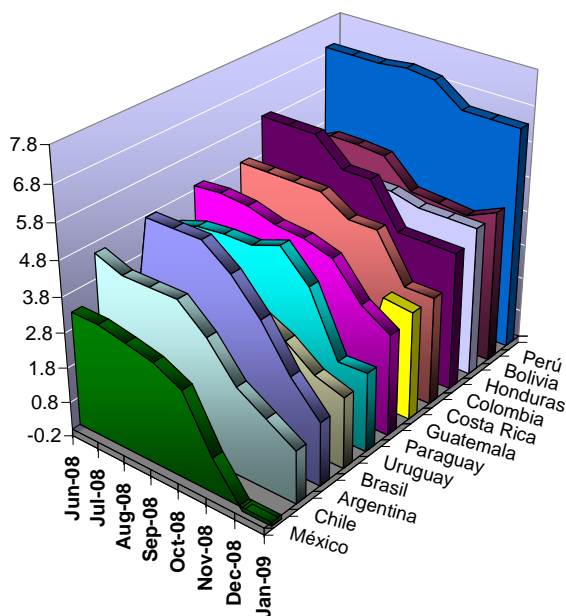




**Revelación de Expectativas en Latinoamérica**  
**RES-IDB**  
**Informe N° 19 – Enero de 2009**

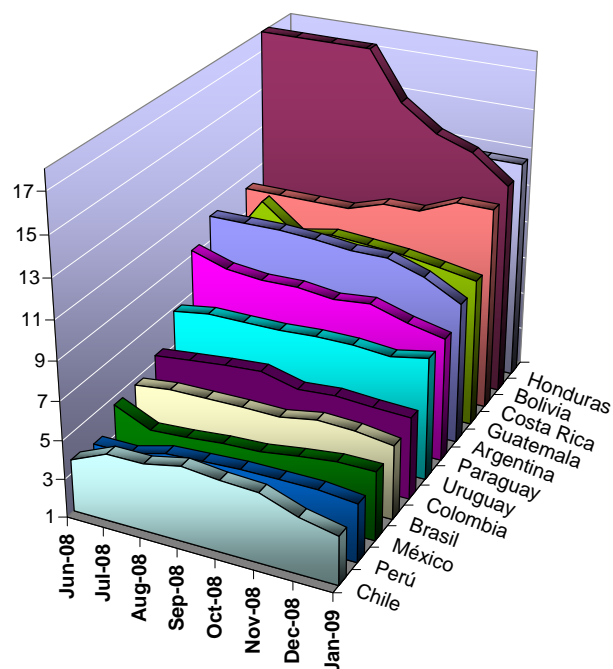
**Sobre REVELA:** Los valores analizados representan los resultados de encuestas en el sector privado realizadas por los Banco Centrales de cada país y bajo sus propias metodologías. Dichos valores no son proyecciones oficiales del BID ni de ningún otro organismo oficial. El Departamento de Investigación 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 2009)**



Las expectativas de **crecimiento** en el 2009 para Latinoamérica disminuyeron respecto a las presentadas el mes pasado. La tasa promedio de crecimiento esperado para 2009 es 2.97%, menor en 0.15% respecto al pronóstico de diciembre del año pasado. Para 2010, la tasa promedio de crecimiento esperado desciende a un promedio de 3.54%, 0.08% más bajo respecto a las expectativas presentadas el mes pasado.<sup>1</sup>

**Expectativas de inflación del  
 mercado (% , final 2009)**



Por otra parte, las expectativas de **inflación** para 2009 disminuyeron: el promedio simple de inflación esperada es 7.56%, 0.53% más bajo que el mes pasado. Por su parte, la tasa de inflación esperada para el 2010 es 5.96%.<sup>2</sup> Los gráficos ilustran la evolución en el tiempo de las expectativas de crecimiento e inflación para 2009 de los países considerados en el período de junio de 2008 a enero de 2009.

<sup>1</sup> Los pronósticos de expectativas solo están disponibles para Brasil, Chile, México, Perú y Uruguay.

<sup>2</sup> A la fecha de recolección de los datos solo Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Guatemala, México, Perú y Uruguay habían reportado expectativas de inflación para 2010.

## Crecimiento

Este mes las expectativas de crecimiento para el 2009 disminuyeron en cinco países. La caída más significativa se presentó en Argentina donde las expectativas disminuyeron de 2.70% a 1.80%. Así mismo, las expectativas disminuyeron en Paraguay de 3.40% a 2.89%, en Chile en 0.50% al nivel de 1.50%, en Brasil de 2.29% a 2.03% y en Guatemala en 0.10% al nivel de 3.10%. Las expectativas de crecimiento aumentaron Bolivia en 0.38% al nivel de 4.39% y en Uruguay de 2.23% a 2.26%.<sup>3</sup>

Por su parte, la tasa promedio de crecimiento esperado para 2010 disminuyó de 3.62% a 3.54%. Cinco de los países incluidos en la muestra reportaron expectativas de crecimiento para 2010: Brasil, Chile, México, Perú y Uruguay. Comparado con el mes pasado, las expectativas para 2010 cayeron en Chile en 0.3% al nivel de 3.30% y en Uruguay de 1.98% a 1.86%. Las expectativas solo permanecieron estables en Brasil en 3.82%.

## Inflación

Las expectativas de inflación para 2009 cayeron en casi todos los países incluidos en REVELA. Las expectativas de inflación para 2009 disminuyeron en Bolivia de 13.58% a 12.17%, en Argentina de 9.40% a 8.40%, en Paraguay de 7.88% a 7.47%, en Chile de 3.90% a 3.50%, en Guatemala en 0.31% a 8.77%, en Brasil de 5.11% a 4.84%, en Perú en 0.20% a 4.00% y en Chile de 3.90% a 3.50%. Comparado con la encuesta del mes pasado, las expectativas para 2009 aumentaron en Uruguay en 0.36% al nivel de 7.39%.

De otro lado, las expectativas de inflación para 2010 aumentaron en Guatemala en 0.81% a 8.42% y disminuyeron en Brasil de 4.54% a

4.52%. Las expectativas de inflación para 2010 permanecieron estables en Perú en 3.50% y en Chile en 3.00%. La siguiente tabla de resultados resume las expectativas de crecimiento e inflación para 2010 presentadas en las encuestas diciembre de 2008 y enero de 2009.

	Expectativas de inflación para 2010			Expectativas de crecimiento para 2010		
	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Nov-08	Dic-08	Ene-09
Argentina	.	.	.	.	.	.
Bolivia	.	.	12.66	.	.	.
Brasil	.	4.54	4.52	.	3.82	3.82
Chile	.	3.00	3.00	.	3.60	3.30
Colombia	.	.	4.65	.	.	.
Costa Rica	.	.	.	.	.	.
Guatemala	.	7.61	8.42	.	.	.
Honduras	.	.	.	.	.	.
México	.	3.96	3.96	.	2.40	2.40
Paraguay	.	.	.	.	.	.
Perú	.	3.50	3.50	.	6.30	6.30
Uruguay	.	.	6.97	.	1.98	1.86
Promedio	.	4.52	5.96	.	3.62	3.54

La tabla de abajo sintetiza los cambios en las expectativas de crecimiento e inflación para el 2009, obtenidas en las encuestas de diciembre de 2008 a enero de 2009. Como se observa los cambios en las expectativas de inflación y en las expectativas de crecimiento son principalmente a la baja.

Cambios Promedios 2009		
	Inflación	Crecimiento
Argentina	▼	▼
Bolivia	▼	▲
Brasil	▼	▼
Chile	▼	▼
Colombia	▼	—
Costa Rica	—	—
Guatemala	▼	▼
Honduras	—	—
México	—	—
Paraguay	▼	▼
Perú	▼	—
Uruguay	▲	▲

Fuente: Encuestas sobre expectativas de Bancos Centrales Latinoamericanos

<sup>3</sup> Colombia, Honduras y Costa Rica 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 mientras que en Costa Rica se publicó en diciembre. México y Perú no reportaron nuevos datos.

