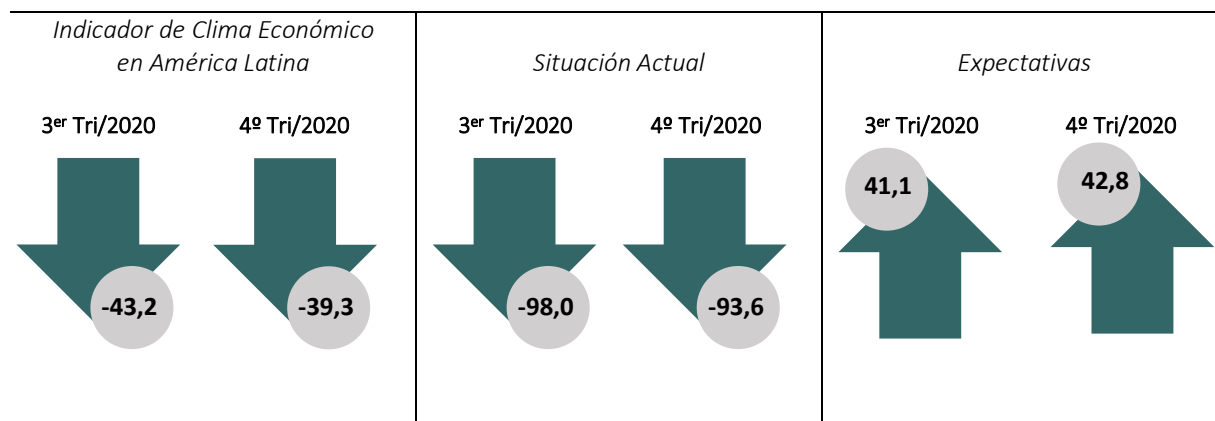


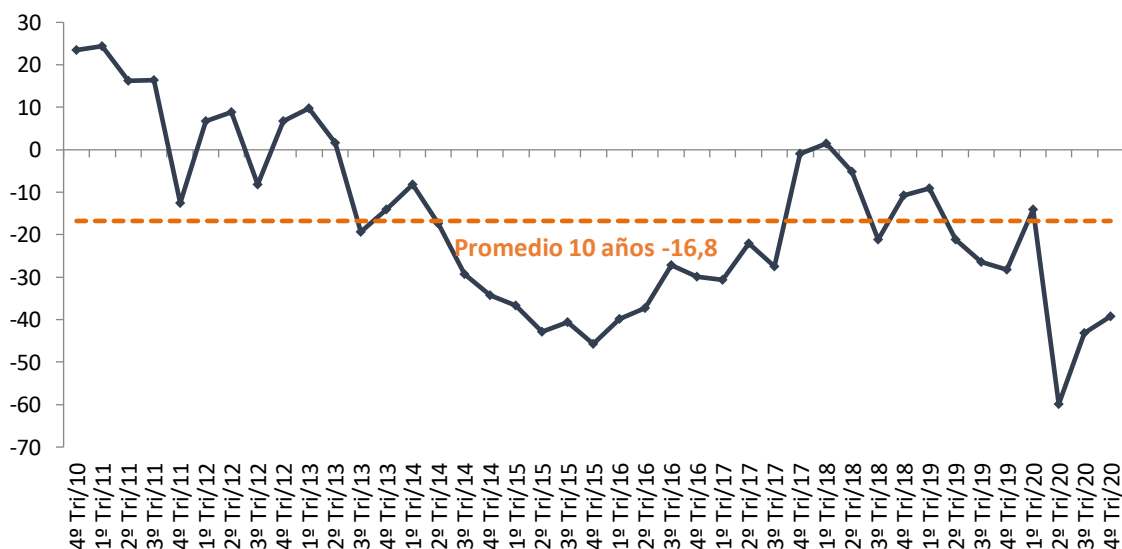
Clima Económico en Latinoamérica mejora, aunque sigue desfavorable

Las proyecciones de los expertos para el PIB de los países de la región indican que las pérdidas ocasionadas por la pandemia no se recuperarán en 2021



El Indicador de Clima Económico (ICE) en América Latina de la Fundación Getulio Vargas (FGV)¹ registró una leve mejoría, pasando de 43,2 puntos negativos a 39,3 puntos negativos entre el tercer y cuarto trimestre de 2020. A pesar de la evolución de 3,9 puntos, el indicador se mantiene en la zona desfavorable del ciclo económico.

