



CLIMA ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA ES EL PEOR EN 18 AÑOS

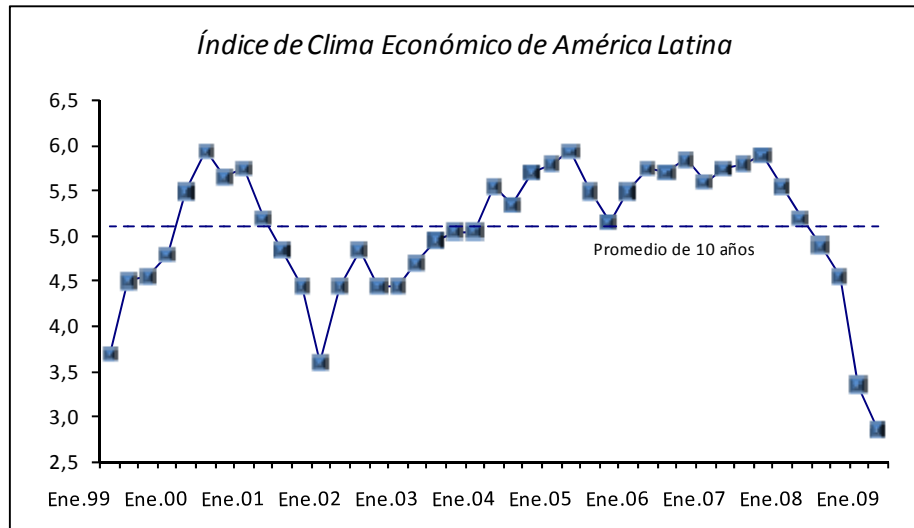
El Índice de Clima Económico (ICE) de América Latina - elaborado en colaboración entre el Instituto alemán Ifo y la Fundación Getulio Vargas (FGV) de Brasil - ha llegado a 2,9 puntos en enero de 2009, el nivel más bajo de la serie iniciada en enero de 1990.

En comparación con la encuesta anterior, realizada en octubre de 2008, hubo marcado deterioro de las evaluaciones sobre la situación actual y la relativa estabilización del grado de pesimismo respecto al siguiente semestre. El Índice de Situación Actual (ISA) se redujo de 4,2 a 3,4 puntos, el nivel más bajo desde octubre de 2002 (3,3) y el Índice de Expectativas (IE) registró nuevo récord histórico bajando de 2,5 a 2,3 puntos.



■ Enero 09

■ Octubre 08



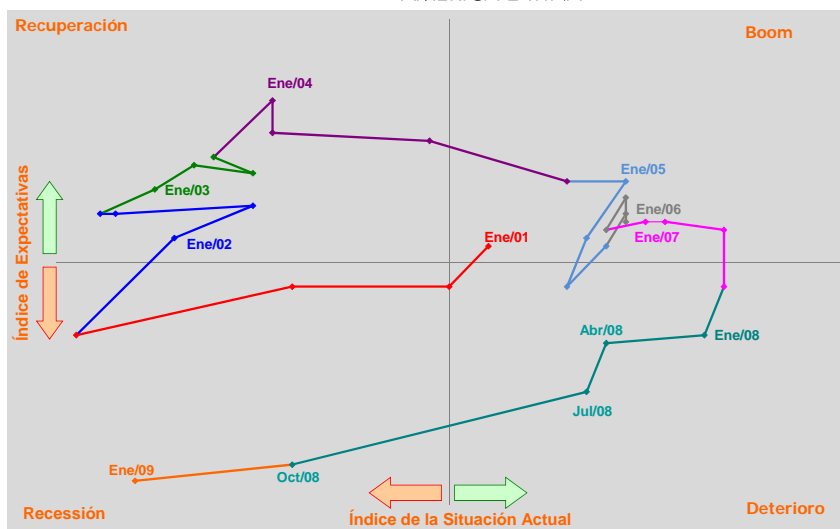
El ICE de la región se mantuvo, por segundo trimestre consecutivo, muy cerca del equivalente Mundial, que registró 2,8 puntos en enero. Se perciben, sin embargo, diferencias en el equilibrio entre las evaluaciones sobre el presente y las expectativas para el futuro. En general, el índice de expectativas mostró ligera mejoría en enero frente a octubre, al pasar de 3,0 a 3,1 puntos, influenciado sobretudo por la disminución del pesimismo en Europa occidental. Mientras tanto, el Índice de Situación Actual del mundo se hundió a 2,5 puntos, su nivel histórico más bajo, con 0,9 punto por debajo del ISA de Latinoamérica.

La tendencia recesiva mundial, que llegó a América Latina desde el pasado mes de octubre se puede describir mediante la combinación de los resultados de los índices de la situación actual, el eje horizontal, y las expectativas, el eje vertical, como en el cuadro de abajo. Creado por el instituto alemán Ifo, el *Reloj del Ciclo Económico* representa, para cada trimestre, la combinación de estos índices como un único punto en el gráfico, que luego se divide en cuatro cuadrantes, en representación de las diferentes fases de los ciclos económicos: Boom, Deterioro, Recesión y Recuperación.

Las líneas divisorias de los ejes vertical y horizontal, se determinan por el nivel que se considera neutro de 5,0 puntos por encima / debajo, al que el ISA denota satisfacción / insatisfacción y el IE indica optimismo / pesimismo, respectivamente.

En virtud de esta representación gráfica, la América Latina habría entrado en una fase de recesión desde el pasado mes de octubre, un trimestre atrás la economía mundial. En enero de 2009, la economía de América Latina se encuentra en fase de declive, sin mostrar, al menos en los resultados agregados para la región, las perspectivas de una recuperación significativa en el corto plazo.

RELOJ DEL CICLO ECONÓMICO AMÉRICA LATINA



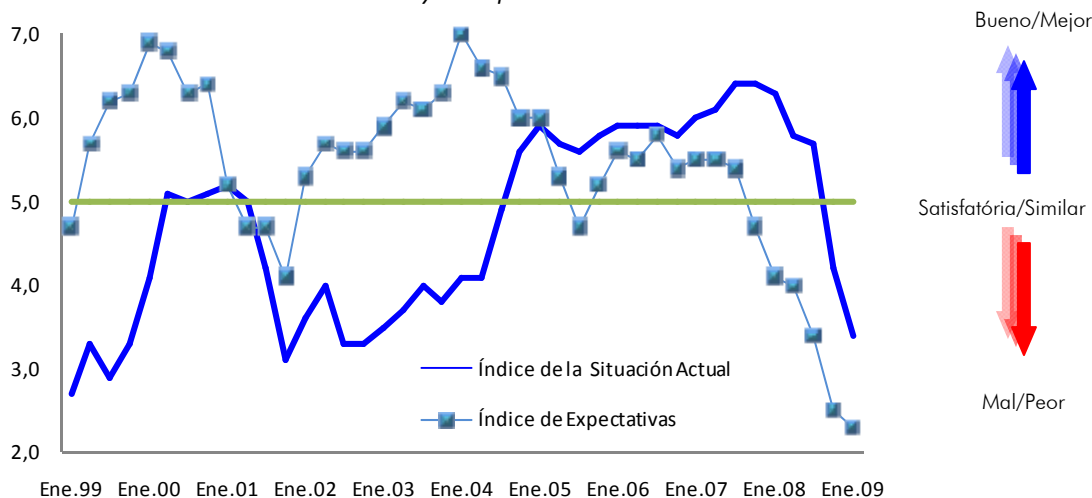
RESULTADO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA

Entre octubre de 2008 y enero de 2009, el ICE se redujo en nueve de las once principales economías de América Latina monitorizadas en detalle por la encuesta. En los otros dos la estabilización del índice es bajo en términos históricos: en Bolivia, el índice de 3,0 puntos es el más bajo desde julio de 2003 (2,5 puntos) y en México, el índice de 2,3 puntos es el más pequeño de la serie.

