



imae

Indicador Mensual de
Actividad Económica

Boletín No. 8

IMAE Valle: Nueva estimación con los datos
actualizados hasta abril 2020

Julio 2020



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

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

IMAE Valle: Nueva estimación con los datos actualizados hasta abril 2020

Pavel Vidal, Lya Sierra y Julieth Cerón, Departamento de Economía, Pontificia Universidad Javeriana Cali
2 de julio, 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 una caída de 21,3% de la economía del departamento en abril** frente al mismo mes del año anterior, ajustada por estacionalidad y efecto calendario² (ver Figura 1). Esta es la segunda medición que tenemos del impacto del choque económico sobre el agregado de la economía departamental generado por el Covid-19 y las medidas de confinamiento establecidas desde el 20 de marzo. Este estimado marca una contracción en el Valle cercana al agregado nacional (-20,06%) de acuerdo con el Indicador de Seguimiento Económico (ISE) calculado por el DANE.

Los datos de abril muestran que diez de las doce variables que integran el IMAE Valle se mantienen en rojo y seis de ellas marcan un nuevo record de caídas históricas: despachos de cemento, Índice de producción Industrial (IPIR), ventas minoristas, ICC, venta de vehículos, y consumo de energía del mercado no regulado (desde que se cuenta con información de estas variables). En todos los casos la contracción es más pronunciada que la registrada en el mes de marzo y lleva a niveles por debajo de los experimentados en 2009 durante la crisis financiera global. Se aprecia en los datos de abril la **sensibilidad de la construcción, el comercio y el consumo de los hogares a las medidas de confinamiento.**

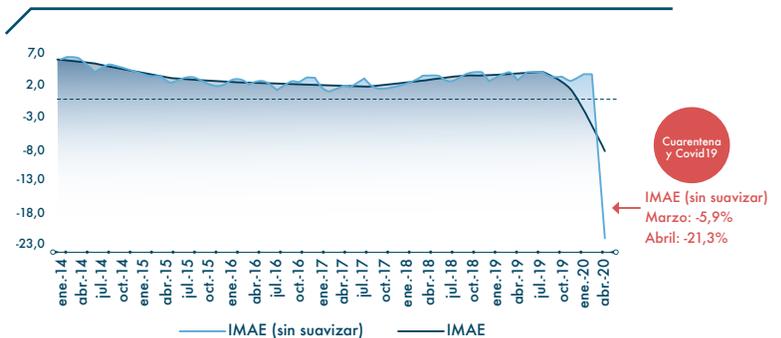
Por el contrario, hay señales de resistencia en la caña molida, la cartera del sector bancario, la producción de empaques, y el tráfico de vehículos de carga por peajes (estos dos últimos caen, pero en una proporción menor que las otras variables y lejos de sus mínimos históricos). Ello confirma que los **sectores agrícola y financiero se han mantenido activos** y preservan un espacio en las necesidades de los consumidores en la complicada coyuntura.

La lectura actualizada de los datos de la economía regional permite ajustar ligeramente al alza los datos del primer trimestre. Se estima una caída de alrededor de 5,9% en marzo (anteriormente se estimaba alrededor de -6,7%), y el rango para el crecimiento regional

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. Ingresa a nuestra página web y conoce 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 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.

Figura 1. Trayectoria del IMAE Valle del Cauca*
(Datos desestacionalizados / Tasa de variación anual (%))



Fuente: Departamento de Economía, 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 visibilizar los cambios drásticos que están ocurriendo e 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 Marzo y Abril 2020*

Variables	Marzo	Abril
Caña molida	-1,7%	9,8%
Despachos de cemento	-47,6%	-71,9%
Volumen de corrugado (empaques)	-0,1%	-3,6%
Cartera del sector bancario**	2,9%	3,6%
Importaciones	-18,1%	-4,8%
Exportaciones	-4,5%	-10,2%
Índice de producción industrial Regional	-11,4%	-12,2%
Ventas minoristas	-6,4%	-37,1%
Índice de confianza del consumidor	-28,7	-21,2
Venta de vehículos nuevos	-51,7%	-99,8%
Peajes de carga	-8,8%	-2,3%
Consumo de energía del mercado no regulado	-7,7%	-19,7%

Fuente: Departamento de Economía, 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. ** En el mes de abril se usa el pronóstico.

de todo el primer trimestre se ubica alrededor de 0,4% (en un rango entre 0,2% y 0,7%), en comparación con el mismo trimestre del año anterior (ajustado por estacionalidad y efecto calendario). En las nuevas estimaciones incluimos además la nueva serie de ventas minoristas para el departamento reportada por el DANE, la cual aproxima el consumo de los hogares y tiene un alto peso dentro del PIB³. Esto último lleva a **corregir al alza el estimado de crecimiento para 2019: el valor medio se ubica en 3,3%**, en un rango entre 3,1% y 3,6% (anteriormente el valor medio estimado era de 3,1%). Con ello se cierra la brecha que se evidenciaba en 2019 por debajo del nacional, debido al impulso del consumo y la industria, incluso el rango máximo le otorga una probabilidad de que se haya crecido por encima del promedio nacional.

³ La nueva serie de ventas minoristas desde el mes de enero del año 2020, es medida por el DANE en la nueva Encuesta Mensual de Comercio, que ahora incluye información a nivel departamental (antes eran sólo ciudades) sobre comercio al por menor y de vehículos, grandes almacenes e hipermercados minoristas y vehículos importados y ensamblados en el país.



¿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](#)

