

La actividad económica

Tras una fuerte recuperación en el segundo trimestre de 2021, la actividad económica se desacelera antes de lo esperado, lo que impide recuperar el nivel previo a la crisis de 2020

A partir del tercer trimestre los indicadores de actividad de los principales sectores muestran caídas y estancamientos

Las exportaciones y la formación bruta de capital fijo se suman al consumo en la recuperación del segundo trimestre, y el consumo privado es el principal determinante del crecimiento del PIB

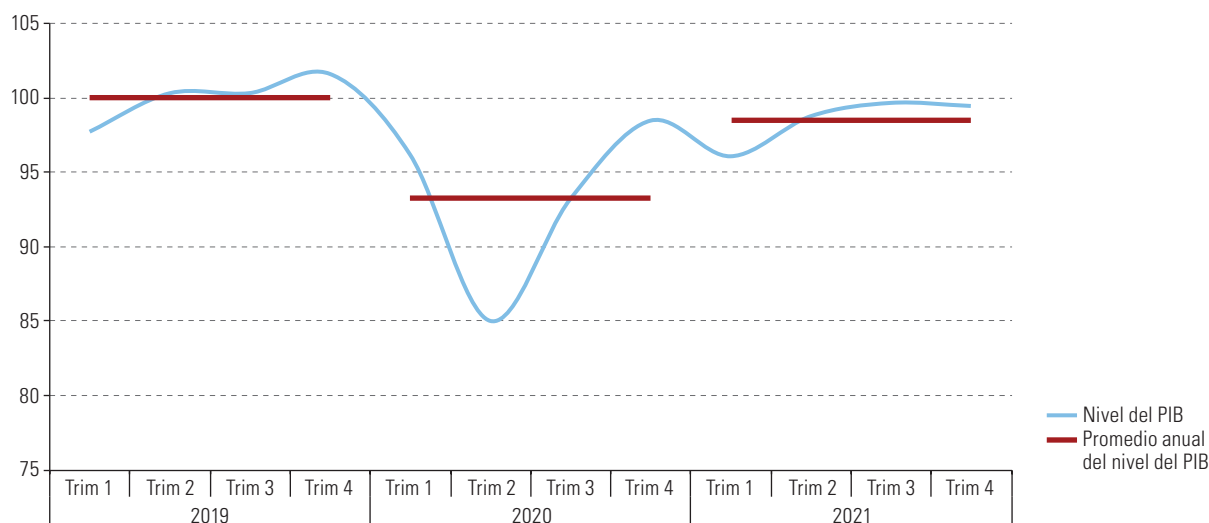
El crecimiento del 16% del PIB en el segundo trimestre es resultado del efecto rebote de todos los sectores que fueron muy castigados por las restricciones sanitarias: construcción, comercio, manufactura y, en menor medida, transporte y comunicaciones

Tras una fuerte recuperación en el segundo trimestre de 2021, la actividad económica se desacelera antes de lo esperado, lo que impide recuperar el nivel previo a la crisis de 2020

La flexibilización gradual de las medidas de contención de la pandemia a partir de 2021 permitió que la actividad económica cobrara un mayor dinamismo durante el segundo trimestre del año. Ello se tradujo en un crecimiento del PIB en este trimestre del 16,1% interanual, tras el retroceso del 0,12% en el primer trimestre. Este dinamismo de la actividad, que fue notablemente más pronunciado de lo que se anticipaba para el promedio de la región, no permite, sin embargo, recuperar el nivel de actividad previo a la crisis debido a que la desaceleración en el segundo semestre del año fue mayor a la esperada (véase el gráfico IV.1).