Gráfico 1: Índice de Clima Económico de América Latina

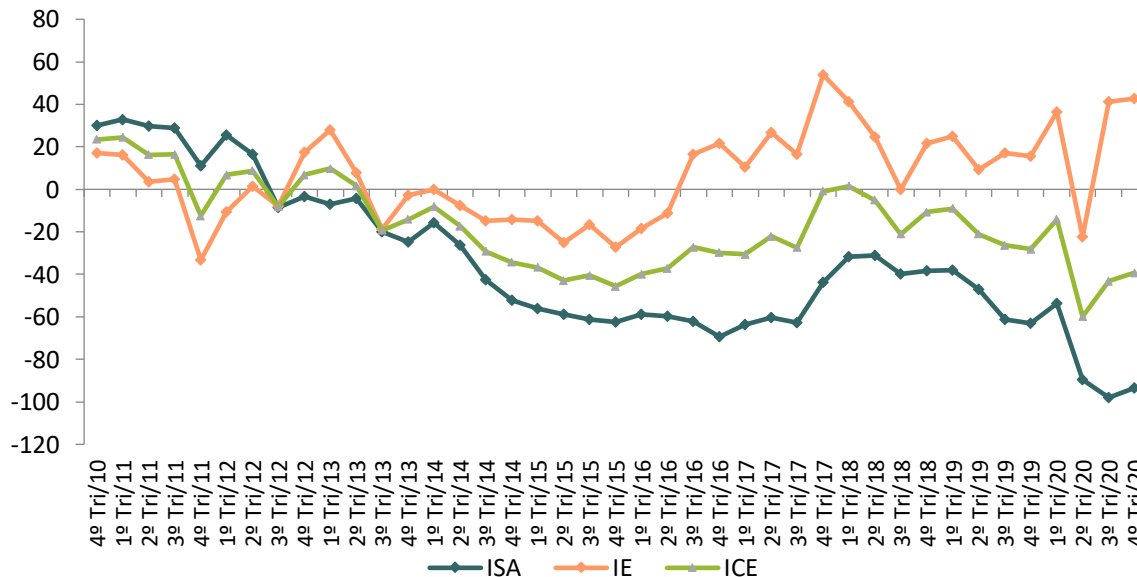


¹ Hasta el cuarto trimestre del 2019, la Encuesta de América Latina se produjo en asociación entre FGV y el Instituto Alemán Ifo. A partir del 2020, la investigación comenzó a ser producida solo por FGV.

El ICE es una media geométrica entre el Indicador de Situación Actual (ISA) y el Indicador de Expectativas (IE). La mejora del ICE estuvo influida principalmente por la mejora del ISA, que subió 4,4 puntos en el cuarto trimestre respecto al trimestre anterior, de 98,0 puntos negativos a 93,6 puntos negativos, resultado que sigue siendo pésimo. El IE, por su parte, aumentó de 41,1 puntos positivos a 42,8 puntos positivos, un aumento de 1,7 puntos.

En la divulgación de la encuesta anterior, destacamos que la mejora del clima económico entre el segundo y tercer trimestre se explica por la reversión de las expectativas que pasaron de pesimistas a optimistas, mientras que la valoración de la situación actual siguió empeorando. La crisis habría llegado a su peor momento con la posibilidad de que la región entre en una fase de recuperación a partir del tercer trimestre. La encuesta del cuarto trimestre confirma este escenario, al registrar una mejora en los dos indicadores: ISA e IE. Sin embargo, ambos han progresado relativamente poco y el ISA permanece en la zona desfavorable del ciclo.

