



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



Marzo, 2023

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 marzo 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



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 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 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 siguiente año y para el horizonte de Política Monetaria (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 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 (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 Marzo
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Marzo 2023)	0,4%
Mensual (Abril 2023)	0,3%
Año 2023	5,0%
Año 2024	4,5%
Próximos 12 meses (Marzo 2024)	4,5%
Horizonte de Política Monetaria (Marzo 2025)	4,0%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Marzo 2023)	7.195
Mensual (Abril 2023)	7.150
Año 2023	7.200
Año 2024	7.200
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2023	4,5%
Año 2024	4,0%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Marzo 2023)	8,50%
Mensual (Abril 2023)	8,50%
Año 2023	6,75%
Año 2024	6,00%

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

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 7 de marzo del 2023.



Resultados del presente mes

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de marzo, la mediana¹ de las expectativas de inflación reportada por los agentes para cierre del año 2023 se ubica en 5,0% y para el año 2024 en 4,5%. Para los próximos 12 meses, estiman una inflación de 4,5% y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses), la expectativa de inflación es del 4,0%².

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de 0,4%, inferior tanto a la registrada en el mismo mes del año pasado (1,0%) como a la del mes anterior (0,5%). Para el mes de abril de 2023 los agentes esperan una inflación mensual de 0,3%.

Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para febrero de 2023 es de 0,4%, porcentaje inferior al promedio de la expectativa registrada durante el mismo periodo en el 2022 (0,9%). Así, la expectativa de inflación anualizada para el año 2023, construida a partir del promedio de la expectativa de inflación mensual, sería de 4,7%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) C/USD , la expectativa de los agentes para el mes de marzo es de un nivel de C/USD 7.195 (inferior al reportado el mes anterior para el mismo mes, C/USD 7.215). Para el mes de abril 2023, se espera que el TCN se ubique en C/USD 7.150. Tanto para fines del 2023 como para fines del 2024, los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se sitúe en C/USD 7.200.

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), los agentes económicos esperan que la misma se ubique en 8,50% tanto en el mes de marzo 2023 como en abril 2023. Para el cierre del año 2023, esperan que se encuentre en 6,75% y para el cierre del año 2024, esperan que la TPM se sitúe en 6,00%.

¹ Los datos presentados en el informe corresponden a la mediana de las respuestas de los agentes económicos, salvo especificación.

² La meta de inflación para el mediano plazo es de 4,0%



INFLACIÓN

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

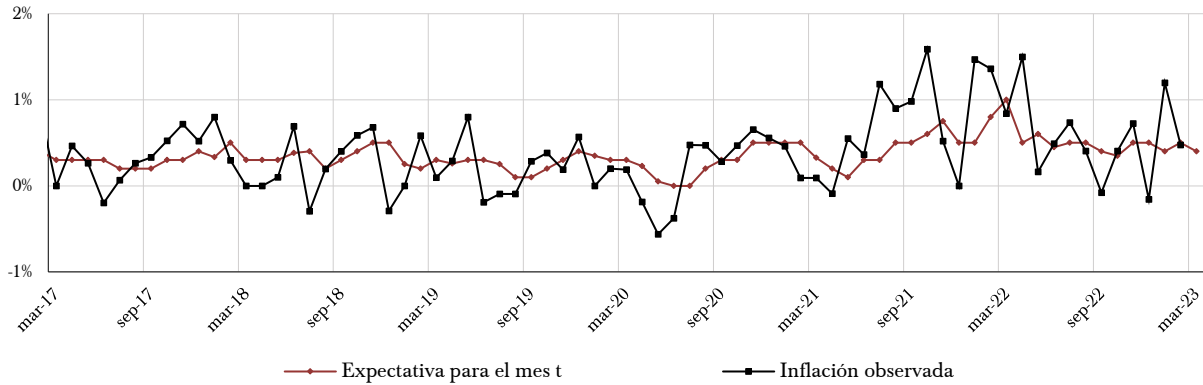


Gráfico 2. Diferencia entre la inflación esperada en el mes t y la inflación observada