Gráfico IV.1

América Latina: nivel del PIB, 2019-2021
(Índice: 2019 = 100)

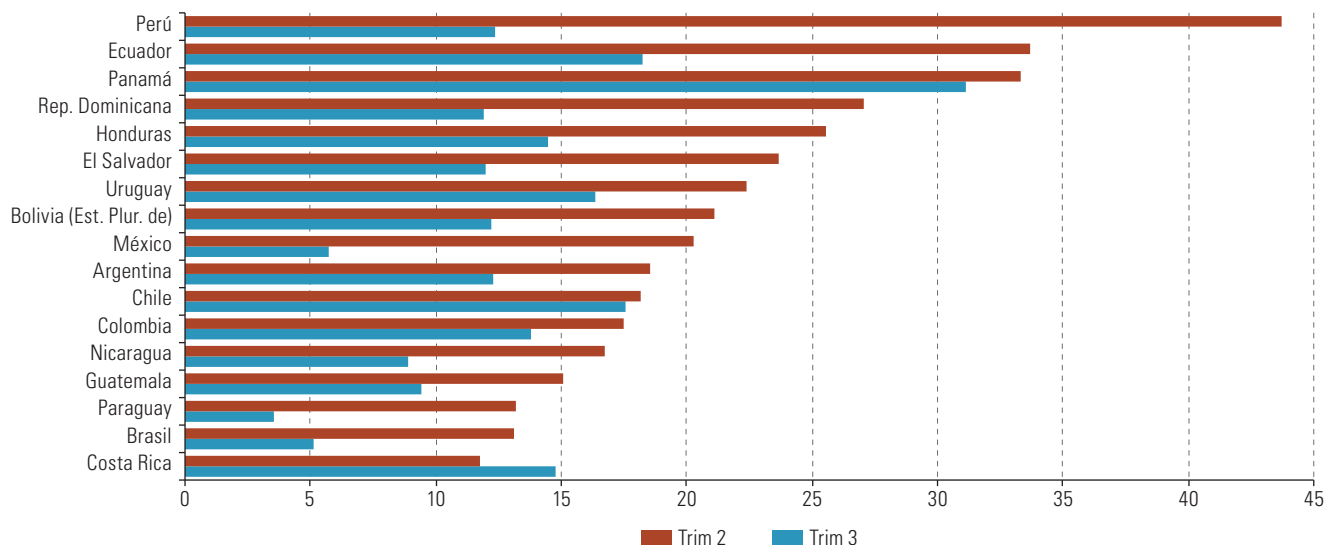


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El crecimiento del PIB en el segundo trimestre se sustentó en la fortaleza de la demanda interna y, particularmente, del consumo privado, que habría registrado un incremento interanual muy elevado, del 16,9%. En el tercer trimestre del año, la actividad económica habría mantenido, de acuerdo con los indicadores de actividad disponibles, un escaso dinamismo (véase el gráfico IV.2), pese a un contexto en el que continuó el proceso de relajación de las restricciones impuestas a causa de la pandemia.

Gráfico IV.2

América Latina (17 países): tasas de crecimiento interanual del PIB, segundo y tercer trimestre de 2021
 (En porcentajes, basado en dólares constantes de 2010)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

A partir del tercer trimestre los indicadores de actividad de los principales sectores muestran caídas y estancamientos

La información disponible muestra una marcada desaceleración de la producción en las principales ramas de actividad en el tercer trimestre respecto del segundo. En particular, la mayoría de los indicadores de actividad de la industria manufacturera, la construcción y el comercio exhiben caídas y estancamientos en sus índices (véase el gráfico IV.3).

Gráfico IV.3

América Latina (6 países): indicadores de actividad de la industria manufacturera, la construcción y el comercio, enero de 2020 a septiembre de 2021
 (Índice: enero de 2019=100)

