



imae

Indicador Mensual de
Actividad Económica

Boletín No. 13

IMAE Valle julio: construcción lidera la gradual reactivación económica

Septiembre 2020



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

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

IMAE Valle julio: construcción lidera la gradual reactivación económica

Pavel Vidal, Lya Sierra y Julieth Cerón, Equipo IMAE, Pontificia Universidad Javeriana Cali, 29 de septiembre 2020

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)¹ 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 julio se ubicó un 5,7% por debajo de los niveles de julio de 2019**, dato ajustado por estacionalidad y efecto calendario². Para el segundo trimestre de 2020 habíamos estimado una caída de 12,9% en comparación con el mismo período de 2019, por tanto, se reduce la contracción económica que venimos observando desde marzo como resultado del Covid-19 y todas sus implicaciones en la economía local, macro y global (ver Figura 1).

En comparación con los niveles productivos de junio el IMAE estima una recuperación de 2,5% en julio. Se completan así tres meses consecutivos de recuperación económica. Tales tasas mensuales, aunque son positivas, han venido decreciendo después del primer salto que dio la actividad productiva en mayo con el comienzo del desconfinamiento. 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.

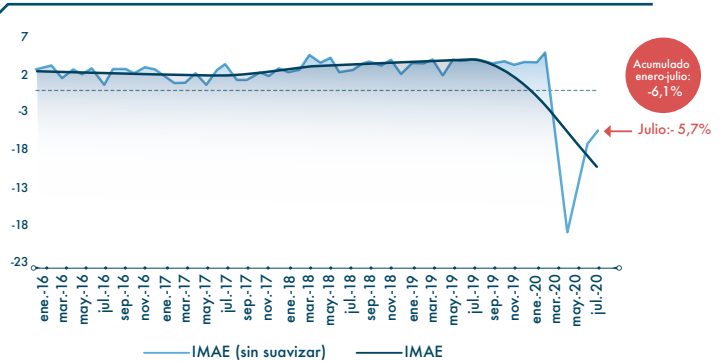
En el acumulado enero-julio 2020 la economía departamental registra una caída de 6,1%, menor a la contracción de 7,7% que se aprecia en el agregado nacional según el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) calculado por el DANE. Los impactos negativos en marzo y abril en el IMAE Valle fueron muy similares a los observados en el ISE, pero la recuperación en los meses posteriores ha sido más rápida en el departamento.

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 julio muestran que diez de las doce variables del IMAE decrecen con relación a julio de 2019. La caña molida, que había mostrado resistencias durante el confinamiento, estuvo en rojo en julio con tasas negativas similares a las que experimentó el sector en la mayor parte de 2019 (ver Figura 2).

¹El 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. Ingresar a nuestra página web y conocer más detalles: <https://www2.javerianacali.edu.co/facultades/ciencias-economicas-y-administrativas/imaec>

²El ajuste estacional y del efecto calendario lo realizamos con la rutina TRAMO-SEATS. Por la 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 visualizar 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.

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

Variables	Junio	Julio
Caña molida	-0,4%	-10,3%
Despachos de cemento	-20,7%	4,4%
Volumen de corrugado (empaques)	-11,2%	-4,8%
Cartera del sector bancario**	2,6%	2,4%
Importaciones	-15,5%	-1,4%
Exportaciones	-7,2%	-1,4%
Índice de producción industrial Regional	-3,9%	-4,2%
Ventas minoristas	-13,8%	-10,8%
Índice de confianza del consumidor	-30,5%	-31,3%
Venta de vehículos nuevos	-49,1%	-35,4%
Peajes de carga	-5,7%	-4,1%
Consumo de energía del mercado no regulado	-10,3%	-5,8%

Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali.

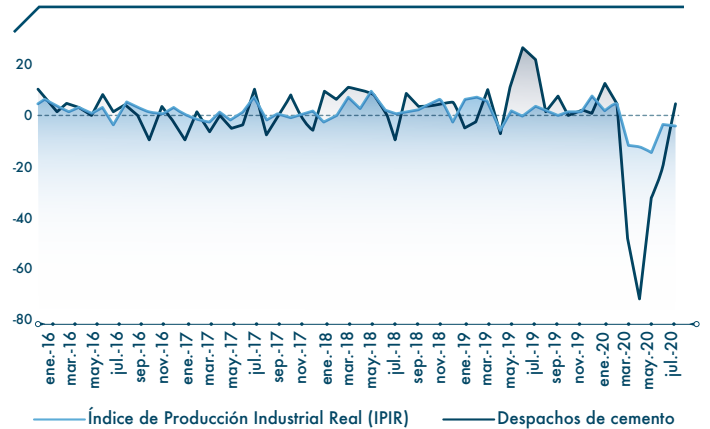
* Las tasas se calculan sobre las series desestacionalizadas y sin atípicos, comparando frente al mismo mes del año anterior, a excepción del ICC, que se utiliza el dato en niveles en cada mes. ** Se usa el pronóstico en el mes de julio.

