



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



*Septiembre, 2024*

**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 septiembre 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](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 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 septiembre
<b>Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>	
Mensual (septiembre 2024)	0,3%
Mensual (octubre 2024)	0,3%
Año 2024	4,2%
Año 2025	4,0%
Próximos 12 meses (septiembre 2025)	4,0%
Horizonte de Política Monetaria (septiembre 2026)	4,0%
<b>Tipo de Cambio Nominal G/USD</b>	
Mensual (septiembre 2024)	7.700
Mensual (octubre 2024)	7.715
Año 2024	7.700
Año 2025	7.700
<b>PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>	
Año 2024	4,0%
Año 2025	4,0%
<b>Tasa de Política Monetaria (TPM)</b>	
Mensual (septiembre 2024)	6,00%
Mensual (octubre 2024)	6,00%
Año 2024	6,00%
Año 2025	5,50%

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

Observación: La fecha de cierre de la presente encuesta fue el 6 de septiembre del 2024.



## Resultados del presente mes

Conforme a los resultados de la encuesta de EVE realizada en el mes de septiembre de 2024, la mediana<sup>1</sup> de las expectativas de inflación reportada por los agentes económicos para el cierre del año 2024 se ubicó en 4,2%; mientras que, para los próximos 12 meses, para el cierre del año 2025, y para el horizonte de política monetaria (HPM), entre 18 y 24 meses, se ubicó en 4,0%<sup>2</sup>.

Para el mes actual, la mediana de las expectativas de inflación mensual se ubicó en 0,3%, superior al resultado obtenido en septiembre de 2023 (0,1%), y similar a la del mes de septiembre de 2024 (0,3%) y que fuera relevada en el informe de agosto del corriente año. Para el mes de octubre de 2024, los agentes económicos esperan, de forma similar, una inflación mensual de 0,3%.

Con respecto a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN)  $\text{G}/\text{USD}$ , la mediana de las expectativas de los agentes económicos para el mes de septiembre de 2024 es  $\text{G}/\text{USD}$  7.700, superior a las estimaciones del mes anterior para el mes actual ( $\text{G}/\text{USD}$  7.567), mientras que, para el mes de octubre de 2024, los agentes económicos esperan que esta variable se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  7.715. Para finales de los años 2024 y 2025, los agentes económicos esperan que el TCN se ubique en  $\text{G}/\text{USD}$  7.700.

En cuanto a las expectativas acerca del comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB), los encuestados proyectan, tanto para el cierre del 2024 como para el cierre de 2025, un crecimiento del PIB de 4,0%.

Respecto a la Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM), las expectativas de los agentes económicos indican que, tanto en septiembre como en octubre de 2024, así como para el cierre de 2024, dicha variable se mantendría en el nivel actual del 6,00%, mientras que, para el cierre del año 2025, esperan que la TPM se posicione en 5,50%.

---

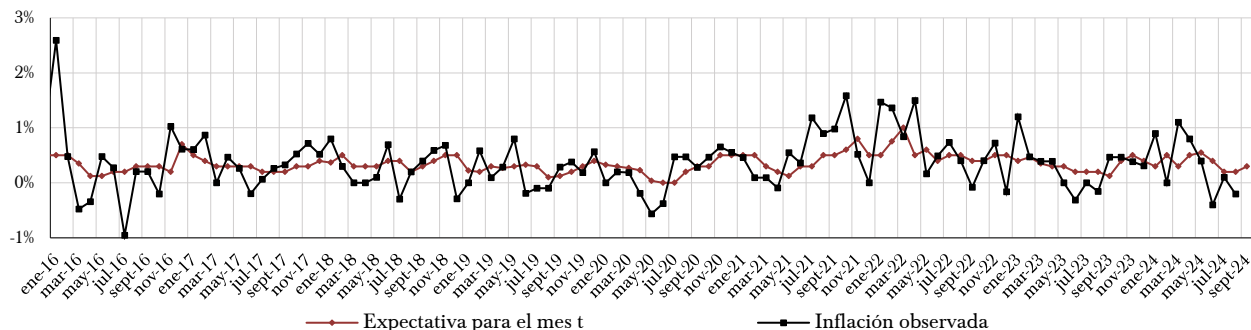
1 Los datos presentados en el informe corresponden a la mediana de las respuestas de los agentes económicos, salvo que se especifique otro valor estadístico.