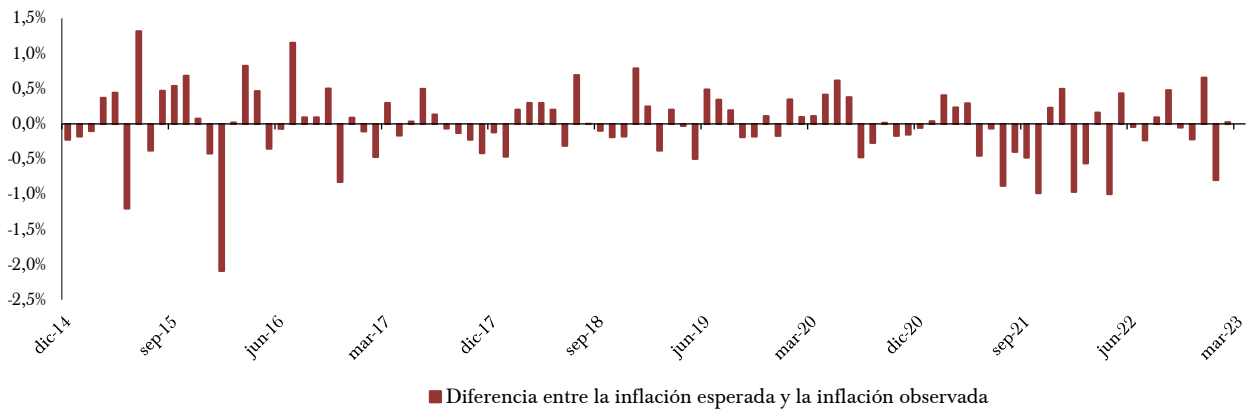


Gráfico 3. Dispersión de las expectativas de inflación mensual

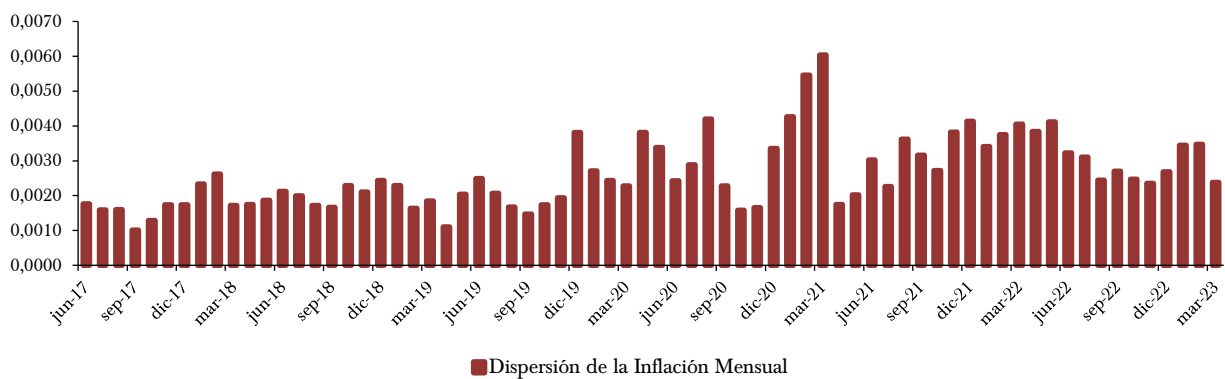




Gráfico 4. Expectativa de inflación para el mes t+1



Gráfico 5. Expectativa de inflación para el año 2023

