



imae

Indicador Mensual de
Actividad Económica

Resultados IMAE Valle y análisis del empleo regional hasta 2020T3

Simposio -Observatorio de Competitividad del Valle y Cali
26 Noviembre 2020

Pavel Vidal
Lya Paola Sierra
Julieth Cerón



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

Puntos a abordar

- ✓ ¿Qué es el IMAE? (resumen)
- ✓ Resultados del IMAE hasta 2020T3
- ✓ Demanda de energía hasta noviembre
- ✓ Escenario 2020
- ✓ ¿Cómo va a responder la tasa de desempleo regional a la recuperación? (preliminar)

¿Qué es el IMAE?

- ✓ El **Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)**, 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 y se comienzan a hacer simulaciones sobre la tasa de desempleo

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 tercer trimestre
2020

Se mantiene la mayoría de las señales en rojo pero con menores caídas en las tasas anuales

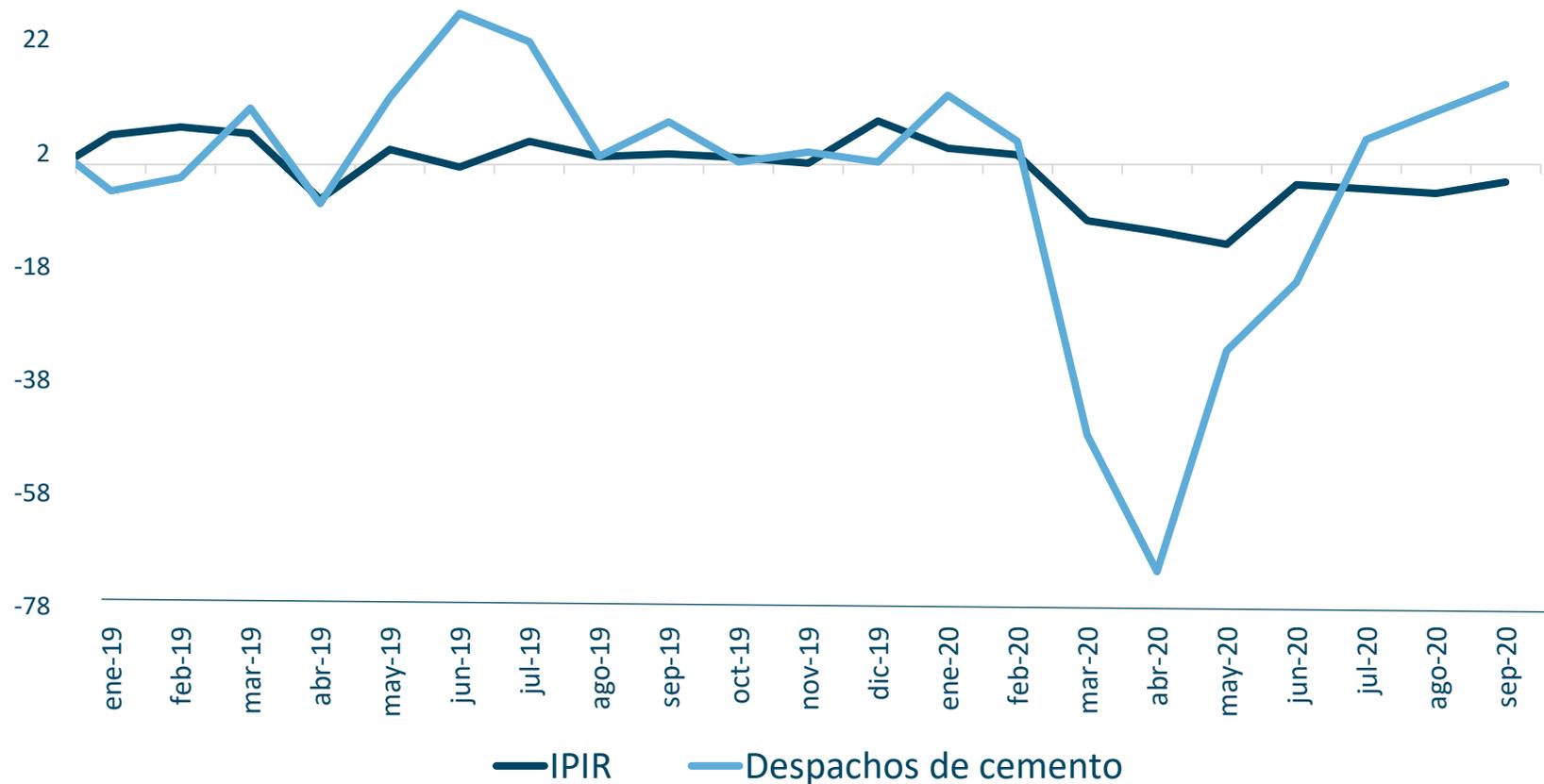
Variables	2020T2	2020T3
 Caña molida	2,1%	-4,8%
 Despachos de cemento	-39,8%	9,2%
 Volumen de corrugado (empaques)	-10,6%	-2,0%
 Importaciones	-12,2%	-12,6%
 Exportaciones	-6,7%	-0,7%
 Índice de producción industrial Regional	-9,9%	-4,2%
 Ventas minoristas	-24,5%	-7,1%
 Índice de confianza del consumidor	-27,66	-19,38%
 Venta de vehículos nuevos	-65,0%	-31,2%
 Peajes de carga	-4,5%	-2,9%
 Consumo de energía del mercado no regulado	-14,59%	-5,8%
 Cartera de crédito bruta **	2,6%	1,9%

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.