2 La meta de inflación para el horizonte de política monetaria es de 4,0%.

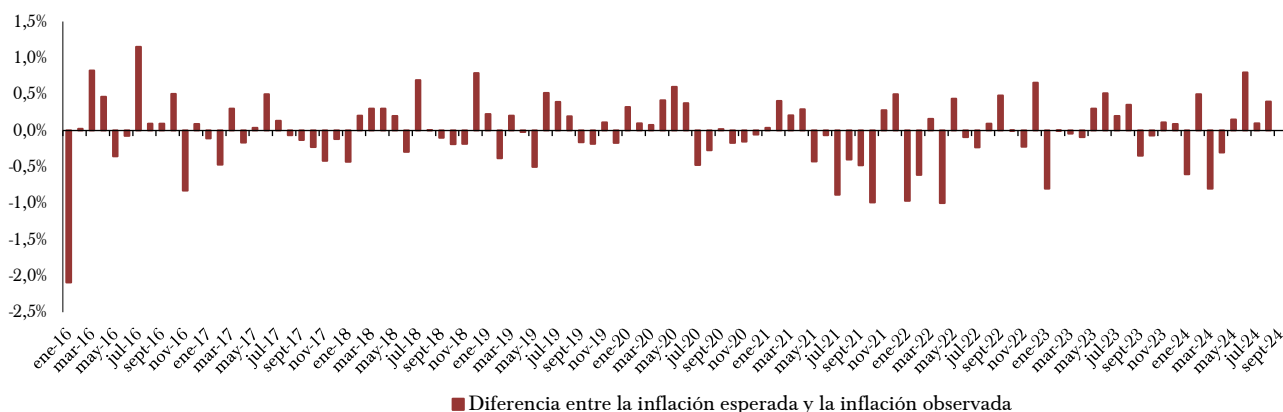


## INFLACIÓN

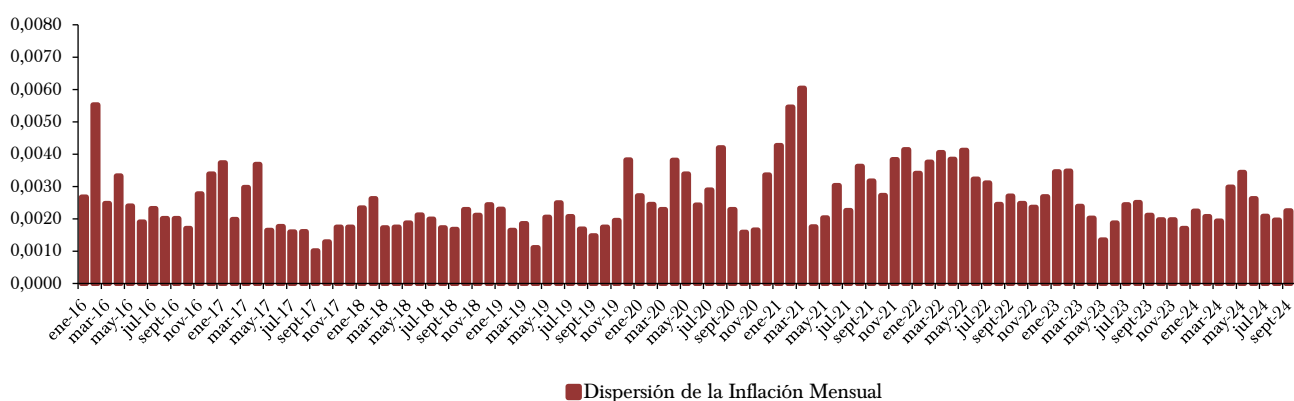
**Gráfico 1.** Inflación observada y expectativa de inflación para el mes t



