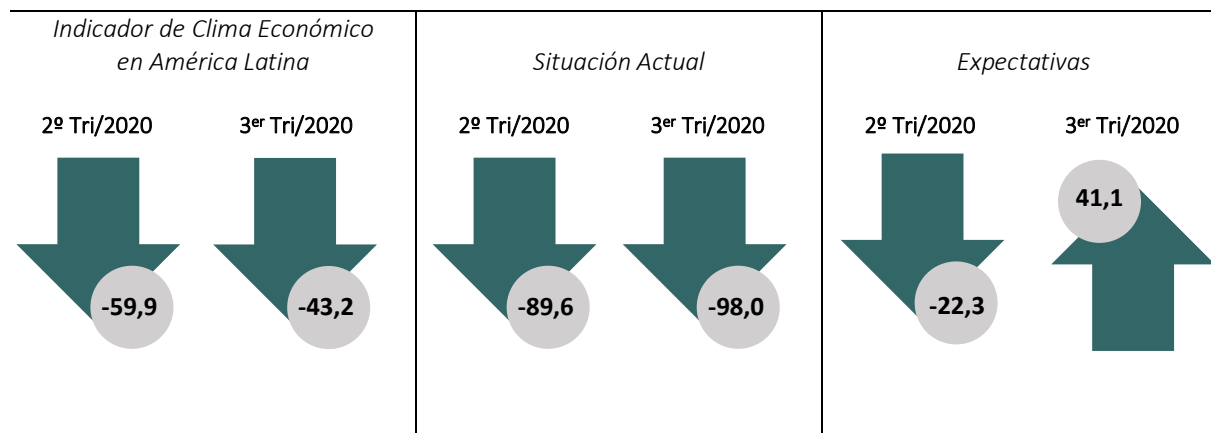
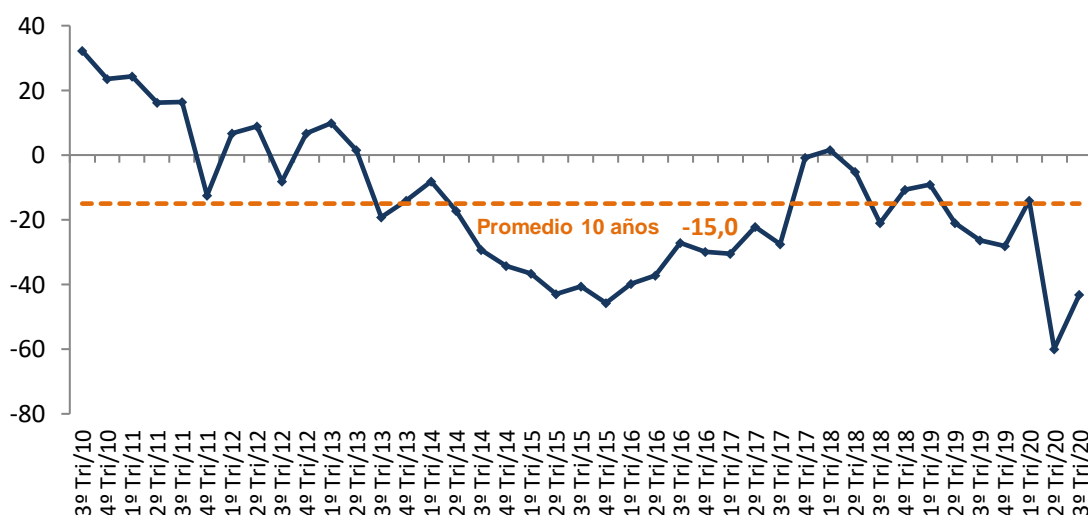


El clima económico en América Latina avanza con mejores expectativas.
La percepción sobre la situación actual siguió empeorando



El Indicador de Clima Económico (ICE) en América Latina de la Fundación Getulio Vargas (FGV)¹ ha avanzado en el tercer trimestre del 2020, pasando de 59,9² puntos negativos a 43,2 puntos negativos. El índice se mantiene en la zona desfavorable del ciclo económico, aunque respecto al segundo trimestre, registró un aumento de 16,7 puntos.

