



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

MARZO
2021



Año 2016

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

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 Marzo
Inflación (Variación Porcentual del IPC)	
Mensual (Marzo 2021)	0,3%
Mensual (Abril 2021)	0,3%
Año 2021	3,3%
Año 2022	3,9%
Próximos 12 meses (Marzo 2022)	3,7%
Horizonte de Política Monetaria (Marzo 2023)	4,0%
Tipo de Cambio Nominal G/USD	
Mensual (Marzo 2021)	6.630
Mensual (Abril 2021)	6.610
Año 2021	6.800
Año 2022	6.800
PIB (Variación Porcentual del PIB)	
Año 2021	3,8%
Año 2022	4,0%
Tasa de Política Monetaria (TPM)	
Mensual (Marzo 2021)	0,75%
Mensual (Abril 2021)	0,75%
Año 2021	1,00%
Año 2022	1,25%

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

Conforme al resultado de la encuesta EVE realizada en el mes de marzo, los agentes esperan que la inflación cierre en 3,3% el año 2021 y en 3,9% el año 2022. Para los próximos 12 meses y para el horizonte de política monetaria (entre 18 y 24 meses) estiman una inflación del 3,7% y 4,0%¹, respectivamente.

Para el mes en curso, la mediana de las expectativas de inflación mensual es de 0,3%, similar a la registrada en el mismo mes del año pasado (0,3%) pero inferior a la del mes anterior (0,5%). Para el mes de abril de 2021 los agentes también esperan una inflación mensual de 0,3%.

Por otro lado, el promedio de la expectativa de inflación mensual para marzo de 2021 es de 0,5%, 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 5,9%.

Con referencia a la evolución del tipo de cambio nominal (TCN) del G/USD , la expectativa de los agentes para el mes de marzo es de G/USD 6.630 (inferior al reportado el mes anterior para este mes, G/USD 6.850), en tanto que, para el mes de abril, se espera que el TCN se ubique en G/USD 6.610. Para fines del 2021 los agentes económicos esperan que el tipo de cambio se ubique en G/USD 6.800, y para fines del 2022 los agentes económicos también esperan que el tipo de cambio se ubique en torno a G/USD 6.800.

En lo que respecta a la mediana de las expectativas de crecimiento económico, los encuestados esperan un PIB de 3,8% para el año 2021 y 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 0,75% para los periodos mensuales de marzo de 2021 y abril de 2021, en tanto que para el lapso anual 2021 esperan que se encuentre en 1,00% y para el lapso anual 2022 esperan que se encuentre en 1,25%.

¹ 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
febrero de 2021

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,5%	0,5%	0,5%	0,0055	32
Próximo mes	0,5%	0,4%	0,5%	0,0059	32
Año 2021	3,2%	3,3%	4,0%	0,0096	32
Año 2022	3,4%	3,8%	4,0%	0,0086	32
Próximos 12 meses	3,4%	3,7%	4,0%	0,0099	32
Horizonte de Política Monetaria	3,5%	4,0%	4,0%	0,0089	32
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	6.874	6.870	6.850	43	31
Próximo mes	6.845	6.850	6.900	77	31
Año 2021	6.876	6.900	6.900	156	31
Año 2022	6.916	6.950	7.000	223	31
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2021	3,4%	3,8%	4,0%	0,0124	32
Año 2022	3,7%	4,0%	4,0%	0,0096	32
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	0,77%	0,75%	0,75%	0,0013	32
Próximo mes	0,79%	0,75%	0,75%	0,0014	32
Año 2021	1,23%	1,25%	0,75%	0,0052	32
Año 2022	1,70%	1,75%	0,75%	0,0083	32

EVE
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE VARIABLES ECONÓMICAS
marzo de 2021