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



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

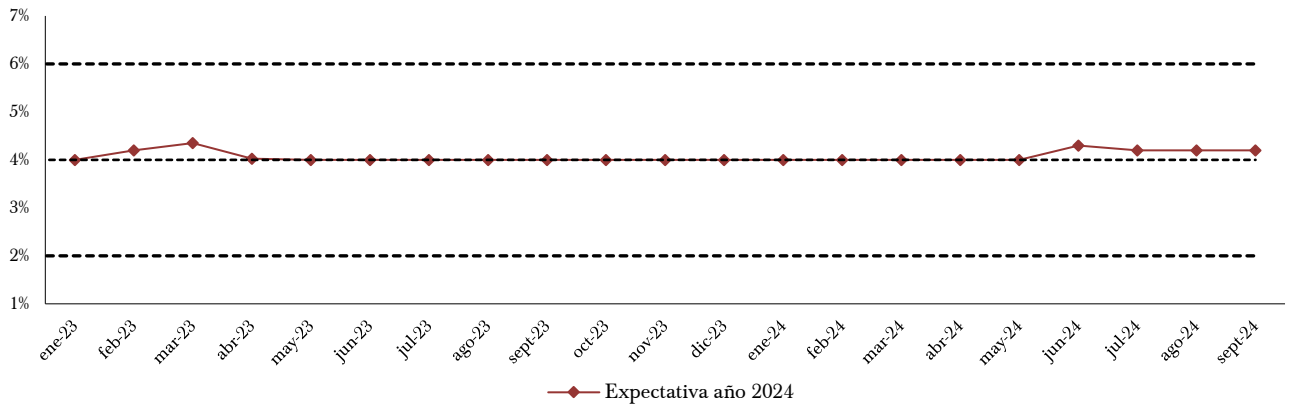




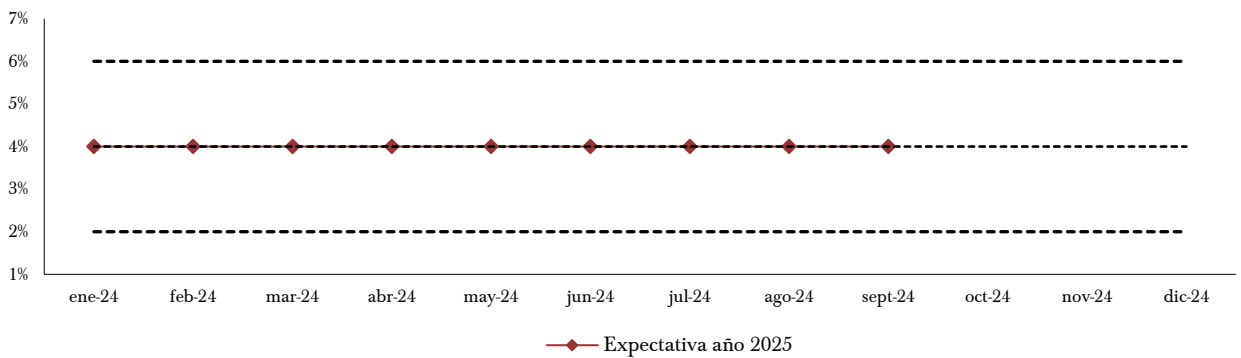
**Gráfico 4.** Expectativa de inflación para el mes t+1



