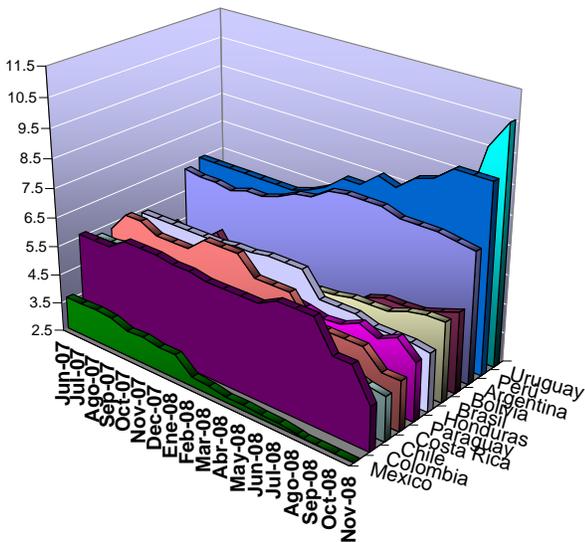




Revelación de Expectativas en Latinoamérica
RES-IDB
Informe N° 18 – Noviembre de 2008

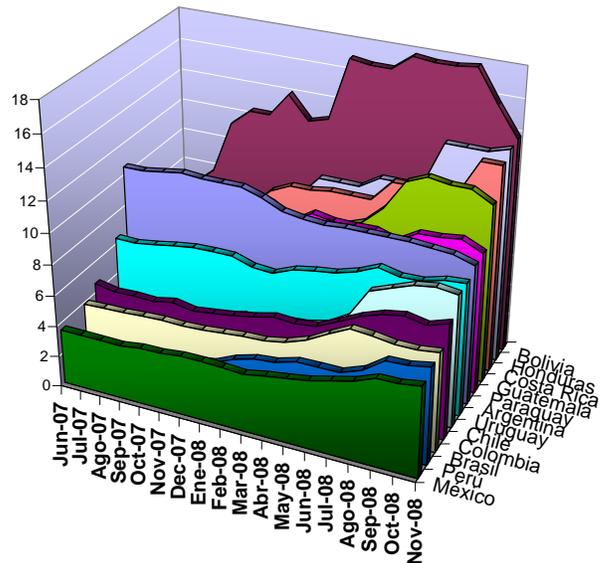
Sobre REVELA: Los valores analizados representan los resultados de encuestas en el sector privado realizadas por los Banco Centrales de cada país y bajo sus propias metodologías. Dichos valores no son proyecciones oficiales del BID ni de ningún otro organismo oficial. El Departamento de Investigación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

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 5.35%, menor en 0.10% respecto al pronóstico de octubre. Para 2009, la tasa promedio de crecimiento esperado desciende a un promedio de 3.8% 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 9.47%, 0.18% más bajo que el mes pasado. Del mismo modo, la tasa de inflación esperada para el 2009 desciende de 8.38% a 8.28%. 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 tres países. El incremento más significativo se presentó en Uruguay donde las expectativas aumentaron de 9.68% a 10.62%. Así mismo, las expectativas aumentaron en Bolivia de 5.04% a 5.27% y en Brasil de 5.22% a 5.23%. Las expectativas de crecimiento disminuyeron en seis países: en Colombia en 1.1% al nivel de 4.00%, en

México de 2.30% a 1.96%, en Argentina en 0.1% al nivel de 7.00%, en Chile de 4.10% a 4.00%, en Guatemala de 4.00% a 3.90% y en Honduras en 0.1% al nivel de 4.50%. Las expectativas de crecimiento para 2008 permanecieron estables en Perú (9.0%).¹

Por su parte, la tasa promedio de crecimiento esperado para 2009 disminuyó de 4.4% a 3.8%. Las expectativas de crecimiento para 2009 de todos los países incluidos en REVELA disminuyeron: en México en 1.51% a 0.99%. en Colombia de 5.18% a 3.97%, en Chile en 1.00% a un nivel de 2.50%, en Argentina de 4.80% a 3.90%, en Uruguay en 0.82% a 3.98%, en Perú de 7.00% a 6.40%, en Brasil en 0.39% al nivel de 2.89%, en Paraguay en 0.25% al nivel de 4.37% y en Bolivia de 4.14% a 4.08%.

Inflación

Las expectativas de inflación para 2008 muestran un comportamiento mixto para los países incluidos en REVELA. El mayor incremento se presentó en Colombia donde la tasa de inflación esperada para 2008 aumentó de 7.03% a 7.47%. Otros países con expectativas de tasas de inflación más altas para 2008 son: Honduras (13.80%, mayor en 0.40% respecto al mes pasado), Perú (6.25% contra 6.00% del mes pasado), México (5.84%, mayor en 0.21% respecto al mes pasado), Brasil (6.39%, contra 6.22% del mes pasado) y Uruguay donde la tasa de inflación esperada para 2008 aumentó en 0.10% a 8.65%. Las expectativas de inflación para 2008 cayeron en Bolivia de 15.74% a 13.85%, en Guatemala de 12.21% a 11.51%, en Paraguay de 9.72% a 9.13%, en Argentina de 9.40% a 9.00% y en Chile de 8.70% a 8.53%

Para el 2009, el promedio de las expectativas de inflación disminuyeron. En comparación con la encuesta del mes anterior, las mismas aumentaron en Brasil en 0.33% a 5.20%, en México en 0.27% a 4.34%, en Paraguay de 8.27% a 8.45% y en Colombia de 5.35% a 5.49%. De otro lado, las expectativas de inflación para 2009 disminuyeron en Bolivia en 1.30% pasando a un nivel de 14.23%, en Honduras de 13.00% a 12.60%, en Guatemala en 0.15% al nivel de 9.36%, en Chile de 4.70% a 4.60% y en Uruguay en 0.01% a 7.19%. Las expectativas de

inflación para 2009 permanecieron estables en Argentina y Perú, en 10.00% y 4.20%, respectivamente. La siguiente tabla de resultados resume las expectativas de crecimiento e inflación para 2009 presentadas en las encuestas de septiembre, octubre y noviembre.

| | Expectativas de Inflación para 2009 | | | Expectativas de Crecimiento para 2009 | | |
|------------|-------------------------------------|---------|---------|---------------------------------------|--------|--------|
| | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 | Sep-08 | Oct-08 | Nov-08 |
| Argentina | 10.20 | 10.00 | 10.00 | 5.40 | 4.80 | 3.90 |
| Bolivia | 18.30 | 15.53 | 14.23 | 4.90 | 4.14 | 4.08 |
| Brasil | 4.91 | 4.87 | 5.20 | 3.70 | 3.28 | 2.89 |
| Chile | 4.90 | 4.70 | 4.60 | 4.20 | 3.50 | 2.50 |
| Colombia | 5.84* | 5.35* | 5.49* | 5.18** | 5.18** | 3.97** |
| Costa Rica | 10.30** | 10.90** | 10.90** | 4.90** | 4.40** | 4.40** |
| Guatemala | 9.65 | 9.51 | 9.36 | . | . | . |
| Honduras | 13.00** | 13.00** | 12.60** | 4.50** | 4.50** | 4.30** |
| México | 4.00 | 4.07 | 4.34 | 2.90 | 2.50 | 0.99 |
| Paraguay | 8.50 | 8.27 | 8.45 | 4.69 | 4.62 | 4.37 |
| Perú | 4.10 | 4.20 | 4.20 | 7.10 | 7.00 | 6.40 |
| Uruguay | 7.09 | 7.20 | 7.19 | 4.50 | 4.80 | 3.98 |
| Promedio | 8.63 | 8.38 | 8.28 | 4.72 | 4.43 | 3.80 |

* 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 octubre de 2008 a noviembre de 2008. Como se observa los cambios en las expectativas de inflación son mixtos 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

¹ Costa Rica no presentó cambios en sus expectativas de crecimiento lo cual se explica porque este país realiza encuesta trimestral. El último reporte de Costa Rica fue publicado en octubre.

Departamento de Investigación, BID