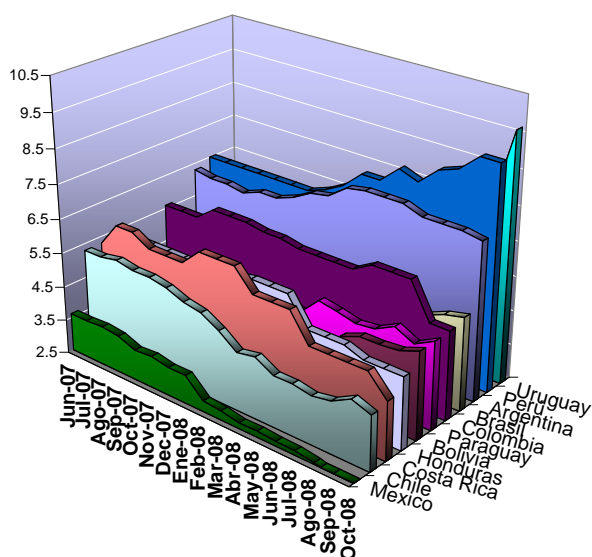




**Revelación de Expectativas en Latinoamérica**  
**RES-IDB**  
**Informe N° 17 –Octubre de 2008**

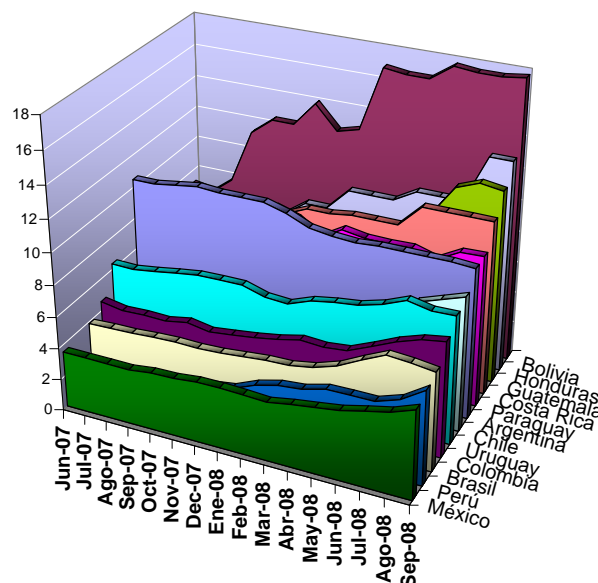
**Sobre REVELA:** Los valores analizados representan los resultados de encuestas en el sector privado realizadas por los Banco Centrales de cada país y bajo sus propias metodologías. Dichos valores no son proyecciones oficiales del BID ni de ningún otro organismo oficial. El Departamento de Investigación 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 aumentaron respecto a las presentadas el mes pasado. La tasa promedio de crecimiento esperado para 2008 es 5.45%, mayor en 0.16% respecto al pronóstico de septiembre. Para 2009, la tasa promedio de crecimiento esperado descende a un promedio de 4.4% 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 9.66%, 0.07% más alto que el mes pasado. En dirección contraria, la tasa de inflación esperada para el 2009 descende de 8.63% a 8.38%. Los gráficos ilustran la evolución en el tiempo de las expectativas de crecimiento e inflación de 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 7.48% a 9.68%. Así mismo, las expectativas aumentaron en Paraguay, de 4.76% a 5.06%; en Bolivia de 4.83% a 5.04%; en Brasil de 5.09% a 5.22% y en Guatemala de 3.90% a 4.00%. Las expectativas de crecimiento disminuyeron

en cuatro países: en Costa Rica en 0.6% al nivel de 4.20%, en Chile de 4.30% a 4.10%, en México en 0.1% al nivel de 2.30% y en Argentina en 0.1% al nivel de 7.10%. Las expectativas de crecimiento para 2008 permanecieron estables en Perú (9.0%).<sup>1</sup>

Por su parte, la tasa promedio de crecimiento esperado para 2009 disminuyó de 4.7% a 4.4%. Las expectativas sólo aumentaron en Uruguay, donde la tasa de crecimiento esperada para 2009 es 4.8%, 0.3% más alta que el mes pasado. Las expectativas de crecimiento para 2009 disminuyeron en Bolivia de 4.90% a 4.14%, en Chile en 0.70% a un nivel de 3.50%, en Argentina de 5.40% a 4.80%, en Costa Rica en 0.50% a 4.40%, en Brasil de 3.70% a 3.28%, en México en 0.40% al nivel de 2.50%, en Perú en 0.10% al nivel de 7.00% y en Paraguay de 4.69% a 4.62%.