Heterogeneidad en las trayectorias sectoriales

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



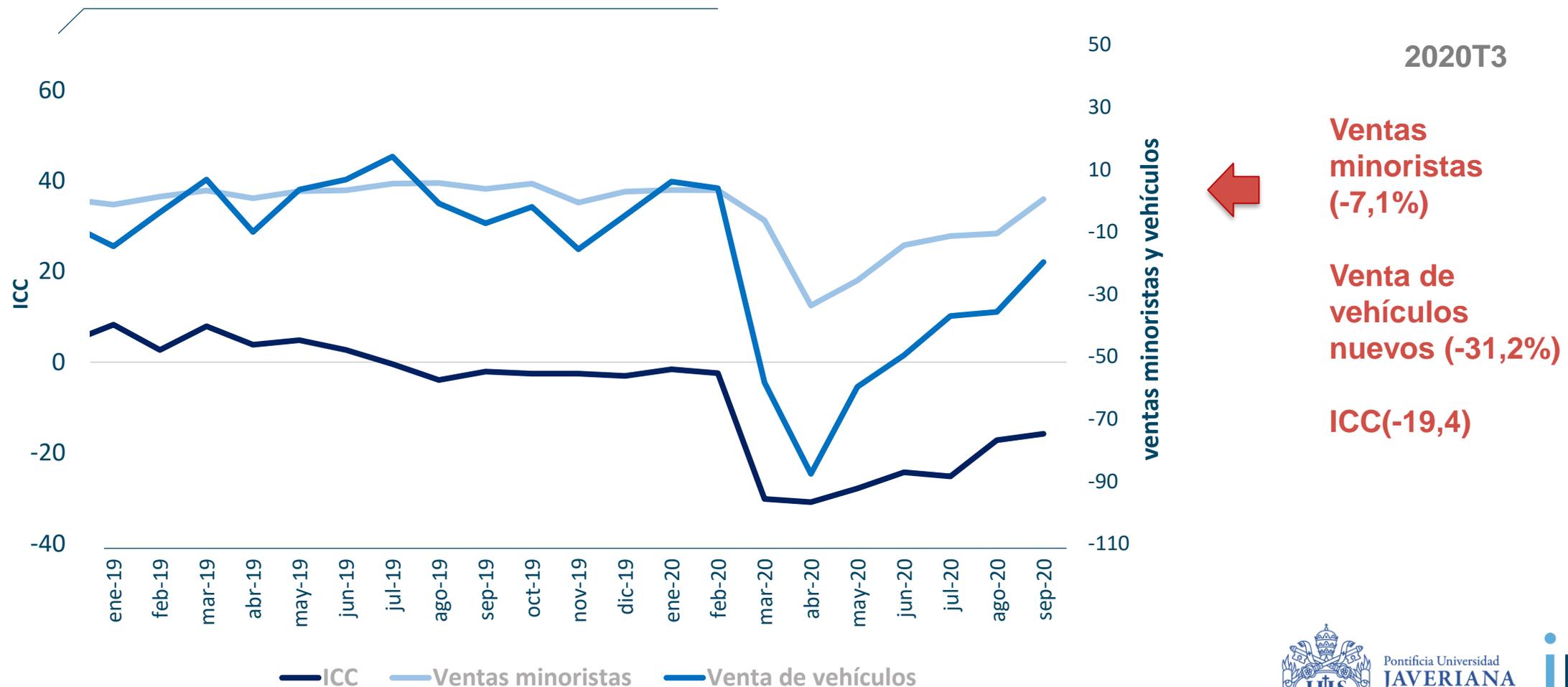
2020T3
Despachos de cemento (+9,2%)
IPIR (-4,2%)

Fuente: Construcción de los autores con datos del DANE.

Recuperación del consumo de las familias pero con avance en “L” en la confianza de los consumidores

Señales en el consumo de las familias

(Datos desestacionalizados/ Tasa de variación anual %)



