



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



Junio, 2024

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay





Informe de Expectativas de Variables Económicas (EVE)

Correspondiente al mes de junio 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
Gerencia de Estadísticas Económicas
Estudios Económicos: (+595 21) 619 2481
Sitio web: 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 régimen de política monetaria denominado “Esquema de Metas de Inflación” desde el año 2011 que está orientada a anclar las expectativas de los agentes económicos en torno a la meta de inflación en un horizonte de política monetaria. 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 marco, el BCP, siguiendo las mejores prácticas de los principales bancos centrales del mundo, elabora mensualmente la denominada Encuesta de “Expectativas de Variables Económicas (EVE), que 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 Junio
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (junio 2024)	0,4%
Mensual (julio 2024)	0,4%
Año 2024	4,3%
Año 2025	4,0%
Próximos 12 meses (junio 2025)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (junio 2026)	4,0%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (junio 2024)	7.500
Mensual (julio 2024)	7.500
Año 2024	7.500
Año 2025	7.550
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2024	3,8%
Año 2025	4,0%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (junio 2024)	6,00%
Mensual (julio 2024)	6,00%
Año 2024	5,75%
Año 2025	5,50%

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

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 7 de junio del 2024.



Resultados del presente mes

Conforme al resultado de la encuesta de EVE realizada en el mes de junio de 2024, la mediana¹ de las expectativas de inflación reportada por los agentes económicos para el cierre del año 2024 se ubicó en 4,3%; mientras que, para el cierre del año 2025, para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (HPM), entre 18 y 24 meses, se ubicó en 4,0%².

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual se ubicó en 0,4%, superior a la de junio de 2023 (0,2%) y similar a la del mes de junio 2024 (0,4%) y que fuera relevada en el informe de mayo del corriente año. Para el mes de julio de 2024, los agentes económicos también esperan una inflación mensual de 0,4%.

Con respecto a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) $\text{C}\$/\text{USD}$, la mediana de las expectativas de los agentes económicos para el mes de junio de 2024 es $\text{C}\$/\text{USD}$ 7.500 (superior a la reportada el mes anterior para este mes, la cual se ubicó en $\text{C}\$/\text{USD}$ 7.450). Para el mes de julio de 2024, y para finales del 2024, esperan que el TCN se ubique en $\text{C}\$/\text{USD}$ 7.500, mientras que, para finales del 2025, las expectativas son de un TCN de $\text{C}\$/\text{USD}$ 7.550.

En lo referente a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un crecimiento del PIB de 3,8% para el año 2024 y de 4,0% para el año 2025 (resultados similares al informe del mes anterior).

Respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), las expectativas de los agentes económicos indican que, tanto en junio como en julio de 2024, se ubicaría en 6,00%. En tanto que, para finales del presente año, esperan que dicha variable se ubique en 5,75% y para el cierre del año 2025 esperan una tasa de 5,50%.

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

² 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

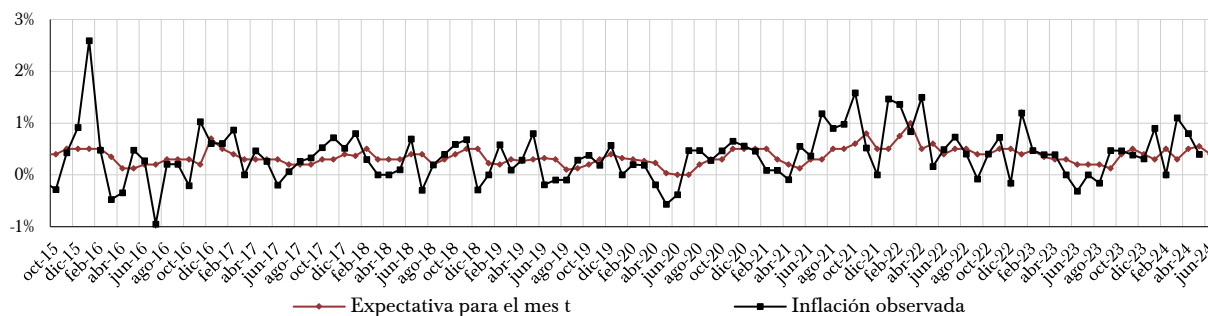


Gráfico 2. Diferencia entre la inflación esperada en el mes t y la inflación observada