**Gráfico 5.** Expectativa de inflación para el año 2024

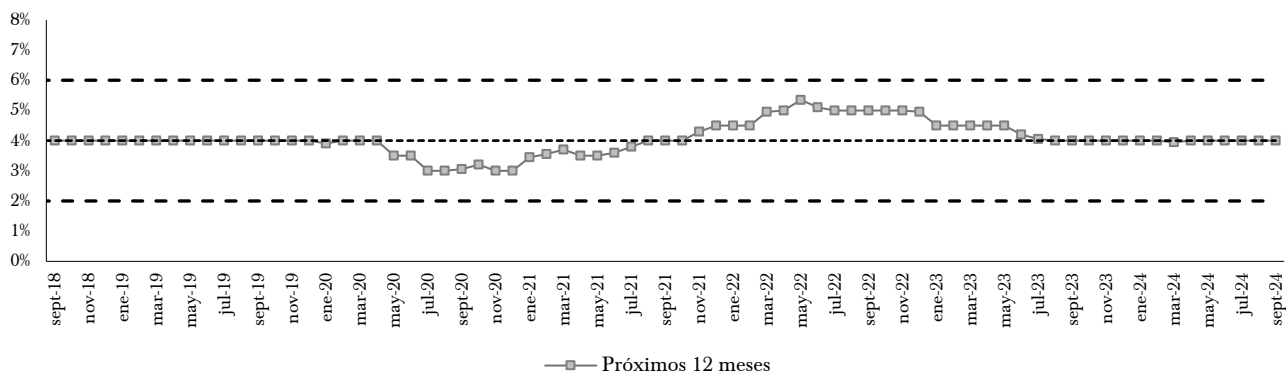


**Gráfico 6.** Expectativa de inflación para el año 2025

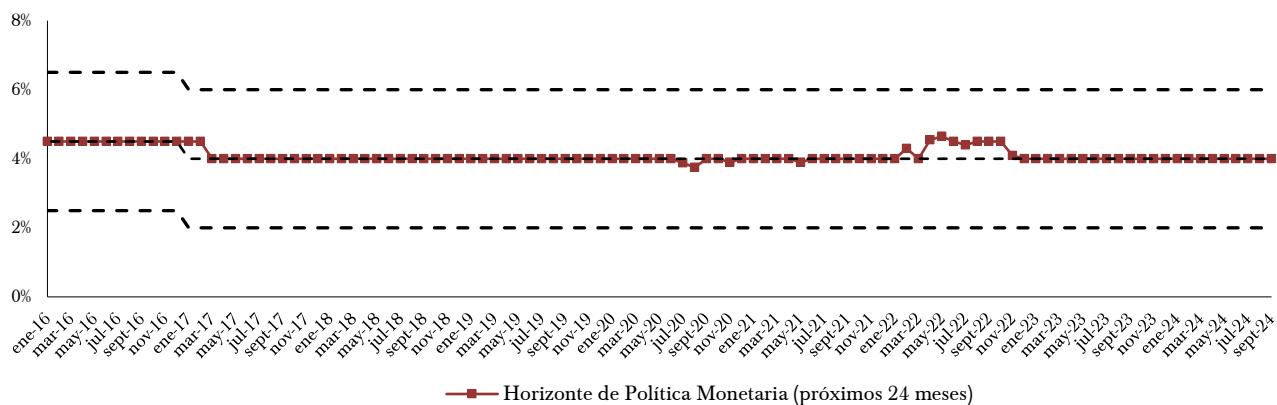




**Gráfico 7.** Expectativa de inflación para los próximos 12 meses

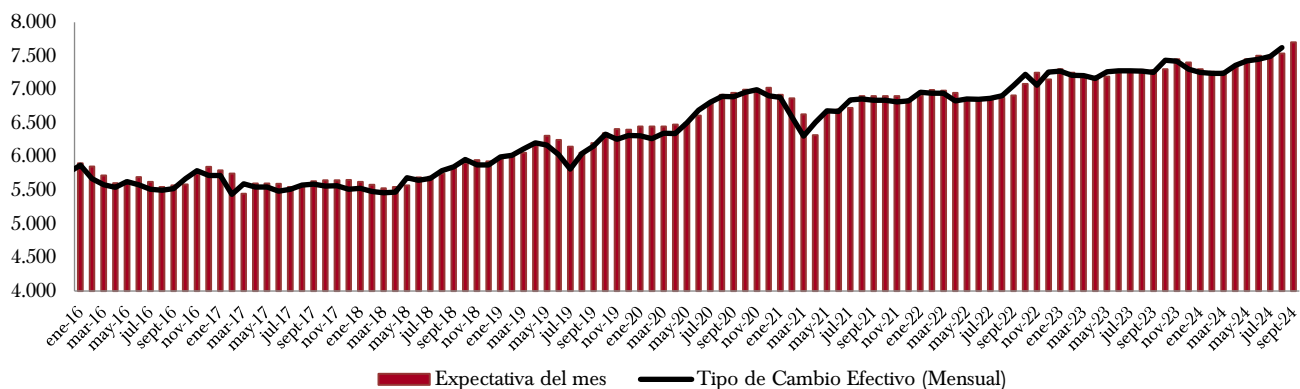


