



imae

Indicador Mensual de
Actividad Económica

Una mirada regional al impacto económico del Covid-19 desde el IMAE

Seminario Virtual- 21 agosto 2020

Pavel Vidal
Lya Paola Sierra
Julieth Cerón



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |



¿Qué es el IMAE?

- ✓ El **Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)**, es un proyecto conjunto con el Banco de la República desde 2015 para estimar mensualmente las tasas de crecimiento económico a escala regional.
- ✓ Nowcasting: en cada mes indica si la actividad económica del Valle del Cauca (y otras regiones) se está acelerando o desacelerando
- ✓ Con un modelo BVAR se construyen escenarios para todo el año

Metodología IMAE: modelo

Se estima un factor común (co-movimiento) entre las series preseleccionadas

Modelo factorial Dinámico

Ecuación de medida:

$$Y_t = PF_t + \mu_t$$

Factor común:

$$A(L)F_t = \varepsilon_t$$

Componente idiosincrático:

$$B(L)\mu_t = \alpha_t$$

Y_t es un vector con las variables

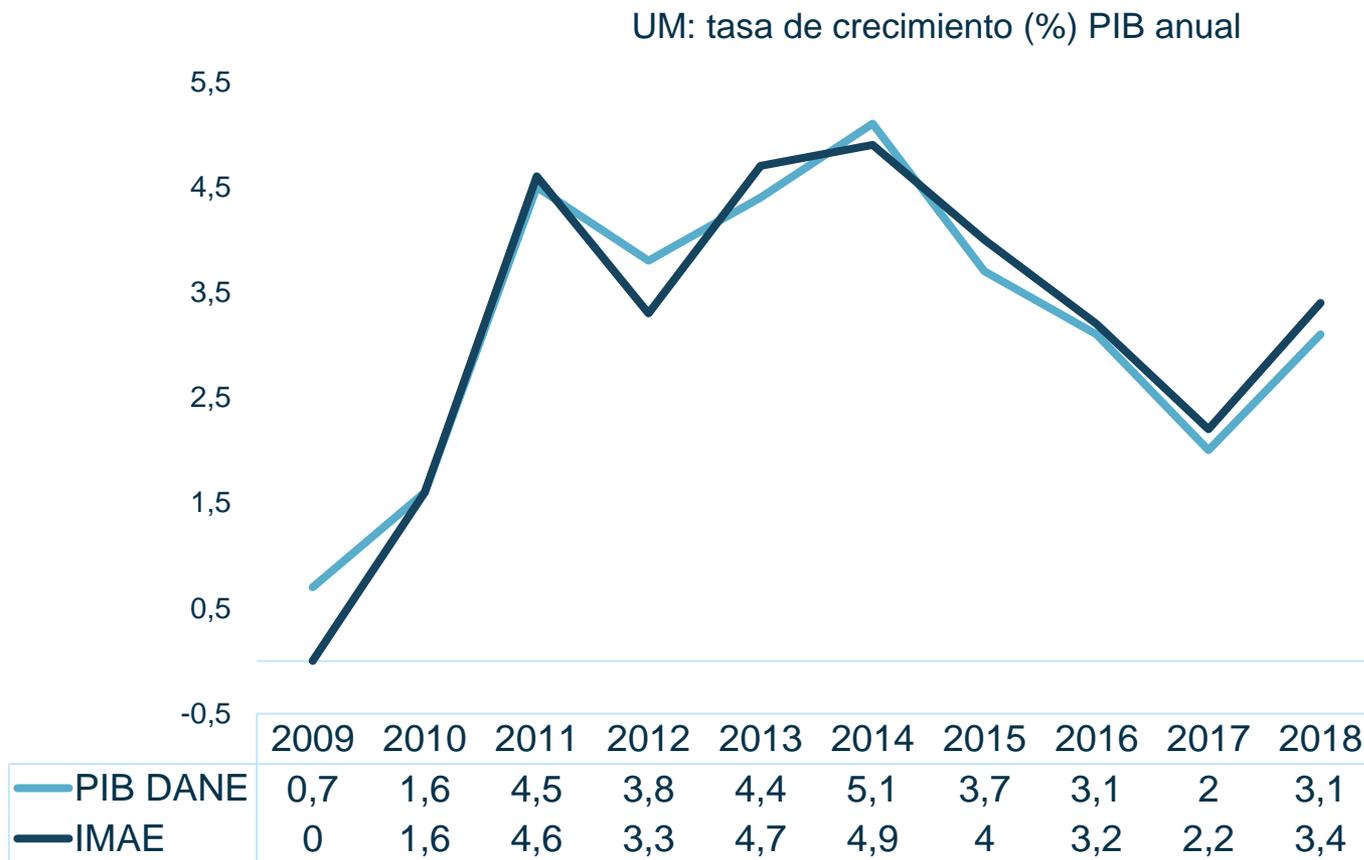
P es la matriz de carga de los factores (pesos)

F_t es el factor común (indicador de actividad económica)

$A(L)$ y $B(L)$ las estructuras autorregresivas (dinámica). Para ambos componentes especificamos procesos **AR(1)**

Capacidad predictiva del IMAE Valle del Cauca

El IMAE ha demostrado ser capaz de anticipar los puntos de inflexión del crecimiento del PIB anual del DANE



Fuente: PIB Valle es tomado del DANE base 2015. Elaboración propia.