Hubo una mayor convergencia de los resultados, una tendencia común a los períodos de fuerte crecimiento o desaceleración de la economía mundial. A excepción de Perú y Uruguay, las economías de otros países de la región estarían en enero de 2009, en períodos caracterizados como recesivos, según los criterios de la encuesta.

La evaluación sobre la situación actual se agravó considerablemente en relación a octubre, con más deterioro significativo en Brasil, Paraguay y Ecuador. En el primero de estos países, el ISA se hundió 7,3 a 4,7 puntos, situándose, sin embargo, todavía cerca del límite de 5,0 puntos, que define la diferencia entre las evaluaciones positivas y negativas. En Paraguay, el ISA se redujo de 6,1 a 3,4 puntos y en Ecuador de 3,9 a 2,0 puntos, alcanzando el nivel más bajo desde octubre de 2000 (1,0 punto).

Índices de la Situación Actual y de Expectativas de América Latina



Las mejores puntuaciones en la situación actual siguen siendo alcanzadas en Uruguay (7,0 puntos) y Perú (6,8), ambos con tasas de situación actual disminuyendo a un ritmo menos intenso que el promedio de la región. Los únicos dos países a registrar una mejora en las evaluaciones sobre el momento presente han sido México (el ISA aumentó de 2,3 a 2,5 puntos) y Bolivia (de 3,7 a 5,0), ambos con resultados que deben ser considerados con reservas, ya que hay un continuo empeoramiento de las expectativas, e indican pesimismo en el primer semestre de 2009. En Colombia, el ISA se ha estabilizado en un 4,7 puntos, similar a Brasil. La peor evaluación de la situación actual está todavía hecha por expertos sobre la economía venezolana, cuyo ISA se quedó a 1,9 punto.

Para los siguientes meses, las expectativas siguen siendo desfavorables: en enero de 2009, el IE de la región refleja un mayor grado de pesimismo que la media mundial. La combinación de las evaluaciones más favorables para el presente y expectativas relativamente más pesimistas para el futuro se puede explicar por el hecho de que América Latina estaba creciendo por encima de la media mundial en el tercer trimestre de 2008, ayudada por la expansión de los mercados internos y los precios internacionales favorables de *commodities* agrícolas e industriales. Con la profundización de la crisis financiera mundial, desde septiembre del año pasado, la región comenzó a sufrir con la reducción de los precios de *commodities*, la contracción de los mercados de exportación y la falta de crédito.

Entre octubre de 2008 y enero de 2009, el escenario futuro empeoró más intensamente en Perú y Uruguay, exactamente los dos países que han demostrado los mejores climas económico en la región en los 12 meses anteriores. El resultado sugiere que el *timing* de desaceleración en estos países, que fueron creciendo bien hasta hace poco, se habría retrasado aun más respecto a las economías más desarrolladas que la media de la región. En Perú, el Índice de Expectativas se hundió un 4,1 a 1,9 punto. En Uruguay, de 4,5 a 1,7 punto.

Otros países con un marcado empeoramiento de las expectativas en enero han sido Colombia (disminución de 2,7 a 1,0 punto) y Bolivia (de 2,3 a 1,0 punto), ambos llegando al más alto grado de pesimismo en esta encuesta, una situación en la que todos los expertos consultados proyectan un empeoramiento de la situación general de la economía a finales de los próximos seis meses.

Con la excepción de Uruguay y Argentina, otros países del Cono Sur parecen ahora ya vislumbrar la posibilidad de mejorar el panorama económico en el final de la primera mitad de 2009, situación compartida, a nivel mundial, con Europa Occidental y varios países emergentes en el este y el sureste de Asia. En Brasil, el IE se incrementa, entre octubre y enero, de 2,7 a 3,1 puntos. En Chile, se avanzó de 2,5 a 3,3 puntos y el Paraguay pasó de 2,1 a 3,0 puntos.

En Argentina, sin embargo, el panorama sigue siendo desfavorable. El ICE redujo de 3,2 a 2,5 puntos, el nivel más bajo desde Julio de 2002 (1,9 punto), con lo que el país alcanzó los más bajos índices de la región, en el promedio de las cuatro últimas ediciones de la encuesta. En enero, el Índice de Situación Actual descendió de 4,6 a 3,2 puntos y el IE se mantuvo estable en 1,7 punto.

RANKING DE LOS PAÍSES

Uruguay, Perú y Brasil lideran el ranking de clima económico en América Latina, construido a partir de los resultados obtenidos en los últimos cuatro trimestres. El único cambio de posición fue entre Ecuador y Argentina, que se convirtió en el país con el peor clima económico de la región.

Nota Metodológica

La Encuesta Económica de América Latina está para la vigilancia y La predicción de las 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. En Enero de 2009, se consultó a 137 expertos en 16 países.

La encuesta genera información tanto cualitativa como cuantitativa. El Índice del Clima Económico (ICE) es el indicador-síntesis, que consta de dos ítems de carácter cualitativo, El Índice de la Situación Actual y el Índice de Expectativas, que tratan, respectivamente, de la situación económica general del país en el momento y en los próximos seis meses.

Las respuestas individuales se combinan para cada país sin ninguna ponderación. Para alcanzar el valor medio de cada índice son asignados 9 puntos de respuestas positivas (+), 5 a las respuestas indiferentes (=) y 1 a las negativas (-). El ICE es la media aritmética de los dos índices que le componen, (-).

El proceso de agregar los datos para un determinado grupo de países o de un continente se realiza de acuerdo a la proporción relativa de comercio exterior (exportaciones + importaciones) de cada país para el total de la región.

RANKING IFO/FGV DEL CLIMA ECONÓMICO EN AMÉRICA LATINA

Posición Anterior	Posición Actual	País	ICE Promedio de los últimos 4 trimestres	
			Hasta octubre.08	Hasta enero.09
1	1	URUGUAY	7,4	6,6
2	2	PERU	7,0	6,3
3	3	BRASIL	5,8	5,2
4	4	PARAGUAY	5,6	4,8
5	5	COLOMBIA	5,0	4,3
6	6	CHILE	4,7	4,3
7	7	BOLÍVIA	4,1	3,6
8	8	MÉXICO	3,8	3,2
9	9	VENEZUELA	3,8	3,2
11	10	ECUADOR	3,2	3,0
10	11	ARGENTINA	3,6	2,9

ÍNDICE DEL CLIMA ECONÓMICO (EN PUNTOS)

Índice	ene/07	abr/07	jul/07	oct/07	ene/08	abr/08	jul/08	oct/08	ene/09	Promedio de 10 años
AMÉRICA LATINA	5,8	5,8	5,9	5,6	5,2	4,9	4,6	3,4	2,9	5,1
ARGENTINA	7,0	7,0	4,4	4,3	5,0	3,4	2,7	3,2	2,5	4,4
BOLÍVIA	5,7	5,0	5,0	5,5	5,0	3,8	4,5	3,0	3,0	3,8
BRASIL	5,7	6,4	7,2	6,5	6,4	6,5	5,5	5,0	3,9	6,0
CHILE	7,4	6,4	7,2	6,6	5,3	4,9	4,4	4,1	3,8	6,3
COLOMBIA	6,6	6,2	6,5	6,2	5,5	5,9	4,9	3,7	2,9	5,0
ECUADOR	5,0	3,3	3,3	4,3	3,2	2,8	3,7	3,3	2,3	3,9
MÉXICO	5,2	5,2	5,5	5,0	4,5	4,3	4,0	2,3	2,3	5,0
PARAGUAY	4,5	5,0	5,0	5,0	6,4	6,2	5,8	4,1	3,2	4,1
PERU	7,6	7,8	7,6	7,3	7,4	7,3	7,8	5,7	4,4	5,6
URUGUAY	8,3	8,5	6,5	8,4	7,7	8,0	8,0	6,0	4,4	5,7
VENEZUELA	4,2	5,0	5,3	5,3	4,1	4,7	3,9	2,3	1,9	3,9

ÍNDICE DE LA SITUACIÓN ACTUAL (EN PUNTOS)

Índice	ene/07	abr/07	jul/07	oct/07	ene/08	abr/08	jul/08	oct/08	ene/09	Promedio de 10 años
AMÉRICA LATINA	6,0	6,1	6,4	6,4	6,3	5,8	5,7	4,2	3,4	4,8
ARGENTINA	9,0	7,7	6,6	6,1	7,4	4,3	3,7	4,6	3,2	3,6
BOLÍVIA	5,0	5,0	6,0	6,0	5,0	3,4	4,0	3,7	5,0	2,7
BRASIL	5,4	6,5	8,1	7,5	7,5	7,9	7,2	7,3	4,7	5,7
CHILE	7,4	6,4	8,2	7,9	5,8	5,5	4,6	5,7	4,3	6,2
COLOMBIA	9,0	7,9	8,0	7,8	8,1	7,9	6,2	4,7	4,7	4,5
ECUADOR	6,0	3,9	4,6	5,0	3,0	2,8	3,2	3,9	2,0	3,2
MÉXICO	5,0	5,4	5,0	5,4	5,3	5,0	5,4	2,3	2,5	4,9
PARAGUAY	3,0	4,2	5,8	7,0	7,0	7,4	5,0	6,1	3,4	2,8
PERU	8,6	9,0	7,9	7,8	8,3	8,4	8,3	7,2	6,8	5,1
URUGUAY	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	7,0	9,0	7,5	7,0	4,5
VENEZUELA	5,0	5,5	6,1	6,7	5,0	5,0	4,5	2,3	1,9	3,1

ÍNDICE DE EXPECTATIVAS (EN PUNTOS)

Índice	ene/07	abr/07	jul/07	oct/07	ene/08	abr/08	jul/08	oct/08	ene/09	Promedio de 10 años
AMÉRICA LATINA	5,5	5,5	5,4	4,7	4,1	4,0	3,4	2,5	2,3	5,4
ARGENTINA	5,0	6,3	2,2	2,5	2,6	2,5	1,7	1,7	1,7	5,1
BOLÍVIA	6,3	5,0	4,0	5,0	5,0	4,2	5,0	2,3	1,0	4,9
BRASIL	6,1	6,3	6,3	5,5	5,2	5,1	3,8	2,7	3,1	6,2
CHILE	7,4	6,4	6,1	5,3	4,7	4,2	4,2	2,5	3,3	6,4
COLOMBIA	4,1	4,4	5,0	4,6	2,8	3,8	3,5	2,7	1,0	5,5
ECUADOR	4,0	2,7	1,9	3,5	3,4	2,8	4,1	2,7	2,5	4,5
MÉXICO	5,4	5,0	5,9	4,6	3,7	3,5	2,6	2,3	2,1	5,1
PARAGUAY	6,0	5,8	4,2	3,0	5,7	5,0	6,6	2,1	3,0	5,4
PERU	6,6	6,5	7,2	6,8	6,5	6,2	7,2	4,1	1,9	6,1
URUGUAY	7,7	8,0	4,0	7,7	6,3	9,0	7,0	4,5	1,7	6,8
VENEZUELA	3,4	4,5	4,4	3,9	3,2	4,4	3,3	2,3	1,9	4,8

RELOJ DEL CICLO ECONÓMICO MUNDIAL