	Media	Mediana	Moda	Desviación Estándar	Cantidad de Respuestas
I - Inflación (Variación Porcentual del IPC)					
Mensual	0,5%	0,3%	0,2%	0,0060	32
Próximo mes	0,3%	0,3%	0,5%	0,0029	32
Año 2021	3,3%	3,3%	3,0%	0,0072	32
Año 2022	3,6%	3,9%	4,0%	0,0059	32
Próximos 12 meses	3,6%	3,7%	4,0%	0,0075	32
Horizonte de Política Monetaria	3,7%	4,0%	4,0%	0,0064	32
II - Tipo de Cambio Nominal (Gs/USD Variación Porcentual)					
Mensual	6.649	6.630	6.600	97	31
Próximo mes	6.642	6.610	6.550	124	31
Año 2021	6.765	6.800	6.900	186	31
Año 2022	6.804	6.800	6.750	236	31
III - PIB (Variación Porcentual del PIB)					
Año 2021	3,4%	3,8%	4,0%	0,0112	32
Año 2022	3,8%	4,0%	4,0%	0,0068	32
IV - Tasa de Interés de Política Monetaria					
Mensual	0,77%	0,75%	0,75%	0,0010	32
Próximo mes	0,82%	0,75%	0,75%	0,0017	32
Año 2021	1,11%	1,00%	0,75%	0,0045	32
Año 2022	1,52%	1,25%	0,75%	0,0078	32

