



**imae**

Indicador Mensual de  
Actividad Económica

# Resultados IMAE Valle hasta el mes de 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 (IMAЕ)**, tiene como objetivo monitorear mensualmente las condiciones de la economía del Valle (y otras regiones) y dar cuenta a los diferentes sectores de la economía y al gobierno regional de la situación real actual del departamento, de forma que puedan tomar decisiones de una manera mas pronta y eficiente.
- ✓ **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)**



Valle del Cauca  
Estimación hasta agosto 2020

# La recuperación todavía no alcanza a reflejarse en tasas anuales positivas en los principales sectores que contempla el IMAE Valle

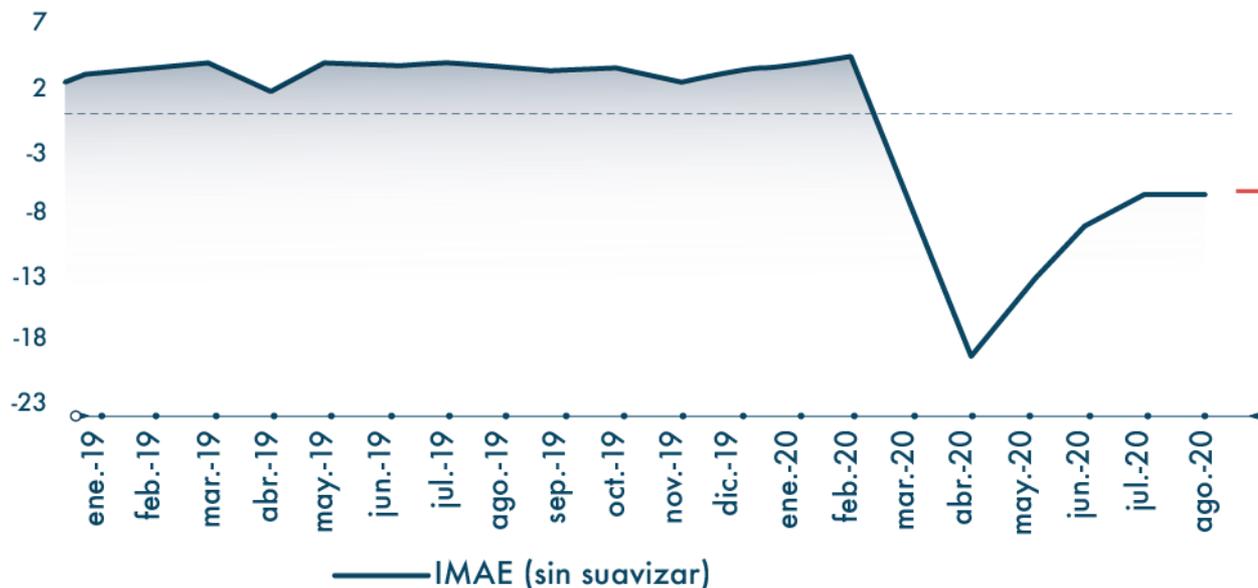
Variables	Julio	Agosto
 Caña molida	-10,3%	-4,5%
 Despachos de cemento	4,4%	9,3%
 Volumen de corrugado (empaques)	-1,0%	1,8%
 Cartera del sector bancario* *	2,4%	2,2%
 Importaciones	-1,6%	-26,0%
 Exportaciones	-0,9%	-2,9%
 Índice de producción industrial Regional	-3,8%	-4,7%
 Ventas minoristas	-10,8%	-11,4%
 Índice de confianza del consumidor	-26,65	-18,60
 Venta de vehículos nuevos	-32,1%	-33,7%
 Peajes de carga	-4,1%	-2,6%
 Consumo de energía del mercado no regulado	-5,8%	-5,8%

Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali.

\* Las tasas se calculan sobre las series desestacionalizadas y sin atípicos, comparando frente al mismo mes del año anterior, a excepción del ICC, que se utiliza el dato en niveles en cada mes. \*\* Se usa el pronóstico en el mes de julio y agosto.

