



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

**SETIEMBRE  
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 Setiembre
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (Setiembre 2021)	0,5%
Mensual (Octubre 2021)	0,5%
Año 2021	4,5%
Año 2022	4,0%
Próximos 12 meses (Setiembre 2022)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (Setiembre 2023)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (Setiembre 2021)	6.900
Mensual (Octubre 2021)	6.905
Año 2021	6.900
Año 2022	6.850
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2021	4,1%
Año 2022	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (Setiembre 2021)	1,00%
Mensual (Octubre 2021)	1,00%
Año 2021	1,25%
Año 2022	2,00%

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

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

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 similar a la del mes anterior (0,5%). Para el mes de octubre de 2021 los agentes también esperan una inflación mensual de 0,5%.

Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para setiembre de 2021 es de 0,6%, porcentaje superior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo en el 2020 (0,3%). Así, la inflación anualizada del año 2021, utilizando el promedio mensual de la expectativa de inflación, sería de 6,9%.

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 setiembre es de  $\text{G}/\text{USD}$  6.900 (inferior al reportado el mes anterior para este mes,  $\text{G}/\text{USD}$  6.925), en tanto que, para el mes de octubre, se espera que el TCN se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  6.905. Para fines del 2021 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  6.900, y para fines del 2022 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en torno a  $\text{G}/\text{USD}$  6.850.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un PIB de 4,1% para el año 2021 y un PIB 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 1,00% para los periodos mensuales de setiembre de 2021 y octubre de 2021, en tanto que para el lapso anual 2021 esperan que se encuentre en 1,25% y para el lapso anual 2022 esperan que se encuentre en 2,00%.

---

<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**  
agosto de 2021

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,6%	<b>0,5%</b>	1,0%	0,0036	31
Próximo mes	0,6%	<b>0,4%</b>	0,5%	0,0041	31
Año 2021	4,3%	<b>4,1%</b>	3,5%	0,0086	31
Año 2022	4,3%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0120	31
Próximos 12 meses	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0085	31
Horizonte de Política Monetaria	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0056	31
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.886	<b>6.900</b>	6.900	66	30
Próximo mes	6.907	<b>6.925</b>	6.900	81	30
Año 2021	6.856	<b>6.900</b>	6.700	147	30
Año 2022	6.851	<b>6.850</b>	6.800	236	30
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2021	4,0%	<b>4,0%</b>	4,5%	0,0059	31
Año 2022	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0057	31
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	0,90%	<b>0,75%</b>	0,75%	0,0021	31
Próximo mes	1,00%	<b>0,75%</b>	0,75%	0,0041	31
Año 2021	1,23%	<b>1,00%</b>	0,75%	0,0055	31
Año 2022	1,69%	<b>1,50%</b>	0,75%	0,0081	31

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

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,6%	<b>0,5%</b>	0,5%	0,0032	32
Próximo mes	0,6%	<b>0,5%</b>	0,4%	0,0034	32
Año 2021	4,5%	<b>4,5%</b>	5,0%	0,0136	32
Año 2022	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0119	32
Próximos 12 meses	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0100	32
Horizonte de Política Monetaria	3,8%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0076	32
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	6.892	<b>6.900</b>	6.900	49	31
Próximo mes	6.898	<b>6.905</b>	6.900	49	31
Año 2021	6.877	<b>6.900</b>	6.900	116	31
Año 2022	6.859	<b>6.850</b>	6.850	196	31
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2021	4,1%	<b>4,1%</b>	4,5%	0,0057	32
Año 2022	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0050	32
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	1,10%	<b>1,00%</b>	1,00%	0,0016	32
Próximo mes	1,21%	<b>1,00%</b>	1,00%	0,0033	32
Año 2021	1,45%	<b>1,25%</b>	1,25%	0,0039	32
Año 2022	2,07%	<b>2,00%</b>	1,50%	0,0077	32

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

**Comportamiento de las variaciones**

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	sep-21			
	ago-21	sep-21	Comportamiento	oct-21
INFLACIÓN (Mensual)	0,6%	0,6%	=	0,6%
Próximo 12 meses	4,0%	3,9%	∨	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	3,8%	∨	–
TCN	6.886	6.892	∧	6.898
TPM	0,90%	1,10%	∧	1,21%

