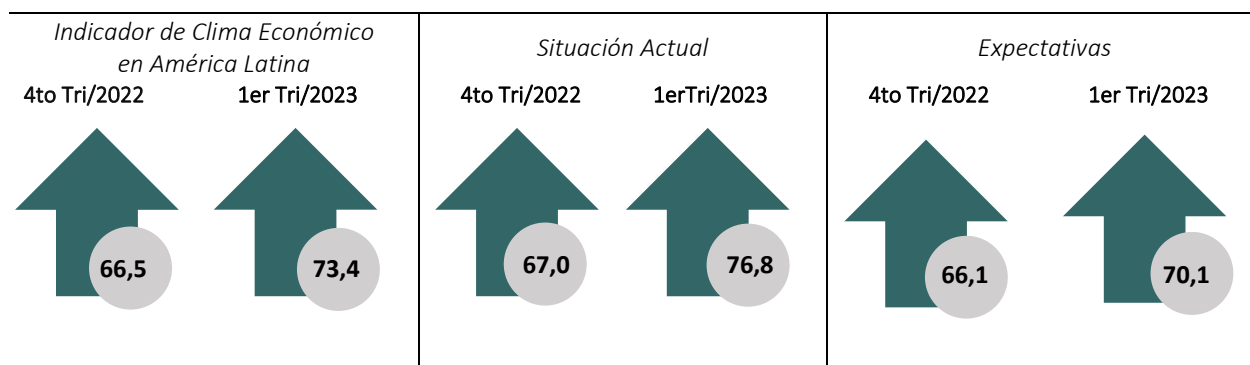


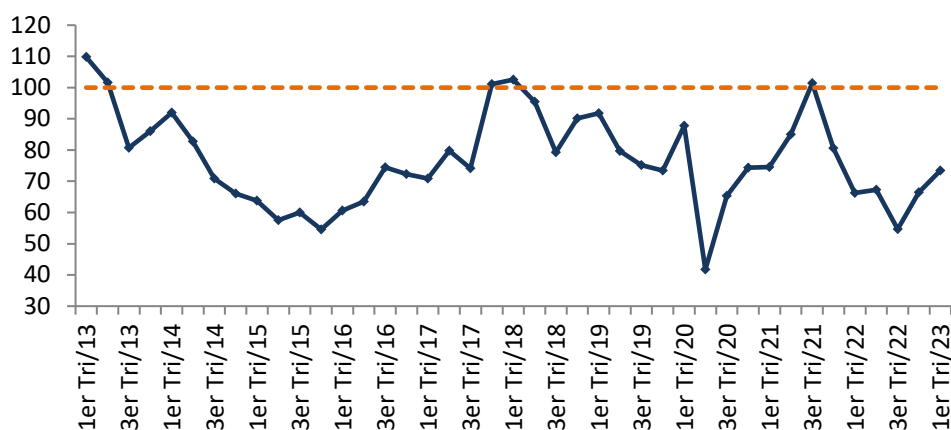
Clima económico en América Latina mejora en el primer semestre. Brasil va en la dirección opuesta

El Indicador de Clima Económico (ICE) aumentó entre el 4^{to} trimestre de 2022 y el 1er trimestre de 2023, con avances en seis de los 10 principales países encuestados. Brasil se movió en la dirección opuesta, con una caída adicional en el ICE impulsada por el Indicador de Situación Actual.



El Indicador de Clima Económico (ICE) de América Latina subió 6,9 puntos entre el 4^{to} trimestre de 2022 y el 1er de 2023. Aunque se mantiene bajo en términos históricos, el indicador alcanza los 73,4 puntos, el nivel más alto desde el 4^{to} trimestre de 2021. Como se muestra en el Gráfico 1, el ICE se ha mantenido en la zona desfavorable del ciclo económico desde el 3er trimestre de 2013, con algunas excepciones - 4^{to} trimestre de 2017, 1er trimestre de 2018 y 3er trimestre de 2021. Cabe señalar, sin embargo, que en todos estos trimestres el indicador no se desvió mucho del nivel neutral de los 100 puntos.

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

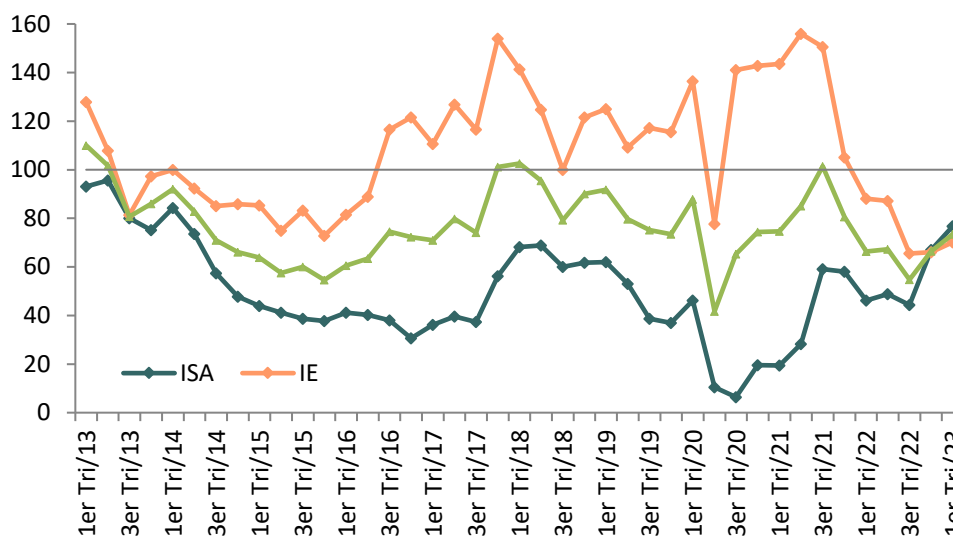


Fuente: FGV IBRE

Los dos indicadores que componen el ICE subieron en el trimestre. El Indicador de Situación Actual (ISA) aumentó 9,8 puntos y el Indicador de Expectativas (IE), 4,0 puntos. En ambos casos, los indicadores se mantienen en zona desfavorable: el ISA en 76,8 puntos y el IE en 70,1 puntos. Al igual que en el 4^{to} trimestre

de 2022, el resultado del ISA superó al del IE, pero la diferencia se amplió a 6,7 puntos, la más alta desde el 2^{do} trimestre de 2012, cuando había sido de 15 puntos. Pero, contrario a lo que se observa hoy, en ese momento ambos indicadores se encontraban en la zona favorable del ciclo (en 116,4 y 101,4 puntos, respectivamente).

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



Fuente: FGV IBRE

Se compararon los resultados del 1er trimestre de 2023 con los del mismo período de 2020, 2021 y 2022. El ISA en Latinoamérica en 2023 supera al de los tres años, como se muestra en la Tabla 1. 2020 y 2021, hoy es muy por debajo de estos dos años, y 18 puntos por debajo de 2022. El ICE registró un respecto a los resultados de 2020 y 2021 y una mejora en relación a 2022.

En esta comparativa llama la atención el deterioro de las expectativas respecto a los primeros trimestres de años anteriores y la mejora del Indicador de Situación Actual. Aún en periodos agudos de la pandemia, la expectativa era favorable, pues a principios de 2021 el IE registraba 143,6 puntos. En cuanto a la mejora de la situación actual, el resultado refleja la reanudación del crecimiento económico en la región en relación con el período recesivo de la pandemia.

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

	ISA	IE	ICE
2020	30,6	-66,4	-14,4
2021	57,4	-73,5	-1,2
2022	30,6	-18,0	7,1

Nota: Los resultados muestran la diferencia en puntos de los indicadores con relación a los resultados del 1er trimestre de 2023.

Clima económico: Resultados por países

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

Paraguay lidera el camino para mejorar el clima económico de la región. Entre el 4to trimestre de 2022 y el 1er trimestre de 2023, el país registró un aumento de 47,6 puntos en el ICE, influenciado principalmente por el incremento de 83,3 puntos en el ISA y 3,6 puntos en el IE. En 2022, el país sufrió una fuerte sequía y perdió exportaciones a Rusia como consecuencia de la Guerra de Ucrania, lo que ayuda a explicar la mejora de los indicadores.

El segundo más destacado es Perú que, a pesar de la agitación política con la salida del presidente electo, ha mostrado un grado de resiliencia positiva en términos políticos, según los encuestados. Otros países con mejoras en el clima económico fueron México, Ecuador, Argentina y Chile. Se observa que, a excepción de Chile, que mantuvo el nivel del IE del 4to trimestre de 2022, todos los países que registraron un incremento en el ICE, también lo hicieron en relación al ISA y al IE.

Brasil está en el grupo que registró caída en los tres indicadores en el 1er trimestre de 2023. El ICE retrocedió 11,0 puntos y pasó a 73,5 puntos. El ISA cayó 21,7 puntos a 70,6 puntos, mientras que el IE tuvo una reducción menor: -0,4 puntos a 76,5 puntos. A diferencia del resultado agregado de América Latina, el nivel del IE supera al del ISA en 5,9 puntos. El escenario para Brasil que describe la Encuesta es de estabilidad en las expectativas y un fuerte deterioro (por encima de los 20 puntos) en la evaluación de la situación actual.

Acompañan a Brasil en la caída del ICE, Uruguay, Colombia y Bolivia. Se destacan algunas diferencias. En Brasil, los tres indicadores están en la zona desfavorable. Uruguay y Colombia, sin embargo, presentan una evaluación favorable de la situación actual.

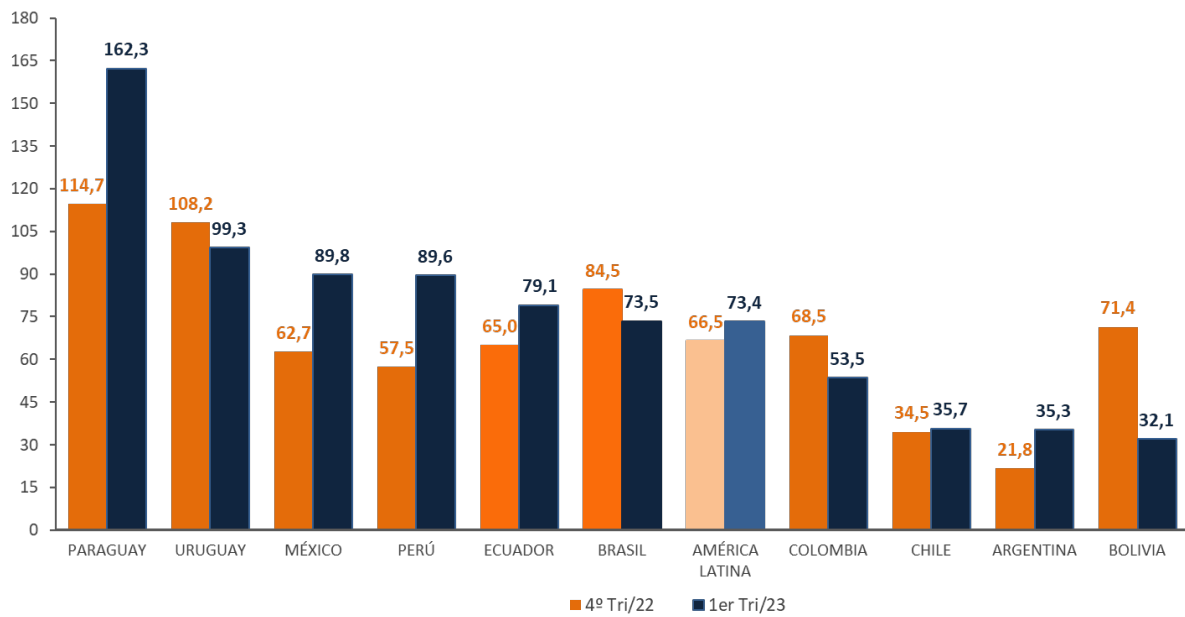
Tabla 2: Indicador del clima económico y sus componentes en países seleccionados

Países	ICE		ISA		IE	
	Variación en nro. de puntos entre el 4to trimestre de 2022 y el 1er 2023	Indicador en el 1er trimestre de 2023	Variación en nro. de puntos entre el 4to trimestre de 2022 y el 1er 2023	Indicador en el 1er trimestre de 2023	Variación en nro. de puntos entre el 4to trimestre de 2022 y el 1er 2023	Indicador en el 1er trimestre de 2023
Paraguay	47,6	162,3	83,3	150,0	3,6	175,0
Perú	32,1	89,6	18,1	63,6	48,2	118,2
México	27,1	89,8	44,4	100,0	10,0	80,0
Ecuador	14,1	79,1	15,0	75,0	13,3	83,3
Argentina	13,5	35,3	10,8	16,7	16,7	55,6
América Latina	6,9	73,4	9,8	76,8	4,0	70,1
Chile	1,2	35,7	2,2	22,2	0,0	50,0
Uruguay	-8,9	99,3	3,3	120,0	-20,0	80,0
Brasil	-11,0	73,5	-21,7	70,6	-0,4	76,5
Colombia	-15,0	53,5	6,0	121,4	-28,6	0,0
Bolivia	-39,3	32,1	-28,6	50,0	-48,9	15,4

Fuente: FGV IBRE

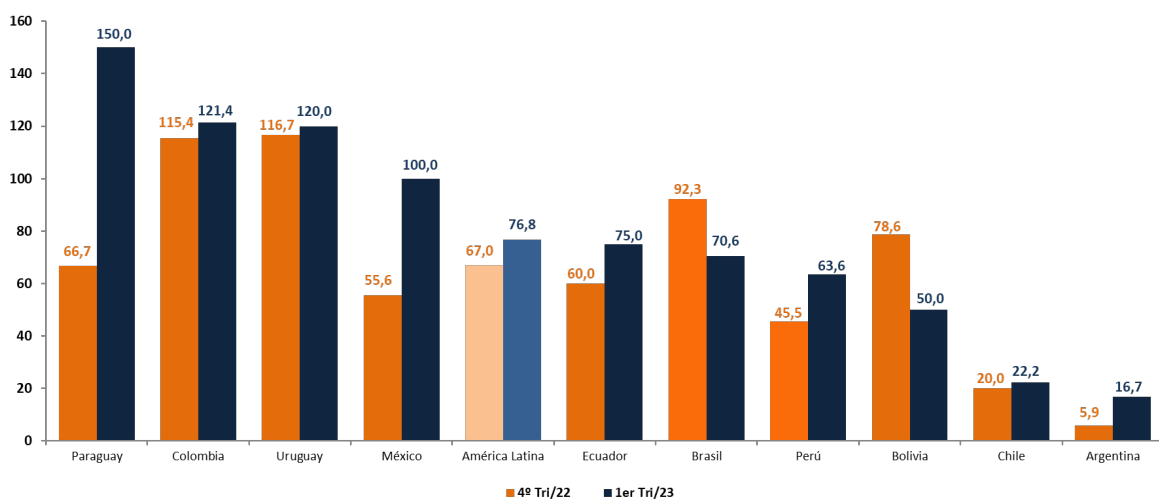
Los gráficos 3, 4 y 5 muestran los resultados de los indicadores de los países en el 4to trimestre de 2022 y en el 1er trimestre de 2023.

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



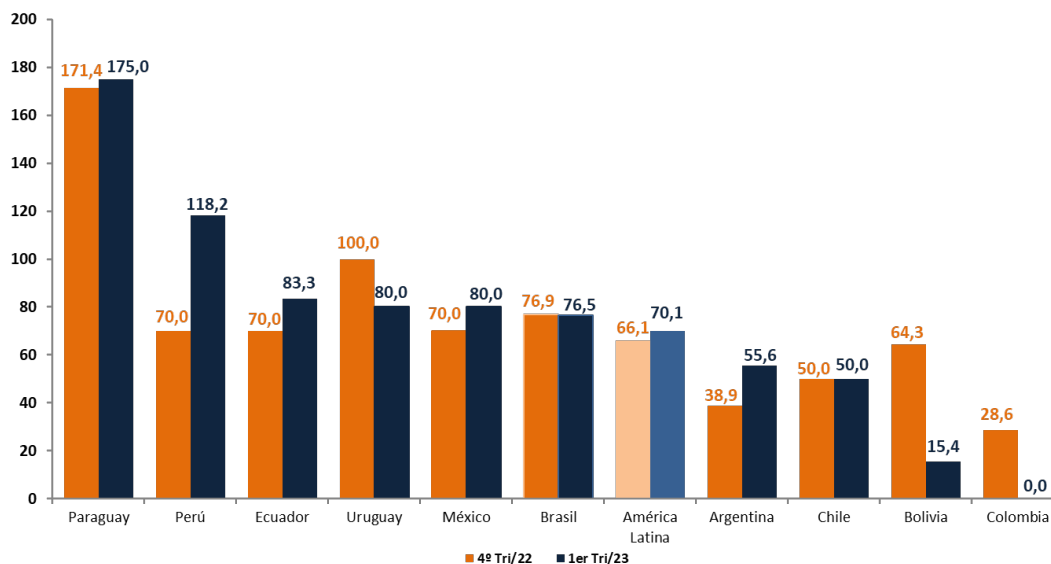
Fuente: FGV IBRE

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

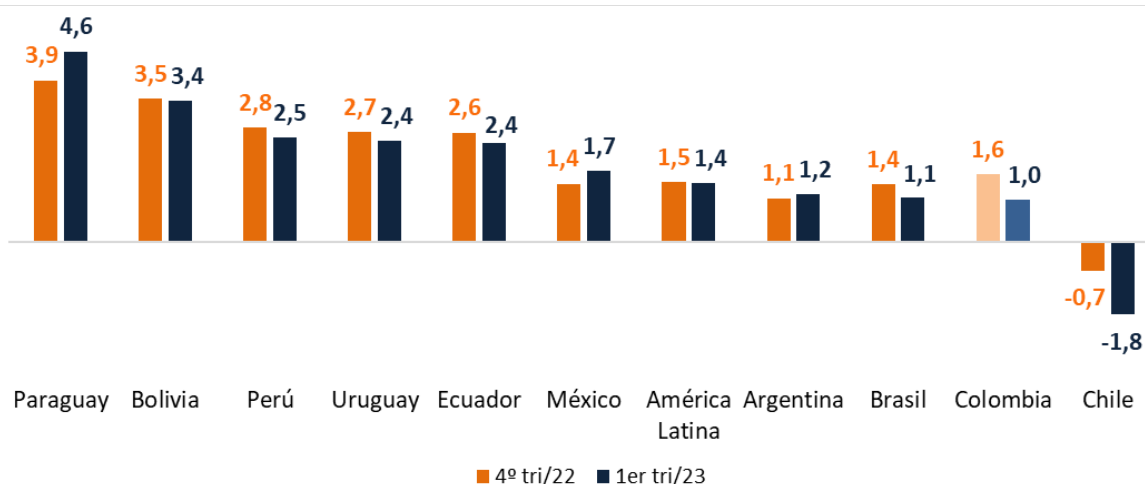
Proyecciones para el crecimiento del PIB en 2023

El gráfico 6 muestra los pronósticos de los expertos sobre el crecimiento del PIB en 2023 realizadas en el 4to trimestre de 2022 y el 1er trimestre de 2023. En esta encuesta se revisó al alza el crecimiento para 2023 en Paraguay, México y Argentina. Destaca Paraguay, donde la proyección del PIB aumentó de 3,9% a 4,6%, la tasa de crecimiento más alta de la región. En México, el crecimiento del PIB pasó de 1,4% a 1,7% y en Argentina, de 1,1% a 1,2%.

En todos los demás países, la nueva proyección redujo el ritmo de crecimiento, siendo la mayor diferencia Chile, que pasó de una caída esperada de 0,7% a 1,8%. Le sigue Colombia, con una revisión del 1,6% al 1,0%. Las diferencias porcentuales para los demás países fueron de solo 0,1 puntos porcentuales (Bolivia), 0,2 puntos (Perú, Uruguay, Ecuador) y 0,3 puntos (Brasil). En Brasil, la proyección cambió de 1,4% a 1,1%.