# IMAE Valle: Se desconfigura le recuperación en “V”

Figura 1. Trayectoria del IMAE Valle del Cauca\*  
(Datos desestacionalizados /Tasa de variación anual %)



Acumulado  
enero-agosto:  
-6,7%

→ Agosto: -6,4%  
Abril: -19,6%

## Tasas mensuales

mayo (+9,0%)  
junio (+5,6%)  
julio (+3,1%)  
agosto (+0,5%)

**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.

# Variables con recuperación en forma de “V”

Datos desestacionalizados

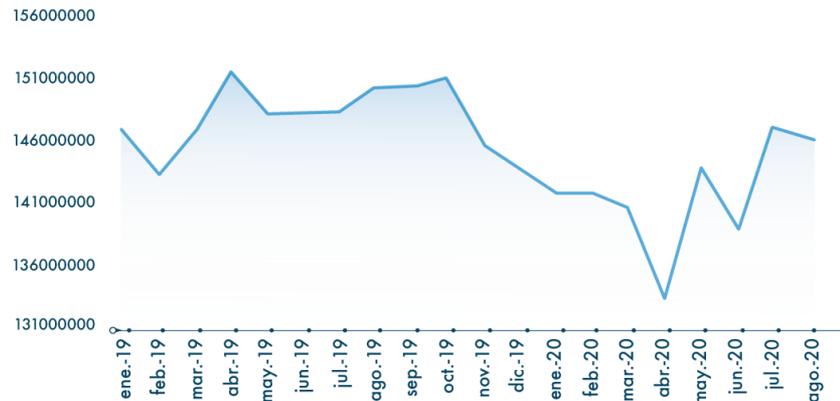
## Despachos de cemento UM: toneladas



## Volumen de corrugados (empaques) UM: índice



## Exportaciones UM: dólares FOB



Fuente: Equipo IMAE, Pontificia Universidad Javeriana Cali.

# Variables con recuperación en forma de "L"

Datos desestacionalizados

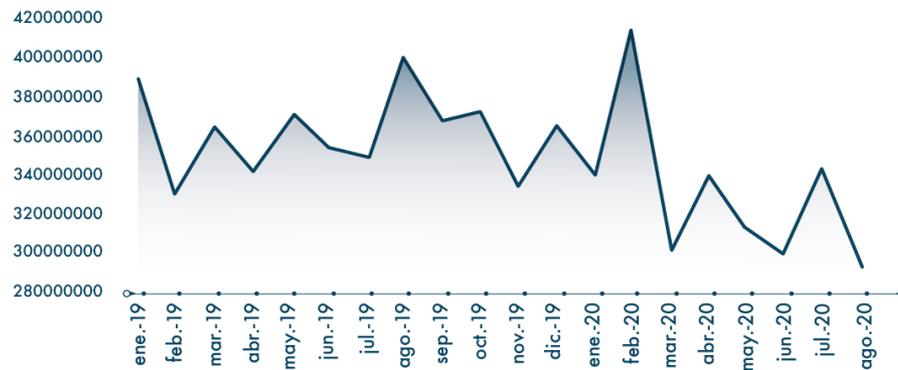
## Índice de Confianza del Consumidor UM: índice



## Tráfico de vehículos por peajes UM: número de vehículos



## Importaciones UM: dólares FOB



Fuente: Equipo IMAE, Pontificia Universidad Javeriana Cali.

# Variables con recuperación en forma de “símbolo de Nike”

Datos desestacionalizados

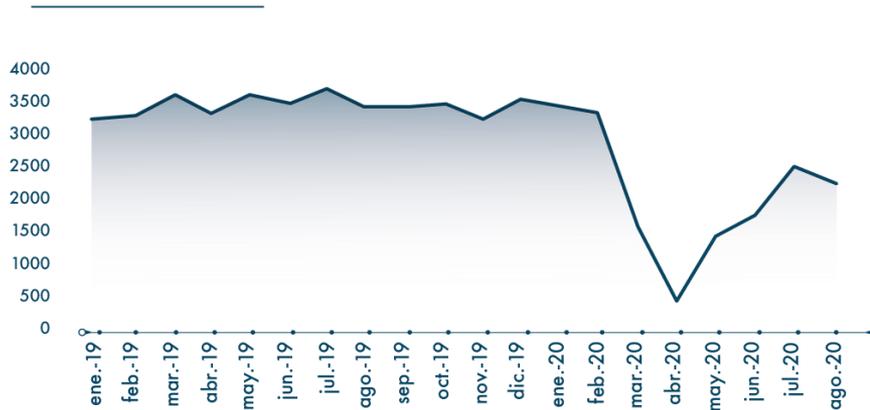
## Índice de producción Industrial (IPIR) UM: Índice



