



# imae

Indicador Mensual de  
Actividad Económica

## Boletín No. 10

---

IMAE Valle mayo: construcción y comercio lideran la gradual recuperación

Julio 2020



Pontificia Universidad  
**JAVERIANA**  
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

Ciudad de edición  
Cali, Valle del Cauca  
ISSN: 2619-2918

# IMAE Valle mayo: construcción y comercio lideran la gradual recuperación

Pavel Vidal, Lya Sierra y Julieth Cerón, Departamento de Economía, Pontificia Universidad Javeriana Cali  
23 de julio, 2020

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)<sup>1</sup> para el Valle del Cauca, elaborado de manera conjunta por la Pontificia Universidad Javeriana Cali y el Banco de la República, estima que **la producción departamental en mayo se ubicó un 16,1% por debajo de los niveles de mayo de 2019**, ajustado por estacionalidad y efecto calendario<sup>2</sup>. Para abril habíamos estimado una contracción del 21,3% en comparación con abril de 2019, por tanto, se reduce la contracción económica que venimos observando desde marzo como resultado del Covid-19 y todas sus implicaciones en el tejido empresarial, el empleo y en el entorno macro y global. A pesar de que la caída es menor, esta sigue siendo muy profunda y todavía no resulta lo suficientemente significativa para cambiar la pendiente estimada del ciclo económico (ver Figura 1).

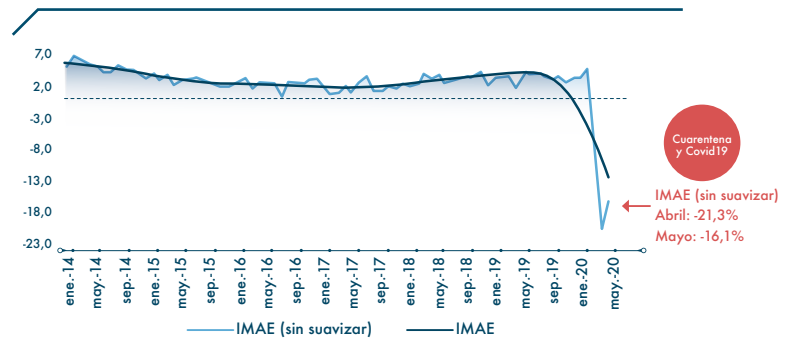
Esta es la primera medición que tenemos con el IMAE sobre la respuesta de la economía departamental a las flexibilizaciones al confinamiento, una vez que desde el 27 de abril se autorizó la reincorporación del sector de la construcción y de algunos subsectores industriales y el 11 de mayo se reactivaron determinadas actividades del comercio y otros subsectores industriales. **En comparación con los niveles productivos de abril el IMAE estima una recuperación de 7,9% en mayo.** En comparación con el agregado nacional, las señales desde el IMAE sugieren que la contracción de la actividad económica fue mayor en el Valle en abril, pero el departamento tuvo una dinámica de recuperación más destacada en mayo (de acuerdo con el Indicador de Seguimiento Económico, calculado por el DANE, la economía nacional creció un 5,11% en mayo respecto a abril).

Todas las variables que componen el IMAE, excepto la cartera de crédito bancaria, estuvieron en rojo en mayo (crecimientos interanuales negativos, ver Figura 2). La caña molida, que había mostrado señales de resistencia en abril, decreció en mayo, evidenciando las tensiones que también recaen sobre el sector agrícola, aunque se distingue un decrecimiento menos agudo que en el resto de los sectores. **La industria, por su parte, no respondió con rapidez a las primeras flexibilizaciones a la cuarentena** (Figura 3). En cambio, los despachos de cemento sí presentaron en mayo

<sup>1</sup>El IMAE se calcula a partir del co-movimiento de 12 indicadores mensuales de coyuntura de la región, estimado a través de un modelo factorial dinámico. Ingresa a nuestra página web y conoce más detalles: <https://www2.javerianacali.edu.co/facultades/ciencias-economicas-y-administrativas/imae>

<sup>2</sup>El ajuste estacional y del efecto calendario la realizamos con la rutina TRAMO-SEATS. Por lo complejidad de la coyuntura y la presencia de datos atípicos resulta difícil tener incluso unanimidad en el cálculo de las tasas de crecimiento de las series, pueden cambiar en dependencia de la rutina que se use. El DANE trabaja con la rutina X13-ARIMA. En la medida que lleguen los datos de los próximos meses se podrá dilucidar mejor las características del shock atípico y su mecanismo de propagación, y ello implicará un recalcado de las tasas de variación de las series.

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



Fuente: Departamento de Economía, 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 en 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.

Figura 2. Dinámica de las variables que componen el IMAE en Abril y Mayo 2020\*

Variables	Abril	Mayo
Caña molida	9,6%	-2,2%
Despachos de cemento	-71,8%	-32,9%
Volumen de corrugado (empaques)	-8,3%	-10,2%
Cartera del sector bancario**	4,0%	4,1%
Importaciones	-4,8%	-6,5%
Exportaciones	-9,9%	-5,7%
Índice de producción industrial regional	-11,4%	-14,1%
Ventas minoristas	-36,8%	-26,4%
Índice de confianza del consumidor	-36,1	-32,7
Venta de vehículos nuevos	-99,8%	-63,4%
Peajes de carga	-1,4%	-4,9%
Consumo de energía del mercado no regulado	-19,6%	-14,0%

Fuente: Departamento de Economía, 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 original en niveles cada mes.

\*\* En el mes de abril y mayo se usa el pronóstico a partir de la serie nacional.

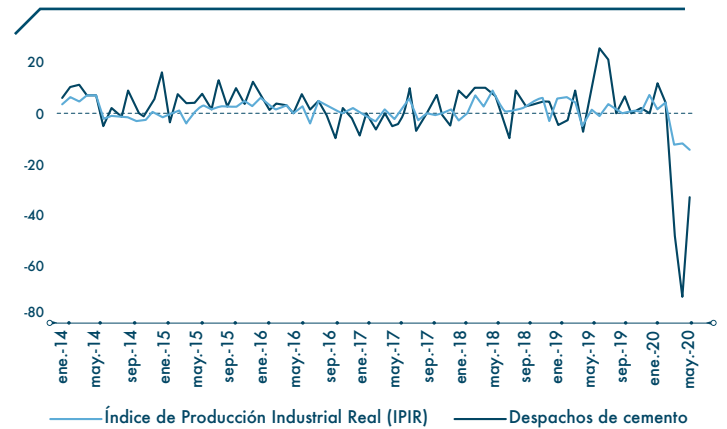
menores caídas en sus tasas interanuales, es decir, experimentaron una recuperación con relación a los niveles de abril; lo mismo sucedió con las ventas minoristas y las ventas de vehículos nuevos. Ello revela que **la recuperación de la actividad económica en mayo estuvo liderada por la construcción y por el comercio.**

En la Figura 4 se distingue la reactivación que experimentaron en mayo las variables relacionadas con consumo, pero todavía lejos de retornar a las dinámicas previas al Covid-19. La muy leve mejoría del Índice de Confianza del Consumidor adelanta una reactivación discreta de la demanda interna en los próximos meses.

En resumen, la evidencia evaluada hasta el momento confirma que la economía departamental **ha iniciado un proceso de recuperación que avanza con gradualidad**<sup>3</sup>. El tamaño del choque y la pendiente de recuperación siguen siendo consistentes con el **estimado de crecimiento económico departamental para todo el año 2020 alrededor de un valor central de -7,5%**. Desde la evaluación de los datos de marzo hemos sostenido esta proyección en el proyecto IMAE. En aquella fecha, tal pronóstico de crecimiento económico se ubicaba fuera de la cola más pesimista entre las proyecciones de diferentes instituciones para Colombia; sin embargo, hoy en día, después de los sucesivos ajustes a la baja, nuestro pronóstico ya entra dentro del rango de consenso más probable.

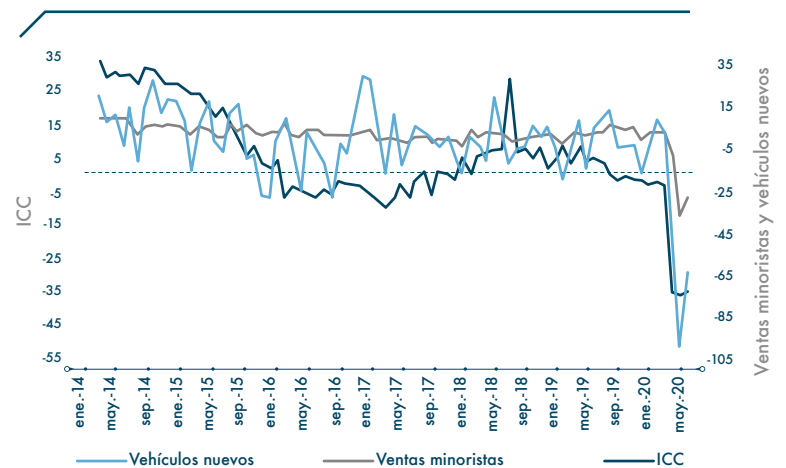
<sup>3</sup> El **tablero con la demanda diaria de energía** hasta junio viene reportando esta misma conclusión.

**Figura 3. Señales en la construcción y la industria**  
(Datos desestacionalizados /Tasa de variación anual %)



Fuente: Departamento de Economía. Universidad Javeriana Cali. Datos del DANE.

**Figura 4. Señales en el consumo de las familias**  
(Datos desestacionalizados /Tasa de variación anual %)



Fuente: Departamento de Economía. Universidad Javeriana Cali. Datos del DANE.

## ¿Sabes cómo te afectará el contexto económico del año 2020?

Ponemos en función de tu empresa la metodología del IMAE y te ayudamos a planificar tus resultados:

- » Réplica en otras regiones y ciudades
- » Proyecciones de ventas empresariales
- » Proyecciones sectoriales
- » Análisis de comercio exterior

Contáctanos:

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

☰ Consulta nuestro portafolio de servicios:  
[readymag.com](http://readymag.com) (IMAE Portafolio)

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

📌 imae - puj cali

🐦 @imae\_pujcali

