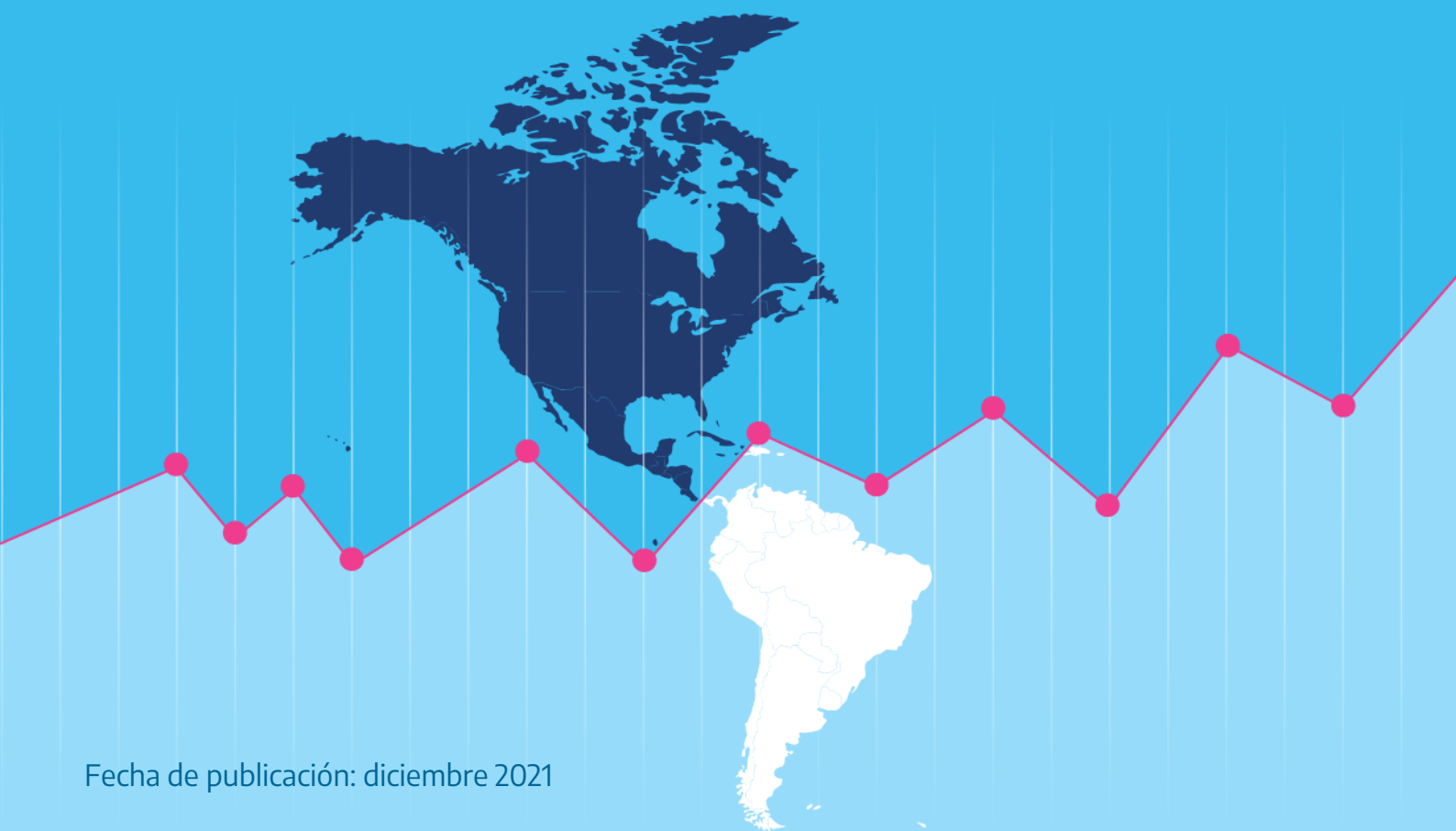


# Indicadores de actividad económica de la región

Evolución reciente de los indicadores de actividad económica del continente americano con disponibilidad mensual



Fecha de publicación: diciembre 2021

## Aunque a ritmos dispares, las economías de la región se mantuvieron por el sendero de recuperación económica

**Se mantuvo la reactivación económica en la región a ritmos dispares.** Luego de la fuerte contracción de la actividad en el segundo trimestre de 2020, los países americanos comenzaron un gradual proceso de recuperación económica. Entrado el año 2021 sostuvieron sus tasas de crecimiento intertrimestral hasta por lo menos el segundo trimestre (momento en el que se empezó a transitar una nueva ola de contagios). Entre julio y septiembre de 2021 la mayoría de las naciones creció respecto al mismo período anterior en la medición desestacionalizada, aunque en septiembre se empezó a evidenciar cierta ralentización en el ritmo de alza. De todas formas, **gran parte de los países ya se encuentra operando cómodamente en los niveles prepandémicos.**

**Si se compara con los niveles de 2019, gran parte del continente americano creció y mejoró su registro respecto de agosto.** América Latina fue la región que más mejoró su desempeño económico respecto al mes anterior; ejemplo de ello fueron los casos de Argentina (+4,8 p.p. con una suba del 4,7%), Colombia (+4,8 p.p., +5,8%) y Chile (+3,3 p.p.; +9,3%). En la misma línea, Centroamérica consolidó su reactivación a la par de una progresiva recuperación del turismo y las remesas. Por su parte, Estados Unidos fue el único que logró crecer en el norte del continente (+2,2%), mientras que Canadá y México cayeron 0,6% y 4,3% respectivamente.