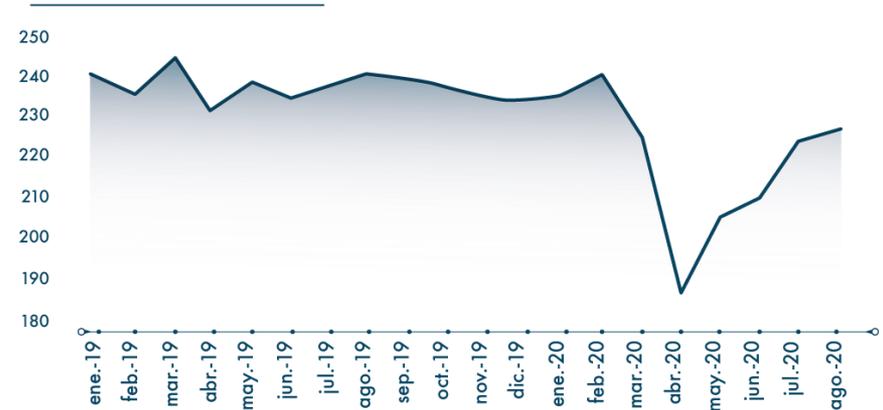
## Ventas minoristas reales UM: índice



## Venta de vehículos nuevos UM: número de vehículos



## Consumo de energía no regulada UM: KWh

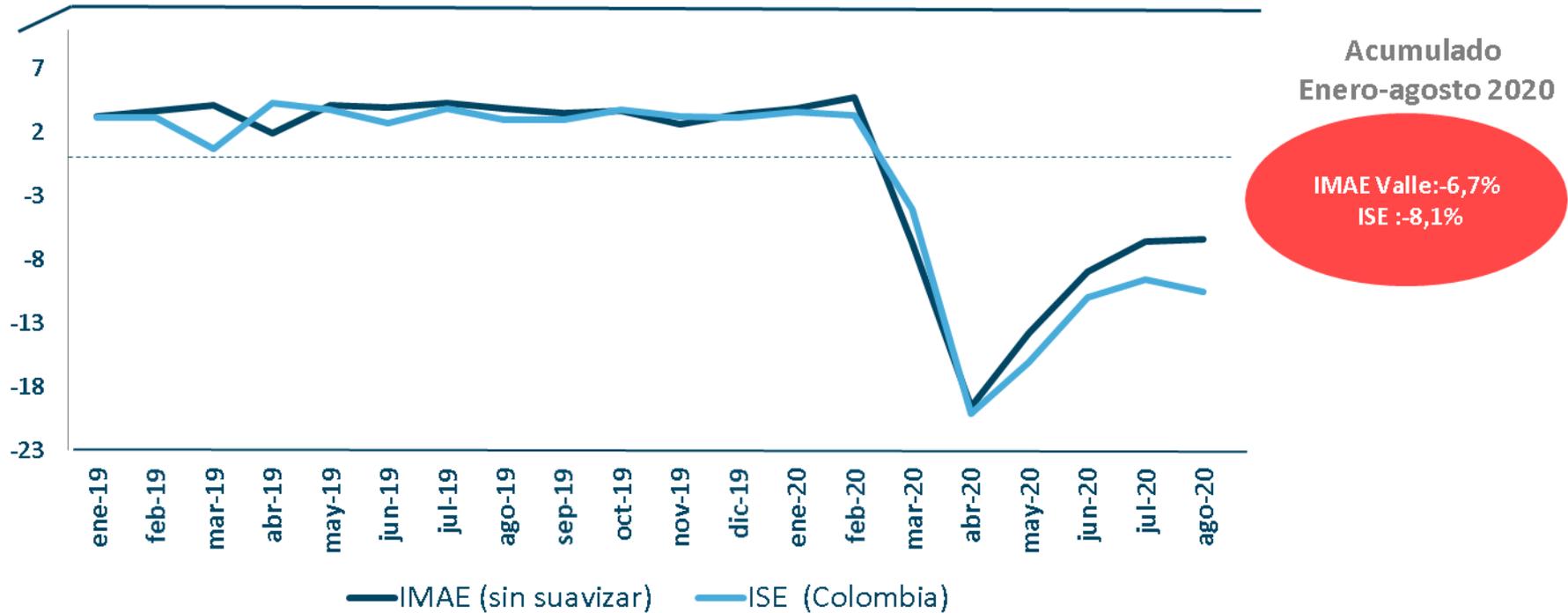


Fuente: Equipo IMAE, Pontificia Universidad Javeriana Cali.

# Recuperación más rápida en el departamento en comparación con el promedio nacional

## Trayectoria del IMAE Valle del Cauca\* y el ISE

(Datos desestacionalizados /Tasa de variación anual %)



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.

# Dinámica de las variables que componen el IMAE y su comparación a nivel nacional

Variables	Mes Agosto	
	Valle	Colombia
Despachos de cemento	9,3%	-3,1%
Cartera del sector bancario**	2,2%	5,5%
Importaciones	-26,0%	-26,0%
Exportaciones	-2,9%	12,4%
Ventas minoristas	-11,4%	-15,4%
Índice de confianza del consumidor (ICC)	-18,6	-26,6
Venta de vehículos nuevos	-33,7%	-37,0%
Consumo de energía del mercado no regulado	-5,8%	-5,9%

Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali

\* Las tasas se calculan sobre las series desestacionalizadas comparando frente al mismo mes del año anterior, a excepción del ICC, que se utiliza el dato en niveles en cada mes. \*\* Se usa el pronóstico en el mes de julio y agosto para el Valle

## Mejor comportamiento de la industria departamental

En agosto la industria vallecaucana decreció 6,6% (serie original), mientras que a nivel nacional la industria decreció 10,3%.

### IPIR en el mes de agosto : Tasa de variación anual %

Actividad	Peso% en el total Valle	Valle	Nacional
<b>Total Industria</b>		<b>-6,6</b>	<b>-10,3</b>
Alimentos y bebidas	39,9	-7,6	-11,7
Textiles, confecciones y cuero	3,3	-31,1	-37,1
Madera y muebles	6,4	-4,9	-9,2
Papel e imprentas	8,3	-11,8	-15,8
Sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos	20,2	-1,4	-10,8
Minerales no metálicos	6,1	-4,0	-7,3
Productos metálicos	1,0	10,0	-12,3
Resto de industria	15,0	-8,2	-13,1

Fuente: Elaboración propia con datos del DANE.

# IMAE Valle: resumen principales señales

---

- Caída en la actividad económica de 6,4% en agosto
- La estructura productiva del departamento, y las resistencias de la construcción y la industria, explicarían la contracción sea menor que el promedio nacional
- Con el dato de agosto se reduce considerablemente la velocidad de recuperación mensual. La trayectoria de recuperación cada vez se parece menos a la perspectiva optimista en forma de “V” y comienza a dibujarse una recuperación moderada más parecida a la llamada “símbolo de Nike”.



Valle del Cauca  
Escenario 2020

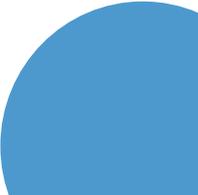
# Modelo de proyección: canales de transmisión del Covid-19

---

## Canales internos

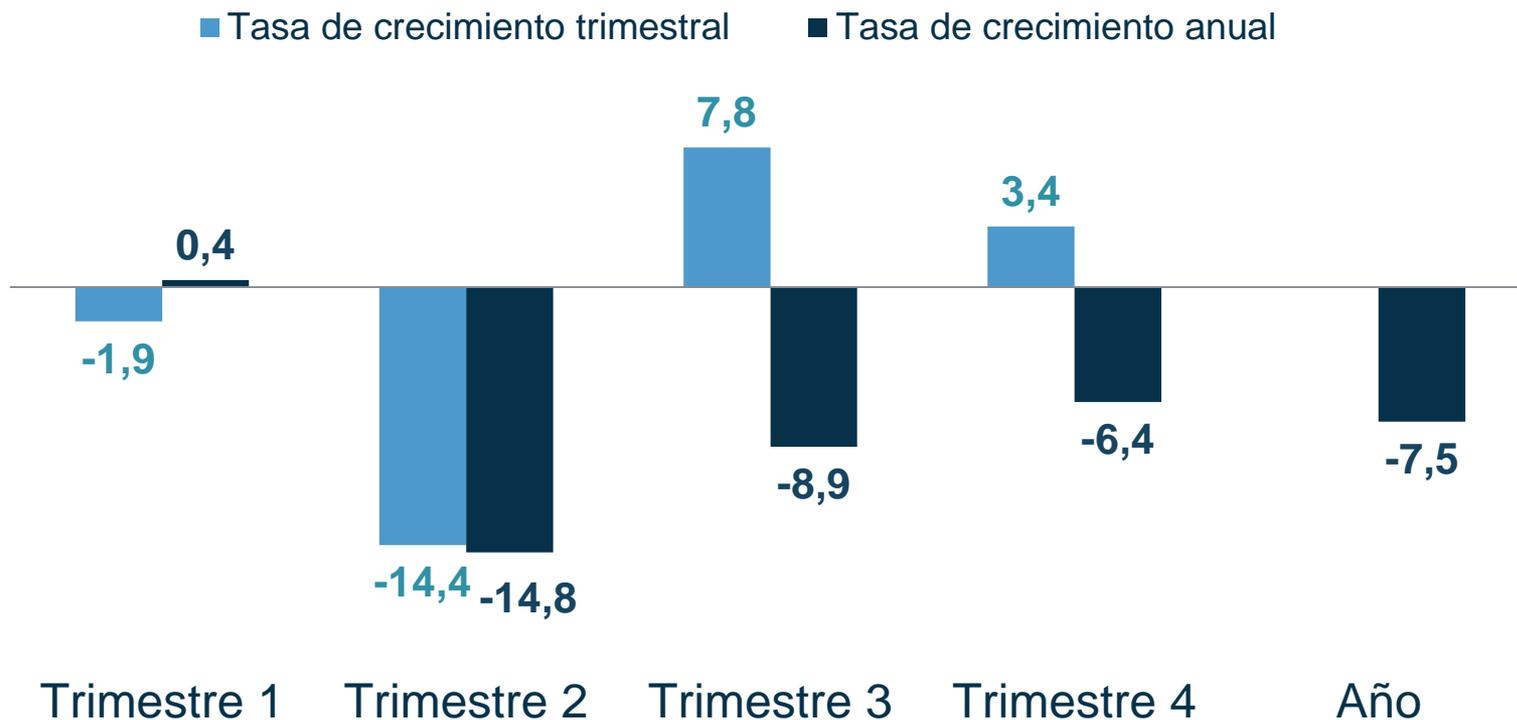
- El choque de oferta por el confinamiento: efecto directo y efectos indirectos (menos empleo y cierre de empresas)
- El choque de demanda (menor consumo e inversión), ante menores ingresos y un ambiente de mayor incertidumbre .

## Canales externos

- Reducción de los ingresos de los principales socios comerciales del Valle, lo que implica menos exportaciones y menos remesas a las familias.
  - Caída del precio del petróleo, que impacta las exportaciones del país y comprometen el ingreso fiscal en el futuro cercano.
- 