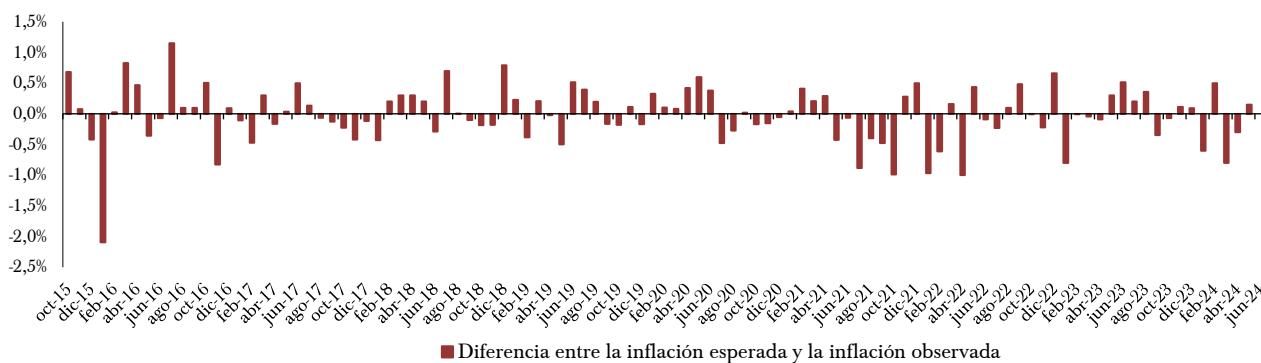


Gráfico 3. Dispersión de las expectativas de inflación mensual

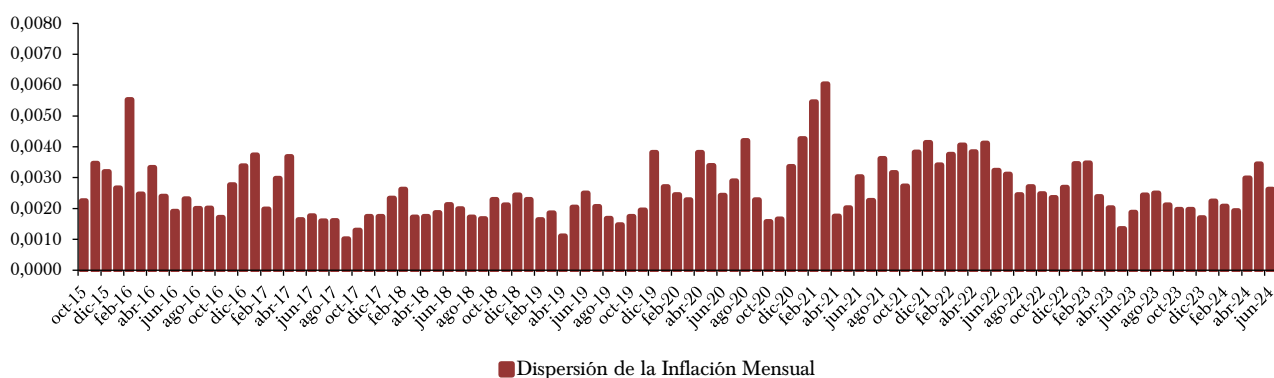




Gráfico 4. Expectativa de inflación para el mes t+1



Gráfico 5. Expectativa de inflación para el año 2024

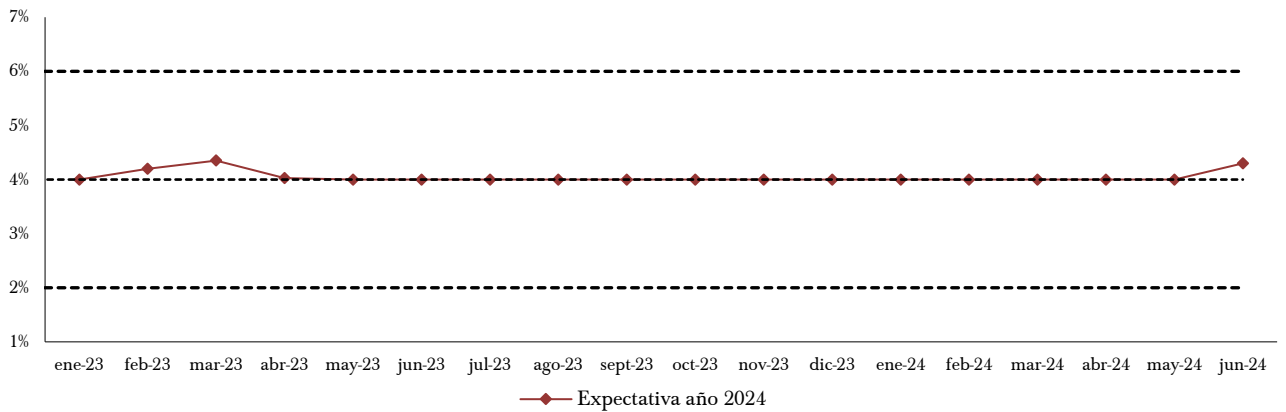


Gráfico 6. Expectativa de inflación para el año 2025

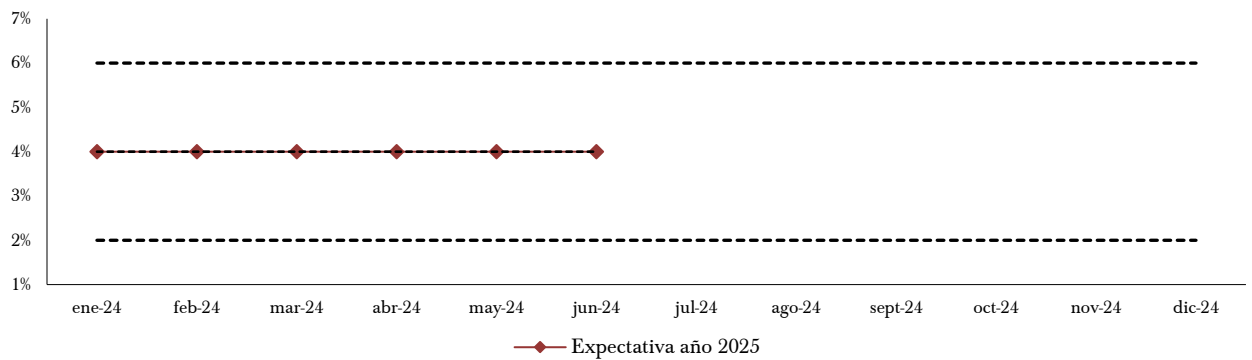




Gráfico 7. Expectativa de inflación para los próximos 12 meses

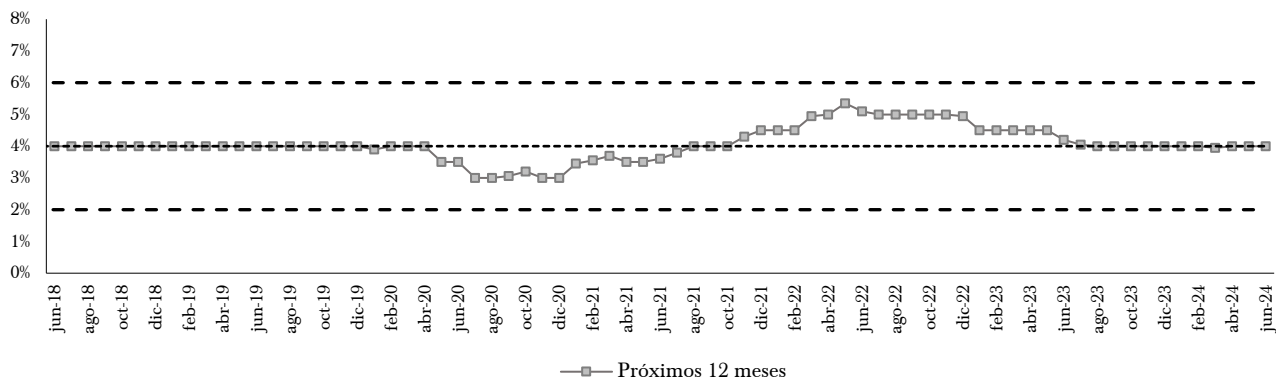
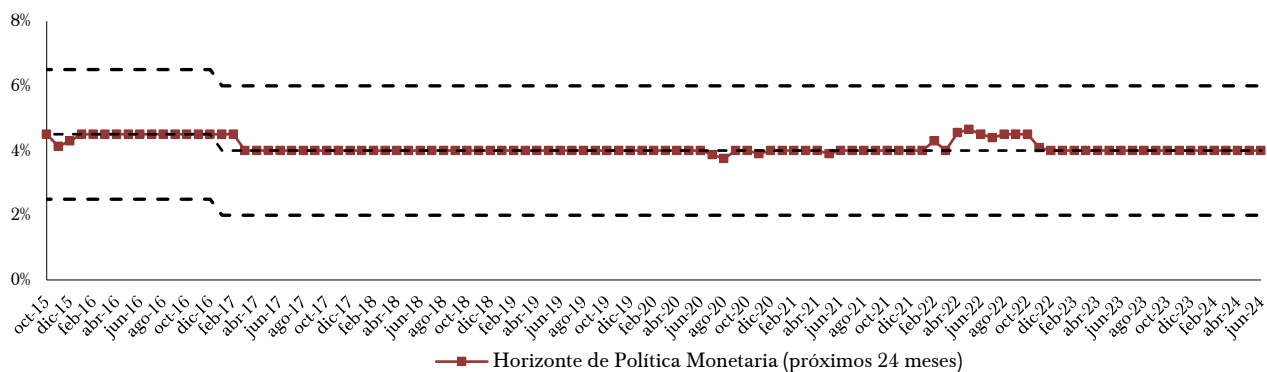


