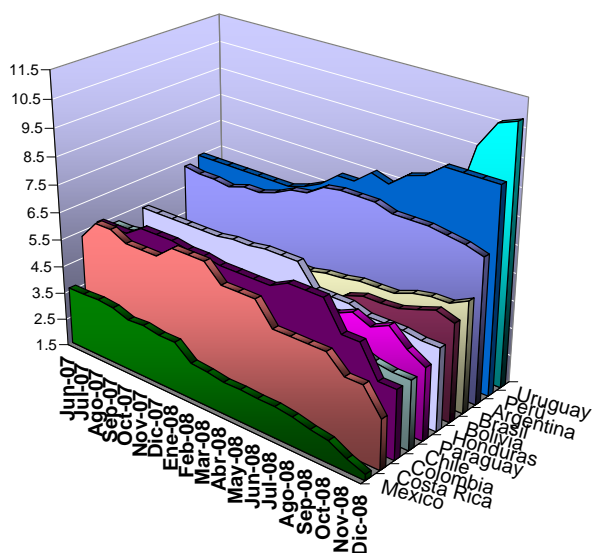




**Revelación de Expectativas en Latinoamérica**  
**RES-IDB**  
**Informe N° 18 – Noviembre de 2008**

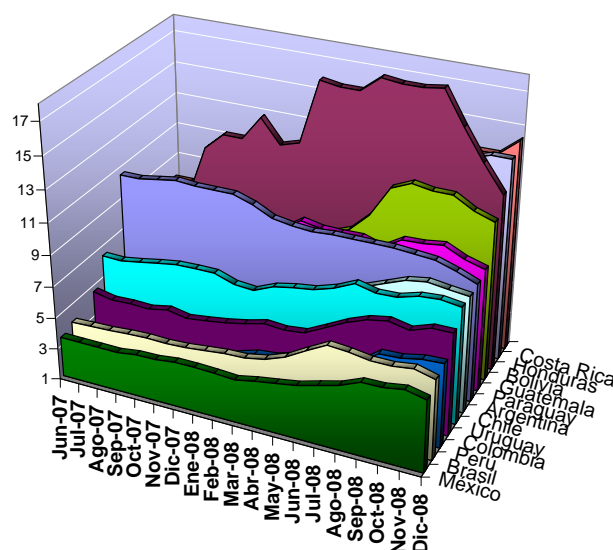
**Sobre REVELA:** Los valores analizados representan los resultados de encuestas en el sector privado realizadas por los Banco Centrales de cada país y bajo sus propias metodologías. Dichos valores no son proyecciones oficiales del BID ni de ningún otro organismo oficial. El Departamento de Investigación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



Las expectativas de **crecimiento** en el 2008 para Latinoamérica disminuyeron respecto a las presentadas el mes pasado. La tasa promedio de crecimiento esperado para 2008 es 5.22%, menor en 0.13% respecto al pronóstico de noviembre. Para 2009, la tasa promedio de crecimiento esperado desciende a un promedio de 3.1%, 0.7% más bajo respecto a las expectativas presentadas el mes pasado.

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



Por otra parte, las expectativas de **inflación** para 2008 disminuyeron: el promedio simple de inflación esperada para el 2008 es 9.24%, 0.23% más bajo que el mes pasado. Del mismo modo, la tasa de inflación esperada para el 2009 descendió de 8.28% a 8.09%. Los gráficos ilustran la evolución en el tiempo de las expectativas de crecimiento e inflación de los países considerados desde junio de 2007 a diciembre de 2008.