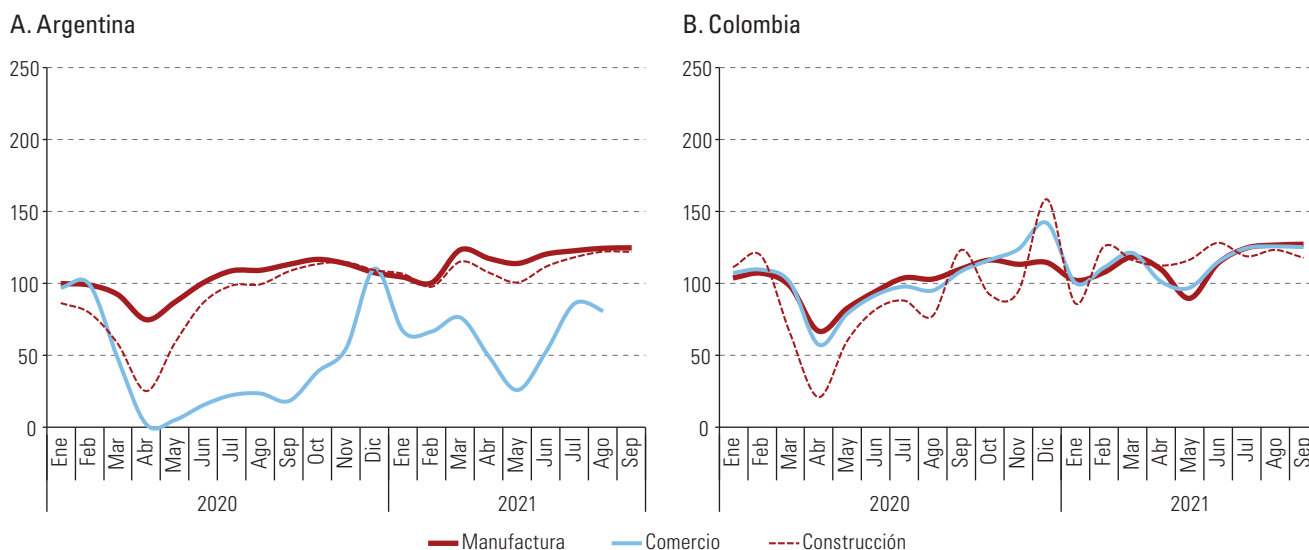
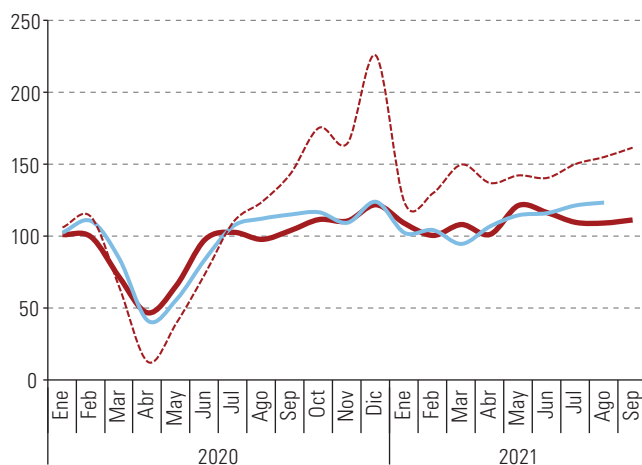
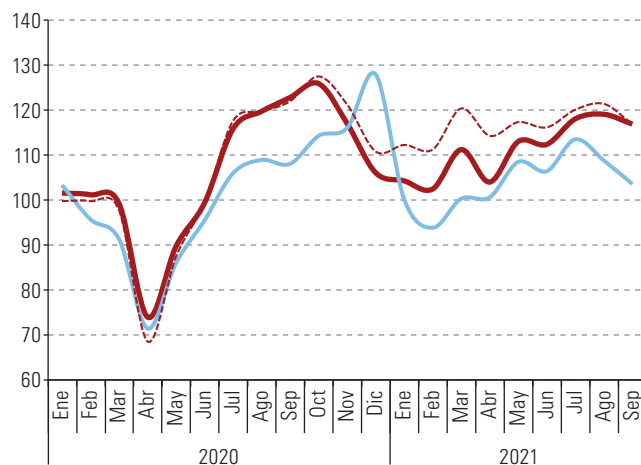


Gráfico IV.3 (conclusión)

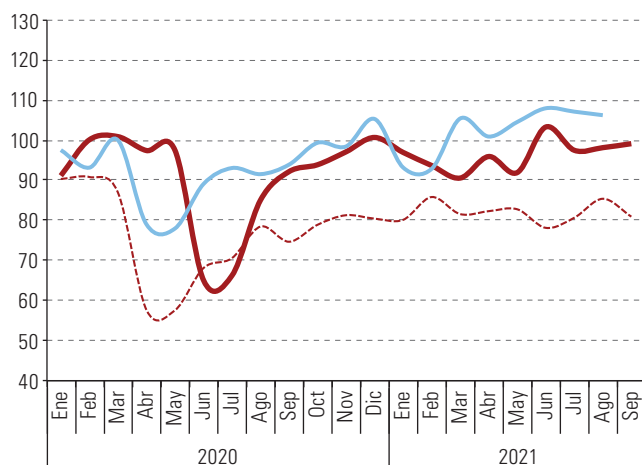
C. Perú



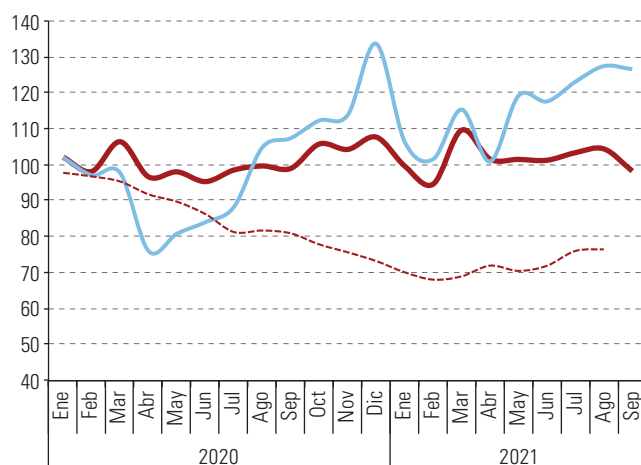
D. Brasil



E. México



F. Chile



— Manufactura — Comercio - - - Construcción

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Las exportaciones y la formación bruta de capital fijo se suman al consumo en la recuperación del segundo trimestre, y el consumo privado es el principal determinante del crecimiento del PIB

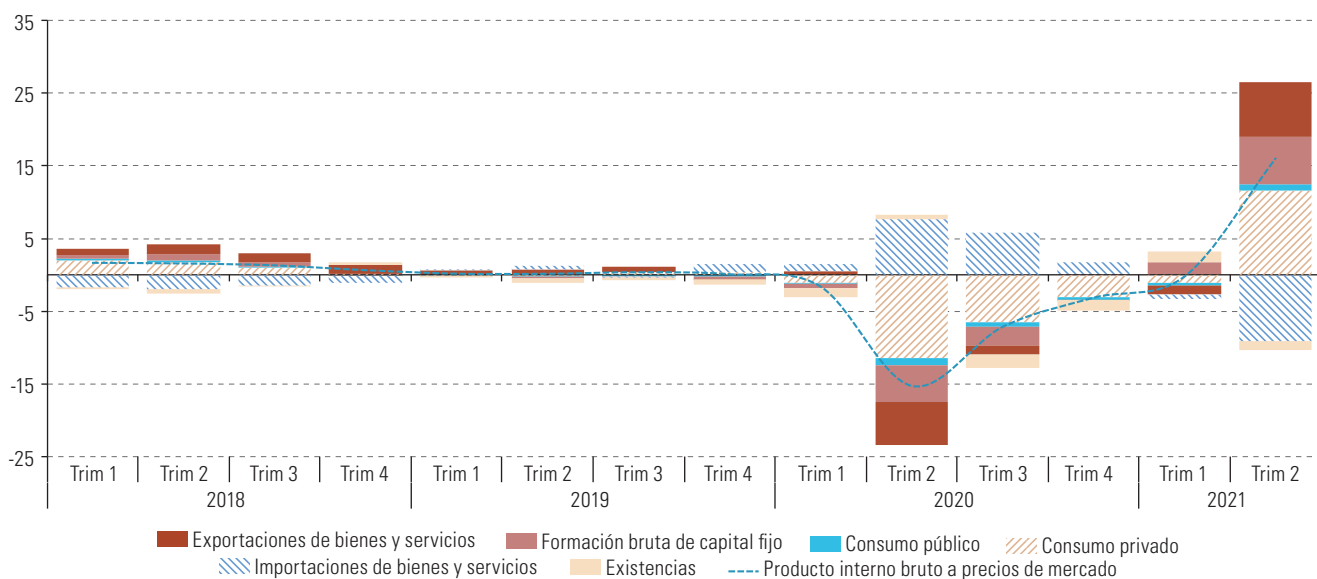
Por componentes de la demanda, el avance del PIB en el segundo trimestre se sustentó en el gasto interno. El consumo privado constituyó un motor fundamental del crecimiento al contribuir alrededor de la mitad del crecimiento del segundo trimestre. Asimismo, se observa un repunte de la inversión, en un contexto de recuperación de la demanda y mayor nivel de actividad de la construcción. Por su parte, el sector externo neto presenta una contribución negativa al crecimiento del producto, que vendría más asociada al mayor ritmo de recuperación de las importaciones que al positivo incremento de la demanda externa.

Para el tercer trimestre, el bajo incremento del nivel de actividad descansará principalmente en la demanda interna, aunque se prevé que el sector externo también haga una contribución positiva al crecimiento del PIB. Tras los fuertes aumentos del

segundo trimestre de 2021, todos los componentes de la demanda interna se desaceleran (véanse los gráficos IV.4 y IV.5). El consumo privado se desacelerará significativamente en la parte final del año como consecuencia del impacto del actual repunte inflacionario en los ingresos de los hogares y el retiro de las medidas de apoyo a estos. A ello se suma la lenta recuperación del mercado de trabajo, donde no se han recuperado las tasas de participación. Como consecuencia, el ingreso de los hogares se mantiene por debajo de los niveles previos a la crisis.

Gráfico IV.4

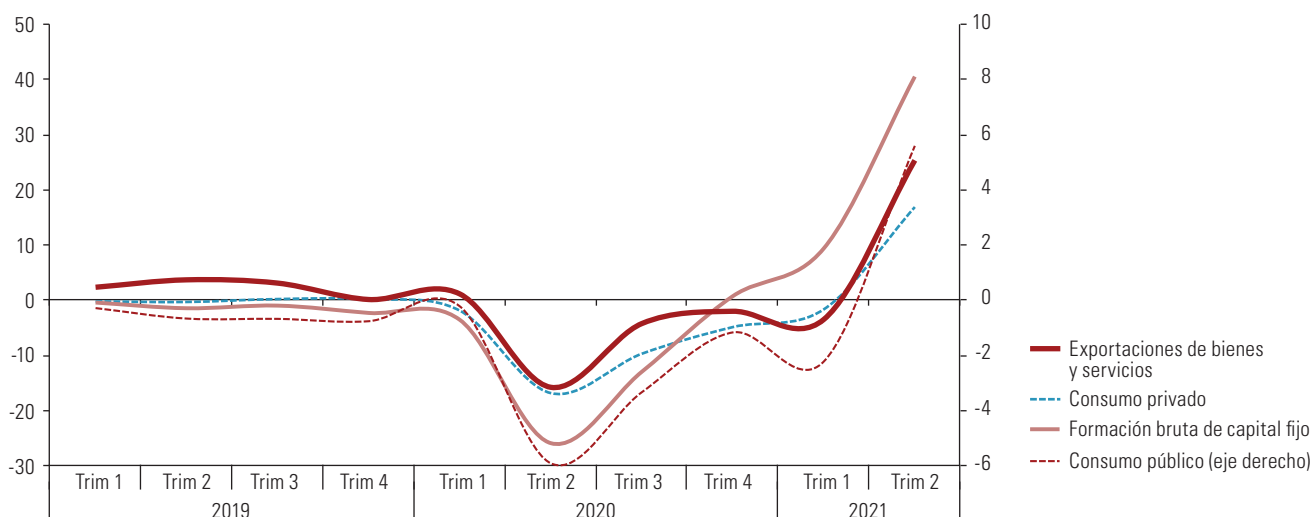
América Latina: tasa de variación del PIB y contribución de los componentes de la demanda agregada al crecimiento, primer trimestre de 2018 a segundo trimestre de 2021 (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Gráfico IV.5

América Latina: tasa de variación del consumo privado, el consumo público, la formación bruta de capital fijo y las exportaciones, primer trimestre de 2019 a segundo trimestre de 2021 (En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