Gráfico 8. Expectativa de inflación para el horizonte de política monetaria



TIPO DE CAMBIO

Gráfico 9. Expectativas del tipo de Cambio C/USD para el mes t

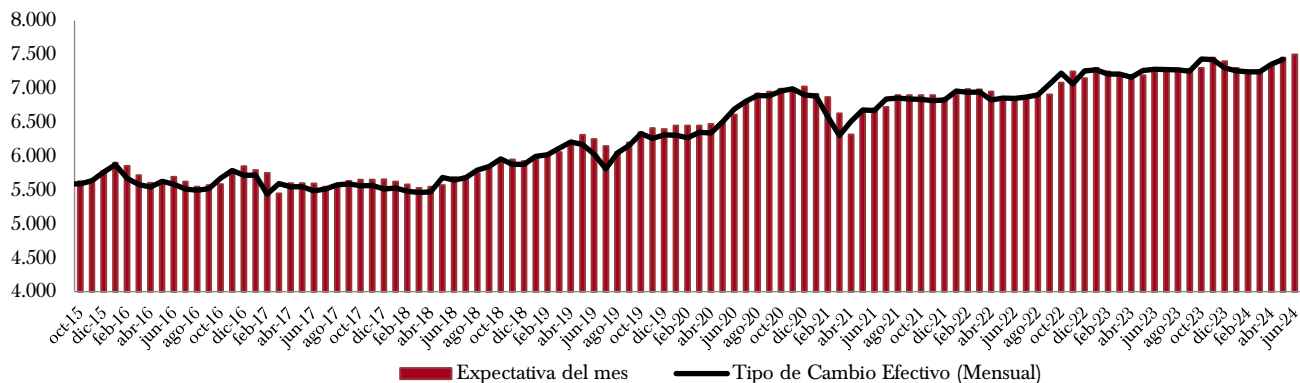




Gráfico 10. Diferencia entre el tipo de cambio esperado y el tipo de cambio observado

