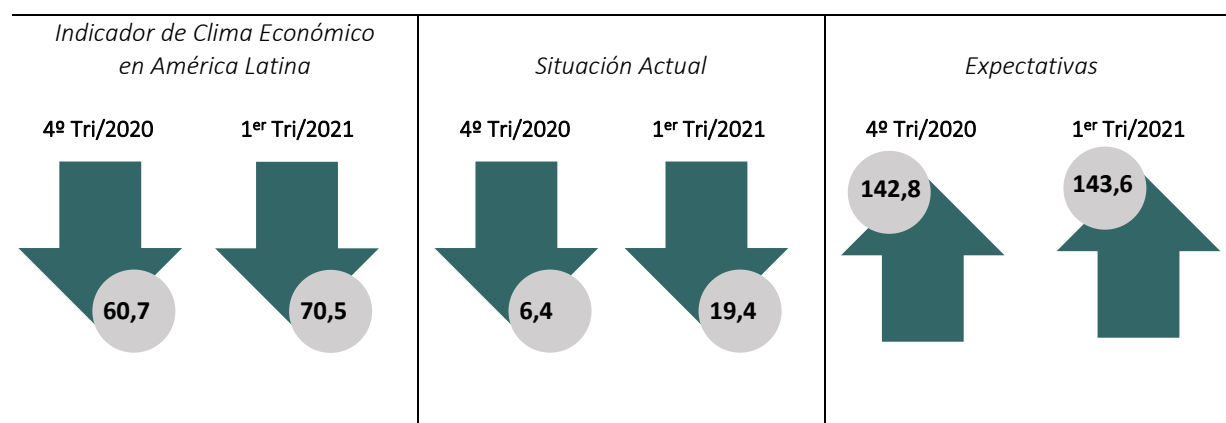


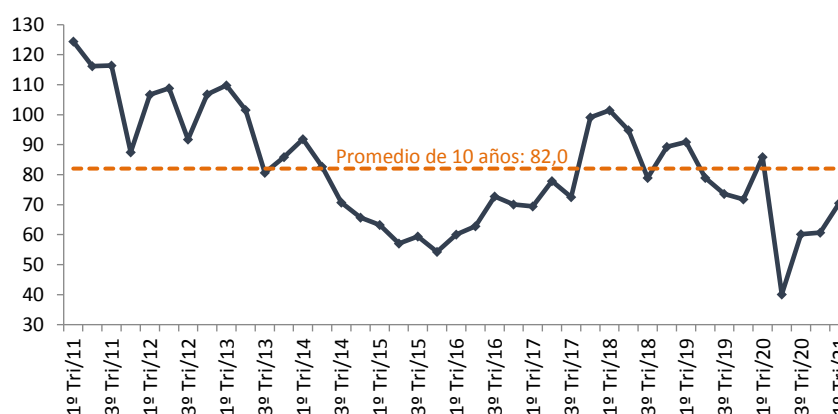
Clima Económico en Latinoamérica mejora, aunque sigue desfavorable

Por primera vez después del impacto de la pandemia del covid-19, hubo cierta mejora en la percepción de la situación corriente, que sigue difícil en la mayoría de los países. En cuanto a las expectativas, el resultado es muy heterogéneo. Véase a continuación los resultados agregados y para algunas de las principales economías de la región.



El Indicador de Clima Económico (ICE) en América Latina, de la Fundación Getulio Vargas (FGV)¹, avanzó de 60,7 a 70,5 puntos entre el 4^o trimestre de 2020 y el 1^{er} trimestre de 2021. A pesar del incremento de 9,8 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.

Gráfico 1: Índice de Clima Económico de América Latina²



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.