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

Comportamiento de las variaciones

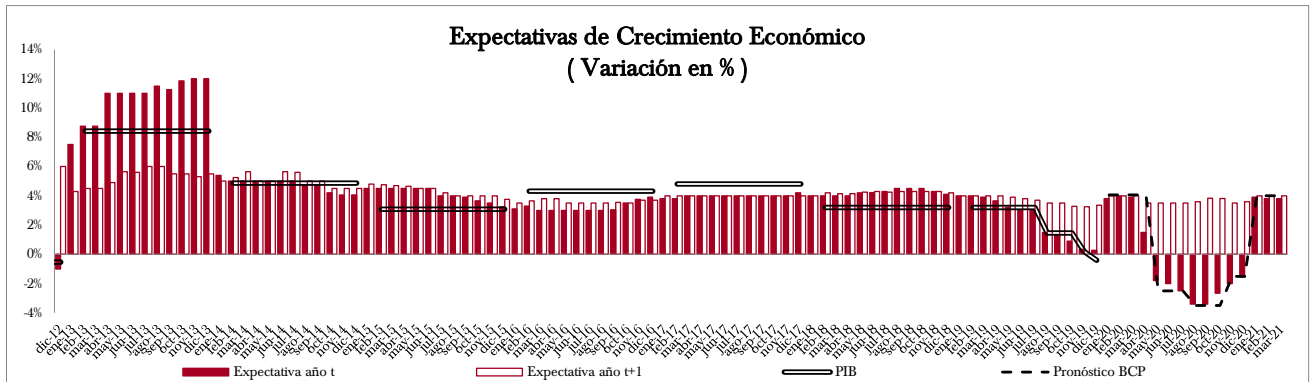
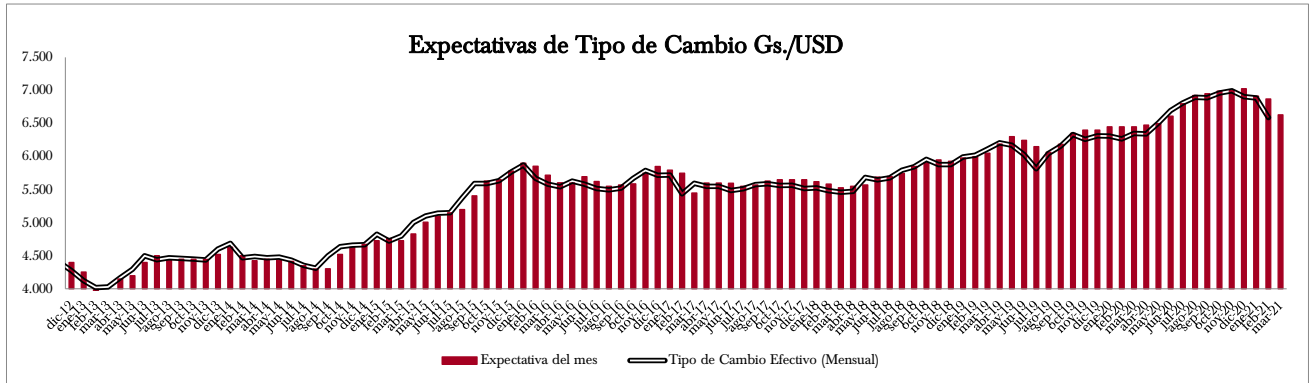
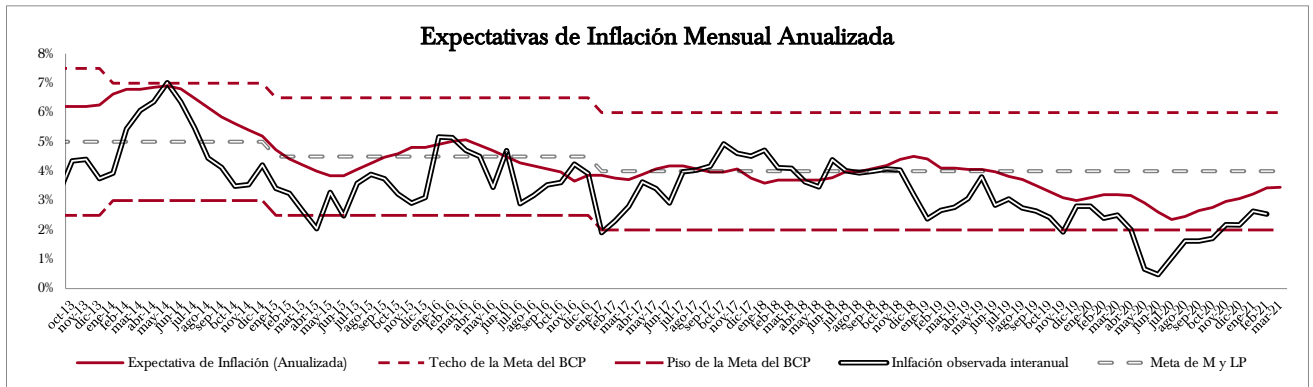
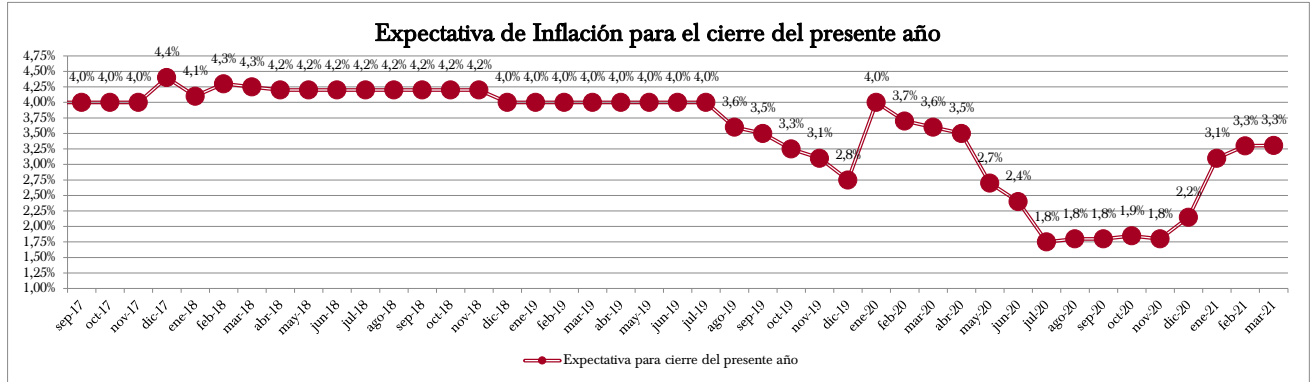
Expectativas de Variables Económicas - Mensual				
Media	mar-21			
	feb-21	mar-21	Comportamiento	abr-21
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,5%	=	0,3%
Próximo 12 meses	3,4%	3,6%	^	-
HPM (para 18/24 meses)	3,5%	3,7%	^	-
TCN	6.874	6.649	v	6.642
TPM	0,77%	0,77%	=	0,82%
Mediana				
INFLACIÓN (Mensual)	0,5%	0,3%	v	0,3%
Próximo 12 meses	3,7%	3,7%	=	-
HPM (para 18/24 meses)	4,0%	4,0%	=	-
TCN	6.870	6.630	v	6.610
TPM	0,75%	0,75%	=	0,75%

