



# imae

Indicador Mensual de  
Actividad Económica

## Boletín No. 14

---

IMAE Valle Agosto: se desconfigura la  
recuperación en "V"

Octubre 2020



Pontificia Universidad  
**JAVERIANA**  
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

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

## IMAE Valle Agosto: se desconfigura la recuperación en "V"

Pavel Vidal, Lya Sierra y Julieth Cerón, Equipo IMAE, Pontificia Universidad Javeriana Cali, 27 de octubre 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 agosto se ubicó un 6,4% por debajo de los niveles de agosto de 2019**, dato ajustado por estacionalidad y efecto calendario<sup>2</sup> (Figura 1).

La nueva lectura de los datos del año lleva a una corrección a la baja de los meses anteriores, con lo cual **el acumulado enero-agosto de 2020 de la economía departamental se estima con una caída de 6,7%**. Esta contracción sigue siendo menor al -8,1% que se aprecia en el agregado nacional según el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) calculado por el DANE. Los impactos negativos en marzo y abril en el IMAE Valle fueron muy similares a los observados en el ISE, pero la recuperación en los meses posteriores fue mayor en el departamento.

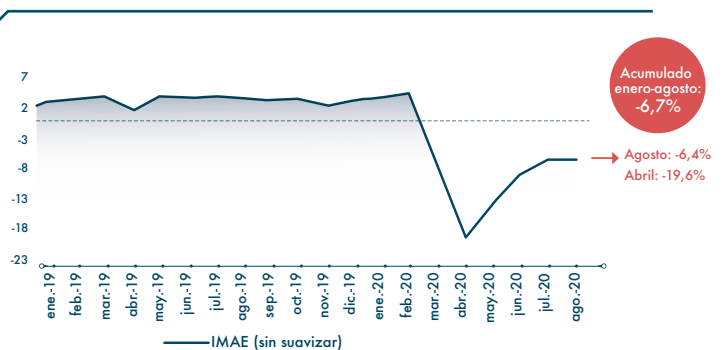
Con el dato de agosto se reduce considerablemente la velocidad de recuperación mensual. **La trayectoria de recuperación cada vez se parece menos a la perspectiva optimista en forma de "V" y comienza a dibujarse una recuperación moderada más parecida a la llamada "símbolo de Nike"**. Era predecible que en un inicio se diera este efecto rebote una vez comenzara la reapertura de los principales sectores, pero que luego, la incertidumbre, las tensiones en el mercado laboral, los daños en el tejido empresarial y el ritmo de la demanda aplanaran la velocidad de recuperación. La recuperación todavía no alcanza a reflejarse en tasas anuales positivas en los principales sectores y variables relacionadas con las dinámicas de la actividad económica que contempla el IMAE Valle. Los datos de agosto muestran que nueve de las doce variables del IMAE decrecen con relación a agosto de 2019 (Ver Figura 2).

La **heterogeneidad de la recuperación en los diferentes sectores y mercados** se puede apreciar en las variables que componen el IMAE. En un extremo, tenemos a los despachos de cemento, la producción de empaques y las exportaciones con unas trayectorias que parecen dibujar una optimista "V" (Figura 3). De hecho, estas dos primeras variables en agosto tienen señales verdes al registrar niveles de

<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/imaee>

<sup>2</sup> El ajuste estacional y del efecto calendario lo 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 recálculo de las tasas de variación de las series.

Figura 1. Trayectoria del IMAE Valle del Cauca\* (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.

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

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%

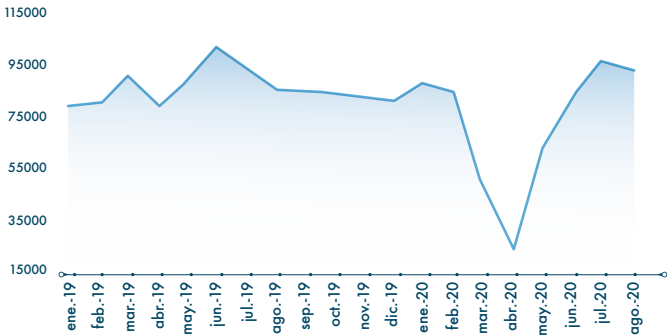
Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali.

\* 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.

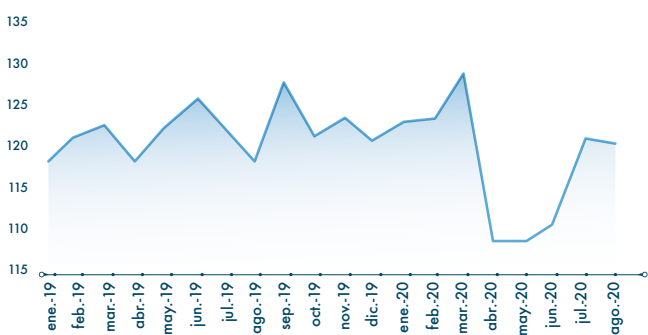
actividad que superan los del mismo mes en 2019. En el otro extremo, tenemos el Índice de Confianza del Consumidor, las importaciones y el tráfico de vehículos de carga por los peajes con una recuperación muy leve que parece dibujar una pesimista “L” (Figura 4). En un punto medio, tenemos a la mayoría de las variables (Índice de Producción Industrial, ventas minoristas, consumo de energía y venta de vehículos), las cuales inicialmente respondieron enérgicamente al desconfinamiento, pero luego se ralentizaron y no han recuperado los niveles previos a la pandemia (Figura 5). Al ser la mayoría y tener las mayores ponderaciones dentro del IMAE, terminan determinando una recuperación promedio de la economía departamental que simula, por el momento, algo como el “símbolo de Nike”.

**Figura 3. Variables con recuperación en forma de “V”**  
(Datos desestacionalizados)

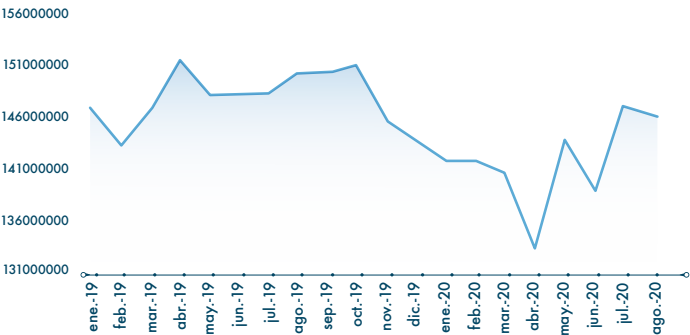
**Despachos de cemento**  
UM: toneladas



**Volumen de corrugados (empaques)**  
UM: Índice



**Exportaciones**  
UM: dólares FOB

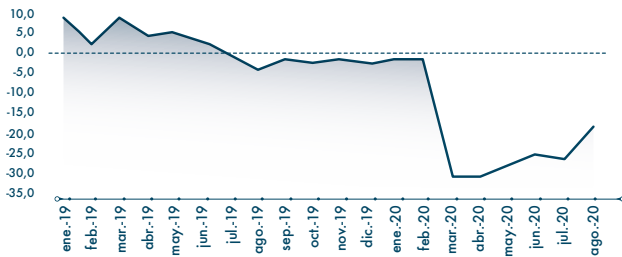


Fuente: Equipo IMAE, Pontificia Universidad Javeriana Cali.

**Figura 4. Variables con recuperación en forma de "L"**  
(Datos desestacionalizados)

**Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**

UM: Índice



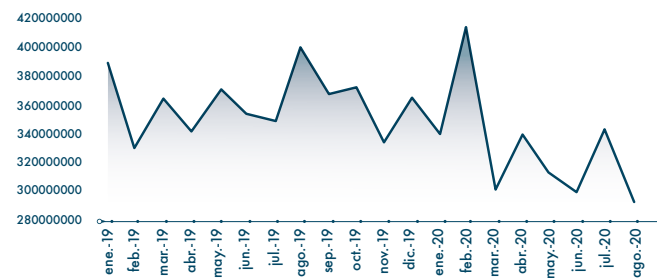
**Tránsito de vehículos por peajes**

UM: número de vehículos



**Importaciones**

UM: dólares FOB

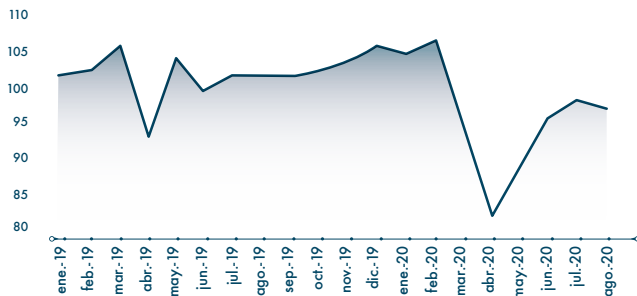


Fuente: Equipo IMAE, Pontificia Universidad Javeriana Cali.

**Figura 5. Variables con recuperación en forma de "símbolo Nike"**  
(Datos desestacionalizados)

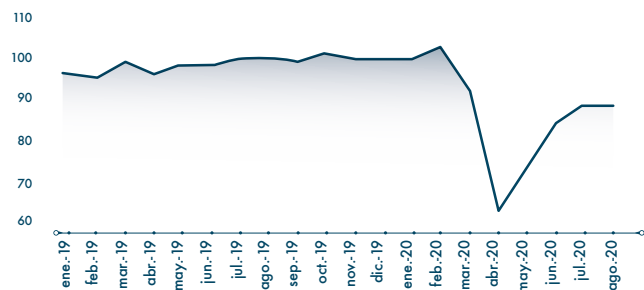
**Índice de Producción Real (IPIR)**

UM: Índice



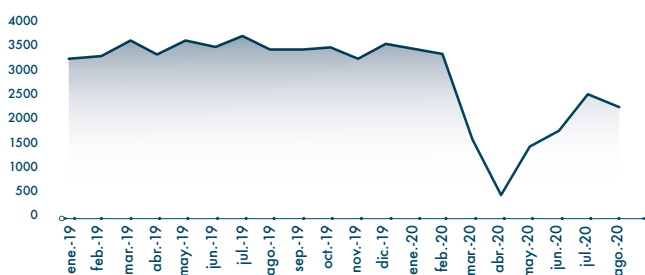
**Ventas minoristas reales**

UM: Índice



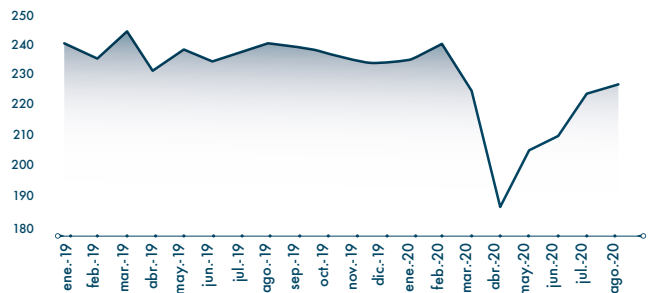
**Venta de vehículos nuevos**

UM: número de vehículos



**Consumo de energía no regulada**

UM: kWh



Fuente: Equipo IMAE, Pontificia Universidad Javeriana Cali.



# imae

Indicador Mensual de  
Actividad Económica



## ¿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) (IMA E Portafolio)



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



imae - puj cali



@imae\_pujcali