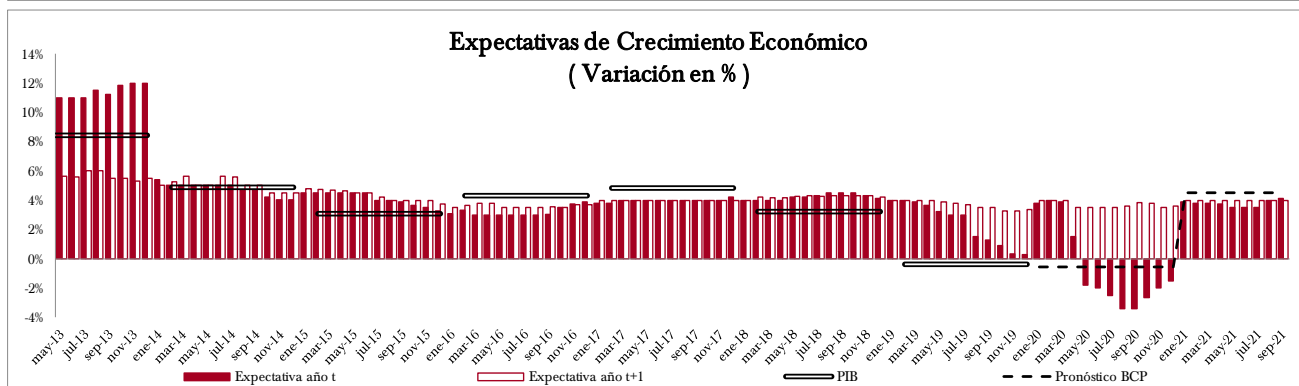
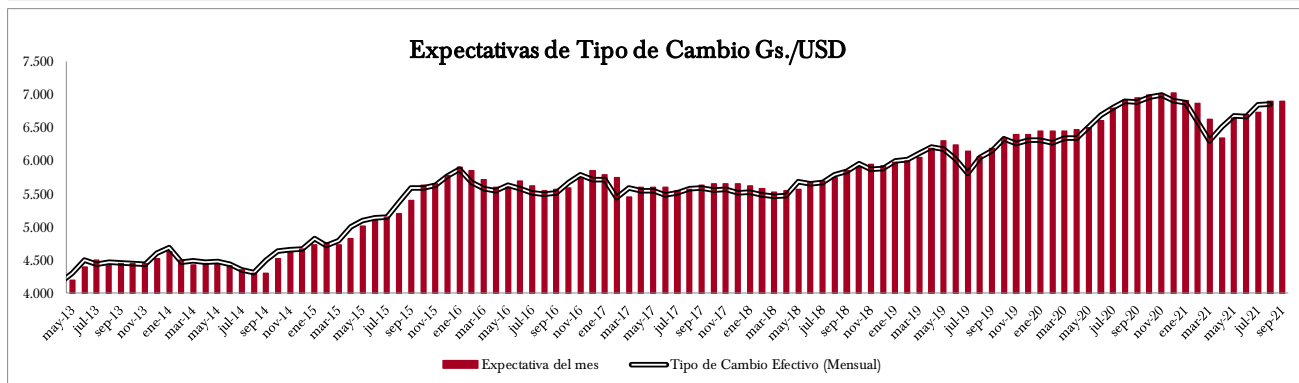
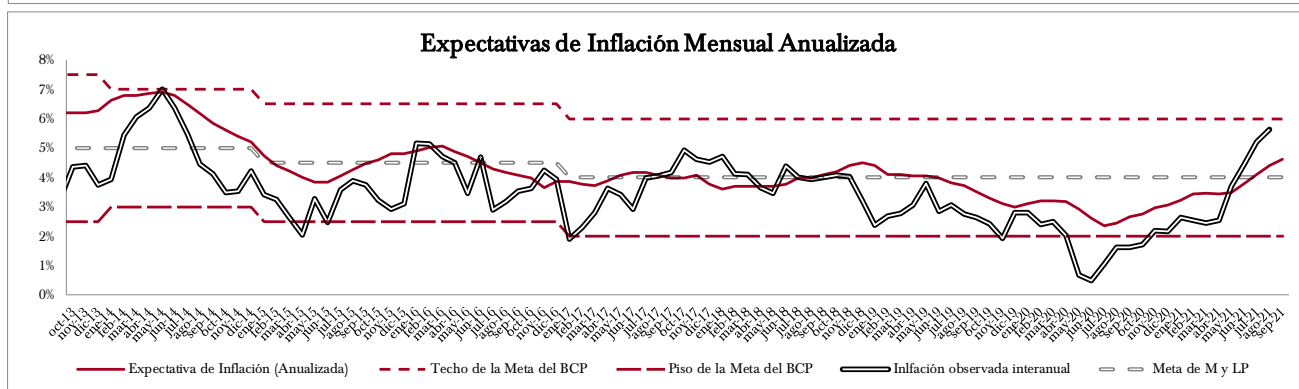
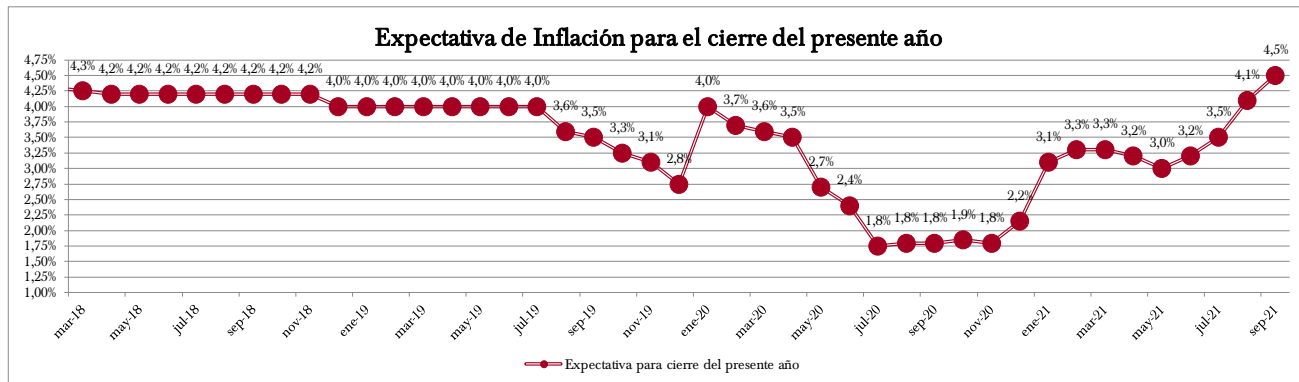
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,5%	=	0,5%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	–
TCN	6.900	6.900	=	6.905
TPM	0,75%	1,00%	∧	1,00%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2021			2022		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,3%	4,5%	∧	4,3%	4,0%	∨
TCN	6.856	6.877	∧	6.851	6.859	∧
PIB	4,0%	4,1%	∧	4,2%	4,1%	∨
TPM	1,23%	1,45%	∧	1,69%	2,07%	∧
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,1%	4,5%	∧	4,0%	4,0%	=
TCN	6.900	6.900	=	6.850	6.850	=
PIB	4,0%	4,1%	∧	4,0%	4,0%	=
TPM	1,00%	1,25%	∧	1,50%	2,00%	∧