**Gráfico 8.** Expectativa de inflación para el horizonte de política monetaria



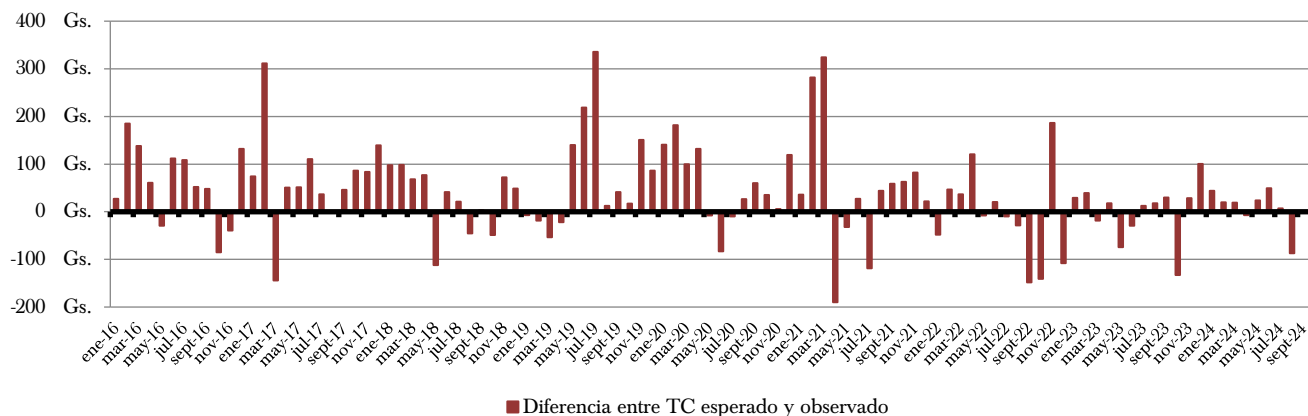
## TIPO DE CAMBIO

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

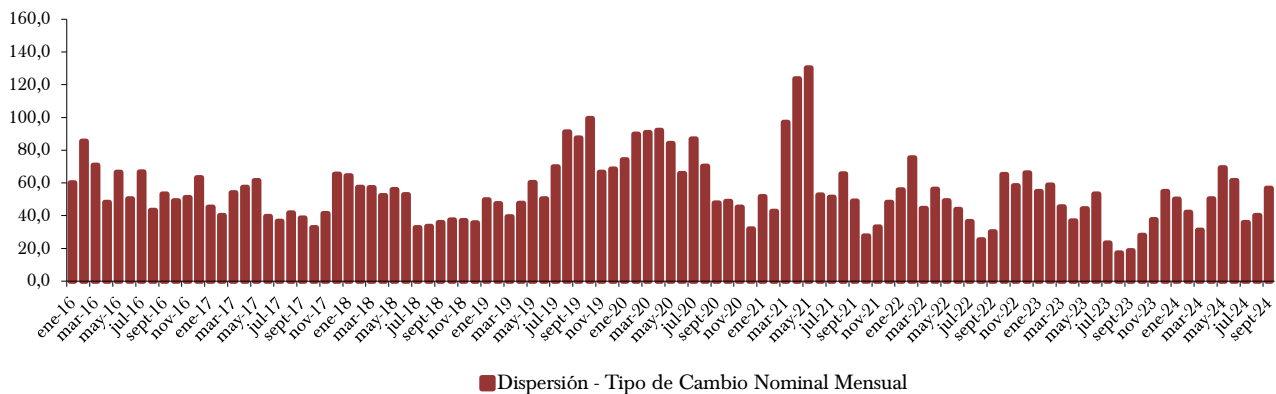




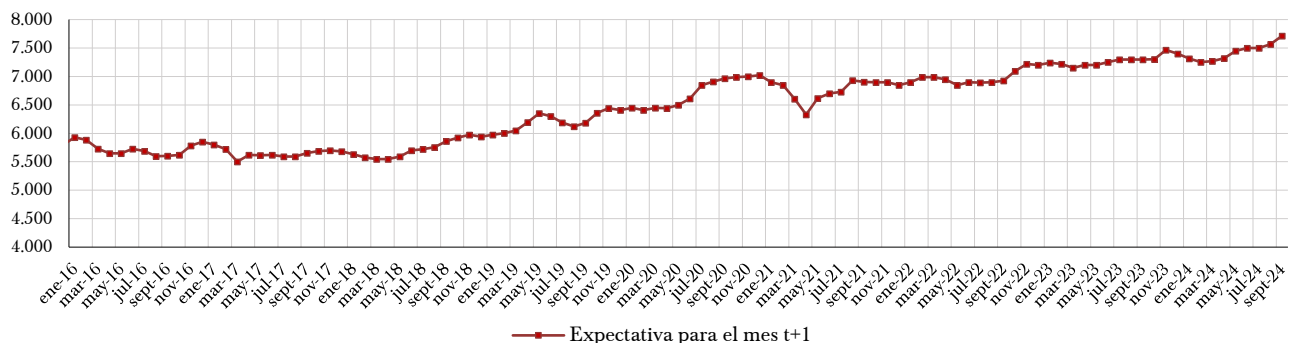
**Gráfico 10.** Diferencia entre el tipo de cambio esperado y el tipo de cambio observado



