

# imae CAUCA

Indicador Mensual de  
Actividad Económica

Ciudad de edición  
Popayán, Cauca  
ISSN: 2619-20148

**FEBRERO DE 2021**



Pontificia Universidad  
**JAVERIANA**  
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

## Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) para el departamento del Cauca Febrero de 2021

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)<sup>1</sup> 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 mes de enero y febrero 2021 se ubicó un 4,9% y 3,2% por debajo de los niveles de enero y febrero de 2020**, datos ajustados por estacionalidad y efecto calendario (ver Figura 1)<sup>2</sup>. El estimado para el primer mes del año refleja una ralentización del ciclo productivo del departamento frente a la tendencia de recuperación que se venía observando desde el mes de agosto de 2020. En diciembre, la economía regional se había recuperado un +1,5% (con relación a noviembre 2020), mientras que en enero 2021 el crecimiento mensual fue de -1,9% (con relación a diciembre 2020). Todavía la economía regional no se sobrepone del todo al impacto de la pandemia. En febrero de 2021, los niveles productivos retomaron una pendiente positiva moderada con una recuperación de +1,8% (con relación a enero 2021). El freno en el ritmo de recuperación de la actividad económica durante el inicio del año estuvo directamente influenciado por la reinstauración de las medidas de control de la movilidad (toques de queda extendidos, pico y cédula y/o ley seca) que ha debido tomar el gobierno central y regional para hacerle frente a la “segunda ola” de contagios por Covid-19, la cual trajo consigo récords de casos positivos, fallecidos y una ocupación de las unidades de cuidados intensivos superior al 90%.

En comparación con la evolución del agregado nacional, la economía departamental presentó mayores

caídas en los primeros dos meses del año. Específicamente en febrero, el DANE (a partir del Indicador de Seguimiento de la Economía), reportó una contracción de 1,9% en la actividad económica nacional en comparación con el mismo mes del año 2020 y ajustado por estacionalidad y efecto calendario. Así, el diferencial de crecimiento del Cauca, se ubicaría en 1,3 puntos porcentuales por debajo del promedio nacional. Se rompe así una racha de 9 meses consecutivos con un decrecimiento departamental menor al promedio nacional, debido a una desaceleración importante de la industria manufacturera del Cauca.

Figura 1. Trayectoria del IMAE Cauca\*

Enero 2019- Febrero 2021

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 mes de febrero cinco de estas variables presentan señales en rojo (decrecimientos frente al mismo mes del año anterior) y seis se conservan en verde (crecimiento positivo con respecto a febrero de 2020), ver Figura 2. Las señales positivas se encuentran en la variable cartera Finagro,

<sup>1</sup> El IMAE Cauca se basa en la metodología utilizada para el cálculo del IMAE-Valle. Una breve descripción del IMAE puede consultarse en: [https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be\\_900.pdf](https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be_900.pdf)

<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.

las matrículas nuevas comerciales, las importaciones, los peajes de carga, el consumo de energía no regulada y el gasto público en salud y educación, evidenciando los buenos y sólidos resultados del sector financiero, la tendencia positiva del sector comercial y la recuperación de las compras externas del departamento. Por el contrario, las mayores contracciones se observan en las variables relacionadas al sector externo (exportaciones de café) y al segmento de turismo del departamento (matrículas nuevas en alojamiento y comida).

**Figura 2. Dinámica de las variables que componen el IMAE Cauca en enero y febrero de 2021**

Variable	Enero	Febrero
Cartera de FINAGRO	10,1%	9,8%
Consumo de energía no regulada	-9,1%	0,9%
Exportaciones de Café	-69,1%	-84,1%
Índice de Producción Industrial (IPIR)	-2,7%	-2,5%
Peajes de carga	5,2%	9,4%
Importaciones	10,1%	14,6%
Afiliados a COMFACAUCA	-4,7%	-4,9%
Área culminada de construcción*	-21,4%	-18,8%
Gasto de inversión ejecutado en Educación y Salud*	3,0%	1,4%
Matrículas mercantiles nuevas de comercio	-8,1%	17,7%
Matrículas mercantiles nuevas de alojamiento y comida	-25,4%	-25,5%

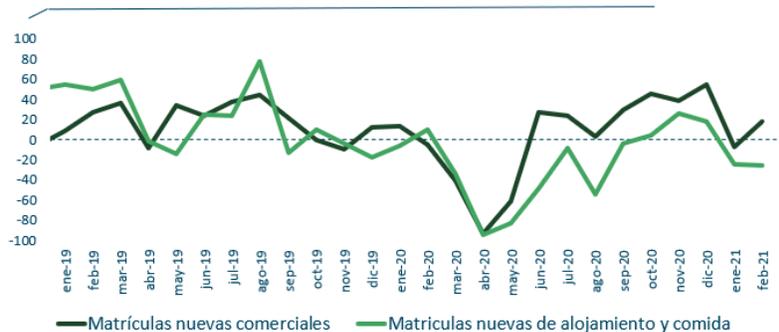
Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali y Cámara de Comercio del Cauca. Las tasas se calculan sobre las series desestacionalizadas y comparando con el mismo trimestre del año anterior. \*: Se usa el pronóstico en enero y febrero 2021.

Una noticia favorable para el departamento la ofrece la variable relacionada con el sector empresarial y comercial, el número de **matrículas nuevas comerciales** cambian su señal de rojo (en enero 2021) a verde al crecer alrededor de +17,7% en febrero 2021 en relación al mismo mes del año anterior. Según las señales que nos brinda esta variable, el tejido empresarial del departamento a pesar de la desaceleración registrada en el primer mes del año 2021, retoma su tendencia de crecimiento positiva ante un entorno de medidas restrictivas que impiden el funcionamiento total del sector. Por el contrario, persiste el desplome en la variable relacionada con el turismo:

el número de **empresas nuevas de alojamiento y comida**, presentó un descenso en febrero de 25,5%, frente al mismo mes del año anterior. Esta variable mostró signos de recuperación paulatina en el último tramo del año 2020, pero en el inicio del año 2021 vuelve a caer de forma importante (ver Figura 3), corroborando las vulnerabilidades del segmento de turismo a las complejidades de la actual coyuntura.

Otro indicador que evidenció un buen comportamiento fue la **cartera Finagro**, la cual se correlaciona con el sector agrícola y financiero. En febrero 2021, esta variable continua con una senda de crecimiento positiva, al crecer +9,8% frente al mismo mes del año anterior. Todo ello coincide con la dinámica favorable que presentaron las actividades financieras en el Índice de Seguimiento a la Economía Nacional del DANE (+0,2%). Una estructura productiva con un mayor peso en el sector agrícola, y menos dependiente del sector minero energético fue un importante diferencial del Cauca frente al total nacional en el 2020. Sin embargo, a medida que los precios del petróleo se empezaron a recuperar en los primeros meses del año, impulsados por la recuperación de la demanda, el diferencial a favor del Cauca observado en 2020 se empieza a desdibujar.

**Figura 3. Señales en la actividad empresarial y turismo**  
(Datos desestacionalizados / Tasa de variación anual %)



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

Por su parte, el sector externo del departamento evidenció señales mixtas en el inicio del presente año. Las **exportaciones de café**, principal producto de exportación del departamento, mantiene su señal en rojo, esta vez decrece a una tasa anual más pronunciada, al pasar de un crecimiento de -69,1% en enero a uno de -84,1% en febrero, en términos reales, como consecuencia de las disrupciones que se mantienen latentes en el comercio internacional a raíz

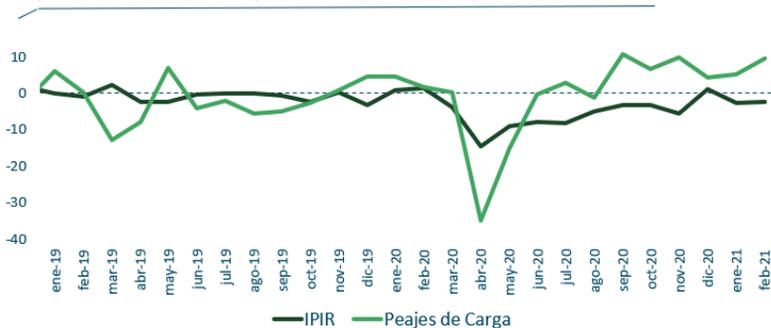
de la pandemia. Por el contrario, las **importaciones**, cambian favorablemente su señal de rojo (en diciembre 2020) a verde en enero y febrero 2021, al crecer +10,1% y +14,6% respectivamente, en relación a los mismos meses del año anterior. Este resultado confirma que, a pesar de las vulnerabilidades de la demanda interna, se ha iniciado un proceso paulatino de recuperación en las compras externas departamentales.

La variable flujo de **tráfico de vehículos de carga a través de los peajes**, que se correlaciona con la actividad industrial, creció 9,4% en febrero 2021. Así, se completan seis meses consecutivos de crecimientos interanuales positivos. Por otro lado, el **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, frena el proceso de recuperación evidenciado al final del año 2020: en febrero registró una caída de 2,5% en relación a febrero de 2020. La evolución de la industria durante el 2020 fue otro importante determinante del diferencial positivo de la economía del Cauca, frente al total nacional. Su caída durante el año de pandemia fue inferior al desplome de la industria a nivel nacional. En los primeros dos meses del 2021, sin embargo, la industria del Cauca pierde impulso en la recuperación económica frente al total nacional, cayendo por debajo que el total nacional (ver Figura 4). Por otro lado, el **consumo de energía no regulada**<sup>3</sup> (aporta información sobre el volumen de actividad de diferentes sectores económicos) pasó de decrecer 9,1% en enero 2021 a crecer +0,9% en febrero.

El **número de afiliados a la caja de compensación familiar COMFACAUCA** (esta variable se relaciona indirectamente con el mercado laboral del departamento) en febrero mantiene su señal en rojo al decrecer 4,9% respecto al mismo mes del año 2020. Este comportamiento coincide con el incremento en la tasa de informalidad laboral en la ciudad de Popayán: durante el trimestre móvil diciembre 2020-febrero 2021 alcanzó un registro de 54,1%.

En conclusión, el ritmo de recuperación de la actividad económica del Cauca en el inicio del año 2021 se vio afectado negativamente por el comienzo del segundo pico del coronavirus en Colombia y las medidas de contención implementadas, lo que a su vez generó una desaceleración y retroceso en algunos indicadores sectoriales importantes en la cadena productiva del departamento. Sin embargo, estos resultados confirman que lo peor del golpe generado por el covid-19 ha sido superado, pero también revelan que la recuperación es muy sensible al avance de la pandemia. Por tanto, la reactivación total de la economía del departamento, principalmente el consumo, dependerá no sólo de la evolución de la pandemia, sino de la recuperación del mercado laboral.

**Figura 4. Señales en industria departamental**  
(Datos desestacionalizados / Tasa de variación anual %)



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

<sup>3</sup> 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).

**Contactos:**

-  [Competitividad@ccc Cauca.org.co](mailto:Competitividad@ccc Cauca.org.co)
- [Rutascauca@ccc Cauca.org.co](mailto:Rutascauca@ccc Cauca.org.co)
-  8243625 Ext. 142
-  @CamaraCauca
-  @CCCAuca