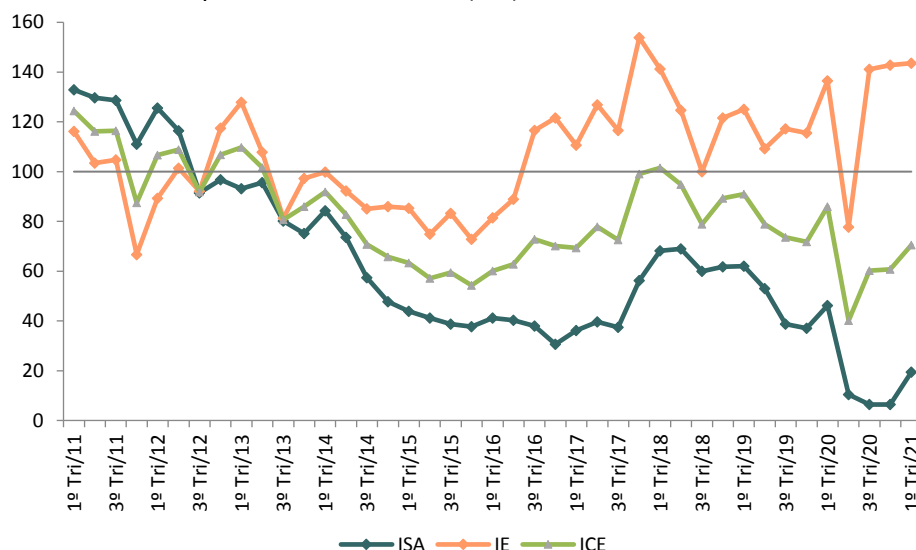
² A partir del 1^{er} trimestre de 2021, los indicadores síntesis de la Encuesta de América Latina se divulgarán en forma de saldo de respuestas más cien (saldo + 100). Véase más información en la Nota Metodológica al final de este documento.

El ICE es una media geométrica entre el Indicador de Situación Actual (ISA) y el Indicador de Expectativas (IE). El incremento del ICE en el primer trimestre de 2021 estuvo influido por la mejora del ISA, que subió 13,0 puntos (a 19,4 puntos), frente al cuarto trimestre de 2020, cuando se había registrado el peor resultado de la serie iniciada en el primer trimestre de 2001: 6,4 puntos. Este es el tercer peor resultado de la serie histórica del ISA en América Latina.

El IE se mantuvo prácticamente estable en el primer trimestre de 2021, pasando de 142,8 a 143,6 puntos y manteniéndose en la zona favorable del ciclo (por encima de los 100 puntos) por tercer trimestre consecutivo.

El resultado general de la encuesta muestra que los expertos siguen evaluando la situación actual de forma bastante desfavorable, pero se muestran optimistas sobre la perspectiva de mejoras en los próximos meses. Entre los factores que justifican el optimismo está el inicio de programas de inmunización contra el covid-19 en las principales economías del mundo y en los países latinos, aunque con horarios y oferta de vacunas muy distintos. Los resultados de los países ayudan a aclarar este comportamiento.

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



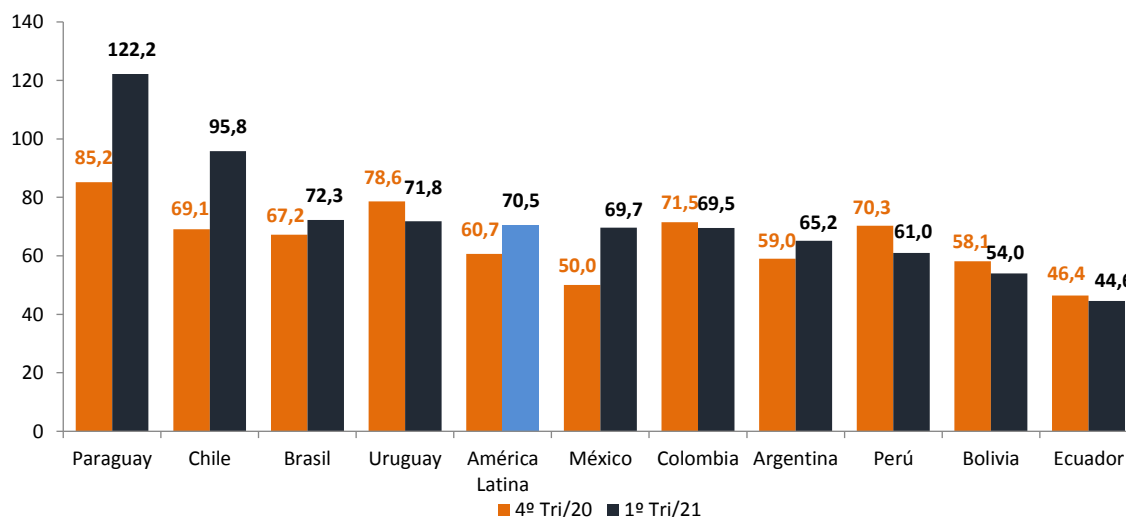
Clima económico: Resultados de los países

El Clima Económico mejoró en solo la mitad de las 10 mayores economías de la región acompañadas por FGV IBRE, aunque los avances fueron más significativos que las pérdidas.

Hubo mejorías del ICE en Argentina, Brasil, Chile, México y Paraguay. Destacan los casos de Paraguay (avance de 37,0 puntos en el ICE), Chile (26,7 puntos) y México (19,7 puntos). En Brasil, el ICE ganó 5,1 puntos, de 67,2 puntos a 72,3 puntos. En sentido contrario, Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Uruguay registraron una caída en el ICE. Las pérdidas estuvieron por debajo de los 10 puntos. La mayor caída, de 9,3 puntos, se produjo en Perú. En el grupo de países que han mejorado el ICE, el ISA ha avanzado en todos los casos. Destacan Paraguay (+63,5 puntos), Chile (+23,3 puntos); México (+20,0 puntos) y Brasil (+11,7 puntos). En el caso de las expectativas, Brasil y Paraguay registraron un descenso. En Brasil, el IE cayó 9,2 puntos.

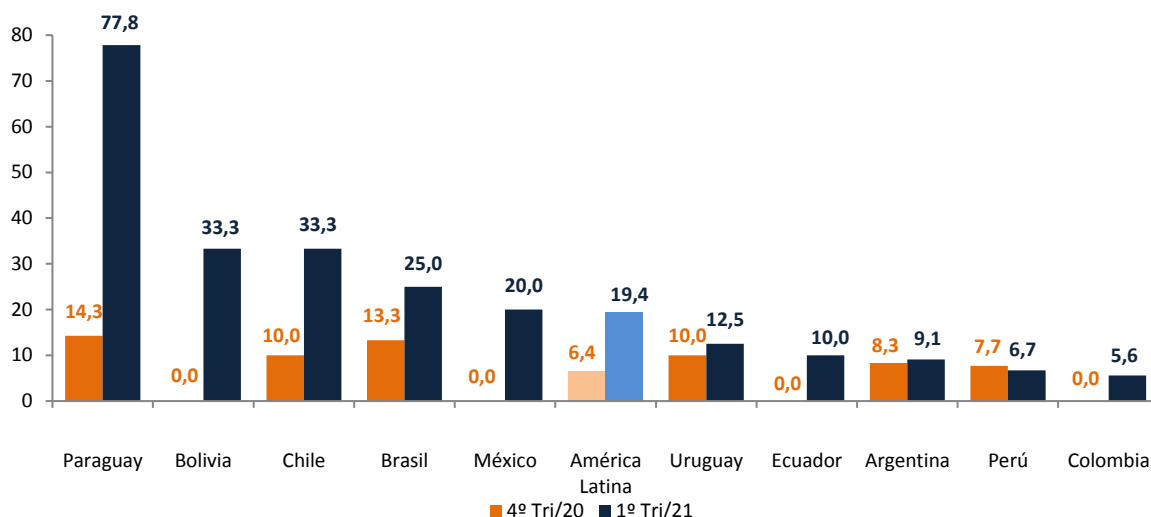
En el grupo de países con caída del ICE, en todos los casos cayó el indicador de expectativas. La mayor caída se produjo en Bolivia (-72,2 puntos) y la menor en Colombia (-21,9 puntos). Excepto Perú, todos los países de este grupo registraron una mejora en el ISA.

Gráfico 3: Indicador de Clima Económico de países seleccionados



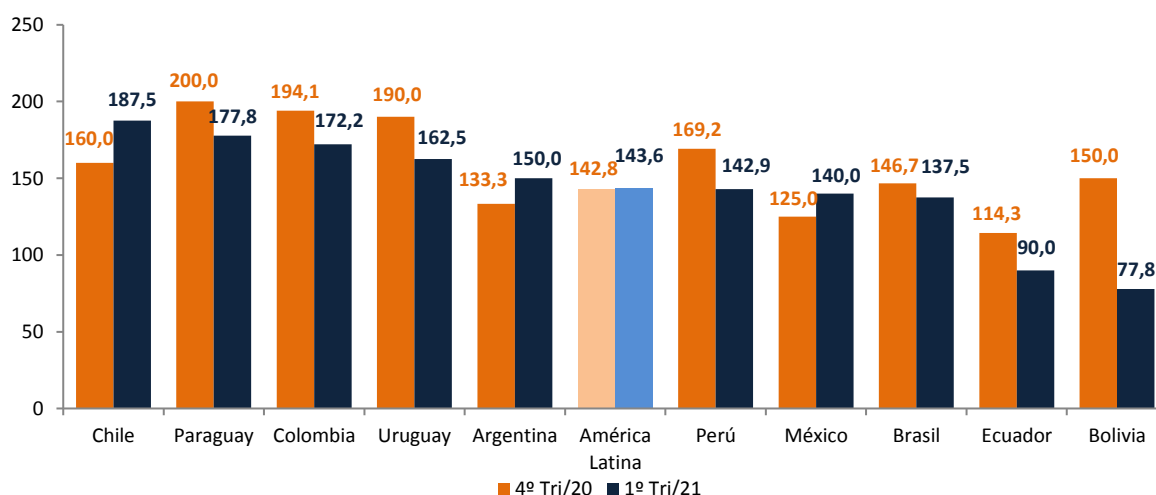
En resumen, el ISA mejoró en todos los países, excepto Perú, que registró un discreto descenso, de solo un punto entre el 4º trimestre de 2020 y el 1º trimestre de 2021. El indicador más alto fue el de Paraguay (77,8 puntos), seguido de Bolivia y Chile, ambos con 33,3 puntos. Brasil registró un ISA de 25,0 puntos. El nivel aún bajo de ISA en todos los países muestra que la región aún está lejos de alcanzar una fase favorable del ciclo económico.

Gráfico 4: Indicador de Situación Actual de países seleccionados



El IE cayó para todos los países excepto Argentina, Chile y México. En los demás países, el IE retrocedió, pero se mantuvo en la zona favorable, a excepción de los casos de Bolivia y Ecuador. En el grupo de países con el IE en la zona favorable, Chile registró el valor más alto (187,5 puntos) y Brasil, el más bajo (137,5 puntos).

Gráfico 5: Indicador de Expectativas de países seleccionados



Proyecciones para el crecimiento del PIB para 2021

Los pronósticos de los analistas de la Encuesta Económica de América Latina se describen en la Tabla 1. Como era de esperar, luego de la recesión de 2020 asociada al choque de oferta y demanda provocado por COVID-19, se espera una recuperación en las economías latinas. La caída del PIB en los países en 2020 se sustituye por un aumento de la producción, aunque no todos los países garantizan el retorno a los niveles de producto de 2019.

Tabla 1 - Proyecciones de crecimiento del PIB de los países para 2021 (en %)

<i>País</i>	<i>¿Cuál es su proyección actual para el crecimiento del PIB en 2021?</i>
Argentina	4,5
Bolivia	3,1
Brasil	3,0
Chile	4,9
Colombia	4,3
Ecuador	1,1
México	3,3
Paraguay	3,9
Perú	8,4
Uruguay	3,0
América Latina	3,7

Esta recuperación, sin embargo, va acompañada de un relativo pesimismo. Se destacó la disminución de los indicadores de expectativas y la tabla 2 refleja esta evaluación. En los últimos tres meses, el 73,1% de los encuestados cambió su proyección para 2021 y, entre ellos, el 58,9% rebajó el crecimiento económico esperado de su país. Entre los países en los que la mayoría de los expertos consultados revisaron al alza están Argentina (57,1%); Bolivia (75,0%), Chile (100%) y Paraguay (75,0%). En las dos economías más grandes de la región, la mayoría de los expertos revisaron a la baja sus proyecciones: Brasil (66,7%) y México (63,6%).

Tabla 2 - Perspectivas acerca del PIB de los países a fines de 2021 (en %)

País	¿Ha cambiado su proyección de crecimiento del PIB en 2021 en los últimos tres meses?		¿Cómo ha cambiado eso?	
	Sí	No	Ahora es mayor	Ahora es menor
Argentina	58,3	41,7	57,1	42,9
Bolivia	88,9	11,1	75,0	25,0
Brasil	73,3	26,7	33,3	66,7
Chile	55,6	44,4	100,0	0,0
Colombia	83,3	16,7	40,0	60,0
Ecuador	60,0	40,0	50,0	50,0
México	73,3	26,7	36,4	63,6
Paraguay	55,6	44,4	75,0	25,0
Perú	92,9	7,1	35,7	64,3
Uruguay	57,1	42,9	40,0	60,0
América Latina	73,1	26,9	41,1	58,9

¿Qué habría motivado las revisiones de crecimiento? La tabla 3 muestra el peso que los expertos atribuyen a distintos factores para la revisión (al alza o a la baja) del PIB. Un porcentaje del 100% significa que, en la tabla referente a factores de mejora, todos consideran relevante el ítem. Este mismo 100% en la tabla de factores de la revisión a la baja muestra que existe unanimidad en el factor seleccionado que llevó a la revisión a la baja del crecimiento del PIB.

En el grupo de países que revisaron al alza el crecimiento del PIB, el peso de los factores varía. En Chile, el factor principal fue la llegada de la vacuna antes de lo esperado (100%), seguida de mejores condiciones macroeconómicas nacionales (60%) e internacionales (60%). En Bolivia, el factor principal fue la mejora del entorno político (66,7%), seguido de la anticipación de la vacuna, las macro condiciones nacionales e internacionales y los nuevos estímulos, todos con porcentajes del 50,0%. En Paraguay, la anticipación de la vacuna y las mejoras en las condiciones macroeconómicas internas, ambas con porcentajes del 66,7%, explican el resultado para el país. En Argentina, donde la diferencia entre los que revisaron al alza (57,1%) y los que revisaron a la baja (42,9%) fue menor que la del resto de países de este grupo, destacan las condiciones macroeconómicas internacionales.

Brasil lidera el ranking del grupo de expertos que realizó la revisión a la baja del PIB. En el caso de Brasil, se destacó la segunda ola de Covid-19 (87,5%), el ambiente político (87,5%) y el retraso en la vacunación (75,0%). La segunda ola de Covid-19 también se destaca en los casos de Colombia, México, Perú, Ecuador y Uruguay.

Las nuevas medidas de estímulo contribuyeron poco a las revisiones al alza del PIB (solo Bolivia, donde el factor fue citado por un 50,0%) y la elección de Biden solo tuvo repercusiones relevantes en México (100%), seguido de Chile (40%).

En resumen, la segunda ola de Covid-19, la evaluación de si la vacunación comenzó más temprano o no, son los factores más recordados como relevantes para las revisiones del PIB en 2021, seguidos por el ambiente político y macroeconómico.

Tabla 3 – Factores que han afectado la revisión de las proyecciones del PIB 2021 (en % del total de cada país)

Si es mayor, ¿qué factor(s) afectaron su proyección?								
País	La vacuna contra Covid-19 llegará más rápido de lo que pensaba	La vacuna contra el Covid-19 será más eficaz de lo que pensaba	Las condiciones macroeconómicas internas han mejorado	Las condiciones macroeconómicas internacionales han mejorado	Ambiente político ha mejorado	Nuevas medidas de estímulo	Elección de Biden como presidente de EE. UU.	Otros (especificar):
Argentina	25,0	0,0	25,0	50,0	0,0	0,0	0,0	50,0
Bolivia	50,0	0,0	50,0	50,0	66,7	50,0	0,0	16,7
Brasil	25,0	0,0	0,0	50,0	0,0	0,0	25,0	25,0
Chile	100,0	20,0	60,0	60,0	20,0	20,0	40,0	0,0
Colombia	33,3	16,7	50,0	66,7	0,0	0,0	33,3	0,0
Ecuador	66,7	66,7	66,7	66,7	0,0	0,0	33,3	0,0
México	75,0	0,0	0,0	50,0	0,0	0,0	100,0	0,0
Paraguay	66,7	33,3	66,7	33,3	0,0	0,0	0,0	33,3
Perú	20,0	0,0	60,0	60,0	0,0	20,0	0,0	0,0
Uruguay	50,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0
América Latina	46,6	5,7	17,3	52,4	1,7	2,5	43,4	14,9

Si es menor, ¿qué factor(s) afectaron su proyección?									
País	Segunda ola de Covid-19	La vacuna contra Covid-19 llegará (llegó) menos rápido de lo que pensaba	La vacuna contra Covid-19 será menos eficaz de lo que pensaba	Las condiciones macroeconómicas internas han empeorado	Las condiciones macroeconómicas internacionales han empeorado	Ambiente político ha empeorado	Nuevas medidas de estímulo	Elección de Biden como presidente de EE. UU.	Otros (especificar):
Argentina	100,0	33,3	33,3	33,3	0,0	66,7	66,7	0,0	0,0
Bolivia	100,0	100,0	0,0	50,0	0,0	50,0	100,0	0,0	0,0
Brasil	87,5	75,0	12,5	37,5	25,0	87,5	50,0	0,0	12,5
Chile	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Colombia	100,0	44,4	11,1	22,2	33,3	11,1	33,3	0,0	11,1
Ecuador	66,7	0,0	0,0	100,0	66,7	66,7	33,3	0,0	33,3
México	85,7	57,1	28,6	71,4	28,6	57,1	28,6	0,0	14,3
Paraguay	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Perú	77,8	77,8	22,2	22,2	22,2	77,8	11,1	0,0	11,1
Uruguay	66,7	33,3	0,0	66,7	0,0	0,0	66,7	0,0	33,3
América Latina	82,5	55,7	18,5	43,4	24,1	60,2	42,0	0,0	11,0

ANEXOS

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

<i>País</i>	<i>4º Tri/20</i>	<i>1º Tri/21</i>
Argentina	55,4	57,4
Bolivia	51,6	45,8
Brasil	68,1	61,7
Chile	63,3	70,8
Colombia	73,0	64,6
Ecuador	23,5	24,3
México	48,4	48,0
Paraguay	75,2	73,8
Perú	67,9	58,6
Uruguay	72,8	66,4
América Latina	61,7	57,9

Anexo 2 – Serie histórica de indicadores em os países seleccionados

<i>INDICADOR DE SITUACIÓN ACTUAL</i>										
<i>ISA</i>	<i>1º Tri/19</i>	<i>2º Tri/19</i>	<i>3º Tri/19</i>	<i>4º Tri/19</i>	<i>1º Tri/20</i>	<i>2º Tri/20</i>	<i>3º Tri/20</i>	<i>4º Tri/20</i>	<i>1º Tri/21</i>	<i>Promedio 10 años</i>
América Latina	62,0	53,0	38,7	37,0	46,2	10,4	6,4	6,4	19,4	62,4
Argentina	21,4	7,7	15,4	0,0	11,1	22,2	9,1	8,3	9,1	56,4
Bolivia	142,9	100,0	112,5	100,0	71,4	25,0	14,3	0,0	33,3	108,1
Brasil	44,0	25,0	25,0	25,0	47,8	9,1	0,0	13,3	25,0	46,8
Chile	118,2	110,0	90,0	90,0	20,0	0,0	0,0	10,0	33,3	88,6
Colombia	93,7	106,7	83,3	66,7	123,1	13,3	6,7	0,0	5,6	102,2
Ecuador	25,0	25,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,0	67,7
México	66,7	66,7	40,0	40,0	30,8	9,1	0,0	0,0	20,0	68,9
Paraguay	150,0	120,0	71,4	60,0	100,0	20,0	0,0	14,3	77,8	116,5
Perú	94,1	113,3	53,8	64,3	57,1	7,7	0,0	7,7	6,7	102,3
Uruguay	87,5	50,0	37,5	37,5	66,7	0,0	11,1	10,0	12,5	105,2

INDICADOR DE EXPECTATIVAS

IE	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	4 ^o Tri/20	1 ^{er} Tri/21	Promedio 10 años
América Latina	125,0	109,2	117,2	115,5	136,5	77,7	141,1	142,8	143,6	107,3
Argentina	135,7	100,0	176,9	109,1	122,2	44,4	172,7	133,3	150,0	110,4
Bolivia	85,7	71,4	75,0	50,0	83,3	37,5	71,4	150,0	77,8	76,7
Brasil	188,0	156,3	150,0	145,0	165,2	77,3	182,4	146,7	137,5	122,8
Chile	109,1	100,0	140,0	100,0	130,0	136,4	170,0	160,0	187,5	110,6
Colombia	125,0	126,7	133,3	116,7	84,6	106,7	153,3	194,1	172,2	113,7
Ecuador	100,0	100,0	50,0	125,0	100,0	0,0	12,5	114,3	90,0	73,1
México	50,0	46,7	50,0	80,0	125,0	72,7	81,8	125,0	140,0	93,4
Paraguay	100,0	100,0	157,1	160,0	160,0	40,0	150,0	200,0	177,8	125,0
Perú	117,6	160,0	138,5	100,0	150,0	84,6	162,5	169,2	142,9	130,2
Uruguay	75,0	100,0	100,0	137,5	133,3	125,0	145,5	190,0	162,5	100,5

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

ICE	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	4 ^o Tri/20	1 ^{er} Tri/21	Promedio 10 años
América Latina	90,9	78,9	73,6	71,8	85,9	40,1	60,2	60,7	70,5	82,0
Argentina	69,2	46,8	78,8	44,6	57,1	32,8	72,5	59,0	65,2	78,1
Bolivia	112,4	85,1	92,8	73,2	77,3	31,1	40,0	58,1	54,0	90,1
Brasil	103,6	79,0	76,8	75,0	98,0	39,1	68,0	67,2	72,3	77,8
Chile	113,6	104,9	113,5	94,9	66,1	53,8	64,3	69,1	95,8	94,4
Colombia	108,8	116,5	106,8	90,1	102,9	53,0	64,4	71,5	69,5	104,4
Ecuador	58,1	58,1	22,5	50,0	41,4	0,0	6,1	46,4	44,6	67,3
México	58,1	56,4	44,9	58,7	71,6	37,3	34,8	50,0	69,7	79,6
Paraguay	123,6	109,8	109,9	104,0	128,0	29,6	58,1	85,2	122,2	118,6
Perú	105,5	135,5	91,5	81,3	98,2	41,0	62,0	70,3	61,0	113,0
Uruguay	81,1	73,2	65,8	80,7	97,2	50,0	65,2	78,6	71,8	99,7

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. Em el 1^{er} Trimestre de 2021, se consultó a 146 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 la edición del 1er 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.