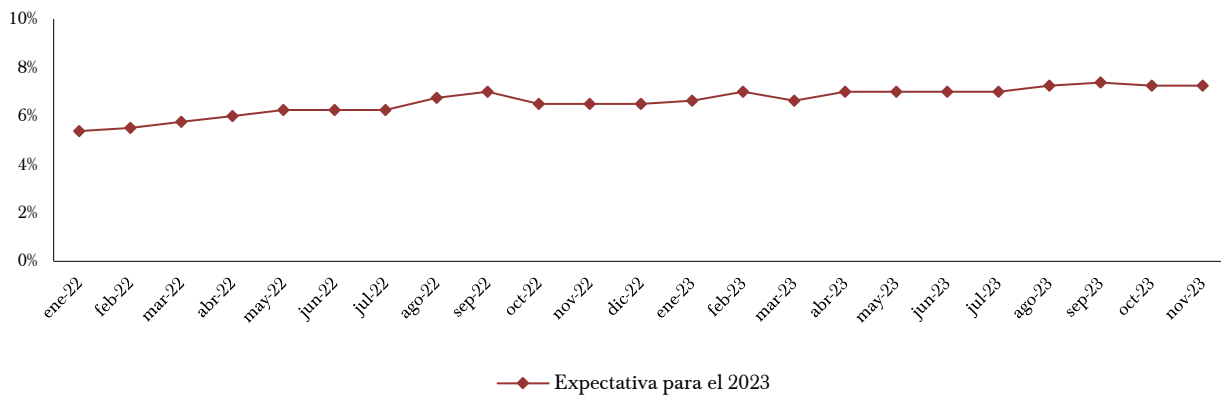




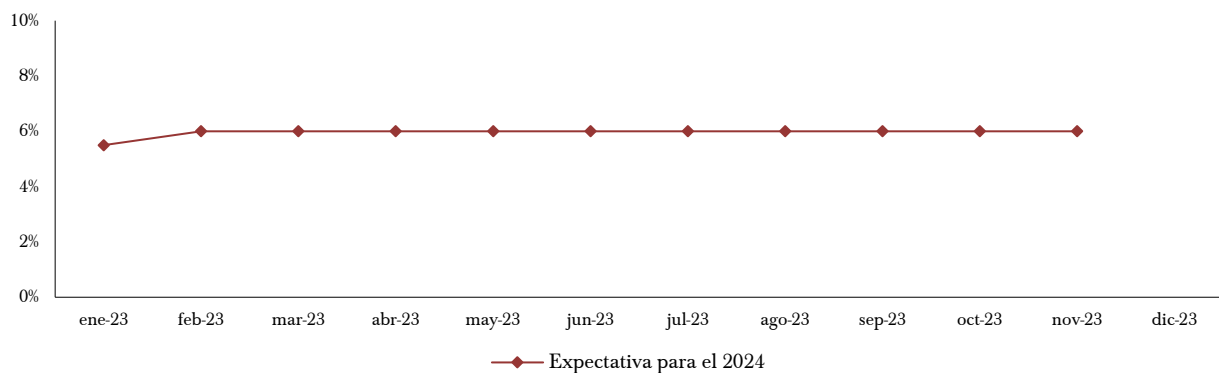
**Gráfico 16.** Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el mes t+1