**Crecimiento**

Este mes las expectativas de crecimiento para el 2008 aumentaron en dos países. El incremento más significativo se presentó en Brasil donde las expectativas aumentaron de 5.23% a 5.55%. Así mismo, las expectativas aumentaron en Uruguay de 10.62% a 10.86%. Las expectativas de crecimiento

disminuyeron en seis países: en Costa Rica en 0.90% al nivel de 3.30%, en Paraguay de 4.49% a 4.12%, en México en 0.24% al nivel de 1.72%, en Bolivia de 5.27% a 5.06%, en Guatemala de 3.90% a 3.70% y en Argentina en 0.2% al nivel de 6.80%. Las expectativas de crecimiento para 2008 permanecieron estables en Perú (9.0%) y Chile (4.0%).<sup>1</sup>

Por su parte, la tasa promedio de crecimiento esperado para 2009 disminuyó de 3.8% a 3.1%. Las expectativas para 2009 disminuyeron en ocho países incluidos en la muestra: en Uruguay en 1.75% al nivel de 2.23%, en Costa Rica de 4.40% a 3.10%, en Argentina en 1.20% a 2.70%, en México de 0.99% al nivel de -0.11%, en Paraguay en 0.97% a 3.40%, en Brasil de 2.89% a 2.29%, en Chile en 0.50% a 2.00% y en Bolivia en 0.07% a 4.01%. Solo en Perú, las expectativas de crecimiento para 2009 se mantuvieron estables en 6.40%.

## Inflación

Las expectativas de inflación para 2008 cayeron en casi todos los países incluidos en REVELA. Las expectativas de inflación para 2008 cayeron en Bolivia de 13.85% a 12.17%, en Argentina de 9.00% a 8.50%, en Paraguay de 9.13% a 8.78%, en Brasil de 6.39% a 6.05%, en México en 0.29% a 5.55%, en Uruguay de 8.56% a 8.39% y en Chile de 8.53% a 8.39%. El mayor incremento se presentó en Costa Rica donde las expectativas de inflación para el 2008 aumentaron de 13.35% a 14.40%. Otros países con expectativas más altas de inflación fueron: Perú (6.31%, 0.06% más alto respecto al mes pasado) y Colombia (7.48%, de un nivel previo de 7.47%).

Para el 2009, el promedio de las expectativas de inflación disminuyeron. En comparación con la encuesta del mes anterior, las mismas aumentaron en Costa Rica en 0.80% a 11.70% y en México en 0.22% a 4.56%. De otro lado, las expectativas de inflación para 2009 disminuyeron en Chile en 0.70% pasando a un nivel de 3.90%, en Bolivia de 14.23% a 13.58%, en Argentina en 0.60% al nivel de 9.40%, en Paraguay de 8.45% a 7.88%, en Guatemala de 9.36% a 9.08%, en Uruguay en 0.16% a 7.03%, en Colombia en 0.13% a 5.36% y en Brasil 5.20% a 5.11%. Las expectativas de inflación para 2009 permanecieron

estables en Perú en 4.20%. La siguiente tabla de resultados resume las expectativas de crecimiento e inflación para 2009 presentadas en las encuestas de octubre, noviembre y diciembre.

	Expectativas de Inflación para 2009			Expectativas de Crecimiento para 2009		
	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
Argentina	10.00	10.00	9.40	4.80	3.90	2.70
Bolivia	15.53	14.23	13.58	4.14	4.08	4.01
Brasil	4.87	5.20	5.11	3.28	2.89	2.29
Chile	4.70	4.60	3.90	3.50	2.50	2.00
Colombia	5.35*	5.49*	5.36	5.18**	3.97**	3.97**
Costa Rica	10.90	10.90	11.70	4.40**	4.40**	3.10**
Guatemala	9.51	9.36	9.08	.	.	3.20
Honduras	13.00**	12.6**	12.6**	4.50**	4.30**	4.30**
México	4.07	4.34	4.56	2.50	0.99	-0.11
Paraguay	8.27	8.45	7.88	4.62	4.37	3.40
Perú	4.20	4.20	4.20	7.00	6.40	6.40
Uruguay	7.20	7.19	7.03	4.80	3.98	2.23
Promedio	8.38	8.28	8.09	4.43	3.80	3.12

\* 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 noviembre de 2008 a diciembre de 2008. Como se observa los cambios en las expectativas de inflación y en las expectativas de crecimiento son principalmente a la baja.

## 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 noviembre.