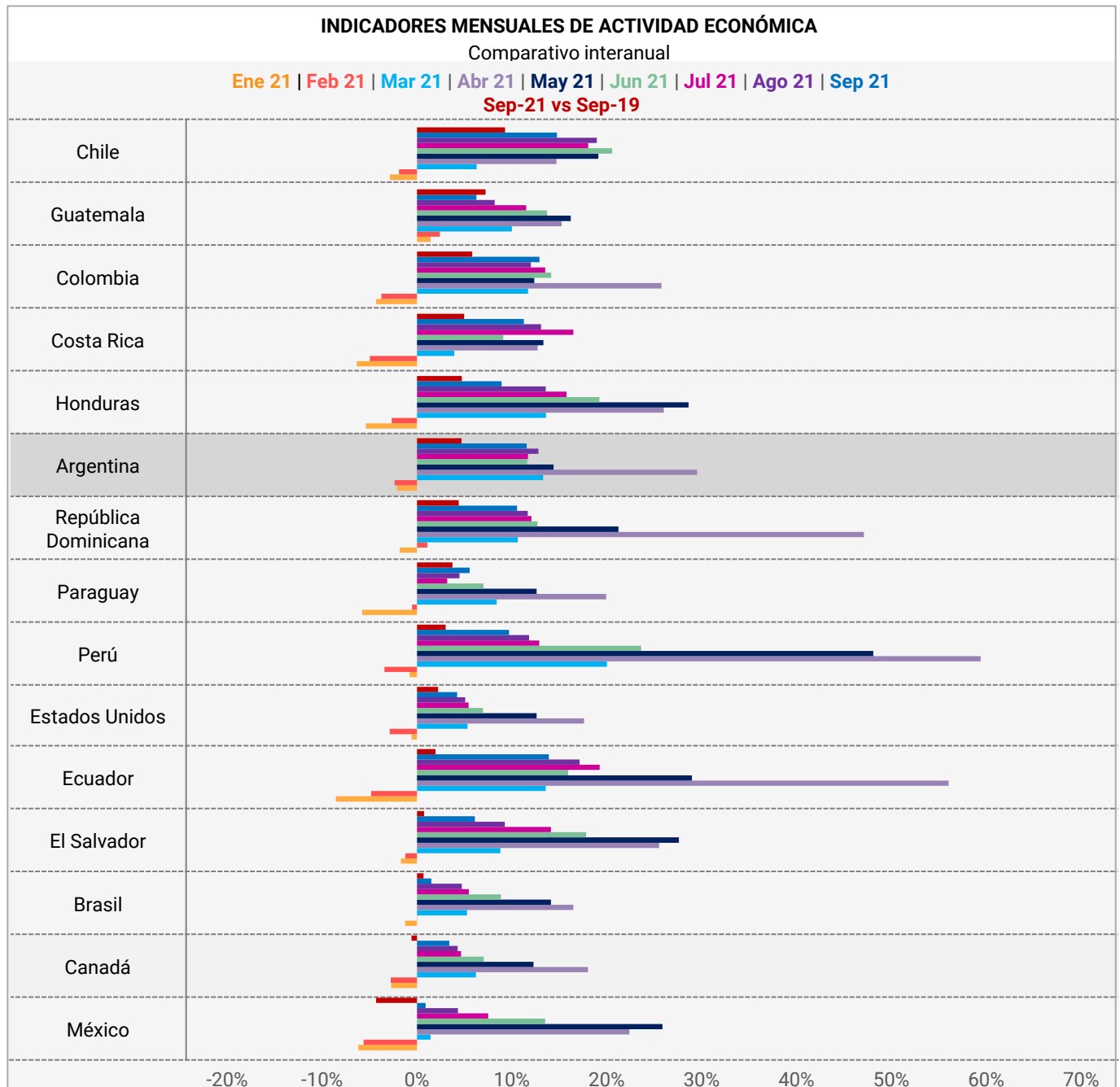
### INDICADORES MENSUALES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Variación respecto a mismo período anterior, serie sin estacionalidad

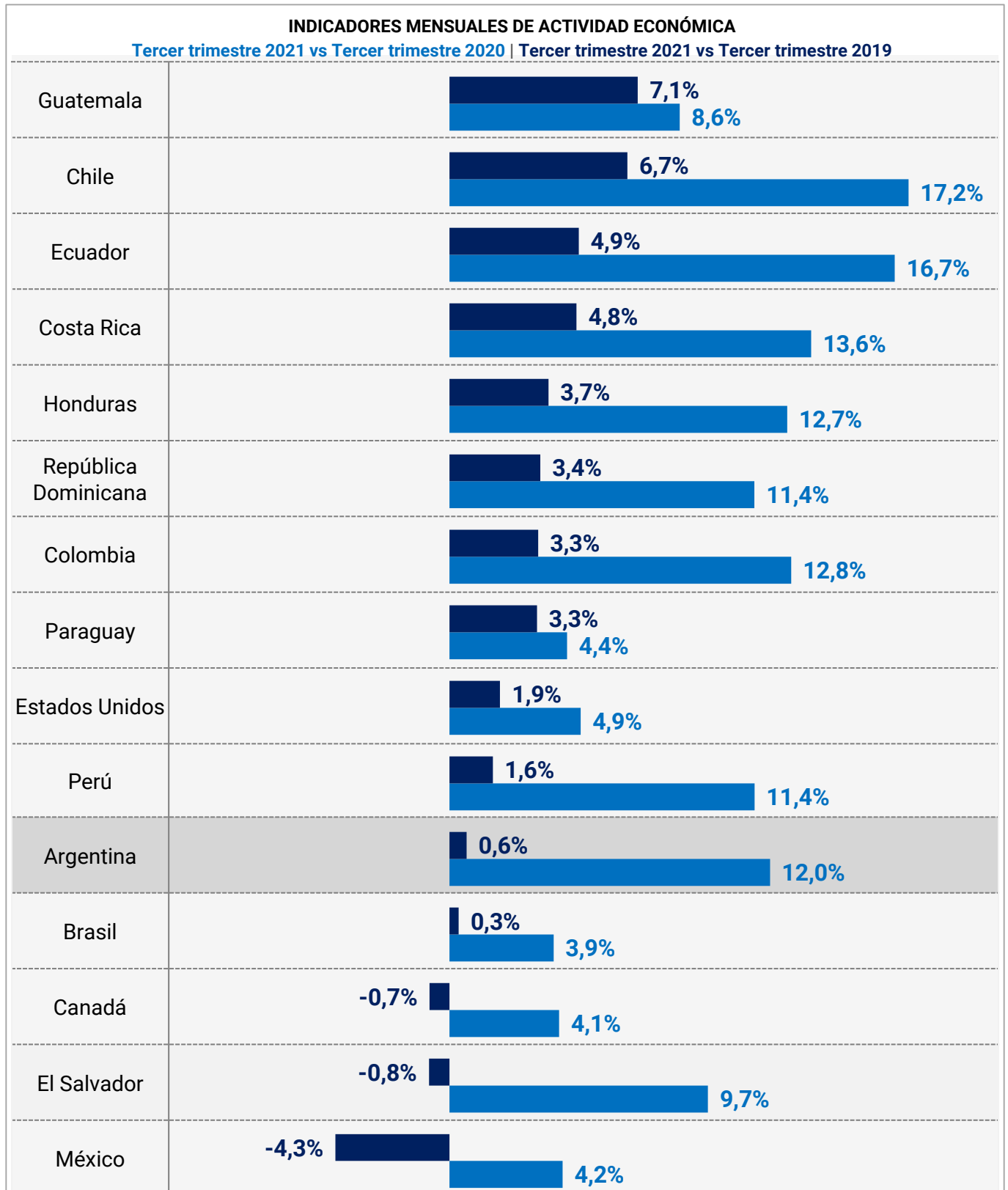
Países	IT 2020	IIT 2020	IIIT 2020	IVT 2020	IT 2021	IIT 2021	IIIT 2021	Ago.21	Sep.21	Sep.21 vs Feb.20
Chile	2,2%	-12,3%	5,0%	6,1%	3,8%	1,6%	4,9%	1,0%	1,2%	7,2%
Ecuador	0,5%	-23,4%	19,8%	5,8%	3,8%	-0,4%	6,6%	1,4%	-0,3%	6,0%
Guatemala	-1,4%	-8,1%	8,1%	5,0%	0,5%	0,8%	1,9%	0,9%	-0,2%	5,7%
Rep. Dominicana	-4,8%	-15,4%	13,8%	5,7%	2,9%	1,0%	1,5%	1,8%	0,1%	5,3%
Honduras	-5,0%	-14,9%	12,7%	2,5%	5,1%	2,1%	2,3%	1,3%	-1,1%	4,7%
Costa Rica	-1,5%	-8,4%	1,3%	4,5%	1,8%	3,7%	2,9%	-0,8%	0,0%	4,6%
Colombia	-2,3%	-14,5%	9,4%	5,6%	2,6%	-1,1%	5,1%	-1,7%	3,2%	3,6%
Argentina	-4,1%	-15,1%	11,9%	4,6%	3,1%	-0,8%	4,2%	1,4%	1,2%	3,4%
Perú	-5,6%	-25,9%	30,5%	7,8%	1,1%	-0,3%	2,4%	1,3%	0,2%	1,2%
Estados Unidos	-1,3%	-9,0%	7,6%	1,2%	1,5%	1,6%	0,6%	1,0%	0,3%	1,1%
Brasil	-1,2%	-10,0%	8,4%	3,0%	1,4%	-0,4%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,7%
Paraguay	0,3%	-9,1%	8,2%	2,2%	-0,1%	2,3%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,7%
El Salvador	-2,0%	-18,4%	12,3%	8,2%	2,7%	-0,7%	0,1%	1,2%	0,2%	-0,9%
Canadá	-2,0%	-11,1%	9,0%	2,0%	1,2%	-0,3%	-0,8%	0,6%	0,1%	-1,4%
México	-0,6%	-17,9%	13,4%	3,8%	0,8%	1,1%	-1,4%	-1,2%	-0,4%	-3,8%

