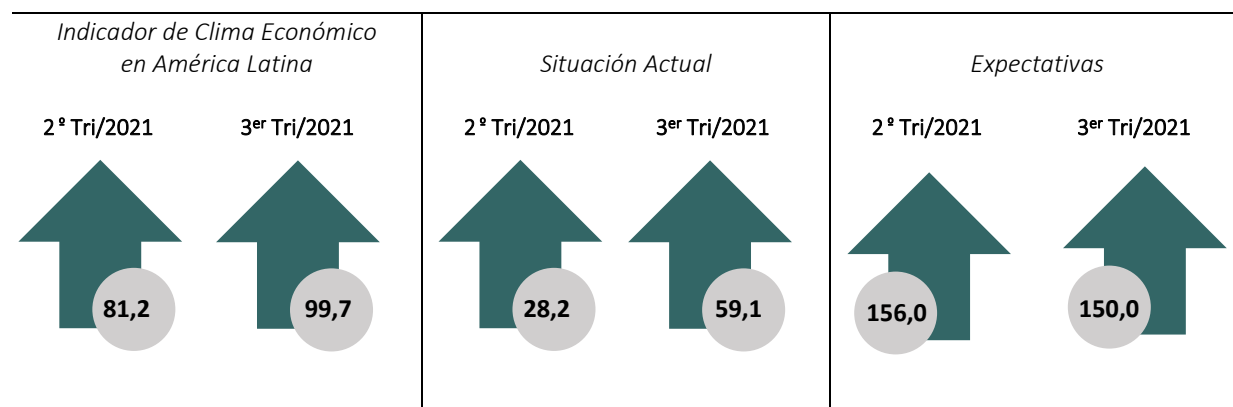


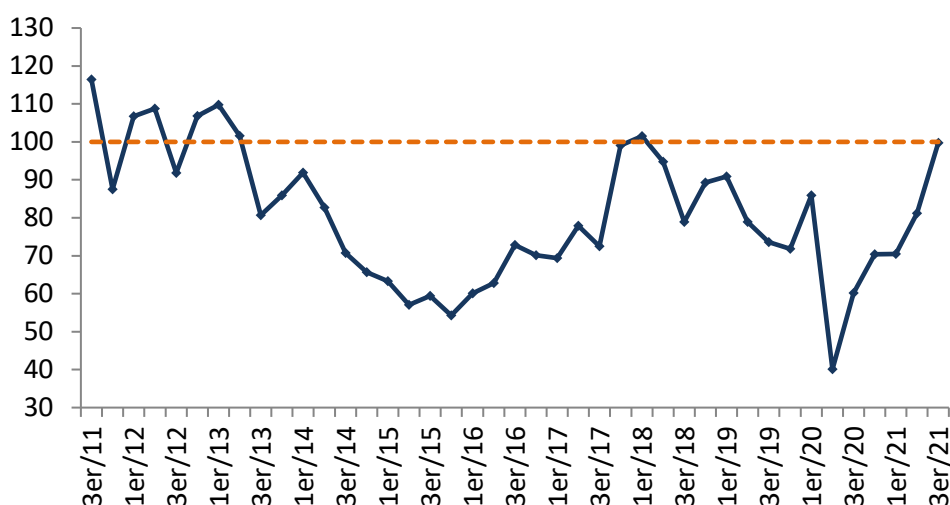
Clima Económico en América Latina mejora y se acerca a la zona favorable

Además de la evolución del clima económico en la región, la Encuesta de América Latina trae este trimestre tres encuestas especiales sobre factores que han estado influyendo en las perspectivas de la región. La primera se refiere al suministro de insumos y materias primas, en el que Brasil se destaca como el país más afectado por el problema. La segunda al tiempo de regularización del suministro. En casi todos los países, los expertos creen que el problema se resolverá en el primer semestre de 2022. La tercera encuesta se refiere a la duración del aumento de los precios de las materias primas. En ese caso, prevalece la percepción de que solo tendremos un año más de precios altos.



Entre el 2^o y el 3^{er} trimestre de 2021, el Indicador de Clima Económico (ICE) para América Latina de la Fundación Getulio Vargas (FGV) avanzó por quinto trimestre, alcanzando los 99,7 puntos, el mejor resultado desde el 1^{er} trimestre de 2018 (101,5 puntos), acercándose a la zona de neutralidad de los 100 puntos.