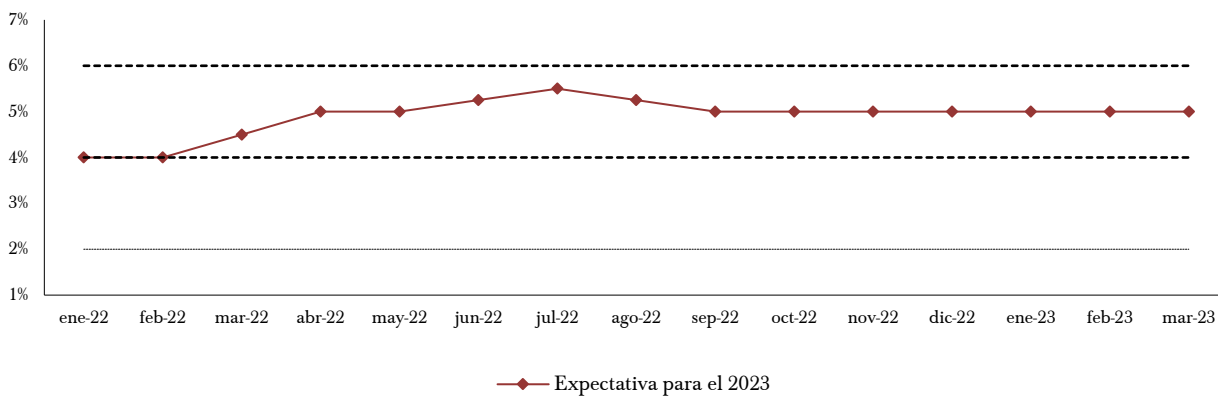


Gráfico 6. Expectativa de inflación para el año 2024

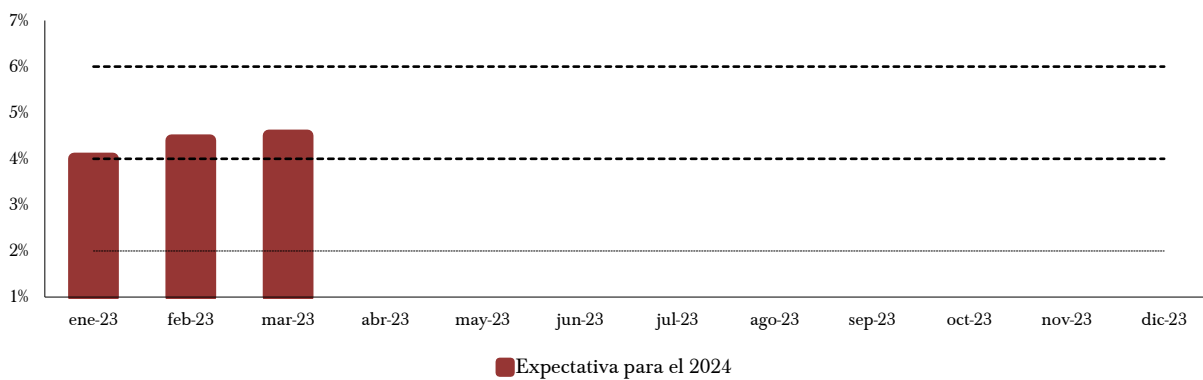




Gráfico 7. Expectativa de inflación para los próximos 12 meses

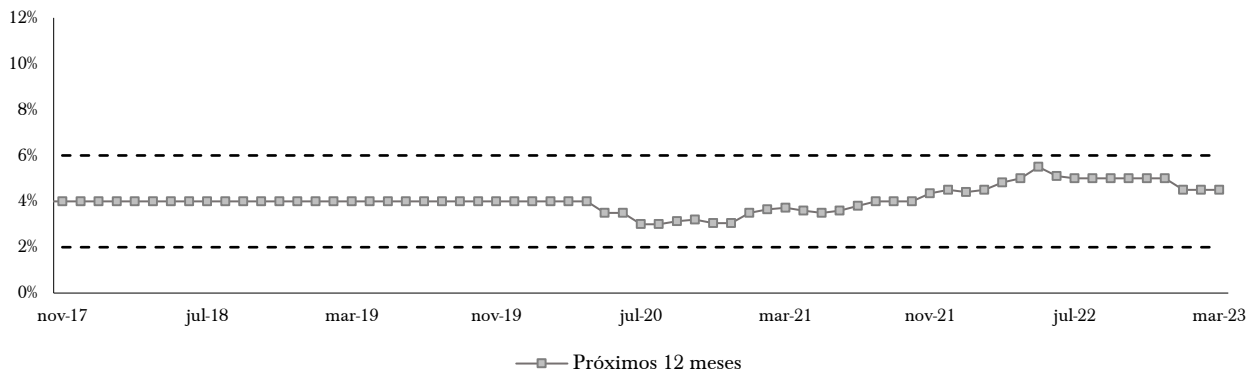
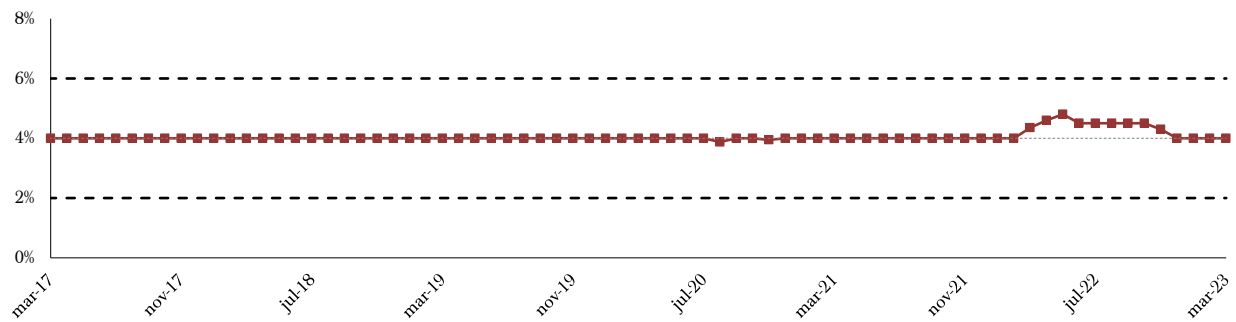


