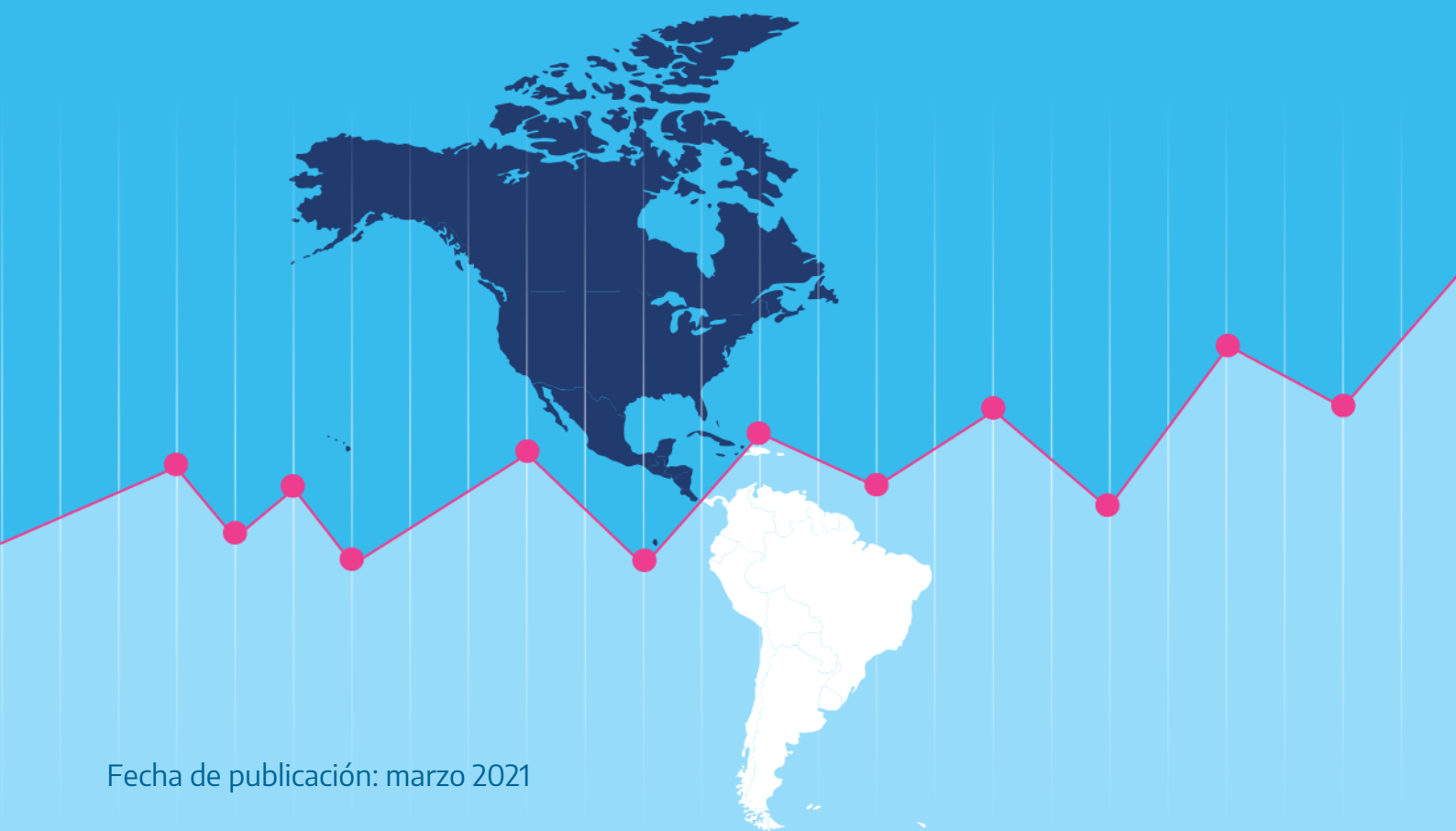


# Indicadores de actividad económica de la región

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



## Los países americanos siguieron consolidando su recuperación económica en diciembre y algunos de ellos alcanzaron niveles de prepandemia

La mayoría de los países creció en diciembre frente al mes previo y dos de ellas (Guatemala y Ecuador) alcanzaron niveles de actividad superiores a los registradas en febrero –mes previo a la pandemia–. La evolución económica de la región a raíz de la emergencia sanitaria se caracterizó por bajas mensuales profundas en marzo y sobre todo en abril y rebotes desestacionalizados en los meses posteriores (que se moderaron con respecto a los observados entre mayo y agosto). En Argentina, la brecha frente a febrero fue de -3,0 p.p., similar a la de Colombia y Paraguay; menor a las observadas en Estados Unidos, Canadá y Perú y mayor a las registradas en Brasil y Costa Rica.

Aunque con ciertas disparidades, la mayor parte de los países mostró un mejor comportamiento en la medición interanual de diciembre. Dentro de las economías que crecieron, se destacaron Brasil y Perú –que alcanzaron su primer suba en 9 meses–, Guatemala y Ecuador –que acentuaron sus alzas del registro previo– y Paraguay –que retomó el sendero de crecimiento tras las bajas de los últimos 4 meses–. El resto de las naciones mantuvo el recorte en sus caídas con la excepción de Estados Unidos, Canadá y Chile que aceleraron levemente su baja interanual.