Nota: en este informe se tienen en consideración aquellos países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a septiembre de 2021. Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Chile, Banco Central de Paraguay, Banco Central de Ecuador, Banco Central de Guatemala, Banco Central de Costa Rica, Banco Central de México, IHS Markit, Statistics Canada, SECMCA, DANE, IBGE, INEI, INDEC.

Según los datos disponibles de indicadores mensuales de actividad para septiembre, gran parte de las naciones creció en el comparativo con 2019 y mejoró su registro respecto al mes anterior. América Latina aparece como la región que más mejoró su desempeño en base al de agosto: destacan Argentina (+4,7% vs 2019) y Colombia (+5,8%) con mejoras de 4,8 p.p. En tanto, Chile creció a un ritmo 3,3 p.p. superior al de agosto, al anotar la mayor tasa de crecimiento del continente (+9,3%). Misma dinámica de aceleración evidenciaron Perú (+1,5 p.p., con un alza del 3%) y Paraguay (+1,4 p.p., +3,8%). Por su parte, los países centroamericanos lograron mantenerse por la senda de crecimiento y a ritmos mayores a los de agosto, mientras que en Norteamérica solo Estados Unidos creció (+2,2% vs 2019) con un alza similar al del mes anterior. México y Canadá cayeron 4,3% y 0,6% respectivamente, en el caso del primero se trató de una baja menos intensa a la del registro previo (+1,1 p.p.), mientras que en el segundo la tasa de crecimiento se mantuvo estable.



Nota: en este informe se tienen en consideración aquellos países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a septiembre de 2021. Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Chile, Banco Central de Paraguay, Banco Central de Ecuador, Banco Central de Guatemala, Banco Central de Costa Rica, Banco Central de México, IHS Markit, Statistics Canada, SECMCA, DANE, IBGE, INEI, INDEC.



Nota: en este informe se tienen en consideración aquellos países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a septiembre de 2021.  
Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Chile, Banco Central de Paraguay, Banco Central de Ecuador, Banco Central de Guatemala, Banco Central de Costa Rica, Banco Central de México, IHS Markit, Statistics Canada, SECMCA, DANE, IBGE, INEI, INDEC.

Las principales economías de Latinoamérica (Brasil, Argentina, México, Chile, Colombia y Perú) registraron desempeños dispares en la medición mensual desestacionalizada. Argentina, Perú y Chile sostuvieron las tasas de crecimiento en septiembre y Colombia logró revertir la baja del mes anterior. Por su parte, Brasil y México retrocedieron en el comparativo intermensual afectados particularmente por los problemas de suministros en las cadenas globales de valor: se trata de países latinoamericanos con mayor inserción en los eslabones manufactureros, los cuales vienen evidenciando complicaciones derivadas por la escasez de insumos y aumento de costos logísticos.

En septiembre, la actividad económica de **Chile** aumentó 1,2% intermensual desestacionalizado y encadenó cinco meses de crecimiento. Nuevamente el incremento mensual estuvo liderado por un mejor desempeño en los servicios (+3,3% mensual) en línea con una mayor reapertura de las actividades. En tanto, la minería retrocedió de forma notable en dicho período (-7,7%) en parte asociado a las huelgas laborales llevadas adelante en algunas mineras productoras de cobre. Así y todo, la economía chilena se encuentra operando 7,2% por encima de los niveles prepandemia.