Valle del Cauca
Estimación hasta el 2020T2

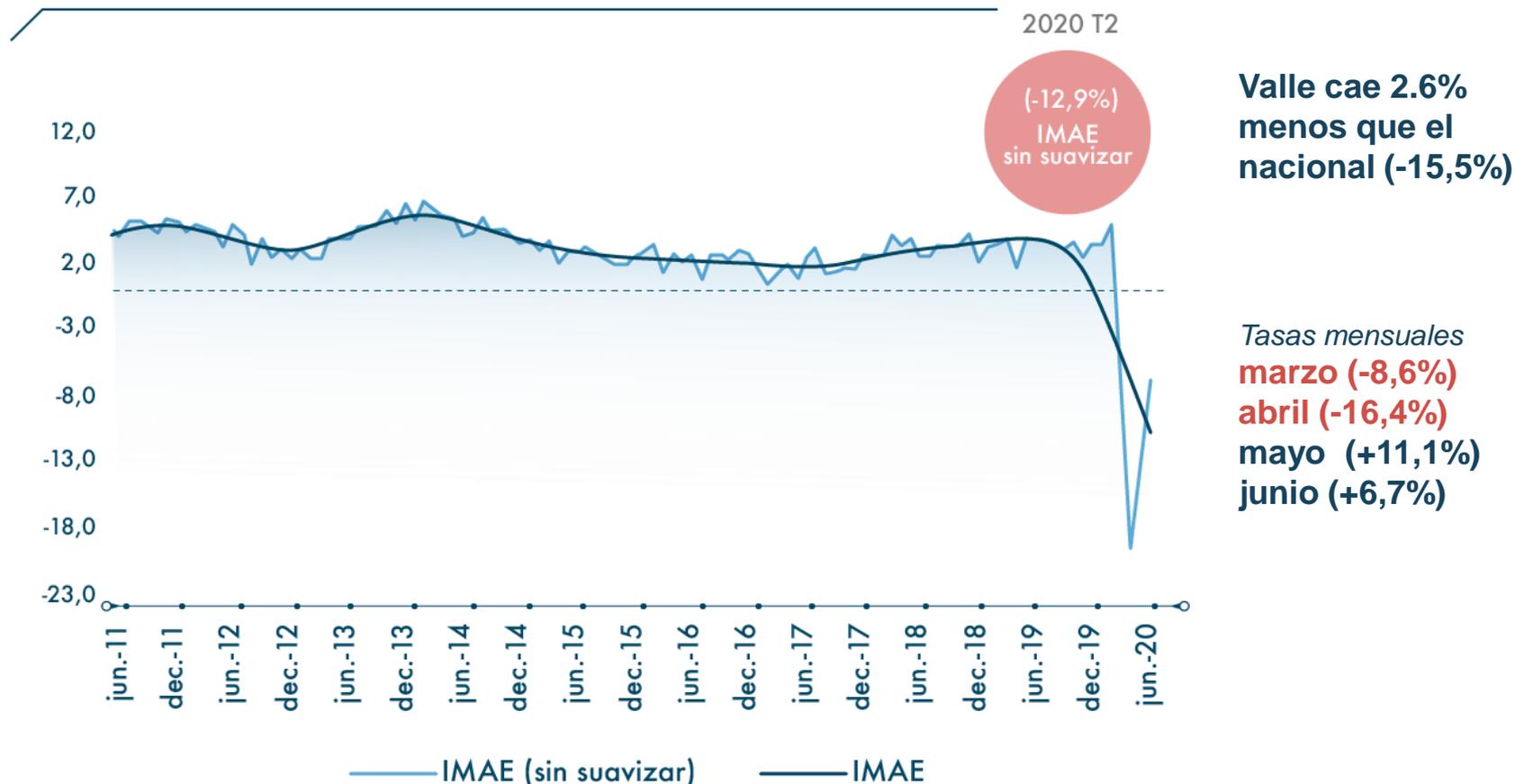
Caída generalizada de las variables del IMAE

Variables	2020T1	2020T2
 Caña molida	1,6%	2,1%
 Despachos de cemento	-12,1%	-39,8%
 Volumen de corrugado (empaques)	2,1%	-12,3%
 Importaciones	-11,3%	-12,2%
 Exportaciones	-4,1%	-9,2%
 Índice de producción industrial regional	-2,1%	-10,0%
 Ventas minoristas	1,6%	-24,5%
 Índice de confianza del consumidor	-12,4	-32,12
 Venta de vehículos nuevos	-15,4%	-70,6%
 Peajes de carga	0,2%	-4,7%
 Consumo de energía del sector no residencial	-2,6%	-14,6%

IMAE Valle: Estimación hasta el segundo trimestre 2020

Figura 1. Trayectoria del IMAE * Junio 2011-Junio 2020

UM: tasa de crecimiento anual (%)-Base 2015



Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali y Centro Regional de Estudios Económicos -Banco de la República.

IMAE sin suavizar: no aplica el último paso de la metodología (filtro alisado Hodrick Prescott) para poder visibilizar los cambios drásticos que están ocurriendo e la actividad económica.

