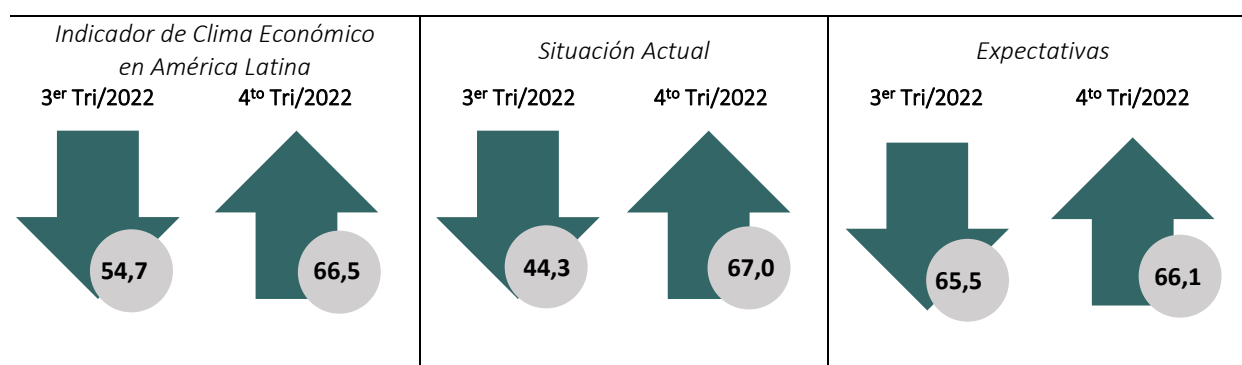


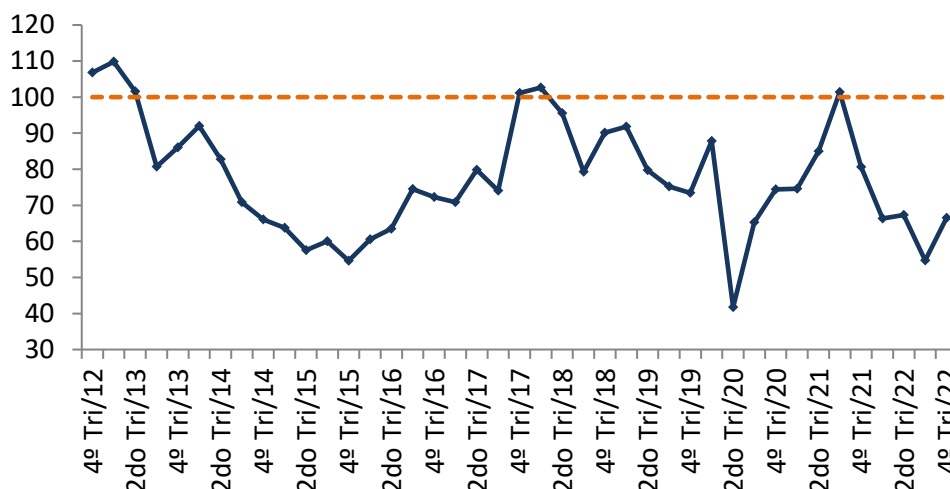
Clima económico en América Latina mejora, aunque sigue desfavorable

El Indicador de Clima Económico (ECI) sube entre el 3er y 4to trimestre de 2022 bajo la influencia de mejores percepciones sobre el momento actual. Brasil registró un alza de 30 puntos en el ICE, 49,4 puntos en el ISA y 10,2 puntos en el IE. La suba menos expresiva del IE en relación al ISA y su retracción en algunos países indica que el escenario para los próximos seis meses tiende a desacelerarse en la región. Proyecciones de menor tasa de crecimiento del PIB para 2023 respecto a 2022 corroboran la cautela de los especialistas respecto a los próximos meses.



El Indicador de Clima Económico (ECI) para América Latina subió 11,8 puntos entre el 3er trimestre y el 4to trimestre de 2022. A pesar del avance, el indicador se mantiene en un nivel considerado desfavorable: 66,5 puntos. Como se muestra en el Gráfico 1, el ICE se ha mantenido en un nivel bajo desde el 3er trimestre de 2013, con la excepción del 4to trimestre de 2017, 1er trimestre de 2018 y 3er trimestre de 2021. En todos estos trimestres, el indicador estuvo cerca de 100, que marca el límite entre la zona favorable y la desfavorable.