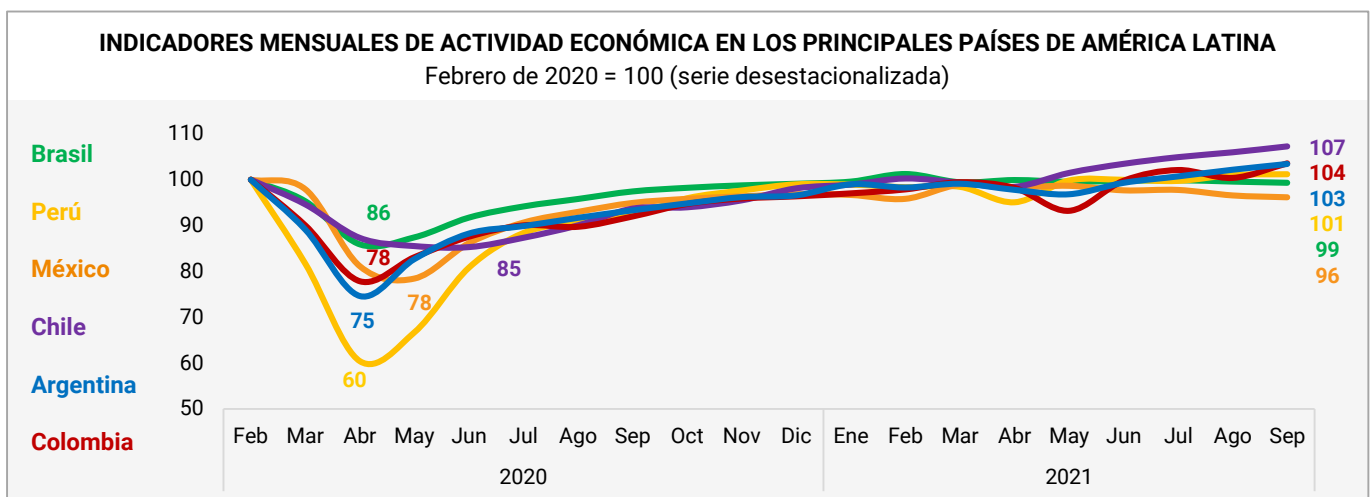
La **economía colombiana** creció 3,2% mensual, tras el traspie evidenciado el mes anterior (-1,7%). De esta forma, la actividad económica de Colombia anotó la mayor suba en un trimestre gracias a una fuerte recuperación mensual en las actividades terciarias. Destacan los mejores desempeños en los servicios financieros y de seguro (+14,3% luego de retroceder 5,4% el mes previo) y la administración pública (+6,8%). Si se compara con los niveles previo al impacto de la pandemia la economía se posicionó 3,6% por encima.

La **economía de Argentina** creció 1,2% en septiembre y anotó cuatro meses de crecimiento ininterrumpidos. El proceso de reactivación económica comenzó a homogeneizarse en los últimos meses ante un aumento de la movilidad de personas. De hecho, los sectores más impactados por la pandemia (como hoteles y restaurantes, transporte y el sector de hidrocarburos) continuaron mejorando en septiembre, lo que permitió que la actividad económica en su conjunto haya crecido 3,4% respecto los niveles previos a la pandemia.

En **Perú**, la economía presentó un alza de 0,2% mensual en el registro sin estacionalidad y anotó un bimestre en alza. De esta forma se mantuvo por encima de febrero 2020 (+1,2%) gracias a la mayor flexibilización de las medidas sanitarias, lo que permitió la recuperación de la demanda en sectores como el turismo y el transporte.

La **economía brasilera** volvió a caer en septiembre en el registro mensual desestacionalizado (-0,3%) con un ritmo de caída de igual magnitud al de agosto. Tras un período de subas mensuales moderadas, el país sudamericano retrocedió por segundo mes consecutivo en un contexto de presión inflacionaria y tasa de interés históricamente altas. De esta forma, la economía no logró superar los niveles prepandemia y se ubicó 0,7% por debajo de los mismo.

Misma dinámica observó **México**, retrocedió por segunda vez consecutiva en septiembre a un 0,2% mensual. A nivel sectorial, las actividades secundarias fueron las que más cayeron (-1,4% mensual desestacionalizado) influenciado por la falta de insumos, saturación de la infraestructura portuaria y el alza en los costos. Si se compara con los niveles prepandémicos, la economía mexicana fue 3,8% menor en septiembre.



Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Chile, Banco Central de México, DANE, IBGE, INEI, INEGI, INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica de la región

septiembre 2021



### Argentina

En septiembre, la actividad económica creció 1,2% en la medición mensual desestacionalizada y mantuvo niveles superiores a los de la prepandemia (+3,4%).

La economía argentina aumentó 4,7% en base los niveles de dos años atrás y 11,6% interanual. Si se compara con septiembre de 2019, cayeron solo 5 de las 15 actividades. Estas fueron las del sector agropecuario (-0,7% vs 2019), hoteles y restaurantes (-37,6%), transporte y comunicaciones (-10,4%), administración pública (-1,8%) y otros servicios (-16,2%). En términos interanuales retrocedieron las actividades agropecuarias (-0,2%) y pesqueras (-1,7%).

### Brasil

La actividad económica brasileña cayó 0,3% mensual en septiembre según la medición sin estacionalidad y fue 0,7% menor a la de febrero 2020.

La actividad económica brasilera creció en el comparativo con 2019 (+0,7%) como con 2020 (+1,5%). A nivel sectorial la industria cayó 0,3% respecto a los niveles de dos años atrás con caídas destacadas en la industria extractiva (-1,1%) y en menor medida la manufacturera (-0,3%); la relativa a los insumos para la construcción creció 5,6%. Por su parte, La agricultura, los servicios y el comercio minorista aumentaron 4,2%, 3,6% y 1,4% respectivamente.