* Un incremento (disminución) predice una aceleración (desaceleración) del PIB, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía del departamento.

Mejor comportamiento de la industria departamental en 2020t2

En 2020T2 la industria vallecaucana decreció 11,6% (serie original), mientras que a nivel nacional la industria decreció 24,1% debido a la contracción de 35,3% en la actividad de refinación de petróleo.

IPIR Valle : Tasa de variación anual %

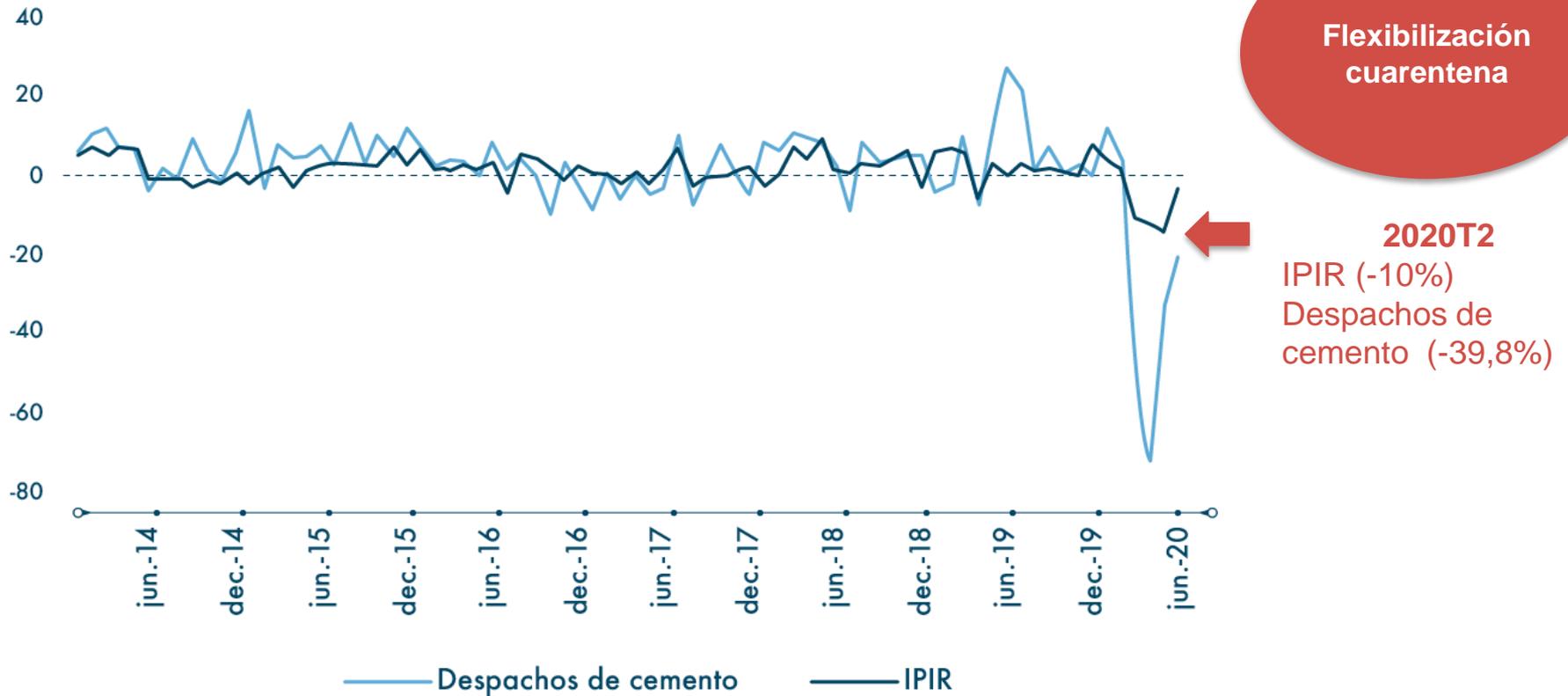
Actividad	Peso% en el total	abril	mayo	junio	2020T2
Total Industria Valle		-17,6	-16,1	-1,3	-11,6
Alimentos y bebidas	39,9	-7,1	-12,0	8,6	-3,4
Textiles, confecciones y cuero	3,3	-72,7	-62,5	-44,6	-60,2
Madera y muebles	6,4	-64,1	-30,6	-5,6	-34,0
Papel e imprentas	8,3	-12,6	-7,5	-4,8	-8,2
Sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos	20,2	-2,3	-7,4	-1,7	-3,9
Minerales no metálicos	6,1	-86,1	-42,7	-36,7	-54,0
Productos metálicos	1,0	-66,2	-19,4	6,6	-26,5
Resto de industria	15,0	-57,7	-39,0	-13,2	-36,2

Fuente: Elaboración propia con datos del DANE.