Gráfico 1: Índice de Clima Económico de América Latina

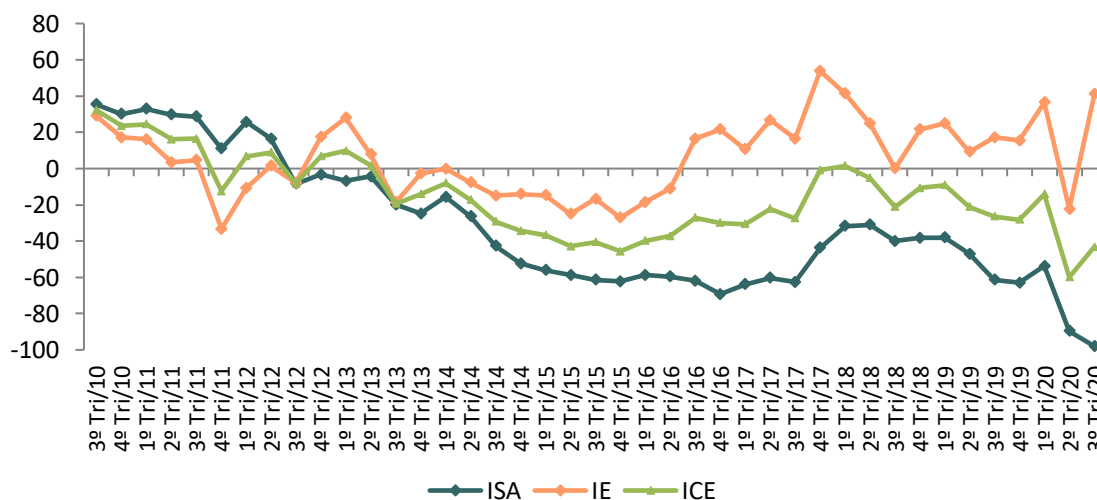


¹ Hasta el cuarto trimestre del 2019, la Encuesta de América Latina se produjo en asociación entre la FGV y el Instituto Alemán Ifo. A partir de enero de 2020, la investigación comenzó a ser producida sólo por la FGV.

² Los indicadores reflejan el equilibrio entre la proporción de respuestas favorables y desfavorables. Datos revisados en relación con la nota de prensa publicada en el segundo trimestre.

El ICE es una media geométrica entre el Indicador de Situación Actual (ISA) y el Indicador de Expectativas (IE). El ISA cayó entre el segundo y tercer trimestre del 2020, de 89,6 puntos negativos a 98,0 puntos negativos. El IE pasó de 22,3 puntos negativos a 41,1 puntos positivos. La mejora del clima económico se explica, por tanto, por la reversión de expectativas que pasaron de pesimistas a optimistas, al tiempo que empeoraban las evaluaciones de la situación actual. Cabe destacar que la diferencia entre IE e ISA, de 139,1 puntos, es la mayor de la serie histórica. La crisis habría llegado a su peor momento, pero, a partir de ahora, la economía de la región entraría en una fase de recuperación.

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



En esta edición, la Encuesta de América Latina incluyó una encuesta especial que ayuda a explicar estos resultados (Ver Tabla A1 del Anexo). La pregunta principal fue: "Además de la pandemia de COVID-19 y las medidas de distancia social, ¿qué factores influyeron más en su revisión del crecimiento del PIB?" (al que se puede elegir hasta tres opciones de respuesta). Esta pregunta surge de otra encuesta en la que, a excepción de Ecuador, todos los expertos consideraron que la previsión de crecimiento del PIB en 2020 realizada en el tercer trimestre era peor que la realizada a fines de 2019 (Ver Tabla A2 del Anexo).