### INDICADORES MENSUALES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Variación mensual, serie sin estacionalidad

País	Variación mensual – sin estacionalidad												
	ene.20	feb.20	mar.20	abr.20	may.20	jun.20	jul.20	ago.20	sep.20	oct.20	nov.20	dic.20	dic.20 vs feb.20
Guatemala	1,6%	-0,6%	-7,9%	-4,5%	0,7%	2,3%	3,7%	4,4%	1,0%	2,4%	0,8%	2,0%	4,3%
Ecuador	6,8%	-3,6%	-8,4%	-27,6%	14,2%	11,6%	5,0%	2,3%	6,0%	6,3%	-1,4%	-0,6%	0,2%
República Dominicana	0,0%	-0,9%	-12,7%	-22,2%	27,3%	3,0%	0,3%	5,2%	-0,4%	2,8%	1,3%	1,4%	-1,3%
Brasil	0,4%	1,0%	-5,7%	-9,5%	1,7%	5,4%	2,3%	1,5%	1,8%	0,8%	0,7%	0,6%	-1,4%
Costa Rica	0,0%	-0,1%	-4,3%	-6,9%	0,3%	2,0%	-1,4%	2,2%	1,4%	-0,1%	0,8%	5,0%	-1,6%
Chile	2,0%	0,6%	-6,0%	-8,3%	-3,2%	0,6%	1,5%	3,9%	5,3%	-0,5%	1,2%	3,5%	-2,8%
Paraguay	1,4%	2,4%	-6,8%	-13,9%	9,8%	8,4%	0,2%	-1,9%	1,7%	1,3%	-1,1%	1,6%	-2,9%
Argentina	0,5%	-0,5%	-10,5%	-17,0%	9,5%	8,5%	2,2%	1,5%	2,2%	1,2%	1,4%	0,9%	-3,0%
Colombia	0,9%	0,0%	-9,0%	-15,7%	7,8%	5,8%	2,8%	-1,4%	3,5%	2,6%	1,5%	1,5%	-3,1%
México	0,4%	-0,9%	-1,1%	-17,1%	-2,1%	8,9%	5,4%	1,6%	1,3%	1,3%	0,7%	0,1%	-3,2%
Canadá	0,0%	0,3%	-7,1%	-11,4%	4,5%	6,2%	2,5%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,1%	-3,3%
Perú	-1,0%	5,6%	-14,1%	-17,0%	2,2%	16,9%	4,6%	1,5%	1,9%	2,2%	0,7%	1,4%	-3,7%
Estados Unidos	0,2%	0,3%	-0,7%	-10,5%	1,9%	1,7%	0,5%	1,1%	0,5%	0,7%	0,4%	0,1%	-4,9%
Honduras	0,0%	-1,7%	-11,5%	-9,9%	0,5%	8,4%	3,7%	4,2%	2,3%	5,0%	-11,6%	6,0%	-5,5%
El Salvador	0,2%	1,1%	-9,6%	-12,3%	-5,0%	6,3%	4,8%	5,2%	4,8%	2,5%	-1,0%	0,6%	-5,6%

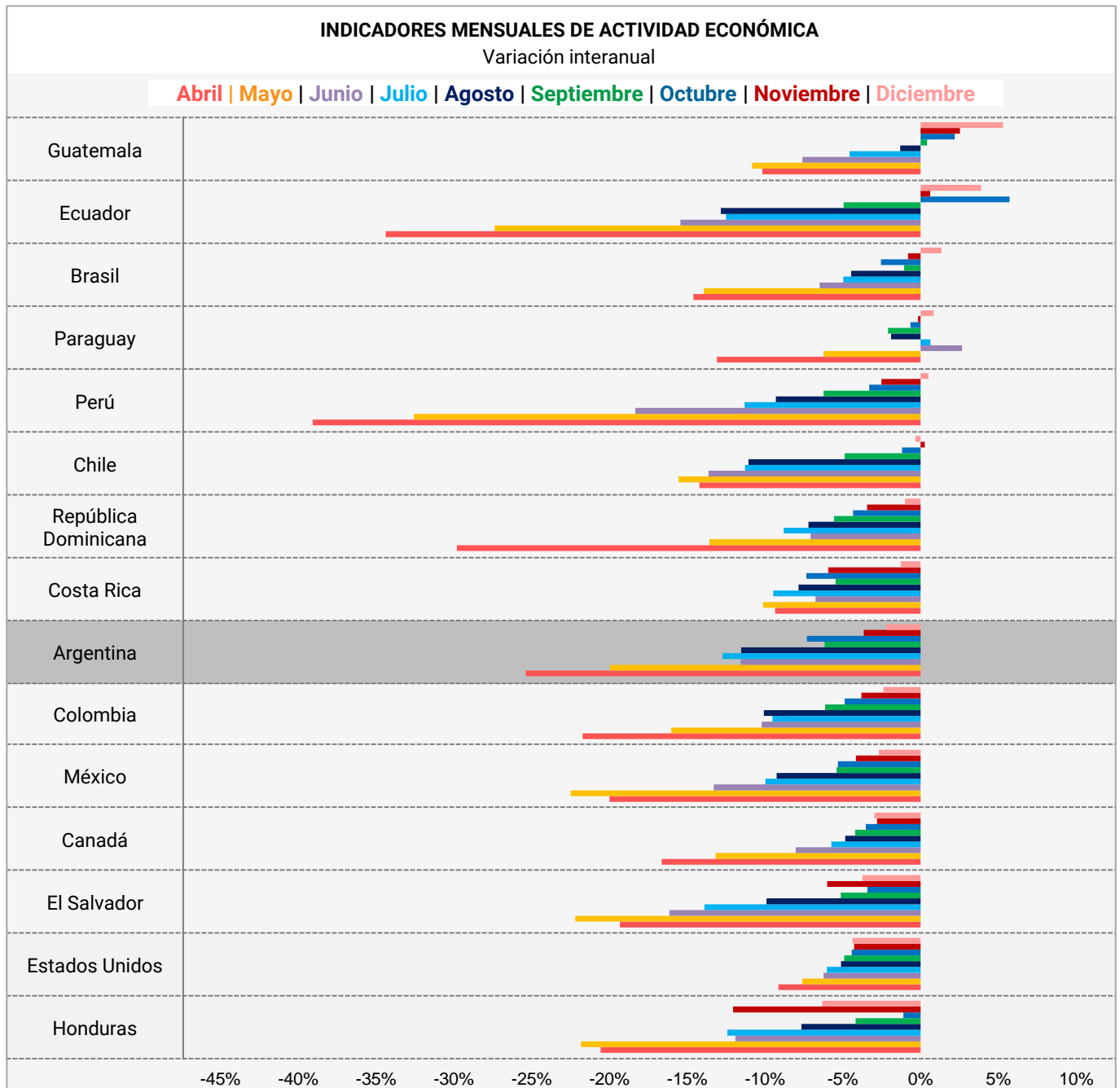
Nota: en este informe se tienen en consideración aquellos países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a diciembre de 2020. Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Chile, Banco Central de Paraguay, Banco Central de Ecuador, Banco Central de Guatemala, Banco Central de Costa Rica, Banco Central de México, Federal Reserve Bank of St. Louis, Statics Canada, SECMCA, DANE, IBGE, INEI, INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica de la región

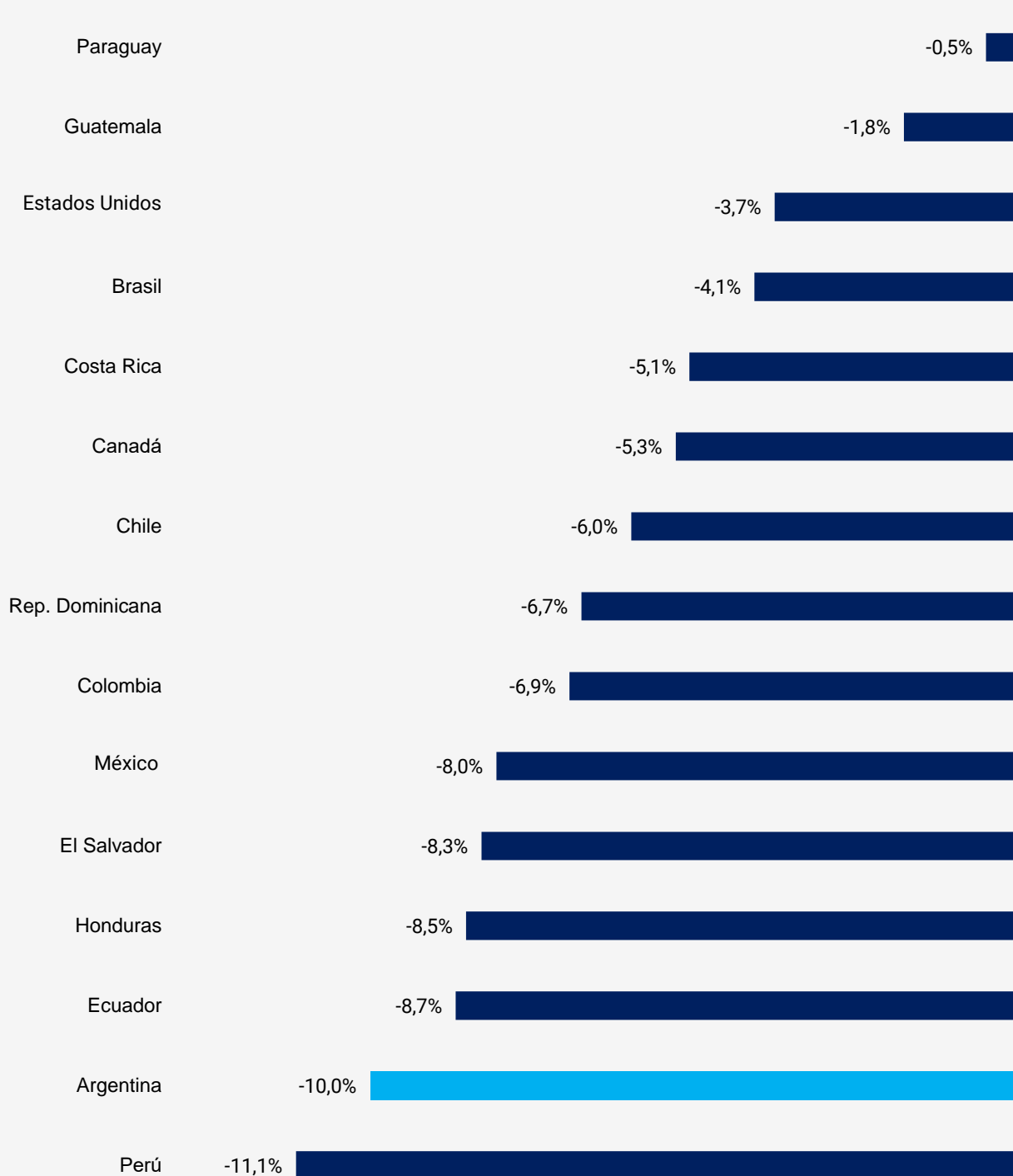
diciembre 2020

Según los datos disponibles de indicadores mensuales de actividad, gran parte del continente americano presentó bajas interanuales menos intensas frente a las de los últimos nueve meses, e inclusive algunos países experimentaron niveles superiores a los de un año atrás. Dentro del conjunto de naciones que creció, sobresalieron los desempeños de algunos latinoamericanos como Brasil (+1,3% i.a.), Paraguay (+0,8%) y Perú (+0,5%) –que observaron la primer suba desde el inicio de la pandemia– y Guatemala (+5,3%, +2,8 p.p.) y Ecuador (+3,9%, +3,3 p.p.) –que mantuvieron la tendencia al alza registrada en los últimos meses–. Si bien el resto de las economías registraron caídas, la gran mayoría lo hizo de forma más moderada –como fue el caso de Argentina (-2,2%, +1,4 p.p.), México (-2,7%, +1,5 p.p.) y Honduras (-6,3%, +5,7 p.p.)– mientras que otras acentuaron levemente su baja –tal como Estados Unidos (-4,4%, -0,1 p.p.), Canadá (-3,0%, -0,2 p.p.) y Chile (-0,3%, -0,6 p.p.)–.



Nota: en este informe se tienen en consideración aquellos países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a diciembre de 2020. 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, Federal Reserve Bank of St. Louis, Statics Canada, SECMCA, DANE, IBGE, INEI, INDEC.

**ACUMULADO ANUAL DE LOS INDICADORES MENSUALES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Variación interanual 2020



Nota: en este informe se tienen en consideración aquellos países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a diciembre de 2020.  
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, Federal Reserve Bank of St. Louis, Statics Canada, SECMCA, DANE, IBGE, INEI, INDEC.