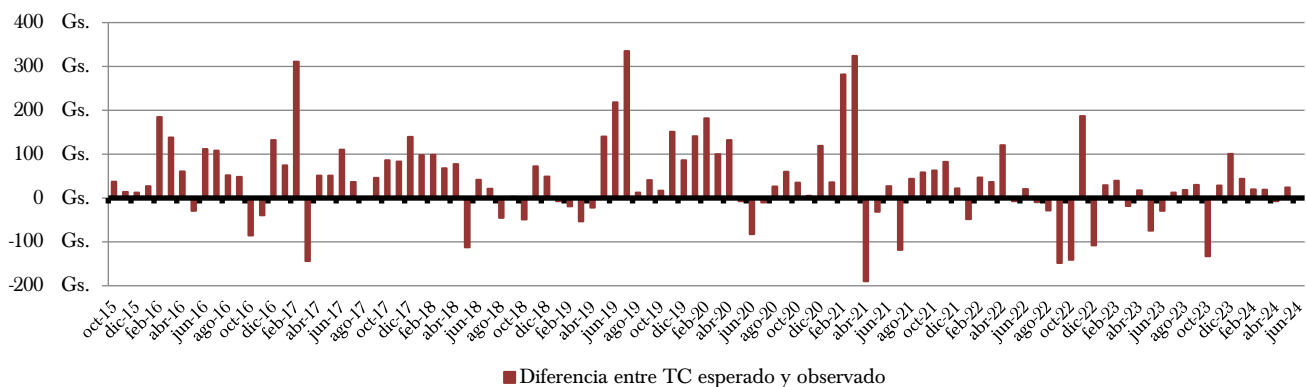


Gráfico 11. Dispersión de las expectativas de tipo de cambio nominal mensual

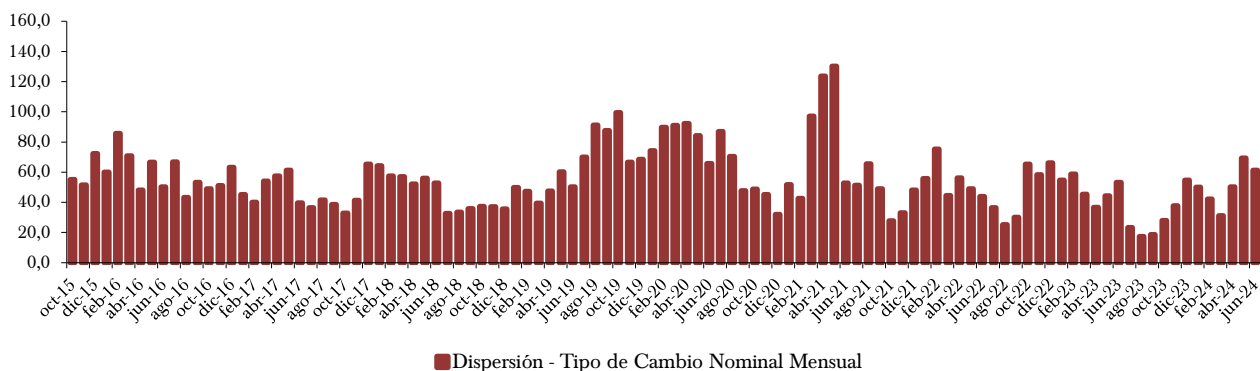


Gráfico 12. Expectativas del tipo de cambio G\$/USD para el mes t+1

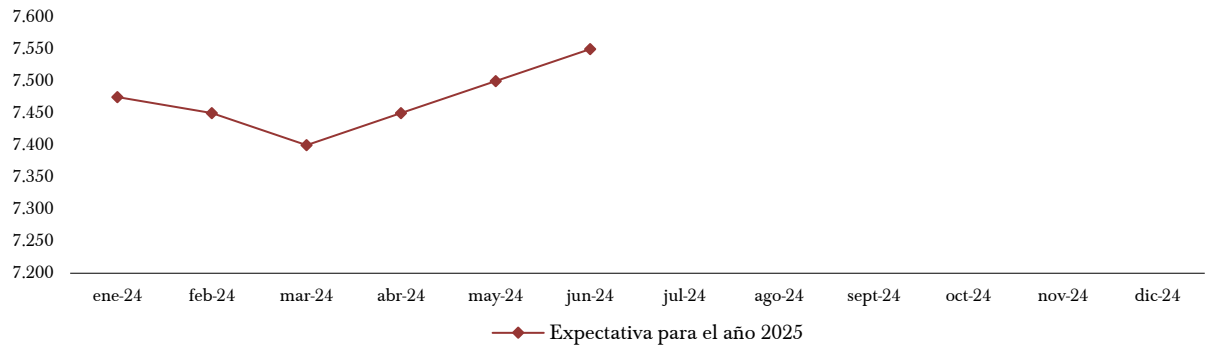




Gráfico 13. Expectativas del tipo de cambio G/USD para el 2024



Gráfico 14. Expectativas del tipo de cambio G/USD para el 2025