Expectativas de Variables Económicas - Anual						
Media	2021			2022		
	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento	Mes anterior	Mes actual	Comportamiento
INFLACIÓN (Anual)	3,2%	3,3%	^	3,4%	3,6%	^
TCN	6.876	6.765	v	6.916	6.804	v
PIB	3,4%	3,4%	=	3,7%	3,8%	^
TPM	1,23%	1,11%	v	1,70%	1,52%	v
Mediana						
INFLACIÓN (Anual)	3,3%	3,3%	=	3,8%	3,9%	^
TCN	6.900	6.800	v	6.950	6.800	v
PIB	3,8%	3,8%	=	4,0%	4,0%	=
TPM	1,25%	1,00%	v	1,75%	1,25%	v

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

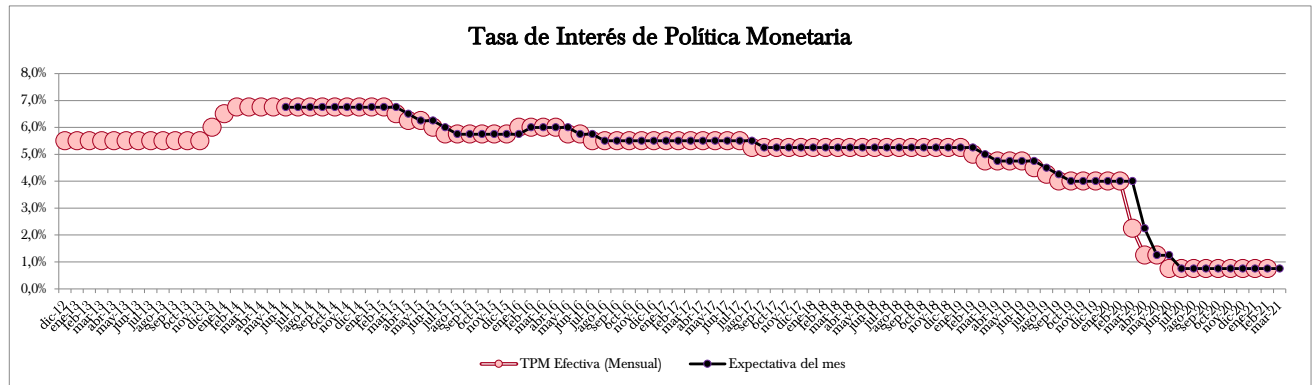
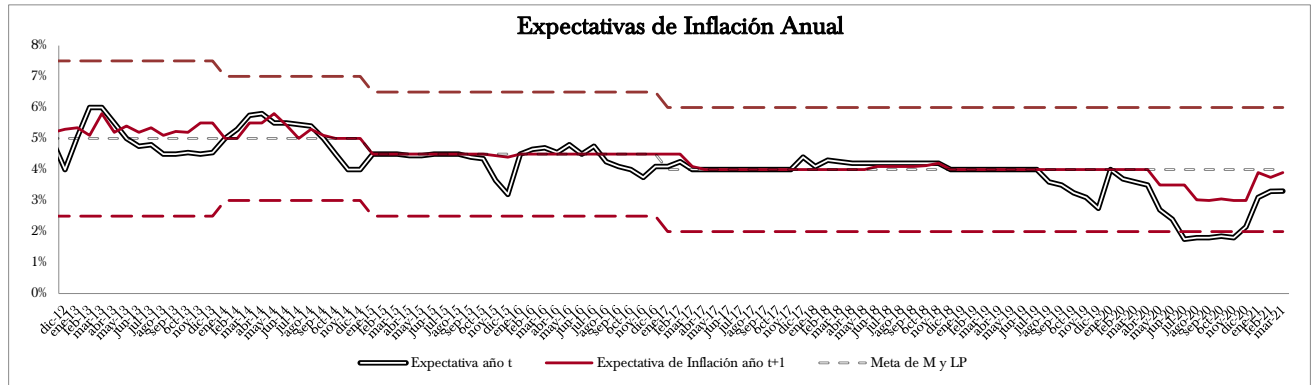
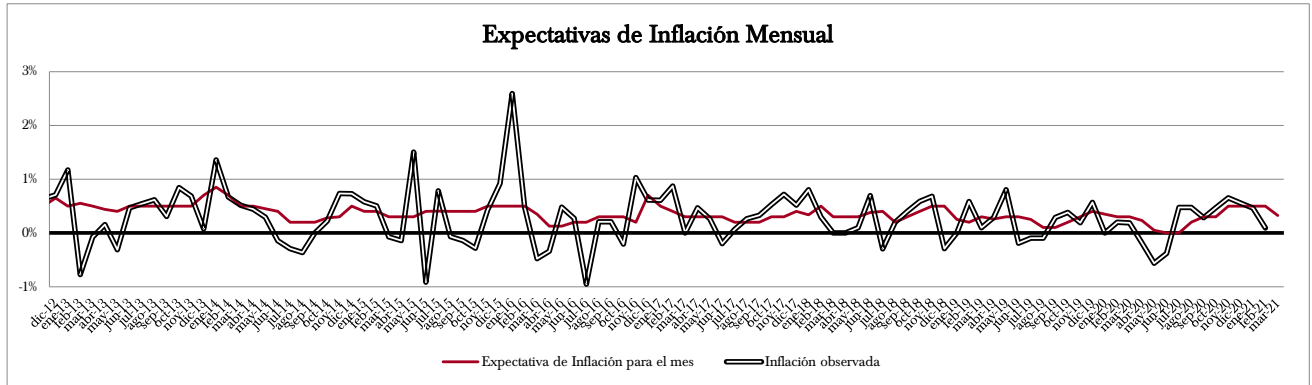
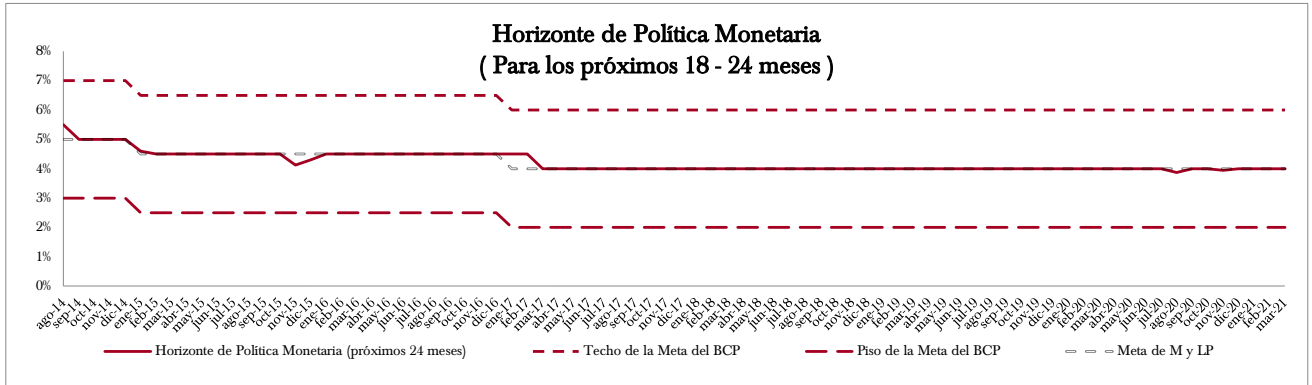
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



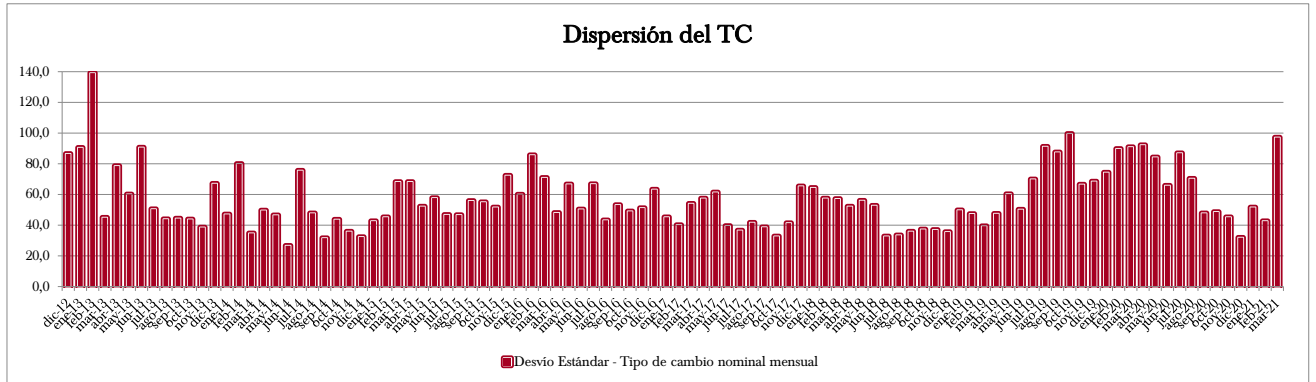
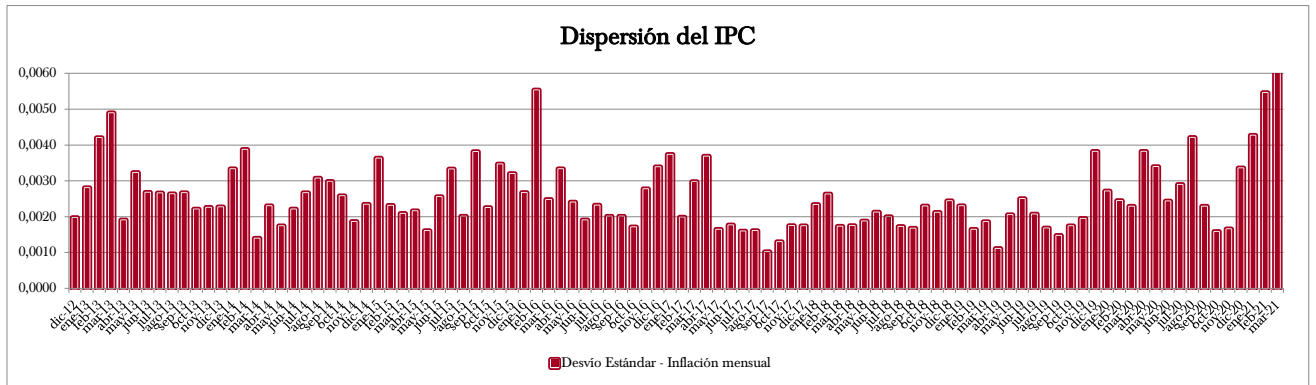
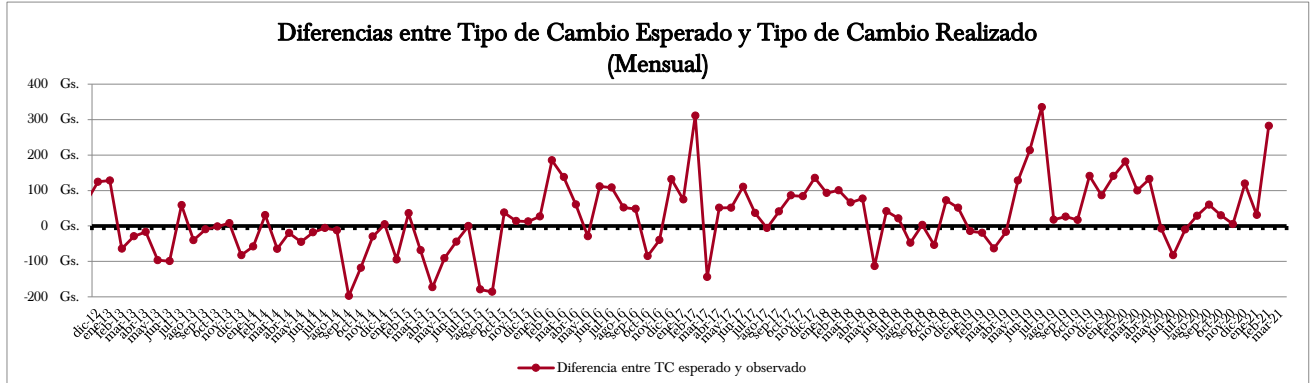
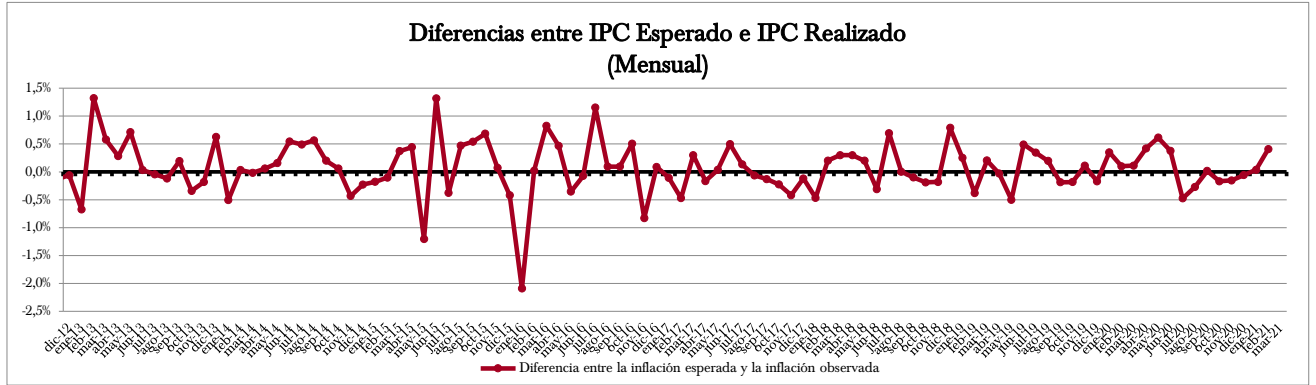
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