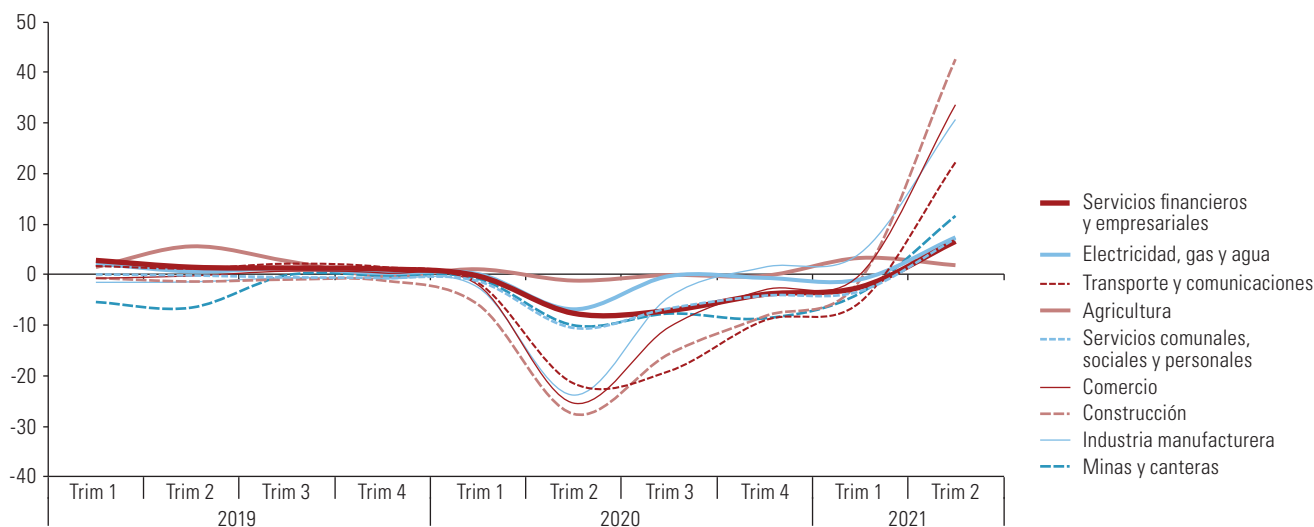
El crecimiento del 16% del PIB en el segundo trimestre es resultado del efecto rebote de todos los sectores que fueron muy castigados por las restricciones sanitarias: construcción, comercio, manufactura y, en menor medida, transporte y comunicaciones

Desde la perspectiva del origen, la expansión de la actividad económica estuvo liderada por la recuperación de los sectores de actividad económica más castigados por la pandemia. En todos ellos —construcción, comercio, manufactura y transporte y comunicaciones— se observó un alza generalizada de actividad. De igual forma, el resto de los sectores de actividad económica registraron recuperaciones durante el segundo trimestre (véase el gráfico IV.6).

Gráfico IV.6

América Latina: tasa de variación del valor agregado por sector de actividad económica, primer trimestre de 2019 a segundo trimestre de 2021

(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Se produjo un aumento generalizado de la actividad debido, en gran parte, a la baja base de comparación, asociada a la pandemia, respecto del mismo trimestre de 2019. La mayor movilidad de las personas y las menores restricciones favorecieron las diversas actividades. El avance de la actividad económica fue comparativamente más marcado en el sector de los servicios cuyo nivel se encuentra todavía más alejado del anterior a la pandemia. Destaca, en particular, la mejora observada en las actividades de comercio y hoteles y restaurantes, impulsada fundamentalmente por la recuperación de la demanda. En cambio, la recuperación de otras actividades relacionadas con el turismo sigue retrasada, dado que, por una parte, todavía hay algunas restricciones a los movimientos internacionales de personas, y, por la otra, se mantiene el control de aforos. Estas limitaciones no han impedido que avanzara la recuperación paulatina del turismo, aunque el sector aún se encuentra muy por debajo de los niveles previos a la pandemia.

Además, la lenta evolución en la distribución de insumos de producción a nivel mundial ha sido menos favorable para algunos sectores cuya actividad se ha visto afectada. Estas dificultades en los suministros suponen un riesgo que podría transformarse en un obstáculo adicional en la producción de determinados sectores de actividad.