TASA DE POLÍTICA MONETARIA

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

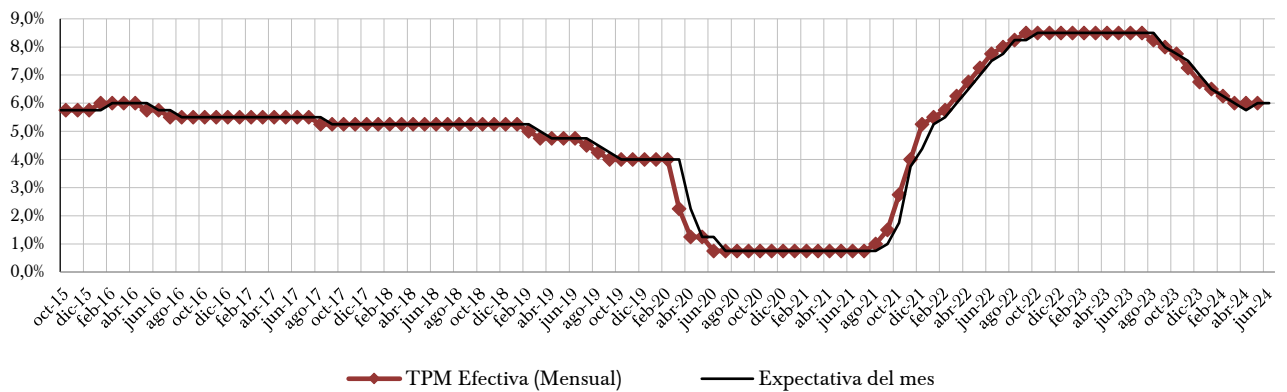




Gráfico 16. Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el mes t+1

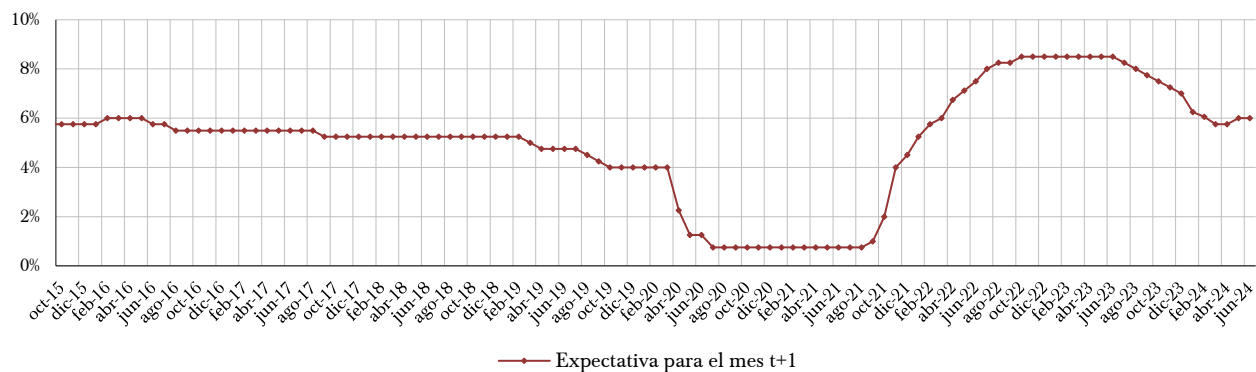


Gráfico 17. Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el 2024

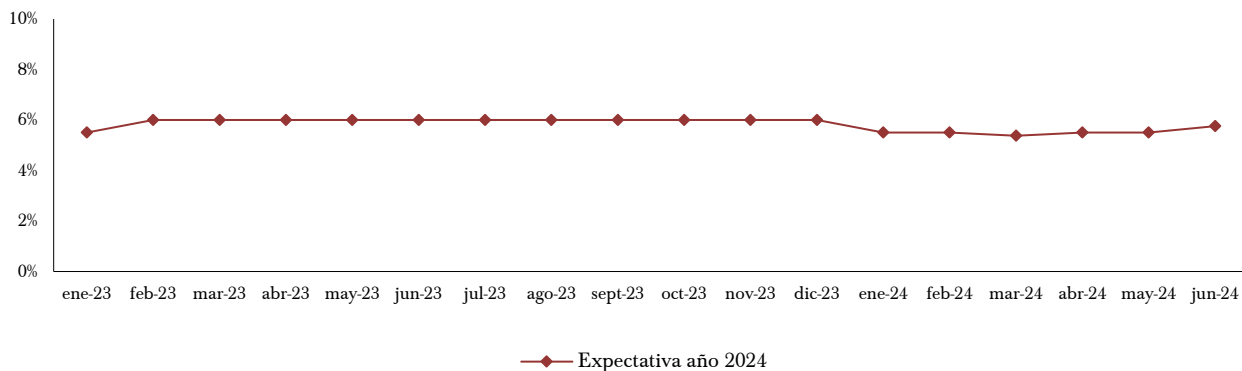
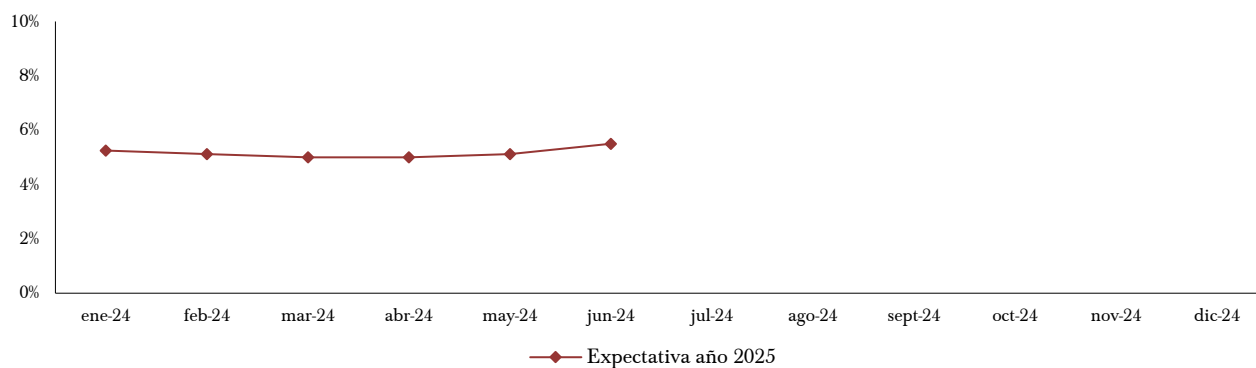