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

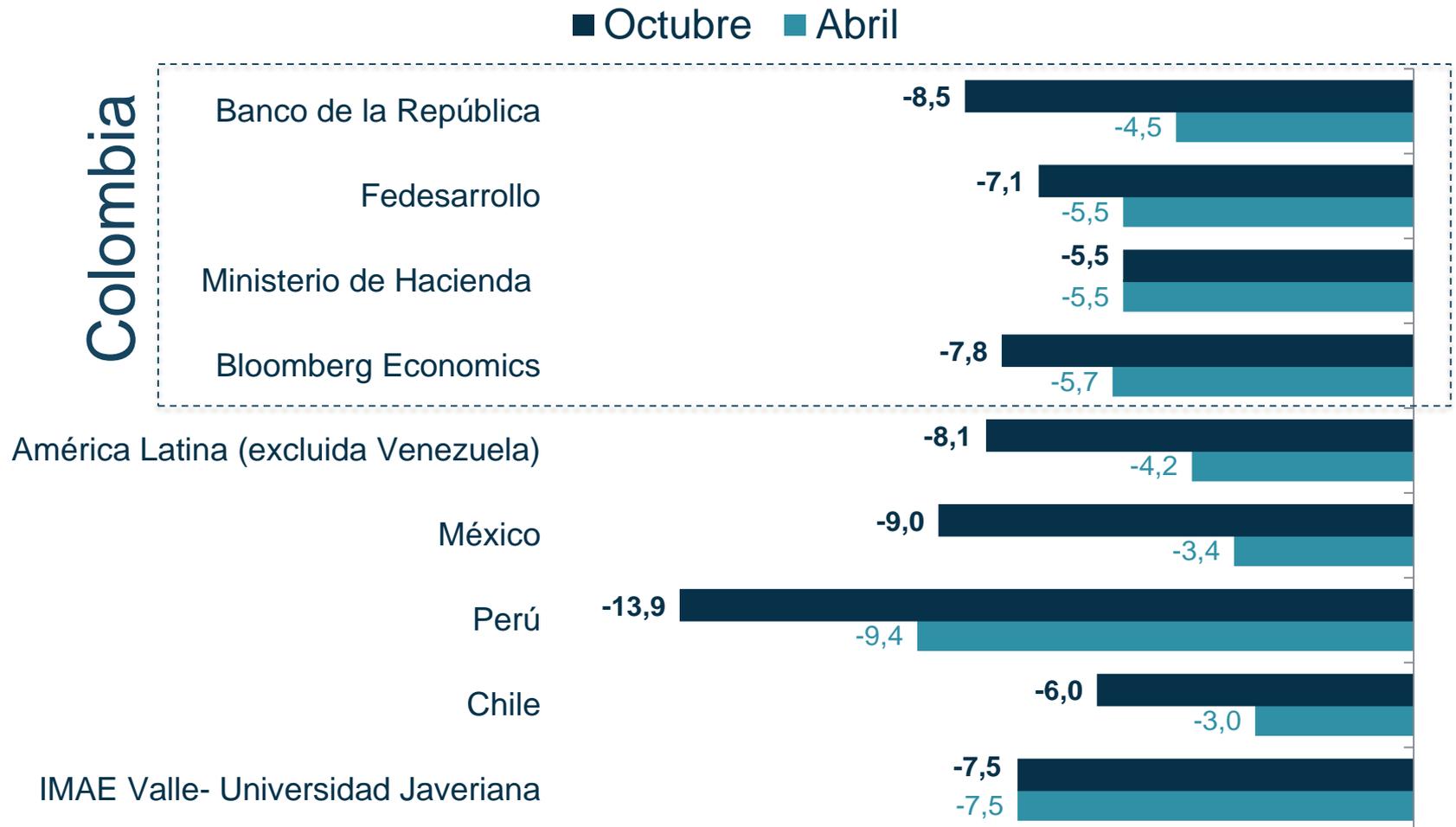
## Escenario 1 Relajamiento relativamente rápido de las medidas de aislamiento social



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



Fuente: Elaboración propia. Datos para América Latina, México Perú, Chile obtenida del FMI.

## ... en el último trimestre

---

- ... después del “efecto rebote inicial”, seguirá un proceso más lento de recuperación, desde un tejido empresarial, balances financieros y un mercado laboral resentidos por todas las disrupciones domésticas e internacionales, y con grandes incertidumbres asociadas a la evolución de la pandemia.
- Múltiples desafíos para conservar los avances en el bienestar social, atender la sostenibilidad ambiental, y la estabilidad macroeconómica.
- Nuevos retos estructurales al impulso que requiere la productividad como parte de la transformación digital
- La acción expansiva del gasto público es crucial para incentivar la demanda y el empleo, atender los desafíos sociales y ambientales, y facilitar la reestructuración sectorial (evitar posturas proteccionistas y “pick winners and losers”)

## Contáctanos:



[imae@javerianacali.edu.co](mailto:imae@javerianacali.edu.co)



[imae.javerianacali.edu.co](http://imae.javerianacali.edu.co)



[@imae\\_pujcali](https://twitter.com/imae_pujcali)



Pontificia Universidad  
**JAVERIANA**  
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |