



imae

CAUCA

Indicador Mensual de
Actividad Económica

Ciudad de edición
Popayán, Cauca
ISSN: 2619-20148

Enero – Febrero 2022



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

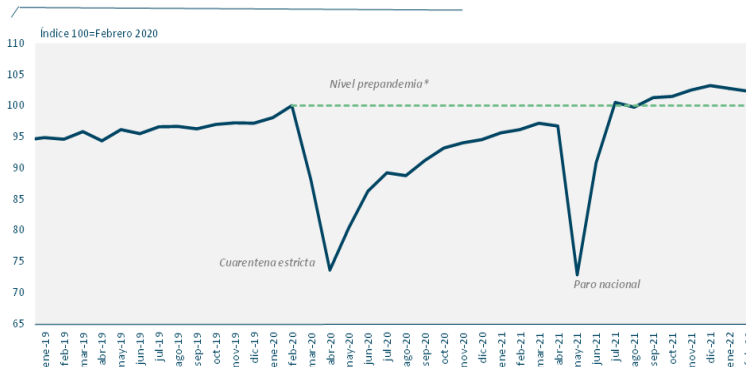
Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) para el departamento del Cauca Enero y febrero 2022

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)¹ para el departamento del Cauca es elaborada 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 de 2022 se ubicó un +7,5% y +6,4% por encima de los niveles de enero y febrero de 2021** respectivamente, series ajustadas por estacionalidad y efecto calendario². El estimado para el primer bimestre del año muestra que la economía del Cauca sigue una senda de recuperación, superando ligeramente los niveles prepandemia, ver Figura 1. Sin embargo, se evidencia una ligera ralentización del ciclo productivo del departamento frente a la tendencia de recuperación que se venía observando desde el mes de junio de 2021. En diciembre, la economía regional se había recuperado un +0,7% (con relación a noviembre 2021), mientras que en enero 2022 el crecimiento mensual fue de -0,4% (con relación a diciembre 2021) y en febrero el crecimiento mensual fue de -0,5% (con relación a enero 2022).

Figura 1. La economía del Cauca continúa por encima de los niveles prepandemia en el año 2022
Enero 2019-Febrero 2022



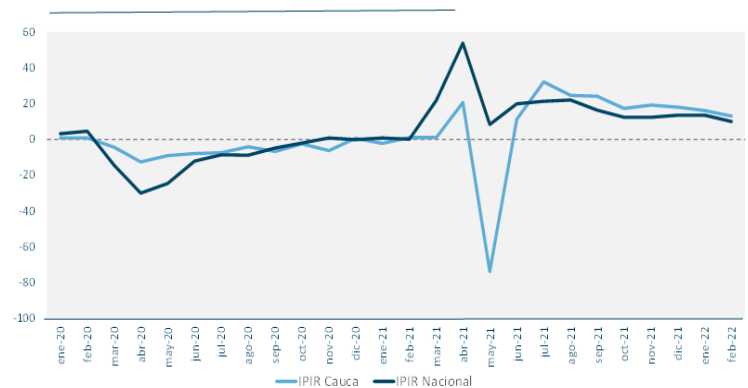
Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali y Cámara de Comercio del Cauca.
*El nivel de actividad prepandemia se establece en febrero 2020=100 para facilitar la comparación.
IMAE: índice estandarizado a base 100=Feb2020. Un incremento (disminución) predice una aceleración (desaceleración) de la recuperación del PIB, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía del departamento.

En comparación con la evolución del agregado nacional, en los primeros dos meses del año, la economía departamental sigue presentando una menor dinámica: el crecimiento del Cauca se ubicaría 1,5 puntos porcentuales por debajo del promedio nacional. Sin embargo, este diferencial se ha acotado gracias a la recuperación que sostiene la industria manufacturera del Cauca desde junio 2021 (ver Figura 2).

Figura 2. La industria del Cauca crece ligeramente por encima del promedio nacional

Enero 2020-Febrero 2022

UM: Tasa de crecimiento anual%



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

*Se utiliza el Índice de Producción Industrial Regional (IPIR) ajustado por estacionalidad, efecto calendario y datos atípicos.