En la Tabla A1, los indicadores por encima de 50 puntos muestran que el factor seleccionado influye y crece a medida que el factor se considera más relevante. Los indicadores por debajo de 50 muestran poca influencia del factor analizado. El único ítem con un resultado superior a 50 puntos fue una respuesta *insuficiente y lenta del gobierno en relación a la crisis sanitaria*, que está asociada a la situación actual. La *respuesta insuficiente y lenta en relación a la crisis económica* registró un indicador de 45,4 puntos, cercano a 50 y revela que los expertos consideran que las medidas económicas tuvieron un impacto relativamente menor que la crisis sanitaria. La *inestabilidad política* fue un factor considerado de poca relevancia, lo que contribuye a un escenario de expectativas favorables. La misma observación se aplica

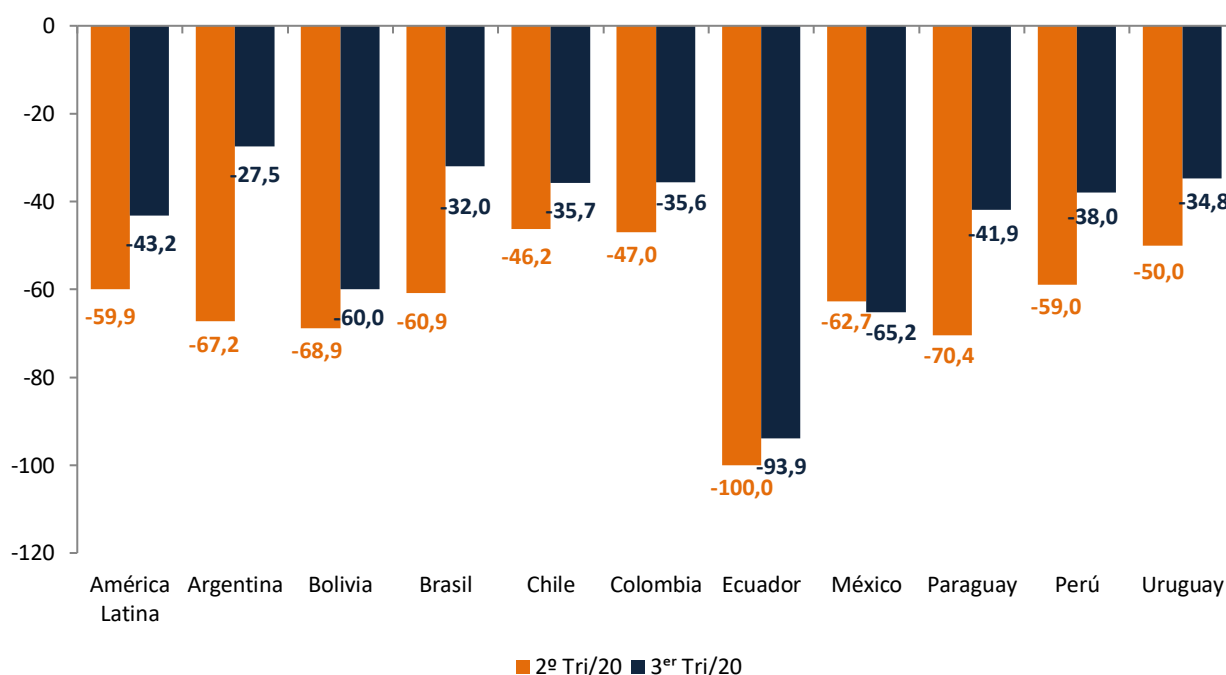
a la cuestión de la *alta incertidumbre con respecto al futuro*, aunque este último es comparativamente más relevante que la *inestabilidad política*.

La combinación del empeoramiento de la situación actual y la mejora significativa de las expectativas sugiere que los efectos negativos de la pandemia en la economía irían perdiendo fuerza gradualmente.

Resultados de los países

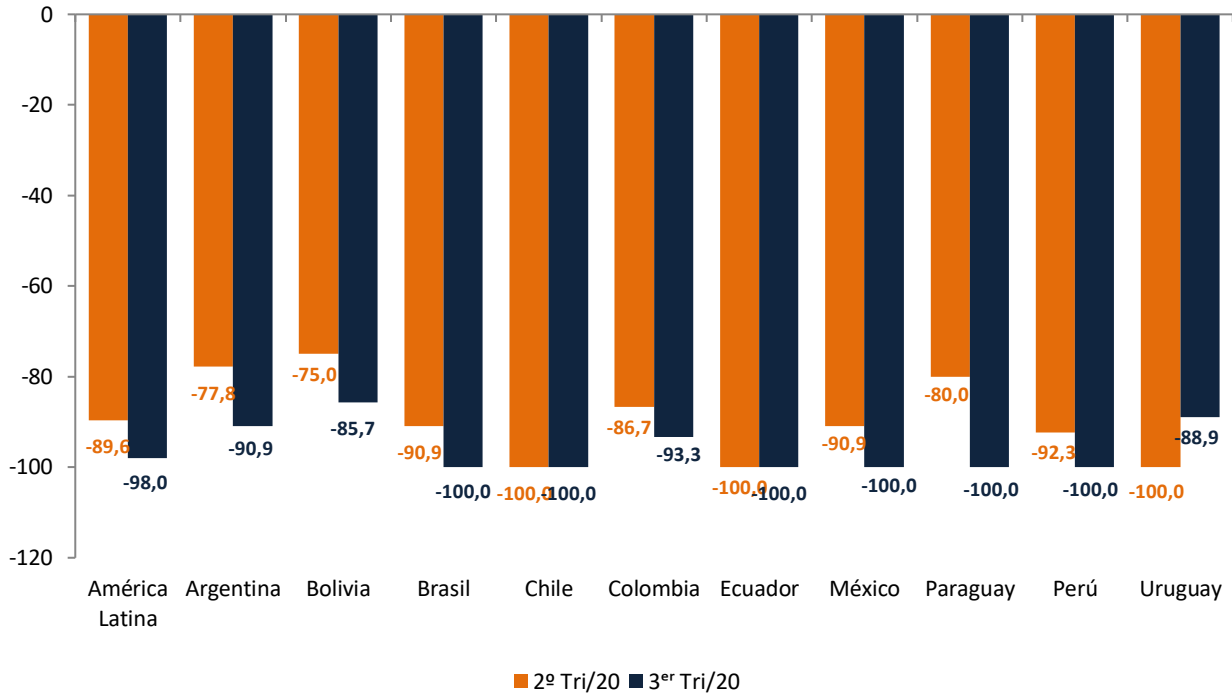
A excepción de México, el ICE aumentó en todos los países seleccionados para el análisis, aunque todos permanecen en la zona desfavorable, con un porcentaje de respuestas negativas por encima de las positivas. Cabe señalar que, en el caso de México, la caída no fue significativa, de sólo 2.5 puntos. En el caso de otros países, los mayores avances del ICE en la comparación entre el 3^{er} y 2^{do} trimestres de 2020 se dieron en Argentina (hasta 39,7 puntos), seguido de Brasil (28,9 puntos) y Paraguay (28,5 puntos). Con estos resultados, el ICE más alto pasó a ser el de Argentina (27,5 puntos negativos). El inicio del proceso de renegociación de la deuda del país y el desempeño relativamente favorable en el combate a la pandemia pueden haber influido en el escenario económico del país. 3^{er}

Gráfico 3: Indicador de Clima Económico de países seleccionados



Los indicadores de situación actual empeoraron y se mantuvieron negativos en todos los países, salvo Uruguay, país en el que el ISA sigue siendo muy desfavorable con 88,9 puntos negativos. La mayor diferencia en la comparación entre el 2º y 3º trimestre se registró en Paraguay, donde el ISA pasó de 80,0 puntos negativos a 100 puntos negativos. Otros países donde los expertos consideraron unánimemente la situación desfavorable actual fueron: Brasil; Chile; Ecuador; y México. Así que, en opinión de los expertos, la situación económica actual habría empeorado entre el segundo y el tercer trimestre del año.

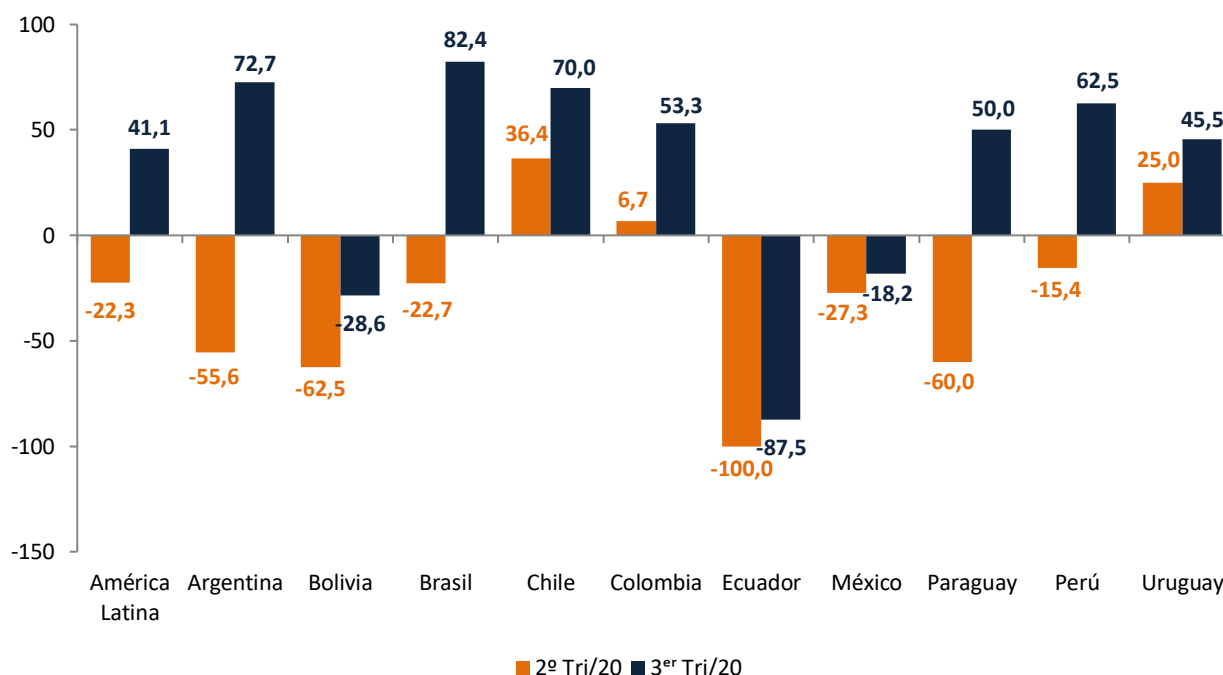
Gráfico 4: Indicador de Situación Actual de países seleccionados



La mejora del ICE en los países está asociada a los resultados del indicador de expectativas. En el segundo trimestre de 2020, el IE fue positivo en Chile, Colombia y Uruguay. En el tercer trimestre se suman a este grupo Argentina, Brasil, Paraguay y Perú. IE sigue siendo negativo en Bolivia, Ecuador y México. La reversión de las expectativas de la región es sustancial. En Brasil, IE pasó de 22,7 puntos negativos a 82,4 puntos positivos, en Argentina de 55,6 puntos negativos a 72,7 puntos positivos, en Perú de 15,4 puntos negativos a 62,5 puntos positivos.

Los expertos consultados indican que la situación actual es desfavorable para todos los países seleccionados para el análisis. Sin embargo, consideran que en un horizonte de seis meses el escenario será favorable. La diferencia en la evaluación del IE y del ISA supera los 100 puntos en todos los países, excepto México, Brasil registra la mayor diferencia (182,4 puntos), seguido de Argentina (163,6 puntos). Esa marcada diferencia sugiere que los expertos esperan una recuperación del ahorro a finales de año.

Gráfico 5: Indicador de Expectativas de países seleccionados



El cuadro A1 del anexo muestra los resultados por países de la influencia de factores en el deterioro del crecimiento del PIB. Las respuestas de los gobiernos de Bolivia, Brasil y Ecuador a la crisis de salud han tenido un mayor efecto en empeorar el pronóstico de crecimiento del PIB que las respuestas a la crisis económica. A excepción de Argentina, Bolivia y México, los expertos consideran que el clima económico desfavorable en los países antes de la pandemia no fue el factor de mayor influencia. La *inestabilidad política* se señaló como relevante para Bolivia y Brasil, mientras que la *alta incertidumbre con respecto al futuro* se destacó como un tema importante para Chile, Colombia y Perú.

En el caso de Brasil, por lo tanto, las respuestas desfavorables a la *crisis sanitaria* y la *inestabilidad política* obstaculizan el crecimiento del PIB en 2020. En relación con las otras grandes economías de la región, destacamos los siguientes puntos: en México, el clima económico ya era desfavorable antes de la pandemia y las respuestas a la *crisis económica* y *sanitaria* han afectado negativamente al crecimiento del PIB. En Argentina, el *clima económico desfavorable* y las respuestas *insuficientes para enfrentar la crisis económica* son los factores más relevantes.

En resumen, la encuesta muestra una relativa diversidad en el peso atribuido a cada pregunta del cuestionario, pero la respuesta a la crisis sanitaria y/o la crisis económica lideran los factores que contribuyen, en promedio, a la retracción económica de los países.

Considerando el ICE Promedio de los últimos cuatro trimestres, todos los países latinoamericanos seleccionados cayeron en el índice, siendo Bolivia el país con mayor pérdida (13,2 puntos) y Uruguay con la menor

variación (0,1 punto). En el tercer trimestre, Paraguay, seguido de Colombia y Uruguay, presentó los resultados menos desfavorables para ICE.

Tabla 1 - ICE promedio de países seleccionados durante los últimos cuatro trimestres

<i>País</i>	<i>2º Tri/2020</i>	<i>3º Tri/2020</i>
Paraguay	-7,1	-20,1
Colombia	-11,8	-22,4
Uruguay	-26,6	-26,7
Perú	-22,0	-29,4
Brasil	-27,8	-30,0
Chile	-17,9	-30,2
Bolivia	-31,4	-44,6
Argentina	-46,7	-48,3
México	-46,9	-49,4
Ecuador	-71,5	-75,6
América Latina	-32,2	-36,4

Proteccionismo en el comercio internacional pospandémico

En respuesta a la pandemia, muchos países han adoptado medidas proteccionistas relacionadas con los equipos y suministros utilizados para combatir el COVID-19. Además, la crisis ha suscitado el debate sobre la vulnerabilidad en sectores estratégicos que dependen de un reducido número de proveedores extranjeros. Al igual que en la agricultura, sector considerado estratégico asociado al tema de seguridad alimentaria, los países podrían comenzar a adoptar medidas proteccionistas para estimular la producción nacional de productos asociados al sector médico y otros que llegan a ser identificados como vulnerables.

La Encuesta preguntó a los expertos si pensaban que la tendencia proteccionista actual continuará después del final de la crisis del COVID-19. En América Latina, más de la mitad de los expertos (59,8%) están de acuerdo parcialmente en que se espera que el proteccionismo continúe después de la pandemia, mientras que el 25,5% está totalmente de acuerdo. Por el contrario, sólo el 3,1% está en desacuerdo parcial o total. Brasil sigue el mismo comportamiento: el 25% de los expertos responde que está totalmente de acuerdo y el 56,3% está parcialmente de acuerdo con el sesgo proteccionista en el comercio mundial. En América Latina en su conjunto, sin embargo, el escenario esperado en el comercio mundial es un incremento del proteccionismo. En la Tabla 2, los porcentajes se refieren a la distribución de respuestas y, por tanto, suman 100.

Tabla 2 – Proteccionismo en el comercio internacional pospandémico
(distribución porcentual (%) de respuestas)

<i>País</i>	<i>Plenamente de acuerdo</i>	<i>Parcialmente de acuerdo</i>	<i>No de acuerdo ni en desacuerdo</i>	<i>Parcialmente en desacuerdo</i>	<i>Plenamente en desacuerdo</i>
Argentina	10,0	70,0	20,0	0,0	0,0
Bolivia	50,0	50,0	0,0	0,0	0,0
Brasil	25,0	56,3	18,8	0,0	0,0
Chile	20,0	60,0	20,0	0,0	0,0
Colombia	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0
Ecuador	37,5	50,0	0,0	12,5	0,0
México	27,3	63,6	0,0	9,1	0,0
Paraguay	14,3	57,1	28,6	0,0	0,0
Perú	31,3	56,3	6,3	6,3	0,0
Uruguay	9,1	72,7	18,2	0,0	0,0
América Latina	25,5	59,8	11,6	3,0	0,1

ANEXO
Tabla A1

Además de la pandemia de COVID-19 y las medidas de distancia social, ¿qué factores tuvieron la mayor influencia en la revisión del crecimiento del PIB? (Seleccione hasta tres opciones) (%)

País	El clima económico ya era desfavorable en mi país	Caída de los precios de las materias primas	Respuesta gubernamental insuficiente o retrasada para hacer frente a la crisis sanitaria	Respuesta gubernamental insuficiente o retrasada para hacer frente a la crisis económica	Desempeño desfavorable de los socios comerciales internacionales	Inestabilidad política	Gran incertidumbre sobre el futuro	Otras (especificar)
Argentina	63,6	18,2	0,0	63,6	18,2	9,1	45,5	9,1
Bolivia	71,4	71,4	57,1	42,9	0,0	71,4	28,6	0,0
Brasil	29,4	23,5	70,6	23,5	23,5	58,8	35,3	0,0
Chile	50,0	10,0	30,0	30,0	10,0	30,0	60,0	10,0
Colombia	0,0	80,0	20,0	33,3	46,7	0,0	80,0	6,7
Ecuador	25,0	75,0	50,0	37,5	12,5	25,0	25,0	0,0
México	72,7	18,2	63,6	72,7	9,1	18,2	36,4	0,0
Paraguay	14,3	28,6	42,9	57,1	42,9	14,3	28,6	14,3
Perú	25,0	25,0	68,8	56,3	18,8	18,8	62,5	6,3
Uruguay	18,2	54,5	9,1	36,4	81,8	0,0	18,2	36,4
América Latina	42,6	26,3	52,8	45,4	20,7	33,2	43,8	2,9

Tabla A2

País	¿Cuál es su pronóstico actual para el crecimiento del PIB en 2020? (%)	¿Su pronóstico actual es peor que el de finales de 2019? (%)
Argentina	-12,3	100,0
Bolivia	-6,2	100,0
Brasil	-6,5	100,0
Chile	-7,3	100,0
Colombia	-4,6	100,0
Ecuador	-7,5	85,7
México	-9,1	100,0
Paraguay	-0,9	100,0
Perú	-12,5	100,0
Uruguay	-3,6	100,0
América Latina	-7,7	99,7

INDICADOR DE SITUACIÓN ACTUAL

ISA	3 ^{er} Tri/18	4 ^o Tri/18	1 ^{er} Tri/19	2 ^o Tri/19	3 ^{er} Tri/19	4 ^o Tri/19	1 ^{er} Tri/20	2 ^o Tri/20	3 ^{er} Tri/20	Promedio 10 años
América Latina	-40,0	-38,3	-38,0	-47,0	-61,3	-63,0	-53,8	-89,6	-98,0	-31,9
Argentina	-70,0	-78,6	-78,6	-92,3	-84,6	-100,0	-88,9	-77,8	-90,9	-37,4
Bolivia	20,0	25,0	42,9	0,0	12,5	0,0	-28,6	-75,0	-85,7	12,8
Brasil	-88,0	-77,8	-56,0	-75,0	-75,0	-75,0	-52,2	-90,9	-100,0	-45,4
Chile	18,2	44,4	18,2	10,0	-10,0	-10,0	-80,0	-100,0	-100,0	-5,3
Colombia	-7,1	0,0	-6,3	6,7	-16,7	-33,3	23,1	-86,7	-93,3	8,7
Ecuador	-60,0	-66,7	-75,0	-75,0	-100,0	-100,0	-100,0	-100,0	-100,0	-28,6
México	0,0	-11,8	-33,3	-33,3	-60,0	-60,0	-69,2	-90,9	-100,0	-26,7
Paraguay	42,9	66,7	50,0	20,0	-28,6	-40,0	0,0	-80,0	-100,0	22,0
Perú	13,3	-6,3	-5,9	13,3	-46,2	-35,7	-42,9	-92,3	-100,0	11,0
Uruguay	-33,3	0,0	-12,5	-50,0	-62,5	-62,5	-33,3	-100,0	-88,9	13,4

INDICADOR DE EXPECTATIVAS

IE	3 ^{er} Tri/18	4 ^o Tri/18	1 ^{er} Tri/19	2 ^o Tri/19	3 ^{er} Tri/19	4 ^o Tri/19	1 ^{er} Tri/20	2 ^o Tri/20	3 ^{er} Tri/20	Promedio 10 años
América Latina	0,0	21,6	25,0	9,2	17,2	15,5	36,5	-22,3	41,1	6,3
Argentina	-30,0	28,6	35,7	0,0	76,9	9,1	22,2	-55,6	72,7	8,3
Bolivia	20,0	0,0	-14,3	-28,6	-25,0	-50,0	-16,7	-62,5	-28,6	-24,4
Brasil	12,0	25,9	88,0	56,3	50,0	45,0	65,2	-22,7	82,4	21,9
Chile	0,0	44,4	9,1	0,0	40,0	0,0	30,0	36,4	70,0	10,3
Colombia	78,6	62,5	25,0	26,7	33,3	16,7	-15,4	6,7	53,3	12,6
Ecuador	-60,0	0,0	0,0	0,0	-50,0	25,0	0,0	-100,0	-87,5	-26,7
México	-23,5	5,9	-50,0	-53,3	-50,0	-20,0	25,0	-27,3	-18,2	-6,4
Paraguay	14,3	0,0	0,0	0,0	57,1	60,0	60,0	-60,0	50,0	21,7
Perú	20,0	50,0	17,6	60,0	38,5	0,0	50,0	-15,4	62,5	28,9
Uruguay	-50,0	-33,3	-25,0	0,0	0,0	37,5	33,3	25,0	45,5	-1,5

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

ICE	3 ^{er} Tri/18	4 ^o Tri/18	1 ^{er} Tri/19	2 ^o Tri/19	3 ^{er} Tri/19	4 ^o Tri/19	1 ^{er} Tri/20	2 ^o Tri/20	3 ^{er} Tri/20	Promedio 10 años
América Latina	-21,1	-10,7	-9,1	-21,1	-26,4	-28,2	-14,1	-59,9	-43,2	-15,0
Argentina	-51,3	-33,4	-30,8	-53,2	-21,2	-55,4	-42,9	-67,2	-27,5	-19,2
Bolivia	20,0	12,1	12,4	-14,9	-7,2	-26,8	-22,7	-68,9	-60,0	-7,6
Brasil	-45,9	-33,9	3,6	-21,0	-23,2	-25,0	-2,0	-60,9	-32,0	-18,4
Chile	8,9	44,4	13,6	4,9	13,5	-5,1	-33,9	-46,2	-35,7	-2,1
Colombia	31,8	29,1	8,8	16,5	6,8	-9,9	2,9	-47,0	-35,6	8,2
Ecuador	-60,0	-36,7	-41,9	-41,9	-77,5	-50,0	-58,6	-100,0	-93,9	-30,4
México	-12,1	-3,1	-41,9	-43,6	-55,1	-41,3	-28,4	-62,7	-65,2	-17,6
Paraguay	28,2	31,0	23,6	9,8	9,9	4,0	28,0	-70,4	-41,9	20,4
Perú	16,6	20,1	5,5	35,5	-8,5	-18,7	-1,8	-59,0	-38,0	17,4
Uruguay	-41,9	-17,4	-18,9	-26,8	-34,2	-19,3	-2,8	-50,0	-34,8	3,7

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. En el tercer trimestre de 2020 se consultó a 136 expertos económicos en 15 países de América Latina.

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 enero de 2018, los indicadores de la situación actual (ISA) y de Expectativas (IE) de cada país comenzaron a expresarse como el balance de respuestas de sus respectivas preguntas cualitativas, de acuerdo con la fórmula que se muestra a continuación:

$$ISA = ((\text{【opción】}_{+} - \text{【opción】}_{-}) * 100) / n,$$

opción+ = Opción Favorable;

opción- = Opción Desfavorable; y

n = número de expertos que respondieron a esta opción de pregunta.

La fórmula del IE es análoga.

El índice de clima económico se construye como la media geométrica de los balances de respuesta de los ítems de la situación actual y de expectativas menos 100 (-100), de acuerdo con la fórmula descrita a continuación:

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

ICE = Índice de Clima Económico.

Así que la escala de los indicadores varía de menos 100 (-100) a más 100 (+100). Cero (0) 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.