

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE) PARA EL VALLE DEL CAUCA, PRIMER TRIMESTRE DE 2017¹

Pavel Vidal (pavel@javerianacali.edu.co)
Lya Paola Sierra (lyap@javerianacali.edu.co)

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), elaborado de manera conjunta por la Pontificia Universidad Javeriana Cali y el Banco de la República, estima que **en el primer trimestre 2017 la economía del Valle creció 2,7%** en comparación con el primer trimestre del año anterior. Esta es una tasa menor que la estimada para el acumulado del año 2016 (3,2%) y menor que la del cuarto trimestre de 2016 (3,7%; después de ajustarse con los nuevos datos, ver Tabla 1). Así, **continúa la economía del Valle en una senda gradual de desaceleración, aunque con registros que se mantienen por encima de los promedios nacionales.**²

Los nuevos datos arrojan un panorama menos optimista que el que se obtenía de las informaciones de cierre de año. **Varios de los indicadores que se habían destacado positivamente en el último trimestre de 2016 decrecieron en el primer trimestre de 2017**, evidenciando el carácter transitorio del impulso de final de año. En este caso se encuentran las variables relacionadas con la industria, como las exportaciones (-13,4%) y el índice de producción industrial (-1,2%). Así mismo, el consumo de los hogares se vio afectado negativamente por la reducción en la confianza de los consumidores, influido entre otras cosas por los escándalos de corrupción, y el aumento del IVA a 19%. Los indicadores que monitorean el consumo de los hogares, la venta de vehículos (-16,9%) y las ventas minoristas (-2,8%), que se habían sostenido en una tendencia expansiva, cedieron terreno en el primer trimestre, sobre todo en los dos primeros meses del año.³

Con signo positivo en el acumulado del trimestre estuvieron la producción de caña de azúcar (3,5%) y las importaciones (3,6%). Estas últimas, habían estado decreciendo desde finales de 2014, pero presentaron un punto de inflexión en el segundo semestre del año pasado y se pusieron desde entonces en una senda expansiva.

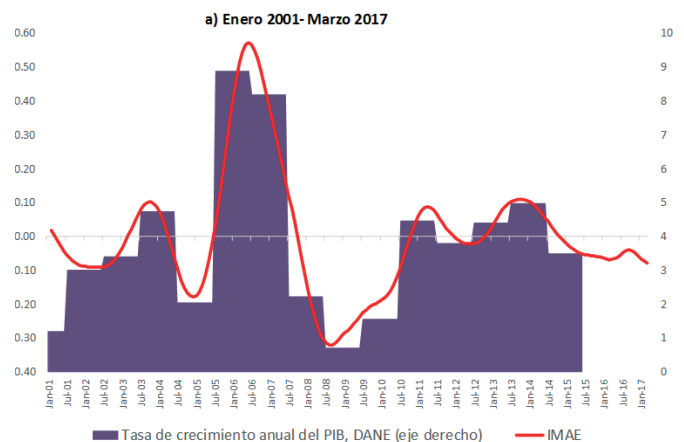
Vale destacar que, junto a la desaceleración, **la economía del Valle viene experimentando un incremento de la volatilidad.** Tal patrón es visible en la trayectoria mensual de los de los doce indicadores de coyuntura que se consideran en la estimación del IMAE. Al calcular la desviación estándar promedio de los indicadores, **se obtiene que en el año 2016 y lo que va de 2017 la volatilidad ha crecido un 40%**, en comparación con 2015.

El aumento de la volatilidad es consecuencia de la acumulación de choques que ha debido enfrentar la economía: el paro

camionero, el cambio de postura de la política monetaria, el aumento del IVA y los eventos climáticos extremos.

Todo ello añade complejidades a la estimación del ciclo económico del departamento, pues dificulta poder distinguir las trayectorias subyacentes de más largo plazo de los efectos transitorios y acontecimientos atípicos. A su vez, el aumento de la incertidumbre puede repercutir negativamente en las decisiones de inversión y consumo de los actores económicos, y sumar otros obstáculos al crecimiento del PIB.

Figura 1. Trayectoria del IMAE*



Fuente: Departamento de Economía - Pontificia Universidad Javeriana Cali y Centro Regional de Estudios Económicos Cali - Banco de la República

* Valores mayores (menores) a cero indican que el Valle está creciendo por encima (debajo) de su promedio histórico (4,0%). Un incremento (disminución) predice una aceleración (desaceleración) del PIB, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía del departamento.

Tabla 1. Crecimiento de la economía del Valle del Cauca según las estimaciones del IMAE

	Variación (%) (en relación a igual periodo del año anterior)
2016 T1	3,6
2016 T2	3,0
2016 T3	2,8
2016 T4	3,7
2016 acumulado	3,2 [2,5; 3,9]
2017 T1	2,7

¹ El 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. La metodología de cálculo del IMAE puede consultarse en <http://www.banrep.gov.co/es/borrador-900>.

² Esta semana el DANE acaba de publicar el valor preliminar del PIB departamental y que ubica la economía del Valle con un crecimiento de 2,7% en 2016, el cual se encuentra dentro del rango de proyección previsto por el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) y nuevamente confirma las señales que veníamos adelantando en cuanto a un proceso gradual de desaceleración de la economía, pero con registros por encima de los valores totales nacionales.

³ Todas las tasas de crecimientos se calculan sobre las series ajustadas de estacionalidad y descontando el efecto de la Semana Santa.