**Gráfico 17.** Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el 2023



**Gráfico 18.** Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el 2024





## CRECIMIENTO ECONÓMICO

Gráfico 19. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2023

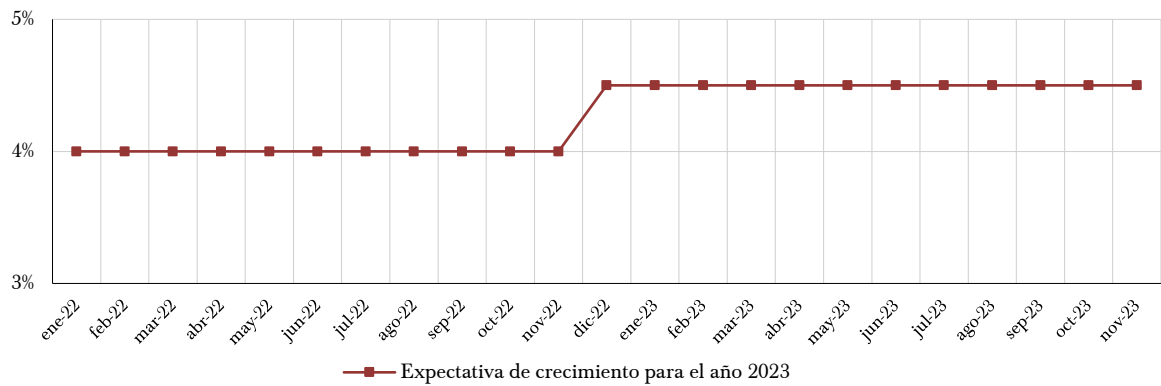
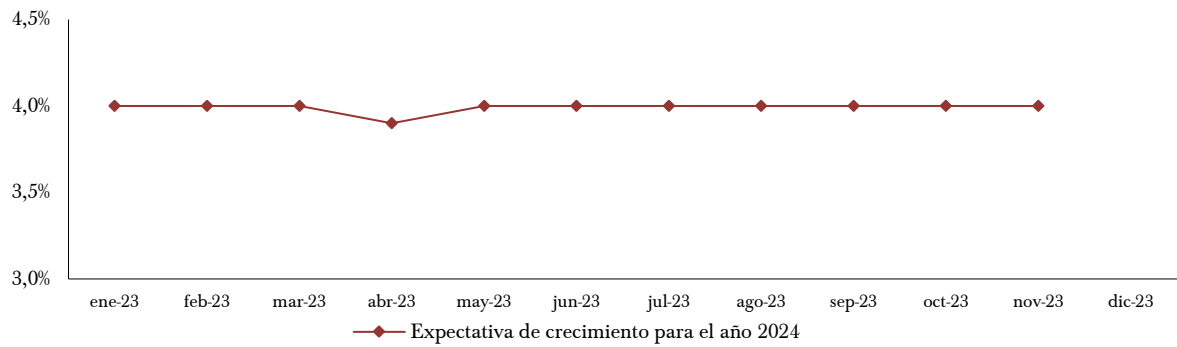
