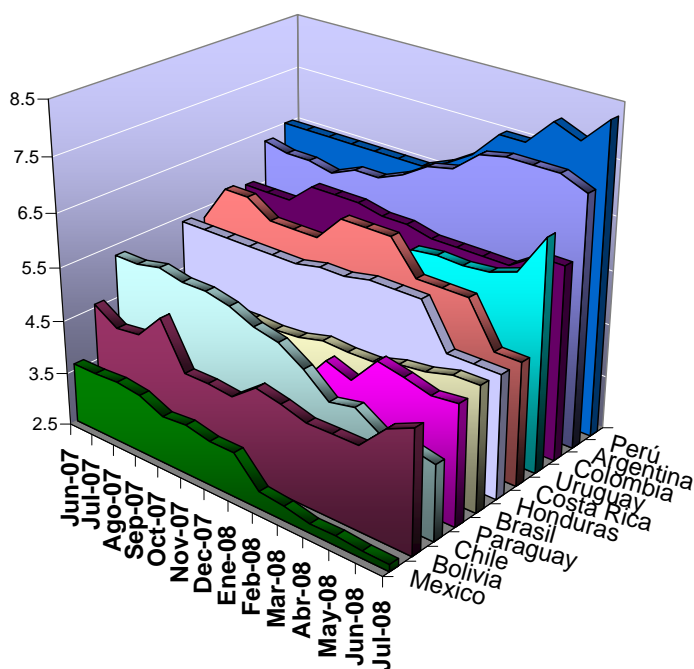




**Revelación de Expectativas en Latinoamérica**  
**RES-IDB**  
**Informe N°15 –Julio de 2008**

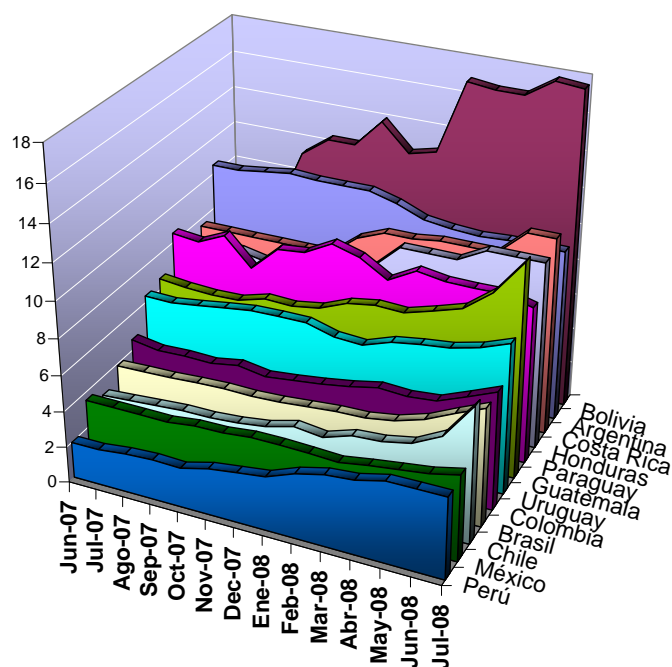
**Sobre REVELA:** Los valores analizados representan los resultados de encuestas en el sector privado realizadas por los Banco Centrales de cada país y bajo sus propias metodologías. Dichos valores no son proyecciones oficiales del BID ni de ningún otro organismo oficial. El Departamento de Investigación 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](http://www.iadb.org/res)

**Expectativas de Crecimiento del PBI (% , final 2008)**



Las expectativas de **crecimiento** en el 2008 para Latinoamérica han aumentado levemente con respecto al mes de junio. Ahora, la tasa promedio de crecimiento esperado es 5.24%, 0.1% mayor que lo estimado el mes anterior. A su vez, se espera que el crecimiento se desacelere en el 2009, a una tasa promedio de 4.88%, que permanece estable con respecto al pronóstico realizado en junio.