Gráfico 18. Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el 2025





CRECIMIENTO ECONÓMICO

Gráfico 19. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2024

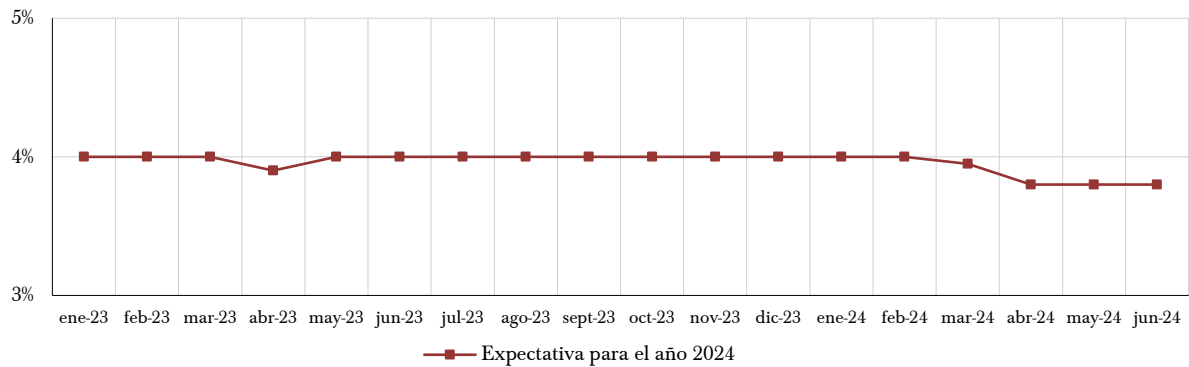
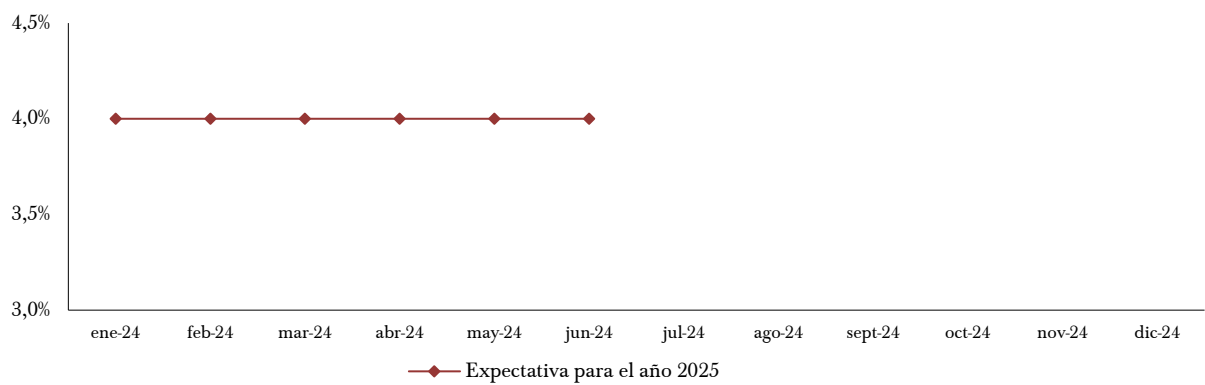
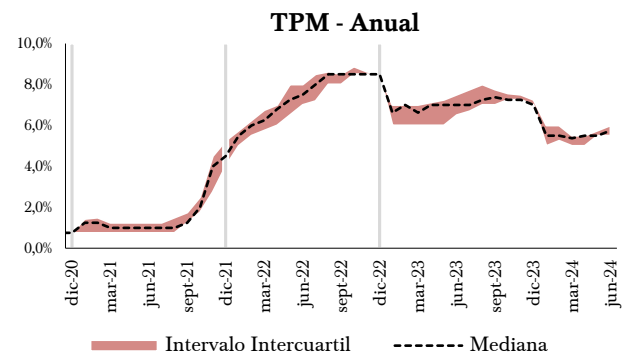
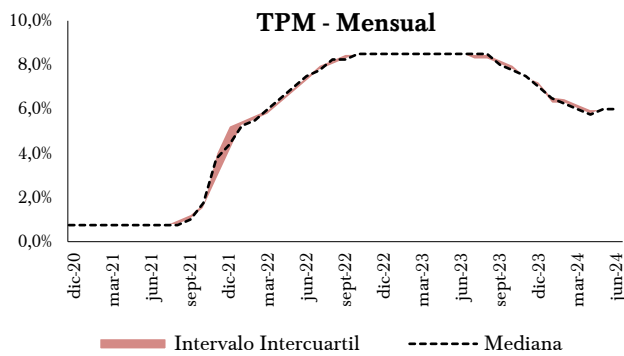
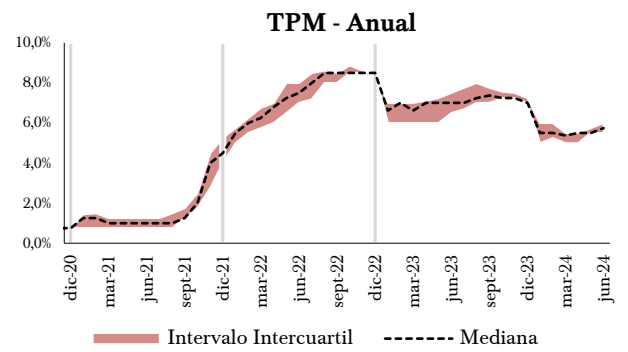
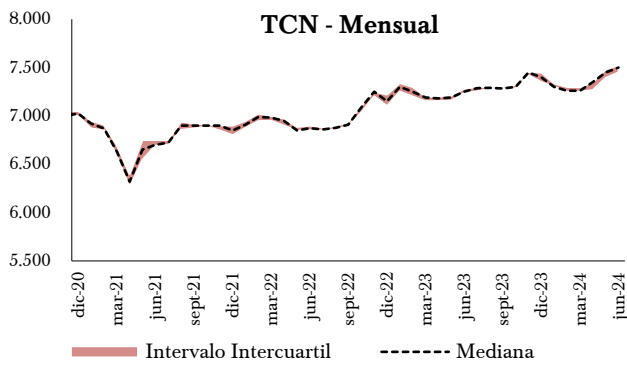
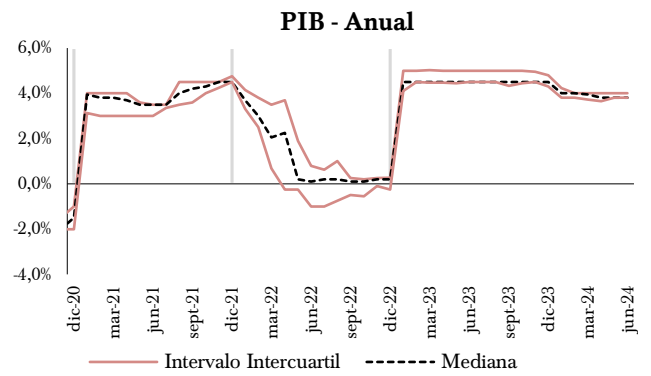
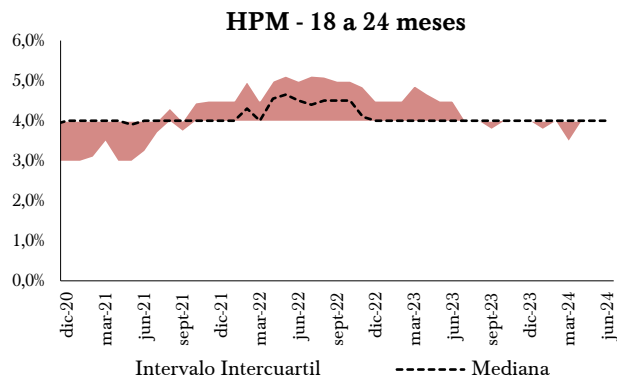
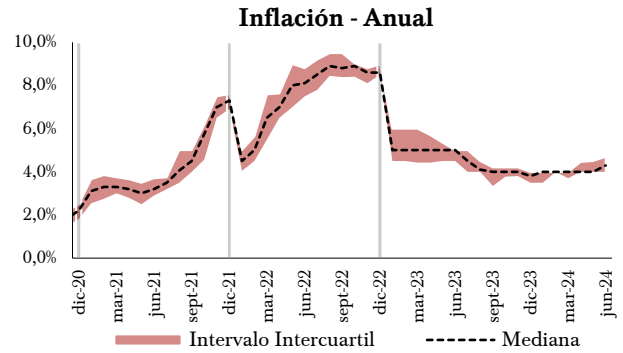
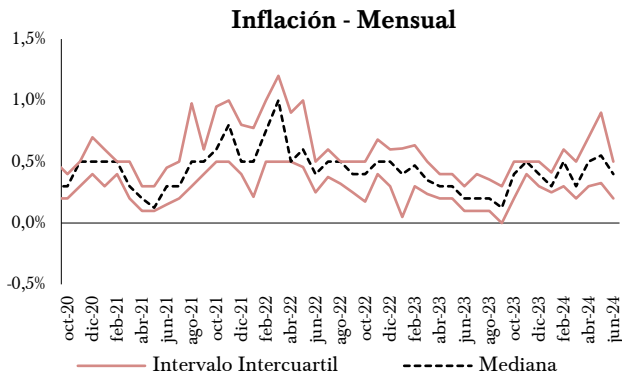