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

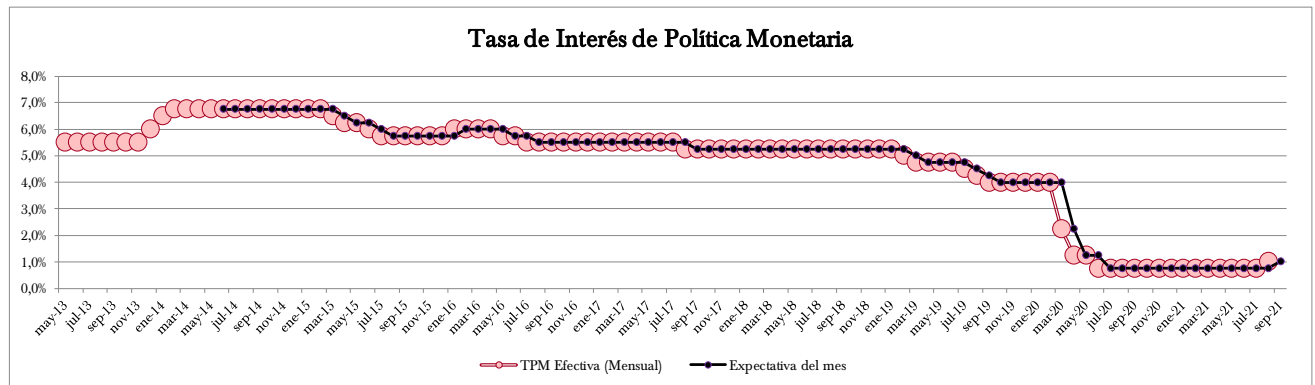
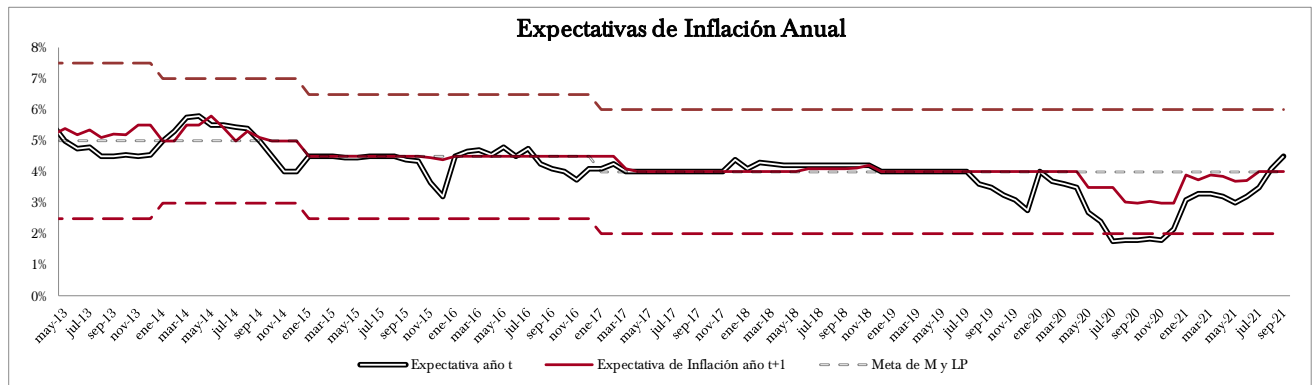