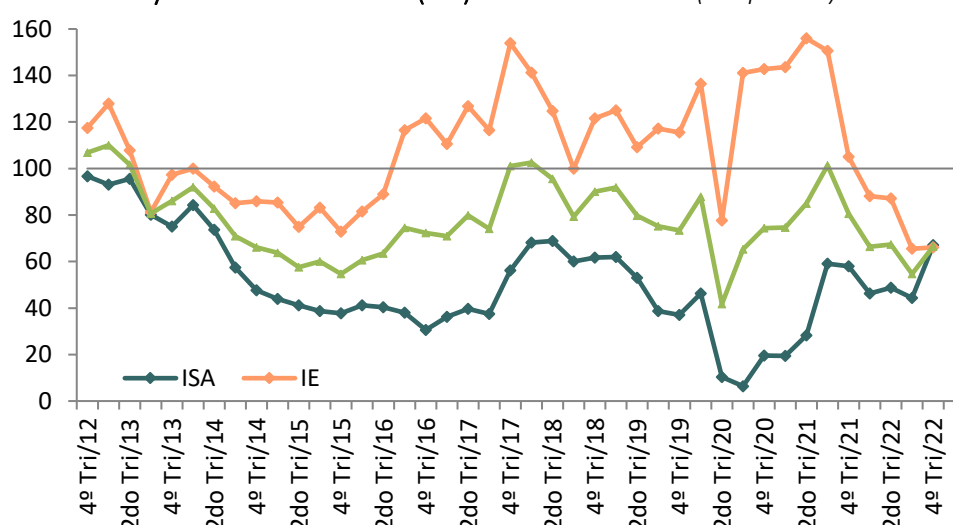
Gráfico 1: Indicador de Clima Económico en América Latina (en puntos)



Fuente: FGV IBRE

La mejora en el ICE está asociada al comportamiento del Indicador de Situación Actual (ISA) que avanzó 22,7 puntos entre el 3er y 4to trimestre de 2022, hasta los 67,0 puntos. El Indicador de Expectativas (IE) cambió en 0,6 puntos, lo que indica estabilidad, registrando 66,1 puntos. Los dos indicadores están ahora muy cerca y se mantienen en una zona desfavorable del ciclo. Esta es también la primera vez desde 2012 que ISA supera (incluso ligeramente) a IE.

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



Fuente: FGV IBRE

En la siguiente tabla, se compararon los resultados del cuarto trimestre de 2022 con el mismo período de años anteriores. Los indicadores IE e ICE para 2022 presentan una disminución respecto a 2019 y 2020, siendo la mayor diferencia en IE (-76,7 puntos) respecto al 4to trimestre de 2020. En el caso del ISA, la diferencia favorece el resultado del 4to trimestre 2022, especialmente en relación con el 4to trimestre de 2020. ¿Qué muestra este resultado?

A finales de 2020, cuando la pandemia aún estaba fuera de control, había expectativas de mejora (El era de 142,8 puntos). En ese momento, la situación actual se consideraba muy desfavorable y el ISA estaba solo en 19,6 puntos. Ahora, la situación actual está mejorando, pero las expectativas apuntan a un escenario menos favorable para los próximos 6 meses.

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

	ISA	IE	ICE
2019	30,0	-49,4	-6,9
2020	47,4	-76,7	-7,9
2021	9,0	-39,0	-14,1

Nota: Los resultados muestran la diferencia en puntos de los indicadores con relación a los resultados del 4to 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.

Brasil lidera la mejora en la región. Entre el 3er y 4to trimestre, el país registró un aumento de 30,0 puntos en el ICE, 49,4 puntos en el ISA y 10,2 puntos en el IE. Además, la calificación de ISA (92,3 puntos) fue mejor que la esperada (76,9 puntos). El país registró la tercera clasificación más alta de ECI, ISA e IE en el cuarto trimestre de 2022, como se ilustra en los gráficos 3, 4 y 5. A pesar de la mejora, todos los indicadores se encuentran en la zona desfavorable.

Cinco países mejoran su posición en el ICE, pero solo Paraguay y Uruguay están en la zona favorable. En la ISA, seis países mejoran su posición, pero solo Uruguay y Colombia están en la zona favorable. En la evaluación de expectativas, cuatro países avanzaron en posición, pero solo Paraguay en zona favorable y Uruguay en zona neutral. Se puede observar que tanto Paraguay como Uruguay registraron una caída en el ICE. Los países que ganaron puntos en el IE fueron Brasil, Perú, Chile y Colombia.

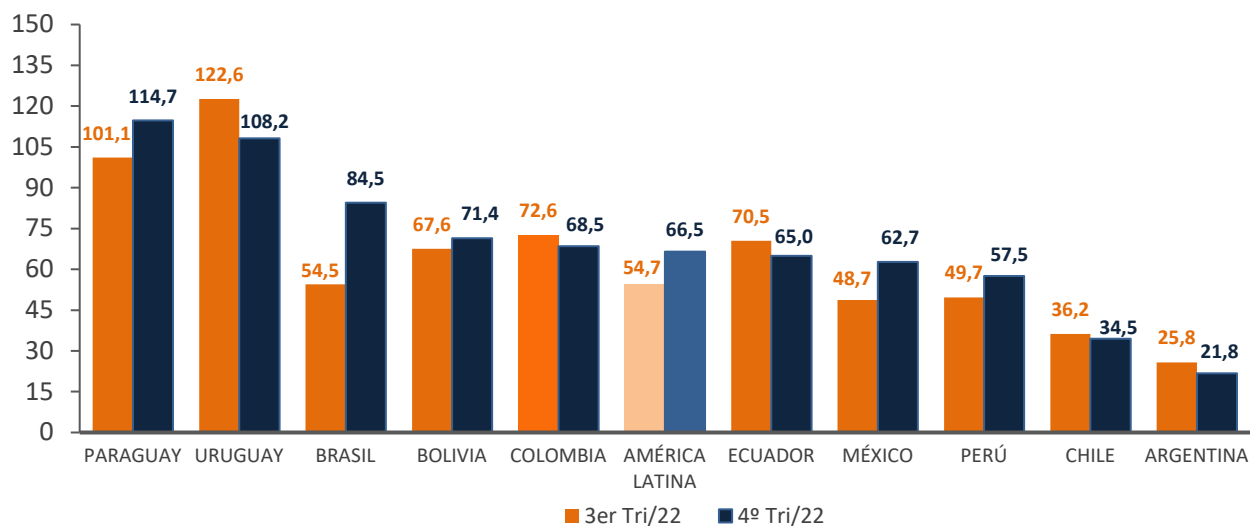
En resumen, en el 4to trimestre de 2022 hubo una mejora en la situación actual liderada por las economías más grandes de la región, pero las expectativas avanzaron poco o retrocedieron.

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

Países	ICE		ISA		IE	
	Variación en nº de puntos entre el 3er y el 4º trimestre 2022	Indicador en 4º trimestre	Variación en nº de puntos entre el 3er y el 4º trimestre 2022	Indicador en 4º trimestre	Variación en nº de puntos entre el 3er y el 4º trimestre 2022	Indicador en 4º trimestre
Brasil	30,0	84,5	49,4	92,3	10,2	76,9
México	14,0	62,7	30,6	55,6	-5,0	70,0
Paraguay	13,6	114,7	26,7	66,7	-6,4	171,4
América Latina	11,8	66,5	22,7	67,0	0,6	66,1
Perú	7,8	57,5	7,0	45,5	8,5	70,0
Bolivia	3,8	71,4	21,5	78,6	-14,3	64,3
Chile	-1,7	34,5	-7,3	20,0	4,5	50,0
Argentina	-4,0	21,8	-0,8	5,9	-7,8	38,9
Colombia	-4,1	68,5	-20,3	115,4	7,2	28,6
Ecuador	-5,5	65,0	1,7	60,0	-13,3	70,0
Uruguay	-14,4	108,2	-11,9	116,7	-16,7	100,0

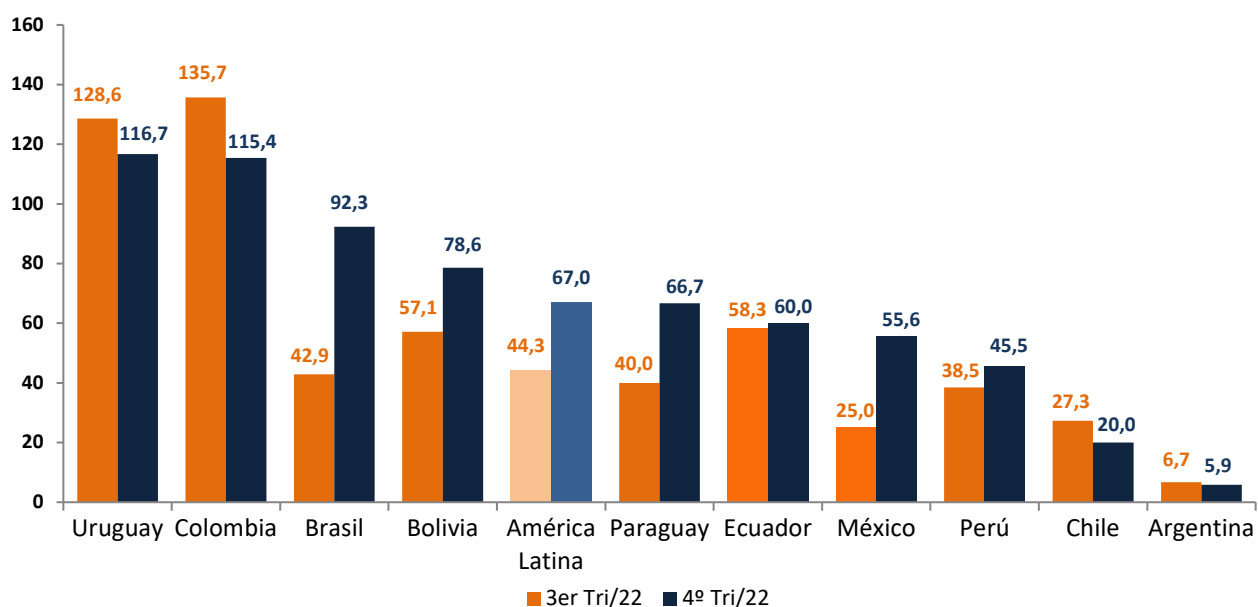
Fuente: FGV IBRE

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



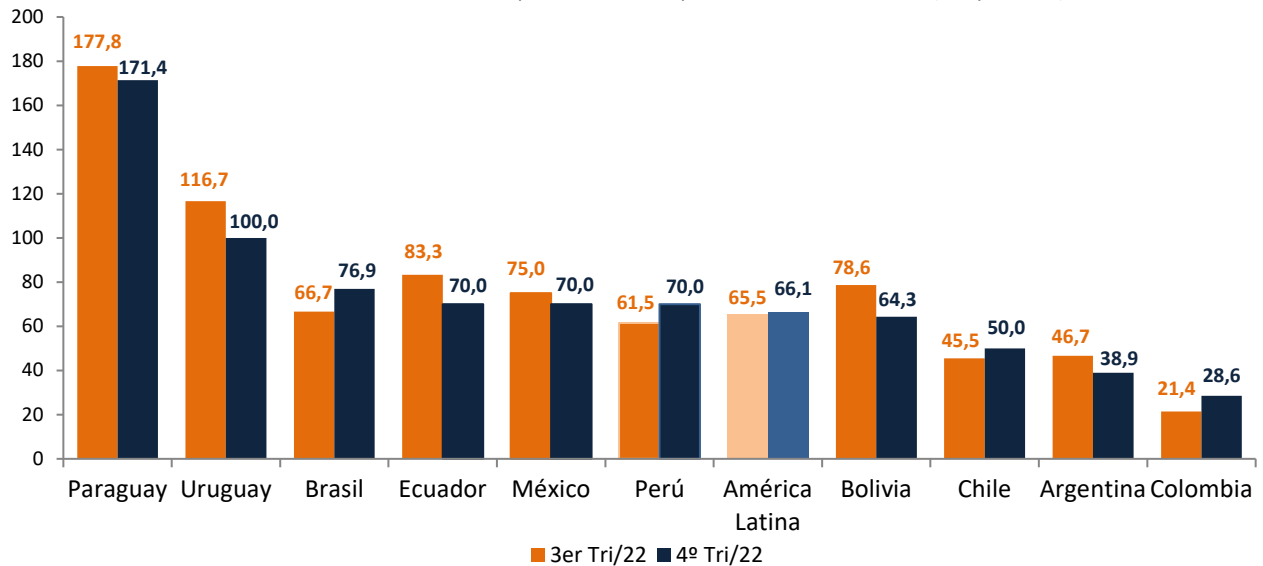
Fuente: FGV IBRE

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



Fuente: FGV IBRE

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

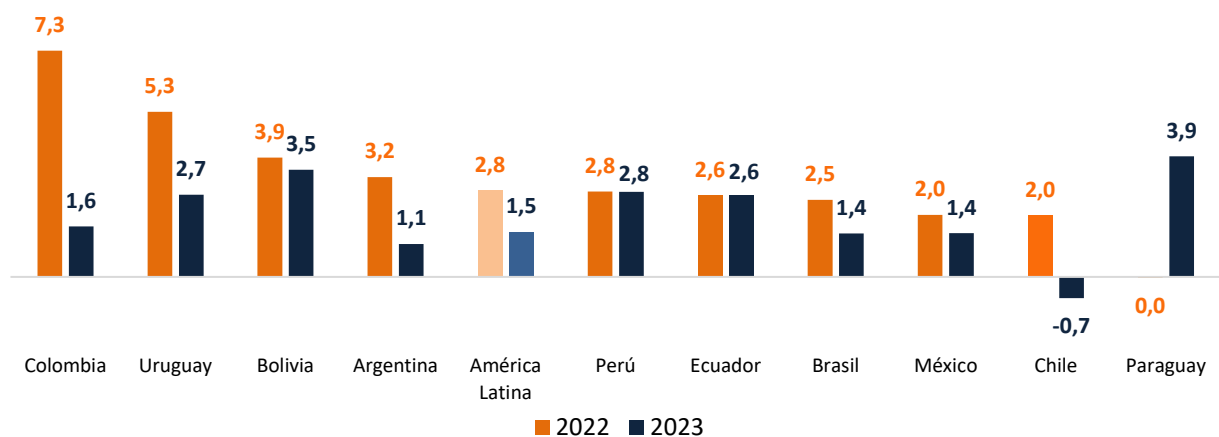


Fuente: FGV IBRE

Proyecciones de crecimiento del PIB para 2022 y 2023

El mantenimiento del IE en una zona desfavorable a pesar de la mejora en la percepción actual ayuda a explicar las previsiones de crecimiento del PIB para 2023 (Gráfica 6). Solo en Paraguay la previsión para 2023 supera la tasa de crecimiento superior a 2022. En este caso, la severa sequía observada en 2022, que llevó a una previsión de crecimiento cero para 2022, explica la mejora.

Gráfico 6: Previsión de crecimiento del PIB para 2022 y 2023 de los países seleccionados



Fuente: FGV IBRE

Principales problemas en países seleccionados

La Tabla 3 muestra el peso que los expertos le dan a la lista de temas presentados como obstáculos para el crecimiento económico de los países. Las puntuaciones van de 0 a 100. Las puntuaciones superiores a 50 puntos indican que la pregunta es relevante y cuanto mayor sea el número de puntos, mayor será su relevancia. Puntuaciones por debajo de 50 puntos, el tema no es relevante y cuanto menor sea la puntuación, menos relevante. El cuadro está organizado según el orden de importancia de los problemas para el conjunto de América Latina estudiado. Los principales temas que registraron puntajes superiores a 50 puntos en orden descendente fueron: falta de innovación, infraestructura inadecuada, falta de confianza en la política económica; falta de competitividad internacional, corrupción, aumento de la desigualdad de ingresos; clima desfavorable para los inversionistas extranjeros, inestabilidad política, barreras legales y administrativas para los inversionistas, falta de mano de obra calificada, dificultad en el suministro de insumos y falta de capital. De los 17 problemas enumerados, 12 tenían puntajes superiores a 50 puntos.

La falta de innovación recibió la puntuación más alta en América Latina y, en todos los países, el indicador supera los 50 puntos y en Brasil es de 100 puntos. El segundo es la infraestructura inadecuada en la que todos los países tienen una puntuación de 50 o más y en Brasil es de 100 puntos. El tercero es la falta de confianza en la política económica, todos con puntuaciones por encima de los 50 puntos y Brasil, 79,6 puntos. El cuarto es la falta de competitividad internacional, donde solo Chile no considera relevante este tema y en Brasil el puntaje fue de 92,3 puntos. El quinto es la corrupción, tema no relevante en Uruguay y Brasil con 76,9 puntos. El sexto es un aumento de la desigualdad de ingresos, tema no relevante en Bolivia y Paraguay y en Brasil con 92,3 puntos.

El séptimo es un clima desfavorable para los inversionistas extranjeros, tema que no es relevante en Paraguay y Uruguay. En Brasil, la puntuación fue de 69,2 puntos. *En la Encuesta del 2do trimestre de 2022, este mismo ítem fue puntuado con 20,0 puntos. Hubo, por tanto, un cambio en la percepción de los especialistas que ahora consideran que el clima para los inversionistas extranjeros es un obstáculo relevante en estos momentos.* El octavo problema es la inestabilidad política con una puntuación de 69,8 para América Latina y 76,9 puntos para Brasil, un aumento de 6,9 puntos con relación a la Encuesta del 2º trimestre. El noveno ítem es Barreras legales para los inversionistas, no relevante para Chile, Paraguay y Uruguay y en Brasil, el puntaje fue de 61,5 puntos. La falta de mano de obra calificada recibió 67,6 puntos en América Latina y 92,3 puntos en Brasil. La dificultad en el suministro de materias primas obtuvo una puntuación similar para Brasil (61,5 puntos) y América Latina (63,0 puntos). La falta de capital no es un tema relevante para Brasil.

Los cinco mayores obstáculos para Brasil que recibieron puntajes superiores a 90 puntos fueron: falta de innovación; infraestructura inadecuada; falta de competitividad internacional; aumento de la desigualdad de ingresos; y falta de mano de obra calificada. Para América Latina, entre los 5 problemas principales, solo la falta de innovación recibió una puntuación superior a 90 puntos y la desigualdad de ingresos y el tema de la calificación laboral no están presentes entre los 5 principales.

Tabla 3 – Principales problemas de países seleccionados

Problemas	América Latina	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	México	Paraguay	Perú	Uruguay
Falta de innovación	92,6	72,2	85,7	100,0	77,8	100,0	80,0	100,0	88,9	100,0	83,3
Infraestructura inadecuada	88,1	83,3	64,3	100,0	50,0	92,3	50,0	90,0	77,8	100,0	60,0
Falta de confianza en la política económica	78,6	100,0	100,0	76,9	70,0	85,7	80,0	80,0	55,6	90,9	33,3
Falta de competitividad internacional	76,9	88,9	92,3	92,3	33,3	92,9	90,0	60,0	77,8	72,7	100,0
Corrupción	76,7	66,7	100,0	76,9	10,0	92,3	100,0	88,9	100	100,0	16,7
Aumento de la desigualdad de ingresos	75,9	70,6	38,5	92,3	80,0	71,4	80,0	66,7	44,4	63,6	83,3
Clima desfavorable para los inversores extranjeros	71,2	88,2	92,9	69,2	60,0	61,5	80,0	80,0	22,2	90,9	0,0
Inestabilidad política	69,8	61,1	71,4	76,9	100,0	21,4	70,0	80,0	50	100,0	0,0
Barreras legales y administrativas para los inversores	68,8	88,9	100,0	61,5	40,0	78,6	80,0	80,0	33,3	72,7	0,0
Falta de mano de obra calificada	67,6	47,1	84,6	92,3	70,0	64,3	40,0	50,0	55,6	72,7	100,0
Dificultad en el abastecimiento de insumos y/o materias primas	63,0	82,4	42,9	61,5	66,7	64,3	80,0	70,0	77,8	40,0	16,7
Falta de capital	53,1	88,9	78,6	30,8	60,0	64,3	80,0	70,0	55,6	27,3	0,0
Reducción de las exportaciones por la desaceleración de la economía externa	49,3	44,4	35,7	50,0	80,0	35,7	50,0	55,6	44,4	27,3	50,0
Demanda insuficiente	49,0	64,7	38,5	33,3	70,0	14,3	70,0	70,0	66,7	54,5	66,7
Gestión ineficiente de la deuda	34,0	61,1	71,4	46,2	40,0	35,7	60,0	10,0	22,2	9,1	0,0
Barreras a las exportaciones	25,4	88,9	64,3	16,7	20,0	21,4	30,0	20,0	22,2	0,0	33,3
Falta de credibilidad de la política del banco central	12,3	88,9	71,4	0,0	0,0	0,0	40,0	0,0	11,1	0,0	50,0