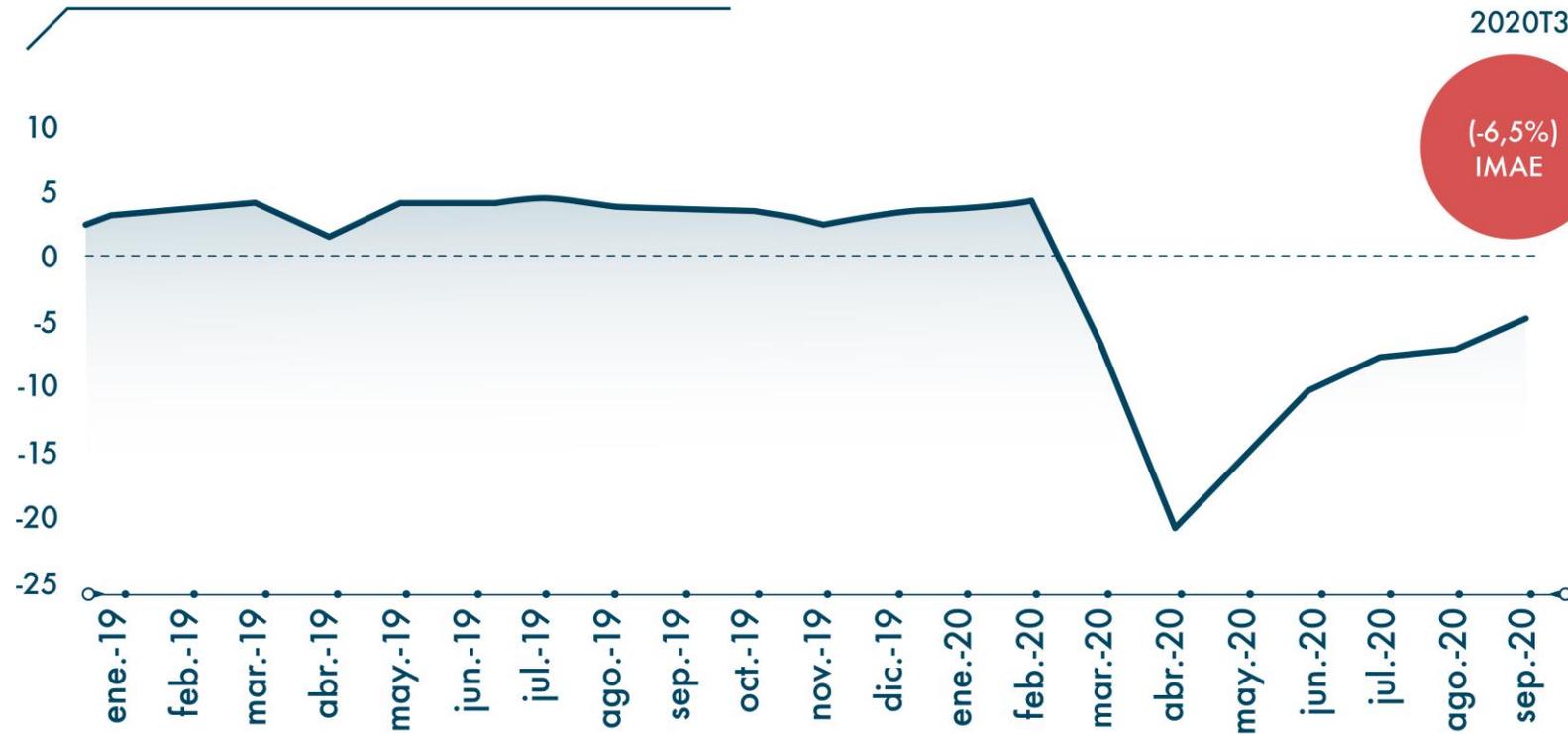
Fuente: Construcción de los autores con datos del DANE.

IMAE Valle: recuperación en forma de “Símbolo de Nike”

Figura 1. Trayectoria del IMAE *

Enero 2019 - Septiembre 2020

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



2020T3

(-6,5%)
IMAE

Acumulado
Enero-Septiembre

(-7,2%)

Tasas mensuales

mayo (+9,2%)
junio (+5,8%)
julio (+3,0%)
agosto (+0,9%)
Septiembre (+2,6%)

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

IMAE: 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.



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

imae VALLE
Indicador Mensual de
Actividad Económica

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

IMAE Valle e ISE

UM: Tasa de crecimiento anual (%)



Fuente: Construcción de los autores con datos propios y del DANE.



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

imae VALLE
Indicador Mensual de
Actividad Económica

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

Variables	2020T3	
	Valle	Colombia
Despachos de cemento	9,2%	-0,6%
Importaciones	-12,6%	-17,5%
Exportaciones	-0,7%	-20,9%
Ventas minoristas	-7,1%	-10%
Índice de confianza del consumidor (ICC)	-19,4	-27,7
Venta de vehículos nuevos	-31,2%	-36,1%
Consumo de energía del mercado no regulado	-5,8%	-5,3%

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.

Mejor comportamiento de la industria departamental

En agosto la industria vallecaucana decreció 3,9% (serie original), mientras que a nivel nacional la industria decreció 7,3%.

IPIR en 2020T3: Tasa de variación anual %

Actividad	Valle	Nacional	Peso% en el total Valle
Total Industria	-3,9	-7,3	
Alimentos y bebidas	-3,1	-4,6	39,9
Textiles, confecciones y cuero	-32,2	-27,3	3,3
Madera y muebles	1,1	-5,3	6,4
Papel e imprentas	-8,1	-12,5	8,3
Sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos	-0,4	-4,5	20,2
Minerales no metálicos	-7,3	-7,5	6,1
Productos metálicos	6,2	-1,3	1,0
Resto de industria	-5,8	-15,1	15,0

Fuente: Elaboración propia con datos del DANE.

IMAE Valle: resumen principales señales

- Recuperación gradual en “forma de Nike”
- Velocidad más rápida de recuperación en el departamento en comparación con el nacional (brecha positiva alrededor de 0,9%)
- Heterogeneidad en las trayectorias temporales



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

imae VALLE
Indicador Mensual de
Actividad Económica



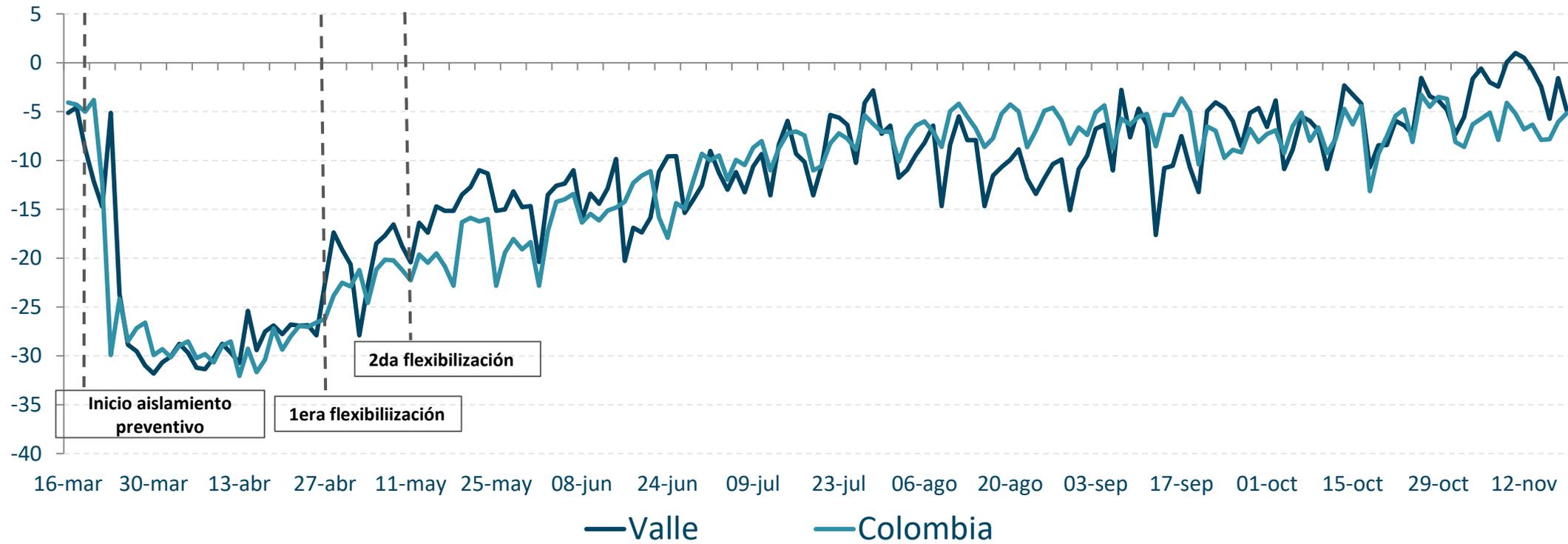
Perspectivas de recuperación Señales diarias de la demanda de energía

La demanda diaria de energía no regulada (grandes empresas y otros consumidores de más de 2MW) y regulada (consumo residencial, comercial y también de pequeñas industrias).

La demanda de energía no regulada del Valle en octubre presentó una recuperación del 29,1% respecto a los días de cuarentena estricta (20 de marzo al 26 de abril), y de 1,8% frente al mes de septiembre. En noviembre viene creciendo un 34,4% respecto a la semana de cuarentena estricta y 4,3% frente a octubre.

Demanda de energía no regulada

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



Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali. Datos de XM.

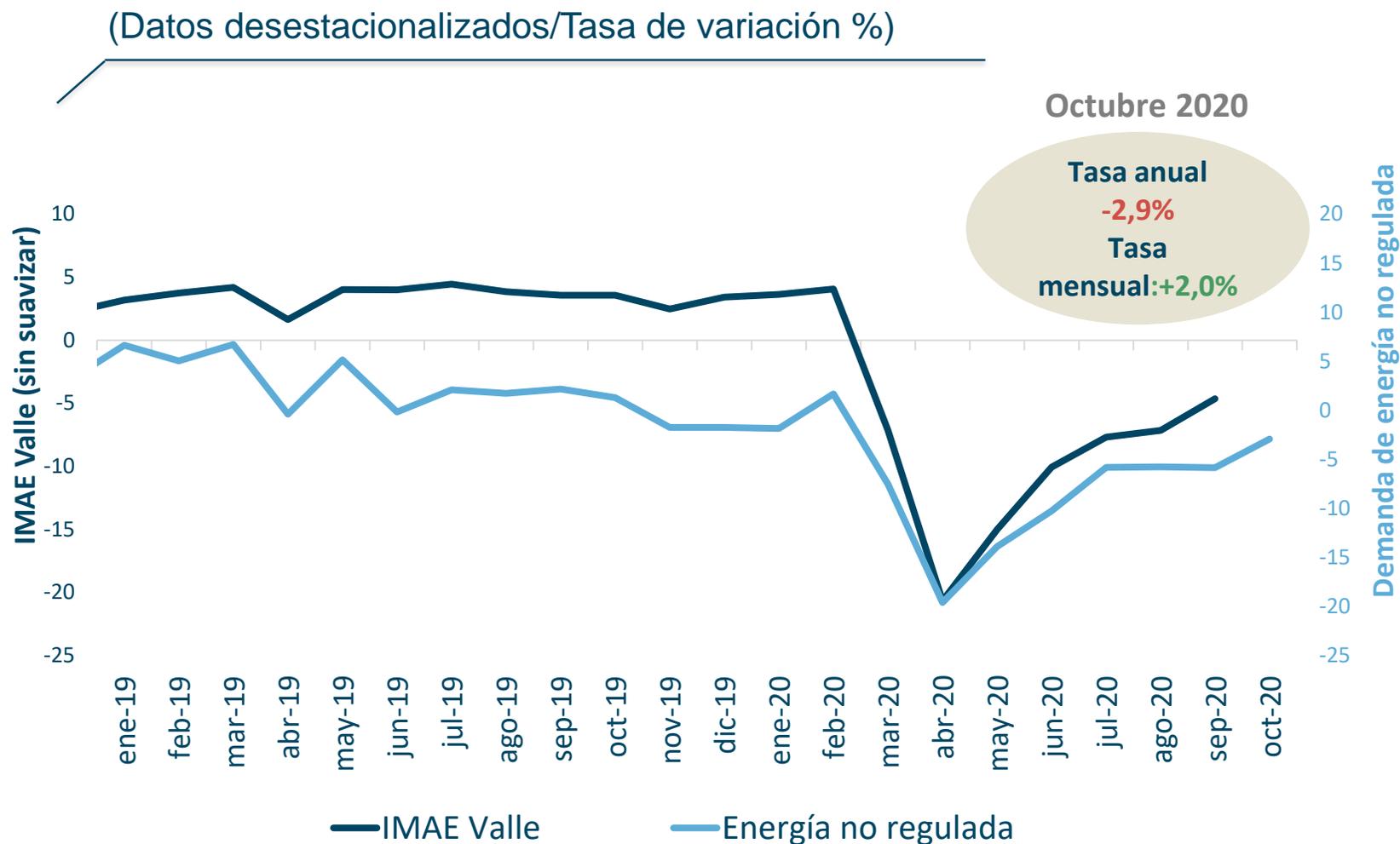
1era flexibilización: desde 27/04, se reactivan 8 subsectores, de la construcción y la industria;
2da flexibilización: desde 11/05, 16 subsectores de la industria y el comercio al por mayor y menor