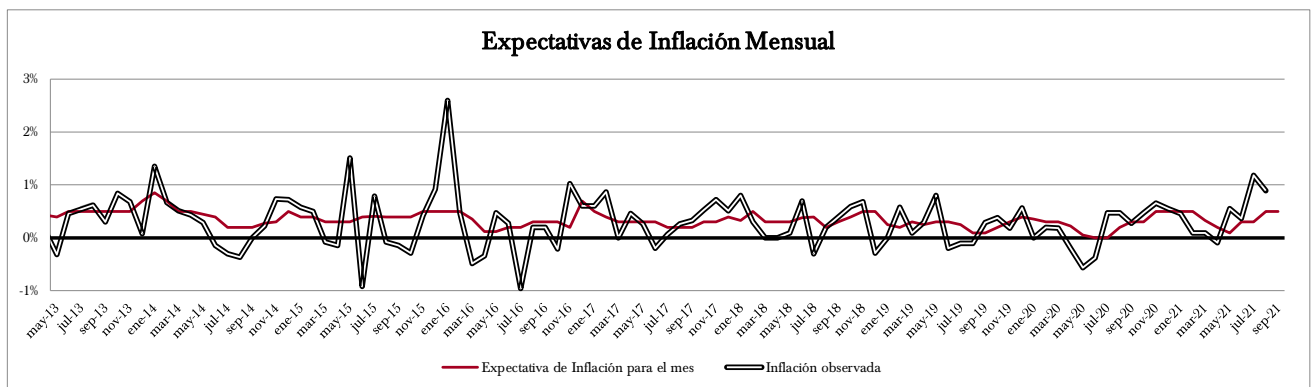
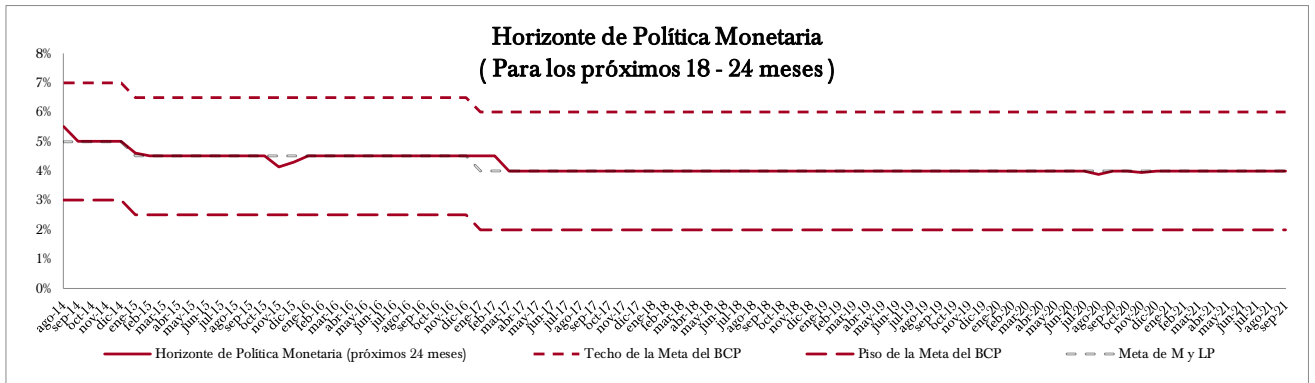
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



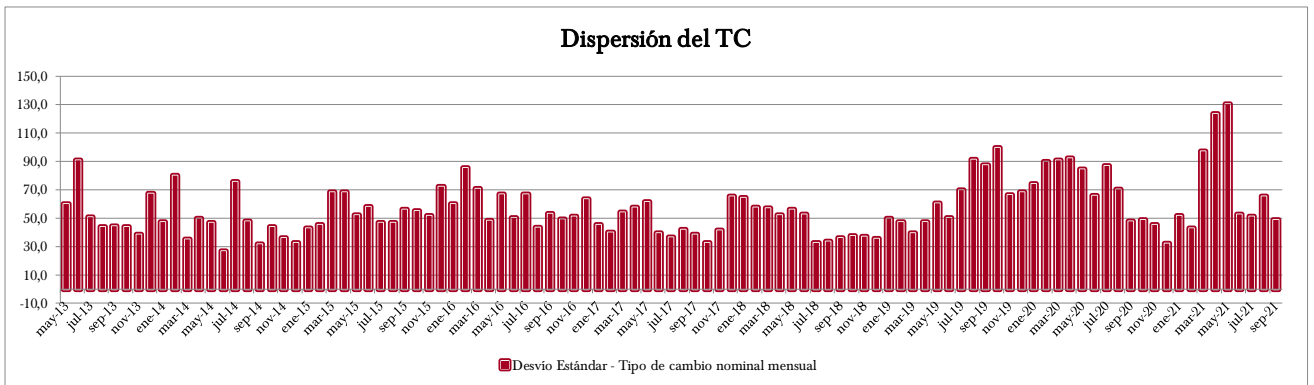
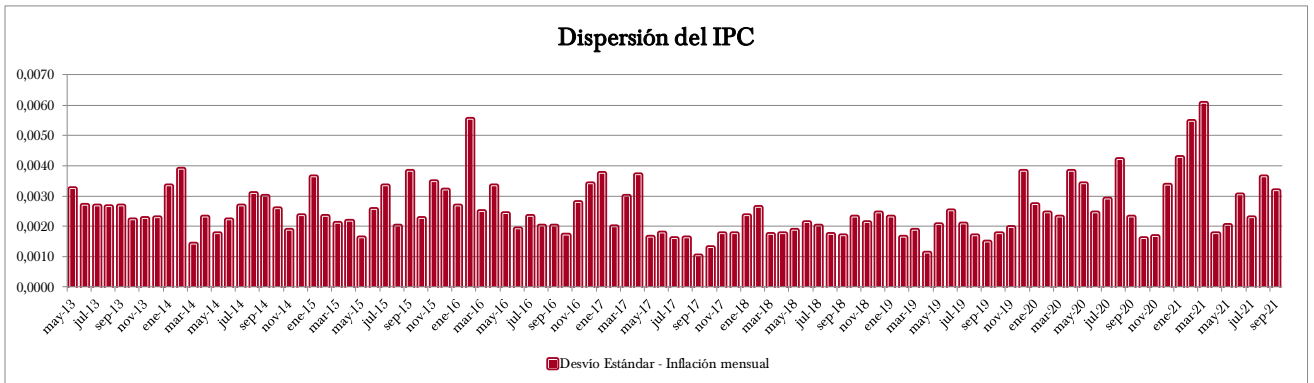
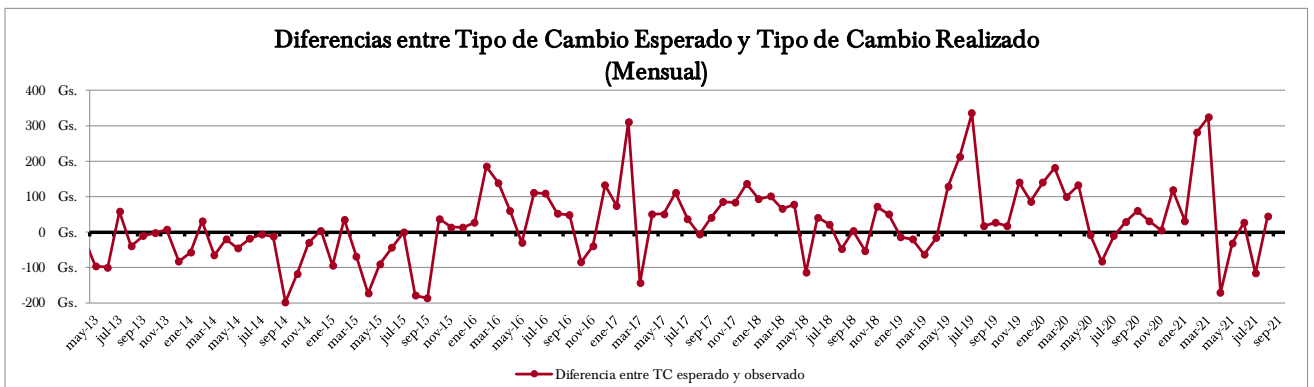
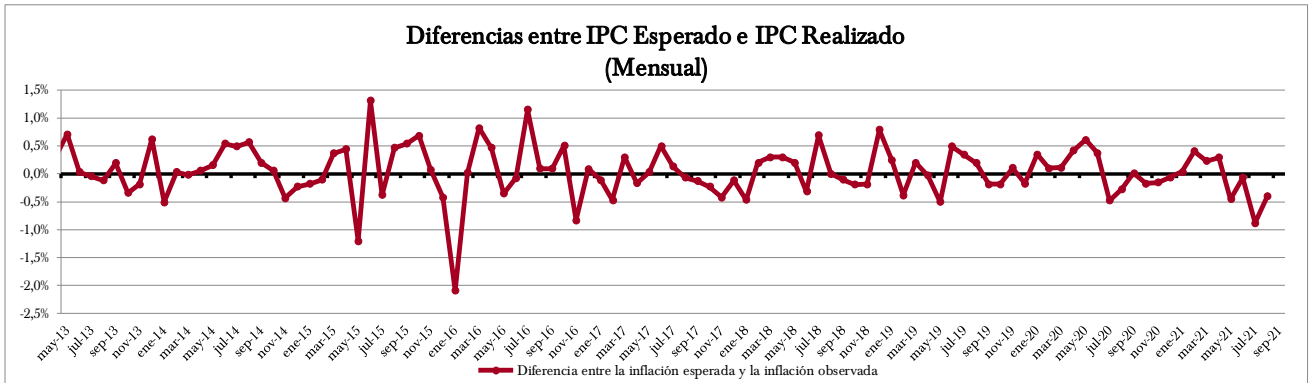
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