Recuperación del sector de la construcción y la industria en fase de desconfinamiento

Señales en la construcción y la industria

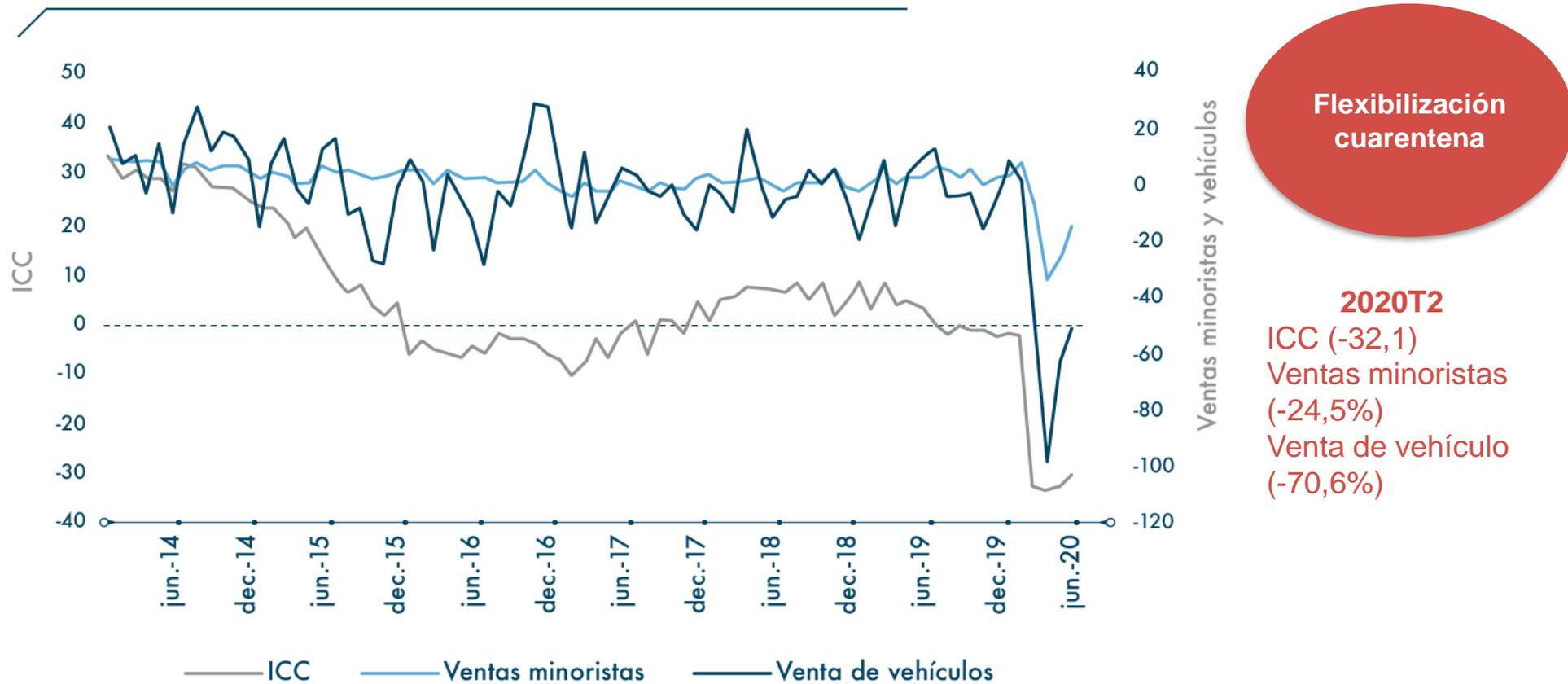
(Datos desestacionalizados / Tasa de variación anual %)



