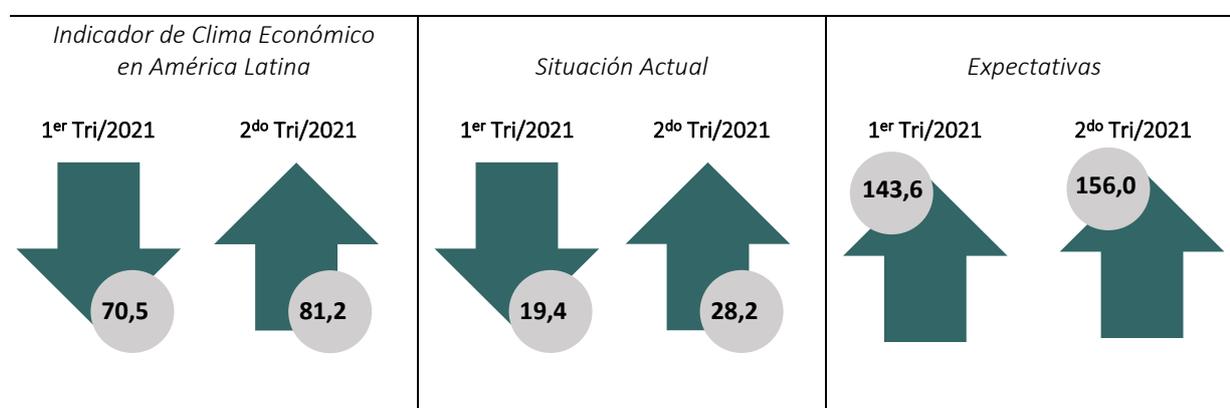


Clima económico en América Latina mejora, pero la situación actual sigue difícil

El clima económico de América Latina mejoró en el 2do. Trimestre de 2021 respecto al trimestre anterior. Tras el cuarto incremento seguido del indicador trimestral, sus dos componentes siguen sugiriendo valoraciones distintas según el horizonte temporal. Si bien las expectativas para los próximos meses son optimistas, la percepción de la situación actual sigue siendo bastante desfavorable. La pandemia de COVID-19 se destaca como un problema en todos los países, pero la mejora de la demanda mundial y el aumento de los precios de las materias primas influye positivamente en la revisión del crecimiento económico para 2021 en la mayoría de los países de la región.



El Indicador de Clima Económico (ICE) en América Latina, de la Fundación Getulio Vargas (FGV) avanzó de 70,5 a 81,2 puntos entre el 1er y el 2do trimestre de 2021. A pesar del incremento de 10,7 puntos, el indicador se mantiene en la zona desfavorable del ciclo económico con una combinación de evaluaciones desfavorables sobre el presente y expectativas optimistas respecto al futuro cercano. En este sentido, el resultado es similar al observado en la Encuesta del 1er trimestre.

Gráfico 1: Índice de Clima Económico de América Latina

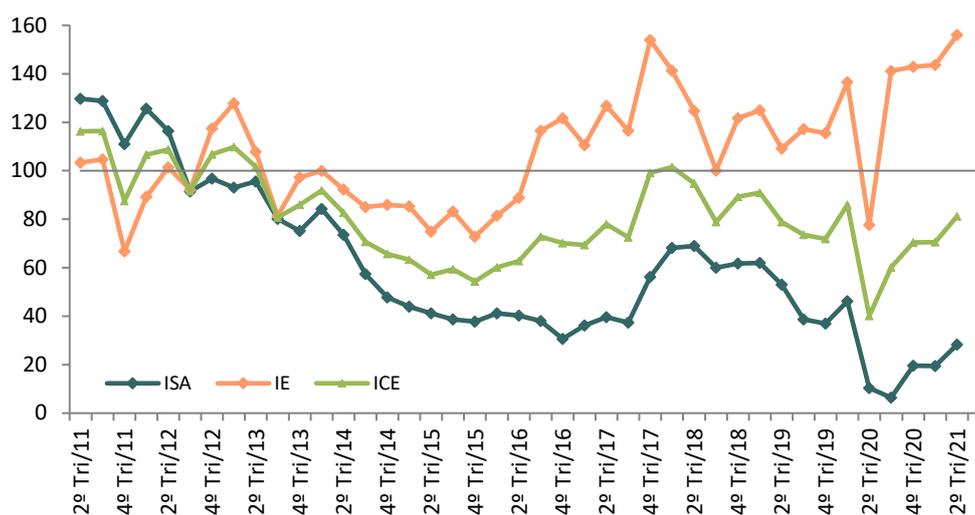


Fuente: FGV IBRE

El ICE es una media geométrica entre el Indicador de Situación Actual (ISA) y el Indicador de Expectativas (IE). Ambos han subido en el segundo trimestre de 2021. El ISA subió 8,8 puntos, o una variación del 45,4% entre los dos primeros trimestres de 2021. El nivel del indicador, en 28,2 puntos, sigue siendo extremadamente bajo si consideramos que el límite de paso entre los desfavorables y zonas favorables es 100 puntos. El ISA latinoamericano se encuentra en una zona desfavorable desde julio de 2012.

El IE también contribuyó a la mejora del ICE, de 143,6 puntos a 156,0 puntos. El IE se ha mantenido en la zona favorable desde julio de 2016, excepto en el segundo trimestre de 2020, el apogeo de la crisis sanitaria.

Gráfico 2: Indicadores de Situación Actual (ISA), de Expectativas (IE) y de Clima Económico (ICE) de América Latina



Fuente: FGV IBRE

Clima económico: Resultados de los países

La Tabla 1 resume los resultados del Clima Económico para las mayores economías de la región monitoreados por FGV IBRE.

Tabla 1: Índice de clima económico en países seleccionados

Países	ICE		ISA		IE	
	Variación en nº de puntos entre el 1er y el 2do trimestre 2021	Indicador en el 2do trimestre	Variación en nº de puntos entre el 1er y el 2do trimestre 2021	Indicador en el 2do trimestre	Variación en nº de puntos entre el 1er y el 2do trimestre 2021	Indicador en el 2do trimestre
Colombia	22,5	92,0	27,7	33,3	4,3	176,5
Perú	19,9	80,9	29,7	36,4	-2,9	140,0
Bolivia	15,9	69,9	11,1	44,4	22,2	100,0
México	11,6	81,3	13,3	33,3	6,7	146,7
Brasil	9,9	82,2	-7,4	17,6	44,9	182,4
Ecuador	7,1	51,7	-10,0	0,0	40,0	130,0
Chile	-1,4	94,4	8,4	41,7	-20,8	166,7
Argentina	-15,4	49,8	7,6	16,7	-57,7	92,3
Uruguay	-11,5	60,3	-12,5	0,0	-5,4	157,1
Paraguay	-22,2	100,0	0,0	77,8	-52,8	125,0

Fuente: FGV IBRE

Los países están clasificados por la mayor variación en el número de puntos de Clima Económico entre el 1er y 2do trimestre de 2021. Colombia registró la mayor variación positiva, 22,5 puntos, impulsada por la mejora en el ISA, ya que el IE de ese país subió solo 4,3 puntos en el trimestre. El país tiene el tercer ICE más alto en el segundo trimestre, detrás de Paraguay y Chile. Este resultado debe matizarse a la luz de las protestas que se iniciaron en los últimos días de abril y que se intensificaron en las primeras semanas de mayo. La mayoría de los cuestionarios fueron respondidos antes de finales de abril y, en este caso, la percepción de que las protestas se extenderían no era clara.

Además de Colombia, Bolivia y México mostraron variaciones positivas en los tres indicadores. Bolivia se diferencia de Colombia y México en que la mayor variación está en el indicador de expectativas y no en la evaluación de la situación actual, como en los otros dos países. Perú registró la segunda mayor variación positiva en el ICE, pero las expectativas registraron una pequeña disminución.

Brasil y Ecuador mejoran el clima económico impulsado únicamente por el aumento del IE. En Brasil, el ISA cayó 7,4 puntos y ahora es el cuarto peor de la región (17,6 puntos), acercándose a Argentina (16,7 puntos) y por encima de Ecuador y Uruguay (cero puntos). Cabe señalar que el peor trimestre en términos de percepción de la situación actual en Brasil fue el tercer trimestre de 2020 (cero puntos). Luego, el indicador alcanzó 25.0 puntos en el 1er trimestre de 2021 para ahora declinar en el 2do trimestre.

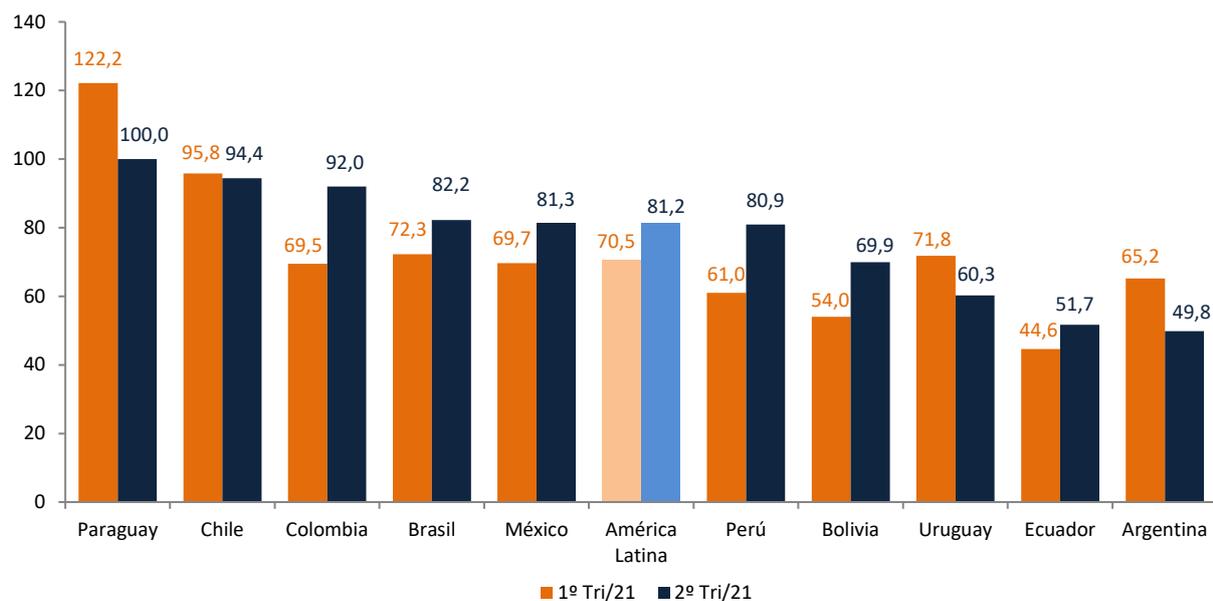
El ICE se mantuvo relativamente estable en Chile, con una disminución de 1,4 punto. Argentina, Uruguay y Paraguay registraron caídas por encima de los 10 puntos. En todos los tres países, el IE cayó, aunque solo

Argentina cambió de un escenario favorable a uno desfavorable. La valoración de la situación actual mejora menos de 10 puntos en Chile y Argentina, empeora en Uruguay y se mantiene estable en Paraguay.

Paraguay registró la mayor caída del ICE en número de puntos en número de puntos en el segundo trimestre de 2021 (22,2 puntos), pero el país sigue siendo el único con ICE en la zona favorable.

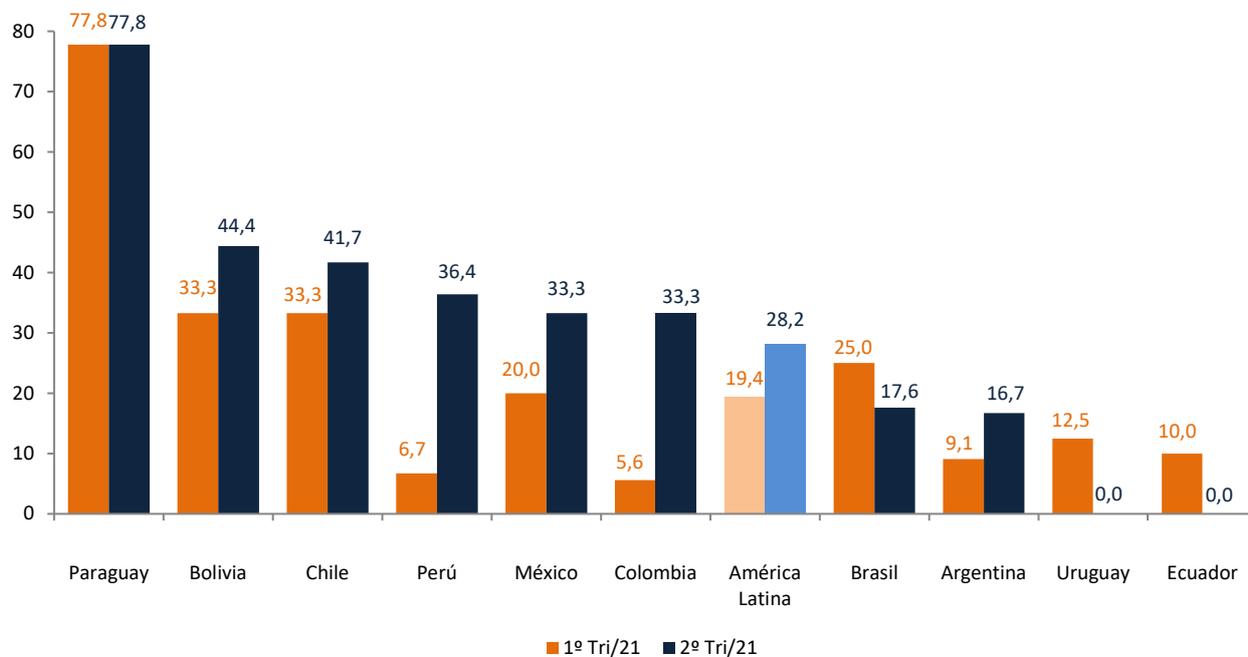
En resumen, todos los países latinoamericanos analizados se encuentran en la zona desfavorable del clima económico, excepto Paraguay, que está en la frontera (100 puntos). Todos países registran indicadores desfavorables en la evaluación de la situación actual y todos muestran expectativas favorables en relación a los próximos meses, excepto Argentina. Todos los países, excepto Bolivia, Argentina y Paraguay, muestran diferencias de más de 100 puntos entre el IE y el ISA. La mayor diferencia se da en Brasil, 164,8 puntos.

Gráfico 3: Indicador de Clima Económico de países seleccionados



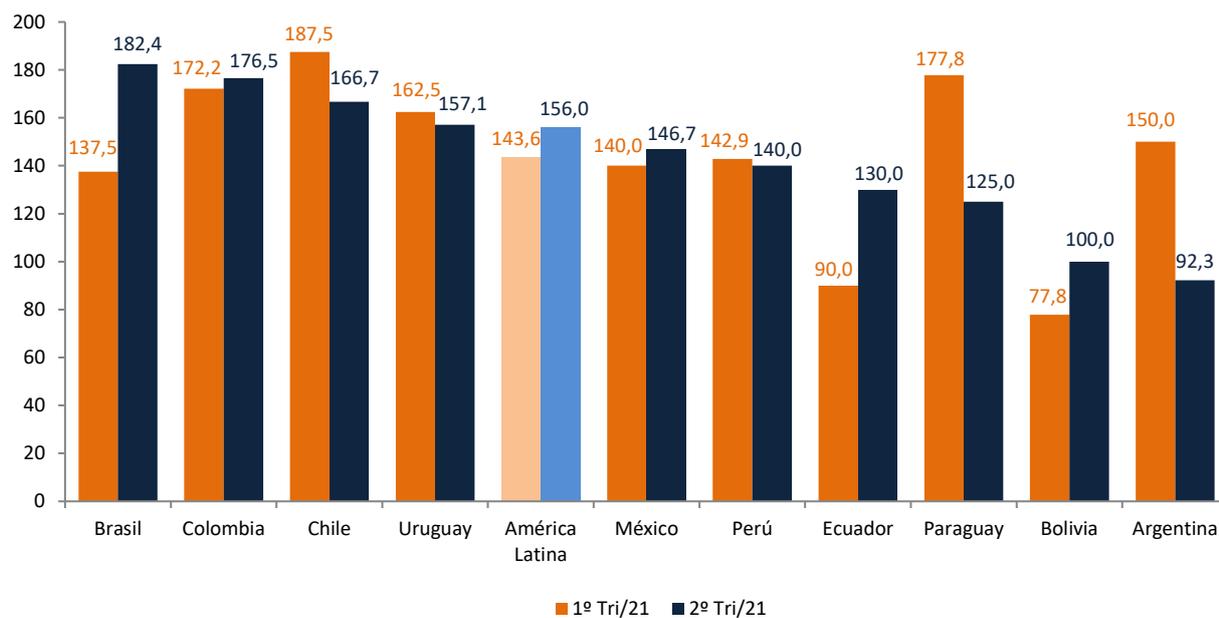
Fuente: FGV IBRE

Gráfico 4: Indicador de Situación Actual de países seleccionados



Fuente: FGV IBRE

Gráfico 5: Indicador de Expectativas de países seleccionados



Fuente: FGV IBRE

Previsiones de crecimiento del PIB en 2021

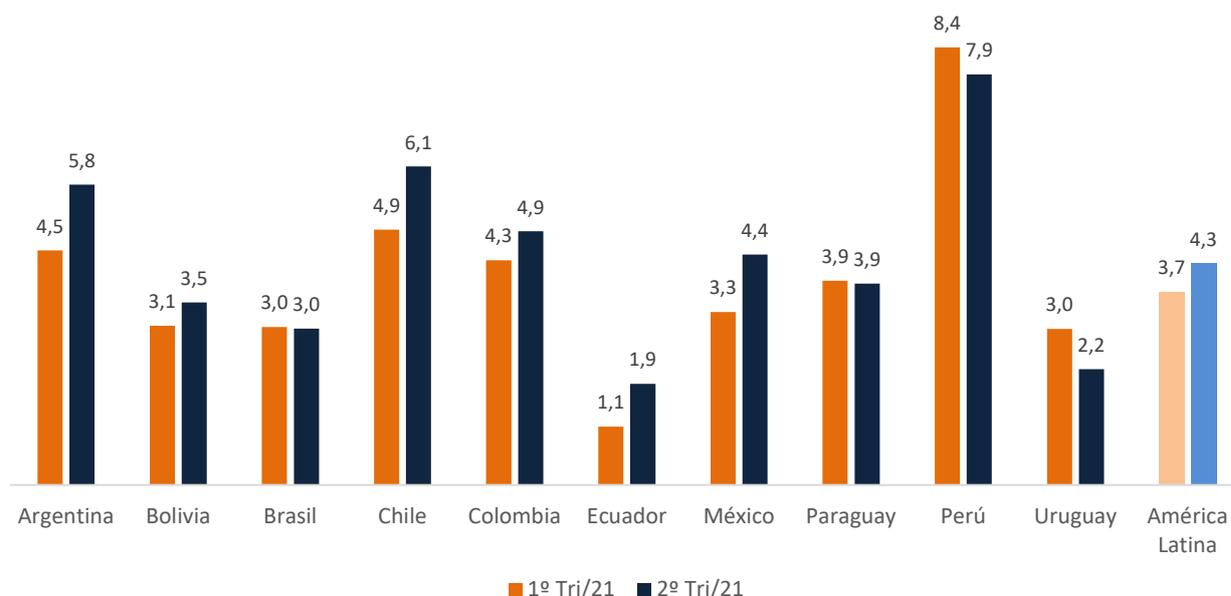
El Gráfico 6 compara las previsiones de crecimiento del PIB 2021 de los especialistas consultados en el 1er y 2º trimestre. Es interesante notar que no existe una correlación perfecta entre la mejora y deterioro del ICE y las previsiones. En Argentina, por ejemplo, hubo una caída en el ICE, liderada por un empeoramiento de las expectativas y la proyección del PIB pasó del 4,5% al 5,8% en las encuestas realizadas. Una posible explicación de este resultado es el impacto positivo esperado con la subida de los precios de las materias primas (ver apartado de comercio exterior).

Después de Argentina, Chile y México tienen las mayores ganancias en puntos porcentuales en las proyecciones del PIB. En Chile, la mejora de la demanda externa influye en el resultado. En México, la recuperación esperada en Estados Unidos, con previsiones de hasta el 6%, puede explicar la revisión de la proyección.

Bolivia, Colombia y Ecuador muestran mejora en el ICE y en la previsión del PIB para 2021. Paraguay empeora en el ICE y una proyección del PIB sin cambios significativos. Brasil, mejora del ICE y proyección estable del PIB.

Uruguay ha revisado a la baja su previsión del PIB, en cuyo caso el resultado es consistente con la caída del ICE derivada de una caída del ISA y del IE. En el caso de Perú, el ICE ha mejorado, pero las expectativas de una elección presidencial polarizada en este país con dos candidatos identificados como populistas en una segunda vuelta puede haber influido en el empeoramiento de las expectativas y en el pronóstico del PIB.

Gráfico 6: Previsión para el PIB de 2021



Fuente: FGV IBRE

Principales problemas en países seleccionados

La Tabla 2 muestra la proporción de especialistas que señalaron un problema como relevante en su país. Por tanto, cuanto mayor sea el indicador, más relevante será el problema. En el agregado latinoamericano, la pandemia seguida de la desconfianza en la política económica y la falta de innovación son los ítems con mayor puntaje.

Además de los aspectos antes mencionados, cinco ítems obtuvieron valores superiores a 80 puntos: infraestructura inadecuada; la aplicación de la vacuna COVID es más lenta de lo esperado; aumento de la desigualdad de ingresos; demanda insuficiente; y corrupción. Estos no son temas relevantes: gestión de la deuda; barreras a las exportaciones; y credibilidad del Banco Central.

Existe una relativa uniformidad en el análisis del tema de la pandemia en cuanto a la importancia del tema entre los problemas que enfrenta cada país. A excepción de Paraguay, pero con un indicador alto (88,9%), en todos los países, la pandemia es unánimemente señalada como un tema relevante. El “problema” de la aplicación de la vacuna es más lento de lo esperado, Chile y Uruguay consideran que el calendario de vacunación no es un problema, lo que no les impide considerar la pandemia como un problema grave que enfrenta el país. En todos los demás países, el ritmo de vacunación se considera un problema importante.

Se enfatiza la pregunta sobre la falta de confianza en la política gubernamental, que es consensuada como un tema grave en Argentina, Bolivia y México. En México, esta evaluación no impidió que el ICE del país mejorara.

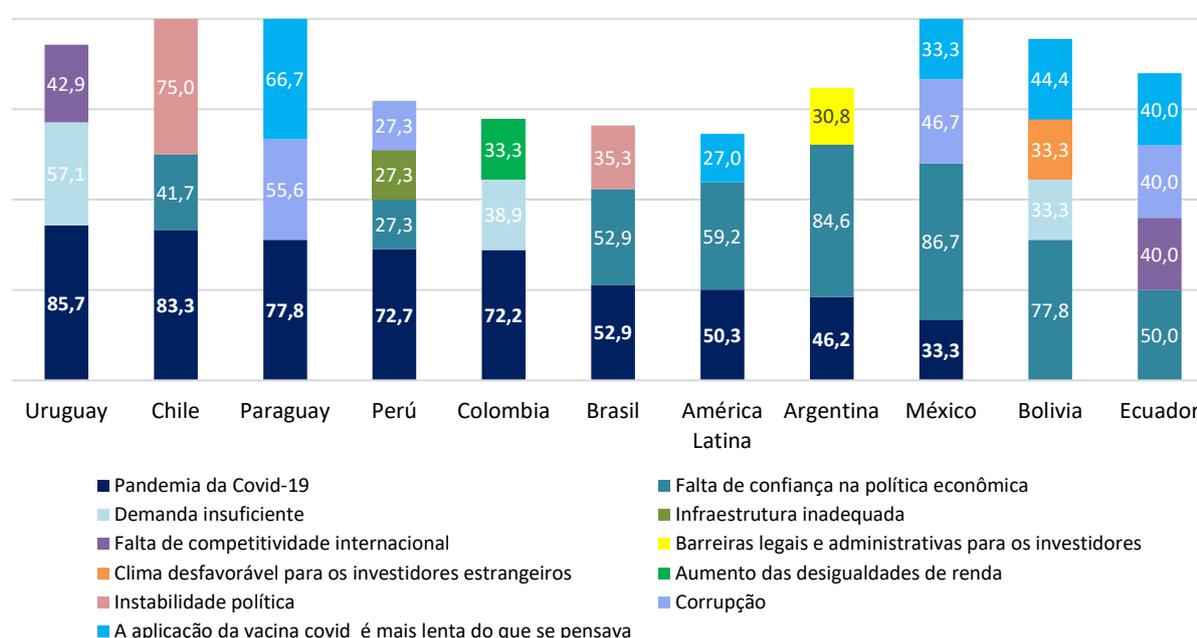
Tabla 2 – Principales problemas de los países seleccionados

Problemas	América Latina	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	México	Paraguay	Perú	Uruguay
Pandemia de Covid-19	99,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	88,9	100,0	100,0
Falta de confianza en la política económica	88,6	100,0	100,0	94,1	75,0	50,0	90,0	100,0	66,7	81,8	42,9
Falta de innovación	88,1	76,9	88,9	88,2	54,5	88,9	90,0	100,0	88,9	100,0	85,7
Infraestructura inadecuada	83,9	69,2	77,8	94,1	25,0	93,8	60,0	86,7	87,5	100,0	57,1
La aplicación de la vacuna covid es más lenta de lo que se pensaba	83,8	92,3	100,0	88,2	0,0	83,3	100,0	93,3	88,9	100,0	0,0
Aumento de las desigualdades de ingresos	83,1	76,9	55,6	87,5	75,0	88,9	90,0	80,0	66,7	72,7	100,0
Demanda insuficiente	82,4	69,2	100,0	82,4	63,6	88,2	90,0	86,7	55,6	90,9	100,0
Corrupción	80,3	81,8	88,9	76,5	18,2	83,3	100,0	93,3	100	100,0	0,0
Clima desfavorable para los inversores extranjeros	74,1	92,3	100,0	76,5	41,7	33,3	88,9	93,3	33,3	54,5	0,0
Barreras legales y administrativas para inversores	69,0	91,7	100,0	70,6	33,3	72,2	80,0	66,7	33,3	80,0	28,6
Falta de competitividad internacional	66,8	53,8	100,0	88,2	25,0	94,4	100,0	35,7	66,7	63,6	85,7
Falta de mano de obra calificada	60,8	25,0	66,7	76,5	58,3	58,8	80,0	46,7	88,9	81,8	71,4
Inestabilidad política	58,4	53,8	55,6	76,5	83,3	16,7	50,0	46,7	44,4	100,0	14,3
Falta de capital	52,2	91,7	55,6	52,9	33,3	52,9	88,9	42,9	66,7	27,3	33,3
Gestión ineficaz de la deuda	30,9	50,0	55,6	41,2	8,3	22,2	100,0	13,3	33,3	0,0	0,0
Barreras a las exportaciones	28,9	75,0	55,6	29,4	16,7	41,2	50,0	14,3	0	0,0	57,1
Falta de credibilidad en la política del banco central	10,7	75,0	44,4	0,0	0,0	0,0	70,0	0,0	22,2	0,0	14,3

Fuente: FGV IBRE

La Encuesta también preguntó a los expertos cuáles son los tres principales problemas que enfrentan sus países en este momento. El porcentaje se refiere al número de expertos que señalaron el tema como uno de los principales problemas de cada país. En Chile, Colombia, Paraguay, Perú y Uruguay, la pandemia fue el principal problema señalado por la Encuesta. La falta de confianza en la política económica también es un problema muy grave en Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador y México (Gráfico 7)

Gráfico 7: Los tres principales problemas que enfrenta el país



Fuente: FGV IBRE

Encuesta especial sobre el comercio exterior

La Organización Mundial del Comercio (OMC) estima que el comercio mundial crecerá un 8% en 2021 impulsado por China y las políticas expansionistas de Estados Unidos y la Unión Europea. En América Latina, especialmente para los países exportadores de materias primas de América del Sur, la perspectiva de un nuevo "ciclo de superproductos" tiene un impacto relevante en el crecimiento económico.

La Encuesta formuló dos preguntas. La primera es si se esperaba un aumento en el volumen del comercio de exportación en los próximos 6 meses y luego cuáles son las razones de este aumento.

Como ilustra la Tabla 4, en ningún país se esperan reducciones de las exportaciones. El aumento de los precios de las materias primas y la demanda externa son los principales factores que explican las proyecciones sobre el aumento de las exportaciones (Tabla 5). Cambio solo se menciona en Colombia y Brasil, que tienen lineamientos de exportación con grados de diversificación manufacturera. Otros factores se mencionan en Chile, Paraguay, Ecuador y Uruguay.

Tabla 4: Volumen esperado de comercio exterior al final de los próximos 6 meses

Países	Mayor	Igual	Menor
Argentina	46,2	53,8	0,0
Bolivia	44,4	55,6	0,0
Brasil	94,1	5,9	0,0
Chile	75,0	25,0	0,0
Colombia	88,2	11,8	0,0
Ecuador	40,0	60,0	0,0
México	86,7	13,3	0,0
Paraguay	66,7	33,3	0,0
Perú	63,6	27,3	9,1
Uruguay	71,4	28,6	0,0

Fuente: FGV IBRE

Tabla 5:Cuál es el factor más influyente en relación al aumento esperado de las exportaciones

Países	Precios de <i>commodites</i>	Demanda Externa	Cambio	Otros factores
Argentina	100,0	0,0	0,0	0,0
Bolivia	60,0	40,0	0,0	0,0
Brasil	50,0	37,5	12,5	0,0
Chile	40,0	50,0	0,0	10,0
Colombia	53,3	26,7	20,0	0,0
Ecuador	0,0	66,7	0,0	33,3
México	0,0	100,0	0,0	0,0
Paraguay	50,0	16,7	0,0	33,3
Perú	83,3	16,7	0,0	0,0
Uruguay	33,3	50,0	0,0	16,7

Fuente: FGV IBRE

ANEXOS

Anexo 1 - ICE promedio de países seleccionados en los últimos cuatro trimestres

País	1 ^{er} Tri/21	2 ^{do} Tri/21
Paraguay	73,8	91,4
Chile	70,8	80,9
Uruguay	66,4	69,0
Colombia	64,6	74,4
Brasil	61,7	72,4
Perú	58,6	68,6
Argentina	57,4	61,6
México	48,0	59,0
Bolivia	45,8	55,5
Ecuador	24,3	37,2
América Latina	60,3	70,6

Fuente: FGV IBRE

Anexo 2 - Serie histórica de indicadores de los países seleccionados

INDICADOR DE SITUACIÓN ACTUAL

ISA	2 ^o Tri/19	3 ^{er} Tri/19	4 ^o Tri/19	1 ^{er} Tri/20	2 ^o Tri/20	3 ^{er} Tri/20	4 ^o Tri/20	1 ^{er} Tri/21	2 ^o Tri/21	Promedio 10 años
América Latina	53,0	38,7	37,0	46,2	10,4	6,4	19,6	19,4	28,2	60,2
Argentina	7,7	15,4	0,0	11,1	22,2	9,1	8,3	9,1	16,7	53,4
Bolivia	100,0	112,5	100,0	71,4	25,0	14,3	0,0	33,3	44,4	106,7
Brasil	25,0	25,0	25,0	47,8	9,1	0,0	13,3	25,0	17,6	43,2
Chile	110,0	90,0	90,0	20,0	0,0	0,0	10,0	33,3	41,7	85,2
Colombia	106,7	83,3	66,7	123,1	13,3	6,7	0,0	5,6	33,3	100,4
Ecuador	25,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,0	0,0	65,0
México	66,7	40,0	40,0	30,8	9,1	0,0	0,0	20,0	33,3	67,1
Paraguay	120,0	71,4	60,0	100,0	20,0	0,0	14,3	77,8	77,8	113,8
Perú	113,3	53,8	64,3	57,1	7,7	0,0	7,7	6,7	36,4	98,8
Uruguay	50,0	37,5	37,5	66,7	0,0	11,1	10,0	12,5	0,0	100,3

Fuente: FGV IBRE

INDICADOR DE EXPECTATIVAS

IE	2 ^o Tri/19	3 ^{er} Tri/19	4 ^o Tri/19	1 ^{er} Tri/20	2 ^o Tri/20	3 ^{er} Tri/20	4 ^o Tri/20	1 ^{er} Tri/21	2 ^o Tri/21	Promedio 10 años
América Latina	109,2	117,2	115,5	136,5	77,7	141,1	142,8	143,6	156,0	108,2
Argentina	100,0	176,9	109,1	122,2	44,4	172,7	133,3	150,0	92,3	110,2
Bolivia	71,4	75,0	50,0	83,3	37,5	71,4	150,0	77,8	100,0	77,7
Brasil	156,3	150,0	145,0	165,2	77,3	182,4	146,7	137,5	182,4	124,4
Chile	100,0	140,0	100,0	130,0	136,4	170,0	160,0	187,5	166,7	110,5
Colombia	126,7	133,3	116,7	84,6	106,7	153,3	194,1	172,2	176,5	114,9
Ecuador	100,0	50,0	125,0	100,0	0,0	12,5	114,3	90,0	130,0	73,6
México	46,7	50,0	80,0	125,0	72,7	81,8	125,0	140,0	146,7	94,2
Paraguay	100,0	157,1	160,0	160,0	40,0	150,0	200,0	177,8	125,0	124,7
Perú	160,0	138,5	100,0	150,0	84,6	162,5	169,2	142,9	140,0	130,4
Uruguay	100,0	100,0	137,5	133,3	125,0	145,5	190,0	162,5	157,1	100,8

Fuente: FGV IBRE

Encuesta Económica de América Latina

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

ICE	2º Tri/19	3º Tri/19	4º Tri/19	1º Tri/20	2º Tri/20	3º Tri/20	4º Tri/20	1º Tri/21	2º Tri/21	Promedio 10 años
América Latina	78,9	73,6	71,8	85,9	40,1	60,2	70,4	70,5	81,2	81,2
Argentina	46,8	78,8	44,6	57,1	32,8	72,5	59,0	65,2	49,8	76,4
Bolivia	85,1	92,8	73,2	77,3	31,1	40,0	58,1	54,0	69,9	89,9
Brasil	79,0	76,8	75,0	98,0	39,1	68,0	67,2	72,3	82,2	76,3
Chile	104,9	113,5	94,9	66,1	53,8	64,3	69,1	95,8	94,4	92,4
Colombia	116,5	106,8	90,1	102,9	53,0	64,4	71,5	69,5	92,0	103,8
Ecuador	58,1	22,5	50,0	41,4	0,0	6,1	46,4	44,6	51,7	65,9
México	56,4	44,9	58,7	71,6	37,3	34,8	50,0	69,7	81,3	78,9
Paraguay	109,8	109,9	104,0	128,0	29,6	58,1	85,2	122,2	100,0	117,1
Perú	135,5	91,5	81,3	98,2	41,0	62,0	70,3	61,0	80,9	111,2
Uruguay	73,2	65,8	80,7	97,2	50,0	65,2	78,6	71,8	60,3	97,0

Fuente: FGV IBRE

ASPECTOS METODOLÓGICOS DE LA ENCUESTA

La Encuesta Económica de América Latina está para el monitoreo y la predicción de tendencias económicas, con base en informaciones trimestrales facilitadas por expertos en las economías de sus países. La encuesta se aplica con la misma metodología - simultáneamente - en todos los países de la región, un método que permite la construcción de un ágil y amplio panorama de la situación económica de los países y bloques económicos. Hasta el cuarto trimestre del 2019, la Encuesta de América Latina se produjo en asociación entre FGV y el Instituto Alemán Ifo. A partir del 2020, la investigación comenzó a ser producida solo por FGV.

La encuesta genera información tanto cualitativa como cuantitativa. El Índice del Clima Económico (ICE) es el indicador-síntesis, compuesto de dos temas de naturaleza cualitativa, el Índice de Situación Actual (ISA) y el Índice de Expectativas (IE), que tratan, respectivamente, de la situación económica general del país en el momento y en los seis meses siguientes.

A partir de la edición del 1^{er} trimestre de 2021, los indicadores de Situación Actual (ISA) y Expectativas (IE) de cada país comenzaron a expresarse como el saldo de respuestas de las respectivas preguntas cualitativas más 100 (+100), según la fórmula que se presenta a continuación:

$$ISA \text{ o } IE = \frac{([opción]_+ - [opción]_-) * 100}{n} + 100$$

$[opción]_+$ = Opción Favorable;

$[opción]_-$ = Opción Desfavorable; y

n = número de encuestados

El índice de clima económico se construye como la media geométrica de ISA e IE, según la fórmula que se describe a continuación:

$$ICE = \sqrt{(ISA + 200) * (IE + 200)} - 200,$$

ICE = Índice de Clima Económico.

Así que la escala de los indicadores varía de 0 (cero) a 200. Cien (100) es el punto de inflexión.

Para llegar a cualquier agregado de países, como el total de América Latina, los índices de los países se agregan por el PIB ajustado por la Paridad del Poder Adquisitivo (PIB PPA, según datos del FMI). Los pesos se modifican anualmente.

En el 2^{er} Trimestre de 2021, se consultó a 146 expertos económicos en 15 países de América Latina.