Gráfico 1: Indicador de Clima Económico de América Latina



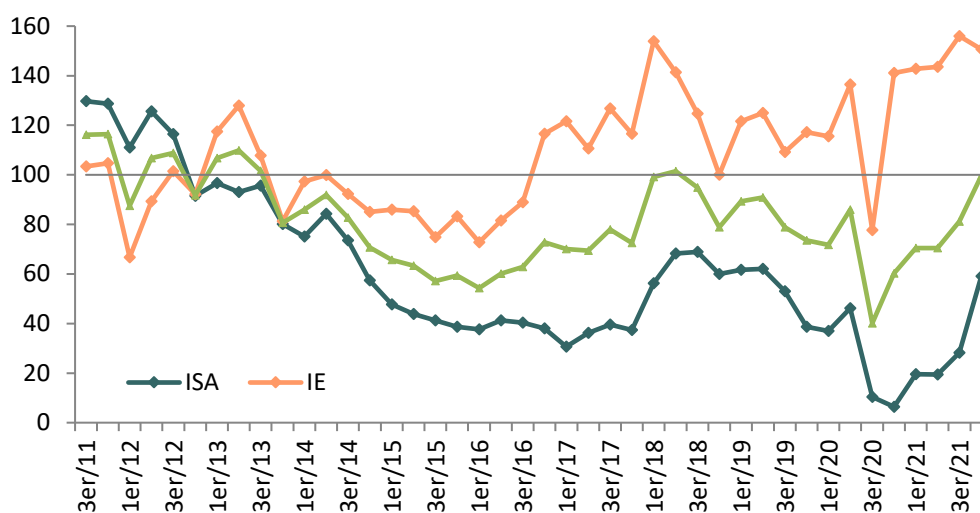
Fuente: FGV IBRE

El ICE es una media geométrica entre el Indicador de Situación Actual (ISA) y el Indicador de Expectativas (IE). El ISA subió 30,9 puntos, de 28,2 a 59,1 puntos, pero se mantiene en un nivel históricamente bajo. El IE retrocedió 5,4 puntos hasta los 150,6 puntos y se mantiene en un nivel optimista. El débil desempeño del ICE se ha visto influido más por la dificultad de recuperarse de la situación actual desde el 3^{er} trimestre de 2012, ya que, según las expectativas, el panorama se ha situado en una zona favorable desde el 3^{er} trimestre de 2016, con excepción del 2^o trimestre de 2020.

Los expertos se muestran optimistas sobre las perspectivas económicas de la región para el segundo semestre, aunque siguen la línea de evaluaciones desfavorables en relación a la situación actual que marcaron los últimos nueve años.

Es posible suponer que el pequeño retroceso del IE está asociado con incertidumbres sobre los efectos de las nuevas cepas de Covid. Al mismo tiempo, la mejora en el ISA, aunque todavía insuficiente para que la región ingrese a la zona favorable, puede explicarse por el escenario internacional más favorable y el avance de la inmunización poblacional en la región, aunque irregular.

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: Indicador del clima económico y sus componentes en países seleccionados

Países	ICE		ISA		IE	
	Variación en nº de puntos entre 2º y 3º trimestre 2021	Indicador en 3º trimestre	Variación en nº de puntos entre 2º y 3º trimestre 2021	Indicador en 3º trimestre	Variación en nº de puntos entre 2º y 3º trimestre 2021	Indicador en 3º trimestre
Brasil	34,3	116,5	51,6	69,2	-5,5	176,9
Ecuador	26,2	77,9	20,0	20,0	33,6	163,6
Paraguay	25,1	125,1	12,2	90,0	41,7	166,7
Perú	21,1	102,0	43,6	80,0	-13,3	126,7
Uruguay	18,9	79,2	11,1	11,1	31,8	188,9
México	11,1	92,4	23,8	57,1	-11,0	135,7
Argentina	10,5	60,3	8,3	25,0	13,3	105,6
Chile	9,7	104,1	45,8	87,5	-44,5	122,2
Colombia	9,1	101,1	13,8	47,1	-1,5	175,0
Bolivia	3,3	73,2	5,6	50,0	0,0	100,0