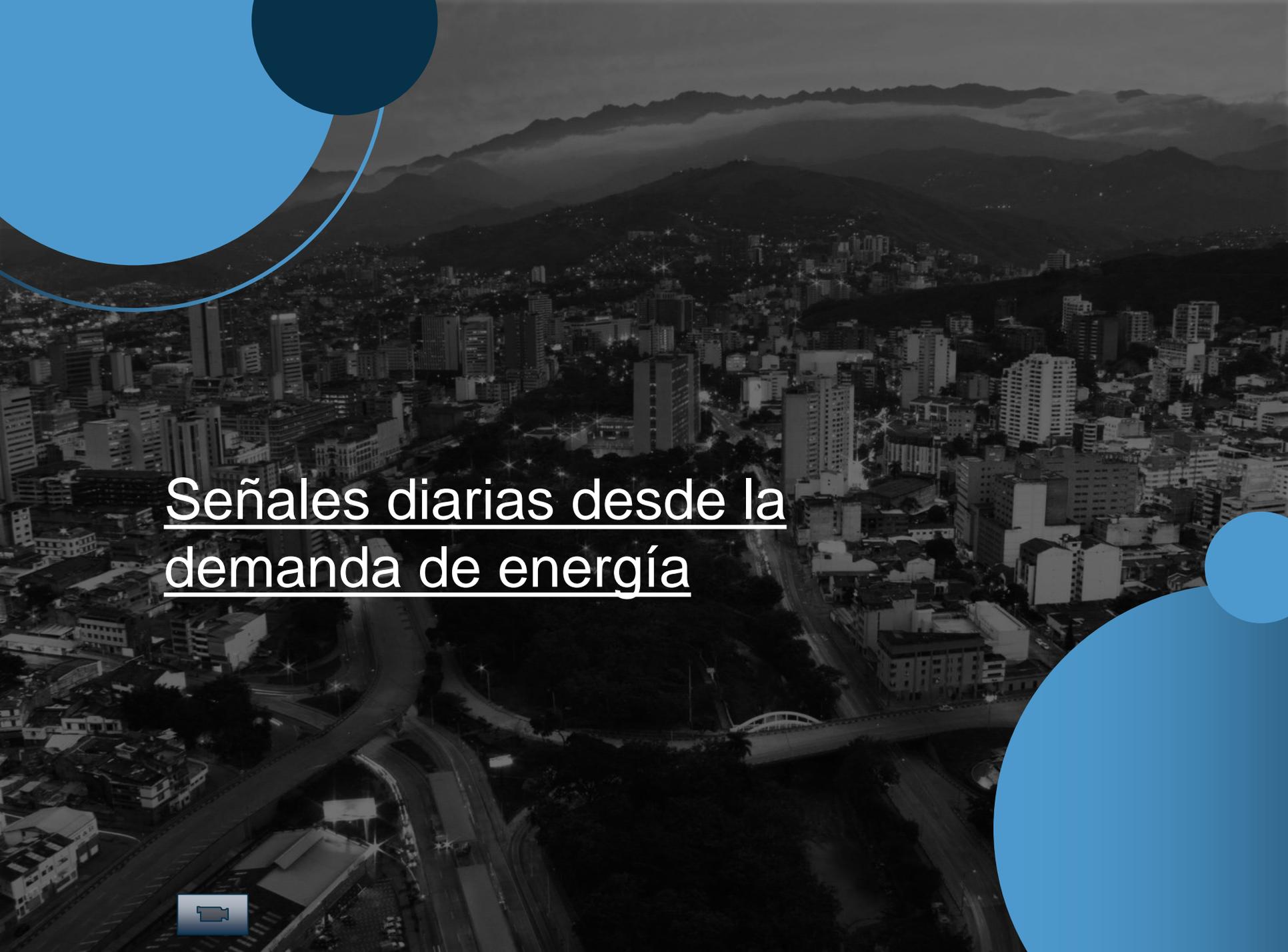
Fuente: Construcción de los autores con datos del DANE.

Señales desde el consumo de las familias

(Datos desestacionalizados/ Tasa de variación anual %)



Fuente: Construcción de los autores con datos del DANE, Fedesarrollo y Fenalco.

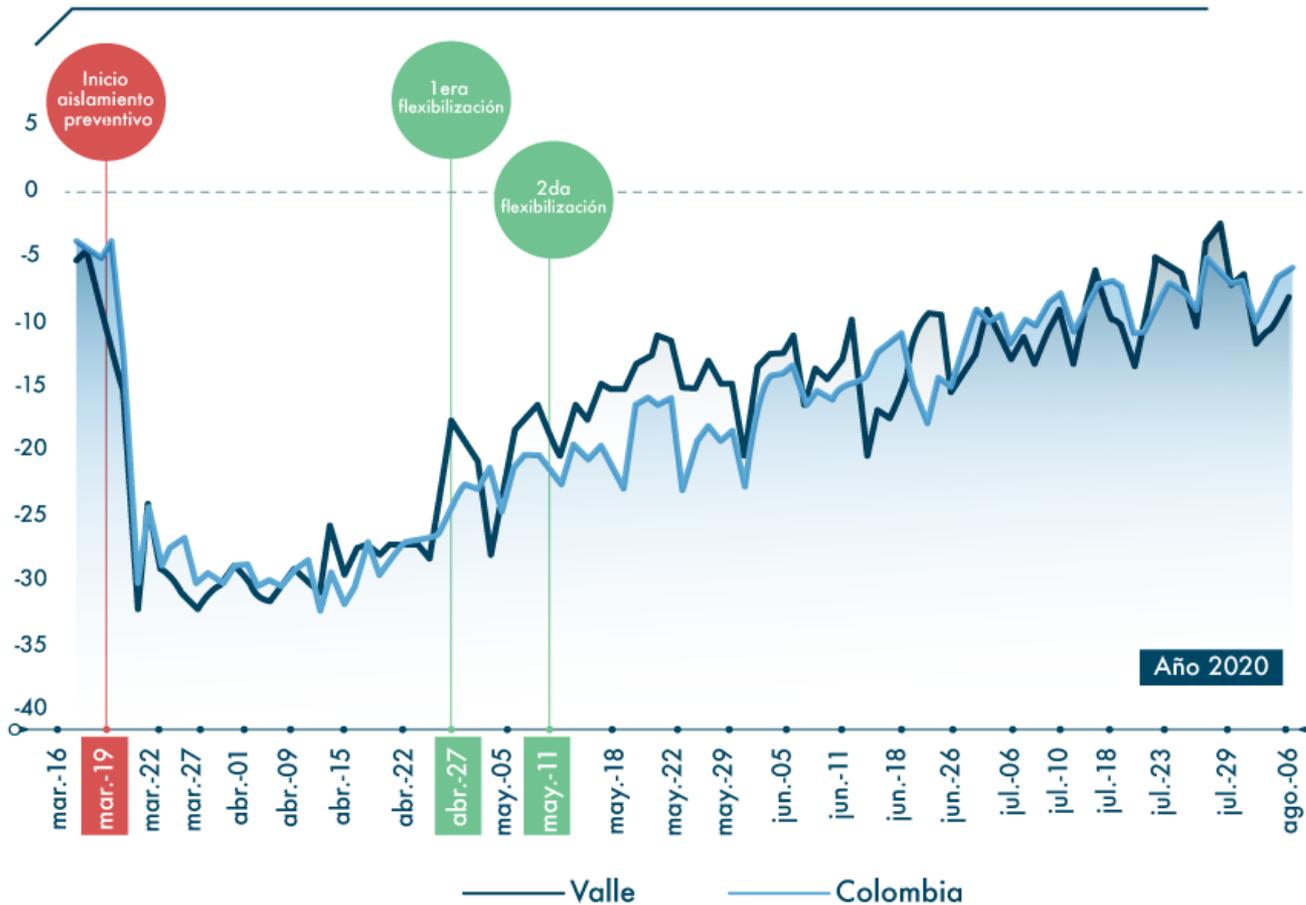


Señales diarias desde la demanda de energía



Figura 1. Demanda de energía no regulada

(Tasa de variación % respecto a la semana base del 9-13 marzo)



El crecimiento gradual pero sostenido ha permitido ir recuperando terreno.

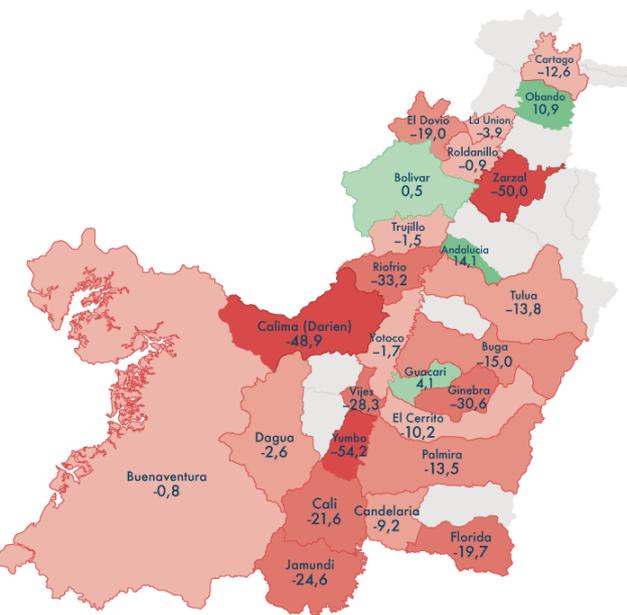
En los últimos datos se aprecia que la demanda se ubica un 9,3% por debajo del consumo de la semana base (previa a la cuarentena).

Fuente: Departamento de Economía, Universidad Javeriana Cali. Datos de XM.

1era flexibilización: desde 27/04, se reactivan 8 subsectores, de la construcción y la industria;

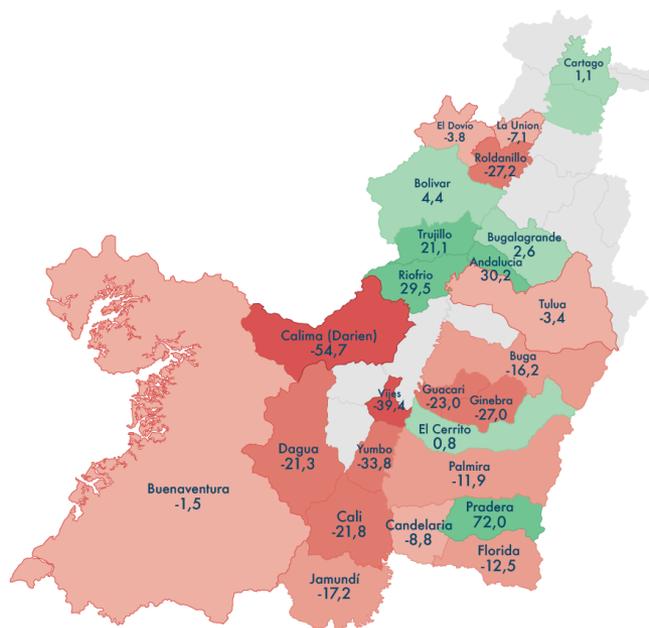
2da flexibilización: desde 11/05, 16 subsectores de la industria y el comercio al por mayor y menor.

Aislamiento obligatorio (19 de marzo en adelante)



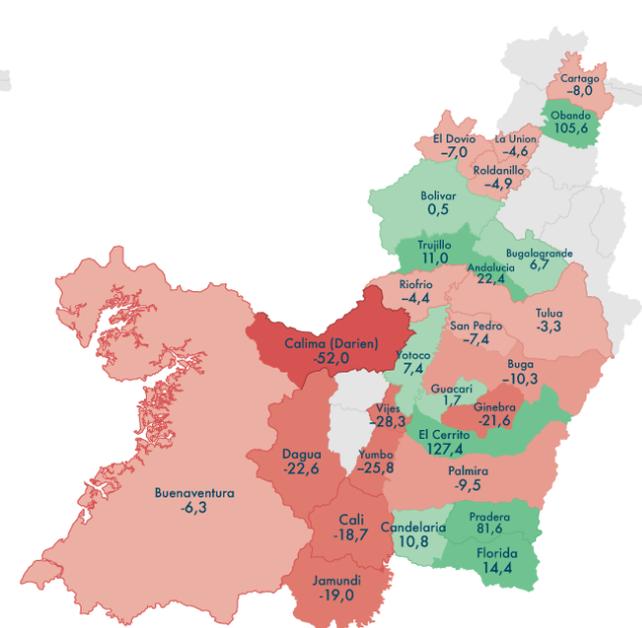
Datos promedio semanal del 23 de marzo al 5 de abril 2020/ Tasa de variación diaria respecto a la semana base del 9-15 marzo

Primera flexibilización (27 abril al 10 de mayo)



Datos promedio semanal del 27 abril al 10 de mayo 2020/ Tasa de variación diaria respecto a la semana base del 9-15 marzo)

Segunda flexibilización (18 al 31 de mayo)



Datos promedio semanal del 18 al 31 de mayo 2020/ Tasa de variación diaria respecto a la semana base del 9-15 marzo)

Fuente: Universidad Javeriana Cali- Alcaldía de Cali.

1era flexibilización: desde 27/04, se reactivan 8 subsectores, de la construcción y la industria. 2da flexibilización: desde 11/05, 16 subsectores de la industria y el comercio al por mayor y menor.



Valle del Cauca
Escenario 2020

Modelo de proyección: Construcción de los escenarios

1. Velocidad de relajamientos de las medidas de confinamiento

- Variable artificial construida a partir de la velocidad del desconfinamiento

2. Propagación del shock de oferta y demanda

- Variables: Demanda de energía e Índice de Confianza del Consumidor

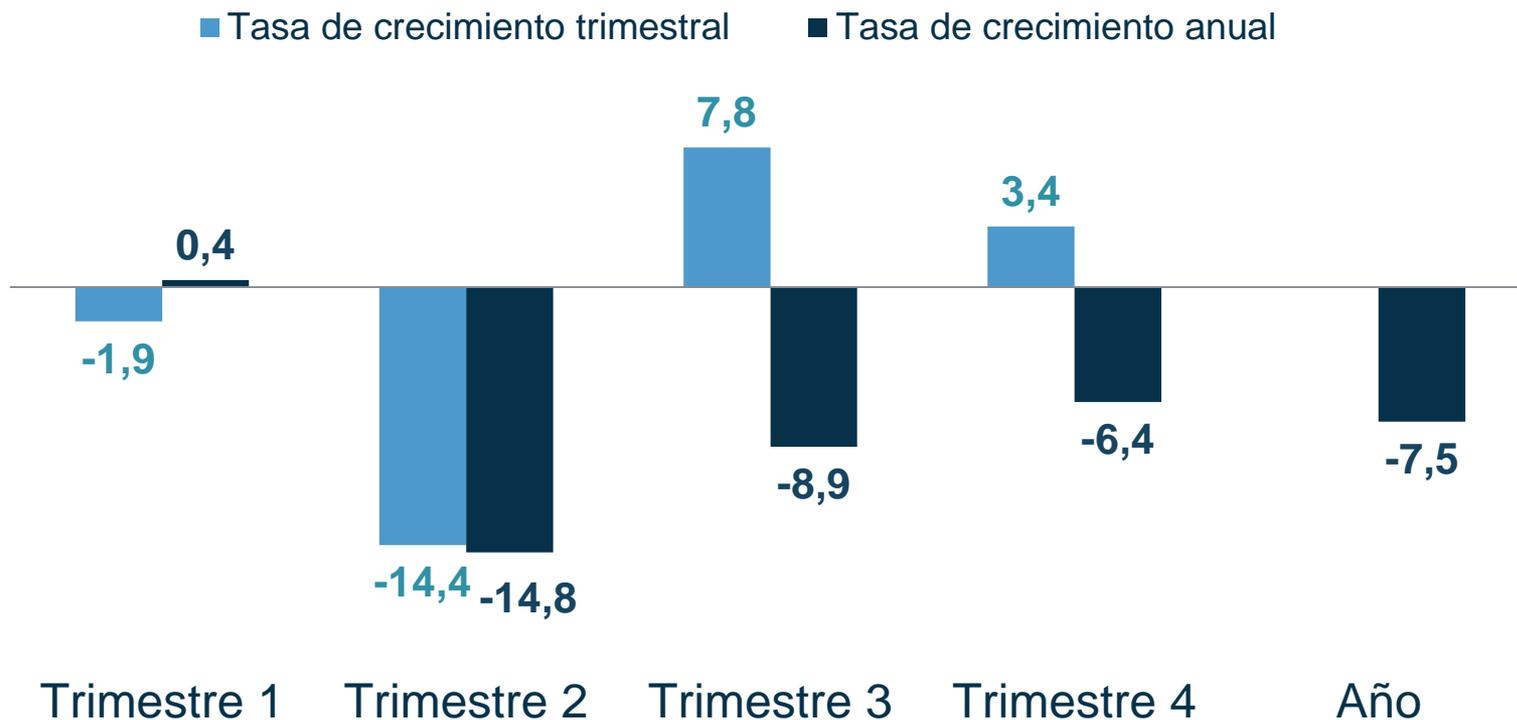
3. Escenario macro e internacional

- Variables: tasa de cambio, tasa de política monetaria, precio del petróleo, crecimiento de los socios comerciales y riesgo país (EMBI)



Valle: Escenarios de crecimiento económico – 2020 (elaborado en mayo)

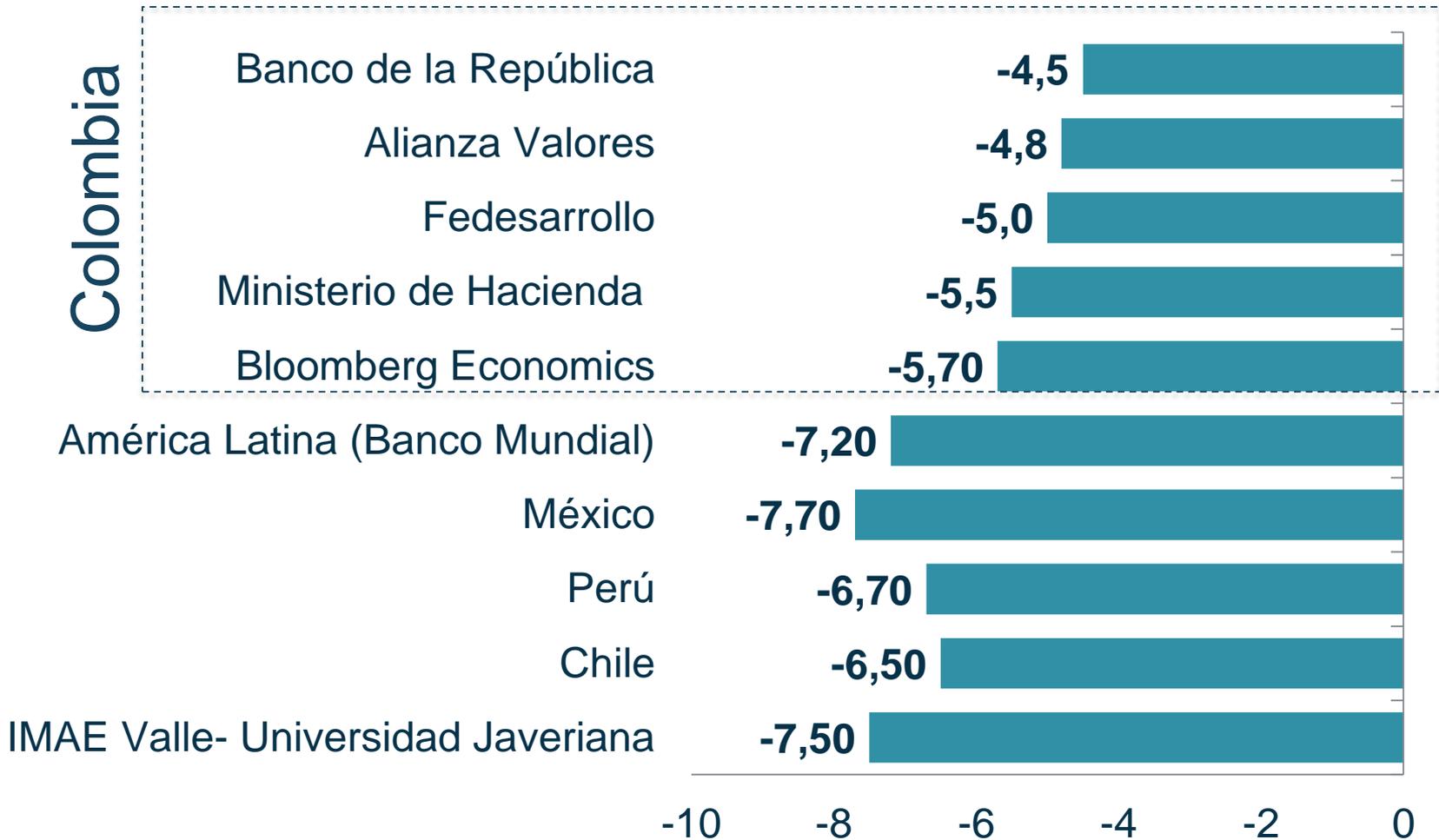
Escenario 1 Relajamiento relativamente rápido de las medidas de aislamiento social



La proyección para el crecimiento económico considera el IMAE Valle, la demanda de energía, el Índice de Confianza del Consumidor, y variables del entorno macro e internacional. Por tanto, toma en cuenta el efecto directo de la cuarentena pero además otros impactos por el lado de la oferta y de la demanda que se han derivado en la coyuntura del Covid-19. Se emplea un modelo BVAR

Fuente: Departamento de Economía, Universidad Javeriana Cali

Proyecciones PIB Colombia, Valle, América Latina y países Alianza del Pacífico después del Covid-19 (mayo)



Datos consultados el 20 de mayo de 2020.

Fuente: Elaboración propia. Dato para México Perú, Chile obtenida de Bloomberg Economics



Contáctanos:

 imae@javerianacali.edu.co

 **Consulta nuestro portafolio de servicios:**
<https://bit.ly/2BQSYYE>

 imae.javerianacali.edu.co

  [imae - puj cali](#)

  [@imae_pujcali](#)



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

Facultad de Ciencias
Económicas y Administrativas
Departamento de Economía

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |