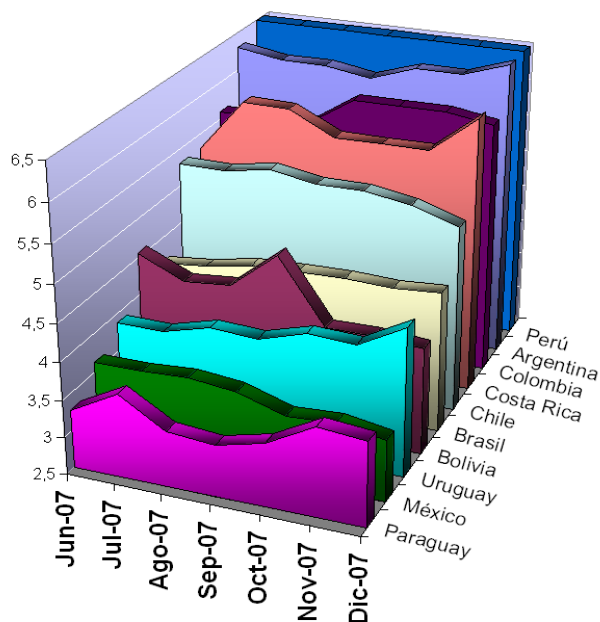




**Revelación de Expectativas en Latinoamérica**  
**RES-IDB**  
**Informe N°8 –Diciembre de 2007**

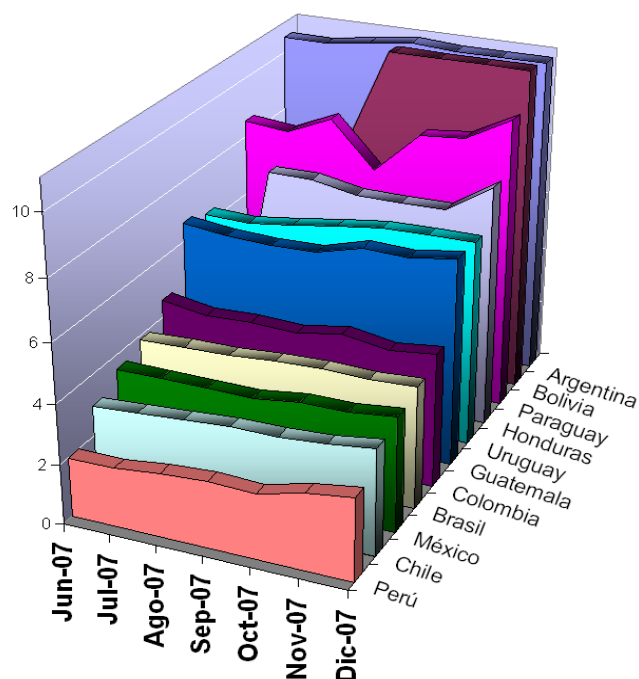
**Sobre REVELA:** Los valores analizados representan los resultados de encuestas en el sector privado realizadas por los Banco Centrales de cada país y bajo sus propias metodologías. Dichos valores no son proyecciones oficiales del BID ni de ningún otro órgano oficial. El Departamento de Investigación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



A pesar de estar en los finales del 2007, las expectativas de crecimiento para dicho año continúan cambiando. El promedio simple del **crecimiento** esperado para el 2007, para los países encuestados, es ahora 5.42%, 0.13% más alto que el pronóstico del mes anterior. A su vez la tasa de crecimiento esperada promedio para el 2008 también aumentó de 4.87% a 4.95%. Sin embargo, en Chile y en Paraguay las expectativas de crecimiento cayeron para ambos años.

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



Por otro lado, las expectativas de **inflación** para el 2007 y 2008 continuaron aumentando. La tasa promedio de inflación esperada para el 2007 es ahora 7.4%, 0.42% mayor que la estimada el último mes. Dicho aumento es resultado, principalmente, de cambios en las expectativas de inflación en Paraguay y Bolivia. Las expectativas de inflación para el 2008 también aumentaron, alcanzando un promedio simple de 7.27%, 0.24%, más alto que la media pronosticada el mes anterior. Los gráficos publicados muestran la evolución en el tiempo de las expectativas de crecimiento e inflación en los países considerados.+

**Crecimiento**

Las expectativas de crecimiento para el 2007 subieron en ocho países incluidos en REVELA. Los países con subas en sus tasas de crecimiento esperado fueron Argentina (pasó de 8.1% a 8.4%), Brasil (pasó de 4.75% a 5.02%), Costa Rica (subió de 5.7% a 6.1%), Guatemala (aumentó de 4.4% a 4.7%), Honduras (pasó de 5.5% a 5.9%), México (de 3.05% a 3.08%), Perú (de 7.5% a 7.6%) y Uruguay (subió de 5.25% a 5.46%). Por otro lado, las tasas de crecimiento esperado para el 2007 cayeron en Bolivia (ahora 3.91% vs. 4.23% pronosticado el mes anterior), en Chile (ahora 5.2% contra el previo 5.3%) y en Paraguay (ahora 3.16% contra 3.24% del último mes). Las mismas, se mantuvieron estables en Colombia (6.5%).

Las expectativas de crecimiento para el 2008 también aumentaron levemente (0.08%) respecto al mes anterior, aunque se espera que el crecimiento se desacelere respecto a lo niveles observados en el 2007. La tasa de crecimiento esperada promedio para el 2008 es ahora 4.95%. El aumento en la media se debe a incrementos en las expectativas de crecimiento en Costa Rica (de 5.7% a 6.2%) y en Uruguay (de 4.15% a 4.48%). Las expectativas también aumentaron en Argentina (de 6.3% a 6.5%), en Brasil (de 4.35% a 4.39%) y en Honduras (de 5.4% a 5.5%). Las mismas cayeron en Bolivia en un 0.05% a un nivel de 3.93%, en Chile en 0.2% a 5.0%, en México en un 0.1% a 3.33% y en Paraguay en un 0.06% a 3.63%. Finalmente, las expectativas de crecimiento para el 2008 se mantuvieron estables en Perú en un nivel de 6.5%.

## Inflación

Las expectativas de inflación para el 2007 aumentaron en casi todos los países encuestados. La suba fue significativa en Bolivia, donde la tasa de inflación esperada para el 2007 subió de 11.83% a 13.19%, y en Paraguay donde aumentó de 8.19% a 10.33%. Otros países donde las expectativas de inflación para el 2007 se incrementaron fueron Brasil (ahora 4.18% contra 3.93% pronosticado el mes anterior), Colombia (de 5.02% a 5.41%), Honduras (de 6.8% a 7.4%) y Perú en un 0.12% a 3.35%. Las expectativas de inflación para el 2007 cayeron en Guatemala, en un 0.16% a 7.1%; y no cambiaron en Costa Rica (9.25%) y en Uruguay (8.82%).

Las expectativas de inflación para el 2008 también subieron en promedio. En realidad, ningún país encuestado observó una baja en sus expectativas de inflación para el 2008. La tasa de inflación esperada es mayor en Bolivia en un 1.55% siendo ahora 14.02%, en Brasil en un 0.06%, siendo ahora 4.12%, en Chile en un 0.2% a un nivel de 3.6%, en Costa Rica en un 1.2% a un nivel de 8.8%, en Guatemala en un 0.24%, siendo ahora 7.01%, en Honduras en un 1.0% actualmente 8.2%, en México en 0.15% actualmente 3.86%, en Paraguay en un 0.8% actualmente 9.86% y en Perú en un 0.2% siendo ahora 2.8%.

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 tabla sintetiza los movimientos de las expectativas obtenidas en las encuestas desde noviembre 2007 a diciembre 2007. Como se puede observar los cambios en las expectativas de inflación son positivos o neutros, mientras en las tasas de crecimiento esperado son mixtos.

Andrew Powell,  
y Mariana Salazni  
Departamento de Investigación, BID