En la Figura 3 se observa que, la economía del Cauca se encuentra todavía 5,1% por debajo de la **tendencia prepandemia**³, es decir, del nivel en el que estaría la actividad productiva departamental si su crecimiento no se hubiese interrumpido por los choques de 2020 (pandemia) y 2021 (bloques por Paro Nacional).

El IMAE Cauca se alimenta de 12 variables⁴, las cuales reflejan de manera directa y/o indirecta actividades claves de la economía regional. En el mes **enero** ocho de estas variables presentan señales en verde (crecimiento positivo con respecto a febrero de 2021) y cuatro en rojo (decrecimientos frente al mismo mes del año anterior), ver Figura 4. En febrero, sin embargo, dos variables cambian su señal de verde a rojo, evidenciando la ralentización de la economía en el mes de febrero, especialmente en la dinámica empresarial comercial (matrículas nuevas del sector comercio), al segmento de turismo del departamento

¹ 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

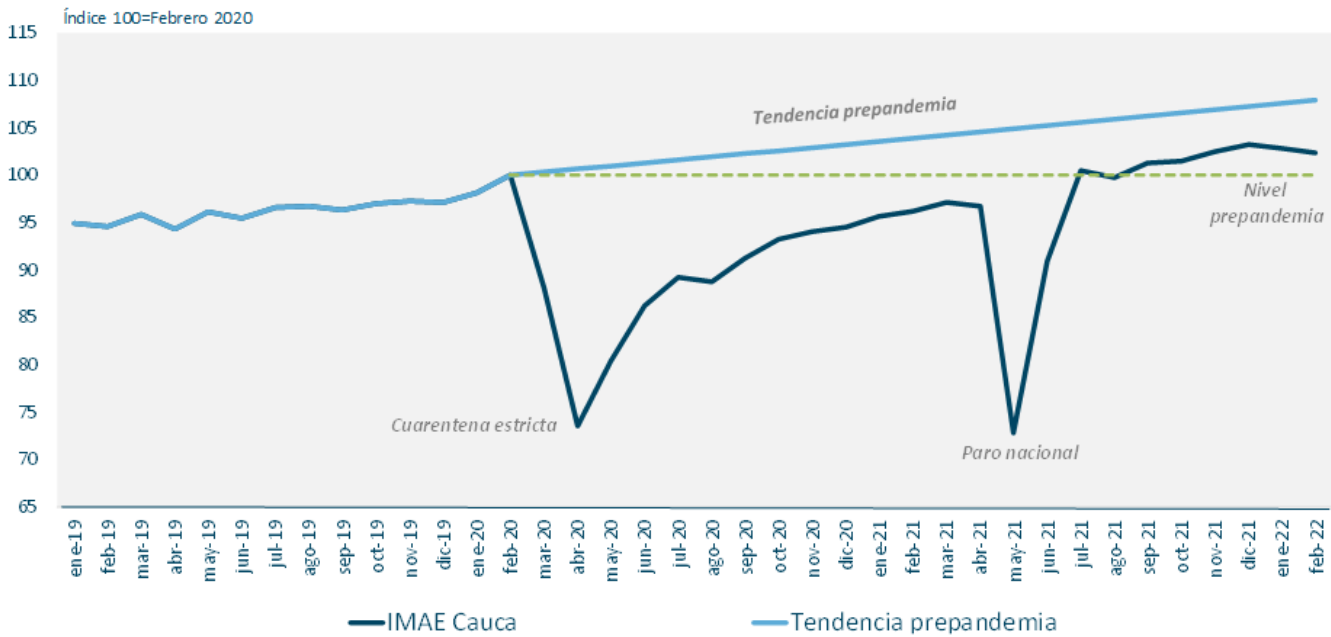
² El ajuste estacional y del efecto calendario lo realizamos con la rutina TRAMO-SEATS. Por lo complejidad de la coyuntura y la presencia de datos atípicos resulta difícil tener incluso unanimidad en el cálculo de las tasas de crecimiento de las series, pueden cambiar en dependencia de la rutina que 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.

³ La tendencia prepandemia se puede aproximar por el crecimiento promedio que traía la economía antes del impacto del Covid-19 y es un mejor reflejo del costo que producen los choques que afectaron a la economía departamental en 2020 y 2021. Es mucho más exacto tomar como

punto de comparación un escenario donde se asume que la economía regional iba a seguir creciendo (tendencia prepandemia).

⁴ Con el objetivo de capturar mayor información sobre la evolución del ciclo económico del departamento, a partir del cuarto trimestre del año 2021, se incluyen dos variables nuevas en el IMAE Cauca, Las variables incluidas son **producción de huevo y exportaciones totales** (en lugar de exportaciones de café). Estas variables aportan información relevante sobre el sector agrícola y externo del Cauca.

Figura 3. En el primer bimestre de 2022, el Cauca aún no supera la tendencia prepandemia*
Enero 2019-Febrero 2022



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

*El nivel de actividad pre-pandemia se establece en febrero 2020=100 para facilitar la comparación.

IMA: Índice estandarizado a base Feb2020=100. Un incremento (disminución) predice una aceleración (desaceleración) de la recuperación del PIB, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía del departamento.

Tendencia prepandemia: Es la capacidad productiva potencial de la economía del Cauca en 8 años, manteniendo todo lo demás constante.

(matrículas nuevas en alojamiento y comida). En el **bimestre**, las señales positivas se encuentran en la variable Índice de Producción Industrial (IPIR), las importaciones, la producción de huevo, el área culminada de construcción, el número de afiliados a caja de compensación familiar ComfacaUCA y el consumo de energía no regulada, evidenciando los buenos y sólidos resultados del sector industrial, la tendencia positiva de las compras externas del departamento, la recuperación del sector agrícola, la tendencia positiva del sector construcción, y la recuperación paulatina del mercado laboral. Por el contrario, las mayores contracciones se observan en las variables relacionadas al sector externo (exportaciones totales), y al sector financiero del departamento (cartera Finagro), ver Figura 4.

A pesar de la desaceleración del ciclo productivo del Cauca, **en febrero 2022, siete de las doce variables que componen el IMAE superaron los niveles prepandemia** (ver Figura 5). Las señales positivas de la economía regional estuvieron en gran parte lideradas por la sólida recuperación en la industria departamental. El **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, creció +16,1% y

+13,2% en enero y febrero 2022 respectivamente y en comparación con los mismos meses del año anterior. Esta expansión fue superior a la registrada por la industria a nivel nacional en estos mismos meses del año (+13,2% y +10,2%), ajustadas por estacionalidad y efecto calendario. Gracias a este impulso, la industria departamental continúa creciendo por encima de los niveles prepandemia (ver Figura 5). Con este resultado, se evidencia que la industria departamental ha consolidado su capacidad de generar valor agregado al ciclo productivo departamental. El menor crecimiento de la industria nacional se explica por una contracción generalizada en algunas de las actividades industriales de mayor relevancia a nivel nacional, entre las que destacan: la coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles, principal actividad industrial de Colombia la cual decrece 2% y 5,5% en enero y febrero 2022, la trilla de café (-19,8% y -13%), la elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados (-6,3%), la fabricación de jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador (-5,8%) y la fabricación de carrocerías para vehículos automotores (-28,8%).

Figura 4. Dinámica de las variables que componen el IMAE Cauca en enero y febrero 2022*

Variable	ene-22	feb-22
Cartera de FINAGRO	-8.8%	-10.1%
Producción de huevo	2.5%	0.9%
Consumo de energía no regulada	8.7%	1.8%
Exportaciones	-12.8%	-43.6%
Importaciones	40.3%	32.5%
Índice de Producción Industrial (IPIR)	16.1%	13.2%
Peajes de carga	-3.8%	-7.83%
Afiliados a COMFACAUCA	7.7%	8.7%
Matrículas mercantiles nuevas de comercio	10.4%	-36.5%
Matrículas mercantiles nuevas de alojamiento y comida	72.2%	-0.05%
Área culminada de construcción**	40.2%	44.1%
Gasto de inversión ejecutado en Educación y Salud**	-0.3%	-0.6%

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

*Las tasas de crecimiento anual % se calculan sobre las series originales.