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



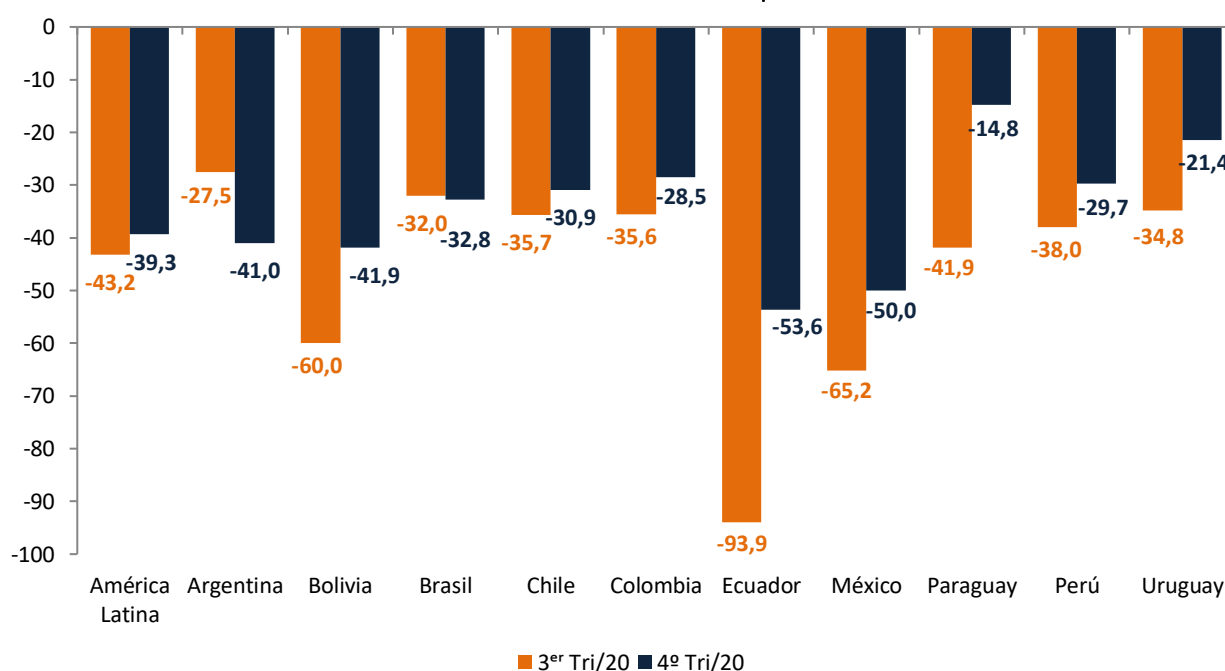
Clima económico: Resultados de los países

Además de la información sobre el clima económico, la edición actual de la Encuesta trae resultados de las proyecciones de los expertos para el PIB de los países en 2020 y 2021.

ICE ha avanzado en todos los países, excepto en Argentina y Brasil. A pesar de ello, los indicadores de todos los países analizados se mantienen en niveles desfavorables. En Argentina, el ICE disminuyó 13,5

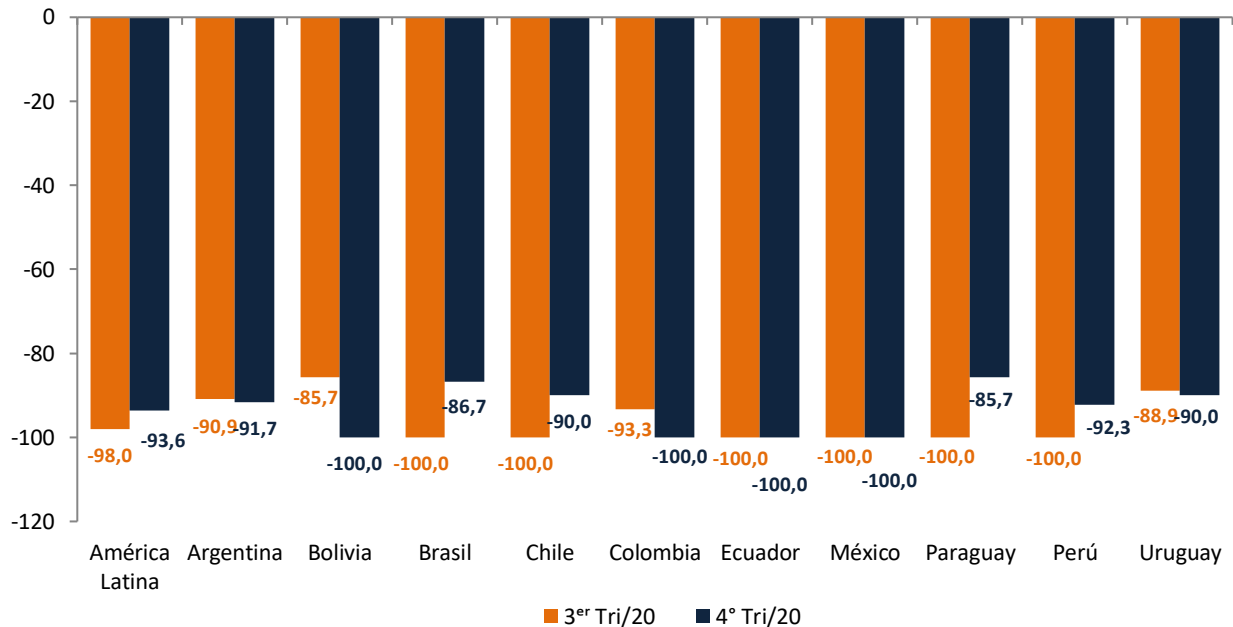
puntos, a 41,0 puntos negativos en el cuarto trimestre. En Brasil, el empeoramiento fue pequeño y el ICE pasó de 32,0 puntos negativos a 32,8 puntos negativos entre el tercer y cuarto trimestres. El país con el mejor ICE es Paraguay (14,8 puntos negativos), seguido de Uruguay (21,4 puntos negativos) y Colombia (28,5 puntos negativos).

Gráfico 3: Indicador de Clima Económico de países seleccionados



Si siguiendo la misma tendencia observada en el ICE, el ISA se mantiene en un nivel desfavorable en todos los países analizados desde el segundo trimestre de 2020. Cuatro países registraron un aumento del ISA en el cuarto trimestre (Brasil, Chile, Paraguay y Perú), siendo que la mayor ganancia se dio en Paraguay, donde el indicador aumentó 14,3 puntos, a 85,7 puntos en el cuarto trimestre. Ecuador y México mantuvieron el indicador en un nivel mínimo de 100 puntos negativos en los tercer y cuarto trimestres. En Argentina, Bolivia, Colombia y Uruguay, el ISA cayó. Además de Paraguay, solo Brasil tiene un ISA entre 80 y 90 puntos negativos, todos los demás países tienen un ISA entre 90 y 100 puntos negativos. Al evaluar la situación actual, los expertos, en su mayoría, consideran la situación muy desfavorable en dichos países.

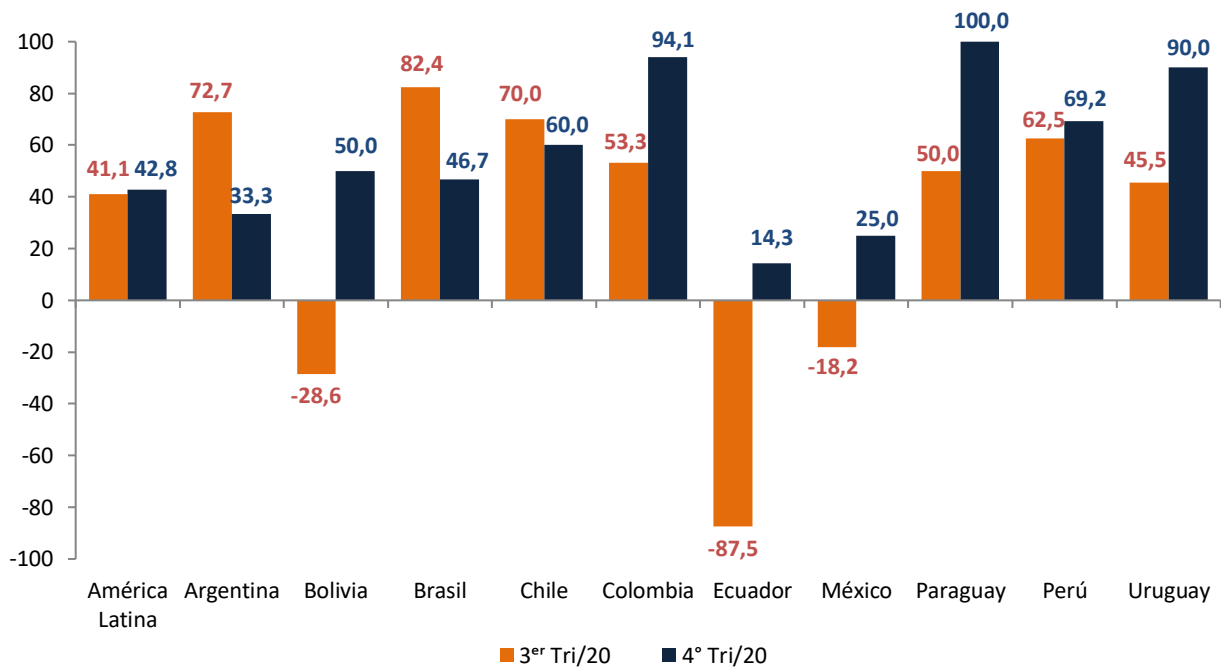
Gráfico 4: Indicador de Situación Actual de países seleccionados



Los indicadores de expectativas en la región, a su vez, se encuentran en un nivel favorable en todos los países en el cuarto trimestre de 2020. Los destaques de esta edición fueron Bolivia, Ecuador y México, que tuvieron un IE negativo en el tercer trimestre y pasaron a la zona positiva. Además de estos tres países, todos los demás registran un aumento en la IE. Las excepciones son: Argentina (caída de 39,4 puntos); Brasil (caída de 35,7 puntos); e, Chile (10 puntos menos).

En la encuesta anterior destacamos que los expertos consultados consideraron desfavorable la situación actual y favorables las expectativas para casi todos los países. Además, la diferencia entre IE e ISA superó los 100 puntos en todos los países excepto México y Bolivia. Ahora se incluye a todos los países. En Brasil, la diferencia que fue de 182,4 puntos bajó a 133,4 puntos con la caída del IE, lo que indica una reducción del optimismo en el país.

Gráfico 5: Indicador de Expectativas de países seleccionados



Pronósticos para el PIB en 2020 y 2021

Las valoraciones de los expertos se reflejan en las proyecciones que hacen sobre el PIB del propio país. En la Tabla 1 se muestra la proyección que hicieron sobre el crecimiento del PIB en 2020 y 2021. En todos los países, la proyección es de caída del Producto Interno Bruto en 2020, la más alta en Argentina (-22%) y la más baja en Paraguay (-1,9%). Al comparar los resultados de 2020 recogidos en el cuarto trimestre con los resultados de la Encuesta del tercer trimestre, todos los demás países han revisado a la baja sus previsiones, excepto Brasil y Chile. En Brasil, la previsión era de una caída del -6,5% y ahora pasó al -5,5%; en Chile fue del -7,3% y aumentó al -6,1%. Les recordamos que Brasil y Chile se encuentran entre los países que han mejorado la evaluación de la situación actual. Para 2021, todos proyectan un aumento del PIB, excepto Ecuador. Para Brasil, la previsión es un crecimiento del 3,2%.

Tabla 1 - Proyecciones de crecimiento del PIB de los países para 2020 y 2021

<i>País</i>	<i>¿Cuál es su pronóstico actual para el crecimiento del PIB en 2020?</i>	<i>¿Cuál es su pronóstico actual para el crecimiento del PIB en 2022?</i>
Argentina	-22,0	4,3
Bolivia	-8,4	1,1
Brasil	-5,5	3,2
Chile	-6,1	4,4
Colombia	-6,6	4,4
Equador	-10,2	-1,2
México	-9,7	3,2
Paraguay	-1,9	4,2
Perú	-13,5	7,4
Uruguay	-4,1	3,1
América Latina	-9,0	3,5

En la Tabla 2, la primera pregunta es: Comparando con el nivel observado justo antes de la crisis del *coronavirus*, a fines de 2021 el PIB de su país será: arriba; igual; o por debajo. A excepción de Paraguay, los porcentajes superiores al 50% son predominantes para la opción "inferior". Por lo tanto, incluso con el crecimiento del PIB en 2021, la mayoría de los expertos cree que los países serán más pobres en términos de tamaño del PIB. El impacto de la crisis no se recuperará por completo en 2021.

La segunda pregunta de la Tabla 2 es: "Considerando las tasas de crecimiento, a fines de 2021 el PIB de su país estará: acelerando; estabilizado o ralentizando". Del promedio de respuestas, el 53,2% considera que el PIB se acelerará, el 33,8% que el PIB se mantendrá estable y el 13% se ralentizará. Porcentajes superiores al 50% de "aceleración" se produjeron en Brasil, Chile, Colombia y Paraguay. Destaca Brasil, con mayor porcentaje, 69,2%.

Tabla 2 - Perspectivas acerca del PIB de los países a fines de 2021

País	En comparación con el nivel observado justo antes de la crisis del coronavirus, a finales de 2021 el PIB de su país es:			Considerando las tasas de crecimiento, a finales de 2021 el PIB de su país será:		
	Encima	Igual	Abajo	Acelerando	Estabilizado	Ralentizando
Argentina	8,3	0,0	91,7	36,4	45,4	18,2
Bolivia	12,5	0,0	87,5	14,3	57,1	28,6
Brasil	20,0	26,7	53,3	69,2	15,4	15,4
Chile	10,0	40,0	50,0	60,0	40,0	0,0
Colombia	11,8	17,6	70,6	58,8	35,3	5,9
Equador	0,0	42,9	57,1	14,3	57,1	28,6
México	6,3	6,3	87,4	50,0	37,5	12,5
Paraguay	42,9	57,1	0,0	57,1	42,9	0,0
Perú	16,7	8,3	75,0	46,1	38,5	15,4
Uruguay	0,0	40,0	60,0	50,0	20,0	30,0
América Latina	13,4	16,6	70,0	53,2	33,8	13,0

Existe un relativo optimismo para el crecimiento en 2021, que se asocia con expectativas favorables en todos los países. Sin embargo, el efecto de la crisis en el PIB de los países aún no se ha mitigado por completo.

Principales problemas que enfrentan los países

La Encuesta de América Latina pregunta en el segundo y cuarto trimestres cuáles son los principales problemas que enfrenta el país en relación a su crecimiento (Tabla 3). Los porcentajes superiores al 50% se identifican como cuestiones relevantes (importantes). En el cuarto trimestre, en orden decreciente de importancia con base en el promedio ponderado de especialistas en la región, los resultados principales son: falta de innovación (90,7); infraestructura inadecuada (89,3); corrupción (88,3); desigualdad de ingresos (85,6) y; demanda insuficiente (80,9). De los 15 problemas mencionados, diez se consideran relevantes.

Algunos de los problemas mencionados son cuestiones estructurales y siempre están presentes en encuestas como el tema de competitividad internacional, mano de obra calificada, infraestructura, desigualdad de ingresos e innovación. Otros dependen del ciclo económico (demanda insuficiente) y de los gobiernos actuales (desconfianza en la política económica o corrupción, por ejemplo). Con la pandemia, la acción del gobierno es un referente crucial y, en este caso, Chile, Colombia, Paraguay y Uruguay puntuaron por debajo de los 50 puntos en cuanto a “desconfianza en la política económica”, lo que significa que esto no es un Problema relevante en opinión de los expertos consultados en estos países.

Se destaca el caso de Perú, donde el indicador de 100 de inestabilidad política en octubre solo confirma las turbulencias políticas en este país. En Bolivia, la reversión de las expectativas por el campo favorable puede indicar una apuesta positiva para el nuevo gobierno. Sin embargo, Bolivia, Argentina y Ecuador registraron los porcentajes más altos en casi todos los ítems de la tabla. Las barreras legales y administrativas para los inversores, por ejemplo, son altas en estos países.

En Brasil, con resultados por debajo de 50 puntos, se menciona apenas: falta de capital; gestión de la deuda; y desempeño del Banco Central. Todos los demás registraron una puntuación superior a los 50 puntos y algunos empeoraron en la comparación entre el segundo y el cuarto trimestres. Las mayores diferencias están en la corrupción (aumento de 21,5 puntos) y la falta de innovación (26,6 puntos). El programa de ayuda de emergencia ayudó a reducir la puntuación en desigualdad de ingresos (-10,5 puntos) y demanda insuficiente (-17,2 puntos). Los puntajes de inestabilidad política también bajaron de 81 puntos a 60 puntos.

Tabla 3 - Principales problemas en los países seleccionados

Problemas	América Latina	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	México	Paraguay	Peru	Uruguay
Corrupción	88,3	83,3	100,0	92,9	40,0	76,5	100,0	93,8	100,0	100,0	10,0
Infraestructura inadecuada	89,3	91,7	87,5	100,0	30,0	88,2	57,1	87,5	85,7	100,0	50,0
Falta de innovación	90,7	75,0	100,0	93,3	80,0	100,0	100,0	93,8	100,0	100,0	90,0
Falta de confianza en la política económica	80,3	100,0	100,0	80,0	50,0	47,1	100,0	93,8	42,9	75,0	20,0
Aumento de las desigualdades de ingresos	85,6	91,7	62,5	80,0	80,0	94,1	100,0	87,5	85,7	84,6	100,0
Falta de competitividad internacional	72,4	66,7	87,5	80,0	50,0	93,8	100,0	56,3	71,4	84,6	80,0
Barreras legales y administrativas para inversores	70,9	90,9	87,5	73,3	30,0	70,6	71,4	75,0	28,6	75,0	10,0
Falta de mano de obra calificada	56,3	33,3	75,0	78,6	60,0	64,7	85,7	25,0	100,0	76,9	70,0
Demanda insuficiente	80,9	100,0	100,0	73,3	90,0	94,1	100,0	68,8	100,0	100,0	90,0
Inestabilidad política	47,7	25,0	85,7	60,0	88,9	29,4	71,4	31,3	42,9	100,0	0,0
Clima desfavorable para los inversores extranjeros	61,0	91,7	100,0	60,0	40,0	29,4	85,7	68,8	28,6	33,3	0,0
Falta de capital	48,6	100,0	75,0	40,0	50,0	29,4	85,7	40,0	57,1	38,5	30,0
Barreras a las exportaciones	35,0	54,5	25,0	53,3	20,0	41,2	71,4	12,5	0,0	0,0	70,0
Gestión ineficaz de la deuda	23,3	33,3	37,5	20,0	20,0	11,8	100,0	20,0	0,0	7,7	0,0
Falta de credibilidad en la política del banco central	16,6	100,0	25,0	0,0	0,0	6,3	85,7	6,3	14,3	0,0	11,1

Guerra comercial entre China y Estados Unidos

Consultado sobre la tendencia de la política exterior del país a posicionarse en relación a la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la opción del país por la *neutralidad* está bien definida en Chile, Perú y Uruguay, donde al menos el 70% de los expertos opina que El gobierno de su país seguirá esta directriz. Chile es 100% neutral. En Perú, luego de la *neutralidad*, la opción más elegida fue un sesgo *pro-China* y en Uruguay, por *Estados Unidos*.

Los otros países cuya proporción de especialistas que optaron por la neutralidad fue del 50% o más están divididos en relación con la segunda opción. La *neutralidad* fue la opción elegida por el 53,3% de los especialistas en Brasil. Los demás optaron por un sesgo *pro Estados Unidos*. Argentina tiene una preferencia mayor que Brasil por la *neutralidad*, y luego opta por China. Bolivia se divide entre *neutralidad* y China.

La opción *Estados Unidos* se da con un porcentaje superior al 50% en Colombia, Ecuador, México y Paraguay. Ningún país registró una proporción de respuestas superior al 50% para China.

China es el principal mercado de destino de las exportaciones de varios de estos países, como Brasil. Sin embargo, en la “guerra” cuyas características van mucho más allá del comercio, la *neutralidad* no siempre parece ser la elección de los gobiernos.

Tabla 4 – Cuestiones diplomáticas de los países seleccionados

País	¿Qué directriz diplomática cree que adoptará su país si siguen aumentando las tensiones entre Estados Unidos y China?		
	Alineación con EE. UU.	Alineación con China	Permanecer neutral
Argentina	0,0	33,3	66,7
Bolivia	0,0	50,0	50,0
Brasil	46,7	0,0	53,3
Chile	0,0	0,0	100,0
Colombia	64,7	0,0	35,3
Ecuador	85,7	0,0	14,3
México	60,0	0,0	40,0
Paraguay	83,3	16,7	0,0
Perú	0,0	16,7	83,3
Uruguay	30,0	0,0	70,0
América Latina	42,7	5,2	52,1

ANEXOS

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

<i>País</i>	<i>3^{er} Tri/20</i>	<i>4^o Tri/20</i>
Paraguay	-20,1	-24,8
Colombia	-22,4	-27,1
Uruguay	-26,7	-27,3
Brasil	-30,0	-31,9
Perú	-29,4	-32,1
Chile	-30,2	-36,7
Argentina	-48,3	-44,7
Bolivia	-44,6	-48,4
México	-49,4	-51,6
Ecuador	-75,6	-76,5
América Latina	-36,4	-39,1