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

imae VALLE
Indicador Mensual de
Actividad Económica

Valle: demanda de energía no regulada e IMAE



<p>Julio 2020</p> <p>Tasa anual (-5,8%)</p> <p>Tasa mensual (+6,3%)</p>
<p>Agosto 2020</p> <p>Tasa anual (-5,8%)</p> <p>Tasa mensual (+1,1%)</p>
<p>Septiembre 2020</p> <p>Tasa anual (-5,9%)</p> <p>Tasa mensual (-0,4%)</p>

Fuente: Equipo IMAE Universidad Javeriana Cali- Alcaldía de Cali
 IMAE Valle: no aplica el último paso de la metodología para poder visibilizar los cambios drásticos que están ocurriendo en la actividad económica



Pontificia Universidad
JAVERIANA
 Cali

imae VALLE
 Indicador Mensual de
 Actividad Económica



Valle del Cauca
Escenario crecimiento
económico 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.



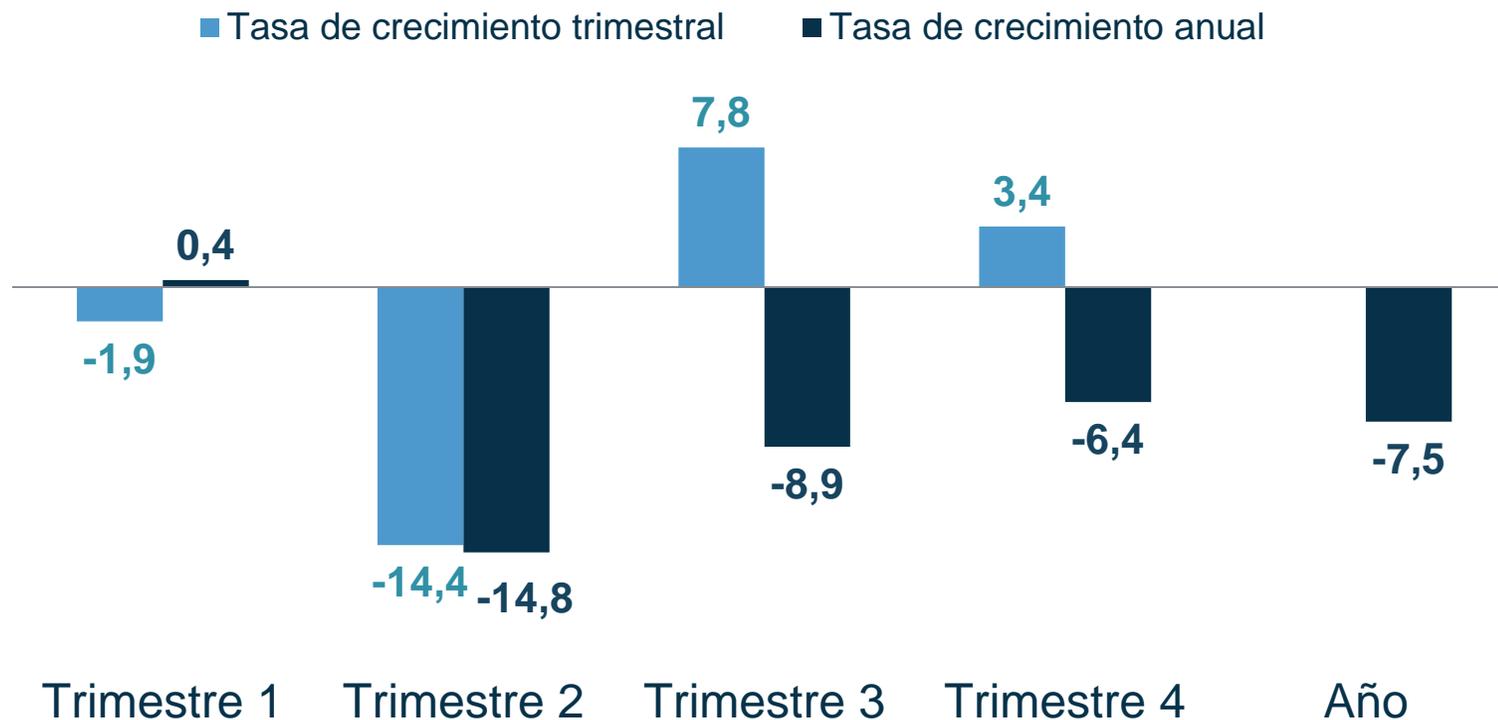
Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