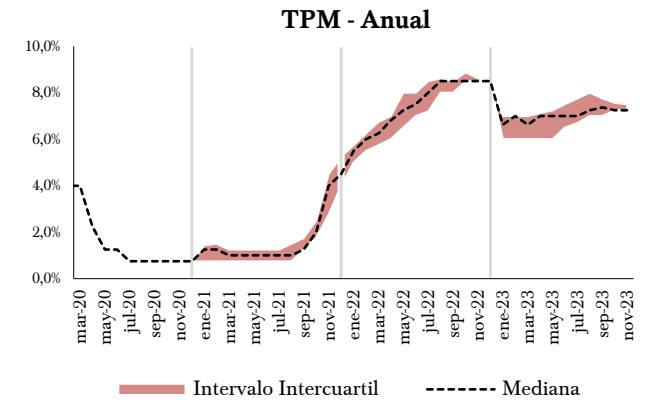
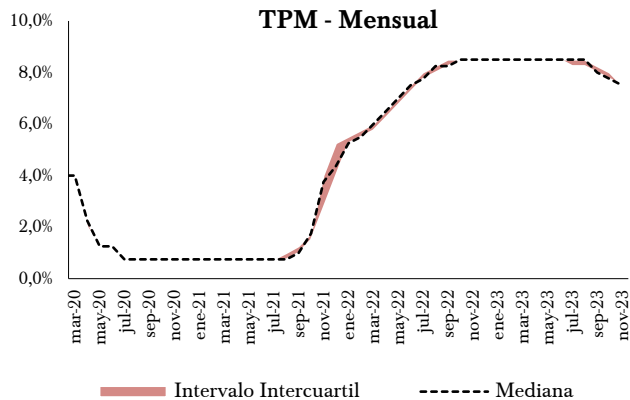
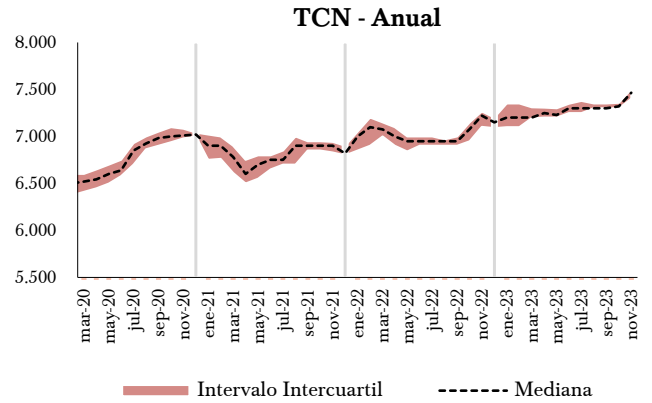
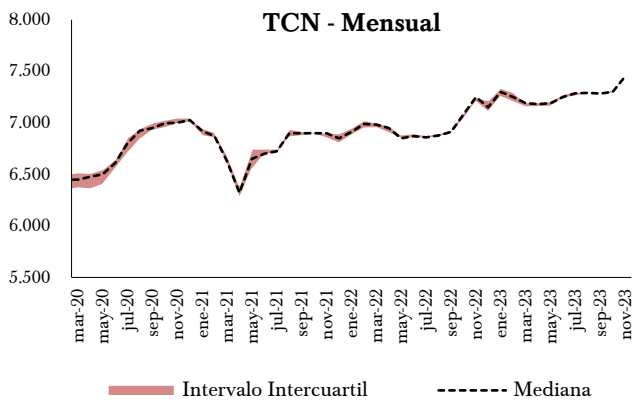
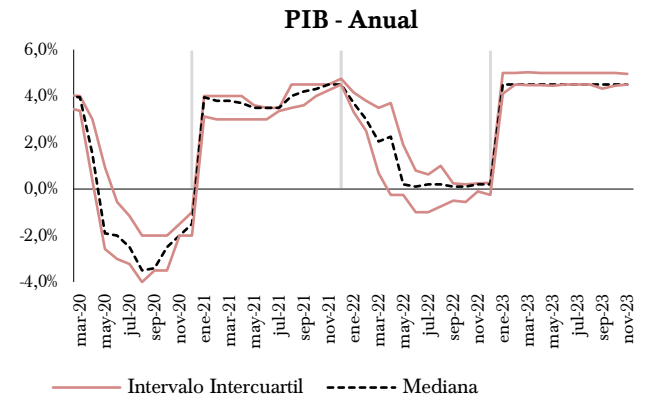
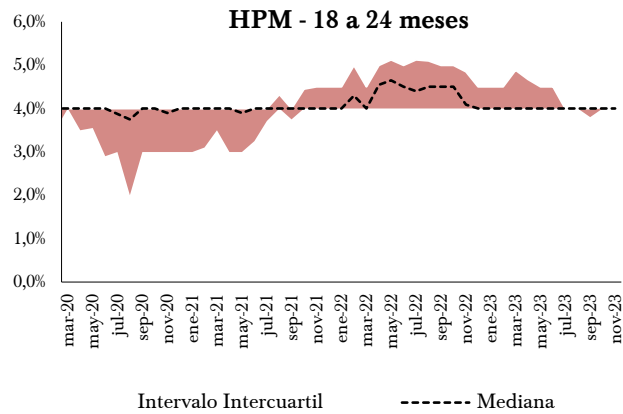
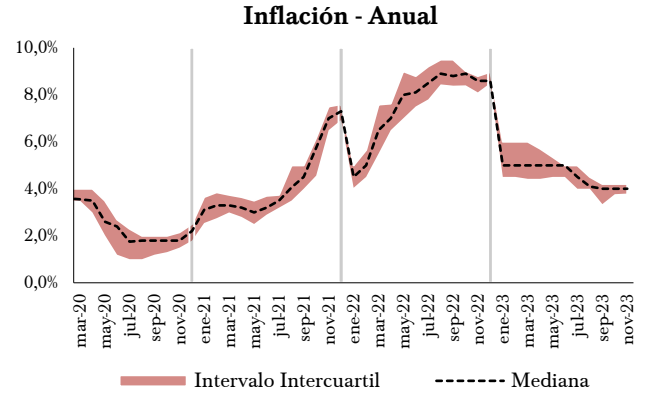
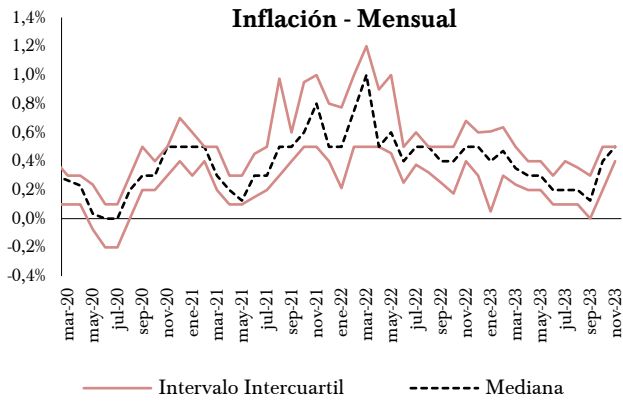


