

imae

CAUCA

Indicador Mensual de
Actividad Económica

Ciudad de edición
Popayán, Cauca
ISSN: 2619-20148

CUARTO TRIMESTRE DE 2020



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) para el departamento del Cauca Cuarto trimestre de 2020

Lya Paola Sierra, Pavel Vidal, y Julieth Cerón Departamento de Economía, Universidad Javeriana Cali
Área de competitividad, Cámara de Comercio del Cauca.

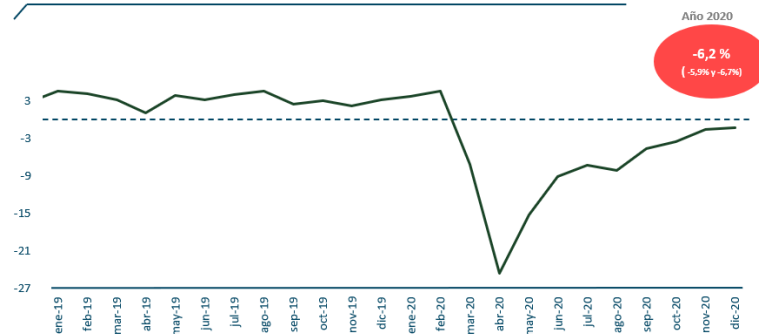
El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)¹ para el departamento del Cauca es elaborado de manera conjunta por la Cámara de Comercio del Cauca y la Pontificia Universidad Javeriana Cali. El objetivo principal del IMAE es monitorear las condiciones económicas del Cauca de manera que pueda proveer 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 cuarto trimestre de 2020 tuvo una caída de 2,1% (entre -1,7% y -2,3%)** en comparación con el mismo trimestre del año anterior y ajustado por estacionalidad y efecto calendario (ver Figura 1)². Aunque el dato interanual sigue siendo negativo, **la economía del Cauca mostró un repunte importante frente al tercer trimestre del año, al crecer inter-trimestralmente un 5,5%**. Así, el estimado de crecimiento para todo el año 2020 queda en un valor medio de -6,2% (en un rango entre -5,9% y -6,7%). Este resultado confirma el proceso de recuperación económica en el departamento del Cauca bajo el período de desconfinamiento total: después de registrar la mayor contracción histórica durante el mes de abril de 2020, la economía del Cauca tuvo tasas inter-mensuales positivas.

A pesar de que hubo una leve desaceleración en la velocidad de recuperación en la economía del Cauca en el último trimestre del año, se evidencia un mejor desempeño anual del departamento frente al total nacional. Para el cuarto trimestre de 2020 el DANE reportó que la economía colombiana decreció un 3,5% y que el consolidado del año terminó en -6,8% ajustado por estacionalidad y efecto calendario. Así, el diferencial de crecimiento del Cauca se ubicaría en un rango entre unos 0,1 a 0,9 puntos porcentuales por encima del promedio nacional, debido principalmente a una estructura productiva menos dependiente del sector

minero energético y con una participación importante de administración pública, la industria y la agricultura.

Figura 1. Trayectoria del IMAE Cauca*
Enero 2019- Diciembre 2020
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 acumulado del año ocho de estas variables presentan señales en rojo (decrecimientos frente al mismo periodo del año anterior y gracias al impulso del último trimestre, tres variables muestran señales en verde (crecimiento positivo con respecto al año 2019), ver Figura 2. Las señales positivas se encuentran en la variable matrículas nuevas comerciales, cartera Finagro, y el gasto público en educación y salud, evidenciando la consolidación de la recuperación del sector comercial y tejido empresarial departamental y, la resistencia y buenos resultados del sector público, financiero y agrícola durante el entorno recesivo actual. Por el contrario, las mayores contracciones se observan en las variables relacionadas al sector externo (exportaciones de café e importaciones) y al segmento de turismo del

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.

departamento (matrículas nuevas en alojamiento y comida).

Una noticia favorable para la economía del Cauca en el año 2020 estuvo relacionada con el sector empresarial y comercial. Las **matrículas nuevas comerciales** finalizaron el año con una tasa de crecimiento que superó en +0,2% los niveles registrados en el año 2019. Con este resultado, el tejido empresarial departamental que ha sido uno de los sectores más afectados por el confinamiento obligatorio consolida un proceso gradual de recuperación desde el mes de julio 2020, gracias a su apertura total y a diferentes medidas de apoyo dadas por el gobierno nacional y regional. Por el contrario, el número de **empresas nuevas de alojamiento y comida**, finalizó el año 2020 en terreno negativo, al decrecer un 22,6% frente al año anterior. No obstante, se resaltan las señales de recuperación en el último trimestre del año, bajo la fase de desconfinamiento: pasó de decrecer 27,5% en 2020T3 a crecer 18,7% en 2020T4 en comparación con los niveles del cuarto trimestre 2019. Este comportamiento refleja que, a pesar de las vulnerabilidades del segmento de turismo a las complejidades de la actual coyuntura, se ha iniciado un proceso paulatino de recuperación.

Otro indicador que evidenció un buen comportamiento en 2020 fue la **cartera Finagro**, la cual se correlaciona con el sector agrícola y financiero. Esta variable mantuvo una senda de crecimiento positiva durante lo corrido del año. Así, en el acumulado de 2020 creció 6% frente al año anterior. Otros indicadores relacionados con el sector financiero (depósitos de ahorros y cartera neta total bancaria) también ofrecen señales alentadoras sobre el sector. Todo ello coincide con la dinámica favorable que presentaron las actividades financieras en el PIB nacional (+2,1%). Una estructura productiva con un mayor peso en el sector agrícola, y menos dependiente del sector minero energético ha sido un importante diferencial del Cauca frente al total nacional, en momentos en los cuales el precio del petróleo cayó 33,9% en promedio durante el año 2020 comparado con el año anterior.

Por su parte, la **ejecución de gasto** por parte del gobierno departamental en salud y educación creció 3,7% en 2020 frente al año anterior. Esta variable cambió favorablemente de signo en el cuarto trimestre 2020 al pasar de tener una señal en rojo (decrecimiento

de 0,4% en 2020T3 a tener una señal en verde (crecimiento de +6,0%) en 2020T4 en relación al mismo periodo del año anterior. El impulso fiscal del gobierno departamental será clave para la recuperación futura de la economía del departamento en el año 2021.

En el acumulado del año, el **área culminada de construcción**, variable que se correlaciona con la evolución del sector de la construcción, sufrió la mayor contracción entre las variables que componen el IMAE al decrecer 43,4% respecto a 2019. En el cuarto trimestre descendió 21,8% en comparación con igual periodo del año anterior. Sin embargo, se resalta que, en comparación al registro del tercer trimestre, se evidenció una recuperación de 26%, tal y como lo evidencian otros indicadores relacionados con la construcción en 2020T4: obras en proceso (+4,9%) y licencias de construcción (+5,7). La dinámica a nivel nacional también fue claramente desfavorable el sector de la construcción decrece -27,2% en 2020T4, frente a igual periodo del año anterior.

Otro sector que resultó fuertemente afectado en el año 2020 fue el relacionado con el comercio internacional. Las **exportaciones de café**, principal producto de exportación del departamento, aunque mantiene su señal en rojo, esta vez decrece a una tasa anual más pronunciada, al pasar de un crecimiento de -15,6% en 2019 a uno de -42,3% en 2020, en términos reales, como consecuencia de las disrupciones que se mantienen latentes en el comercio internacional a raíz de la pandemia. Las **importaciones**, impactadas por la debilidad de la demanda interna, decrecieron un 13,1% en 2020 frente al año anterior.

La variable flujo de **tráfico de vehículos de carga a través de los peajes**, que se correlaciona con la actividad industrial, decreció ligeramente un 0,9% en 2020. Es una de las variables que mostró una sensibilidad muy positiva a la fase de aislamiento selectivo iniciada en septiembre. Durante el cuarto trimestre, mostró un crecimiento de 7,4% en comparación al mismo trimestre del año anterior. Por otro lado, el **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, registró una caída de 4,9% durante el 2020. A pesar de que la industria manufacturera del Cauca en el acumulado del año muestra menores descensos que los registrados por la industria a nivel nacional (-7,7%), en el cuarto trimestre,

la industria del Cauca pierde impulso en la recuperación económica frente al total nacional. En el Cauca la industria cae 2,5%, mientras a nivel nacional lo hace en -0,52%, frente a igual periodo del año anterior. Por otro lado, el **consumo de energía no regulada**³ (aporta información sobre el volumen de actividad de diferentes sectores económicos) decreció en el acumulado del año 8,3% en comparación con el año 2019, pero en el cuarto trimestre crece 1,3% frente a igual periodo del año anterior.

El **número de afiliados a la caja de compensación familiar COMFACAUCA** (esta variable se relaciona indirectamente con el mercado laboral del departamento) cambió desfavorablemente de signo, al pasar de un crecimiento de +3,7% en 2019 a un decrecimiento de 3,3% en 2020. Este comportamiento coincide con el incremento en la tasa de informalidad laboral en la ciudad de Popayán: durante este mismo periodo alcanzó un registro de 50,9%. A pesar de lo anterior, el número de afiliados termina el cuarto trimestre del año con un ligero crecimiento frente al tercer trimestre del año (+0,3%).

En conclusión, en el 2020 el IMAE Cauca reporta una clara contracción económica en la mayoría de los indicadores sectoriales del departamento como consecuencia directa de la pandemia del Covid-19. Sin embargo, se vislumbra a partir del cuarto trimestre del año, una consolidación del proceso de recuperación económica general, sobre todo en sectores intensivos en manos de obra como el comercial e industrial y, en sectores con alta ponderación en el PIB departamental como el agrícola, el sector de gobierno y financiero. 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 2. Dinámica de las variables que componen el IMAE Cauca en el año 2019 y 2020


Variable	2019	2020
Cartera de FINAGRO	4,7%	6,0%
Consumo de energía no regulada	-3,3%	-8,3%
Exportaciones de Café	-15,6%	-42,3%
Índice de Producción Industrial (IPIR)	-0,5%	-4,9%
Peajes de carga	-2,0%	-0,9%
Importaciones	13,1%	-13,1%
Afiliados a COMFACAUCA	3,7%	-3,3%
Área culminada de construcción	-11,5%	-43,4%
Gasto de inversión ejecutado en Educación y Salud	4,1%	3,7%
Matrículas mercantiles nuevas de comercio	17,1%	0,2%
Matrículas mercantiles nuevas de alojamiento y comida	15,6%	-22,6%

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

Contactos:

 Competitividad@cccauca.org.co

Rutascauca@cccauca.org.co

 8243625 Ext. 142

 @CamaraCauca

 @CCCAuca

³ 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).