### Gráficos



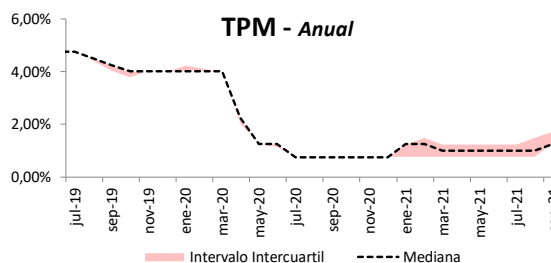
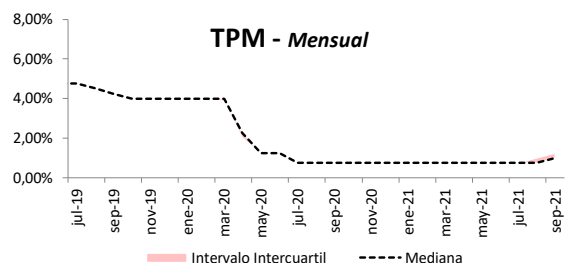
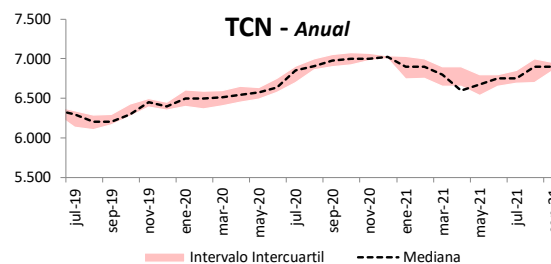
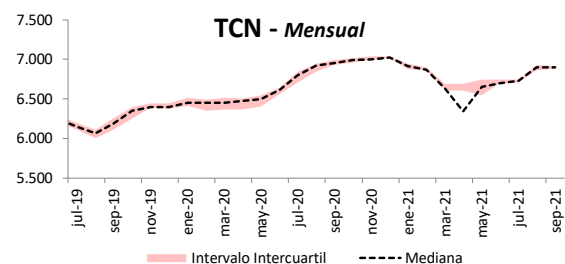
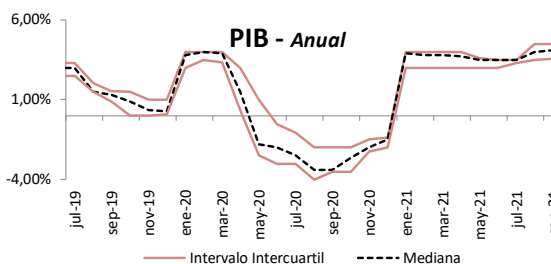
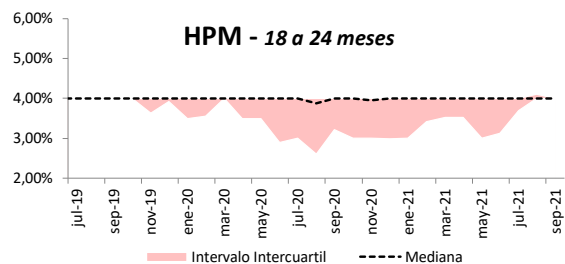
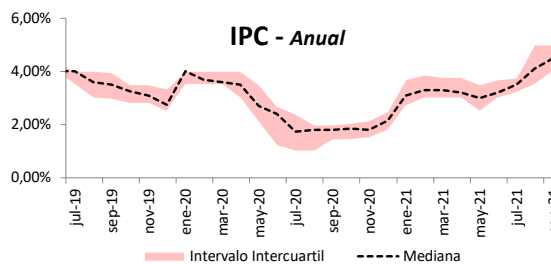
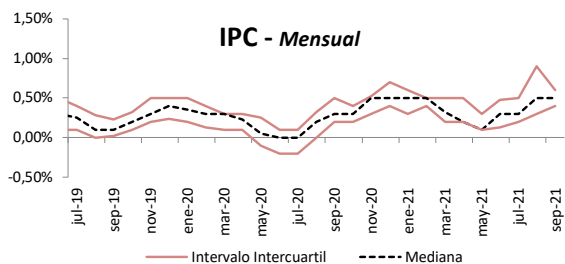
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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.