Gráfico 20. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2024





### Gráficos de intervalos intercuartiles





## Anexos

## Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

**EVE**  
**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS**  
octubre de 2023

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,4%	<b>0,4%</b>	0,5%	0,0020	41
Próximo mes	0,4%	<b>0,4%</b>	0,3%	0,0017	41
Año 2023	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0059	42
Año 2024	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0062	42
Próximos 12 meses	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0047	42
Horizonte de Política Monetaria	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0079	42
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	7.300	<b>7.300</b>	7.300	28	42
Próximo mes	7.314	<b>7.305</b>	7.300	35	42
Año 2023	7.326	<b>7.319</b>	7.300	56	42
Año 2024	7.353	<b>7.350</b>	7.400	134	42
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2023	4,6%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0059	42
Año 2024	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0058	42
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	7,79%	<b>7,75%</b>	7,75%	0,0017	42
Próximo mes	7,58%	<b>7,50%</b>	7,50%	0,0030	42
Año 2023	7,37%	<b>7,25%</b>	7,25%	0,0040	42
Año 2024	6,08%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0090	42

**EVE**  
**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS**  
noviembre de 2023

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,4%	<b>0,5%</b>	0,5%	0,0020	40
Próximo mes	0,5%	<b>0,5%</b>	0,5%	0,0023	40
Año 2023	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0050	40
Año 2024	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0053	40
Próximos 12 meses	3,8%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0055	39
Horizonte de Política Monetaria	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0070	39
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	7.444	<b>7.450</b>	7.450	38	40
Próximo mes	7.458	<b>7.465</b>	7.400	51	40
Año 2023	7.458	<b>7.465</b>	7.400	52	40
Año 2024	7.477	<b>7.500</b>	7.500	156	40
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2023	4,6%	<b>4,5%</b>	4,5%	0,0055	40
Año 2024	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0049	40
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	7,53%	<b>7,50%</b>	7,50%	0,0014	40
Próximo mes	7,34%	<b>7,25%</b>	7,25%	0,0024	40
Año 2023	7,31%	<b>7,25%</b>	7,25%	0,0027	40
Año 2024	5,96%	<b>6,00%</b>	6,50%	0,0085	40

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



## Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	nov-23			
	oct-23	nov-23	Comportamiento	dic-23
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,4%	=	0,5%
Próximo 12 meses	3,9%	3,8%	∨	--
HPM (para 18/24 meses)	4,1%	4,1%	=	--
TCN	7.300	7.444	∧	7.458
TPM	7,79%	7,53%	∨	7,34%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,4%	0,5%	∧	0,5%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	--
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	--
TCN	7.300	7.450	∧	7.465
TPM	7,75%	7,50%	∨	7,25%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2023			2024		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,0%	=	4,1%	4,0%	∨
TCN	7.326	7.458	∧	7.353	7.477	∧
PIB	4,6%	4,6%	=	4,1%	4,1%	=
TPM	7,37%	7,31%	∨	6,08%	5,96%	∨
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,0%	=	4,0%	4,0%	=
TCN	7.319	7.465	∧	7.350	7.500	∧
PIB	4,5%	4,5%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	7,25%	7,25%	=	6,00%	6,00%	=

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".