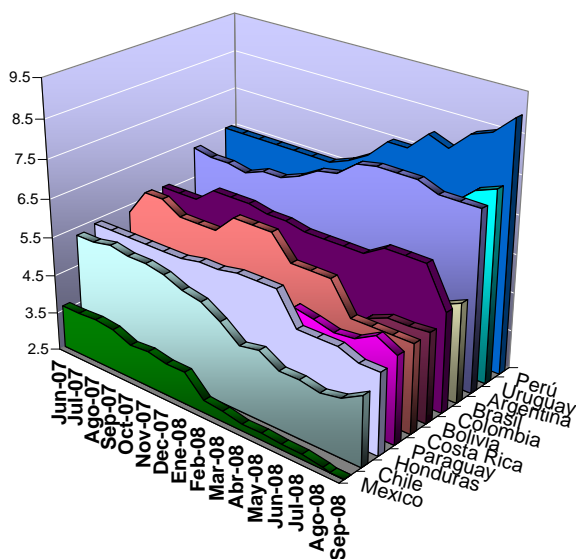




Revelación de Expectativas en Latinoamérica
RES-IDB
Informe N° 17 –Septiembre de 2008

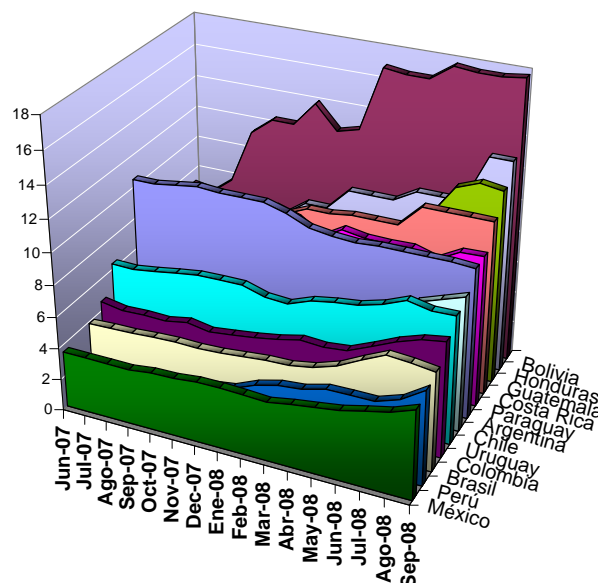
Sobre REVELA: Los valores analizados representan los resultados de encuestas en el sector privado realizadas por los Banco Centrales de cada país y bajo sus propias metodologías. Dichos valores no son proyecciones oficiales del BID ni de ningún otro organismo oficial. El Departamento de Investigación 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 Crecimiento
del PBI (% , final 2008)**



Las expectativas de **crecimiento** en el 2008 para Latinoamérica se han mantenido estables respecto a las presentadas el mes pasado. La tasa promedio de crecimiento esperado para 2008 es 5.29%, menor en 0.02% respecto al pronóstico de agosto. Para 2009, la tasa promedio de crecimiento esperado desciende levemente a un promedio de 4.7% respecto a las expectativas presentadas el mes pasado.

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



Por otra parte, las expectativas de **inflación** para 2008 continúan incrementándose: el promedio simple de inflación esperada para el 2008 es 9.59%, 0.17% más alto que el mes pasado. En dirección contraria, la tasa de inflación esperada para el 2009 desciende de 8.68% a 8.63%. 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 Perú donde las expectativas aumentaron de 8.5% a 9.0%. Así mismo, las expectativas aumentaron en Chile, de 4.0% a 4.3%; en Brasil de 4.85% a 5.09%; en Uruguay de 7.27% a 7.48% y en Bolivia de 4.78% a 4.83%. Por otro lado, las expectativas de crecimiento

disminuyeron en cuatro países: en Colombia en 1.02% al nivel de 5.09%, en Paraguay en 0.27% al nivel de 4.76%, en México de 2.55% a 2.40% y en Guatemala de 4.0% a 3.9%. Las expectativas de crecimiento para 2008 permanecieron estables en Argentina (7.2%), Costa Rica (4.8%) y Honduras (4.6%).

Por su parte, la tasa promedio de crecimiento esperado para 2009 disminuyó de 4.8% a 4.7%. Las expectativas sólo aumentaron en Perú, donde la tasa de crecimiento esperada para 2009 es 7.1%, 0.1% más alta que el mes pasado. Las expectativas de crecimiento para 2009 disminuyeron en Colombia de 5.91% a 5.18%, en Paraguay en 0.23% a un nivel de 4.69%, en México de 3.09% a 2.9%, en Brasil en 0.07% a 3.7% y en Bolivia de 4.96% a 4.90%.

Inflación

Las expectativas de inflación para 2008 aumentaron en casi todos los países incluidos en REVELA. El mayor incremento se presentó en Perú donde la tasa de inflación esperada para 2008 aumentó de 5.0% a 5.95%. Otros países con expectativas de tasas de inflación más altas para 2008 son: México (5.61%, mayor en 0.54% respecto al mes pasado), Chile (8.5% contra 8.0%), Colombia (7.29%, mayor en 0.23% respecto al mes pasado), Bolivia (17.79%, mayor en 0.18% respecto al mes pasado), Paraguay (9.55%, 0.05% mayor al mes pasado) y Uruguay donde la tasa de inflación esperada para 2008 aumentó de 8.05% a 8.09%. Las expectativas de inflación para 2008 cayeron en Guatemala de 12.42% a 12.21%, en Brasil de 6.42% a 6.23% y en Argentina de 9.60% a 9.50%. Por su parte, las expectativas de inflación para 2008 no cambiaron en Costa Rica (11.0%) y en Honduras (13.4%).

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 Chile en 0.4% a 4.90%, en Guatemala en 0.36% a 9.65%, en México de 3.83% a 4.00%, en Colombia de 5.71% a 5.84%, en Perú en 0.1% a 4.1%, en Paraguay de 8.46% a 8.50% y en Brasil en 0.01% a 4.91%. De otro lado, las expectativas de inflación para 2009 disminuyeron en Bolivia en 1.53% pasando a un nivel de 18.30% y en Argentina en 0.1% ubicándose en un nivel de 10.2%. La siguiente tabla de resultados resume las expectativas de crecimiento e inflación para 2009

presentadas en las encuestas de julio, agosto y septiembre.

	Expectativas de Inflación para 2009			Expectativas de Crecimiento para 2009		
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Argentina	10.30	10.30	10.20	5.40	5.40	5.40
Bolivia	19.83	19.83	18.30	4.96	4.96	4.90
Brasil	4.89	4.90	4.91	3.90	3.77	3.70
Chile	4.50	4.50	4.90	4.20	4.20	4.20
Colombia	5.52*	5.71*	5.84*	5.91	5.91	5.18
Costa Rica	10.30	10.30	10.30	4.90	4.90	4.90
Guatemala	10.70	9.29	9.65	.	.	.
Honduras	10.30	13.00	13.00	4.80	4.50	4.50
México	3.71	3.83	4.00	3.25	3.09	2.90
Paraguay	8.66	8.46	8.50	4.99	4.92	4.69
Perú	3.50	4.00	4.10	7.00	7.00	7.10
Uruguay	7.10	7.09	7.09	4.42	4.50	4.50
Promedio	8.5	8.7	8.6	4.9	4.8	4.7

* 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 agosto de 2008 a septiembre 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.

Arturo Galindo - Mauricio Pinzón
Departamento de Investigación, BID