Las proyecciones muestran un desempeño desfavorable, con la mayor incidencia de tasas de crecimiento por debajo del 3%, lo que es preocupante para una región en desarrollo con limitaciones en infraestructura física e indicadores de desarrollo social. En el agregado de América Latina, dadas las pequeñas variaciones en las proyecciones, la tasa de crecimiento del PIB pasó de 1,5% a 1,4%.

Gráfico 6: Proyección de crecimiento del PIB para 2023 en países seleccionados (en %).



Fuente: FGV IBRE

La Tabla 1 muestra la incidencia de las respuestas en relación con los cambios en las proyecciones. En el grupo de países analizados, el 61,3% respondió que revisaron las proyecciones y el 62,6% que la revisión fue una reducción del crecimiento. En el caso de Brasil, el 50% de los encuestados dijo que cambió su pronóstico.

Tabla 1 – Perspectivas del PIB de los países seleccionados a finales de 2023

País	¿Ha cambiado su proyección de crecimiento del PIB en 2023 en los últimos tres meses?		¿Cómo ha cambiado eso?	
	Sí	No	Ahora es mayor	Ahora es menor
Colombia	92,9	7,1	7,7	92,3
Bolivia	92,3	7,7	0,0	100,0
Perú	91,7	8,3	18,2	81,8
Chile	80,0	20,0	25,0	75,0
México	60,0	40,0	16,7	83,3
Argentina	50,0	50,0	22,2	77,8
Paraguay	50,0	50,0	60,0	40,0
Brasil	50,0	50,0	77,8	22,2
Ecuador	41,7	58,3	40,0	60,0
Uruguay	40,0	60,0	0,0	100,0
América Latina	61,3	38,7	37,4	62,6

Fuente: FGV IBRE

La Tabla 2 muestra el porcentaje de factores que afectaron positivamente la revisión del PIB, donde los especialistas pueden elegir más de un factor. En Brasil, nuevas medidas de estímulo (57,1%), seguidas de un mejor ambiente político (28,6%) y con el mismo porcentaje (14,3%) están los rubros — reducción de medidas relacionadas con la movilidad, mejoras en las condiciones macroeconómicas y mejora de las condiciones macroeconómicas externas.

En Argentina, el 50% destacó la mejora del ambiente político y el 50%, otras medidas, donde los informantes especificaron gastos públicos relacionados con las elecciones. Otro caso en el que el porcentaje de otros es alto es el de Colombia (100%), que se relaciona con el aumento de las exportaciones a Venezuela, producto de la normalización de las relaciones comerciales entre los países. En Paraguay, fueron las condiciones climáticas las que, como ya se mencionó, fueron el origen de las pérdidas en 2022.

Para América Latina, el porcentaje más alto se refiere a la mejora del entorno político (48,4%), seguido de las condiciones macroeconómicas internacionales (37,5%). En el resultado de la mejora del entorno político influyeron México (el 100% de los expertos marcó este ítem para revisar al alza la proyección del PIB del país) y Perú (100%).

Tabla 2: Factores que han afectado la revisión de las proyecciones del PIB 2022 (en % del total de cada país)

Si es mayor, ¿qué factor(s) afectaron su proyección?						
País	Reducción de medidas restrictivas a la movilidad	Las condiciones macroeconómicas internas han mejorado	Las condiciones macroeconómicas internacionales han mejorado	Ambiente político ha mejorado	Nuevas medidas de estímulo	Otros. (especificar)
Argentina	0,0	0,0	0,0	50,0	0,0	50,0
Bolivia	--	--	--	--	--	--
Brasil	14,3	14,3	14,3	28,6	57,1	14,3
Chile	50,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0
Colombia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Ecuador	0,0	50,0	0,0	50,0	0,0	0,0
México	0,0	0,0	100,0	100,0	0,0	0,0
Paraguay	0,0	33,3	33,3	33,3	0,0	66,7
Perú	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0
Uruguay	--	--	--	--	--	--
América Latina	7,3	6,2	37,5	48,4	19,3	18,9

Fuente: FGV IBRE

La Tabla 3 muestra los factores que influyeron en una menor proyección de crecimiento del PIB en el 1er trimestre de 2023 en comparación con el 4to trimestre de 2022.

En el caso de Brasil, todos los informantes (100%) destacaron: empeoramiento de las condiciones macroeconómicas internas, de las condiciones macroeconómicas internacionales, del ambiente político y de la situación fiscal. Tal unanimidad de respuestas no se identifica en otros países.

En el ítem *otros*, con altos porcentajes, las elecciones argentinas de 2023 se destacan como uno de los factores negativos para el desempeño del PIB; en Paraguay, crecimiento menor al esperado en el sector agropecuario.

Para América Latina, los principales ítems marcados (por encima del 50%) para explicar la revisión a la baja del crecimiento del PIB fueron: empeoramiento de las condiciones internacionales (74,7%), del entorno político (66,5%), de las variables macroeconómicas internas (58%) y la situación fiscal (55,2%).

Tabla 3: Factores que afectaron negativamente la revisión de los pronósticos del PIB para 2023 (en % del total de cada país)

Si es más baja, ¿qué factor(es) afectó(aron) su pronóstico?							
País	Posibilidad de nuevas medidas para restringir la movilidad	Las condiciones macroeconómicas internas han empeorado	Las condiciones macroeconómicas internacionales han empeorado	Ambiente político ha empeorado	Situación fiscal ha empeorado	Reducción de las exportaciones por la desaceleración de la economía externa	Otros. Especificar:
Argentina	28,6	57,1	28,6	42,9	28,6	28,6	42,9
Bolivia	8,3	75,0	58,3	91,7	66,7	33,3	8,3
Brasil	0,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0,0	0
Chile	0,0	80,0	80,0	60,0	20,0	0,0	0
Colombia	8,3	66,7	66,7	41,7	33,3	25,0	25
Ecuador	0,0	0,0	33,3	100,0	0,0	33,3	0
México	0,0	16,7	66,7	50,0	50,0	33,3	16,7
Paraguay	50,0	50,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50
Perú	22,2	33,3	66,7	88,9	0,0	11,1	11,1
Uruguay	0,0	50,0	50,0	50,0	0,0	50,0	0
América Latina	5,3	58,0	74,7	66,5	55,2	17,8	13,0

Fuente: FGV IBRE

La lectura de las tablas 2 y 3 muestra que, si bien las percepciones de los ítems comunes en ambas tablas no son unánimes, existe una mayor incidencia de la influencia negativa de los factores en la valoración del PBI. El ambiente político se destaca con una mayor incidencia de respuestas en la valoración de los que proyectan un mayor crecimiento del PIB, 48,4%, y el segundo ítem de los que proyectan un menor crecimiento (66,5%).

ANEXOS

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

<i>País</i>	<i>4º Tri/22</i>	<i>1er Tri/23</i>
Argentina	32,3	30,5
Bolivia	67,3	59,3
Brasil	65,0	68,8
Chile	40,3	38,1
Colombia	84,1	72,6
Ecuador	71,1	71,7
México	61,6	66,9
Paraguay	100,0	117,3
Perú	56,9	65,1
Uruguay	130,0	119,9
América Latina	63,7	65,5

Fuente: FGV IBRE

Anexo 2 - Serie histórica de indicadores de los países seleccionados

INDICADOR DE SITUACIÓN ACTUAL

ISA	1er Tri/21	2do Tri/21	3er Tri/21	4to Tri/21	1er Tri/22	2º Tri/22	3er Tri/22	4to Tri/22	1er Tri/23	Promedio 10 años
Argentina	9,1	16,7	25,0	12,5	18,7	15,8	6,7	5,9	16,7	36,0
Bolivia	33,3	44,4	50,0	90,0	70,0	75,0	57,1	78,6	50,0	101,8
Brasil	25,0	17,6	69,2	54,5	22,2	30,0	42,9	92,3	70,6	31,7
Chile	33,3	41,7	87,5	100,0	44,4	53,8	27,3	20,0	22,2	66,0
Colombia	5,6	33,3	47,1	100,0	118,2	120,0	135,7	115,4	121,4	93,6
Ecuador	10,0	0,0	20,0	80,0	55,6	54,5	58,3	60,0	75,0	52,0
México	20,0	33,3	57,1	46,2	50,0	44,4	25,0	55,6	100,0	59,1
Paraguay	77,8	77,8	90,0	133,3	50,0	54,5	40,0	66,7	150,0	110,2
Perú	6,7	36,4	80,0	64,3	42,9	54,5	38,5	45,5	63,6	80,6
Uruguay	12,5	0,0	11,1	66,7	120,0	133,3	128,6	116,7	120,0	88,0
América Latina	19,4	28,2	59,1	58,0	46,2	48,8	44,3	67,0	76,8	50,4

INDICADOR DE EXPECTATIVAS

IE	1er Tri/21	2do Tri/21	3er Tri/21	4to Tri/21	1er Tri/22	2º Tri/22	3er Tri/22	4to Tri/22	1er Tri/23	Promedio 10 años
Argentina	150,0	92,3	105,6	64,7	68,7	65,0	46,7	38,9	55,6	109,3
Bolivia	77,8	100,0	100,0	84,6	58,3	57,1	78,6	64,3	15,4	73,3
Brasil	137,5	182,4	176,9	72,7	100,0	100,0	66,7	76,9	76,5	121,4
Chile	187,5	166,7	122,2	61,5	44,4	38,5	45,5	50,0	50,0	106,2
Colombia	172,2	176,5	175,0	180,0	81,8	73,3	21,4	28,6	0,0	111,7
Ecuador	90,0	130,0	163,6	160,0	100,0	90,9	83,3	70,0	83,3	76,4
México	140,0	146,7	135,7	130,8	88,9	90,0	75,0	70,0	80,0	96,3
Paraguay	177,8	125,0	166,7	133,3	142,9	133,3	177,8	171,4	175,0	132,8
Perú	142,9	140,0	126,7	100,0	71,4	72,7	61,5	70,0	118,2	128,2
Uruguay	162,5	157,1	188,9	183,3	160,0	166,7	116,7	100,0	80,0	108,8
América Latina	143,6	156,0	150,6	105,1	88,1	87,2	65,5	66,1	70,1	107,2

INDICADOR DE CLIMA ECONÓMICO

ICE	1er Tri/21	2do Tri/21	3er Tri/21	4to Tri/21	1er Tri/22	2º Tri/22	3er Tri/22	4to Tri/22	1er Tri/23	Promedio 10 años
Argentina	70,5	51,7	62,2	37,2	42,4	39,1	25,8	21,8	35,3	70,2
Bolivia	54,6	70,8	73,9	87,3	64,1	65,9	67,6	71,4	32,1	87,4
Brasil	75,6	88,5	118,5	63,4	58,2	62,7	54,5	84,5	73,5	71,7
Chile	100,7	97,7	104,4	80,1	44,4	46,0	36,2	34,5	35,7	84,2
Colombia	76,6	96,4	104,4	137,6	99,4	95,7	72,6	68,5	53,5	100,9
Ecuador	46,8	56,9	82,8	117,5	76,9	72,1	70,5	65,0	79,1	61,5
México	73,5	84,4	93,8	85,4	68,7	66,2	48,7	62,7	89,8	76,1
Paraguay	124,0	100,5	126,1	133,3	92,8	91,2	101,1	114,7	162,3	118,8
Perú	66,2	83,5	102,4	81,6	56,8	63,4	49,7	57,5	89,6	102,6
Uruguay	77,5	67,2	86,5	119,7	139,4	149,6	122,6	108,2	99,3	95,9
América Latina	74,6	85,0	101,4	80,6	66,3	67,3	54,7	66,5	73,4	76,9

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:

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

$[opción]_+$ = 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 1er Trimestre de 2023, se consultó a 143 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

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