La mejor noticia de julio la ofrece la variable relacionada con el sector de la construcción: los despachos de cemento crecen un 4,4% con relación al mismo mes del año anterior. Según las señales que nos brinda esta variable, la construcción ha sido uno de los sectores más afectados por el confinamiento, pero también el que más rápido se ha recuperado. En cambio, la industria del Valle sufrió menos en los meses de cuarentena estricta, pero todavía sus niveles productivos mensuales no superan los de 2019 (ver Figura 3). Por otra parte, se pueden observar señales de resistencia a la difícil situación económica en la producción de empaques y el tráfico de vehículos de carga por peajes, las cuales registran variaciones negativas, pero en una proporción menor que las demás variables. Nuevamente, se mantiene en verde la cartera de crédito del sector financiero.

Por el lado del consumo de las familias se aprecia que, aunque se mantienen en niveles inferiores a los de 2019, hay una recuperación en julio de las ventas minoristas (+5,2%) y de las ventas de vehículos nuevos (+33,6%) en comparación con junio de 2020. Sin embargo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se sostiene en un fondo del que no logra despegar, lo cual no deja un buen sabor sobre lo que puede aportar en los próximos meses la demanda de consumo a la recuperación de la economía (ver Figura 4).

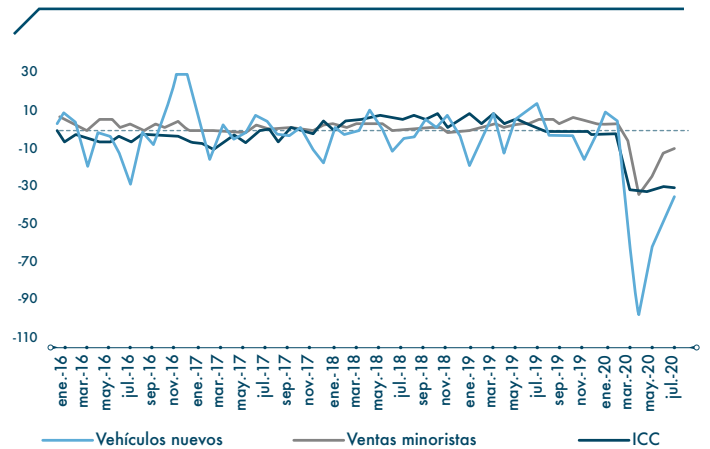
En otro orden de ideas, y fuera del contexto del Covid-19, el DANE reportó un dato preliminar de crecimiento para el Valle de 3,5% en 2019, el cual se ubica muy cerca del último estimado de 3,3% por el IMAE y cae dentro del rango entre 3,1% y 3,6%. El primer y último trimestre de 2019 fueron claves para este resultado, que estuvo impulsado sobre todo por el sector de comercio. Seguido del comercio, el otro sector que más jalonó la economía departamental en 2019 fue la administración pública, defensa, educación y salud. Es decir, el consumo de las familias y la mayor ejecución de gastos del sector público fueron determinantes. En realidad, hay bastante homogeneidad entre los sectores que a nivel nacional y a nivel departamental contribuyen al crecimiento del PIB el año pasado. La industria creció mientras la construcción descendió, y eso es igual en ambos casos. Para nuestros análisis nos sorprende positivamente el dato de la agricultura, pues la caña molida, que representa más del 30% del sector, venía decreciendo. Todo el sector agropecuario creció 3,1% (según el DANE), lo que indica que otras actividades del sector presentaron unos resultados extraordinariamente positivos. Y nos sorprende negativamente la construcción, que no la contemplábamos con una caída. Esperábamos un resultado muy discreto, pero no negativo. Así y todo, cae menos que el nacional. El PIB del sector a nivel nacional decrece 2% y en Valle cae 0,9%.

Figura 3. Señales en la construcción y la industria
(Datos desestacionalizados y sin atípicos/Tasa de variación anual %)



Fuente: Equipo IMAE. Universidad Javeriana Cali. Datos del DANE.

Figura 4. Señales en el consumo de las familias
(Datos desestacionalizados y sin atípicos/Tasa de variación anual %)



Fuente: Equipo IMAE. Universidad Javeriana Cali. Datos del DANE.



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



Consulta nuestro portafolio de servicios:
readymag.com (IMAE Portafolio)



imae.javerianacali.edu.co



imae - puj cali



@imae_pujcali

