



imae

CAUCA

Indicador Mensual de
Actividad Económica

Ciudad de edición
Popayán, Cauca
ISSN: 2619-20148

TERCER TRIMESTRE DE 2020



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) para el departamento del Cauca Tercer trimestre de 2020

Lya Paola Sierra, Pavel Vidal, y Julieth Cerón Departamento de Economía, Universidad Javeriana Cali
Área de competitividad, Cámara de Comercio del Cauca.

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) para el departamento del Cauca es elaborado de manera conjunta por la Cámara de Comercio del Cauca y la Pontificia Universidad Javeriana Cali. El objetivo principal del IMAE es monitorear las condiciones económicas del Cauca de manera que pueda proveer información temprana y oportuna para la toma de decisiones a nivel público y privado.

El IMAE Cauca estima que el crecimiento económico departamental para el tercer trimestre de 2020 tuvo una caída de 5% (entre -4,7% y -5,6%) en comparación con el mismo trimestre del año anterior y ajustado por estacionalidad y efecto calendario (ver Figura 1)¹. Aunque el dato interanual sigue siendo negativo, la economía del Cauca mostró un repunte importante frente al segundo trimestre del año, al crecer inter-trimestralmente un 9,6%. Este resultado confirma el proceso de recuperación económica en el departamento del Cauca bajo el período de desconfinamiento y después de registrar la mayor contracción histórica durante el segundo trimestre de 2020 (-12,4% en términos interanuales²).

Sin embargo, esta recuperación no fue consistente a lo largo del trimestre. En los meses de julio y agosto pudimos observar una ralentización en la velocidad de recuperación (ver informe previo). En septiembre, al completarse la apertura de la mayoría de sectores económicos, la dinámica de reactivación retoma fuerza y la economía mostró mejores resultados.

Los estimados del IMAE también siguen confirmando la señal que hemos venido ofreciendo en informes anteriores: una recuperación más rápida en la economía del departamento en comparación con el total nacional. Para el acumulado hasta septiembre el IMAE Cauca estima un descenso de la economía de -

5,2%, mientras el DANE reporta para economía una cifra de -8,1% ajustado por estacionalidad y efecto calendario. Una estructura productiva menos dependiente del sector minero energético y con una participación importante de administración pública, la industria y la agricultura sostienen un diferencial favorable para el Cauca en lo corrido del año.

Figura 1. Trayectoria del IMAE Cauca*

Enero 2019- Septiembre 2020

UM: Tasa de crecimiento % anual



Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali y Cámara de Comercio del Cauca

IMAE :No aplica el último paso de la metodología (filtro alisado de 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

El IMAE Cauca se alimenta de 11 variables, las cuales reflejan de manera directa y/o indirecta actividades claves de la economía regional. En el tercer trimestre ocho de estas variables presentan señales en rojo (decrecimientos frente al mismo periodo del año anterior y tres muestran señales en verde (crecimiento positivo con respecto al 3T de 2019), ver Figura 2. Este resultado está acompañado de una nota positiva: la mayoría de las variables, a excepción de las relacionadas con el comercio internacional (exportaciones de café e importaciones), tuvieron crecimientos en el tercer trimestre cuando se comparan con el trimestre anterior. Sobresalen los repuntes en el comercio, alojamiento, construcción e industria.

¹ 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 recálculo de las tasas de variación de las series.

² El dato del crecimiento del segundo trimestre de 2020 fue ajustado: de -11,5% a -12,4%. Esta corrección se da debido a que las relaciones promedio históricas que captura la metodología del IMAE se han ido modificando para ajustar las ponderaciones de las variables a las nuevas dinámicas del ciclo económico.

En la Figura 2 se puede observar otra buena noticia: dos variables cambian favorablemente de signo, al pasar de tener una señal en rojo, a tener una señal verde (crecimiento interanual positivo). Se trata de las variables relacionadas al comercio y a la industria (número de empresas nuevas comerciales y tránsito de vehículos de carga por peajes). En el tercer trimestre, se mantiene el crecimiento positivo de la variable cartera Finagro, evidenciando la resistencia del sector agrícola y financiero al entorno recesivo.

Las **empresas nuevas comerciales** pasan de decrecer 41,8% en 2020T2 a crecer 22,1% en 2020T3, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Este dato positivo corrobora la recuperación gradual del tejido empresarial departamental gracias a la consolidación de su apertura total y a diferentes medidas de apoyo dadas por el gobierno nacional y regional. La recuperación del comercio y de otros sectores intensivos en mano de obra se evidenció en la tasa de desempleo de Popayán, la cual pasó de 33,7% en el segundo trimestre de 2020 a una tasa de 25,2% en 2020T3 según el DANE.

La variable flujo de **tráfico de vehículos de carga a través de los peajes**, que se correlaciona con la actividad industrial, cambió su señal de rojo a verde y crece 9% en 2020T3. Es una de las variables que mostró una mayor recuperación en los últimos meses del trimestre, y una sensibilidad muy positiva a la fase de aislamiento selectivo iniciada en septiembre. Por otro lado, el **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, se mantiene en terreno negativo, decreciendo 5% frente al tercer trimestre de 2019, pero con una recuperación de 9% frente al segundo trimestre del año. La industria manufacturera del Cauca sigue reportando en el tercer trimestre del año menores descensos que los registrados por la industria a nivel nacional (-7,2%). En la actual coyuntura se observan las importantes resistencias de este sector al complejo escenario económico debido a la dedicación de una parte importante del sector a productos esenciales que se vieron relativamente menos afectados durante la pandemia. Por otro lado, el **consumo de energía no regulada**³ (aporta información sobre el volumen de actividad de diferentes sectores

económicos) decreció en el trimestre 13,8% en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

La **cartera Finagro**, la cual se correlaciona con el sector agrícola y financiero, continúa con una senda de crecimiento sostenida durante todo el 2020. En el tercer trimestre aumenta 5,9% frente al mismo periodo del año anterior. Una estructura productiva con un mayor peso en el sector agrícola, y menos dependiente del sector minero energético ha sido un importante diferencial del Cauca frente al total nacional, en momentos en los cuales precios del petróleo cayeron 31% en promedio durante el tercer trimestre, comparados con el mismo trimestre del año anterior.

Dentro de las variables del IMAE, el mayor desplome se encuentra en las variables relacionadas con el sector externo: Las **exportaciones de café**, principal producto de exportación del departamento, aunque mantiene su señal en rojo, esta vez decrece a una tasa anual más pronunciada, al pasar de un crecimiento de -21,6% en 2020T2 a uno de -58,8% en 2020T3, en términos reales, como consecuencia de las disrupciones que se mantienen latentes en el comercio internacional a raíz de la pandemia. Por su parte, las **importaciones**, impactadas por la debilidad de la demanda interna, decrecieron un 16,9% en 2020T3 frente al mismo trimestre del año anterior.

El **área culminada de construcción**, variable que se correlaciona con la evolución del sector de la construcción, sufrió la segunda mayor contracción entre las variables que componen el IMAE. En el tercer trimestre descendió 46,1% en comparación con igual periodo del año anterior. Sin embargo, resalta que, en comparación al registro del segundo trimestre, se evidenció una recuperación de 49%, tal y como lo evidencian otros indicadores relacionados con la construcción en 2020T3: obras en proceso (+28,1%), licencias de construcción (+12,2%), unidades de vivienda VIS iniciadas (+89%). El número de **empresas nuevas de alojamiento y comida**, continuó en terreno negativo, al decrecer un 27,1% frente al mismo trimestre del año anterior. No obstante, se resaltan las señales de recuperación en julio y septiembre, bajo la fase de desconfinamiento: en julio se recuperó un

³ Esta información es reportada por XM operador del Sistema Eléctrico Colombiano. En el mercado no regulado se incluye el consumo de industriales y comerciales que son grandes consumidores (más de 2MW).

61,2% (con relación a junio de 2020), y en septiembre la recuperación fue de 43,1% (con relación a agosto de 2020). **La recuperación de todo el trimestre fue de 237,4%, en comparación con los niveles del segundo trimestre 2020.**

El número de afiliados a la caja de compensación familiar COMFACAUCA (esta variable se relaciona indirectamente con el mercado laboral del departamento). Mantiene su señal en rojo, esta vez con un decrecimiento de 5,7% en 2020T3 frente al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento refleja que la formalidad laboral en el departamento continúa por dos trimestres consecutivos con tendencia negativa que se relaciona con el incremento en la tasa de informalidad laboral departamental: durante este mismo periodo alcanzó un registro de 49,5%. A pesar de lo anterior, el número de afiliados termina el tercer trimestre del año con un ligero crecimiento frente al segundo trimestre del año (0,3%).

La **ejecución de gasto** por parte del gobierno departamental en salud y educación decreció 4% frente al mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, en el tercer trimestre esta variable crece inter-trimestralmente (0,4%, comparado con el segundo trimestre de 2020). El impulso fiscal del gobierno departamental será clave para la recuperación futura de la economía del departamento en los siguientes trimestres.

En conclusión, en el tercer trimestre del año el IMAE Cauca reporta una recuperación económica importante en el departamento del Cauca, frente al desplome de la economía en el segundo trimestre de 2020. Esta reactivación económica se evidencia con más fuerza a partir de septiembre, con la apertura total de la mayoría de sectores económicos. Aunque es una señal positiva, la economía del departamento aún no alcanza los valores de 2019. La dinámica económica durante el último trimestre del año dependerá de la situación de pandemia y de las medidas para contenerla.

Figura 2. Dinámica de las variables que componen el IMAE Cauca en el segundo y tercer trimestre de 2020 (variaciones anuales)

Variable	2020 T2	2020 T3
Cartera de FINAGRO	4,8%	5,9%
Consumo de energía no regulada	-11,1%	-13,8%
Exportaciones de Café	-21,6%	-58,8%
Índice de Producción Industrial (IPIR)	-12,6%	-5,0%
Peajes de carga	-16,4%	9,0%
Importaciones	-7,3%	-16,9%
Afiliados a COMFACAUCA	-5,1%	-5,7%
Área culminada de construcción	-50,0%	-46,1%
Gasto de inversión ejecutado en Educación y Salud	-0,1%	-4,0%
Matrículas mercantiles nuevas de comercio	-41,8%	22,1%
Matrículas mercantiles nuevas de alojamiento y comida	-76,4%	-27,1%

Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali y Cámara de Comercio del Cauca.
Las tasas se calculan sobre las series desestacionalizadas y comparando con el mismo trimestre del año anterior.

Contactos:

-  Competitividad@cccauca.org.co
- Rutascauca@cccauca.org.co
-  8243625 Ext. 142
-  @CamaraCauca
-  @CCCAuca