Fuente: FGV IBRE

En la Tabla 1, Los países están clasificados por la mayor variación en el número de puntos de Clima Económico entre el 2º y el 3º trimestre de 2021. Todos los países registraron una mejora en el ICE y Brasil lidera la lista de mayor variación en el ICE, con 34,3 puntos. Esta mejora fue impulsada por el aumento en el ISA de 51,6 puntos, ya que el IE retrocedió 5,5 puntos. El ICE más alto es Paraguay, seguido de Brasil, Chile, Perú y Colombia (Gráfico 3), todos en la zona favorable del índice. Los demás países tienen indicadores por debajo de 100 y el más bajo está en Argentina, con 60,3 puntos.

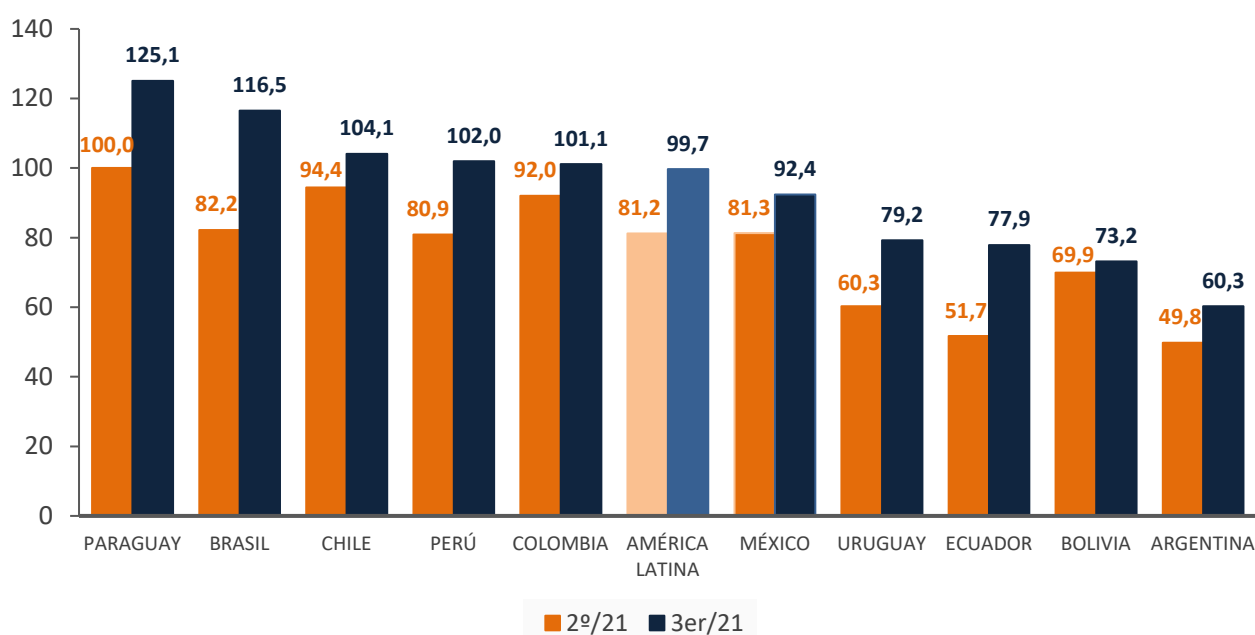
Si bien se encuentra en la zona desfavorable del ICE, Ecuador registró el segundo mayor cambio positivo en el ICE, impulsado por la mejora de 20,0 puntos en el ISA y 33,6 puntos en el IE, posiblemente influenciada por la elección de un nuevo presidente en el país.

A pesar del progreso de todos los países en la evaluación de la situación actual, todos permanecen en la zona desfavorable. Brasil ocupa el primer lugar en la lista de las mayores variaciones positivas del ISA, con aumento de 51,6 puntos, seguido de Chile y Perú se destacan en la lista de variaciones por encima de los 40 puntos. El ISA más alto se vio en Paraguay (90,0 puntos) y el más bajo en Uruguay, con 11,1 puntos (Gráfico 4).

En cuanto a las expectativas, se observaron variaciones positivas en Paraguay (41,7 puntos), seguido de Ecuador, Uruguay, México y Argentina. Bolivia se mantuvo con el mismo indicador. En el resto de países, hubo retroceso en el IE, registrándose la mayor caída en Chile, país que presentó la mayor divergencia entre los resultados del ISA y el IE, con un aumento de 45,8 puntos en la situación actual y un empeoramiento de 44,5 puntos en las expectativas.

Todos los países se encuentran en la zona favorable de las expectativas, excepto Bolivia, que se encuentra en la frontera (Gráfico 5). El IE más alto es de Uruguay (188,9 puntos) seguido de Brasil (176,9 puntos).

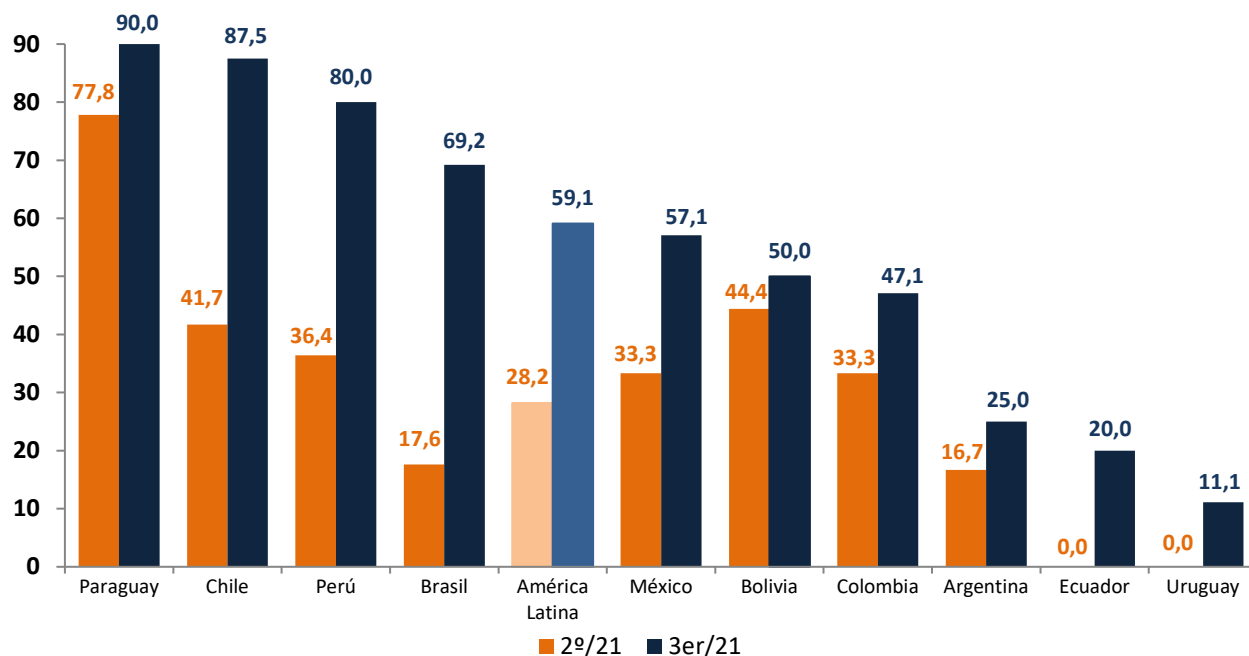
Gráfico 3: Indicador de Clima Económico de países seleccionados



Fuente: FGV IBRE

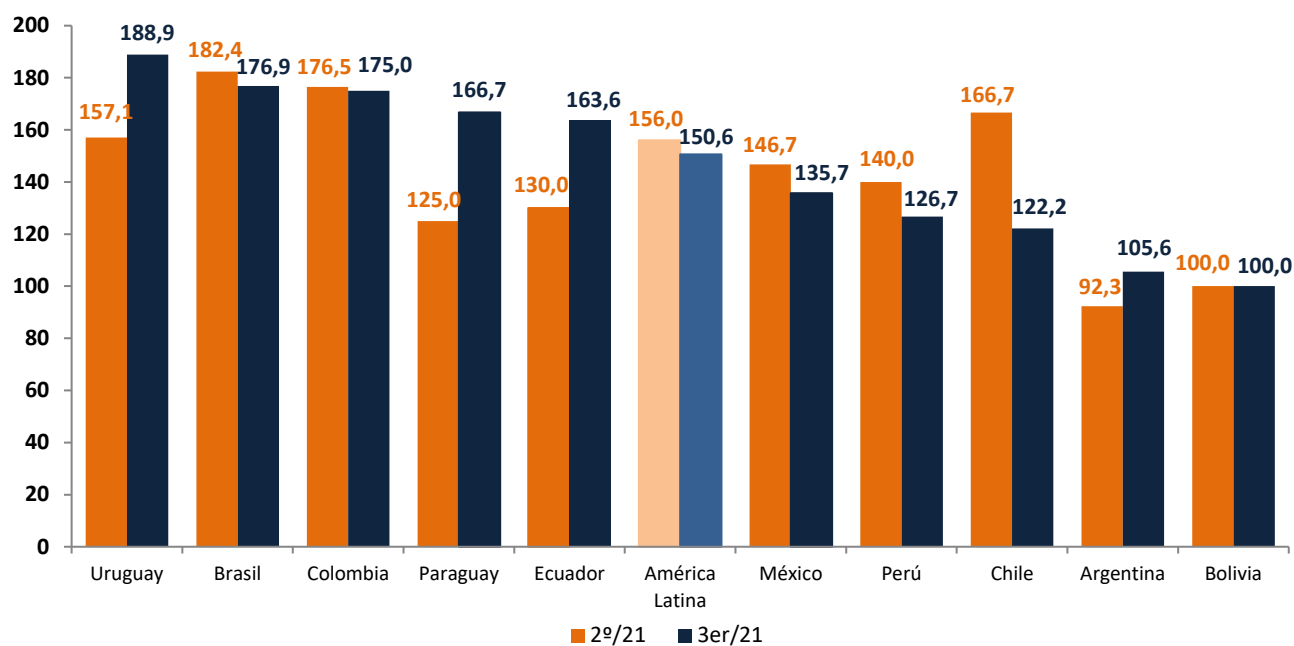


Gráfico 4: Indicador de Situación Actual de países seleccionados



Fuente: FGV IBRE

Gráfico 5: Indicador de Expectativas de países seleccionados



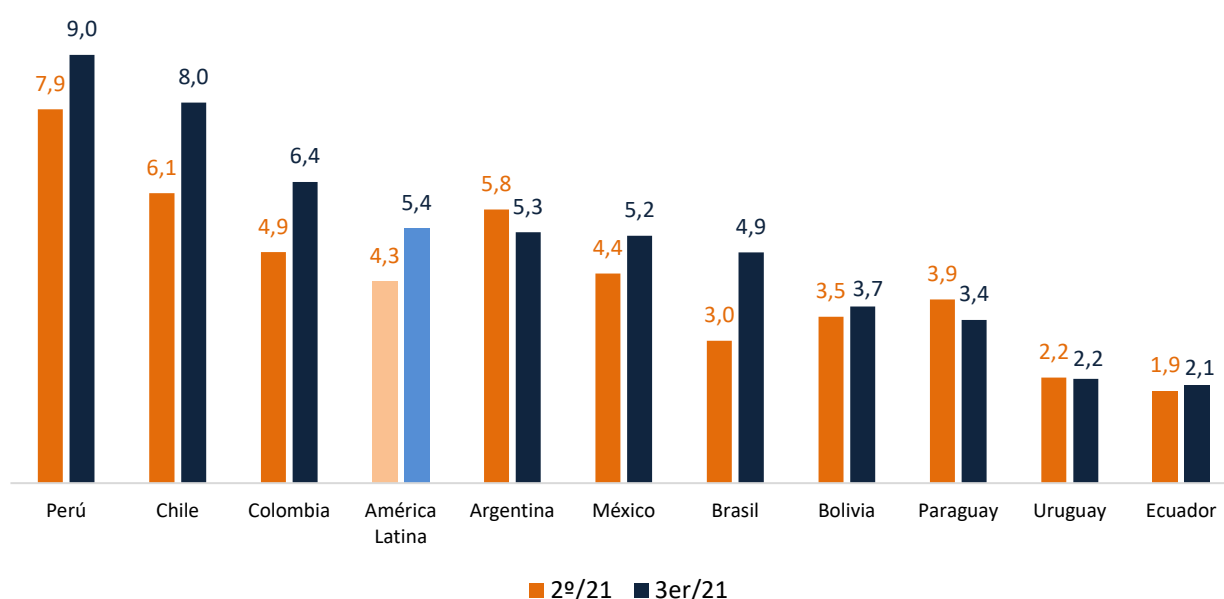
Fuente: FGV IBRE

Previsiones de crecimiento del PIB en 2021

El Gráfico 6 compara las previsiones de crecimiento del PIB para 2021 por los especialistas consultados en el 2º y 3º trimestre. La previsión de crecimiento del PIB solo disminuyó para Paraguay y Argentina, pero solo 0,5 puntos porcentuales y se mantiene constante en Uruguay. El resultado es consistente con una mejora en la evaluación de ICE en todos los países.

Sin embargo, la previsión es para el año 2021 y el IE se refiere a lo que se espera en los próximos 6 meses. En este caso, destaca el empeoramiento de las expectativas en Perú, Chile, Brasil y Colombia y la revisión al alza del crecimiento del PIB. Destaca Chile, donde el retroceso del IE fue de 44,5 puntos. El aumento del precio del cobre afecta positivamente al país y contribuye al aumento del PIB, donde la participación de las exportaciones en el PIB ronda el 30%. Otros factores, por tanto, deben estar propiciando el retroceso del IE, como las incertidumbres sobre los resultados de la nueva Asamblea Constituyente.

Gráfico 6: Previsión para el PIB de 2021



Fuente: FGV IBRE

Cómo se evalúa la oferta de insumos/materias primas en la región.

Cuestiones especiales incluidas en la Encuesta del 3º trimestre abordaron un tema que ha sido objeto de intenso debate: el efecto de la pandemia en la producción y distribución de insumos/materias primas en las cadenas productivas.

El resultado de la encuesta muestra que alrededor del 25% de los especialistas consideran que el problema de desabastecimiento de insumos y/o materias primas es grave. Brasil es el país con mayor porcentaje en este sentido (46,2%), seguido de Colombia, con 29,4%. Es de destacar que cuanto más grande, diversificado

e internacionalizado sea el parque productivo, mayor es la probabilidad de que se presenten desabastecimientos. En ese caso, México debería beneficiarse de la proximidad y las relaciones intraempresariales e intrasectoriales con Estados Unidos.

En la región, el efecto del desabastecimiento en la economía fue considerado moderado o leve por el 57% de los especialistas. Esta opción de respuesta alcanza porcentajes superiores al 40% en todos los países excepto Paraguay y Uruguay.

Tabla 2

País	¿El sector productivo de su país ha enfrentado problemas en el abastecimiento de insumos y/o materias primas?			
	Sí, de forma grave	Sí, de forma moderada/leve	No nos enfrentamos a problemas de esta naturaleza	No lo sé
Argentina	22,2	44,4	27,8	5,6
Bolivia	12,5	62,5	12,5	12,5
Brasil	46,2	46,2	7,7	0,0
Chile	0,0	77,8	22,2	0,0
Colombia	29,4	47,1	23,5	0,0
Ecuador	10,0	60,0	20,0	10,0
México	14,3	78,6	0,0	7,1
Paraguay	0,0	10,0	70,0	20,0
Perú	6,3	43,8	43,8	6,3
Uruguay	0,0	11,1	88,9	0,0
América Latina	24,9	57,0	14,5	3,5

Fuente: FGV IBRE

La Encuesta también preguntó a los expertos durante cuánto tiempo esperan que se regularice la situación (Tabla 3). En promedio, el 22,9% de los expertos esperan que la situación se regularice en el 1^{er} semestre de 2022 y el 32,9% en el 4^o trimestre de 2021. Los países más optimistas en términos de regularización en el 3^{er} trimestre de 2021 son Chile y Uruguay.

En los países con mayores tasas de crecimiento del PIB (Perú, Colombia, México y Brasil), existe una mayor incidencia relativa de respuestas de regularización en el cuarto trimestre de 2021. El caso de Chile, ya mencionado, supone la regularización para el trimestre actual.

En suma, para el primer semestre de 2022, la situación de desabastecimiento se habría resuelto en casi todos los países. Llama la atención, sin embargo, el porcentaje de respuestas "No lo sé" en Argentina y Perú.

Tabla 3:

País	¿Cuánto tiempo cree usted que se regularizará esta situación?					
	3 ^{er} trimestre de 2021	4 ^o trimestre de 2021	1 ^{er} semestre de 2022	2 ^o semestre de 2022	Solo a partir de 2023	No lo sé
Argentina	0,0	6,7	20,0	6,7	26,7	40,0
Bolivia	0,0	25,0	62,5	0,0	0,0	12,5
Brasil	7,7	38,5	23,1	15,4	0,0	15,4
Chile	44,4	11,1	33,3	11,1	0,0	0,0
Colombia	25,0	37,5	18,8	6,3	0,0	12,5
Ecuador	0,0	11,1	44,4	33,3	11,1	0,0
México	14,3	42,9	21,4	21,4	0,0	0,0
Paraguay	22,2	11,1	33,3	0,0	22,2	11,1
Perú	7,1	35,7	7,1	7,1	0,0	42,9
Uruguay	50,0	0,0	0,0	16,7	0,0	33,3
América Latina	13,0	32,9	22,9	14,3	3,3	13,6

Fuente: FGV IBRE

Encuesta especial sobre comercio exterior

El aumento de los precios de *commodities* es un factor importante para mejorar los ingresos de los países exportadores de la región. Hay comparaciones con el período de auge de la región asociado al *boom* de los precios de *commodities* en la primera década del siglo XXI y que perduró hasta los años de 2011.

La Encuesta preguntó a los especialistas cuánto podría durar este ciclo de aumentos de precios. Como se muestra en la Tabla 4, prevalece la expectativa de un año más de precios altos (58,5%) y, en segundo lugar, con un porcentaje del 23%, para fines de 2021. No sería entonces un "superciclo de precios altos de *commodities*" como ocurrió antes. En relación a Brasil, el 76,9% de los especialistas piensa que dura un año más y también se registraron porcentajes superiores al 50% en Colombia y México.

Tabla 4

País	En este momento hay una tendencia al alza de los precios de commodities agrícolas e industriales. ¿Cuánto tiempo cree que estará alto el precio de commodities?				
	Hasta el final de 2021	Hasta dentro de 12 meses	Hasta dentro de 3 años	Por más de 3 años	No lo sé
Argentina	11,1	44,4	5,6	0,0	38,9
Bolivia	50,0	50,0	0,0	0,0	0,0
Brasil	15,4	76,9	7,7	0,0	0,0
Chile	44,4	11,1	33,3	0,0	11,1
Colombia	23,5	64,7	5,9	0,0	5,9
Ecuador	27,3	36,4	9,1	18,2	9,1
México	28,6	57,1	0,0	0,0	14,3
Paraguay	20,0	30,0	30,0	10,0	10,0
Perú	25,0	37,5	25,0	6,3	6,3
Uruguay	37,5	37,5	12,5	0,0	12,5
América Latina	23,0	58,5	7,7	0,8	10,1

Fuente: FGV IBRE

ANEXOS

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

<i>País</i>	<i>2º Tri/21</i>	<i>3º Tri/21</i>
Paraguay	91,4	108,1
Chile	80,9	90,9
Brasil	72,4	84,6
Colombia	74,4	83,5
Perú	68,6	78,6
México	59,0	73,4
Uruguay	69,0	72,5
Bolivia	55,5	63,8
Argentina	61,6	58,6
Ecuador	37,2	55,2
América Latina	70,6	80,5

Fuente: FGV IBRE

Anexo 2 - Serie histórica de indicadores de los países seleccionados

INDICADOR DE SITUACIÓN ACTUAL

<i>ISA</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>2º Tri/21</i>	<i>3º Tri/21</i>	<i>Promedio 10 años</i>
América Latina	38,7	37,0	46,2	10,4	6,4	19,6	19,4	28,2	59,1	58,5
Argentina	15,4	0,0	11,1	22,2	9,1	8,3	9,1	16,7	25,0	50,4
Bolivia	112,5	100,0	71,4	25,0	14,3	0,0	33,3	44,4	50,0	106,2
Brasil	25,0	25,0	47,8	9,1	0,0	13,3	25,0	17,6	69,2	41,1
Chile	90,0	90,0	20,0	0,0	0,0	10,0	33,3	41,7	87,5	82,7
Colombia	83,3	66,7	123,1	13,3	6,7	0,0	5,6	33,3	47,1	98,2
Ecuador	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,0	0,0	20,0	62,8
México	40,0	40,0	30,8	9,1	0,0	0,0	20,0	33,3	57,1	65,9
Paraguay	71,4	60,0	100,0	20,0	0,0	14,3	77,8	77,8	90,0	111,8
Perú	53,8	64,3	57,1	7,7	0,0	7,7	6,7	36,4	80,0	96,4
Uruguay	37,5	37,5	66,7	0,0	11,1	10,0	12,5	0,0	11,1	96,0

Fuente: FGV IBRE

INDICADOR DE EXPECTATIVAS

<i>IE</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>2º Tri/21</i>	<i>3º Tri/21</i>	<i>Promedio 10 años</i>
América Latina	117,2	115,5	136,5	77,7	141,1	142,8	143,6	156,0	150,6	109,4
Argentina	176,9	109,1	122,2	44,4	172,7	133,3	150,0	92,3	105,6	109,8
Bolivia	75,0	50,0	83,3	37,5	71,4	150,0	77,8	100,0	100,0	78,4
Brasil	150,0	145,0	165,2	77,3	182,4	146,7	137,5	182,4	176,9	126,6
Chile	140,0	100,0	130,0	136,4	170,0	160,0	187,5	166,7	122,2	110,4
Colombia	133,3	116,7	84,6	106,7	153,3	194,1	172,2	176,5	175,0	115,8
Ecuador	50,0	125,0	100,0	0,0	12,5	114,3	90,0	130,0	163,6	75,2
México	50,0	80,0	125,0	72,7	81,8	125,0	140,0	146,7	135,7	94,6
Paraguay	157,1	160,0	160,0	40,0	150,0	200,0	177,8	125,0	166,7	125,6
Perú	138,5	100,0	150,0	84,6	162,5	169,2	142,9	140,0	126,7	131,0
Uruguay	100,0	137,5	133,3	125,0	145,5	190,0	162,5	157,1	188,9	102,7

Fuente: FGV IBRE

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

ICE	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	3 ^{er} Tri/21	Promedio 10 años
América Latina	73,6	71,8	85,9	40,1	60,2	70,4	70,5	81,2	99,7	80,8
Argentina	78,8	44,6	57,1	32,8	72,5	59,0	65,2	49,8	60,3	74,6
Bolivia	92,8	73,2	77,3	31,1	40,0	58,1	54,0	69,9	73,2	89,9
Brasil	76,8	75,0	98,0	39,1	68,0	67,2	72,3	82,2	116,5	76,3
Chile	113,5	94,9	66,1	53,8	64,3	69,1	95,8	94,4	104,1	91,1
Colombia	106,8	90,1	102,9	53,0	64,4	71,5	69,5	92,0	101,1	102,9
Ecuador	22,5	50,0	41,4	0,0	6,1	46,4	44,6	51,7	77,9	65,2
México	44,9	58,7	71,6	37,3	34,8	50,0	69,7	81,3	92,4	78,3
Paraguay	109,9	104,0	128,0	29,6	58,1	85,2	122,2	100,0	125,1	116,5
Perú	91,5	81,3	98,2	41,0	62,0	70,3	61,0	80,9	102,0	110,4
Uruguay	65,8	80,7	97,2	50,0	65,2	78,6	71,8	60,3	79,2	95,4

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 4^o trimestre de 2019, la Encuesta de América Latina se produjo en asociación entre FGV y el Instituto alemán Ifo. A partir de 2020, la encuesta pasó a ser producida exclusivamente por la 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 3^{er} trimestre de 2021 se consultó a 149 especialistas económicos en 15 países de América Latina.