## Inflación

Las expectativas de inflación para 2008 muestran un comportamiento mixto para los países incluidos en REVELA. El mayor incremento se presentó en Costa Rica donde la tasa de inflación esperada para 2008 aumentó de 11.0% a 13.35%. Otros países con expectativas de tasas de inflación más altas para 2008 son: Uruguay (8.46%, mayor en 0.37% respecto al mes pasado), Chile (8.70% contra 8,50% del mes pasado), Paraguay (9.72%, mayor en 0.17% respecto al mes pasado), Perú (6.00%, contra 5.95% del mes pasado) y México donde la tasa de inflación esperada para 2008 aumentó en 0.02% a 5.63%. Las expectativas de inflación para 2008 cayeron en Bolivia de 17.79% a 15.74%, en Colombia de 7.29% a 7.03%, en Brasil de 6.23% a 6.22 y en Argentina de 9.50% a 9.40%. Por su parte, las expectativas de inflación para 2008 no cambiaron en Guatemala (12.21%).

Para el 2009, el promedio de las expectativas de inflación cambió su tendencia a la baja. En comparación con la encuesta del mes anterior, las mismas aumentaron en Costa Rica en 0.6% a 10.90%, en Uruguay en 0.11% a 7.20%, en Perú de 4.10% a 4.20% y en México de 4.00% a 4.07%. De otro lado, las expectativas de inflación para 2009 disminuyeron en Bolivia en 2.77% pasando a un nivel de 15.53% ,

en Colombia de 5.84% a 5.35, en Paraguay en 0.23% al nivel de 8.27%, en Chile de 4.9% a 4.7%, en Argentina de 10.2% a 10.0, en Guatemala en 0.14% a 9.51% y en Brasil en 0.04% a 4.87%. La siguiente tabla de resultados resume las expectativas de crecimiento e inflación para 2009 presentadas en las encuestas de agosto, septiembre y octubre.

	Expectativas de Inflación para 2009			Expectativas de Crecimiento para 2009		
	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Argentina	10.30	10.20	10.00	5.40	5.40	4.80
Bolivia	19.83	18.30	15.53	4.96	4.90	4.14
Brasil	4.90	4.91	4.87	3.77	3.70	3.28
Chile	4.50	4.90	4.70	4.20	4.20	3.50
Colombia	5.71*	5.84*	5.35*	5.91**	5.18**	5.18**
Costa Rica	10.30**	10.30**	10.90**	4.90**	4.90**	4.40**
Guatemala	9.29	9.65	9.51	.	.	.
Honduras	13.00**	13.00**	13.00**	4.50**	4.50**	4.50**
México	3.83	4.00	4.07	3.09	2.90	2.50
Paraguay	8.46	8.50	8.27	4.92	4.69	4.62
Perú	4.00	4.10	4.20	7.00	7.10	7.00
Uruguay	7.09	7.09	7.20	4.50	4.50	4.80
Promedio	8.7	8.6	8.4	4.8	4.7	4.4

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

\*\* los pronósticos son reportados trimestralmente.

La siguiente tabla sintetiza los cambios en las expectativas de crecimiento e inflación para el 2008, obtenidas en las encuestas de septiembre de 2008 a octubre de 2008. Como se observa los cambios en las expectativas de inflación y crecimiento son mixtos.

## Cambios Promedios 2008

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

Fuente: Encuestas sobre expectativas de Bancos Centrales Latinoamericanos

<sup>1</sup> Colombia y Honduras no presentaron cambios en sus expectativas de crecimiento lo cual se explica porque estos países realizan encuestas trimestrales. El último reporte de Honduras y Colombia fue en junio y julio, respectivamente.

