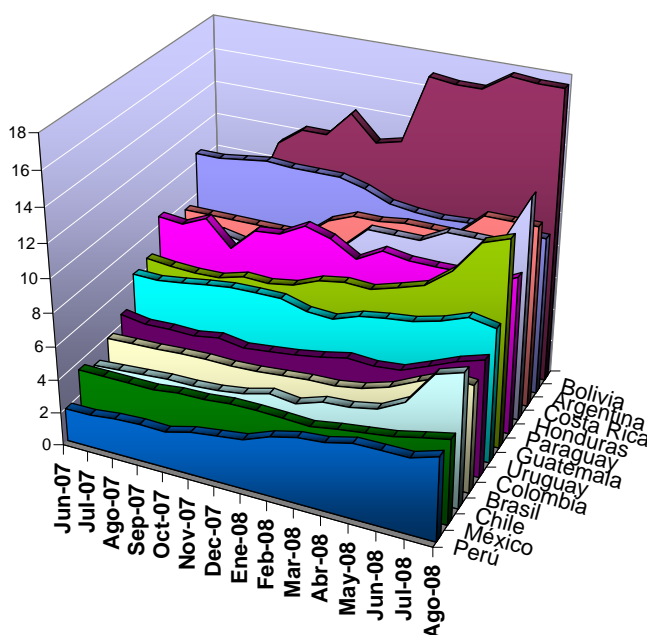




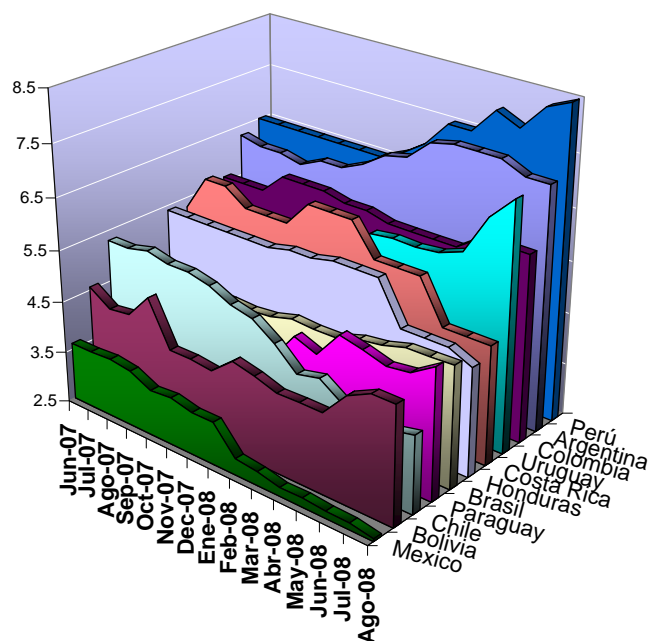
Revelación de Expectativas en Latinoamérica
RES-IDB
Informe N°16 –Agosto de 2008

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

Expectativas de Inflación del Mercado (% , final 2008)



Expectativas de Crecimiento del PBI (% , final 2008)



Por otra parte, las expectativas de **inflación** para 2008 continúan incrementándose: el promedio simple de inflación esperada para el 2008 es 9.43%, 0.48% más alto que el mes pasado. En la misma dirección, la tasa de inflación esperada para el 2009 aumenta de 8.3% a 8.4%. Los gráficos ilustran 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. El incremento más significativo se presentó en Uruguay donde las expectativas aumentaron de 6.8% a 7.27%. Así mismo, las expectativas aumentaron en Paraguay, de 4.74% a 5.03%; en Perú de 8.3% a 8.5%; en Chile de

3,9% a 4,0% y ligeramente en Brasil. Por otro lado, las expectativas de crecimiento disminuyeron en dos países: en Honduras en 0.2% al nivel de 4.6% y en México de 2.63% a 2.55%. Las expectativas de crecimiento para 2008 permanecieron estables en Argentina (7.2%), Bolivia (4.78%), Colombia (6.11%), Costa Rica (4.8%) y Guatemala (4.0%).

Por su parte, la tasa promedio de crecimiento esperado para 2009 disminuyó de 4.9% a 4.8%. Las expectativas sólo aumentaron en Uruguay, donde la tasa de crecimiento esperada para 2009 es ahora 4.5%, 0.08% más alta que el mes pasado. Las expectativas de crecimiento para 2009 disminuyeron en Brasil en 0.13% a un nivel de 3.77%, en Honduras en 0.3% a 4.5%, en México de 3.25% a 3.09% y en Paraguay en 0.07% a 4.92%.

Inflación

Las expectativas de inflación para 2008 aumentaron en casi todos los países incluidos en REVELA. El mayor incremento se presentó en Honduras donde la tasa de inflación esperada para 2008 aumentó de 10.4% a 13.4%. Otros países con expectativas de tasas de inflación más altas para 2008 son: Chile (8.0% contra 7.5%), Colombia (7.06%, mayor en 0.49% respecto al mes pasado), Guatemala (12.42%, mayor en 0.56% respecto al mes pasado) y México donde la tasa de inflación esperada para 2008 aumentó de 4.74% a 5.07%. Las expectativas de inflación en 2008 también aumentaron en Paraguay alcanzando un nivel de 9.5% mayor en 0.78% respecto al mes pasado y en Perú por 0.5% llegando a un nivel de 5%. Las expectativas de inflación para 2008 cayeron en Brasil de 6.53% a 6.42% y en Uruguay de 8.34% a 8.05%. Por su parte, las expectativas de inflación para 2008 no cambiaron en Bolivia (17.61%) y en Costa Rica (11.0%).

Para el 2009, las expectativas de inflación también se incrementaron en los países de la muestra. En comparación con la encuesta del mes anterior, las mismas aumentaron en Honduras de un nivel de 10.3% a 13%, en Perú aumentaron a 4% dado un incremento de 0.5%, en México de 3.71% a 3.83% y ligeramente en Brasil. De otro lado, las expectativas de inflación para 2009 disminuyeron en Guatemala en 1.41% pasando a un nivel de 9.29% y en Uruguay en tan solo 0.01% ubicándose en un nivel de 7.09%. La

siguiente tabla de resultados resume las expectativas de crecimiento e inflación para 2009 presentadas en las encuestas de abril, julio y agosto.

	Expectativas de Inflación para 2009			Expectativas de Crecimiento para 2009		
	Abr-08	Jul-08	Ago-08	Abr-08	Jul-08	Ago-08
Argentina	10.10	10.30	10.30	6.00	5.40	5.40
Bolivia	17.43	19.83	19.83	.	4.96	4.96
Brasil	4.34	4.89	4.90	4.14	3.90	3.77
Chile	3.50	4.50	4.50	4.60	4.20	4.20
Colombia	4.78*	5.52*	5.71*	5.60	5.91	5.91
Costa Rica	8.60	10.30	10.30	5.60	4.90	4.90
Guatemala	7.51	10.70	9.29	.	.	.
Honduras	9.90	10.30	13.00	5.50	4.80	4.50
México	3.52	3.71	3.83	3.39	3.25	3.09
Paraguay	8.88	8.66	8.46	4.74	4.99	4.92
Perú	3.50	3.50	4.00	6.50	7.00	7.00
Uruguay	6.30	7.10	7.09	4.15	4.42	4.50
Promedio	7.6	8.5	8.7	5.0	4.9	4.8

* es la inflación esperada a 12 meses y no Dic-2009

	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 anterior tabla sintetiza los cambios en las expectativas de crecimiento e inflación para el 2008, obtenidas en las encuestas de julio 2008 a agosto 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, Arturo Galindo,
Mariana Salazni y Mauricio Pinzón
Departamento de Investigación, BID