** Pronóstico

Por el contrario, la variable flujo de **tráfico de vehículos de carga a través de los peajes** (que se correlaciona indirectamente con la actividad industrial y comercial), a pesar de haber retomado una pendiente positiva al crecer ligeramente 0,03% en diciembre 2021 en comparación con el mismo mes del año anterior, finalizó el primer bimestre del año 2022 en terreno negativo y sin superar los niveles prepandemia. En enero y febrero 2022 se decreció 3,8% y 7,8% respectivamente y en relación con los mismos meses del año anterior (ver Figura 5).

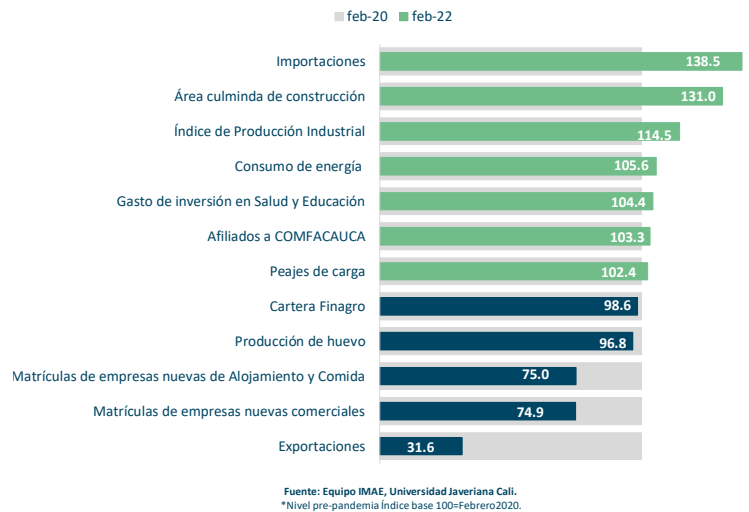
Por su parte, el sector externo del departamento evidenció señales mixtas en el inicio del presente año. Por un lado, las **importaciones** en el Cauca, impulsadas por la demanda interna, se mantienen en terreno positivo. En enero y febrero, las compras externas del departamento registraron una expansión, al crecer +40,3% y +32,5% respectivamente, con relación a los mismos meses del año anterior. Con este resultado, las importaciones del Cauca se mantienen por encima del nivel prepandemia y jalonan el comercio internacional del departamento. Por el contrario, las **exportaciones**, terminaron el mes de enero y febrero decreciendo 12,8% y 43,6% respectivamente y en comparación con los mismos meses del año anterior y, con niveles que no logran superar los niveles prepandemia (ver Figura 5). Lo anterior a pesar de las posibilidades que se generan en un escenario de depreciación real del peso frente al dólar.

Pese a este contexto, algunos renglones de exportación del Cauca lograron incrementos en el mes de febrero 2022. Este es el caso de cacao y sus preparaciones (+93,4%), y manufacturas de fundición, hierro o acero (+157,4%). Sin embargo, en el segundo mes del año también se producen

caídas significativas en las exportaciones de productos con alto peso en las ventas externas totales del departamento: azúcares y artículos de confitería, principal renglón de exportación del Cauca cae 57,7%; café, té, yerba, mate y especias (-46,2%), productos farmacéuticos (-33,8%) y papel y cartón (-69,3%).

Las variables relacionadas con el sector agrícola y financiero del departamento también reportan señales mixtas. La **producción de huevo** creció +2,5% y +0,9% en enero y febrero 2022 respectivamente y en comparación con los mismos meses del año anterior. Este resultado contrasta con la caída de 0,3% y 2,2% en la producción nacional de huevo durante estos mismos meses del año. Por su parte, la **cartera Finagro**, la cual se correlaciona con el sector agrícola y financiero, en enero y febrero 2022, se mantuvo en terreno negativo al decrecer 8,8% y 10,1% respectivamente y frente a los mismos meses del año anterior. Con este resultado, finalizó el mes de febrero por debajo de los niveles prepandemia (ver Figura 5). Este resultado también contrasta con el repunte de +11,4% y +12,2% que presentó este indicador a nivel nacional en los dos primeros meses del presente año.