**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

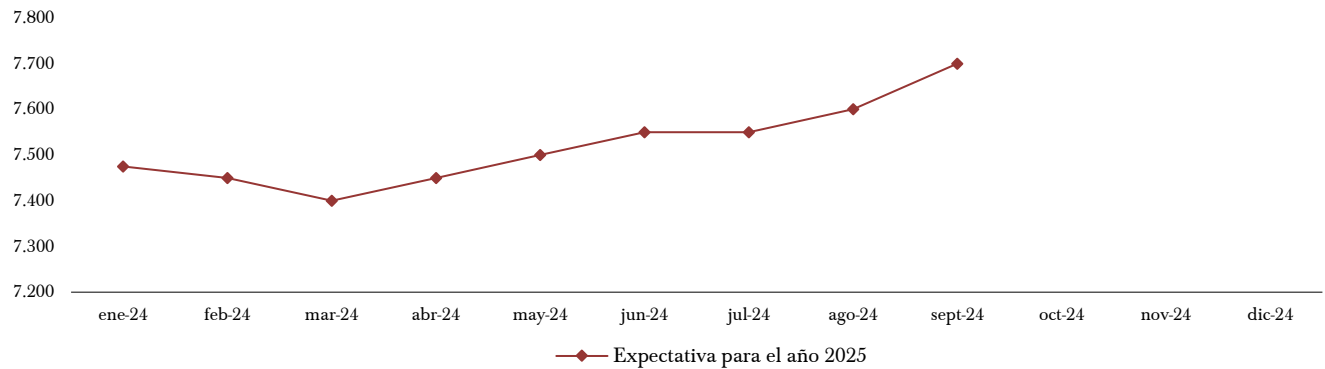




**Gráfico 13.** Expectativas del tipo de cambio G/USD para el 2024

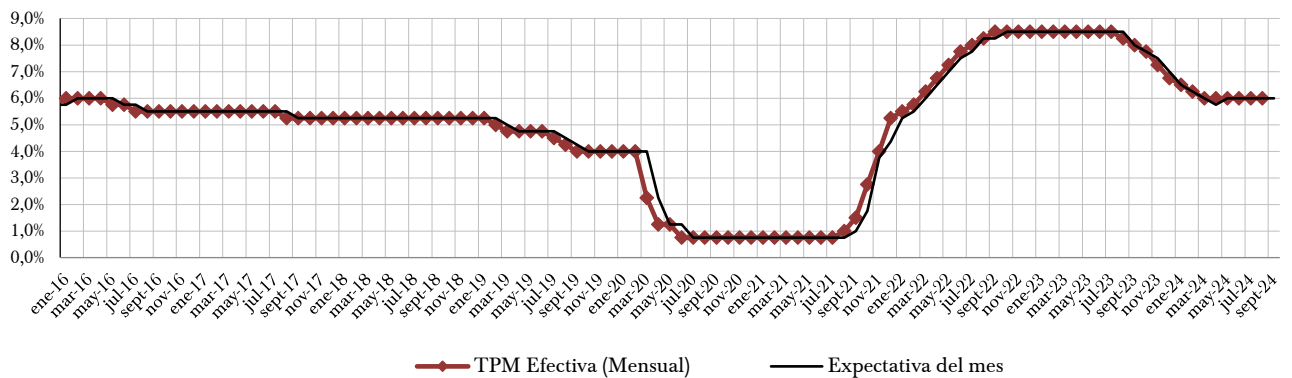


**Gráfico 14.** Expectativas del tipo de cambio G/USD para el 2025



## TASA DE POLÍTICA MONETARIA

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

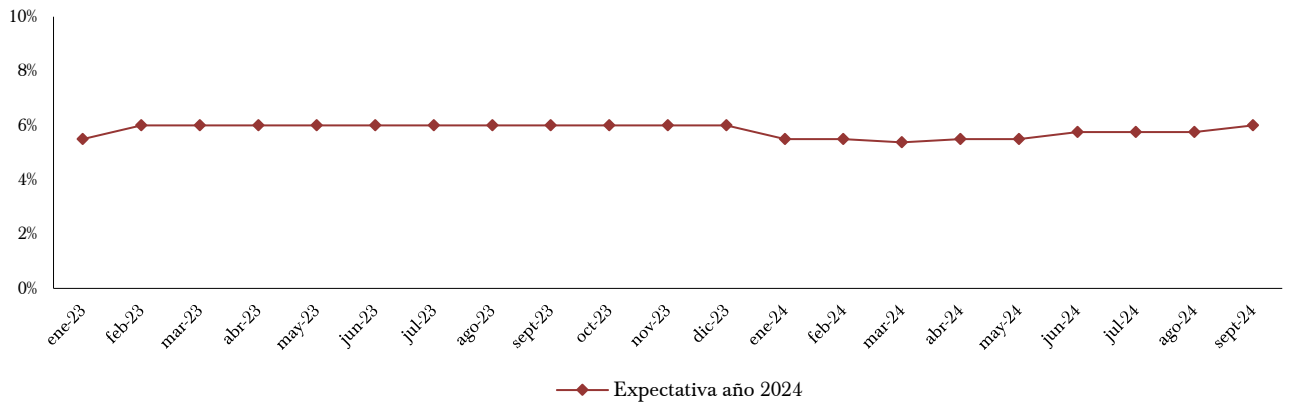




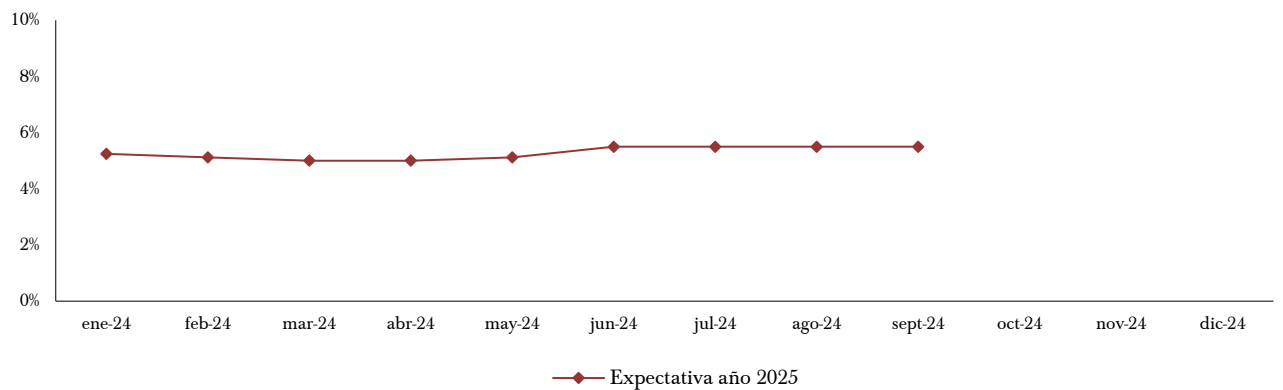
**Gráfico 16.** Expectativas de la tasa de interés de política monetaria para el mes t+1