### Colombia

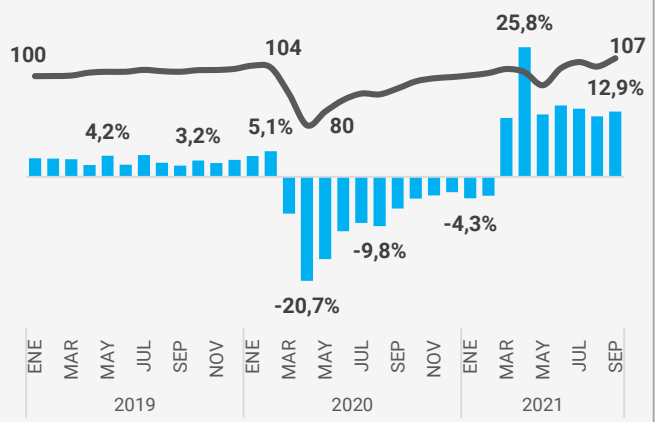
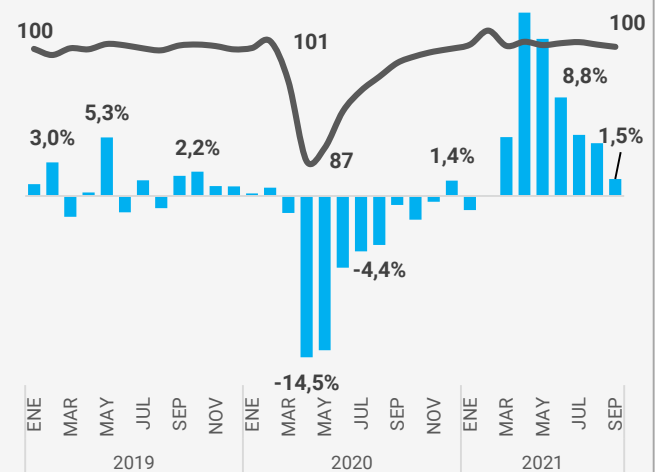
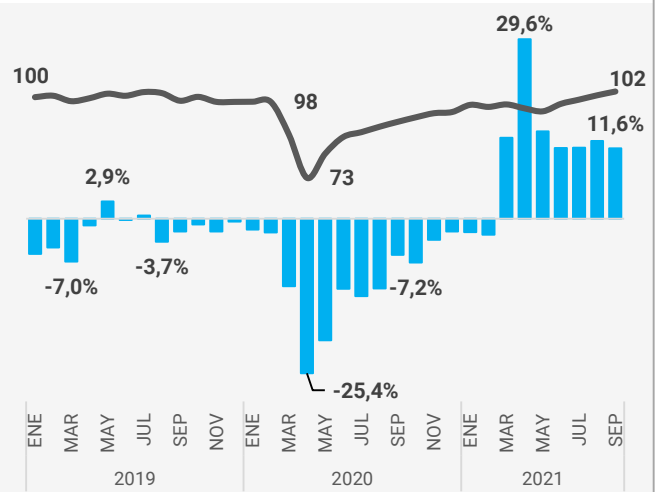
La economía colombiana aumentó 3,2% mensual, según la medición desestacionalizada y fue 3,6% mayor a los niveles de febrero 2020.

La economía aumentó 5,8% en septiembre respecto de 2019 y 12,9% interanual. En relación a 2019, las actividades primarias cayeron 2,8% con un ritmo de caída 4,6 p.p. menor al de agosto. Misma dinámica observaron las actividades secundarias que retrocedieron apenas 0,7% (+2,1 p.p.). Por su parte, el sector terciario aceleró su crecimiento a un 9,2%.

#### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice base enero 2019=100, enero 2019 a septiembre 2021

Índice sin estacionalidad | Var. interanual



Fuente: CEP XXI sobre la base de DANE, IBGE e INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica de la región

septiembre 2021



### Chile

En el noveno mes del año, la economía chilena aumentó 1,2% en la medición mensual desestacionalizada. De esta forma, se posicionó 7,2% por encima de los niveles de febrero 2020.

En el comparativo de septiembre aumentó 9,3% respecto a 2019 y 14,8% frente a 2020. Si se compara con los niveles de dos años atrás, la actividad económica minera cayó 8,8%, en parte producto de las limitaciones que sufrió el sector ante las huelgas laborales. En tanto, si se excluye la minería el crecimiento de la economía chilena fue del 11,9%.

### Perú

La economía peruana creció 0,2% intermensual en el registro sin estacionalidad y se posicionó 1,2% por encima de los niveles prepandemia.

Respecto de septiembre 2019, la economía aumentó 3% (+9,7% i.a.) con subas destacadas en servicios financieros (+19,6%) y construcción (+17,8%). Por su parte, pesca y la acuicultura fue la actividad que más cayó y en un 33,5%, debido a los menores desembarques de especies para consumo humano. Le siguieron por orden de caída, producción de petróleo (-30,2%) y hoteles y restaurantes (-12,6%), sectores muy ligados a la movilidad de personas.

### Paraguay

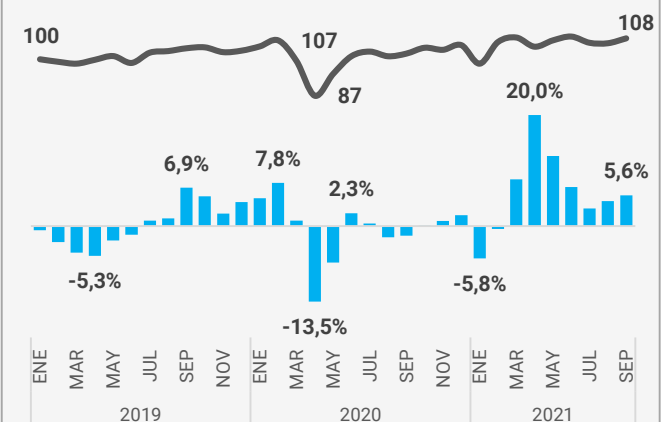
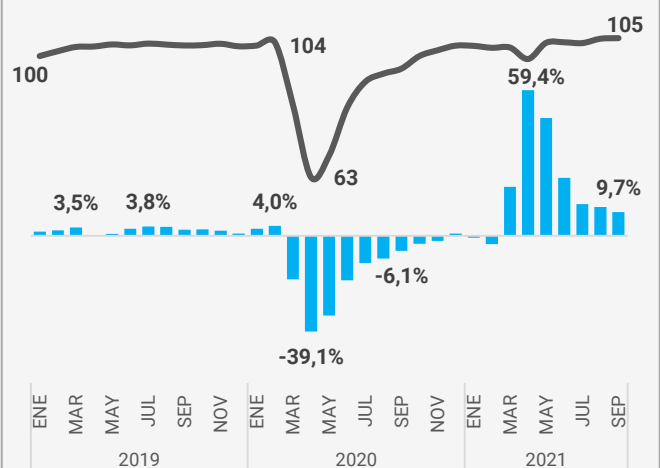
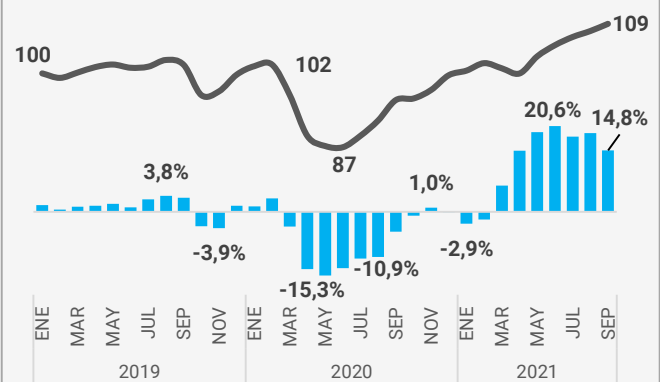
La economía paraguaya aumentó 1,7% i.m. en septiembre, según la medición desestacionalizada y se posicionó 0,7% por encima de la prepandemia.

En septiembre de 2021 la economía aumentó 3,8% respecto a 2019 y 5,6% i.a. De esta forma encadenó su octavo mes de crecimiento en el comparativo interanual liderado por el sector de servicios, industria manufacturera y, en menor medida, la construcción. Por su parte, siguió afectando negativamente la generación de energía eléctrica y la actividad agropecuaria por los problemas asociados a la sequía en la región.

#### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice base enero 2019=100, enero 2019 a septiembre 2021

Índice sin estacionalidad | Var. interanual



Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Chile, Banco Central de Paraguay y INEI.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica de la región

septiembre 2021



## Ecuador

La economía ecuatoriana cayó 0,3% intermensual en el noveno mes del año, según la medición desestacionalizada. De todos modos, se posicionó 6% por encima de los niveles prepandemia.

La economía creció 2% vs 2019 (+13,9% i.a.). Esta alza responde a un sostenimiento del consumo, el cual se vio beneficiado por el incremento de las remesas y la gradual vuelta a la normalidad. También jugó a favor el aumento de las exportaciones (fundamentalmente de petróleo), aunque prevalece cierta incertidumbre ante la crisis logística internacional.

## El Salvador

La economía de El Salvador creció 0,2% mensual en septiembre y se ubicó 0,9% por debajo de los niveles de febrero 2020 en la medición sin estacionalidad.

En el noveno mes del año, la economía aumentó 0,7% vs 2019 y 6,1% interanual. Si se compara con 2019, 4 de los 9 sectores relevados cayeron: sobresalen la construcción (-19,4%), que fue a su vez el único sector que cayó en el comparativo interanual (-5,9%), y la actividad inmobiliaria (-4,6%). La actividad que más creció fue información y comunicaciones (+15,9%).

## Guatemala

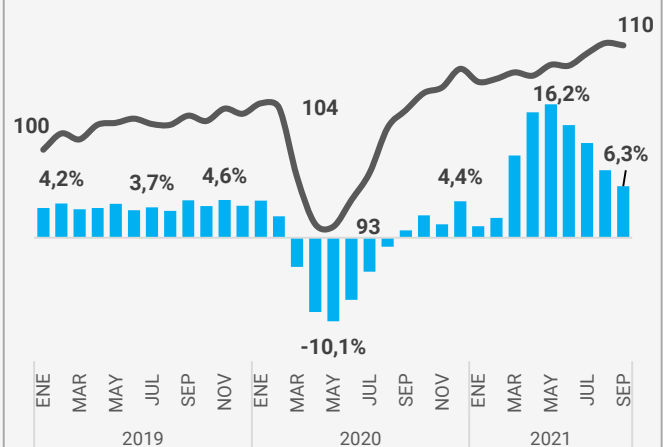
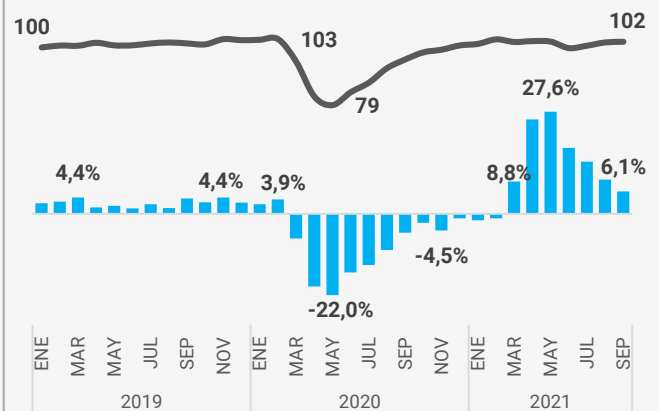
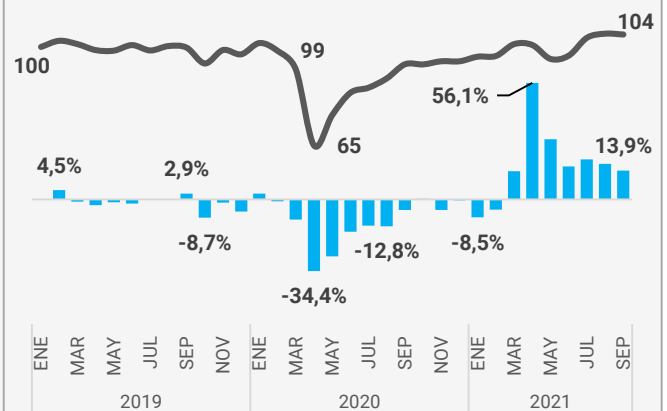
La economía guatemalteca cayó 0,2% respecto al mes anterior, según la medición sin estacionalidad. Sin embargo, creció 5,7% en relación de febrero 2020.

Los niveles de actividad económica de Guatemala se mantuvieron por encima de los observados hace dos años atrás (+7,2%) y también del año previo (+6,3%). Este incremento en el comparativo anual se mantuvo a la par del aumento a niveles históricamente altos en las remesas recibidas por el país. Sin embargo, de cara a los próximos meses habrá que monitorear que sucede con los casos de contagios de COVID-19 en un contexto de baja inmunización en la población guatemalteca.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice base enero 2019=100, enero 2019 a septiembre 2021

Índice sin estacionalidad | Var. interanual



Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Ecuador, Banco Central de Guatemala, Banco Central de Reserva de El Salvador.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica de la región

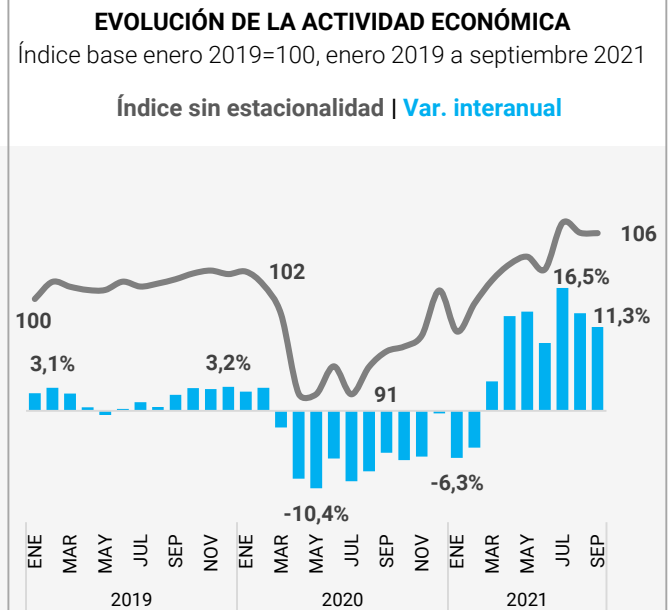
septiembre 2021



### Costa Rica

En septiembre, la economía de Costa Rica se mantuvo estable en la medición mensual desestacionalizada y creció 4,6% respecto de la prepandemia.

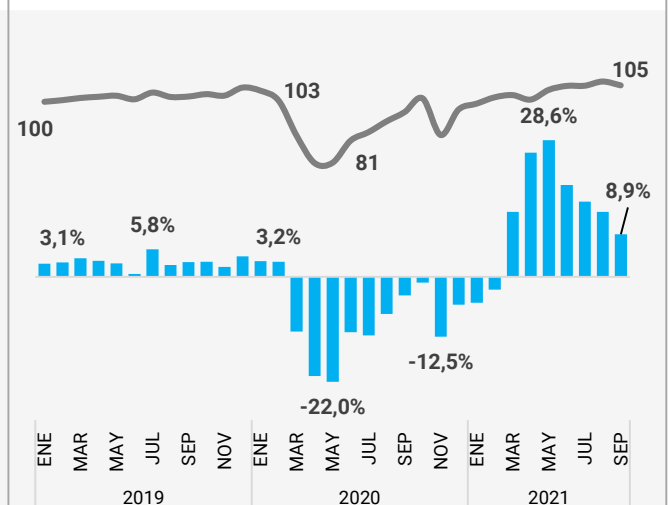
La actividad económica creció 5% en relación a 2019 y 11,3% i.a. La recuperación económica de Costa Rica fue homogeneizándose en los últimos meses: todos los sectores crecieron en el comparativo interanual (con excepción de administración pública ante la política de austeridad fiscal por parte del Gobierno) y la gran mayoría se encuentra operando en niveles prepandemia.



### Honduras

La economía hondureña decreció 1,1% en septiembre. De todos modos, se posicionó 4,7% por encima de febrero 2020 según la medición sin estacionalidad.

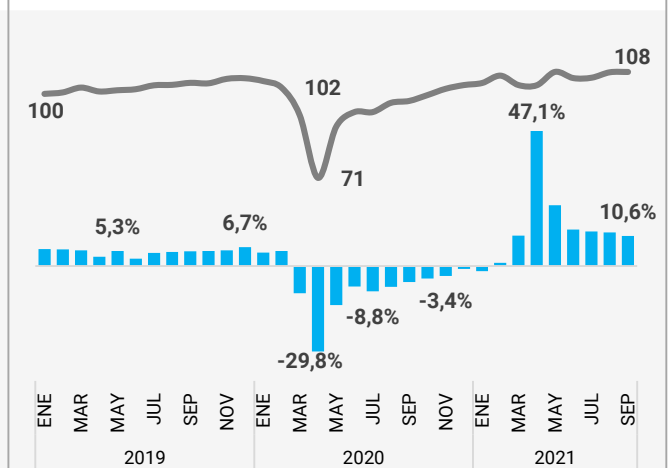
En el comparativo con septiembre 2019, la actividad económica creció 4,7% y en relación al mismo período de 2020, aumentó 8,9%. Entre los sectores con mayor crecimiento respecto de septiembre 2019, se encuentran intermediación financiera (+23,1%) y suministro de electricidad y agua (+6,9%). Entre las mayores bajas están construcción (-14,7%) y otros servicios (-12,8%).



### República Dominicana

La economía de República Dominicana aumentó 0,1% mensual en septiembre en base a los registros desestacionalizados y logró mantenerse por encima de febrero 2020 (+5,3%).

En el noveno mes de 2021, la economía aumentó 4,4% respecto del mismo período de 2019 y 10,6% interanual. De esta forma, sostuvo las tasas de crecimiento impulsada en los últimos meses por una recuperación en el turismo (uno de los sectores más relevante de su economía): los pasajeros no residentes aumentaron 12,9% respecto de septiembre de 2019.



Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Costa Rica y Centro Monetario Centroamericano.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad de la región

septiembre 2021



### México

La economía mexicana cayó 0,4% mensual en septiembre según la medición sin estacionalidad y se mantuvo 3,8% por debajo de los niveles previos a la contingencia sanitaria.

En relación con septiembre 2019 la actividad económica cayó 4,3%, mientras que en la variación interanual aumentó 0,9%. Las actividades terciarias y secundarias cayeron 4,6% y 4,2% respectivamente, mientras las primeras moderaron su baja (el mes pasado habían retrocedido 6,4%) las segundas la acentuaron (-4,1% en agosto). En tanto, las actividades primarias aumentaron 3,8% vs 2019, aunque fueron las únicas que mermaron en el comparativo interanual.

### Estados Unidos

La economía estadounidense creció 0,3% intermensual y 1,1% respecto a la prepandemia en la medición sin estacionalidad.

La actividad creció 2,2% vs 2019 (igual a la suba de agosto) y 4,2% interanual (el mes anterior había crecido 5,1%). Esta moderación responde al surgimiento de nuevos casos de COVID-19, lo que impactó en nuevas restricciones y menor reapertura de establecimientos productivos. Asimismo, el aumento de la inflación, en parte asociado a los problemas en las cadenas de suministro globales, viene siendo motivo de preocupación en el país.

### Canadá

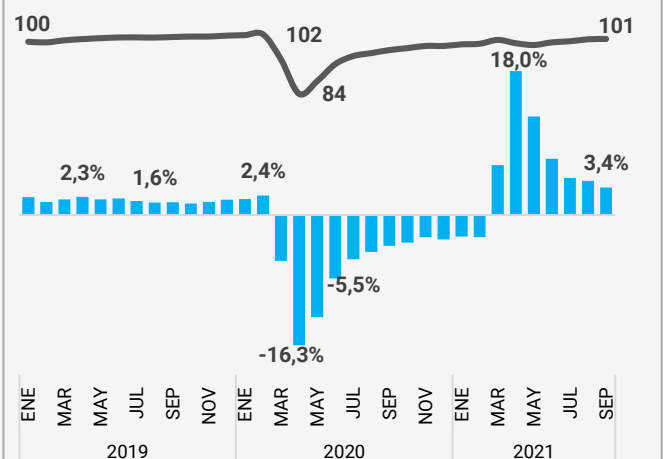
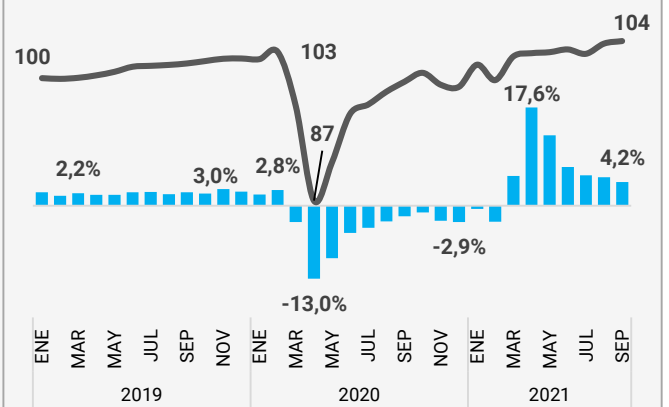
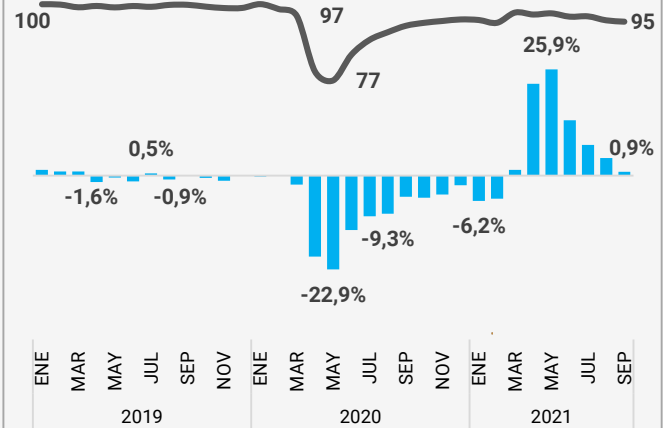
La economía canadiense subió 0,1% mensual en septiembre y se mantuvo 1,4% por debajo de febrero 2020 según la medición sin estacionalidad.

En septiembre 2021, la actividad económica cayó 0,6% en base a 2019 y aumentó 3,4% respecto de 2020. Los peores desempeños en el comparativo con septiembre 2019 continuaron siendo los más sensibles a la movilidad de personas: servicios artísticos cayó 32,2%, mientras transporte cayó 16,5% y servicios empresariales 45,3%. Respecto a este último, no solo fue el que más retrocedió en base a 2019 sino también en el comparativo interanual junto con el agro (-19,6% y -19,2% respectivamente).

#### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice base enero 2019=100, enero 2019 a septiembre 2021

Índice sin estacionalidad | Var. interanual



Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de México, IHS Markit, Statistics Canada.

## Aspectos metodológicos

**Este informe tiene como propósito realizar un breve análisis de la evolución reciente de la actividad económica de los países del continente americano a raíz de la pandemia de COVID-19, y brindar un contexto regional a la situación argentina.** Se tuvieron en consideración a los países que cuentan con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual del continente americano. Vale aclarar que Uruguay realiza un relevamiento mensual de la producción industrial manufacturera (Instituto Nacional de Estadística), en lugar de la actividad económica, mientras que, a la fecha de publicación de este informe, Nicaragua y Bolivia no contaban con datos actualizados a septiembre de 2021 (Consejo Monetario Centroamericano e INE, respetivamente).

Fuera del continente americano, otros indicadores de alta frecuencia suelen tomarse de referencia mes a mes –como la producción industrial, o las ventas minoristas–. En tanto, la evolución de la actividad económica en general se basa en la difusión con regularidad trimestral, condensada bajo las estadísticas de Producto Interno Bruto (PIB). En este sentido, algunos países fuera de América con estadísticas mensuales de actividad evidenciaron mejoras en septiembre de 2021 aunque persiste cierta incertidumbre ante una posible aceleración de contagios por la aparición de nuevas cepas de COVID-19 y los problemas de suministros en las cadenas globales de valor. Este fue el caso de Europa, por ejemplo.

En septiembre de 2021, la actividad de **Reino Unido** creció 0,6% s.e. respecto al mes previo y anotó ocho meses de crecimiento consecutivo, según ONS (Office for National Statistics). De esta forma, se mantuvo 0,6% por debajo de los niveles prepandemia. En términos sectoriales, los servicios crecieron 0,7% mensual traccionado por las actividades de salud humana (como consultas médicas presenciales, por ejemplo), mientras que los servicios al consumidor (en donde se engloba al sector del comercio) cayeron 0,6% mensual. Así, los servicios se mantuvieron 0,3% por debajo de la prepandemia. El suministro de electricidad, y gas cayó 1,6% fundamentalmente por los problemas evidenciados en algunas empresas energéticas ante el aumento de los costos del gas en el mundo. Este aumento se dio en un contexto de recuperación de la demanda global y mayor necesidad de suministro energético en Estados Unidos ante las condiciones climáticas adversas. Por su parte, la industria manufacturera cayó 0,1% mensual a la par de una fuerte contracción en la industria automotriz (-5,1%, ante los problemas de suministros). El sector de la construcción aumentó por primera vez en tres meses (+1,3% mensual en septiembre) aunque se mantiene todavía por debajo de la prepandemia (-0,9%). El desempeño expone los desafíos del sector de la construcción ante los problemas para conseguir insumos (tal es el caso del acero, hormigón, madera y vidrio). En tanto, en el comparativo con septiembre 2019 la actividad económica cayó 0,8% y creció 5,3% en la medición interanual.

Por su parte, la economía de **Francia** retrocedió 0,4% en su comparativo con el cuarto trimestre de 2019 e implicó una baja menor a la de agosto (-0,7%). Fuentes oficiales auguran un sostenimiento en la recuperación económica aunque condicionado por la evolución de la situación sanitaria. Asimismo, advierten sobre los problemas en los suministros de insumos y energía a nivel global: por ejemplo, la producción industrial china se vería afectada por el rebote de casos de COVID-19 y los problemas de abastecimiento de electricidad. Esto impactaría en menores insumos para las cadenas globales de valor.