Gráfico 20. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2025





Gráficos de intervalos Intercuartiles





Anexos

Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

EVE					
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS					
mayo de 2024					
	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,6%	0,6%	1,0%	0,0034	40
Próximo mes	0,4%	0,4%	0,5%	0,0032	40
Año 2024	4,3%	4,0%	4,0%	0,0041	40
Año 2025	4,1%	4,0%	4,0%	0,0041	40
Próximos 12 meses	4,0%	4,0%	4,0%	0,0047	40
Horizonte de Política Monetaria	4,1%	4,0%	4,0%	0,0052	40
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	7.433	7.450	7.400	69	40
Próximo mes	7.442	7.450	7.450	68	40
Año 2024	7.486	7.500	7.500	93	40
Año 2025	7.513	7.500	7.500	187	40
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2023	3,9%	3,8%	4,0%	0,0029	40
Año 2024	4,0%	4,0%	4,0%	0,0046	40
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,97%	6,00%	6,00%	0,0009	40
Próximo mes	5,92%	6,00%	6,00%	0,0015	40
Año 2024	5,58%	5,50%	5,50%	0,0038	40
Año 2025	5,23%	5,13%	5,00%	0,0056	40

EVE					
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS					
junio de 2024					
	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,4%	0,4%	0,0026	39
Próximo mes	0,5%	0,4%	0,4%	0,0078	39
Año 2024	4,5%	4,3%	4,0%	0,0054	39
Año 2025	4,2%	4,0%	4,0%	0,0042	39
Próximos 12 meses	4,1%	4,0%	4,0%	0,0047	39
Horizonte de Política Monetaria	4,1%	4,0%	4,0%	0,0044	39
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	7.498	7.500	7.450	61	39
Próximo mes	7.499	7.500	7.500	44	39
Año 2024	7.531	7.500	7.500	78	39
Año 2025	7.548	7.550	7.500	190	39
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2024	3,9%	3,8%	3,8%	0,0024	39
Año 2025	4,0%	4,0%	4,0%	0,0038	39
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	5,99%	6,00%	6,00%	0,0006	39
Próximo mes	5,97%	6,00%	6,00%	0,0009	39
Año 2024	5,64%	5,75%	5,50%	0,0042	39
Año 2025	5,25%	5,50%	5,50%	0,0063	39

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



Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	jun-24			
	may-24	jun-24	Comportamiento	jul-24
INFLACIÓN (Mensual)	0,6%	0,4%	∨	0,5%
Próximo 12 meses	4,0%	4,1%	∧	–
HPM (para 18/24 meses)	4,1%	4,1%	=	–
TCN	7.433	7.498	∧	7.499
TPM	5,97%	5,99%	∧	5,97%

Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,6%	0,4%	∨	0,4%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	–
TCN	7.450	7.500	∧	7.500
TPM	6,00%	6,00%	=	6,00%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2024			2025		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	4,3%	4,5%	∧	4,1%	4,2%	∧
TCN	7.486	7.531	∧	7.513	7.548	∧
PIB	3,9%	3,9%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	5,58%	5,64%	∧	5,23%	5,25%	∧

Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,0%	4,3%	∧	4,0%	4,0%	=
TCN	7.500	7.500	=	7.500	7.550	∧
PIB	3,8%	3,8%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	5,50%	5,75%	∧	5,13%	5,50%	∧

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

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