Fuente: FGV IBRE

Un segundo dato extraído de esta Encuesta se refiere al porcentaje de especialistas que seleccionaron los principales problemas de su país. En Brasil, el 46,2% seleccionó desconfianza en la política económica y el mismo porcentaje para inestabilidad política. En segundo lugar, con un porcentaje del 38,5%, infraestructura inadecuada y aumento de la desigualdad de ingresos. Se observa que la falta de confianza en la política económica y la inestabilidad política registran altos porcentajes en todos los países. Solo no mencionado en Uruguay.

Tabla 4: Los tres principales problemas que enfrenta el país (en %)

Países	Principal problema	%	Segundo problema principal	%	Tercer problema principal	%
Argentina	Falta de confianza en la política económica	88,9	Barreras legales y administrativas para los inversores Barreras a las exportaciones Inestabilidad política Falta de credibilidad de la política del banco central	27,8	--	
Bolivia	Corrupción	64,3	Falta de confianza en la política económica Inestabilidad política	42,9	--	
Brasil	Falta de confianza en la política económica Inestabilidad política	46,2	Infraestructura inadecuada Aumento de la desigualdad de ingresos	38,5	--	
Chile	Falta de confianza en la política económica Demanda insuficiente	60,0	Inestabilidad política Clima desfavorable para los inversores extranjeros	40,0	--	
Colombia	Falta de confianza en la política económica	71,4	Infraestructura inadecuada Clima desfavorable para los inversores extranjeros Falta de competitividad internacional	28,6	--	
Ecuador	Inestabilidad política	70,0	Falta de confianza en la política económica Clima desfavorable para los inversores extranjeros	40,0	--	
México	Falta de confianza en la política económica Corrupción	50,0	Infraestructura inadecuada Falta de innovación Barreras legales y administrativas para los negocios	30,0	--	
Paraguay	Falta de innovación	62,5	Corrupción	50,0	Falta de confianza en la política económica Inadecuada infraestructura	37,5
Perú	Inestabilidad política	81,8	Falta de confianza en la política económica	72,7	Corrupción	54,5
Uruguay	Falta de competitividad internacional	66,7	Aumento de la desigualdad de ingresos	50,0	Infraestructura inadecuada Falta de innovación Falta de mano de obra cualificada Demanda insuficiente	33,3
América Latina	Falta de confianza en la política económica	53,5	Inestabilidad política	32,7	Infraestructura inadecuada	27,4

Fuente: FGV IBRE

ANEXOS

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

<i>País</i>	<i>3er Tri/22</i>	<i>4º Tri/22</i>
Argentina	36,1	32,3
Bolivia	71,2	67,3
Brasil	59,7	65,0
Chile	51,7	40,3
Colombia	101,3	84,1
Ecuador	84,3	71,1
México	67,3	61,6
Paraguay	104,6	100,0
Perú	62,9	56,9
Uruguay	132,8	130,0
América Latina	67,2	63,7