Gráfico 8. Expectativa de inflación para el horizonte de política monetaria



TIPO DE CAMBIO

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

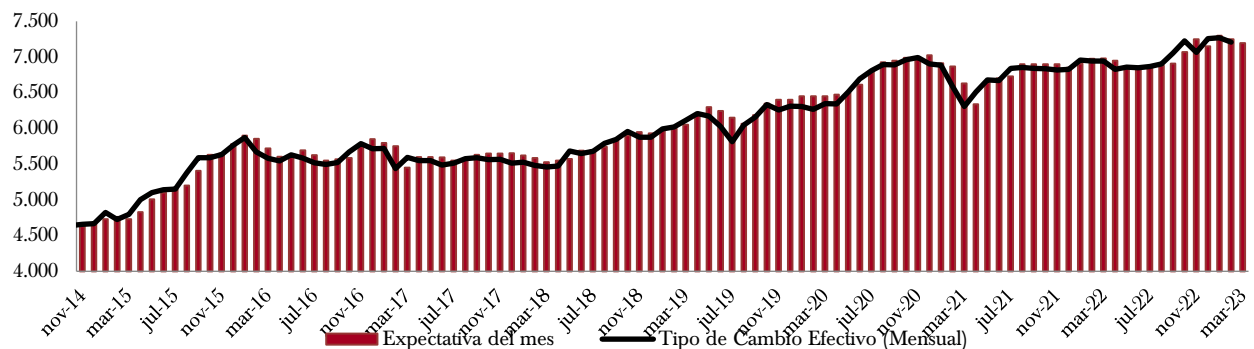




Gráfico 10. Diferencia entre el tipo de cambio esperado y el tipo de cambio observado

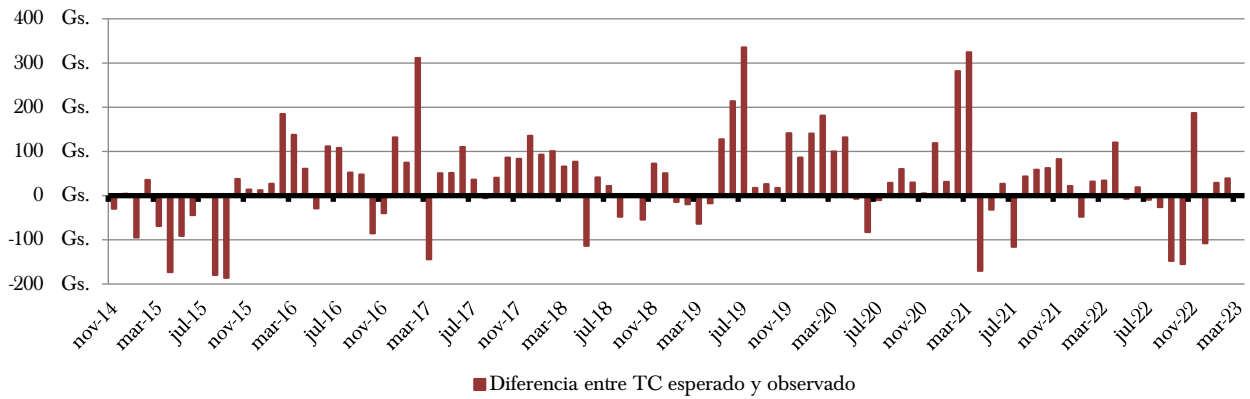


Gráfico 11. Dispersión de las expectativas de tipo de cambio nominal mensual

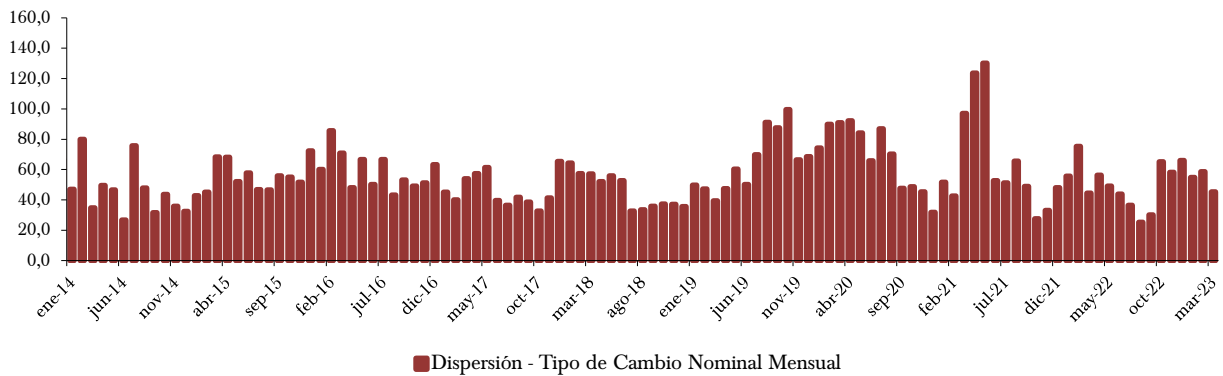


Gráfico 12. Expectativas del tipo de cambio G/USD para el mes t+1

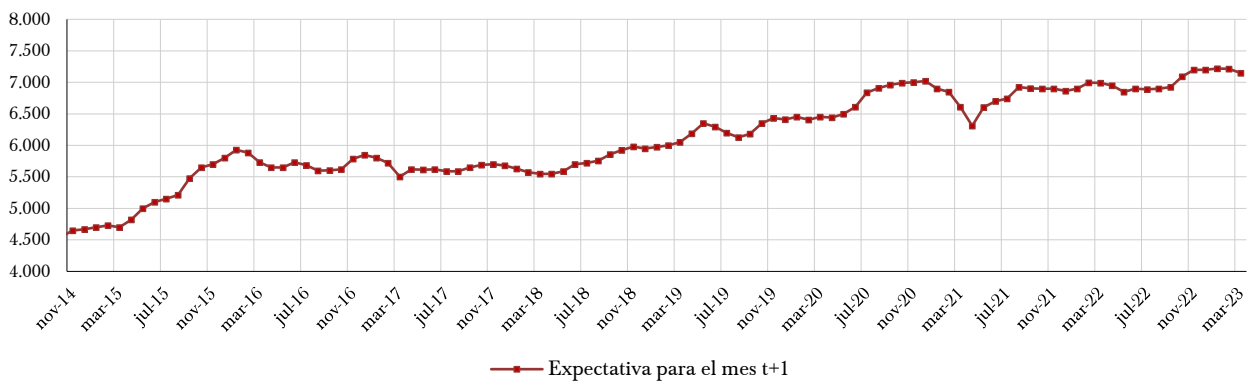
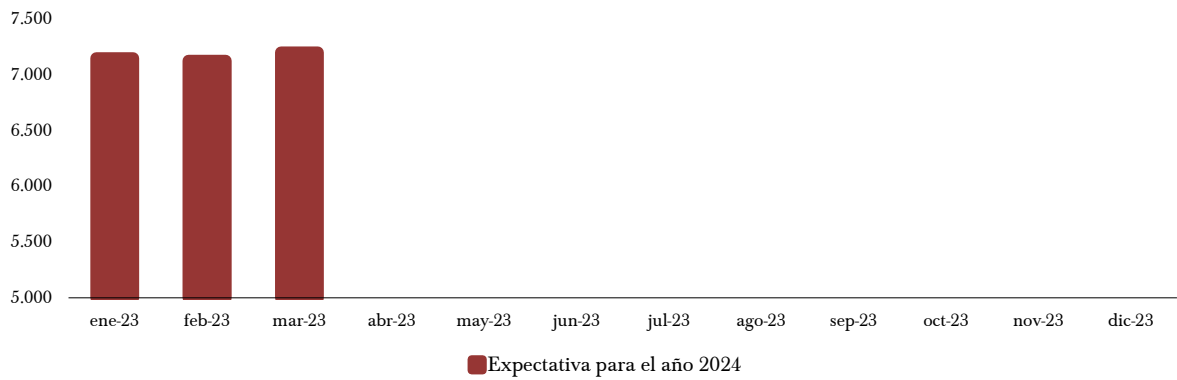




Gráfico 13. Expectativas del tipo de cambio $\text{C}\$/\text{USD}$ para el 2023



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

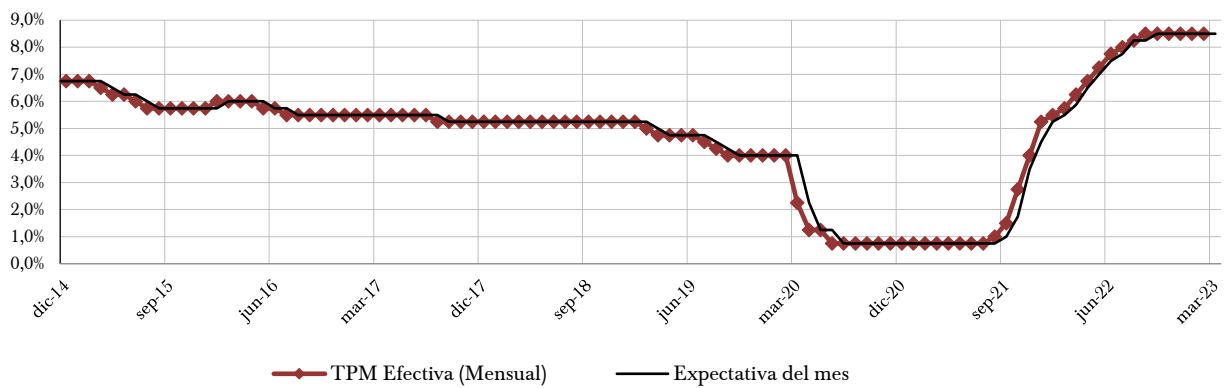




Gráfico 16. Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el mes t+1



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

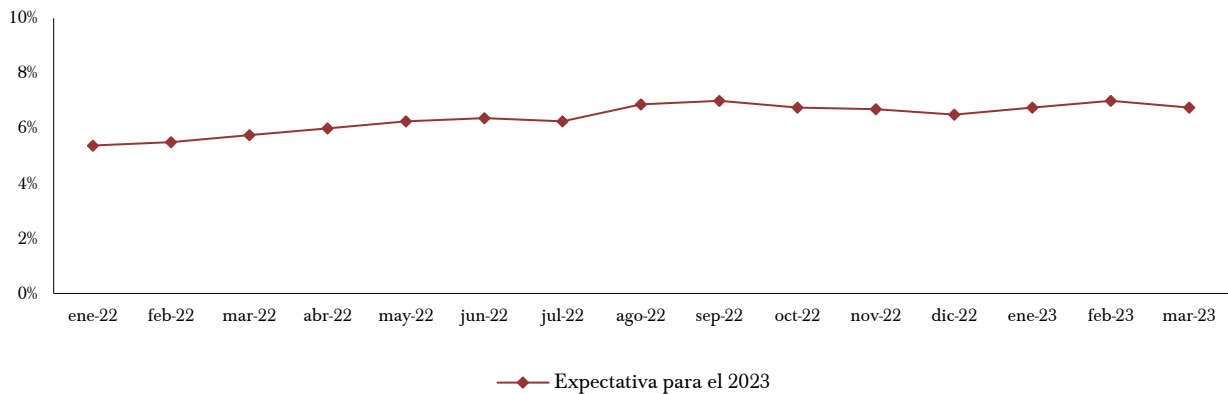


Gráfico 18. Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el 2024





CRECIMIENTO ECONÓMICO

Gráfico 19. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2023

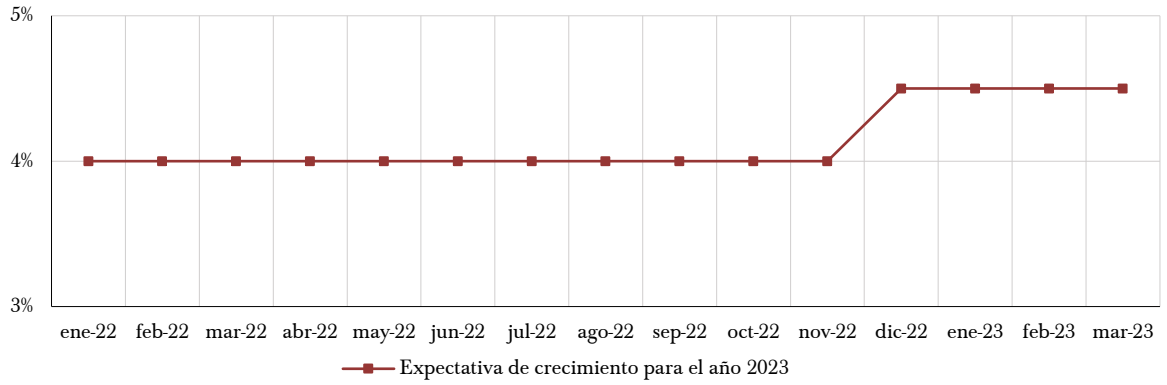
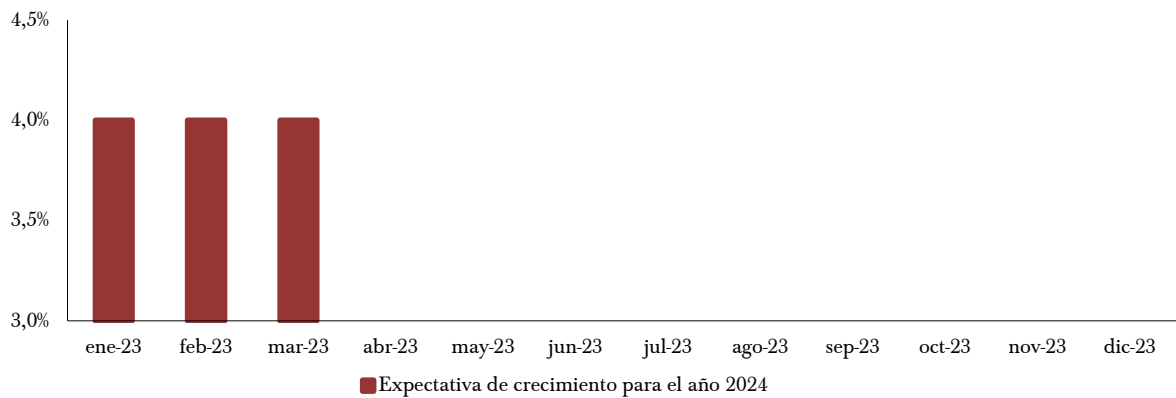
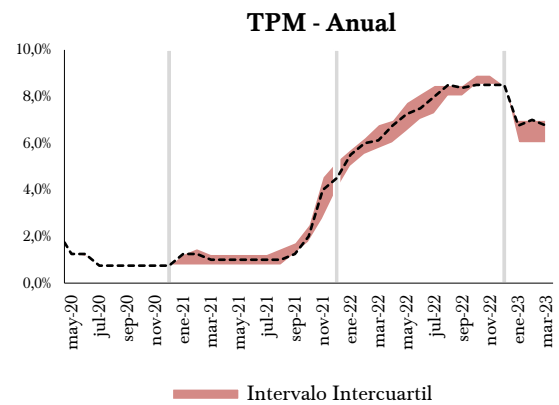
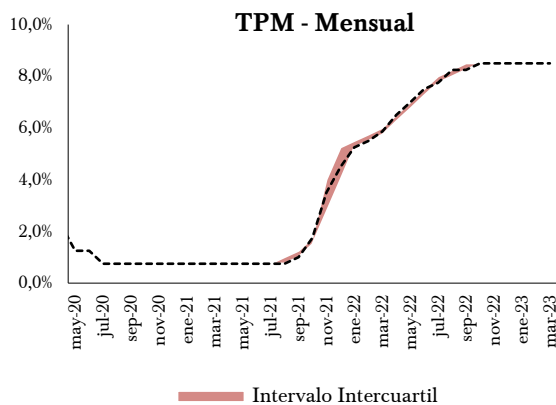
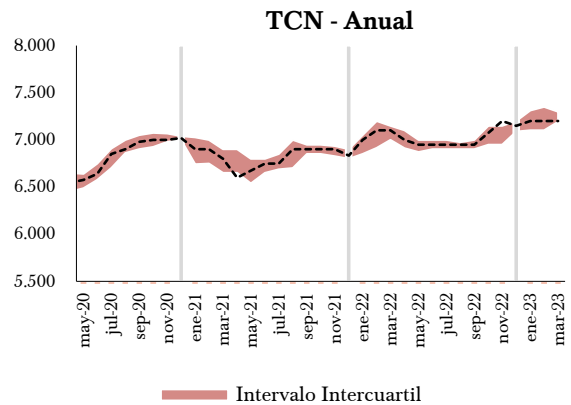
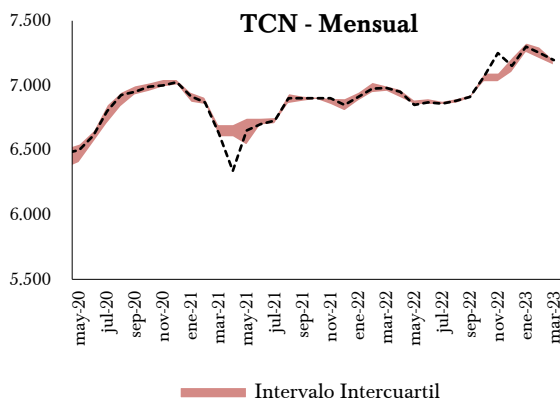
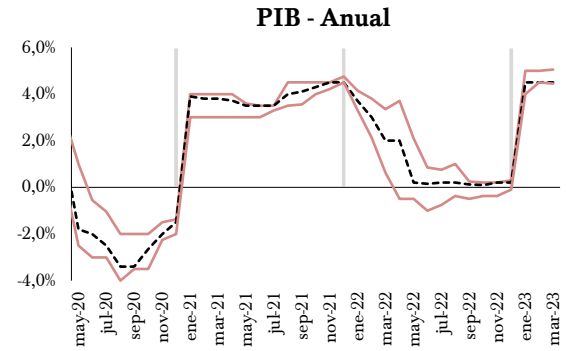
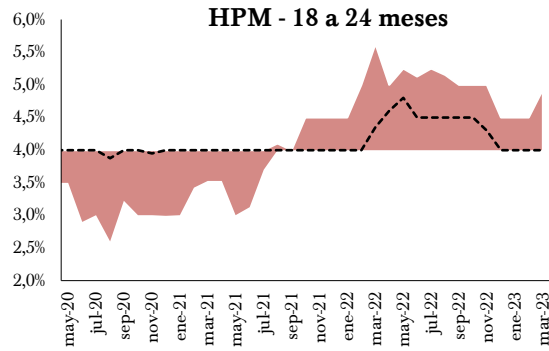
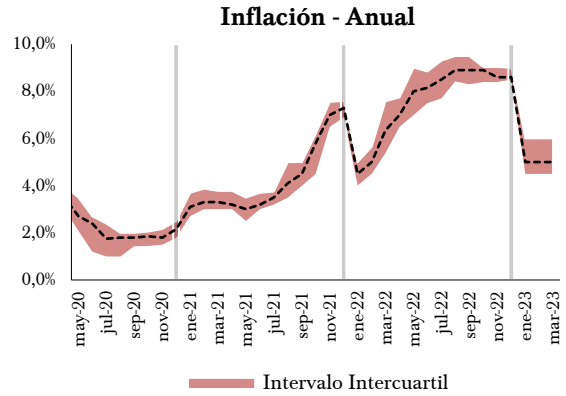
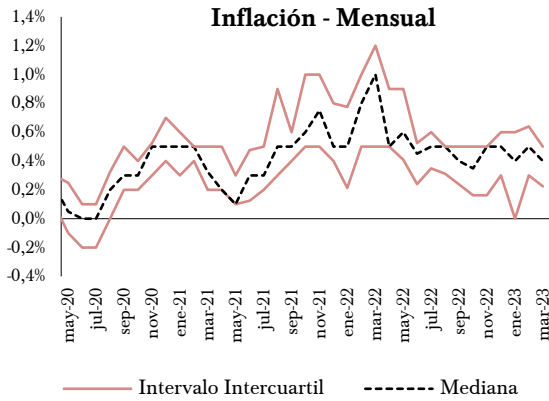


Gráfico 20. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2024







Anexos

Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS febrero de 2023					
----------------------------------------------------------------------------	--	--	--	--	--

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,5%	0,5%	0,5%	0,0035	27
Próximo mes	0,4%	0,5%	0,3%	0,0032	27
Año 2023	5,5%	5,0%	5,0%	0,0148	27
Año 2024	4,6%	4,4%	4,0%	0,0080	27
Próximos 12 meses	4,5%	4,5%	4,0%	0,0121	27
Horizonte de Política Monetaria	4,3%	4,0%	4,0%	0,0101	27
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	7.253	7.250	7.300	59	26
Próximo mes	7.214	7.215	7.250	92	26
Año 2023	7.200	7.200	7.200	160	26
Año 2024	7.162	7.125	7.000	216	26
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2023	4,7%	4,5%	4,5%	0,0148	27
Año 2024	4,0%	4,0%	4,0%	0,0086	26
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	8,46%	8,50%	8,50%	0,0011	27
Próximo mes	8,36%	8,50%	8,50%	0,0021	27
Año 2023	6,86%	7,00%	7,00%	0,0107	27
Año 2024	5,94%	6,00%	6,00%	0,0135	27

EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS marzo de 2023					
--------------------------------------------------------------------------	--	--	--	--	--

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,4%	0,4%	0,3%	0,0024	29
Próximo mes	0,4%	0,3%	0,2%	0,0028	29
Año 2023	5,3%	5,0%	5,0%	0,0117	29
Año 2024	4,6%	4,5%	4,0%	0,0092	29
Próximos 12 meses	4,7%	4,5%	4,0%	0,0107	29
Horizonte de Política Monetaria	4,4%	4,0%	4,0%	0,0103	29
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	7.175	7.195	7.200	45	28
Próximo mes	7.162	7.150	7.100	66	28
Año 2023	7.224	7.200	7.200	105	28
Año 2024	7.205	7.200	7.300	165	28
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2023	4,8%	4,5%	4,5%	0,0147	29
Año 2024	3,9%	4,0%	4,0%	0,0078	29
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	8,18%	8,50%	8,50%	0,0143	29
Próximo mes	8,12%	8,50%	8,50%	0,0137	29
Año 2023	6,66%	6,75%	7,00%	0,0083	29
Año 2024	5,78%	6,00%	6,00%	0,0104	29

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



Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	Marzo 2023			
	feb-23	mar-23	Comportamiento	abr-23
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,4%	∨	0,4%
Próximo 12 meses	4,5%	4,7%	∧	–
HPM (para 18/24 meses)	4,3%	4,4%	∧	–
TCN	7.253	7.175	∨	7.162
TPM	8,46%	8,18%	∨	8,12%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,4%	∨	0,3%
Próximo 12 meses	4,5%	4,5%	=	–
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	–
TCN	7.250	7.195	∨	7.150
TPM	8,50%	8,50%	=	8,50%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2023			2024		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	5,5%	5,3%	∨	4,6%	4,6%	=
TCN	7.200	7.224	∧	7.162	7.205	∧
PIB	4,7%	4,8%	∧	4,0%	3,9%	∨
TPM	6,86%	6,66%	∨	5,94%	5,78%	∨
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	5,0%	5,0%	=	4,4%	4,5%	∧
TCN	7.200	7.200	=	7.125	7.200	∧
PIB	4,5%	4,5%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	7,00%	6,75%	∨	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".