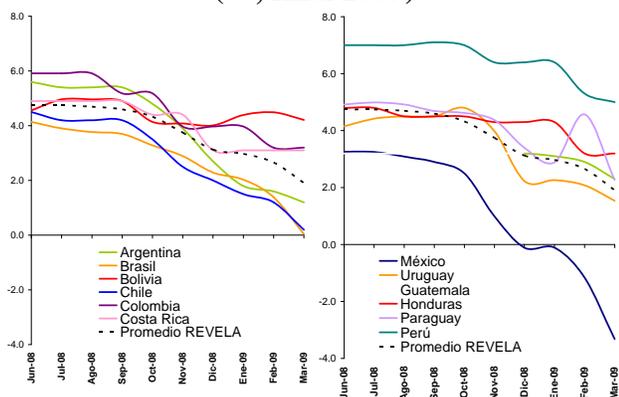




**Revelación de Expectativas en Latinoamérica**  
**RES-IDB**  
**Informe N° 22 – Marzo de 2009**

**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)

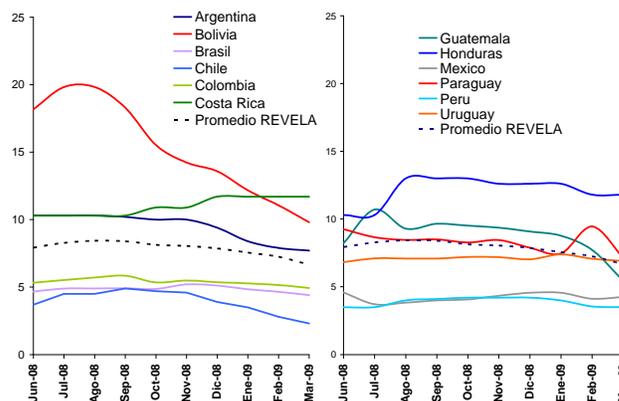
**Expectativas de crecimiento del PIB**  
**(%, final 2009)**



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 1.91%, menor en 0.74% respecto al pronóstico de febrero. Para 2010, la tasa promedio de crecimiento esperado desciende a un promedio de 3.29%, 0.33% 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 6.66%, 0.59% más bajo que el mes pasado. Por su parte, la tasa promedio de inflación esperada para el 2010 es 5.99%, 0.32% más baja que las expectativas reportadas en febrero.<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 marzo de 2009.

**Crecimiento**

Este mes las expectativas de crecimiento para el 2009 disminuyeron en nueve países. Las caídas más significativa se presentaron en Paraguay donde las expectativas disminuyeron de 4.57% a 2.27%. Así mismo, las expectativas disminuyeron en México de -1.16% a -3.32%, en Brasil en 1.35% al nivel de 0.04%, en Chile de 1.20% a 0.20%, en Guatemala de 2.90% a 2.30%, en Uruguay de 2.08% a 1.54%, en Argentina en

<sup>1</sup> El promedio no incluye Argentina, Costa Rica y Paraguay porque estos países no reportaron pronóstico el mes pasado.

<sup>2</sup> El promedio no incluye Argentina, Costa Rica, Paraguay y Honduras porque los tres primeros países no reportaron pronóstico de inflación para 2010 y Honduras no reportó pronóstico de 2010 el mes pasado.

0.40% al nivel de 1.20%, en Perú de 5.30% a 5.00% y en Bolivia en 0.28% al nivel de 4.21%.<sup>3</sup>

Por su parte, la tasa promedio de crecimiento esperado para 2010 disminuyó de 3.62% a 3.29%. Comparado con el mes pasado, las expectativas para 2010 cayeron en Uruguay de 1.72% a 1.11%, en Guatemala en 0.60% al nivel de 2.70%, en Chile de 3.50% a 3.00%, en México en 0.46% al nivel de 1.62%, en Brasil en 0.39% al nivel de 3.32% y en Perú de 5.70% a 5.50%. La tasa de crecimiento esperada reportada por Paraguay fue 3.27%.

### Inflación

Las expectativas de inflación para 2009 cayeron en casi todos los países incluidos en REVELA. Estas mismas disminuyeron en Paraguay de 9.45% a 7.17%, en Guatemala de 7.72% a 5.45%, en Bolivia de 11.06% a 9.81%, en Chile de 2.80% a 2.30%, en Brasil en 0.25% al nivel de 4.40%, en Colombia de 5.15% a 4.94%, en Argentina en 0.20% a 7.70%, en Uruguay de 7.07% a 6.90% y en Brasil en 0.05% al nivel de 3.50%. Comparado con la encuesta del mes pasado, las expectativas de inflación para 2009 aumentaron en México en 4.12% al nivel de 4.25%.

De otro lado, las expectativas de inflación para 2010 disminuyeron en Guatemala de 7.28% a 5.70%, en Bolivia en 1.20% al nivel de 11.16%, en Brasil de 4.52% a 4.39% y en Uruguay de 6.72% a 6.67%. Comparado a las encuestas del mes pasado, las expectativas de inflación para 2010 se incrementaron en 3.74% a 3.78% y en Colombia en 0.05% al nivel de 4.43%. Las expectativas de inflación para 2010 permanecieron estables en Perú y en Chile en 3.0%, ambos países. La siguiente tabla de resultados resume las expectativas de crecimiento

e inflación para 2010 presentadas en las encuestas de enero, febrero y marzo de 2009.

	Expectativas de inflación para 2010			Expectativas de crecimiento para 2010		
	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09
Argentina	.	.	.	.	.	.
Bolivia	12.66	12.36	11.16	.	.	.
Brasil	4.52	4.52	4.39	3.82	3.71	3.32
Chile	3.00	3.00	3.00	3.30	3.50	3.00
Colombia	4.65	4.38	4.43	.	3.80	3.80
Costa Rica	.	.	.	.	.	.
Guatemala	8.42	7.28	5.70	.	3.30	2.70
Honduras	.	11.80	11.80	.	3.60	3.60
México	3.96	3.74	3.78	2.40	2.08	1.62
Paraguay	.	.	7.37	.	.	3.27
Perú	3.50	3.00	3.00	6.30	5.70	5.50
Uruguay	6.97	6.72	6.67	1.86	1.72	1.11
Promedio	5.96	6.31	5.99	3.54	3.62	3.29

La tabla de abajo sintetiza los cambios en las expectativas de crecimiento e inflación para el 2009, obtenidas en las encuestas de febrero y marzo 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

Arturo Galindo - Mauricio Pinzón  
Departamento de Investigación, BID

<sup>3</sup> Honduras, Colombia y Costa Rica no mostraron cambios en sus expectativas de crecimiento debido a que estos países tienen encuestas trimestrales. Honduras y Costa Rica publicaron su último reporte en diciembre de 2008 mientras Colombia lo hizo en enero 2009.