Fuente: FGV IBRE

Anexo 2 - Serie histórica de indicadores de los países seleccionados

INDICADOR DE SITUACIÓN ACTUAL

ISA	4º Tri/20	1º Tri/21	2º Tri/21	3º Tri/21	4º Tri/21	1º Tri/22	2º Tri/22	3º Tri/22	4º Tri/22	Promedio 10 años
Argentina	8,3	9,1	16,7	25,0	12,5	18,7	15,8	6,7	5,9	37,2
Bolivia	0,0	33,3	44,4	50,0	90,0	70,0	75,0	57,1	78,6	104,3
Brasil	13,3	25,0	17,6	69,2	54,5	22,2	30,0	42,9	92,3	32,4
Chile	10,0	33,3	41,7	87,5	100,0	44,4	53,8	27,3	20,0	69,5
Colombia	0,0	5,6	33,3	47,1	100,0	118,2	120,0	135,7	115,4	93,8
Ecuador	0,0	10,0	0,0	20,0	80,0	55,6	54,5	58,3	60,0	53,3
México	0,0	20,0	33,3	57,1	46,2	50,0	44,4	25,0	55,6	59,1
Paraguay	14,3	77,8	77,8	90,0	133,3	50,0	54,5	40,0	66,7	107,8
Perú	7,7	6,7	36,4	80,0	64,3	42,9	54,5	38,5	45,5	82,6
Uruguay	10,0	12,5	0,0	11,1	66,7	120,0	133,3	128,6	116,7	88,1
América Latina	19,6	19,4	28,2	59,1	58,0	46,2	48,8	44,3	67,0	50,9

Fuente: FGV IBRE

INDICADOR DE EXPECTATIVAS

IE	4º Tri/20	1º Tri/21	2º Tri/21	3º Tri/21	4º Tri/21	1º Tri/22	2º Tri/22	3º Tri/22	4º Tri/22	Promedio 10 años
Argentina	133,3	150,0	92,3	105,6	64,7	68,7	65,0	46,7	38,9	111,0
Bolivia	150,0	77,8	100,0	100,0	84,6	58,3	57,1	78,6	64,3	75,4
Brasil	146,7	137,5	182,4	176,9	72,7	100,0	100,0	66,7	76,9	123,4
Chile	160,0	187,5	166,7	122,2	61,5	44,4	38,5	45,5	50,0	106,8
Colombia	194,1	172,2	176,5	175,0	180,0	81,8	73,3	21,4	28,6	113,5
Ecuador	114,3	90,0	130,0	163,6	160,0	100,0	90,9	83,3	70,0	76,2
México	125,0	140,0	146,7	135,7	130,8	88,9	90,0	75,0	70,0	96,6
Paraguay	200,0	177,8	125,0	166,7	133,3	142,9	133,3	177,8	171,4	132,7
Perú	169,2	142,9	140,0	126,7	100,0	71,4	72,7	61,5	70,0	127,5
Uruguay	190,0	162,5	157,1	188,9	183,3	160,0	166,7	116,7	100,0	109,0
América Latina	142,8	143,6	156,0	150,6	105,1	88,1	87,2	65,5	66,1	108,3

Fuente: FGV IBRE

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

ICE	4º Tri/20	1º Tri/21	2º Tri/21	3º Tri/21	4º Tri/21	1º Tri/22	2º Tri/22	3º Tri/22	4º Tri/22	Promedio 10 años
Argentina	63,5	70,5	51,7	62,2	37,2	42,4	39,1	25,8	21,8	70,8
Bolivia	64,6	54,6	70,8	73,9	87,3	64,1	65,9	67,6	71,4	88,3
Brasil	71,9	75,6	88,5	118,5	63,4	58,2	62,7	54,5	84,5	73,0
Chile	75,0	100,7	97,7	104,4	80,1	44,4	46,0	36,2	34,5	85,0
Colombia	80,7	76,6	96,4	104,4	137,6	99,4	95,7	72,6	68,5	100,8
Ecuador	50,7	46,8	56,9	82,8	117,5	76,9	72,1	70,5	65,0	62,4
México	55,0	73,5	84,4	93,8	85,4	68,7	66,2	48,7	62,7	76,6
Paraguay	92,8	124,0	100,5	126,1	133,3	92,8	91,2	101,1	114,7	118,5
Perú	76,9	66,2	83,5	102,4	81,6	56,8	63,4	49,7	57,5	103,0
Uruguay	86,2	77,5	67,2	86,5	119,7	139,4	149,6	122,6	108,2	96,2
América Latina	74,4	74,6	85,0	101,4	80,6	66,3	67,3	54,7	66,5	77,6

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 4º 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 1º 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:

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

$[\text{opción}]_+$ = Opción Favorable;

$[\text{opción}]_-$ = 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 4º trimestre de 2022 se consultó a 138 especialistas 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

Análisis: Lia Valls Pereira

Equipo Técnico: Iuri Viana, Patricia Pina y Carlos André Alzemand Fontes Vieira (estagiário)

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

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