Anexo 2 – Serie histórica de indicadores de los países seleccionados

INDICADOR DE SITUACIÓN ACTUAL

ISA	4º Tri/18	1º Tri/19	2º Tri/19	3º Tri/19	4º Tri/19	1º Tri/20	2º Tri/20	3º Tri/20	4º Tri/20	Promedio 10 años
América Latina	-38,3	-38,0	-47,0	-61,3	-63,0	-53,8	-89,6	-98,0	-93,6	-35,0
Argentina	-78,6	-78,6	-92,3	-84,6	-100,0	-88,9	-77,8	-90,9	-91,7	-40,3
Bolivia	25,0	42,9	0,0	12,5	0,0	-28,6	-75,0	-85,7	-100,0	10,4
Brasil	-77,8	-56,0	-75,0	-75,0	-75,0	-52,2	-90,9	-100,0	-86,7	-49,6
Chile	44,4	18,2	10,0	-10,0	-10,0	-80,0	-100,0	-100,0	-90,0	-8,2
Colombia	0,0	-6,3	6,7	-16,7	-33,3	23,1	-86,7	-93,3	-100,0	5,3
Ecuador	-66,7	-75,0	-75,0	-100,0	-100,0	-100,0	-100,0	-100,0	-100,0	-30,1
México	-11,8	-33,3	-33,3	-60,0	-60,0	-69,2	-90,9	-100,0	-100,0	-29,4
Paraguay	66,7	50,0	20,0	-28,6	-40,0	0,0	-80,0	-100,0	-85,7	18,7
Perú	-6,3	-5,9	13,3	-46,2	-35,7	-42,9	-92,3	-100,0	-92,3	6,5
Uruguay	0,0	-12,5	-50,0	-62,5	-62,5	-33,3	-100,0	-88,9	-90,0	9,2

INDICADOR DE EXPECTATIVAS

IE	4º Tri/18	1º Tri/19	2º Tri/19	3º Tri/19	4º Tri/19	1º Tri/20	2º Tri/20	3º Tri/20	4º Tri/20	Promedio 10 años
América Latina	21,6	25,0	9,2	17,2	15,5	36,5	-22,3	41,1	42,8	6,6
Argentina	28,6	35,7	0,0	76,9	9,1	22,2	-55,6	72,7	33,3	9,1
Bolivia	0,0	-14,3	-28,6	-25,0	-50,0	-16,7	-62,5	-28,6	50,0	-22,7
Brasil	25,9	88,0	56,3	50,0	45,0	65,2	-22,7	82,4	46,7	22,4
Chile	44,4	9,1	0,0	40,0	0,0	30,0	36,4	70,0	60,0	10,0
Colombia	62,5	25,0	26,7	33,3	16,7	-15,4	6,7	53,3	94,1	13,4
Ecuador	0,0	0,0	0,0	-50,0	25,0	0,0	-100,0	-87,5	14,3	-26,3
México	5,9	-50,0	-53,3	-50,0	-20,0	25,0	-27,3	-18,2	25,0	-7,2
Paraguay	0,0	0,0	0,0	57,1	60,0	60,0	-60,0	50,0	100,0	23,1
Perú	50,0	17,6	60,0	38,5	0,0	50,0	-15,4	62,5	69,2	29,8
Uruguay	-33,3	-25,0	0,0	0,0	37,5	33,3	25,0	45,5	90,0	-0,5

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

ICE	4º Tri/18	1º Tri/19	2º Tri/19	3º Tri/19	4º Tri/19	1º Tri/20	2º Tri/20	3º Tri/20	4º Tri/20	Promedio 10 años
América Latina	-10,7	-9,1	-21,1	-26,4	-28,2	-14,1	-59,9	-43,2	-39,3	-16,8
Argentina	-33,4	-30,8	-53,2	-21,2	-55,4	-42,9	-67,2	-27,5	-41,0	-20,6
Bolivia	12,1	12,4	-14,9	-7,2	-26,8	-22,7	-68,9	-60,0	-41,9	-8,4
Brasil	-33,9	3,6	-21,0	-23,2	-25,0	-2,0	-60,9	-32,0	-32,8	-20,5
Chile	44,4	13,6	4,9	13,5	-5,1	-33,9	-46,2	-35,7	-30,9	-4,0
Colombia	29,1	8,8	16,5	6,8	-9,9	2,9	-47,0	-35,6	-28,5	6,3
Ecuador	-36,7	-41,9	-41,9	-77,5	-50,0	-58,6	-100,0	-93,9	-53,6	-31,2
México	-3,1	-41,9	-43,6	-55,1	-41,3	-28,4	-62,7	-65,2	-50,0	-19,6
Paraguay	31,0	23,6	9,8	9,9	4,0	28,0	-70,4	-41,9	-14,8	18,9
Perú	20,1	5,5	35,5	-8,5	-18,7	-1,8	-59,0	-38,0	-29,7	15,2
Uruguay	-17,4	-18,9	-26,8	-34,2	-19,3	-2,8	-50,0	-34,8	-21,4	1,6

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 cuarto trimestre de 2020 se consultó a 137 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:

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

$[opción]_+$ = Opción Favorable;

$[opción]_-$ = Opción Desfavorable; y

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

A 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.