Gráficos



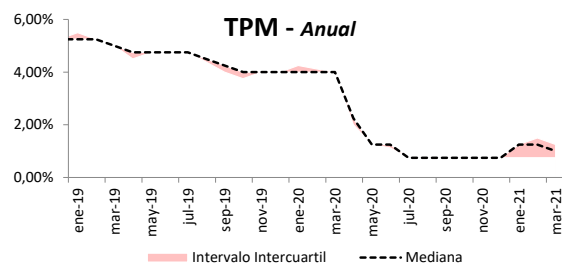
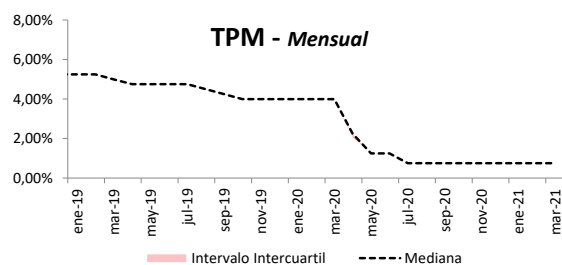
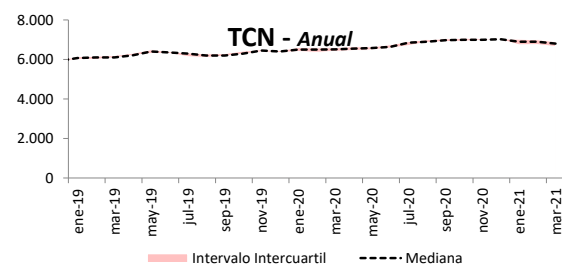
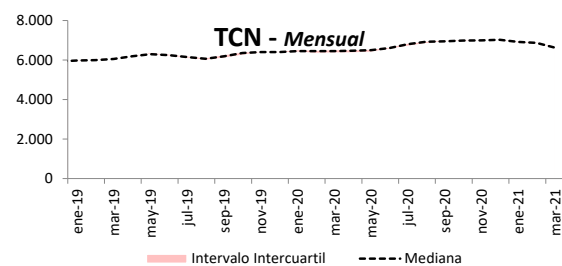
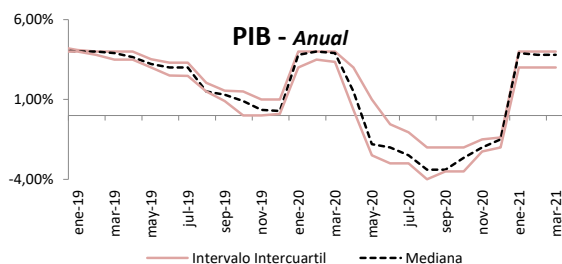
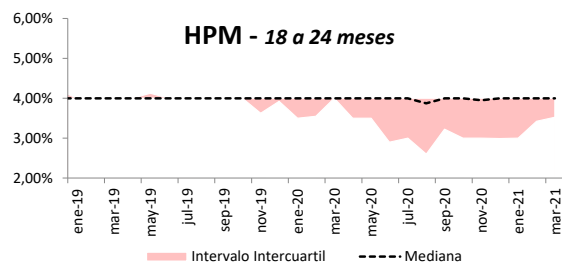
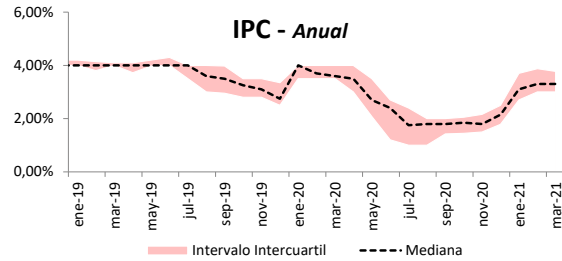
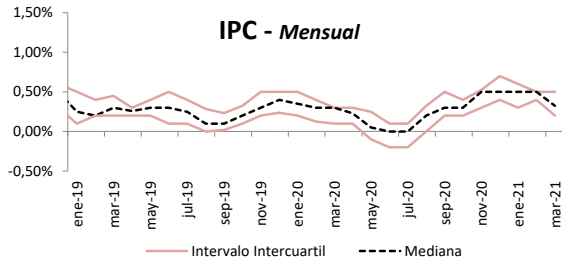
Fuente: BCP en base a la encuesta "EVE".

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.