**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



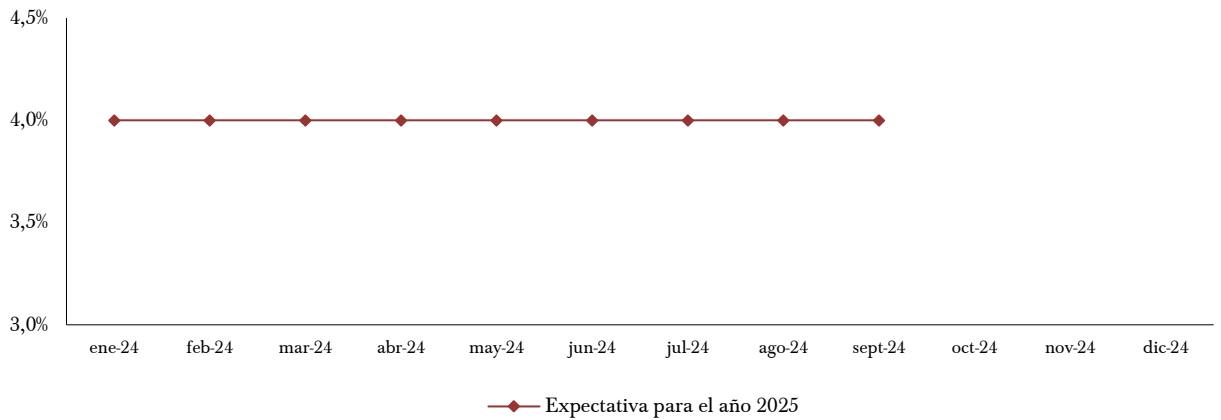


## CRECIMIENTO ECONÓMICO

Gráfico 19. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2024

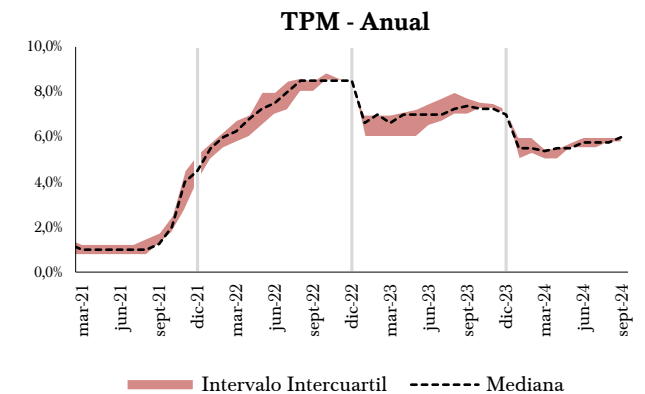
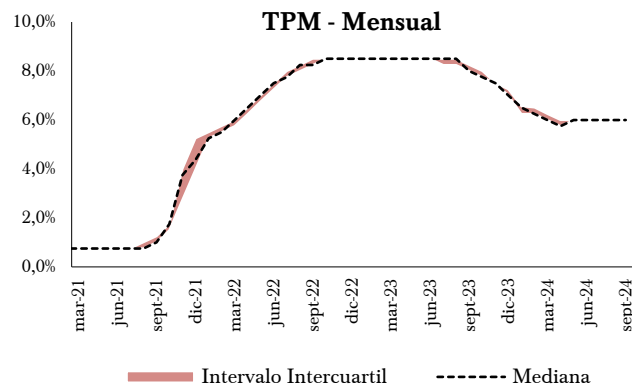
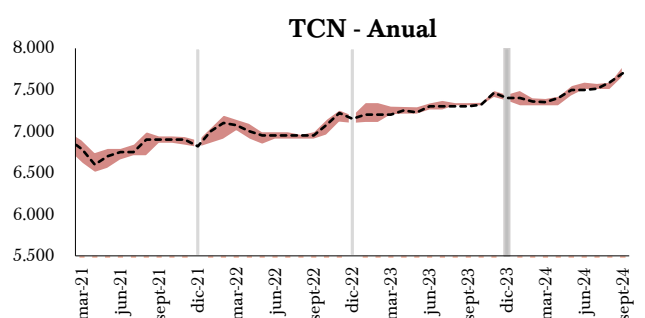
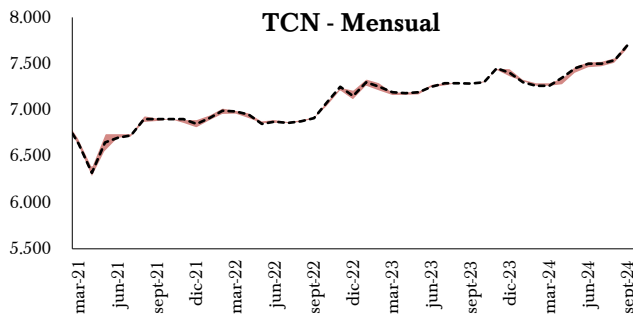
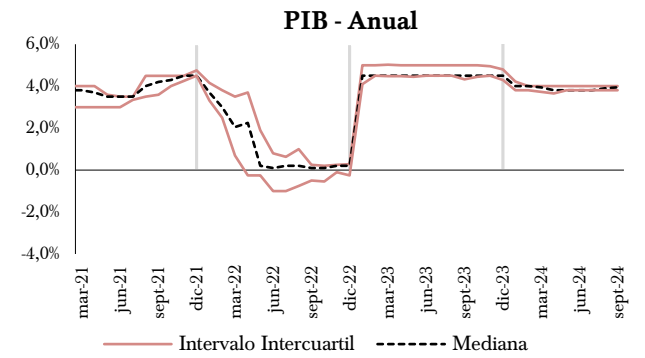
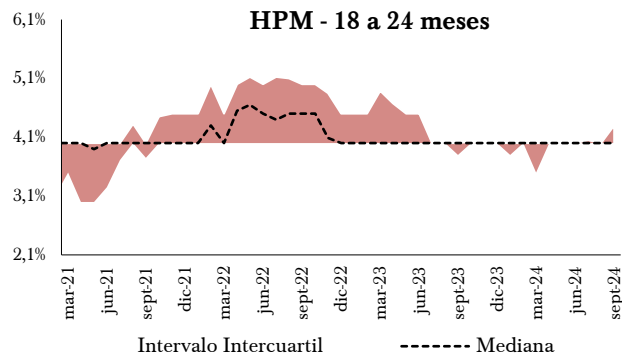
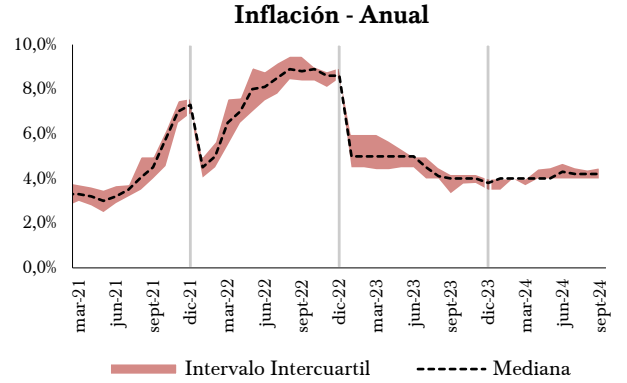
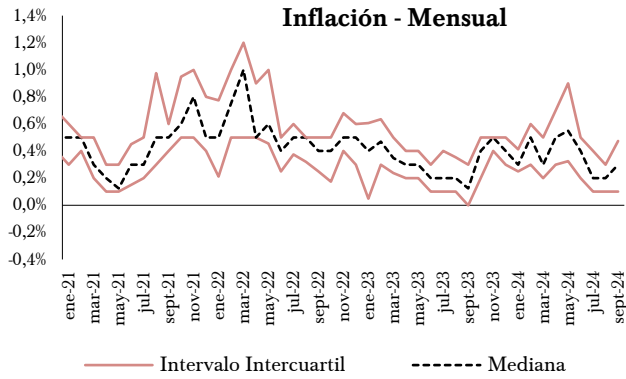