imae VALLE
Indicador Mensual de
Actividad Económica

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

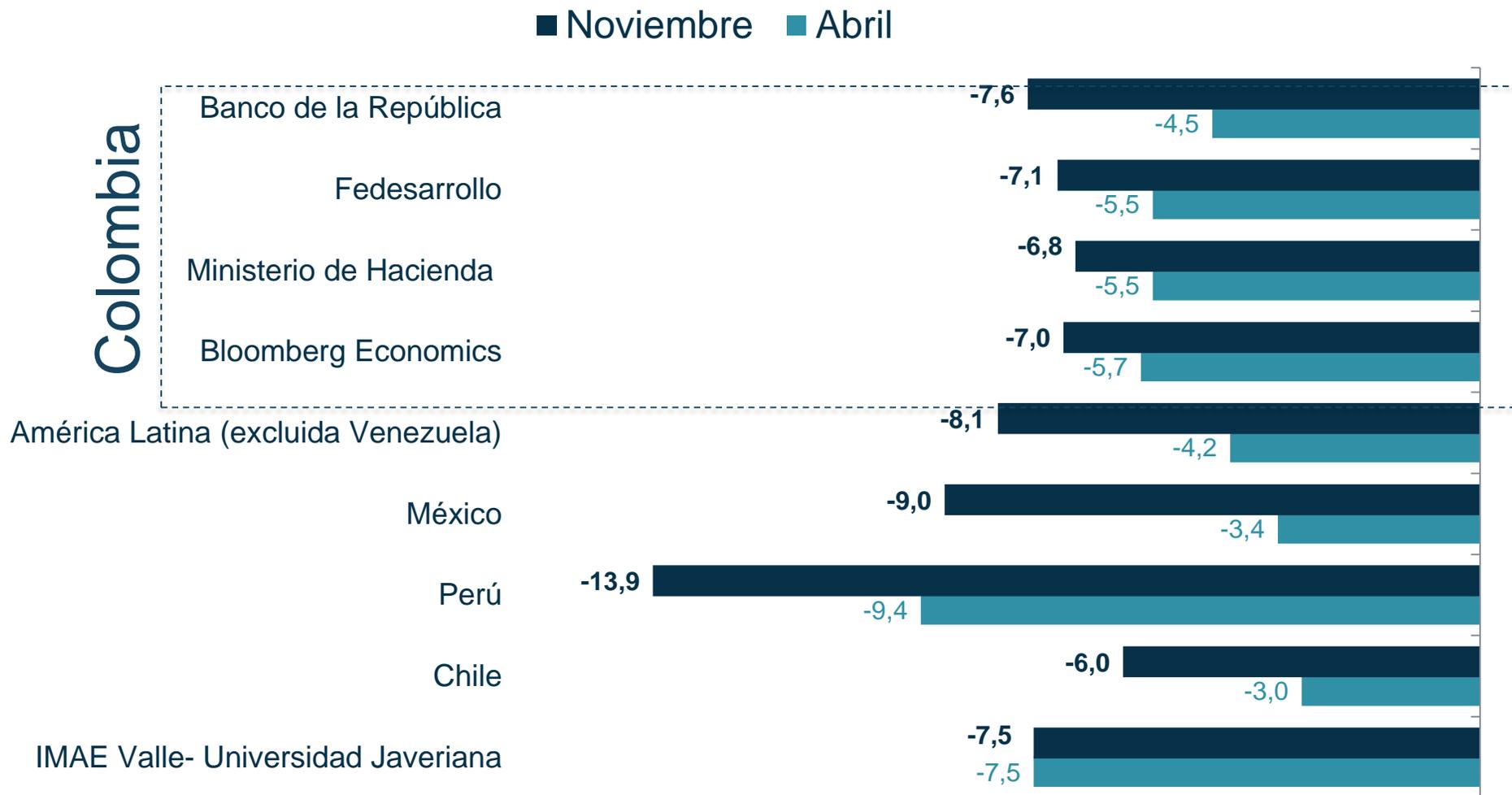
Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

imae VALLE
Indicador Mensual de
Actividad Económica

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- Octubre 2020.