Las principales economías de Sudamérica (Brasil, Argentina, México, Chile, Colombia y Perú) continuaron recuperándose en diciembre y permanecieron en menos de 5 p.p. por debajo de los niveles de febrero –mes previo al impacto de la pandemia–. En el último mes del 2020, el conjunto de los países analizados creció en relación al mes anterior y algunos lograron experimentar ocho meses de expansión sin interrupción.

**Argentina y Brasil** observaron su octavo mes de crecimiento y finalizaron el año con signos de reactivación mayores a los esperados meses atrás. Tras las bajas mensuales récord de abril (en torno al 26% para Argentina y 15% para Brasil), ambas economías comenzaron un proceso de recuperación sostenido y en diciembre achicaron la distancia con los niveles de febrero a un -3,0% y -1,4% respectivamente. En tanto, el acumulado anual arrojó una baja del 10,0% para la economía argentina y del 4,1% para la brasilera, dando cuenta del profundo impacto de la pandemia en la actividad.

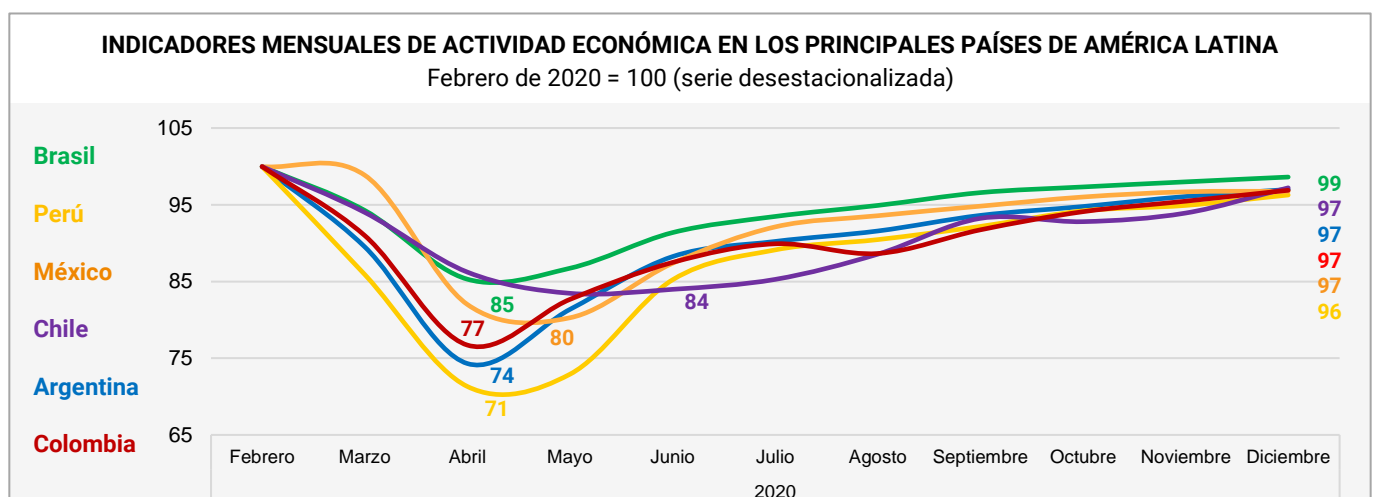
**México** volvió a crecer en diciembre en la medición sin estacionalidad, pero a un ritmo más moderado que los meses previos. La suba del último mes del año fue apenas de 0,1% mensual –un incremento menor al de noviembre (+0,7%) que a su vez se mantuvo por debajo al de octubre (+1,3%)–, mientras que su nivel en relación al de febrero fue 3,2% menor. Pese a los incrementos mensuales de los últimos 7 meses, la economía mexicana observó una baja anual del 8,0%.

La **economía chilena** aceleró su crecimiento mensual en diciembre. La suba fue del 3,5% i.m. (+2,5 p.p. frente al incremento del mes previo) influenciado por la nueva ronda de retiros anticipados de los fondos pensionados (que impulsaron la demanda de los consumidores y contribuyeron al alza de la actividad comercial); es así como logró reducir la brecha con los niveles de febrero a 2,8%. Aún así, las mejoras observadas en el último tramo del año no fueron suficientes para compensar los efectos de la pandemia y en el acumulado anual la economía cayó 6,0% i.a.

En el caso de **Perú**, la economía creció de forma más intensa en el último registro mensual del 2020. En diciembre, la suba fue del 1,4% (+0,7 p.p. con respecto a noviembre) y achicó su brecha frente a febrero a un -3,7%. Sin embargo, las medidas de confinamiento tendientes a amortiguar la crisis sanitaria paralizaron cerca del 29% de la actividad en abril y derivaron en una caída acumulada de 11,1% en 2020 –entre las bajas acumuladas más profundas de la región–.

**Colombia** siguió consolidando su recuperación en diciembre. Para el último mes del año la suba mensual fue del 1,5% –similar al aumento del mes anterior–. De todas formas, pese a mantener cuatro meses de crecimiento consecutivos, todavía no ha podido recuperar los niveles de febrero (-3,1%) y en el acumulado anual la actividad económica cayó 6,9%.

Los efectos de la emergencia sanitaria asociadas al COVID-19 (que influyó en la circulación de las personas y el normal funcionamiento de establecimientos productivos) se materializaron en una de las peores crisis económicas de América Latina y el Caribe dejando un escenario complejo de cara al año entrante. Según estimaciones de la CEPAL la contracción del PIB para el 2020 habría sido del 7,7% i.a. –la mayor en 120 años–. Por su parte, tanto la pobreza (33,7%) como la pobreza extrema (12,5%) alcanzaron niveles que no se habían observado en 12 y 16 años, respectivamente. Las consecuencias económicas de la pandemia también se hicieron sentir en el mercado laboral: según la OIT, la tasa de desempleo en la región habría sido del 10,6%, con un impacto mayor en los trabajadores informales y mujeres.



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

diciembre 2020



## Argentina

La actividad económica argentina creció 0,9% en diciembre con respecto a noviembre, según la medición desestacionalizada y se mantuvo 3,0% por debajo de febrero –mes previo a la pandemia–.

En términos interanuales, cayó 2,2% en diciembre, siendo esta la menor baja desde febrero. 9 de los 15 sectores retrocedieron y la mayoría de ellos mejoró su resultado frente a noviembre. Intermediación financiera (+11,3% i.a.) y comercio (+10,7%) fueron los que más crecieron mientras que hoteles y restaurantes (-41,7%) y transportes (-19,2%) fueron los sectores más afectados.

## Brasil

La economía brasileña aumentó 0,6% mensual en diciembre, según la medición desestacionalizada. Se mantuvo un 1,4% por debajo de los niveles de febrero.

En términos interanuales, creció 1,3% en diciembre –la primer suba desde el inicio de la pandemia–. La industria aumentó 8,3% i.a. (+5,7 p.p. frente al mes anterior): la manufacturera y la vinculada a la construcción crecieron a un ritmo mayor (10,2% y 20,5%, respectivamente) mientras que la extractiva moderó su baja en relación a noviembre (-3,9% i.a., +5,2 p.p.). El agro (+5,2% i.a.) y el comercio (+1,1%) crecieron mientras que los servicios bajaron (-3,3% i.a.).

## Colombia

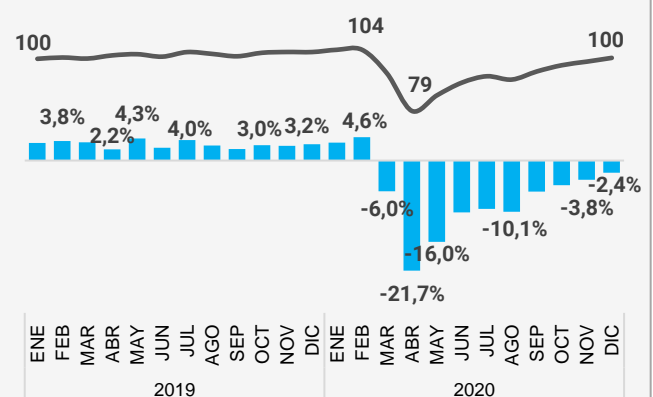
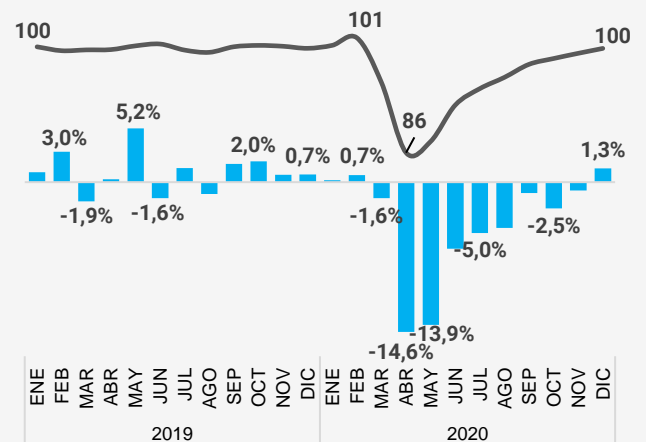
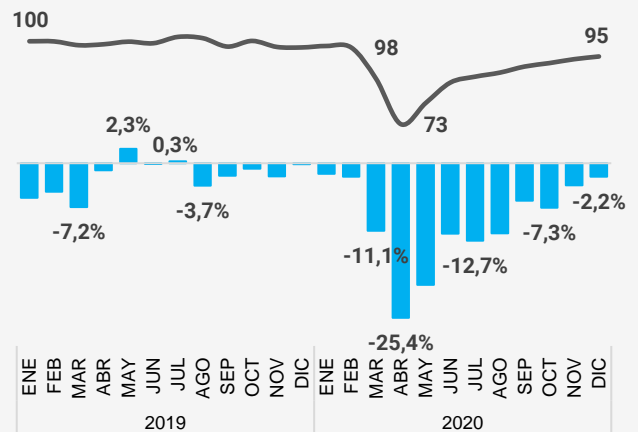
La economía colombiana aumentó 1,5% intermensual en diciembre; aún así se encuentra un 3,1% por debajo del nivel de febrero.

En la comparación interanual cayó 2,4% y mantuvo el recorte en sus caídas observado desde marzo. Tanto las actividades primarias (-4,0% i.a., +5,2 p.p.) como las terciarias (-0,1%, +1,1 p.p.) mejoraron su registro frente al mes previo, mientras que las actividades secundarias (-10,5%, -0,1 p.p.) lo empeoraron.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice base enero 2019=100, enero 2019 a diciembre 2020

Índice sin estacionalidad | Var. interanual



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



## Chile

La economía chilena creció 3,5% en diciembre frente a noviembre, según la medición desestacionalizada. Aún así, permaneció 2,8% por debajo del nivel de febrero.

En términos interanuales cayó 0,3% en diciembre (el mes anterior había registrado una suba del 0,3% influenciado por la baja base de comparación). La actividad económica minera cayó a mayor ritmo (-9,2% i.a. en diciembre) mientras que la no minera anotó su segundo incremento consecutivo del año (+0,6% i.a.).

## Perú

La economía peruana subió 1,4% mensual en diciembre, según la medición desestacionalizada, y su nivel fue un 3,7% inferior que el de febrero.

En términos interanuales, tuvo una suba de 0,5% –la primera en nueve meses–. Los mayores incrementos estuvieron en las actividades de pesca (+108,5% i.a.), servicios financieros y de seguros (+23,2%), construcción (+23,0%) e industria manufacturera (+9,2%). Por su parte, alojamiento y restaurantes (-30,1% i.a.), transporte y almacenamiento (-20,5%) y minería e hidrocarburos (-3,7%) se destacaron por sus bajas.

## Paraguay

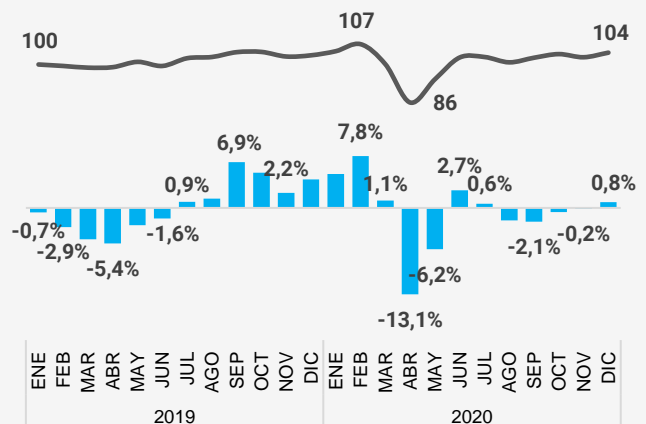
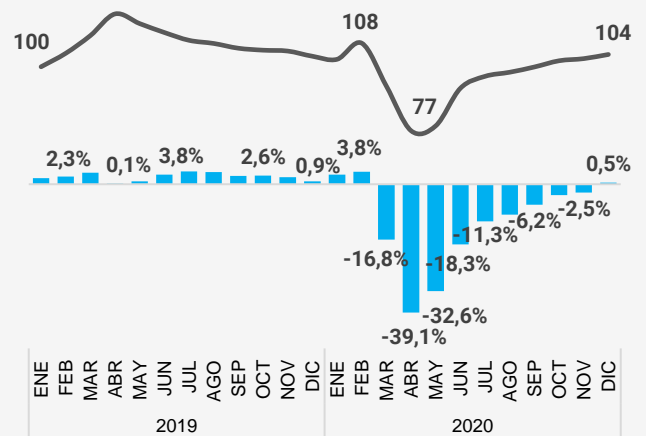
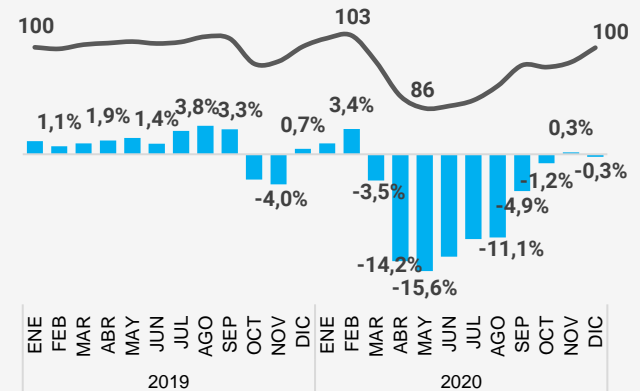
La economía paraguaya creció 1,6% mensual en diciembre y se mantuvo 2,9% por debajo de febrero –mes previo a la pandemia–.

En la comparación interanual, aumentó 0,8% en diciembre –su primera suba desde julio 2020–. Sobresalieron por sus incrementos la construcción, ganadería y algunas ramas industriales (carnes, aceites y molienda). Por otro lado, las actividades con mayores caídas fueron los servicios, agricultura y generación de energía eléctrica (por el reducido caudal del río Paraná).

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice base enero 2019=100, enero 2019 a diciembre 2020

Índice sin estacionalidad | Var. interanual



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica de la región

diciembre 2020



## Ecuador

La economía ecuatoriana cayó 0,6% mensual en diciembre, en la medición desestacionalizada. Pese a esto, se mantuvo 0,2% por encima del nivel de febrero.

En términos interanuales, creció por tercer mes consecutivo y a un ritmo más acelerado (+3,9% en diciembre y +0,6% en noviembre). Pese a las mejoras de los últimos meses en la actividad económica, la pobreza se mantuvo en niveles elevados (32,4%; +7,4 p.p. en diciembre 2020 frente al mismo periodo del año anterior).

## El Salvador

La economía de El Salvador creció 0,6% mensual en diciembre en la medición desestacionalizada, y se posicionó por debajo del nivel de febrero (-5,6%).

En términos interanuales cayó 3,7% –una merma más moderada a la de noviembre (-6,0%) pero más profunda que la de octubre (-3,4%)–. Sobresalieron por sus bajas las actividades profesionales, científicas, empresariales y otros servicios (-17,9% i.a.) y la agricultura y pesca (-10,7%). En tanto, información y comunicaciones (+6,6% i.a.) e industria (+2,8%) fueron las que más crecieron.

## Guatemala

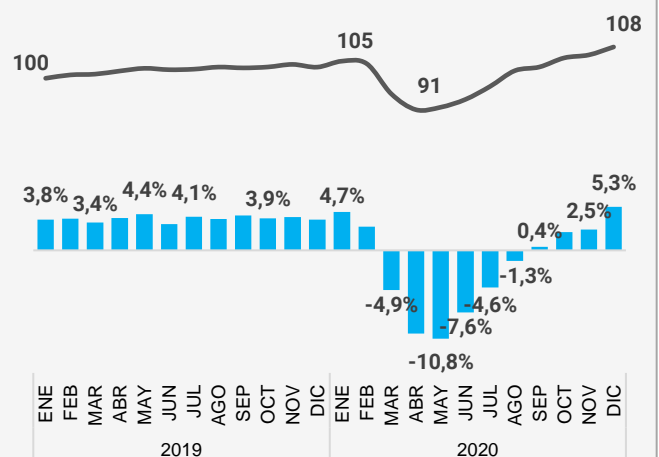
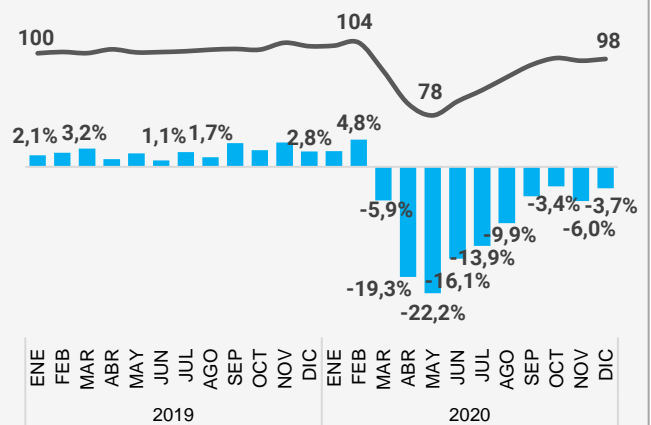
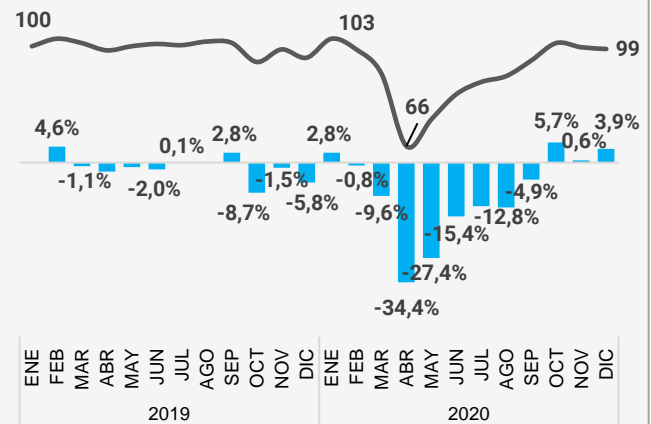
La economía de Guatemala aumentó 2,0% mensual en diciembre en la medición desestacionalizada; se mantuvo así por encima del nivel de febrero (+4,3%).

En términos interanuales, aceleró su ritmo de crecimiento por cuarto mes consecutivo (+5,3% en diciembre). El aumento en las actividades de comercio y reparación de vehículos, industria manufacturera, agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, información y comunicaciones y suministro de electricidad, agua y servicios de saneamiento fueron las que más incidieron en el resultado positivo del último mes del año.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice base enero 2019=100, enero 2019 a diciembre 2020

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

diciembre 2020



### Costa Rica

La economía de Costa Rica creció 5,0% en diciembre según la medición desestacionalizada. Se posicionó 1,6% por debajo al registro de febrero.

En términos interanuales cayó 1,3% en diciembre, –la menor caída desde el inicio de la pandemia–. Entre las actividades que más cayeron se encuentran la construcción (-10,0% i.a.) y la actividad agropecuaria (-2,4%). Por su parte, la producción manufacturera (+1,4% i.a.), así como los servicios empresariales (+0,3%) e informáticos (+1,8%) crecieron.

### Honduras

La economía de Honduras creció 6,0% en diciembre según la medición sin estacionalidad. Sin embargo, se mantuvo 5,5% por debajo de febrero –mes previo a la pandemia–.

En términos interanuales, cayó 6,3% (una mejora de 5,7 p.p. frente noviembre, tras sufrir tormentas tropicales). Todos los sectores económicos cayeron (con excepción de correo y telecomunicaciones), siendo la industria manufacturera, otros servicios, comercio y hoteles y restaurantes las actividades que más contribuyeron a la baja de diciembre.

### República Dominicana

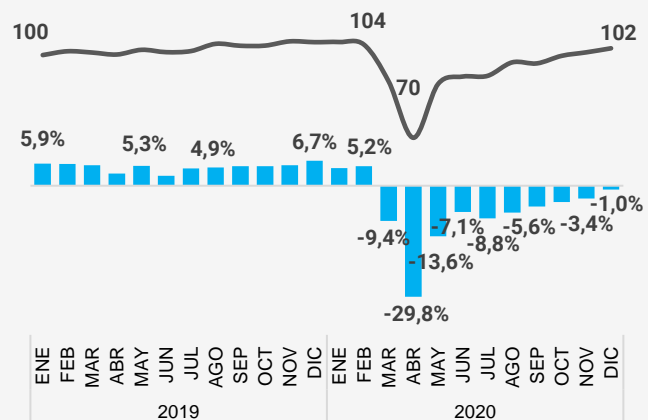
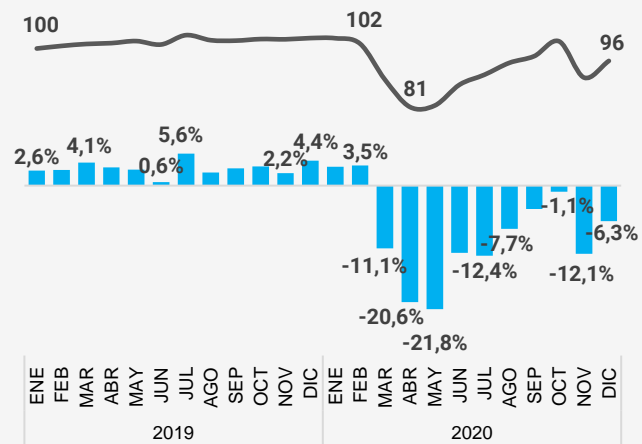
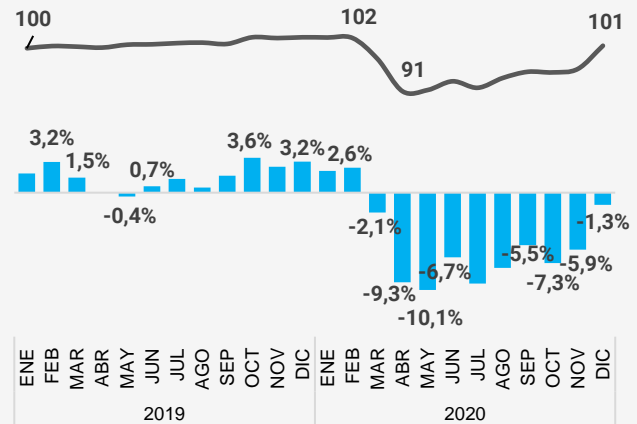
La economía de República Dominicana creció 1,4% mensual en diciembre en la serie desestacionalizada. Permaneció 1,3% por debajo de febrero.

En términos interanuales registró la menor baja desde marzo (-1,0%, +2,4 p.p. frente a noviembre). Las mejoras en la actividad fueron en línea con el comportamiento del mercado laboral. Para enero de 2021, el 65% de los empleados que se encontraban suspendidos producto de la pandemia fueron reincorporados a sus puestos de trabajo según el Ministerio de Trabajo.

#### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice base enero 2019=100, enero 2019 a diciembre 2020

Índice sin estacionalidad | Var. interanual



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

diciembre 2020



## México

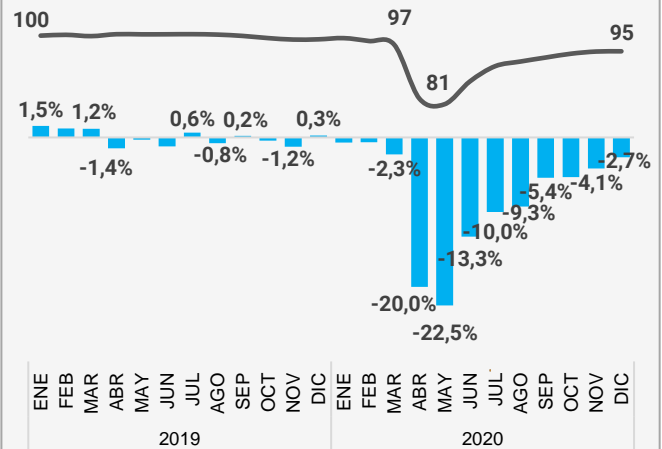
La economía mexicana subió 0,1% en diciembre según la medición desestacionalizada y permaneció 3,2% por debajo de los niveles de febrero.

En términos interanuales, cayó 2,7% en diciembre –la menor baja desde mayo–. En diciembre, las actividades primarias (+0,9% i.a.) moderaron su crecimiento respecto al mes anterior. Por su parte, tanto las actividades secundarias (-2,1%, +1,7 p.p. con respecto al mes previo) como las terciarias (-3,1%, +2,0 p.p.) recortaron su baja frente al registro previo.

### EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice base enero 2019=100, enero 2019 a diciembre 2020

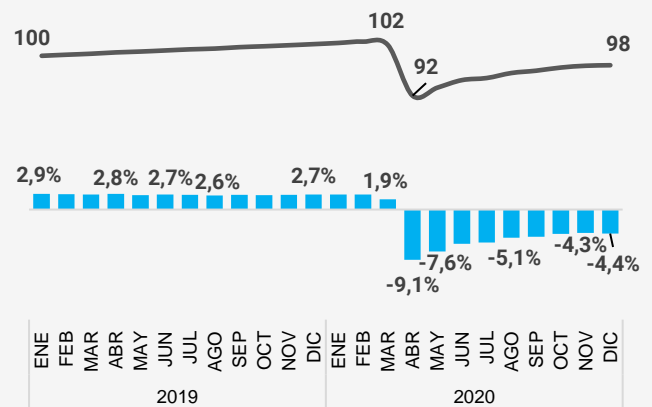
Índice sin estacionalidad | Var. interanual



## Estados Unidos

La economía estadounidense creció 0,1% mensual en diciembre, según la medición desestacionalizada. Se mantuvo 4,9% por debajo del nivel de febrero.

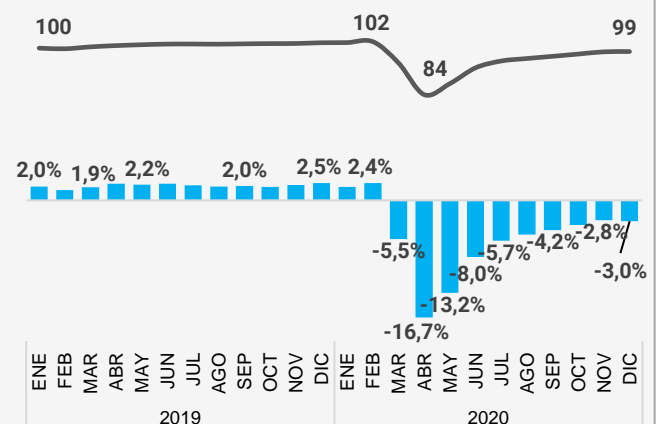
En términos interanuales bajó 4,4% en diciembre –ritmo de caída levemente mayor al de noviembre (-4,3%)– interrumpiendo la recuperación observada desde abril. La nueva ola de contagios tuvo un impacto en la actividad económica del país así como en el empleo, que cayó por primera vez tras 7 meses de subas (-140 mil empleos, 6,7% fue el desempleo).



## Canadá

La economía canadiense aumentó 0,1% mensual en diciembre, según la medición desestacionalizada. Se mantuvo 3,3% por debajo de los niveles de febrero.

En términos interanuales, acentuó su baja (-3,0% en diciembre) frente al registro de noviembre (-2,8%). Los servicios artísticos (-50,1% i.a.), alojamiento y restaurantes (-39,3%) y transporte (-20,1%) fueron los que más cayeron y lo hicieron a un mayor ritmo. Por su parte, el agro (+11,5% i.a.), intermediación financiera (+3,4%) y el sector de información y comunicaciones (+3,3%) se presentaron como las actividades con mayores alzas en diciembre.



Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de México, Federal Reserve Bank of St. Louis, 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 diciembre de 2020 (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 económica mostraron signos de recuperación en diciembre tras la bajas observadas en noviembre –momento en el cual (tras el aumento de contagios en Europa) hubo un cierre forzoso de establecimientos productivos y menor circulación de personas con impacto directo en la economía–.

En **Reino Unido** la actividad creció 1,2% mensual en diciembre, según ONS (Office for National Statistics). De esta forma achicó su distancia con los niveles prepandemia (-6,3% frente a febrero): los servicios se posicionaron 6,9% por debajo del nivel de febrero (en noviembre era del 9,6%) y la industria en 3,6% (4,7% el mes anterior); en tanto, la construcción cayó tras siete meses de crecimiento (-3,5% frente a febrero). En tanto, la caída interanual se moderó en diciembre con respecto al registro previo (-6,5% en diciembre y -7,6% el mes anterior). Por su parte, según los datos disponibles, la economía de **Francia** permaneció 8% por debajo de niveles normales en diciembre, una baja menos intensa a la del registro anterior (-12,0% en noviembre), de acuerdo con INSEE (Institut National de la Statistique et des Études Économiques). Por su parte, **China** se mantiene por encima de los niveles de actividad de prepandemia (+2,1% en diciembre versus enero), según Federal Reserve Bank of St. Louis.