Gráfico 20. Expectativas de crecimiento del PIB para el 2025





### Gráficos de intervalos Intercuartiles





## Anexos

### Resultados de las expectativas comparadas con el mes anterior

#### EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS agosto de 2024

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,2%	<b>0,2%</b>	0,3%	0,0020	39
Próximo mes	0,3%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0014	39
Año 2024	4,2%	<b>4,2%</b>	4,0%	0,0031	39
Año 2025	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0035	39
Próximos 12 meses	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0035	39
Horizonte de Política Monetaria	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0046	39
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	7.533	<b>7.536</b>	7.500	40	39
Próximo mes	7.551	<b>7.567</b>	7.580	40	39
Año 2024	7.572	<b>7.590</b>	7.600	76	39
Año 2025	7.620	<b>7.600</b>	7.600	167	39
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2024	3,9%	<b>3,9%</b>	4,0%	0,0025	39
Año 2025	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0036	39
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,98%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0007	39
Próximo mes	5,97%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0009	39
Año 2024	5,81%	<b>5,75%</b>	6,00%	0,0023	39
Año 2025	5,34%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0048	39

#### EVE ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS septiembre de 2024

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
<b>I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)</b>					
Mensual	0,3%	<b>0,3%</b>	0,1%	0,0022	40
Próximo mes	0,3%	<b>0,3%</b>	0,3%	0,0017	40
Año 2024	4,1%	<b>4,2%</b>	4,0%	0,0091	40
Año 2025	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0038	40
Próximos 12 meses	4,1%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0043	40
Horizonte de Política Monetaria	4,2%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0057	40
<b>II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)</b>					
Mensual	7.690	<b>7.700</b>	7.700	57	40
Próximo mes	7.708	<b>7.715</b>	7.800	73	40
Año 2024	7.718	<b>7.700</b>	7.700	99	40
Año 2025	7.726	<b>7.700</b>	7.800	200	40
<b>III - PIB (Variación Porcentual del PIB)</b>					
Año 2024	3,9%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0026	40
Año 2025	4,0%	<b>4,0%</b>	4,0%	0,0043	40
<b>IV - Tasa de Interés de Política Monetaria</b>					
Mensual	5,98%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0009	40
Próximo mes	5,95%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0013	40
Año 2024	5,84%	<b>6,00%</b>	6,00%	0,0025	40
Año 2025	5,34%	<b>5,50%</b>	5,50%	0,0053	40

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



## Comportamiento de las variaciones

Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	sept-24			
	ago-24	sept-24	Comportamiento	oct-24
INFLACIÓN (Mensual)	0,2%	0,3%	^	0,3%
Próximo 12 meses	4,1%	4,1%	=	-
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,2%	^	-
TCN	7.533	7.690	^	7.708
TPM	5,98%	5,98%	=	5,95%

Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,2%	0,3%	^	0,3%
Próximo 12 meses	4,0%	4,0%	=	-
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	-
TCN	7.536	7.700	^	7.715
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)	4,2%	4,1%	v	4,1%	4,2%	^
TCN	7.572	7.718	^	7.620	7.726	^
PIB	3,9%	3,9%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	5,81%	5,84%	^	5,34%	5,34%	=

Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	4,2%	4,2%	=	4,0%	4,0%	=
TCN	7.590	7.700	^	7.600	7.700	^
PIB	3,9%	4,0%	^	4,0%	4,0%	=
TPM	5,75%	6,00%	^	5,50%	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