**Expectativas de Inflación del Mercado (% , final 2008)**



Por otro lado, las expectativas de **inflación** para 2008 continúan incrementándose: el promedio simple de inflación esperada para el 2008 aumentó de 8.48% a 8.95%. En la misma dirección, la tasa de inflación esperada para el 2009 también está por arriba, alcanzando una tasa promedio de 8.3%, 0.35% más alta que lo estimado el último mes. Los gráficos publicados muestran la evolución en el tiempo de las expectativas de crecimiento e inflación en los países considerados.

**Crecimiento**

Este mes las expectativas de crecimiento para el 2008 aumentaron en cinco países. Aumentaron en Uruguay de 6.03% a 6.8%, en Perú de 7.8% a 8.3%, en Bolivia 4.56% a 4.78% y levemente en Brasil y Paraguay. Por otro lado, las expectativas de crecimiento cayeron en Argentina en 0.2% al nivel de 7.2%, en Chile de 4.0% a 3.9% y ligeramente en México donde alcanzaron el valor de 2.63%. Las expectativas de crecimiento para el 2008 permanecieron estables en Colombia (6.11%), Costa Rica (4.8%), Guatemala (4.0%) y Honduras (4.8%).

Las expectativas de crecimiento para el 2009 aumentaron en Bolivia en 0.4% alcanzando el nivel de 4.96%, en Paraguay de 4.92% a 4.99% y en Uruguay en 0.27% siendo ahora 4.42%. Por otro lado, la mayor caída de las expectativas de crecimiento para el 2009 ocurrió en Chile, donde la tasa de crecimiento esperado para 2009 pasó de 4.5% a 4.2%. Las expectativas también disminuyeron en Argentina de 5.6% a 5.4%, en Brasil de 4.14% a 3.9% y en México en tan sólo 0.01% siendo entonces 3.25%. Las expectativas de crecimiento para 2009 permanecieron sin cambios en Colombia (5.91%), Costa Rica (4.9%), Honduras (4.8%) y en Perú (7%)

## Inflación

En la misma dirección que los meses anteriores, las expectativas de inflación para el 2008 aumentaron en casi todos los países incluidos en REVELA. El aumento fue más significativo en Chile donde la tasa de inflación esperada para el 2008 pasó de 5.5% a 7.5% y en Guatemala donde aumentó de 9.92% a 11.86%. Las expectativas de inflación también se incrementaron en Brasil en 0.67%, siendo ahora 6.53%, en Colombia subieron 0.65% alcanzando el 6.57%, en México de 4.39% a 4.74% y en Uruguay, donde la tasa de inflación esperada para 2008 es ahora 8.34%, 0.58% mayor que el último mes. Las expectativas de inflación para el 2008 cayeron sólo en Bolivia en 0.15% al nivel de 17.61% y en Paraguay de 9.1% a 8.72%. Finalmente, las expectativas de inflación para el 2008 no cambiaron en Costa Rica (11.0%) y en Honduras (10.4%).

Las expectativas de inflación para el 2009 también continúan incrementándose. En comparación con la

encuesta del mes anterior, las mismas aumentaron en seis países incluidos en REVELA. Aumentaron en Guatemala en 2.47% siendo ahora 10.7%, en Bolivia en 1.65% siendo entonces 19.83%, en Chile de 3.7% a 4.5%, en Uruguay de 6.82% a 7.1% y en Brasil en 0.22% alcanzando el valor de 4.89%. Las expectativas de inflación para el 2009 cayeron en México en 0.87% y en Paraguay en 0.59%.

### 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*

La tabla sintetiza los movimientos de las expectativas para el 2008, obtenidas en las encuestas de junio de 2008 a julio de 2008. Como se puede observar los cambios en las expectativas de inflación son, en su mayoría, positivos y los cambios en las expectativas de crecimiento son mixtos.

Andrew Powell,  
y Mariana Salazni  
Departamento de Investigación, BID