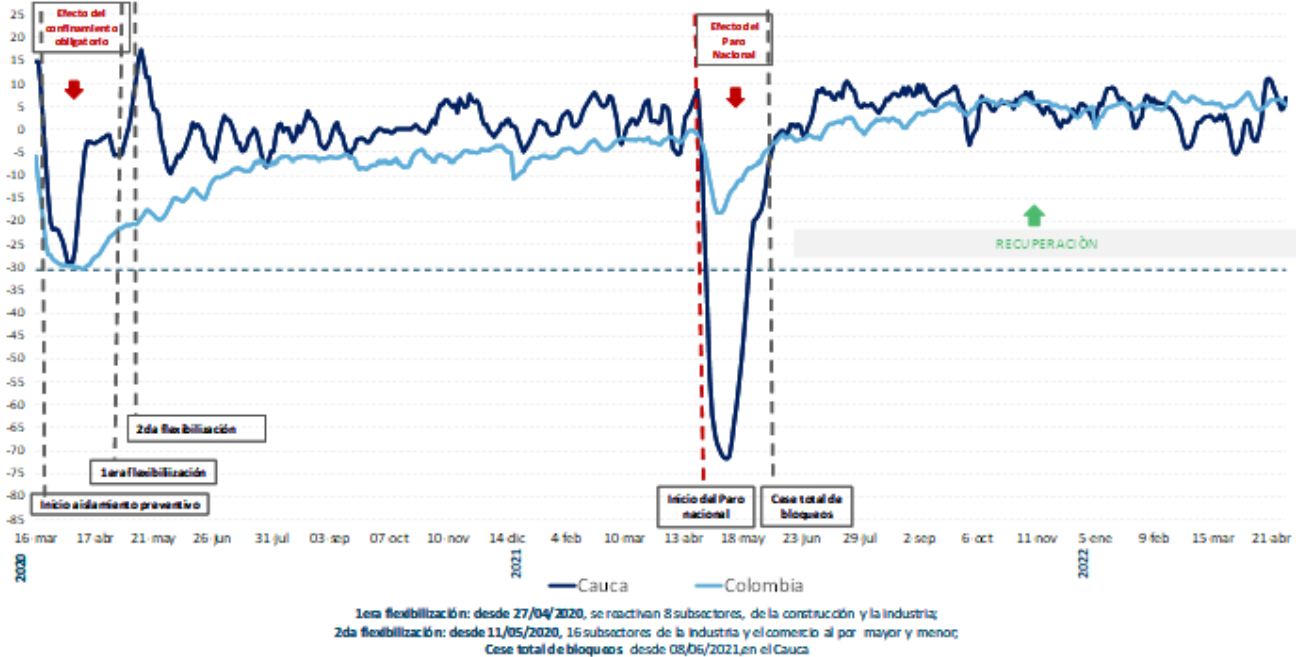
Figura 5. Cinco variables del IMAE no superaron el nivel-prepandemia en el inicio de 2022*



El **área culminada de construcción**, variable que se correlaciona con la evolución del sector de la construcción, sostiene su señal en verde al crecer +40,2% y +44,1% en enero y febrero 2022 en relación con los mismos meses del año anterior. Con este resultado, este indicador cierra el mes de febrero por encima de los niveles prepandemia (ver Figura 5). Otro indicador relacionado con la construcción confirma la reactivación de este sector en el registro departamental durante febrero 2022: licencias de construcción de vivienda (crecieron +26,4% frente a enero 2022). Por su parte, la **ejecución de gasto por parte del gobierno departamental en salud y educación** desaceleró

Figura 6. Demanda de energía no regulada

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



ligeramente su crecimiento en los dos primeros meses del año, al decrecer 0,3% y 0,6%. El impulso fiscal del gobierno departamental es clave para continuar con la reactivación de la economía del departamento durante el año 2022.

El número de afiliados a la caja de compensación familiar COMFAUCA (esta variable se relaciona indirectamente con el mercado laboral formal del departamento) sostiene su señal en verde. En enero creció +7,7% y en febrero +8,7% respecto a los mismos meses del año anterior. Este comportamiento coincide con la recuperación paulatina del mercado laboral. La tasa de informalidad laboral en la ciudad de Popayán disminuyó en el trimestre móvil enero-marzo 2022, alcanzando un registro de 50,8% (un detrimento de 2,1 puntos porcentuales frente al trimestre móvil anterior).

Una noticia desfavorable para el departamento la ofrece la variable relacionada con el sector empresarial y comercial, el número de matrículas nuevas comerciales cambian su señal de verde (en enero 2022) a rojo al decrecer alrededor de 36,5% en febrero 2022 en relación con el mismo mes del año anterior. Con ello, el tejido empresarial del departamento

no logró superar los niveles prepandemia (ver Figura 5). De forma similar, la variable relacionada con el turismo: el número de empresas nuevas de alojamiento y comida presentó un ligero descenso en febrero de 0,05%, frente al mismo mes del año anterior. Así, se rompe con una racha de 11 meses consecutivos de crecimiento positivo y no se logra superar los niveles prepandemia (Ver Figura 5).

Para finalizar, examinamos el consumo diario de energía no regulada, variable que se relaciona con la dinámica de la actividad económica y al estar disponible en frecuencia diaria nos da información en tiempo real sobre este segmento de la economía. En los datos de energía hasta abril 2022, se observa la continuidad en la recuperación la actividad económica del Cauca (ver Figura 6). En los dos primeros meses del año 2022, la recuperación continuó: en enero y febrero el consumo de energía no regulada se ubicó +6,4% y +0,3% por encima de los niveles registrados en esos mismos meses del año 2021. En marzo, se puede observar una caída de 2,6%. En el cuarto mes del año 2022, se retoma una pendiente positiva: en abril el consumo de energía no regulada se ubicó +5,5% por encima de los niveles registrados en abril 2021. En síntesis, los datos del consumo de energía en el inicio del año 2022 sugieren que se sigue

produciendo una consolidación de la recuperación económica en el Cauca.

indirectamente con el mercado laboral formal del departamento) continua con un panorama alentador al mantener su señal en verde. En septiembre creció +6,8% y en octubre +7,0% respecto a los mismos meses del año anterior. Este comportamiento contrasta con el incremento en la tasa de informalidad laboral en la ciudad de Popayán: durante el trimestre móvil agosto-octubre 2021 alcanzó un registro de 52,7% (un incremento de 0,2 puntos porcentuales frente al trimestre móvil anterior).

Para finalizar, examinamos el **consumo diario de energía no regulada**, variable que se relaciona con la dinámica de la actividad económica y al estar disponible en frecuencia diaria nos da información en tiempo real sobre este segmento de la economía. En los datos de energía hasta el 17 de noviembre 2021, se observa una senda sostenida de recuperación económica, sobre todo después de los desmontes de los bloqueos a las principales vías del Cauca y Popayán (ver Figura 4). En los meses de agosto y septiembre continuó la recuperación, pero de una forma más pausada y gradual. En octubre y las primeras semanas de noviembre, se confirma el proceso de recuperación en la demanda de energía del Cauca al atenuar su caída hasta un 1,3%, respecto a la semana pre-paro. Mientras que, **en Popayán, el consumo de energía no regulada ya se encuentra 2,4% por encima de los niveles de la semana pre-paro**. En síntesis, los datos del consumo de energía hasta los primeros días de noviembre de 2021 anticipan una recuperación económica del Cauca que retorna paulatinamente a los niveles pre-paro.

Contactos:



Competitividad@cccauca.org.co

Rutascauca@cccauca.org.co



8243625 Ext. 142



@CamaraCauca



@CCCAuca