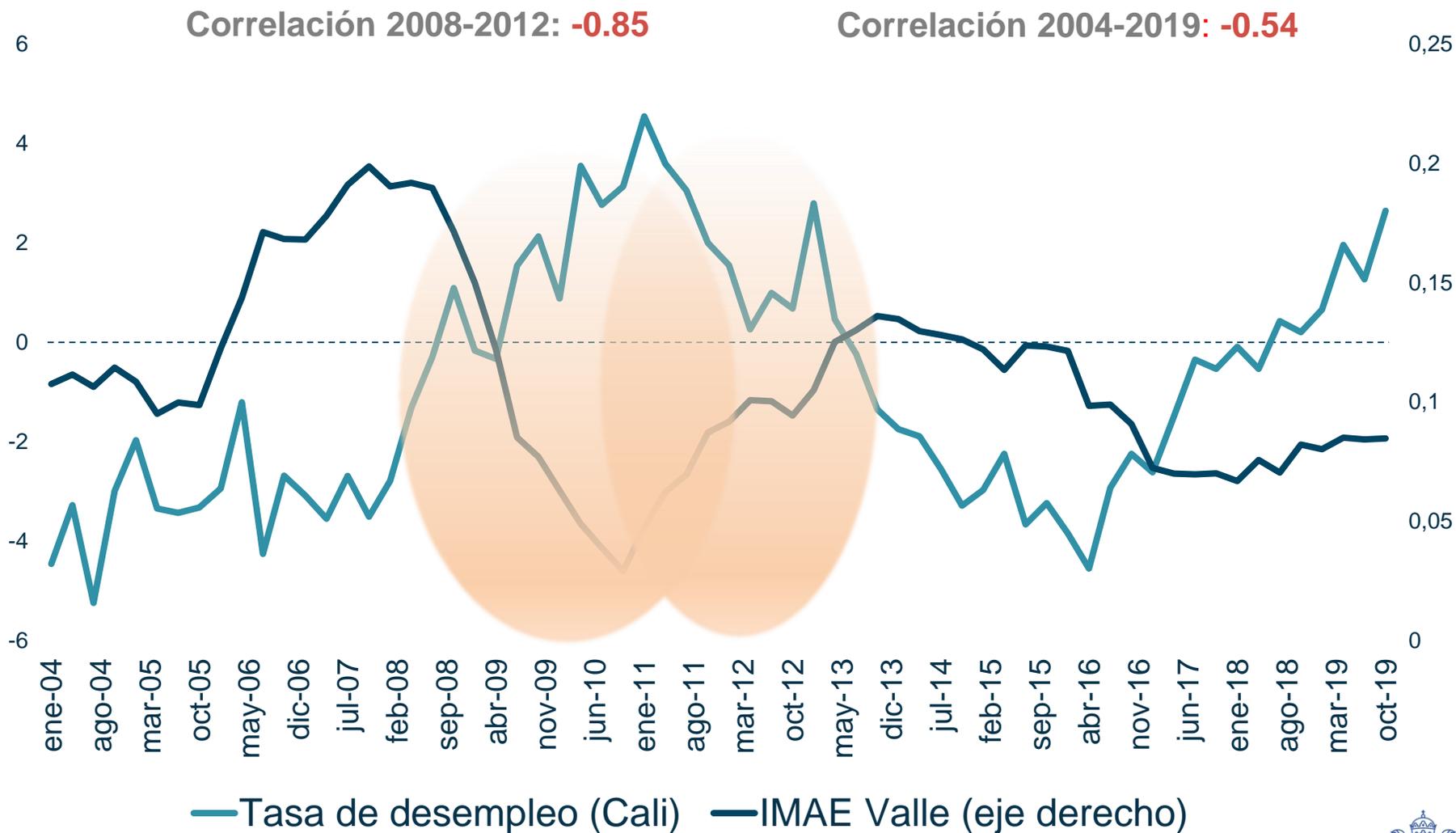


Valle del Cauca

¿Cómo va a responder la tasa de desempleo a la recuperación?

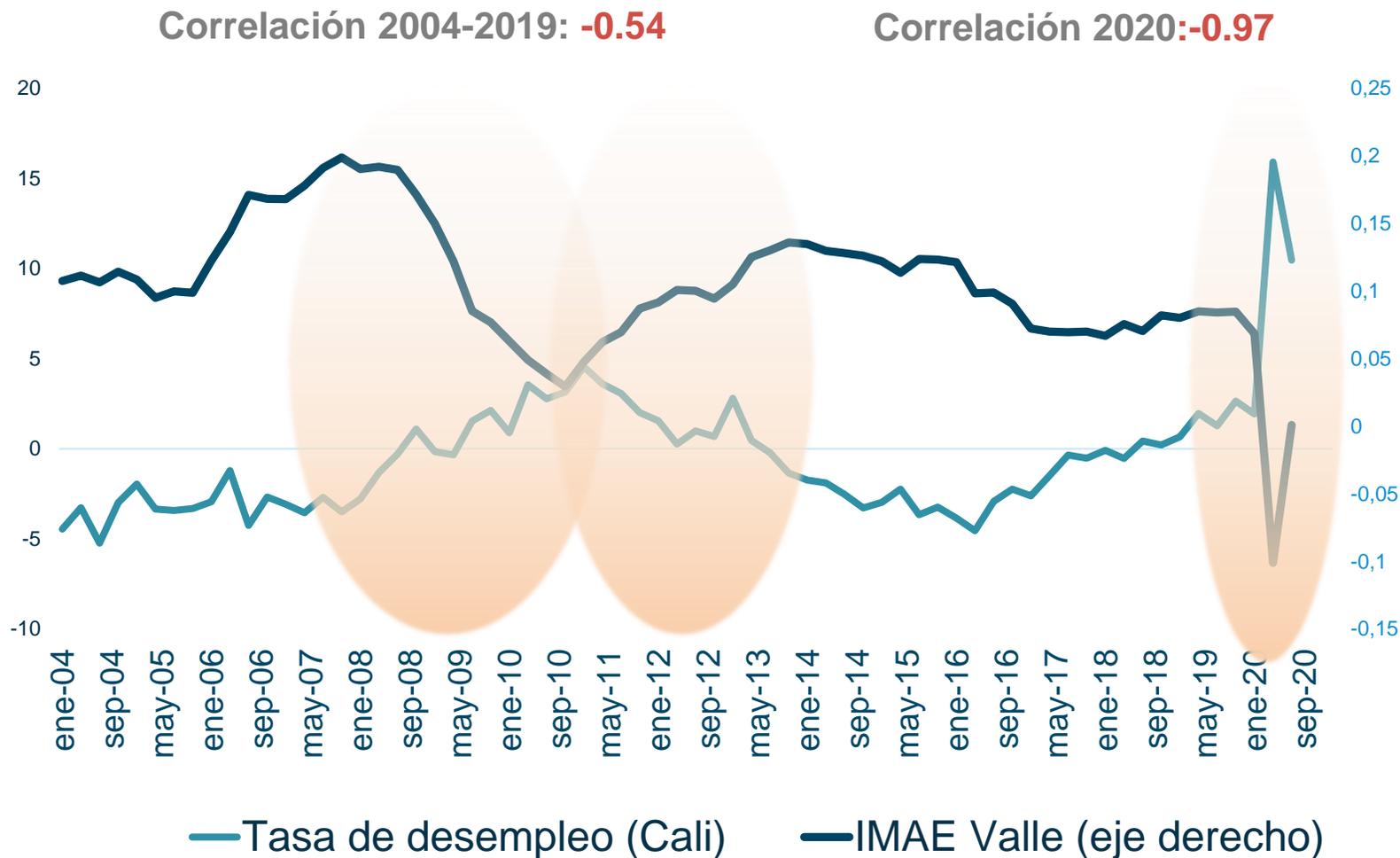
Valle: Crecimiento económico y desempleo: 2004-2019

(variaciones anuales)



Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali. Datos propios y del DANE (GEIH).

