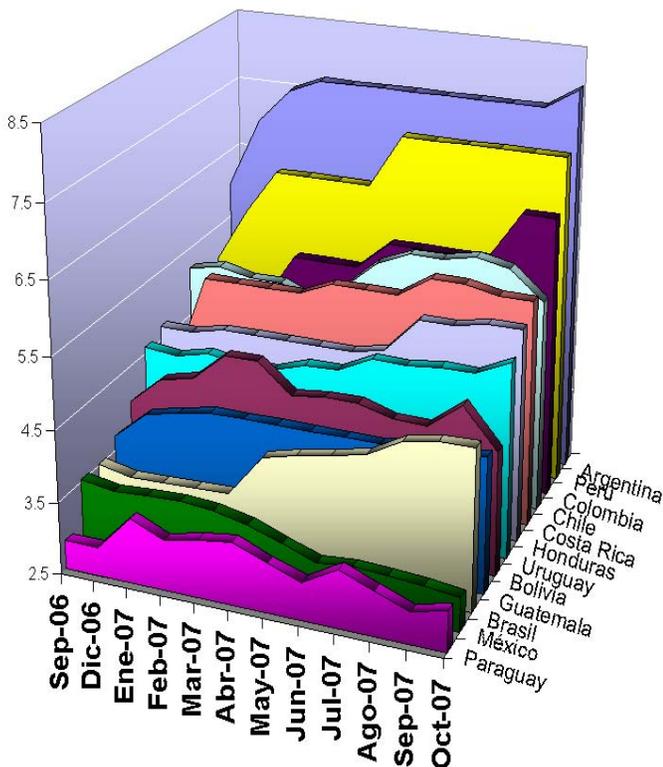




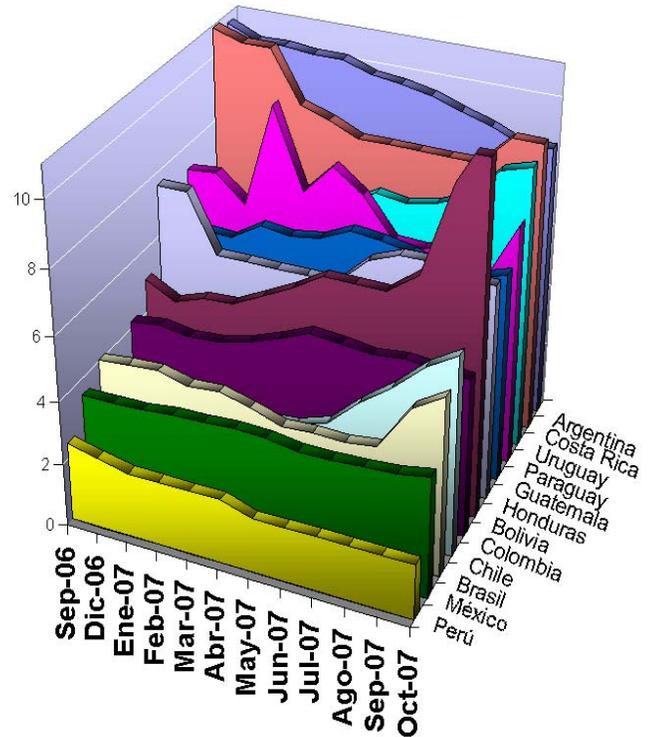
**Revelación de Expectativas en Latinoamérica**  
**RES-IDB**  
**Informe N°6 –Octubre de 2007**

**Sobre REVELA:** Los valores analizados representan los resultados de encuestas en el sector privado realizadas por los Bancos 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 2007)**



**Expectativas de Inflación del Mercado (% , final 2007)**



Por otro lado, las expectativas de **inflación** para el 2007 y 2008 continuaron aumentando. La tasa promedio de inflación esperada para el corriente año es 6.87%, 0.47% mayor que la estimada el último mes. Las expectativas de inflación para el 2008 también aumentaron, alcanzando un valor promedio de 7.18%, 0.32% 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

A pesar que la tasa promedio de crecimiento esperado para el 2007 cayó, esta aumentó en cinco países considerados por REVELA. Actualmente se espera que el crecimiento durante el 2007 sea de 8.0% en la Argentina (0.3% mayor que lo estimado el mes pasado), 4.74% en Brasil (0.01% mayor que lo proyectado el último mes) y 4.4% en Guatemala (0.01% mayor que lo estimado el último mes). A su vez, se espera que la la tasa de crecimiento para el 2007 en Paraguay sea 4.79%, por arriba del 4.42% estimado el mes pasado, y en Uruguay sea 5.25%, por arriba del anterior 5.02%. Por otro lado, las tasas de crecimiento esperado para el 2007 se mantuvieron estables en Colombia (6.5%), Costa Rica (5.7%), Honduras (5.5%) y en Perú (7.2%). La caída de la tasa de crecimiento promedio esperada está explicada por las bajas en las proyecciones de tres países: Bolivia, donde las expectativas de crecimiento cayeron un 0.56%, siendo ahora 4.23%; Chile cuya tasa de crecimiento esperado cayó 0.4% a un valor de 5.5%, y México donde la caída fue de 0.05% siendo ahora 2.98%.

Se espera que en el 2008 se desacelere el crecimiento en la región, alcanzando un nivel promedio de 4.66%, 0.06% menor que lo proyectado el mes pasado. La reducción de la media esperada se debe a caídas en las expectativas de crecimiento en Bolivia en un 0.85% (de 4.83% a 3.98%) y en México en un 0.2% (de 3.59% a 3.39%). Las expectativas de crecimiento para el 2008 aumentaron en Uruguay (de 4.0% a 4.18%), en Paraguay (de 3.19% a 3.35%) y en la Argentina (de 6.1% a 6.3%). Brasil también tuvo un aumento leve en las expectativas de crecimiento (de 4.36% a 4.37%). Las expectativas se mantuvieron estables en Chile, Costa Rica y Honduras.

## Inflación

Las expectativas de inflación para el 2007 aumentaron en la mayoría de los países encuestados. La suba fue significativa en Paraguay, donde la tasa de inflación esperada para el 2007 pasó de ser 5.81% a ser 7.68%. En Bolivia y en Chile las expectativas de inflación continuaron aumentando, con una tasa de inflación esperada de 11.83% para Bolivia (1.73% mayor que la del mes anterior) y 6.3% para Chile (0.6% por arriba del último mes). Dentro de los países donde las

expectativas de inflación subieron se incluye a Brasil (de 5.03% a 5.63%), Guatemala (de 6.35% a 6.65%), México (de 3.65% a 3.81%) y Uruguay (de 8.69% a 8.99%) Las expectativas de inflación sólo cayeron en un país: Colombia en un 0.05%, siendo ahora 5.0%.

Las expectativas de inflación para el 2008 también subieron. En comparación con las encuestas del mes pasado, la inflación esperada para el próximo año aumentó en cinco países: en Paraguay en un 1.39% siendo ahora 8.91%, en Bolivia en un 1.07% siendo ahora 12.47%, en Guatemala ahora 6.83% contra el anterior 6.42%, en Uruguay ahora 6.92% contra el pasado 6.73%, en México en un 0.18% siendo ahora 3.69% y por último en Brasil de 4.07% a 4.11%.

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 septiembre 2007 a octubre 2007. Como se puede observar los cambios en las expectativas de inflación son mayoritariamente positivos, mientras que los cambios en las expectativas de crecimiento del PBI son mixtos entre países.

Andrew Powell,  
y Mariana Salazni  
Departamento de Investigación, BID