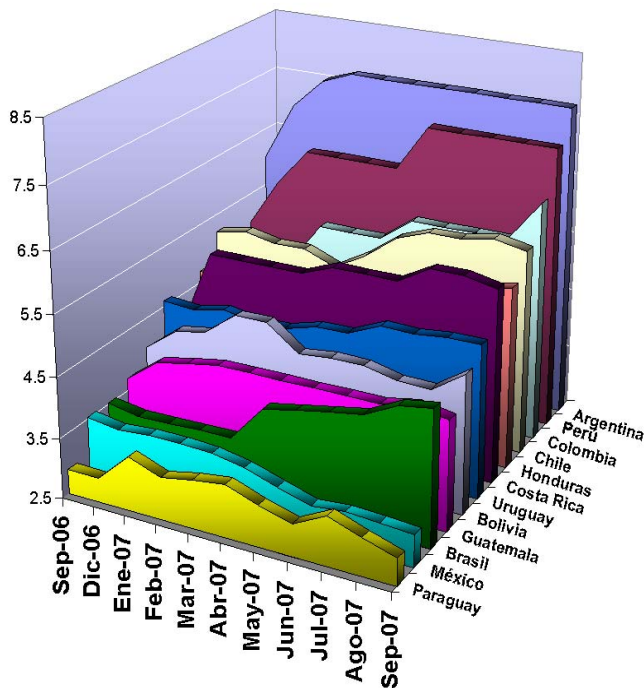




**Revelación de Expectativas en Latinoamérica
RES-IDB
Informe N°5 –Septiembre de 2007**

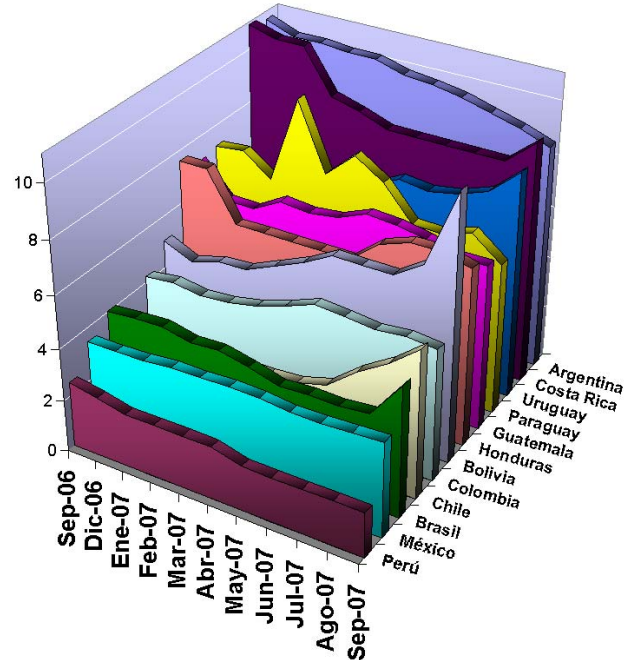
Sobre REVELA: Los valores analizados representan los resultados de encuestas en el sector privado realizadas por los Banco Centrales de cada país y bajo sus propias metodologías. Dichos valores no son proyecciones oficiales del BID ni de ningún otro órgano oficial. El Departamento de Investigación del Banco Interamericano de Desarrollo recolecta los resultados de estas encuestas, en general el día 20 de cada mes, para realizar un informe llamado REVELA. El objetivo de este documento es analizar las diferencias entre países y tendencias a lo largo del tiempo. Esta información se encuentra disponible en www.iadb.org/res

Expectativas de Crecimiento del PBI (% , final 2007)



Las expectativas de **crecimiento** para el 2007 siguen incrementándose en Latinoamérica. Teniendo en cuenta los países encuestados, la tasa promedio de

Expectativas de Inflación del Mercado (% , final 2007)



crecimiento esperado para el 2007 es 5.28%, 0.07% más alta que la del mes pasado. Las expectativas de crecimiento para el 2008 son menores que las del 2007, con un valor promedio de 4.72% prácticamente sin cambios respecto al mes anterior.

Sin embargo, las expectativas de **inflación** para el 2007 y 2008 continuaron aumentando. La tasa promedio de inflación esperada para el corriente año es 6.4%, 0.4% mayor que la del último mes. A su vez, las expectativas de inflación para el 2008 aumentaron de 6.64% a 6.87%. Los gráficos publicados muestran la evolución en el tiempo de las expectativas de crecimiento e inflación en los países considerados.

Crecimiento

Las expectativas de crecimiento aumentaron en cuatro países considerados por REVELA. Actualmente se espera que el crecimiento de Colombia durante el 2007 sea 6.5%, 0.7% mayor que el 5.8% estimado el mes pasado. También se espera que el crecimiento de Brasil sea 4.73% para el 2007, mayor que 4.64% estimado anteriormente. A su vez, se espera que la la

tasa de crecimiento en Bolivia sea 4.79% para el 2007, por arriba del 4.42% estimado el mes pasado. Por otro lado, las tasas de crecimiento esperado para el 2007 se mantuvieron estables en Argentina (7.7%), Perú (7.2%) y en Uruguay (5.02%). Las mismas cayeron en cinco países: dicha caída fue de 0.1% en Chile (de 6.0% a 5.9%), en Costa Rica (de 5.8% a 5.7%) y en Guatemala (de 4.4% a 4.3%). En México las expectativas de crecimiento cayeron marginalmente, de 3.06% a 3.03%, y en Paraguay de 3.11% a 2.94%.

Se espera que en el 2008 se desacelere el crecimiento en la región, alcanzando un nivel promedio de 4.63% sin incluir Honduras y 4.72% al incluirla. A pesar de que la tasa promedio esperada de crecimiento para el 2008 es menor a la del 2007, hay tres países que esperan crecer más en el 2008 que en corriente año. Estos son Bolivia (4.87%), México (3.59%) y Paraguay (3.19%). En comparación con el último mes, las expectativas de crecimiento para el 2008 aumentaron únicamente en Bolivia y cayeron notoriamente en el resto de los países.

Inflación

Las expectativas de inflación están aumentando tanto para el 2007 como para el 2008 en Latinoamérica. En Bolivia las expectativas de inflación aumentaron fuertemente de 7.25% a 10.1%. Las expectativas de inflación para el 2007 también se incrementaron significativamente en Brasil de 3.59% a 5.03%, y en Uruguay de 7.68% a 8.69%. Dentro de los países donde las expectativas de inflación subieron se incluye a Costa Rica ahora 9.25% contra 8.3% anterior, Guatemala 6.35% contra 6.31% y México 5.65% contra 3.58% del mes pasado. En Chile las expectativas de inflación continuaron incrementándose a pesar del aumento que ya habían tenido los dos últimos meses, siendo ahora la expectativa de inflación para el 2007 5.7%, 0.9% mayor que lo pronosticado anteriormente. Por otro lado, las expectativas de inflación cayeron en Colombia en 0.1% alcanzando una tasa de 5.05%, en Honduras en un 0.35% alcanzando una tasa de 6.8% y más significativamente en Paraguay en un 0.87% alcanzando una tasa de 5.81% para el corriente año.

A su vez, se espera que la tasa de inflación suba en el 2008 del promedio corriente de 6.4% para el 2007 a 6.87% para el próximo año. Sin embargo, en países como Brasil, Chile, México y Uruguay, se espera una

| Cambios Promedios | | |
|-------------------|-----------|-------------|
| | Inflación | Crecimiento |
| Argentina | ▼ | — |
| Bolivia | ▲ | ▲ |
| Brasil | ▲ | ▲ |
| Chile | ▲ | ▼ |
| Colombia | ▼ | ▲ |
| Costa Rica | ▲ | ▼ |
| Guatemala | ▲ | ▼ |
| Honduras | ▼ | ▲ |
| México | ▲ | ▼ |
| Paraguay | ▼ | ▼ |
| Perú | — | — |
| Uruguay | ▲ | — |

Fuente: Encuestas sobre expectativas de Bancos Centrales Latinoamericanos

tasa de inflación menor para el 2008 que la del 2007.

Las expectativas de inflación para el 2008 subieron respecto al mes anterior en los siguientes países: Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay, Uruguay y Guatemala, cayeron en México, Paraguay y Honduras y no cambiaron en Costa Rica.

La tabla sintetiza los movimientos de las expectativas obtenidas en las encuestas desde agosto 2007 a septiembre 2007. Como se puede observar los cambios en las expectativas de inflación son mayoritariamente positivos, mientras que los cambios en las expectativas de crecimiento del PBI son mixtos entre países.

Andrew Powell,
y Mariana Salazni
Departamento de Investigación, BID