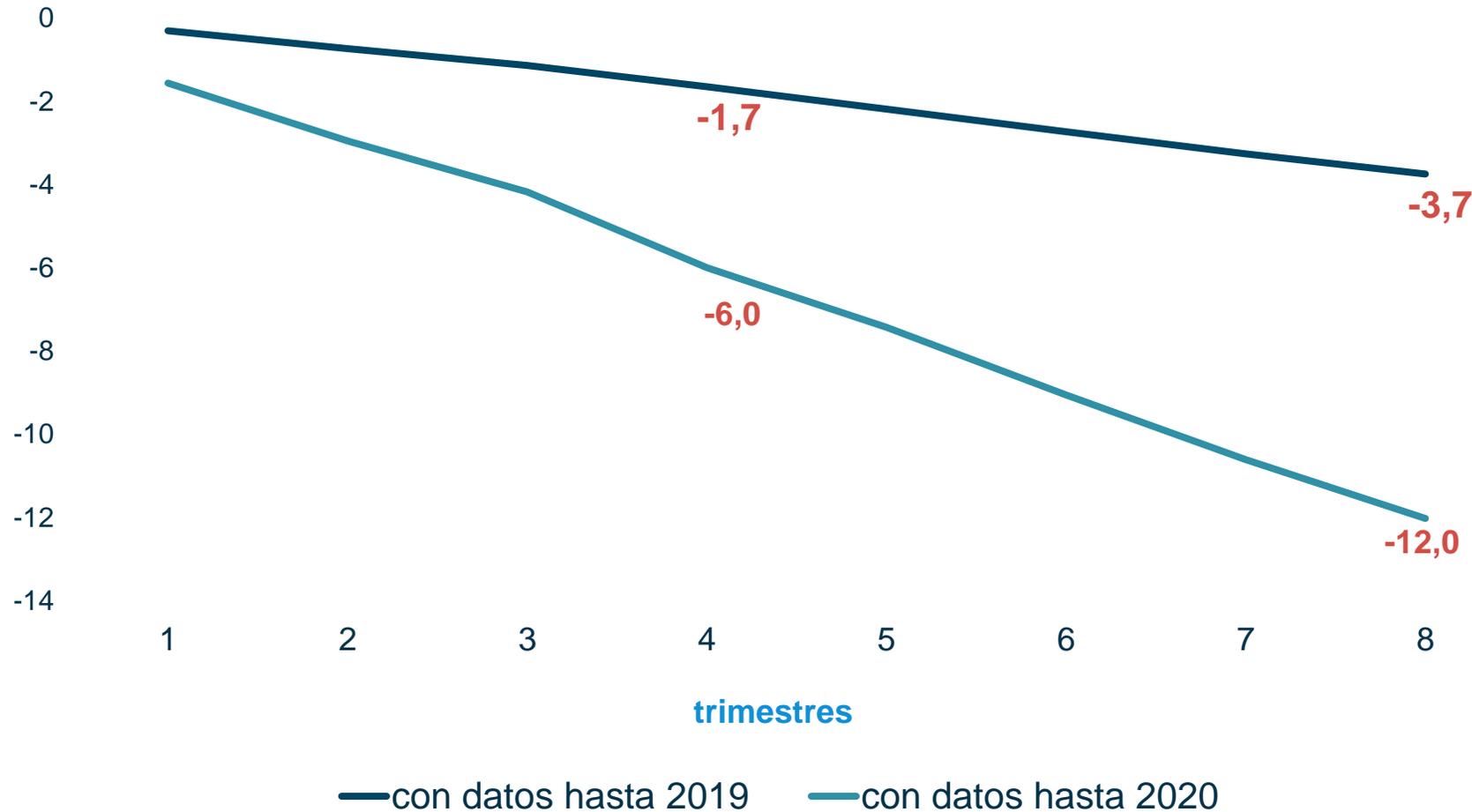
Valle: Crecimiento económico y desempleo: 2004-2020 (variaciones anuales)



Elasticidad implícita cercana a 1		
Periodo	Tasa de desempleo (%)	Crecimiento económico (%)
2019T3	12.4	3.9
2020T3	23.4	-6.5
Variación anual	11.0	-10.4

Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali. Datos propios y del DANE (GEIH).

Valle: Respuesta de la tasa de desempleo al crecimiento del PIB (ante un shock de 1 desviación estándar, modelo VAR)



¿Cuál respuesta prevalecerá en 2021 y 2022?

Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali. Datos propios y del DANE (GEIH).



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

[VIGILADA MINEDUCACIÓN]

imae VALLE
Indicador Mensual de
Actividad Económica

Señales en la relación al crecimiento y desempleo

- Se evidencia en los datos históricos regionales una correlación positiva entre crecimiento y desempleo, aunque no es constante en el tiempo.
- Esta correlación aumentó significativamente con la pandemia.
- La recuperación del empleo no solo depende de las tasas de crecimiento económico en 2021 y 2022, sino de cuál respuesta prevalezca en el mercado laboral.
- Si la recuperación del empleo se produce con una elasticidad más cercana a la realidad de 2020 (y no con la elasticidad histórica) la tasa de desempleo podría disminuir sustancialmente en un menor plazo.



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

imae VALLE
Indicador Mensual de
Actividad Económica

Contáctanos:



imae@javerianacali.edu.co



imae.javerianacali.edu.co



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



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |