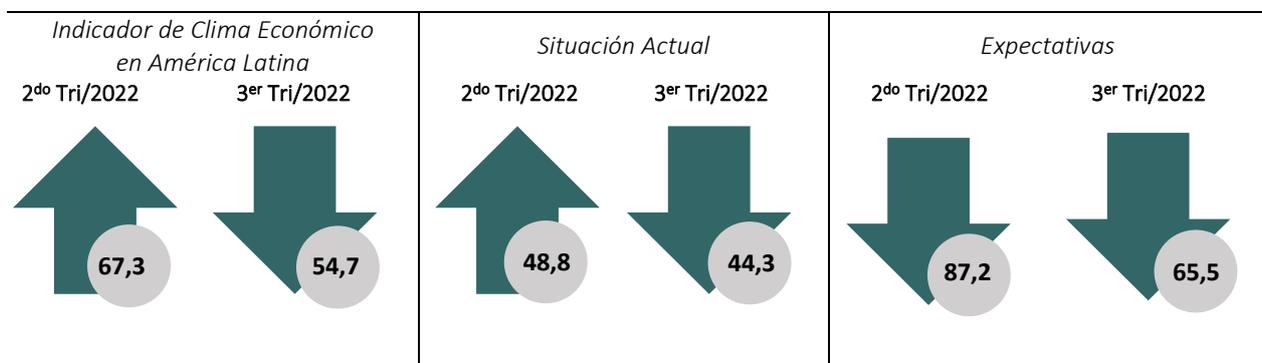


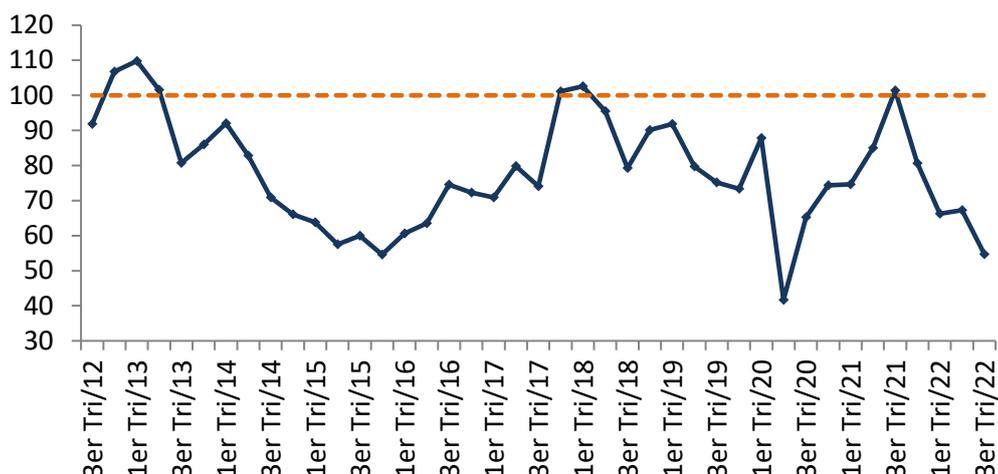
Índice de Clima Económico de América Latina vuelve a caer con el empeoramiento de las expectativas

El Índice de Clima Económico de América Latina (ICE) desciende en el tercer trimestre de 2022 respecto al trimestre anterior, influido por el importante empeoramiento de las expectativas y, en menor medida, de las evaluaciones sobre la coyuntura actual. Esta edición de la Encuesta también incluye una encuesta sobre los cuellos persistentes en el suministro de insumos y materias primas e identifica cuáles son los principales productos que se encuentran en escasez o con retraso en el suministro en la región.



Tras la tendencia a la baja iniciada en el cuarto trimestre de 2021, el ICE baja 12,6 puntos en el tercer trimestre de 2022, al pasar de 67,3 puntos a 54,7 puntos.

Gráfico 1: Indicador de Clima Económico en América Latina (en puntos)

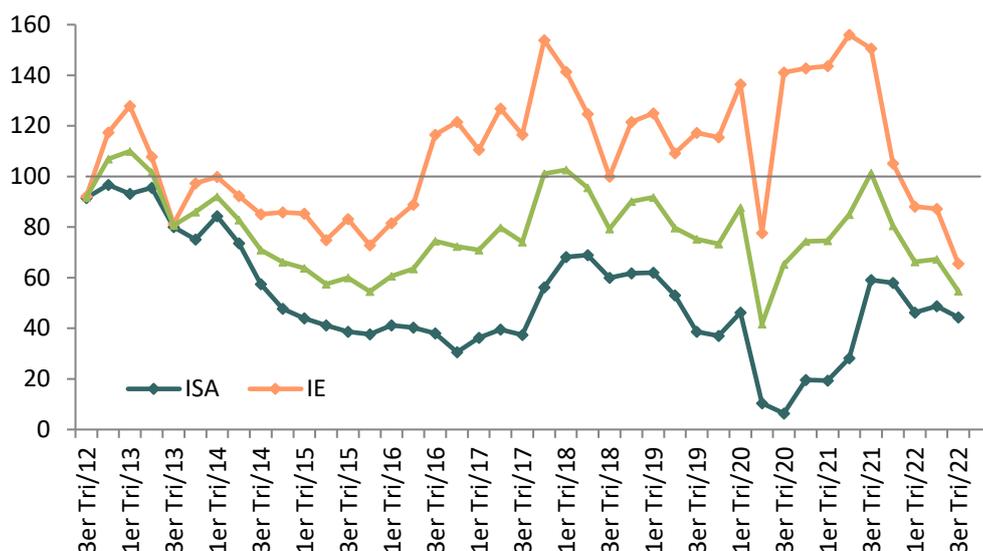


Fuente: FGV IBRE

Los dos indicadores del componente ICE registraron una caída con relación al trimestre inmediatamente anterior. El Indicador de Expectativas (IE) retrocedió 21,7 puntos, a 65,5 puntos. El Indicador de Situación Actual (ISA) cayó 4,5 puntos, de 48,8 puntos a 44,3 puntos. El empeoramiento de las expectativas genera una

señal de alerta, ya que indica que los expertos esperan una desaceleración económica en los próximos meses. Todos los indicadores están en la zona desfavorable del ciclo económico.

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



Fuente: FGV IBRE

En la siguiente tabla, los resultados del 3^{er} trimestre de 2022 se compararon con el mismo período de años anteriores. Los indicadores IE e ICE de 2022 muestran una caída respecto a 2019, con la mayor diferencia en IE (-51,7 puntos). Con relación al 2020, hay una mejora en el ISA, pero los demás indicadores se encuentran en un nivel inferior. Respecto a 2021, se registran las mayores caídas.

Tabla 1: Diferencia de los indicadores de América Latina en relación al mismo período de años anteriores

	ISA	IE	ICE
2019	5,6	-51,7	-20,5
2020	37,9	-75,6	-10,6
2021	-14,8	-85,1	-46,7

Nota: Los resultados muestran la diferencia en puntos de los indicadores con relación a los resultados del 3^{er} trimestre de 2022.

Clima económico: Resultados por países

La Tabla 2 resume los resultados del Clima Económico para las mayores economías de la región monitoreados por FGV IBRE.

Tabla 2: Indicador de clima económico y sus componentes en países seleccionados

Países	ICE		ISA		IE	
	Variación en nº de puntos entre el 2 ^{do} trimestre y el 3 ^{er} trimestre de 2022	Indicador en 3 ^{er} trimestre de 2022	Variación en nº de puntos entre el 2 ^{do} trimestre y el 3 ^{er} trimestre de 2022	Indicador no 3 ^{er} trimestre de 2022	Variación en nº de puntos entre el 2 ^{do} trimestre y el 3 ^{er} trimestre de 2022	Indicador no 3 ^{er} trimestre de 2022
Paraguay	9,9	101,1	-14,5	40,0	44,5	177,8
Bolivia	1,7	67,6	-17,9	57,1	21,5	78,6
Ecuador	-1,6	70,5	3,8	58,3	-7,6	83,3
Brasil	-8,2	54,5	12,9	42,9	-33,3	66,7
Chile	-9,8	36,2	-26,5	27,3	7,0	45,5
América Latina	-12,6	54,7	-4,5	44,3	-21,7	65,5
Argentina	-13,3	25,8	-9,1	6,7	-18,3	46,7
Perú	-13,7	49,7	-16,0	38,5	-11,2	61,5
México	-17,5	48,7	-19,4	25,0	-15,0	75,0
Colombia	-23,1	72,6	15,7	135,7	-51,9	21,4
Uruguay	-27,0	122,6	-4,7	128,6	-50,0	116,7

Fuente: FGV IBRE

En la tabla 2, los países están ordenados de mayor a menor variación del Índice de Clima Económico entre el 2^{do} trimestre y el 3^{er} trimestre de 2022, en número de puntos. El ICE aumentó en solo dos países en este período: Paraguay (9,9 puntos) y Bolivia (1,7 puntos). La mayor caída se presentó en Uruguay (-27,0 puntos). A pesar de esto, Uruguay, junto con Paraguay, son los únicos países con ICE en la zona favorable. El ICE de Brasil retrocedió 8,2 puntos en el período.

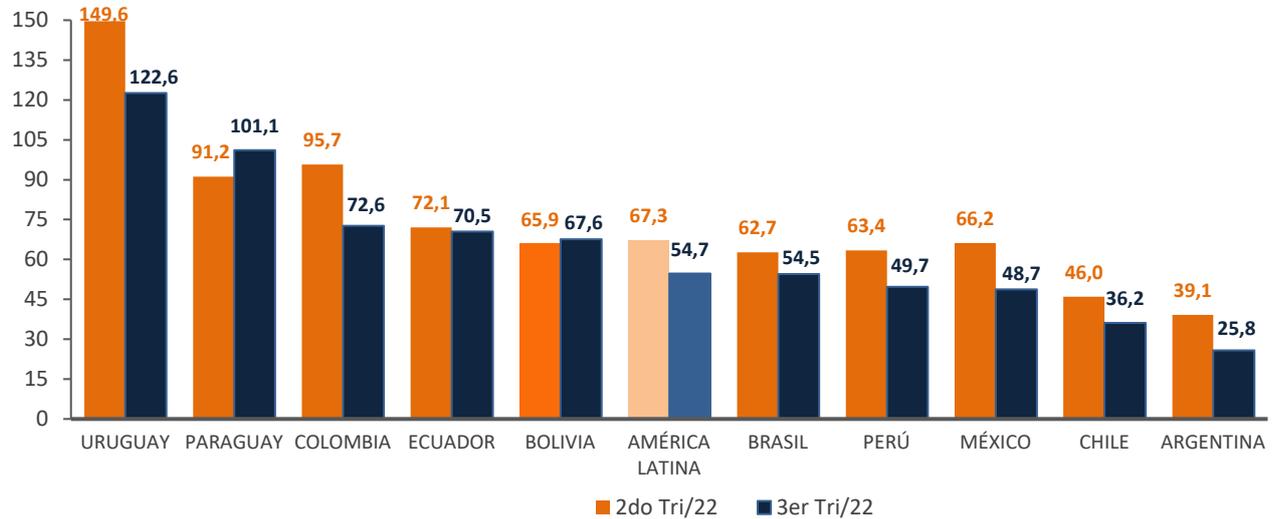
En la evaluación de la situación actual, tres países registraron mejoras (Colombia, Brasil y Ecuador). En los tres países, sin embargo, el empeoramiento de las expectativas provocó una caída del ICE. En Brasil, el ISA mejoró en 12,9 puntos, pero la caída en las expectativas fue de 33,3 puntos. En Colombia, la caída de 51,9 puntos en el IE superó la mejora de 15,7 puntos en el ISA. En Ecuador, la mejora del ISA (+3,8) no compensó la caída de las expectativas (-7,6 puntos) y el ICE cayó 1,6 puntos. Colombia y Uruguay están en zona de evaluación favorable. La peor valoración de la situación actual es la de Argentina, 6,7 puntos.

Las expectativas mejoraron en Paraguay (44,5 puntos), Bolivia (21,5 puntos) y Chile (7,0 puntos). En el caso de Bolivia y Paraguay, el resultado del IE compensó el empeoramiento en la evaluación de la situación actual y ambos países registraron una mejora en el ICE, lo que no se observó en Chile, donde hubo una caída en el ICE. Colombia registró el peor IE, 21,4 puntos.

En resumen, la perspectiva negativa domina los resultados del clima económico en Ecuador, Brasil, Argentina, Colombia, Perú y Uruguay. En México es distinta la trayectoria, con la caída del ICE asociada a un mayor retroceso en el ISA que en el IE. Para Paraguay y Bolivia, la mejora del IE compensa la caída en el ISA y el ICE mejora. En Chile, a pesar de la mejora del IE, la caída del ISA provocó la caída del ICE.

Finalmente, Uruguay es el único país que se encuentra en la zona favorable por los tres indicadores.

Gráfico 3: Indicador de Clima Económico de países seleccionados (en puntos)



Fuente: FGV IBRE

Gráfico 4: Indicador de Situación Actual de países seleccionados (en puntos)

Fuente: FGV IBRE

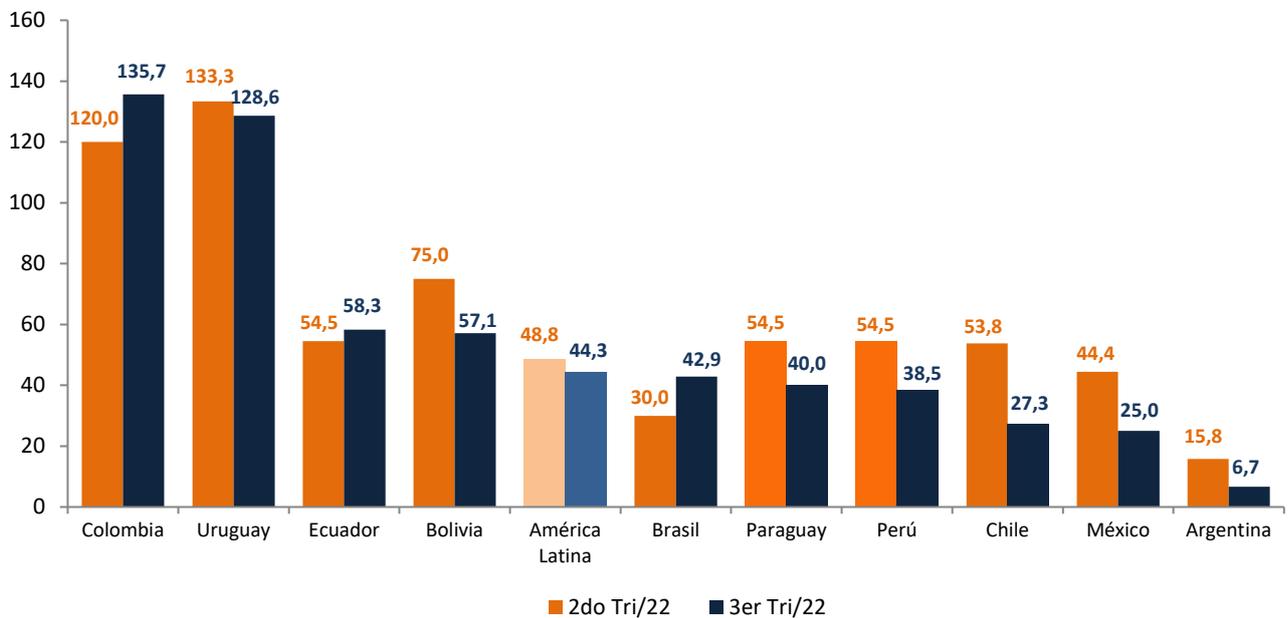
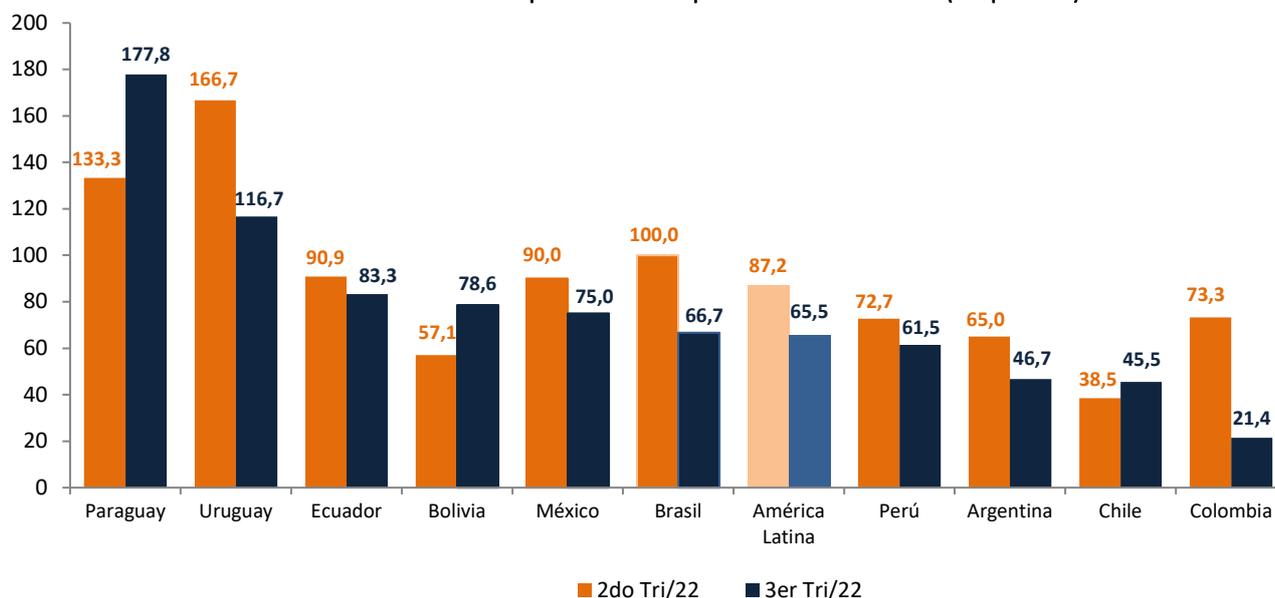


Gráfico 5: Indicador de Expectativas de países seleccionados (en puntos)



Fuente: FGV IBRE

Ítem especial: el problema de suministro

Las cadenas productivas y logísticas que se estaban reorganizando durante 2021 se vieron impactadas por el *lockdown* en China y la Guerra en Ucrania. Una pregunta extraordinaria incluida en la Encuesta Q3 2022 buscaba conocer de la mano de expertos si el sector productivo de su país enfrenta problemas en el suministro de insumos y/o materias primas. Las respuestas se muestran en la Tabla 3. Solo en Argentina predominan las respuestas que consideran graves los problemas de suministro. En este caso, las cuestiones internas de acceso a divisas para realizar transacciones internacionales deben estar influyendo en las respuestas.

Respondieron con porcentajes iguales o superiores al 50% en la pregunta —sí, moderadamente/ligera— todos los países, excepto Argentina y Uruguay. En este último país, los expertos evaluaron que el país “nunca se hubiera enfrentado a este problema”.

Destaca el caso de Brasil, donde el 13,3% respondió afirmando estar gravemente afectado, lo que estaría directamente relacionado con cuellos de botella en el suministro de chips y semiconductores. Las respuestas “leve/moderada” también identifican problemas en el suministro de chips/semiconductores.

Tabla 3: Problemas en suministro de insumos y/o materias primas, (%)

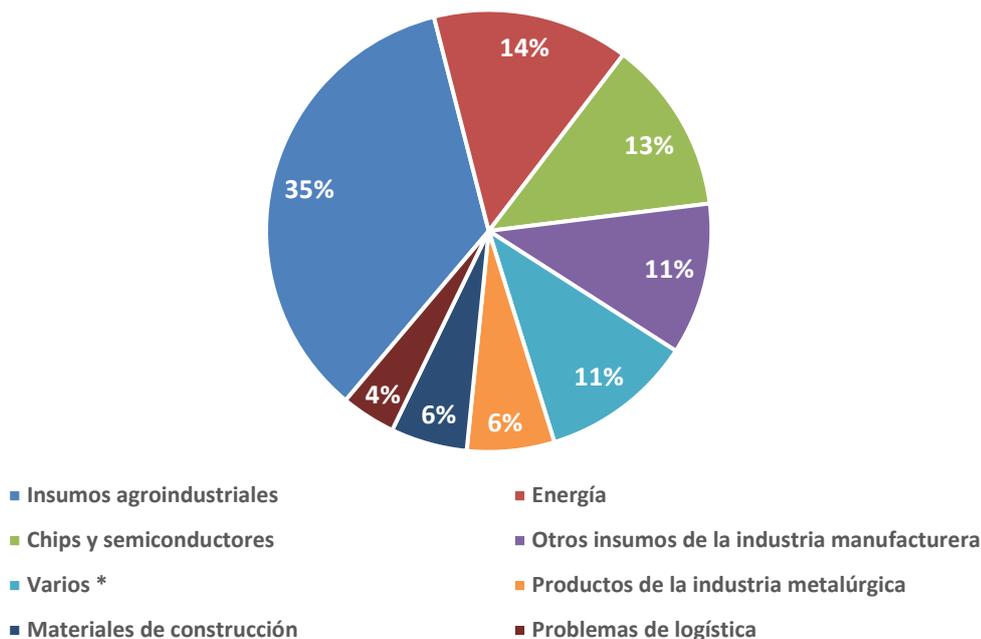
País	¿El sector productivo de su país sigue enfrentando problemas de suministro de insumos y/o materias primas?				
	Sí, de forma grave	Sí, de forma moderada/leve	Ya no nos enfrentamos a problemas de esta naturaleza	No llegamos a enfrentar problemas de esta naturaleza	No sé decir
Argentina	60,0	26,7	0,0	0,0	13,3
Bolivia	21,4	57,1	7,1	7,1	7,1
Brasil	13,3	66,7	6,7	6,7	6,7
Chile	0,0	90,9	9,1	0,0	0,0
Colombia	21,4	64,3	0,0	7,1	7,1
Ecuador	25,0	66,7	0,0	0,0	8,3
México	33,3	58,3	0,0	0,0	8,3
Paraguay	0,0	77,8	22,2	0,0	0,0
Perú	15,4	76,9	0,0	7,7	0,0
Uruguay	0,0	28,6	28,6	42,9	0,0
América Latina	23,1	62,2	3,9	3,9	7,0

Fuente: FGV IBRE

El gráfico 6 muestra la distribución de las respuestas por productos. El principal cuello de botella son los insumos de la agroindustria (35%), seguidos de energía (14%), chips y semiconductores (13%), otros insumos de la industria manufacturera (11%) y varios (11%). Los demás porcentajes están por debajo del 10%.

Es interesante notar que los insumos de la agroindustria son el principal cuello de botella. Para Brasil, como se mencionó anteriormente, el tema no parece ser una prioridad, a pesar de la importancia del sector en las exportaciones brasileñas. Comparando el volumen de las importaciones acumuladas a julio con igual período del año pasado, los fertilizantes crecieron un 15%. Algunos sectores de la agroindustria pueden estar teniendo dificultades, sin embargo, en el agregado de importaciones, el incremento en volumen indica que la oferta de fertilizantes y fertilizantes está creciendo.

Gráfico 6— Principales Cuellos Productivos



* Compuesto por: Empaques, Artículos relacionados con la salud y otros.

Fuente: FGV IBRE

La Tabla 4 muestra el tiempo esperado para regularizar el suministro de insumos y materias primas. La mayor concentración de respuestas se encuentra en el 1^{er} semestre de 2023 (35,6%) seguido del 2^{do} semestre (26,4%). Por lo tanto, se espera la regularización del suministro para el 1^{er} semestre de 2023. En Brasil, el 46,7% de las respuestas se refieren al 1^{er} semestre de 2023.

El peor resultado lo registra Argentina, con un 33,3% de respuestas por regularización solo a partir de 2024, y con el mismo porcentaje de quienes no saben responder. La crisis en Argentina con escasez de divisas influye en la respuesta.

Tabla 4: Tiempo de regularización

País	¿En cuánto tiempo crees que se asentará esta situación?					
	3 ^{er} trimestre de 2022	4 ^{to} trimestre de 2022	1 ^{er} semestre de 2023	2 ^{do} semestre de 2023	Solo a partir de 2024	No puedo decir
Argentina	0,0	6,7	13,3	13,3	33,3	33,3
Bolivia	0,0	7,7	61,5	15,4	7,7	7,7
Brasil	6,7	13,3	46,7	26,7	0,0	6,7
Chile	0,0	9,1	54,5	18,2	9,1	9,1
Colombia	14,3	0,0	35,7	28,6	7,1	14,3
Ecuador	0,0	16,7	33,3	16,7	8,3	25,0
México	0,0	8,3	25,0	33,3	16,7	16,7
Paraguay	20,0	10,0	20,0	10,0	10,0	30,0
Perú	0,0	16,7	25,0	41,7	0,0	16,7
Uruguay	0,0	0,0	25,0	0,0	0,0	75,0
América Latina	3,9	10,2	35,6	26,4	9,5	14,2

Fuente: FGV IBRE

ANEXOS

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

<i>País</i>	<i>2^{do} Tri/22</i>	<i>3^{er} Tri/22</i>
Uruguay	123,8	132,8
Paraguay	110,9	104,6
Colombia	109,3	101,3
Ecuador	87,3	84,3
Bolivia	72,8	71,2
México	78,5	67,3
Perú	76,1	62,9
Brasil	75,7	59,7
Chile	68,7	51,7
Argentina	45,2	36,1
América Latina	78,9	67,2

Fuente: FGV IBRE

Anexo 2 – Serie histórica de indicadores em os países seleccionados

INDICADOR DE SITUACIÓN ACTUAL

ISA	3 ^{er} Tri/20	4 ^o Tri/20	1 ^{er} Tri/21	2 ^o Tri/21	3 ^{er} Tri/21	4 ^o Tri/21	1 ^{er} Tri/22	2 ^o Tri/22	3 ^{er} Tri/22	Promedio 10 años
Argentina	9,1	8,3	9,1	16,7	25,0	12,5	18,7	15,8	6,7	38,2
Bolivia	14,3	0,0	33,3	44,4	50,0	90,0	70,0	75,0	57,1	104,8
Brasil	0,0	13,3	25,0	17,6	69,2	54,5	22,2	30,0	42,9	32,2
Chile	0,0	10,0	33,3	41,7	87,5	100,0	44,4	53,8	27,3	72,4
Colombia	6,7	0,0	5,6	33,3	47,1	100,0	118,2	120,0	135,7	93,6
Ecuador	0,0	0,0	10,0	0,0	20,0	80,0	55,6	54,5	58,3	55,4
México	0,0	0,0	20,0	33,3	57,1	46,2	50,0	44,4	25,0	60,3
Paraguay	0,0	14,3	77,8	77,8	90,0	133,3	50,0	54,5	40,0	108,1
Perú	0,0	7,7	6,7	36,4	80,0	64,3	42,9	54,5	38,5	85,2
Uruguay	11,1	10,0	12,5	0,0	11,1	66,7	120,0	133,3	128,6	89,1
América Latina	6,4	19,6	19,4	28,2	59,1	58,0	46,2	48,8	44,3	51,5

Fuente: FGV IBRE

INDICADOR DE EXPECTATIVAS

IE	3 ^{er} Tri/20	4 ^o Tri/20	1 ^{er} Tri/21	2 ^o Tri/21	3 ^{er} Tri/21	4 ^o Tri/21	1 ^{er} Tri/22	2 ^o Tri/22	3 ^{er} Tri/22	Promedio 10 años
Argentina	172,7	133,3	150,0	92,3	105,6	64,7	68,7	65,0	46,7	110,8
Bolivia	71,4	150,0	77,8	100,0	100,0	84,6	58,3	57,1	78,6	76,7
Brasil	182,4	146,7	137,5	182,4	176,9	72,7	100,0	100,0	66,7	124,5
Chile	170,0	160,0	187,5	166,7	122,2	61,5	44,4	38,5	45,5	107,6
Colombia	153,3	194,1	172,2	176,5	175,0	180,0	81,8	73,3	21,4	113,6
Ecuador	12,5	114,3	90,0	130,0	163,6	160,0	100,0	90,9	83,3	75,7
México	81,8	125,0	140,0	146,7	135,7	130,8	88,9	90,0	75,0	97,1
Paraguay	150,0	200,0	177,8	125,0	166,7	133,3	142,9	133,3	177,8	131,5
Perú	162,5	169,2	142,9	140,0	126,7	100,0	71,4	72,7	61,5	128,1
Uruguay	145,5	190,0	162,5	157,1	188,9	183,3	160,0	166,7	116,7	109,0
América Latina	141,1	142,8	143,6	156,0	150,6	105,1	88,1	87,2	65,5	109,0

Fuente: FGV IBRE

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

ICE	3 ^{er} Tri/20	4 ^o Tri/20	1 ^{er} Tri/21	2 ^o Tri/21	3 ^{er} Tri/21	4 ^o Tri/21	1 ^{er} Tri/22	2 ^o Tri/22	3 ^{er} Tri/22	Promedio 10 años
Argentina	79,2	63,5	70,5	51,7	62,2	37,2	42,4	39,1	25,8	71,2
Bolivia	41,2	64,6	54,6	70,8	73,9	87,3	64,1	65,9	67,6	89,2
Brasil	76,6	71,9	75,6	88,5	118,5	63,4	58,2	62,7	54,5	73,5
Chile	72,0	75,0	100,7	97,7	104,4	80,1	44,4	46,0	36,2	86,8
Colombia	70,2	80,7	76,6	96,4	104,4	137,6	99,4	95,7	72,6	100,8
Ecuador	6,2	50,7	46,8	56,9	82,8	117,5	76,9	72,1	70,5	63,2
México	37,4	55,0	73,5	84,4	93,8	85,4	68,7	66,2	48,7	77,4
Paraguay	64,6	92,8	124,0	100,5	126,1	133,3	92,8	91,2	101,1	118,1
Perú	69,3	76,9	66,2	83,5	102,4	81,6	56,8	63,4	49,7	104,5
Uruguay	70,1	86,2	77,5	67,2	86,5	119,7	139,4	149,6	122,6	96,7
América Latina	65,3	74,4	74,6	85,0	101,4	80,6	66,3	67,3	54,7	78,2

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 de 2019, la Encuesta de América Latina se producía en colaboración entre la FGV y el Instituto Ifo de Alemania. A partir de 2020, la investigación comenzó a ser producida exclusivamente por FGV.

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

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.

En el 3^{er} trimestre de 2022 se consultó a 150 expertos económicos en 15 países de América Latina.

ENCUESTA ECONÓMICA DE AMÉRICA LATINA | Publicación trimestral de FGV IBRE – Instituto Brasileño de Economía

Director del IBRE: Luiz Guilherme Schymura de Oliveira | Director Adjunto: Vagner Laerte Ardeo

Superintendente de Estadísticas Públicas: Aloisio Campelo Jr.

Superintendente Adjunta de Ciclos Económicos: Viviane Seda Bittencourt

Responsable por análisis: Lia Valls Pereira

Equipo Técnico: Iuri Viana

Servicio de prensa: Insight Comunicação (21) 2509-5399 / assessoria.fgv@insightnet.com.br

Central de atendimento IBRE : ibre@fgv.br / portalibre.fgv.br