



imae

Indicador Mensual de
Actividad Económica

IMAE: Perspectivas regionales y entorno económico

Comité económico-ANDI Seccional Valle
20 septiembre 2022

Pavel Vidal
Lya Paola Sierra
Julieth Cerón



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |



1. Resultados 2T2022 IMAE Valle

2. Entorno económico

3. Crecimiento potencial y determinantes Valle



¿Qué es el IMAE?

- ✓ El **Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)**, es una herramienta diseñada desde el año 2015 por la Pontificia Universidad Javeriana Cali y el Banco de la República para el **monitoreo mensual del estado de la economía departamental**.
- ✓ La metodología del IMAE permite estimar **de forma oportuna la tasa de crecimiento para la economía del Valle del Cauca** a partir de un grupo de variables claves y altamente correlacionadas con el ciclo económico.
- ✓ El IMAE ayuda a reducir la incertidumbre sobre las estadísticas de crecimiento económico

IMAE Valle: 12 variables

VARIABLES		PESO%	SECTOR
	Caña molida	6,9%	Agricultura
	Despachos de cemento	12,2%	Construcción
	Volumen de corrugado (empaques)	7,8%	Industria y actividad empresarial
	Importaciones	4,6%	Sector externo, consumo, actividad empresarial
	Exportaciones	10%	Sector externo
	Índice de Producción Industrial Regional	13,3%	Industria
	Ventas minoristas	6,1%	Comercio, consumo
	Índice de confianza del consumidor (ICC)	0,4%	Consumo
	Venta de vehículos nuevos	7,0%	Comercio, consumo
	Peajes de carga	12,1%	Industria, transporte y actividad empresarial
	Consumo de energía del mercado no regulado	12,4%	Actividad económica
	Cartera de crédito bruta**	1,2%	Sector financiero

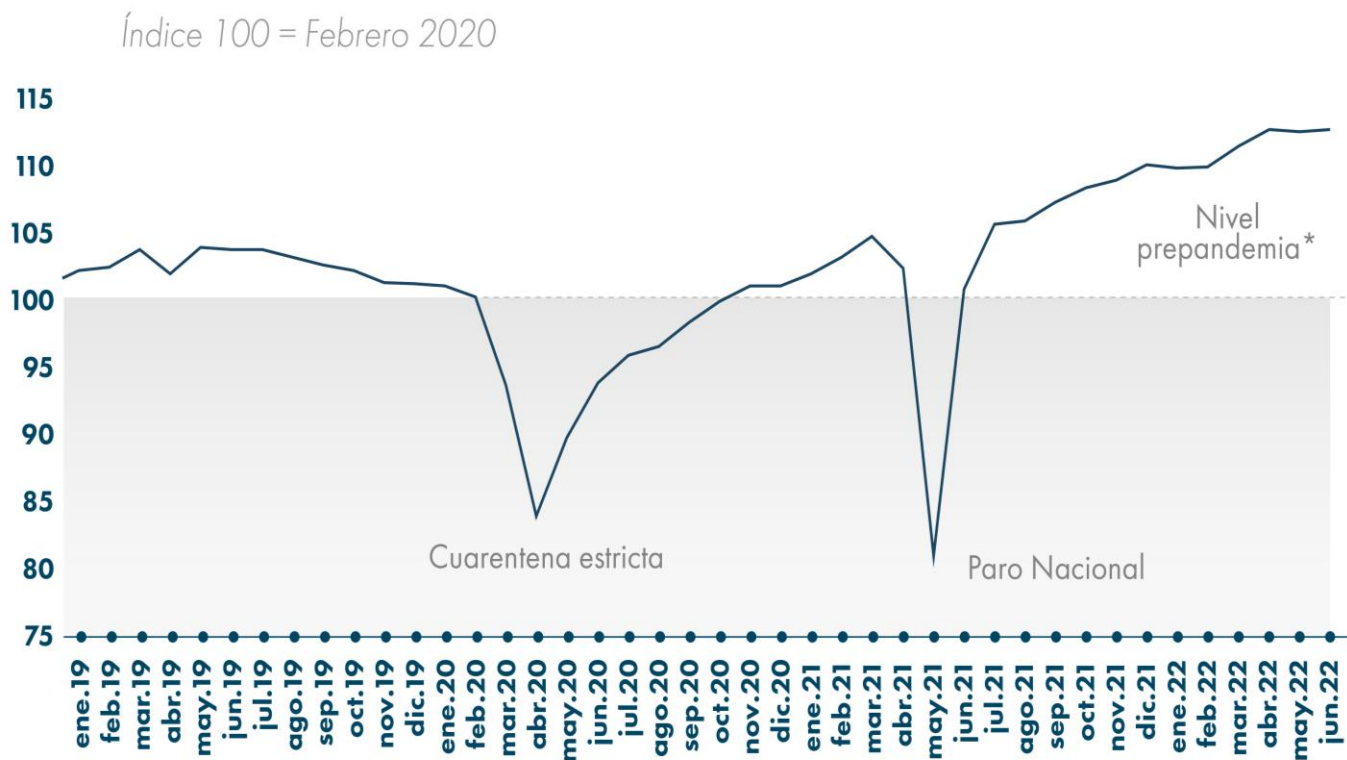
Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali.



Resultados 2T2022

IMAE Valle

En el 2T2022 la economía del Valle creció 18% y superó en 11,8% el nivel prepandemia (feb20)



Tasas anuales de crecimiento

1T2022: 6,5%

2T2022: 18,0%

Mayo: 36,7%

1er Semestre: 12%

Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali y Centro Regional de Estudios Económicos- Banco de la República.

Señales en la coyuntura económica del Valle en el 2T2022

Dinámica de las variables que componen el IMAE Valle en el 1T2022 y el 2T2022*

Variables	2022T1	2022T2	Supera nivel prepandemia***
 Caña molida	13,1%	13,6%	✓
 Despachos de cemento	7,0%	75,9%	✓
 Volumen de corrugado (empaques)	9,9%	21,2%	✗
 Importaciones	20,2%	29,7%	✓
 Exportaciones	-3,0%	53,4%	✗
 Índice de Producción Industrial Regional	7,8%	41,5%	✓
 Ventas minoristas	10,3%	21,9%	✓
 Índice de confianza del consumidor (ICC)	-9,1%	-5,1%	✓
 Venta de vehículos nuevos	-3,5%	38,6%	✗
 Peajes de carga	0,02%	82,1%	✗
 Consumo de energía del mercado no regulado	5,9%	26,2%	✓
 Cartera de crédito bruta**	-1,0%	-0,4%	✗

Fuente: Construcción de los autores .

* Las tasas de crecimiento anual se calculan sobre las series originales, comparando frente al año anterior, a excepción del ICC, que se utiliza el dato en niveles en cada año

** Datos hasta mayo 2022.

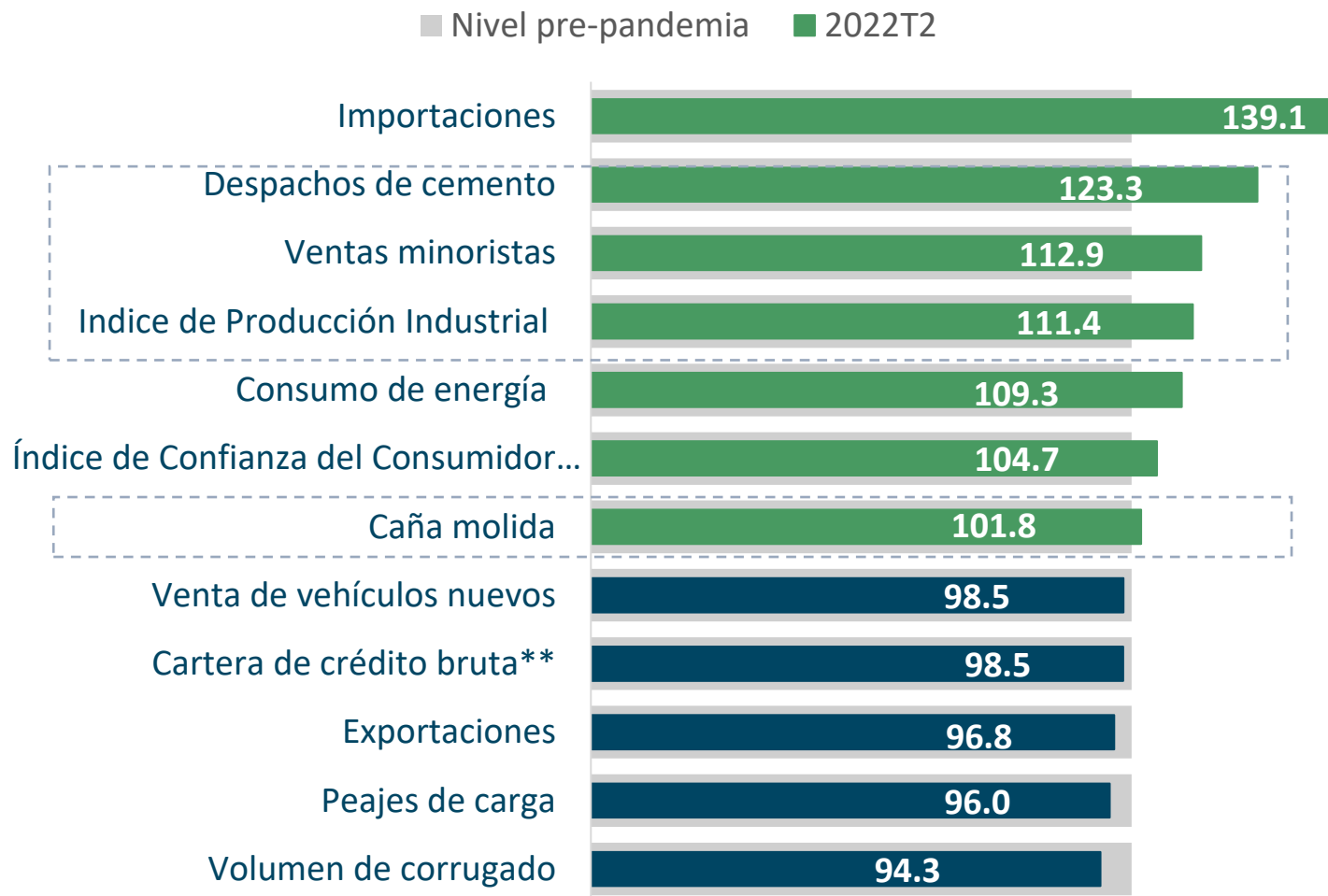
***Durante el segundo trimestre 2022. Nivel pre-pandemia (Feb20=100)

✓ La **agroindustria**, la **construcción** y el **comercio** fueron los sectores que exhibieron las mejores dinámicas este trimestre.

✓ Las **exportaciones** y la **venta de vehículos nuevos** cambiaron favorablemente de signo.

✓ El **Índice de confianza del consumidor (ICC)** y la **cartera de crédito bancaria** se sostienen en terreno negativo.

La mayoría de las variables del IMAE superaban el nivel prepandemia (feb20) en el 2T2022

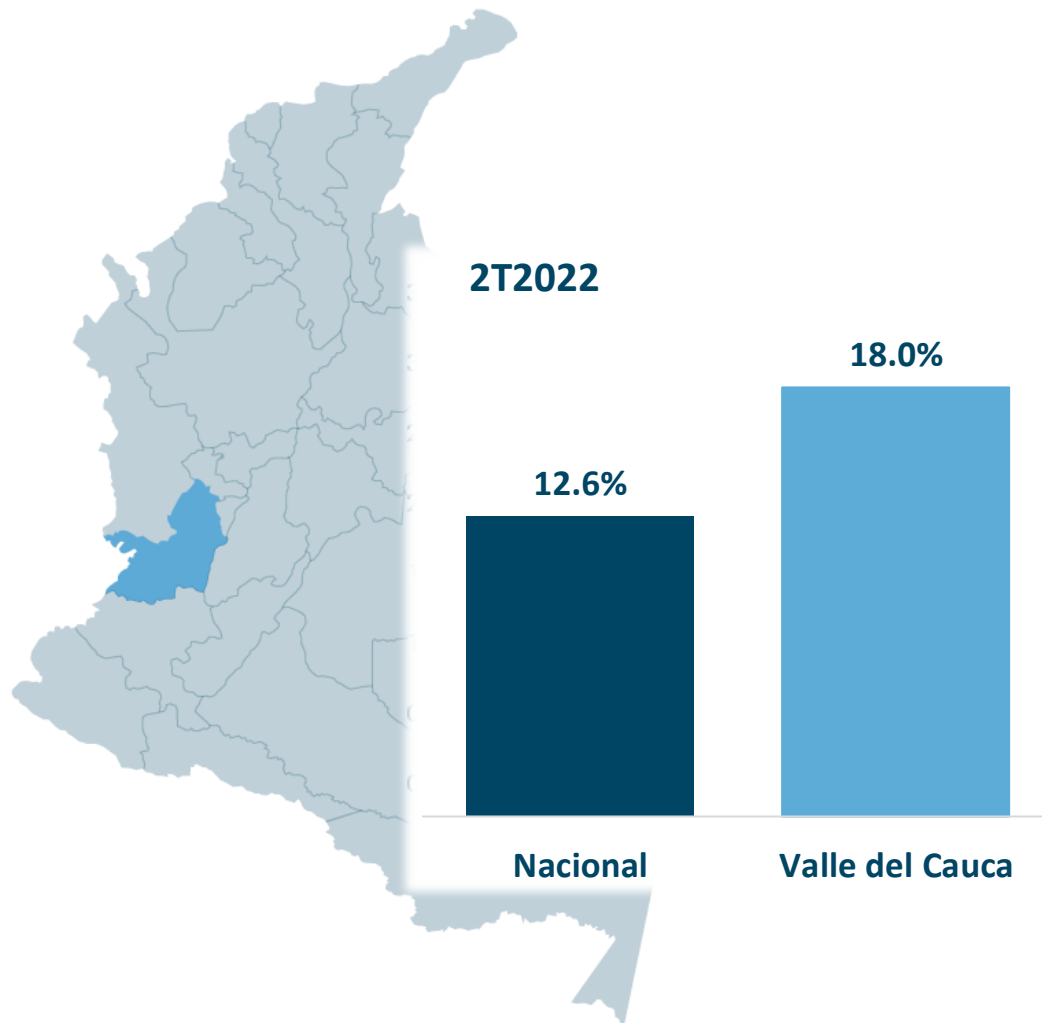


Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali.

*Nivel pre-pandemia Índice base 100=Febrero2020.

** Datos hasta mayo 2022.

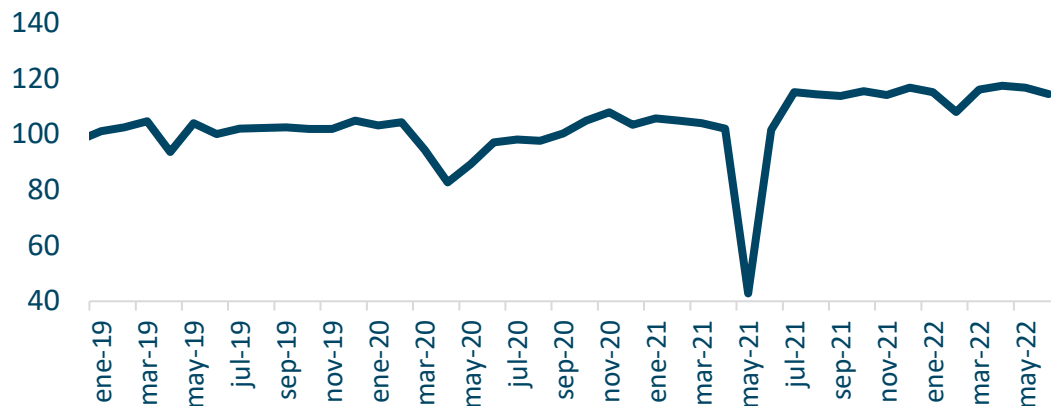
La recuperación del Valle por encima del promedio nacional en el 2T2022



En los crecimientos anuales de todas las variables del departamento influye el efecto estadístico de comparar frente a unos niveles productivos en 2021 que estuvieron especialmente bajos en mayo (paro nacional).

Señales positivas en la agroindustria del Valle

Índice de Producción Industrial (IPIR)
(Datos desestacionalizados)

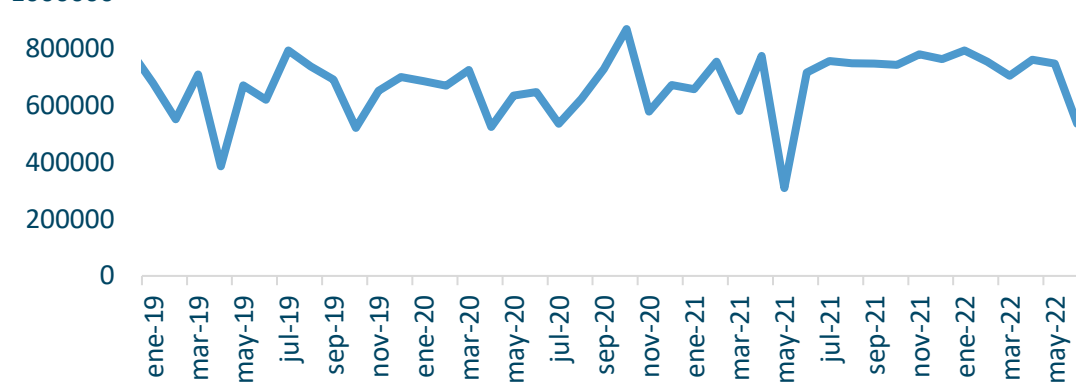


Tasa anual% (2022 V.S 2021)



	IPIR 
2022T1	7,8%
2022T2	41,5%

Caña molida
(Datos desestacionalizados)



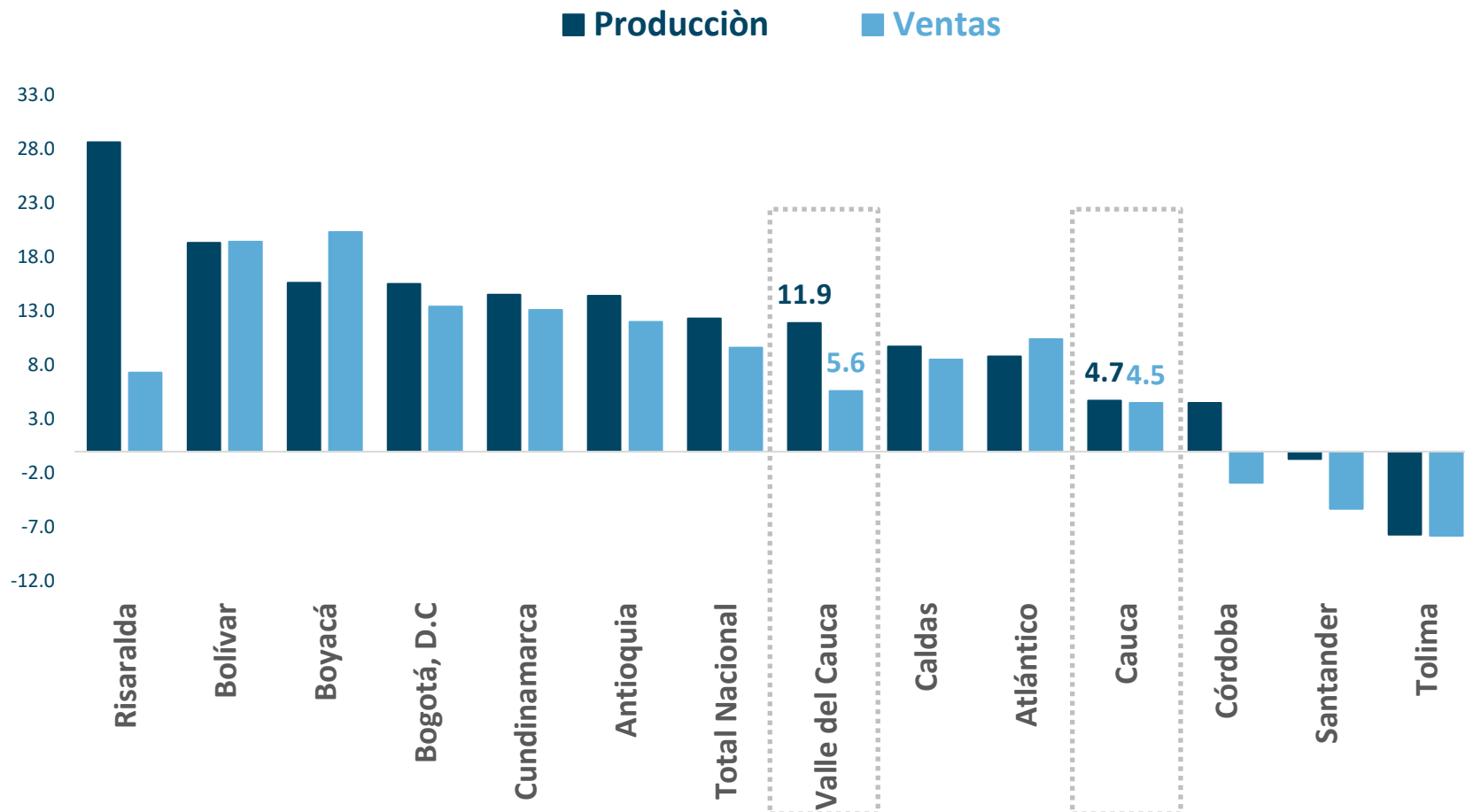
Tasa anual% (2022 V.S 2021)



	CAÑA 
2022T1	13,1%
2022T2	13,6%

La industria del Valle ocupa la 8ava posición con mayor crecimiento en junio 2022

Variación anual de la producción y ventas industriales según departamento
Junio (2022 / 2021)



Fuente: Elaboración propia con datos del DANE.

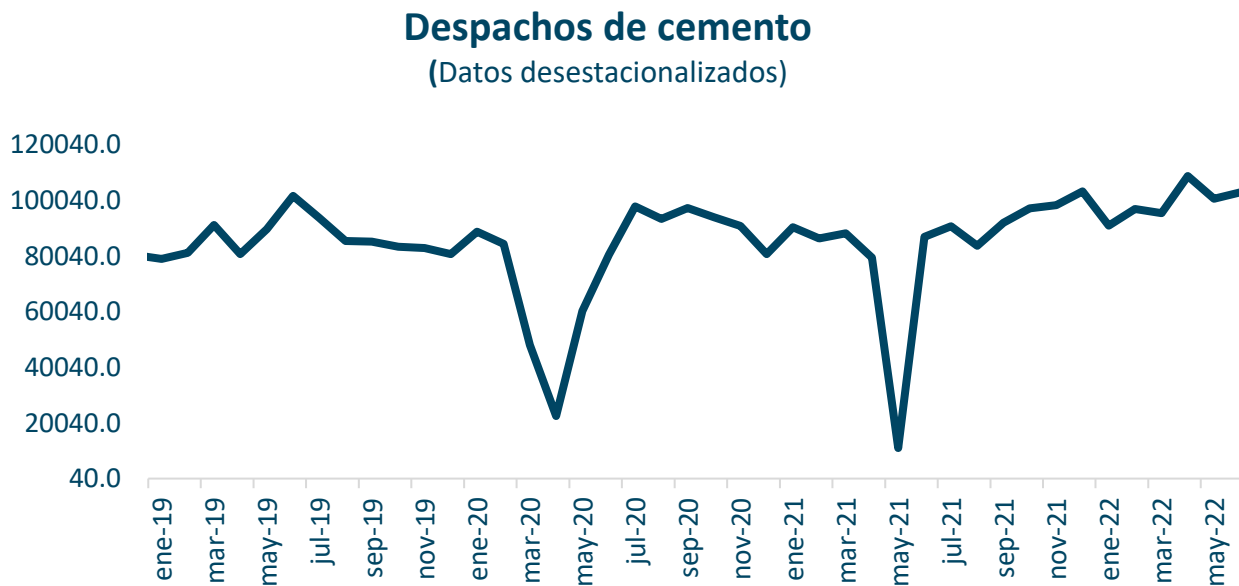
Crecimiento en las 8 actividades industriales del Valle

IPIR Valle : Tasa de variación anual

Actividad	Peso%	junio	2022T2/2021T2
Total Industria Valle		11.9%	42.4%
Alimentos y bebidas	39.9	3.5%	38.3%
Textiles, confecciones y cuero	3.3	19.5%	48.3%
Madera y muebles	6.4	6.8%	32.4%
Papel e imprentas	8.3	36.6%	58.4%
Sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos	20.2	17.7%	42.9%
Minerales no metálicos	6.1	22.2%	65.4%
Productos metálicos	1.0	6.5%	24.5%
Resto de industria	15.0	11.2%	45%

Fuente: Elaboración propia con datos del DANE.

La construcción se sostiene en terreno positivo en 2T2022



Fuente: Elaboración propia con datos del DANE.

Tasa anual% (2022 V.S 2021)

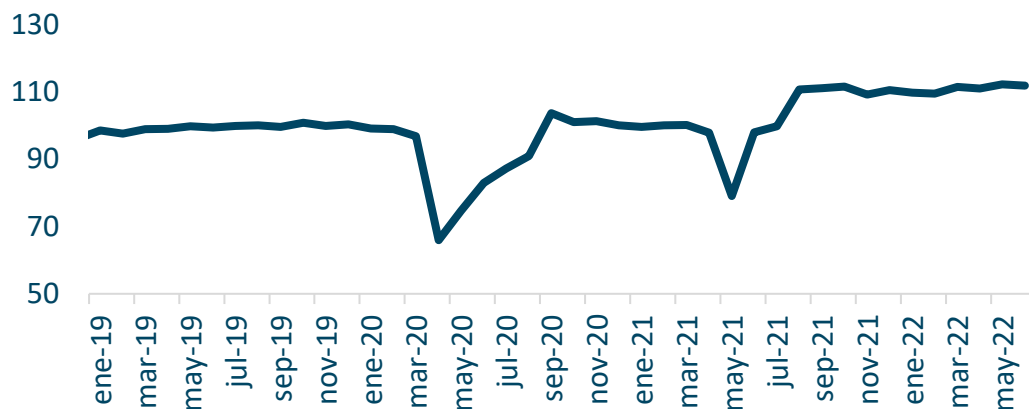


2022T1	7,0%
2022T2	75,9%



Recuperación del comercio hasta 2T2022

Ventas minoristas
(Datos desestacionalizados)



Tasa anual% (2022 V.S 2021)



MINORISTAS ↑

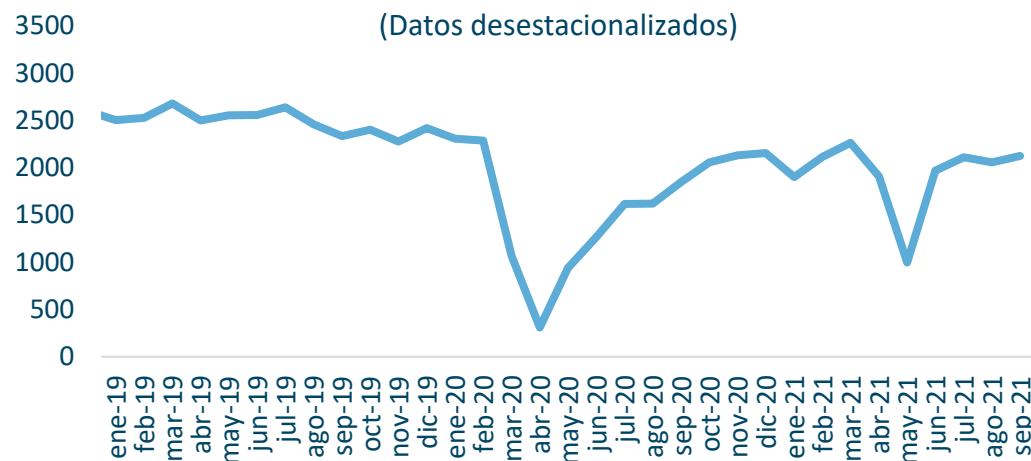
2022T1

10,3%

2022T2

21,9%

Venta de vehículos nuevos
(Datos desestacionalizados)



Tasa anual% (2022 V.S 2021)



VEHÍCULOS

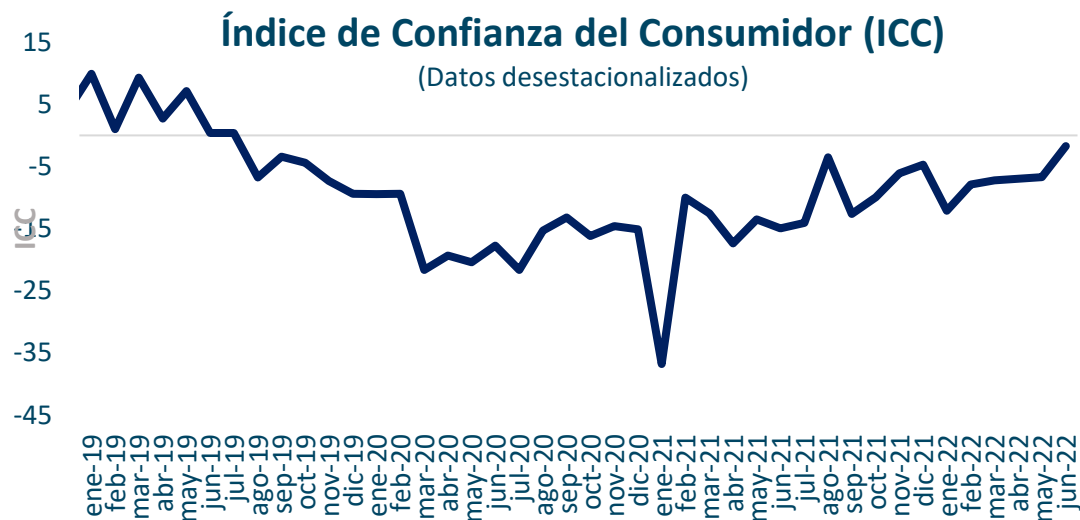
2022T1

-3,5%

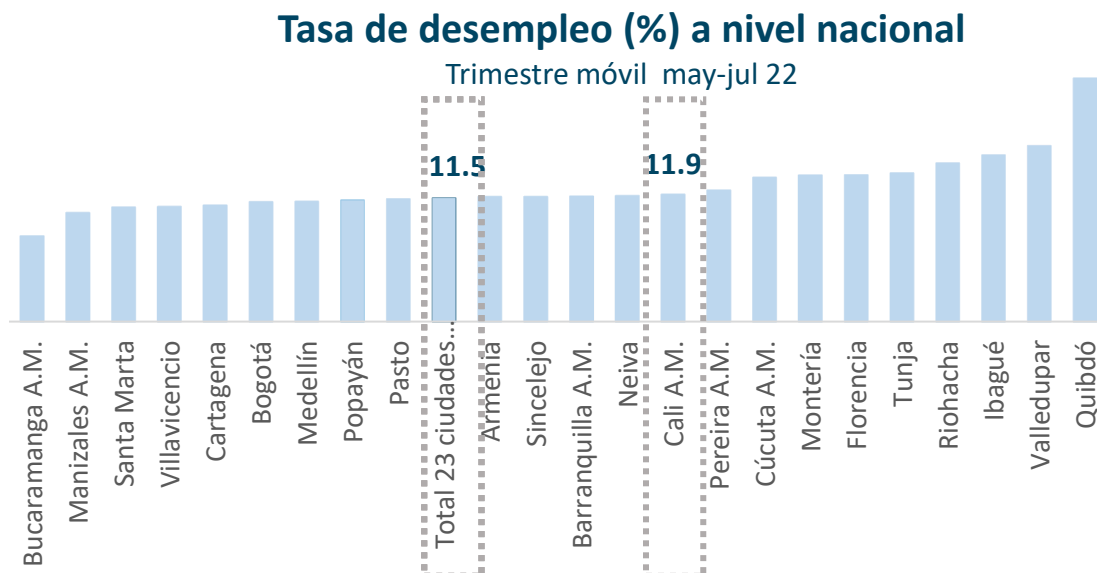
2022T2

38,6% ↑

La confianza de los hogares sigue en terreno negativo



	ICC
2022T1	-9,1%
2022T2	-5,1%



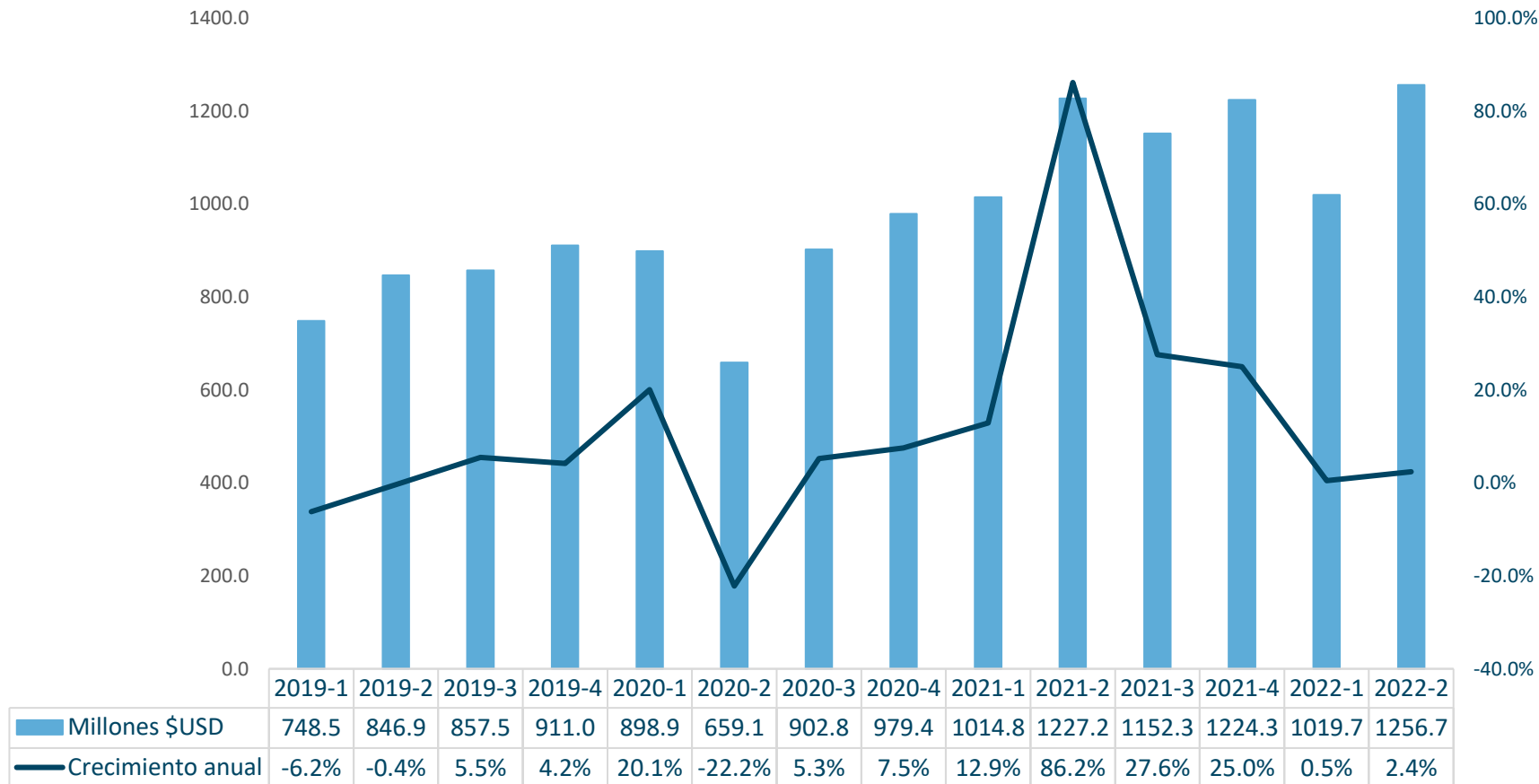
Ritmo pausado de recuperación del mercado laboral.

La tasa de desempleo en Cali se ubicó en 11,9% en el trimestre móvil mayo-julio 2022 (0,4 puntos porcentuales por encima del promedio nacional) y desde el trimestre dic21-feb 22 se mantiene al alza.

Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali.

Las remesas se vienen desacelerando

Remesas recibidas en el Valle (1T2019-2T2022)

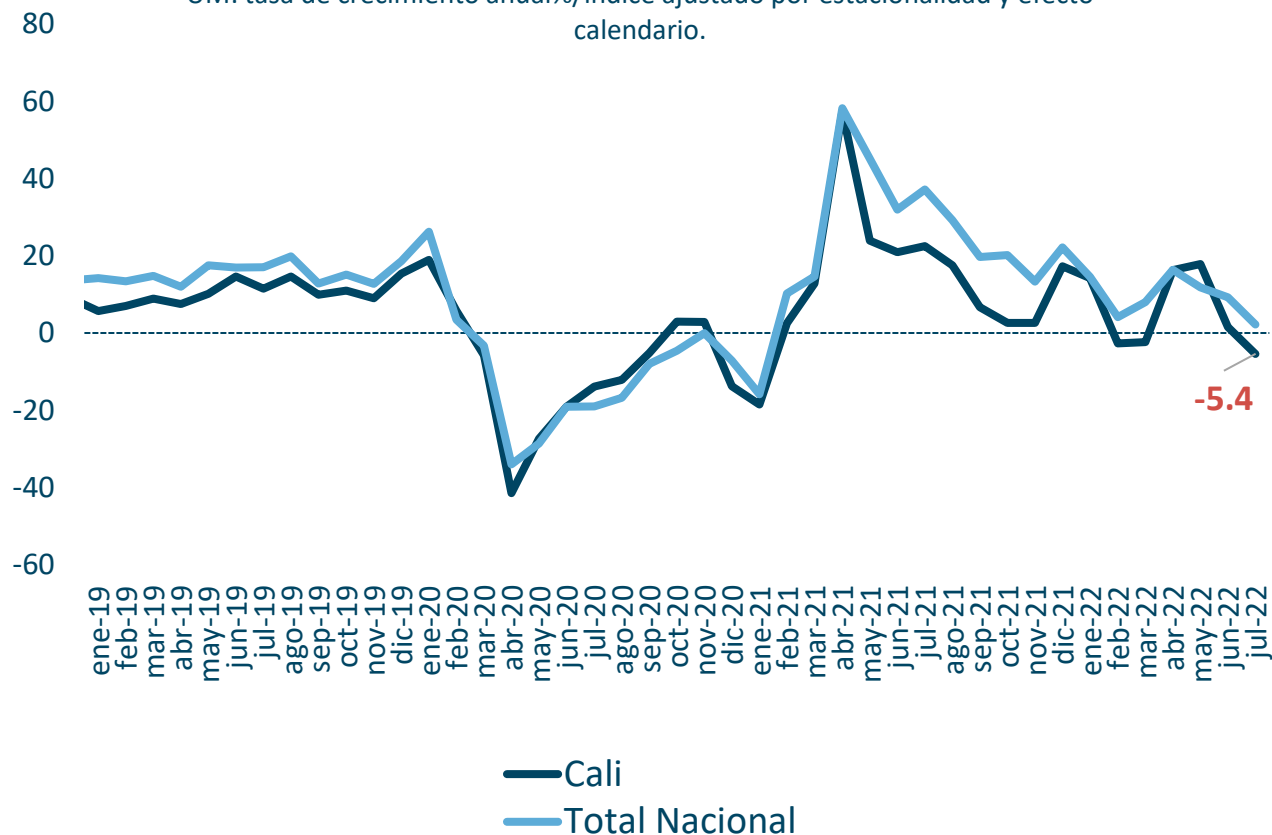


Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali
Datos del Banco de la República*.

Desaceleración en el consumo de los hogares (sistema financiero)

Consumo de tarjeta habitantes (crédito y débito Bancolombia)*

UM: tasa de crecimiento anual%/índice ajustado por estacionalidad y efecto calendario.



En el Distrito Especial de Cali, el consumo con tarjetas de crédito y débito Bancolombia decreció 5,4% en julio 2022 respecto al mismo mes del año 2021.

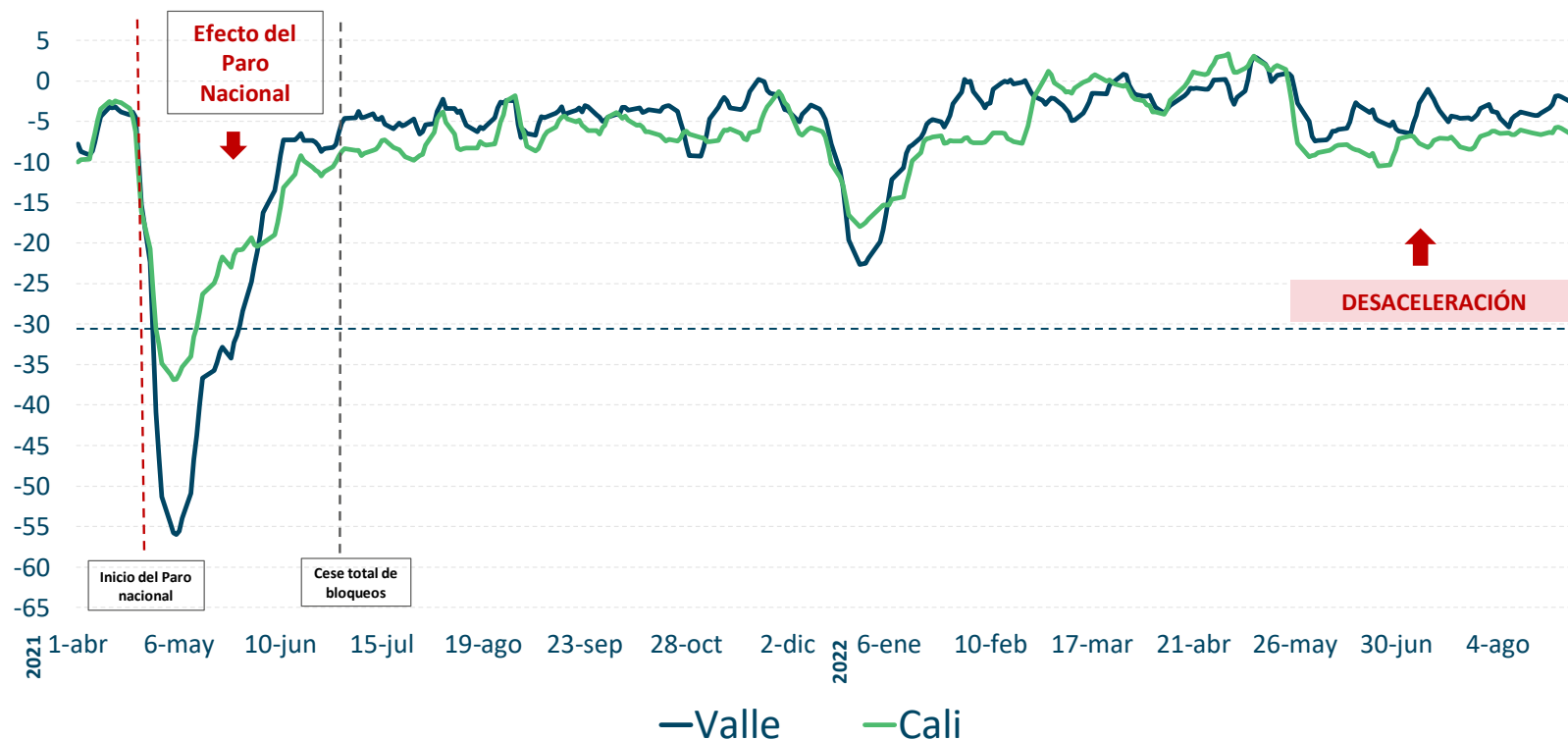
Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali. Datos de Bancolombia

*Mide el consumo a través de las compras de los tarjeta habitantes (crédito y débito Bancolombia)

En los datos de energía hasta agosto 22, se aprecian señales que apuntan a una posible desaceleración regional

Valle y Cali: Demanda de energía no regulada

(Tasa de variación % respecto a la semana base del 9-13 marzo 2020)



Tasa anual% (2022 V.S 2021)

	Valle	Cali
Junio	+8,1%	+6,7%
Julio	+0,8%	+1,1%
Agosto	+0,7%	+0,2%



Principales mensajes del IMAE

- ✓ El Valle continuó en el 2T2022 con una dinámica de recuperación, creciendo 11,8% por encima del nivel prepandemia (febrero 2020)
- ✓ En julio y agosto hay señales anticipadas de desaceleración de la economía regional

An aerial photograph of a city, likely Bogotá, Colombia, showing a dense urban landscape with numerous high-rise buildings and a network of roads. In the background, a range of mountains is visible under a hazy sky. The image is framed by large, semi-transparent blue circles in the top-left and bottom-right corners. The text "Entorno económico" is overlaid in the center in a white, sans-serif font.

Entorno económico



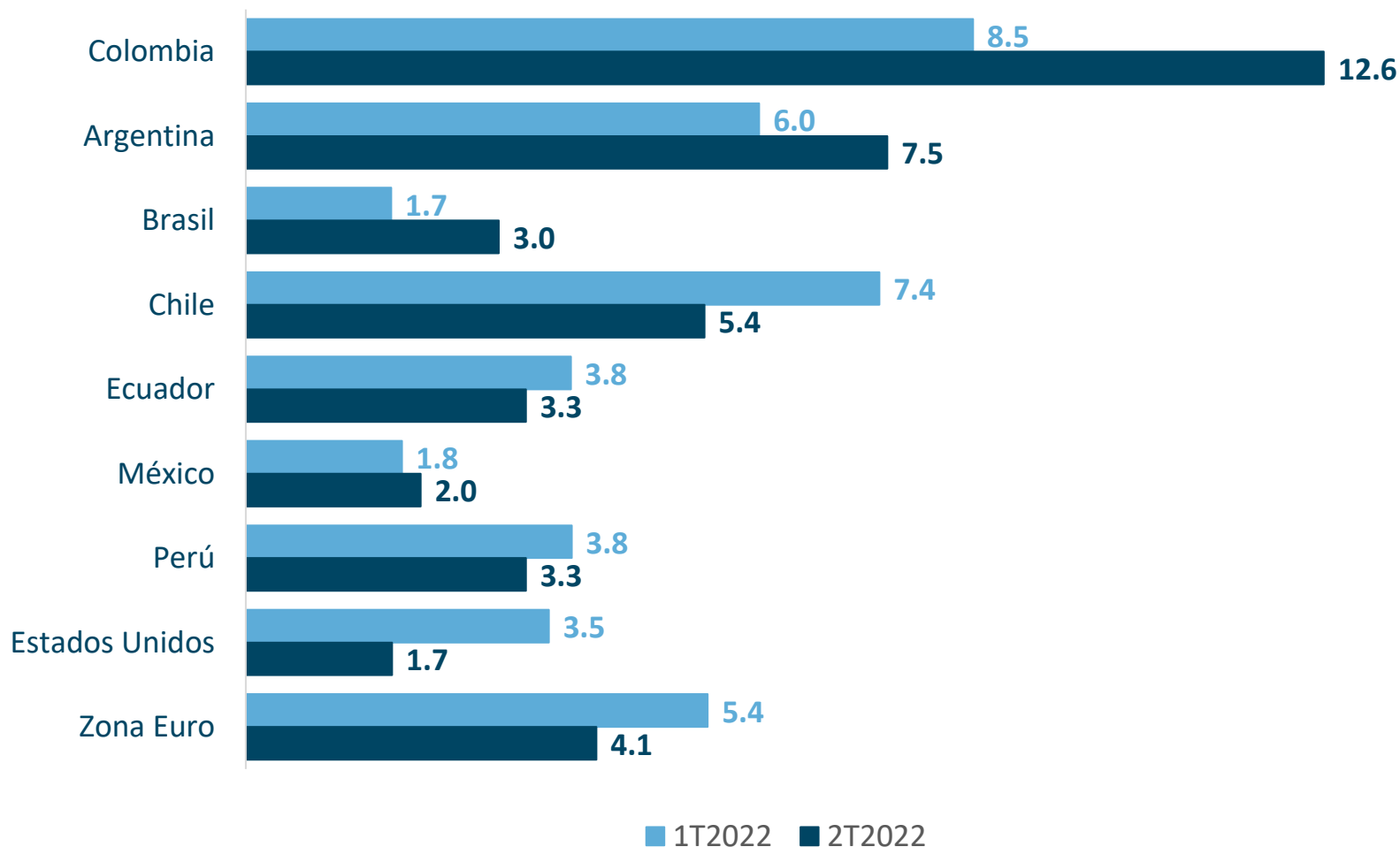
Efecto compuesto de múltiples choques



- Desaceleración mundial e inflación
- Política monetaria contractiva
- Pocos espacios para incentivos/ayudas desde la política fiscal.
- Recesión en EE.UU
- Guerra Ucrania y Rusia
- Aumento del precio de las materias primas
- Disrupciones en la cadena de suministro. Cuellos de botella
- Cero tolerancia Covid-19 en China

Colombia, la economía latinoamericana con mayor solidez en 2T2022

Tasa de crecimiento anual % del PIB en el 1T2022 Y 2T2022

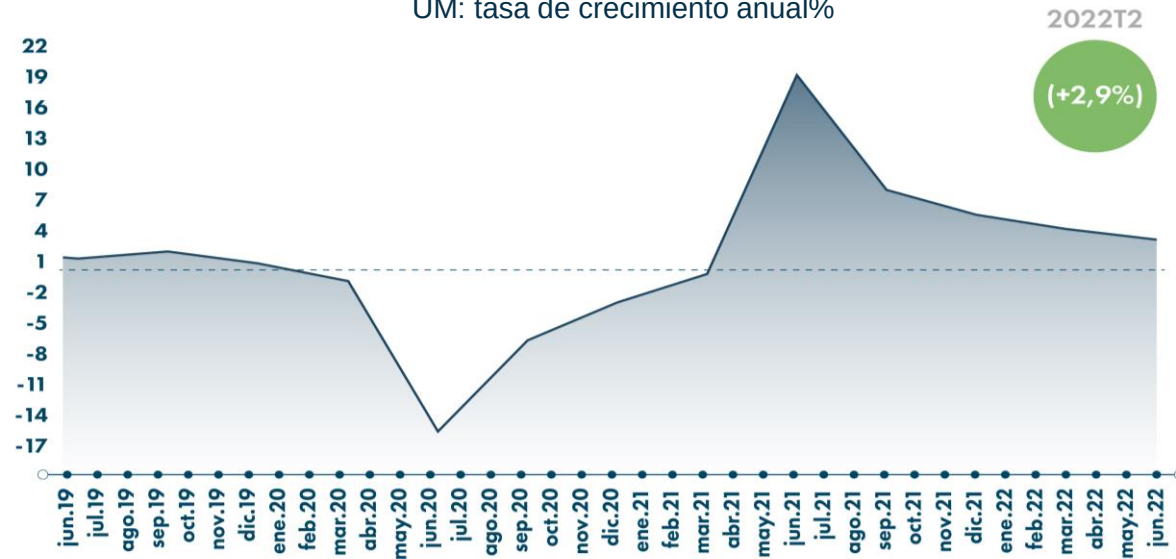


Fuente: Elaboración propia con datos del FMI y bancos centrales.

Desaceleración en cuatro de los seis principales socios del Valle

Índice de crecimiento de los principales socios comerciales del Valle*

UM: tasa de crecimiento anual%



Pronóstico de crecimiento del PIB en 2022 y 2023

	 EE.UU.*	 Ecuador	 Chile	 México	 Perú	 Brasil
1T2022	3,5%	3,8%	7,4%	1,8%	3,8%	1,7%
2T2022	1,7%	3,3%	5,4%	2%	3,3%	2,3%

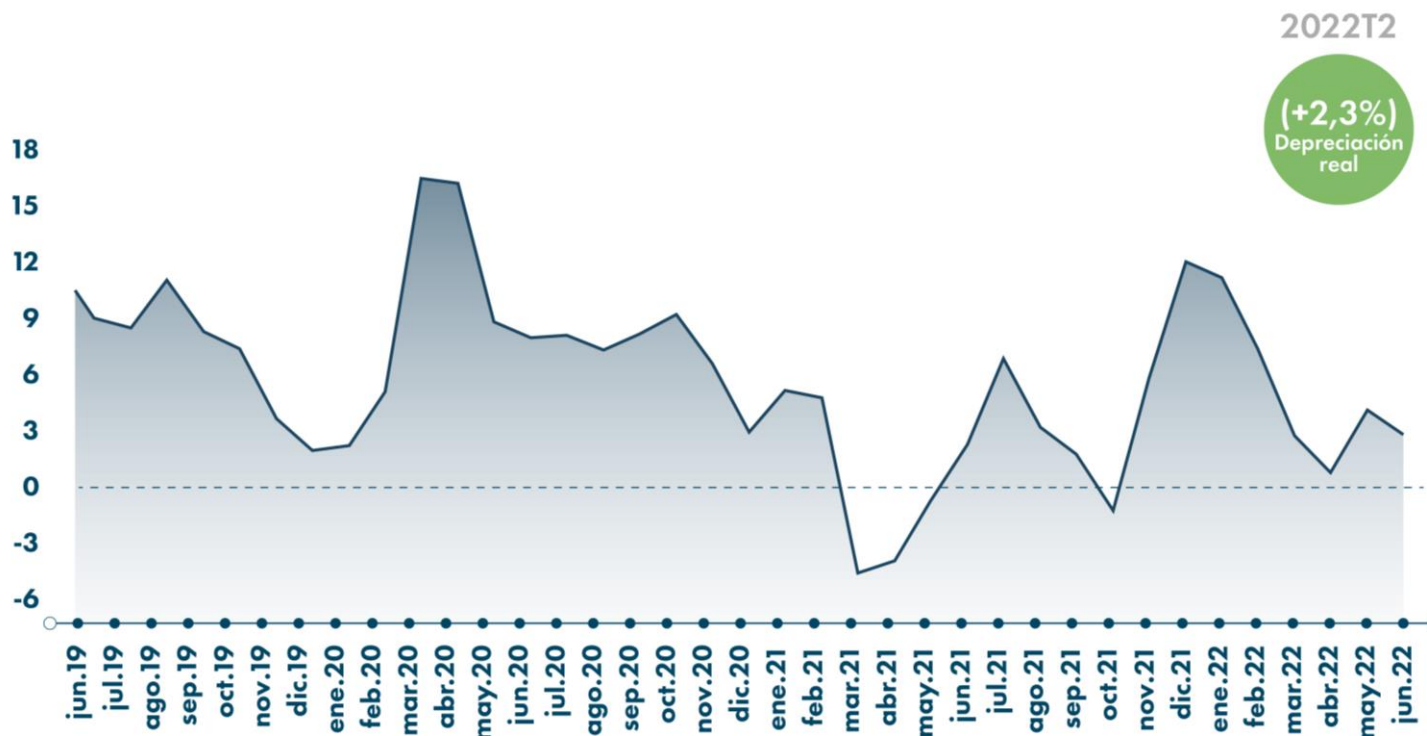
Fuente: Elaboración propia con datos de los bancos centrales.

*Tasas anuales. En las tasas anualizadas se evidencia una recesión técnica en EE.UU.: (1T2022: -0,6% y 2T2022: -1,6%)

Se mantienen las depreciaciones reales de la moneda

Índice del Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca*

UM: tasa de crecimiento anual%



- ✓ Ello contribuye a incrementar los ingresos y la competitividad de las empresas exportadoras del Valle y las empresas con capacidad para sustituir importaciones

Valle: alto peso de la industria manufacturera y poco peso de la minería

Departamentos, Año 2021



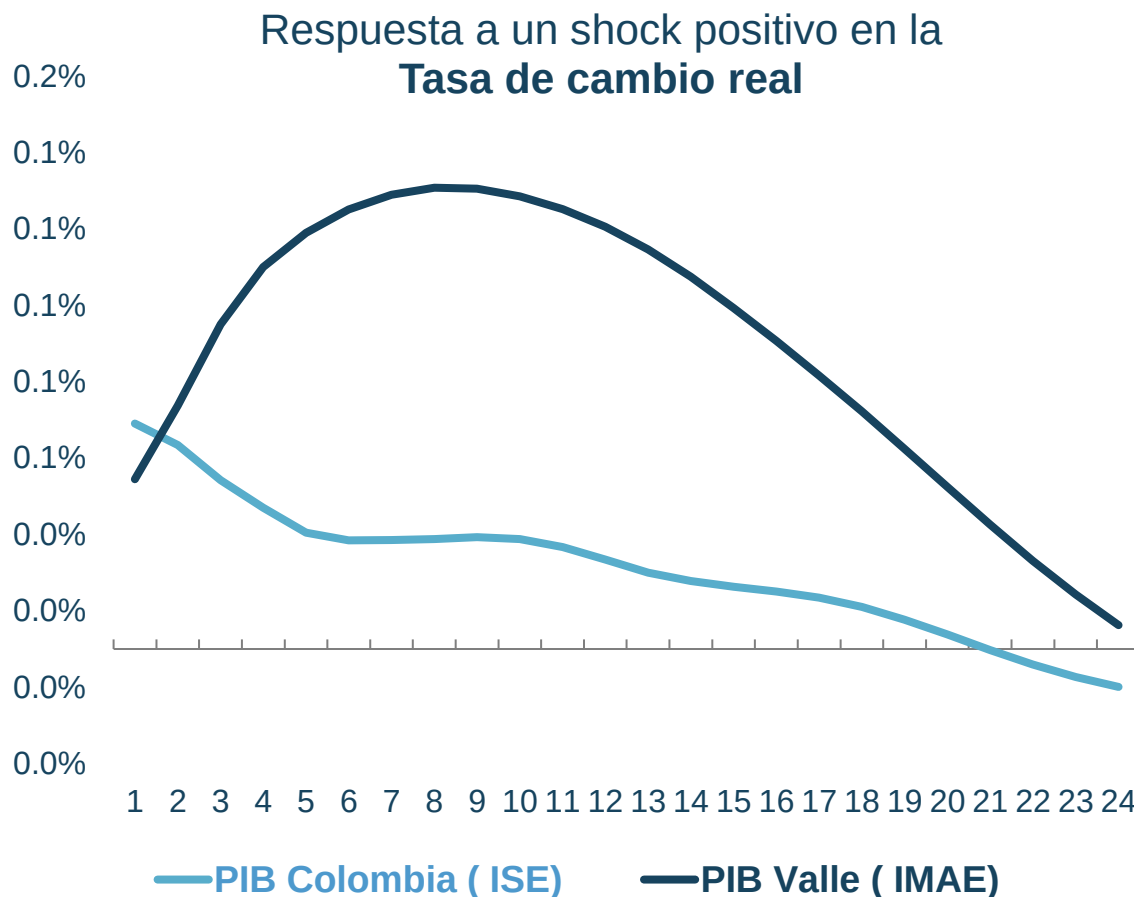
Fuente: Elaboración propia con datos del DANE.

El Valle reacciona mucho más a la tasa de cambio

El ciclo del IMAE tiene una respuesta 3,8 veces superior que la del ISE

¿Con qué coincide el resultado?

- El Valle presenta una canasta exportadora diversificado (no depende de petróleo, carbón y oro)
- La industria pesa un 16% en el PIB del Valle (12% en Colombia)
- El valor en pesos de las remesas se ven afectas por la tasa de cambio, y ello influye en el consumo



*Fuente: Elaboración propia con datos tomado de Vidal, P., Ramírez, G., & Sierra, L. P. (2021). **Un análisis regional de los choques monetarios y externos: el caso del Valle del Cauca en Colombia.** Cuadernos de Economía, 40(82), 57-81.

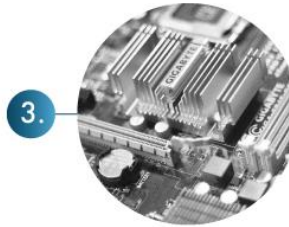
Actividades industriales que más se benefician con la depreciación del peso colombiano (2014-2016)



1. Elaboración de productos de café



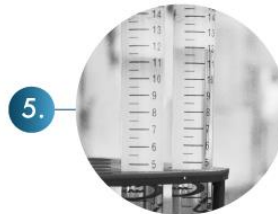
2. Fabricación de productos de madera



3. Aparatos eléctricos e informáticos



4. Productos metalúrgicos básicos



5. Productos químicos y farmacéuticos



6. Elaboración de bebidas



7. Procesamiento de frutas y legumbres



8. Productos de molinería y panadería

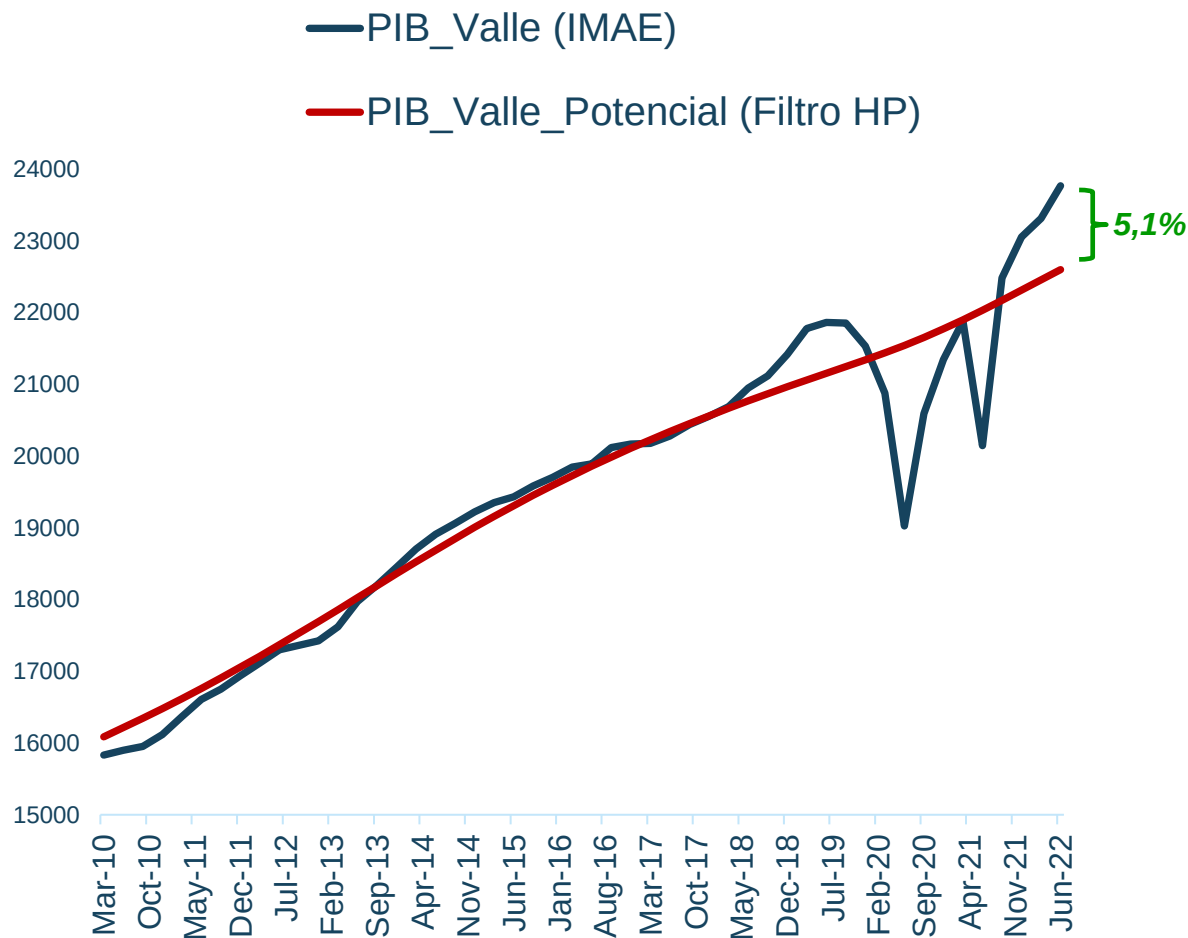
*Fuente: Elaboración propia con datos tomado de Vidal, P., Ramírez, G., & Sierra, L. P. (2021). **Un análisis regional de los choques monetarios y externos: el caso del Valle del Cauca en Colombia.** Cuadernos de Economía, 40(82), 57-81.



Crecimiento potencial y determinantes Valle

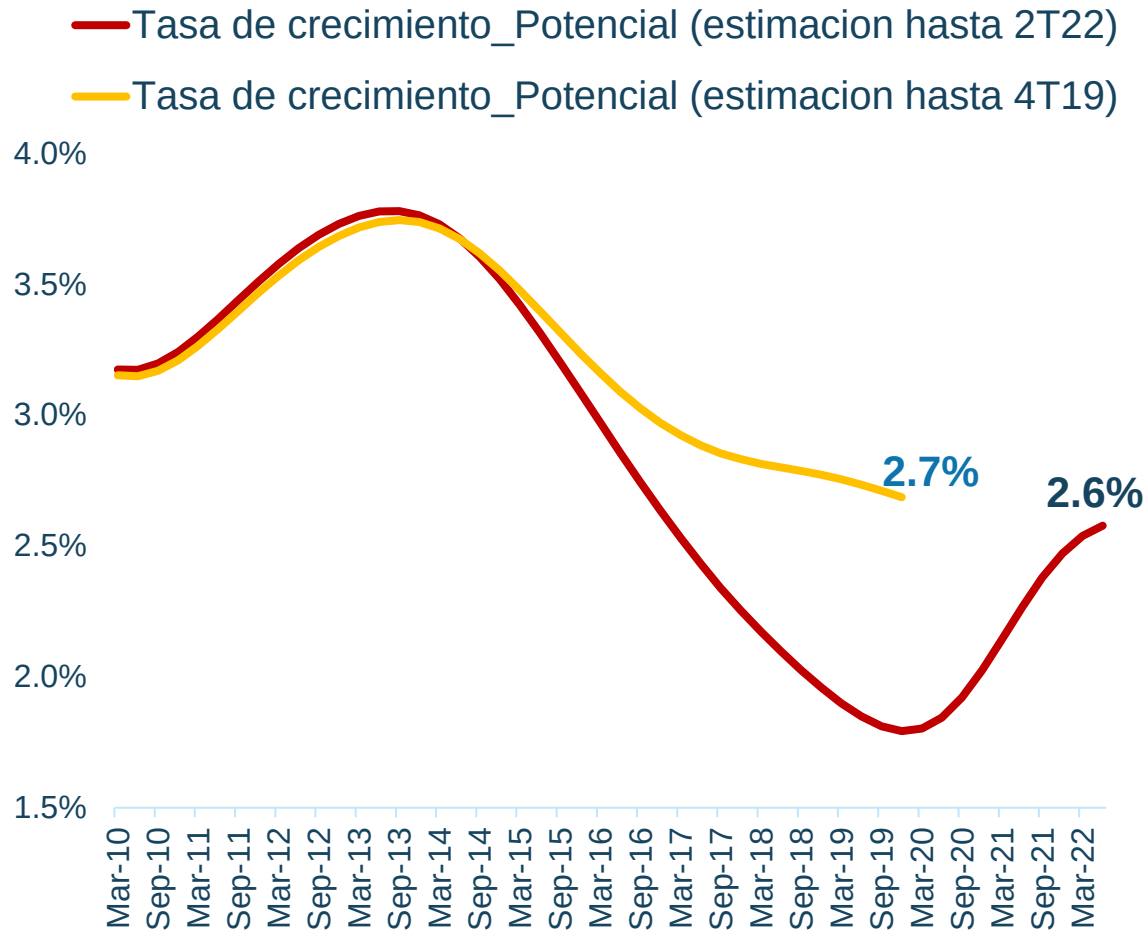


Después de dos caídas (tipo "W"), la economía regional se recupera y se **recalienta**



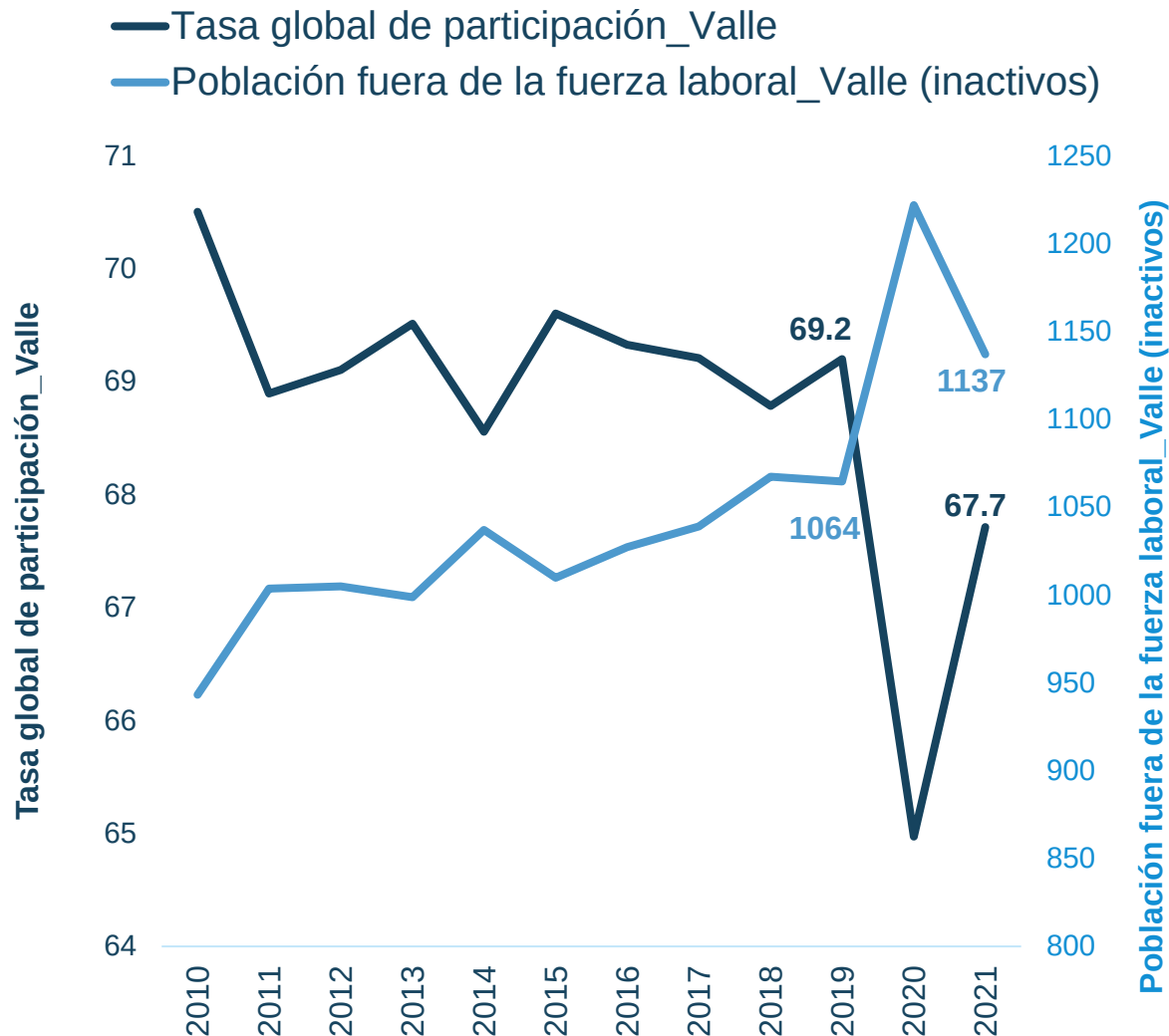
- 5,1% por encima del potencial en 2T2022
- La mayor brecha inflacionaria en este siglo
- No son sostenibles las tasas actuales de crecimiento
- Se requiere un ajuste. Lo importante es que sea una desaceleración ordenada (*soft landing*)

El estimado de crecimiento potencial regional regresa a los valores prepandemia



- No hay evidencia sobre un impacto permanente de la pandemia y el paro sobre el crecimiento potencial del Valle
- No obstante, el crecimiento potencial se mantiene bajo, inferior a los máximos de la década anterior y al promedio en este siglo (3,7%)

Fuerza de trabajo: ¿También se produce una “Gran Renuncia” en el Valle?

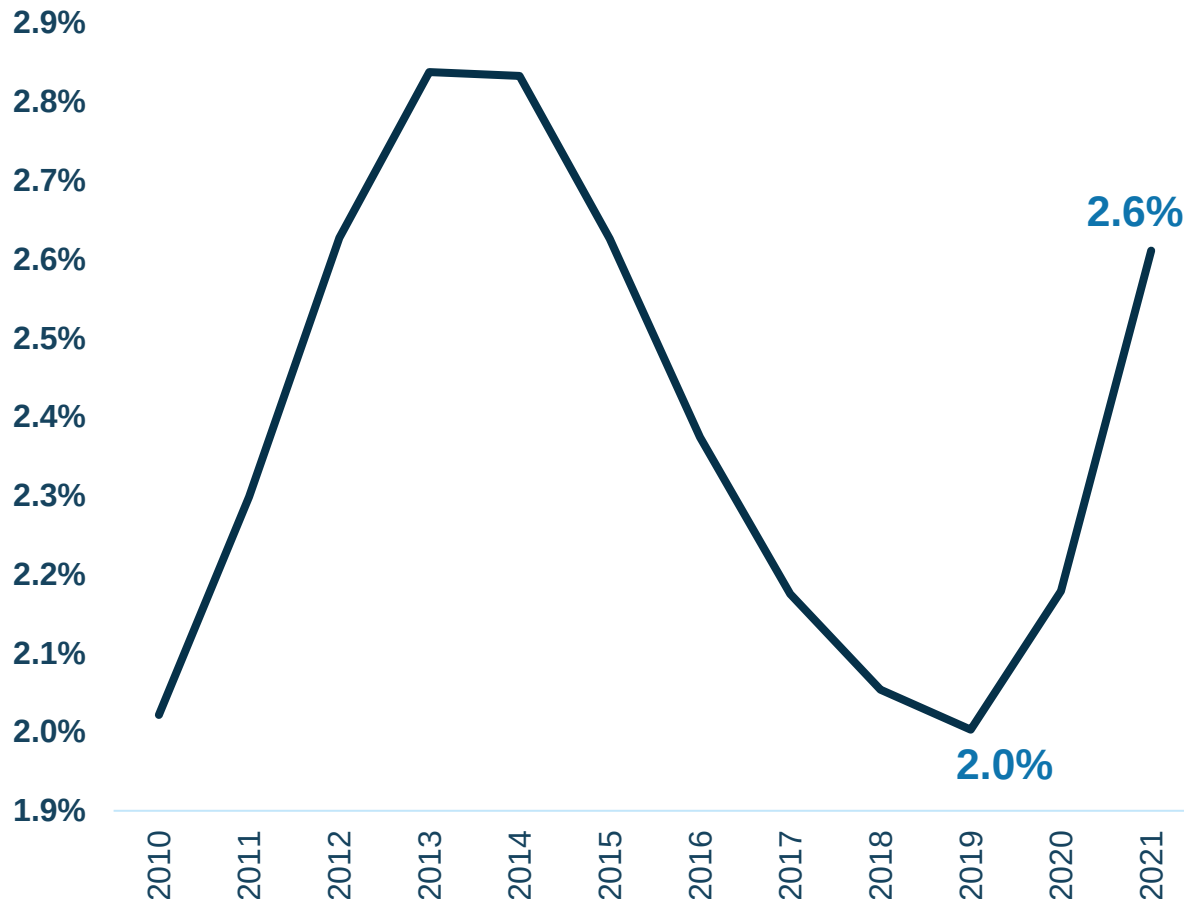


Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali

- Hasta 2021 hay evidencia de una contracción del factor trabajo en la región (crece la PET y disminuye la PEA)
- Si se mantiene, puede representar una penalización al crecimiento potencial regional

Productividad del trabajo: Toma un nuevo impulso en medio de la pandemia

Crecimiento de la productividad laboral regional (Valle) en el largo plazo (Filtro HP)



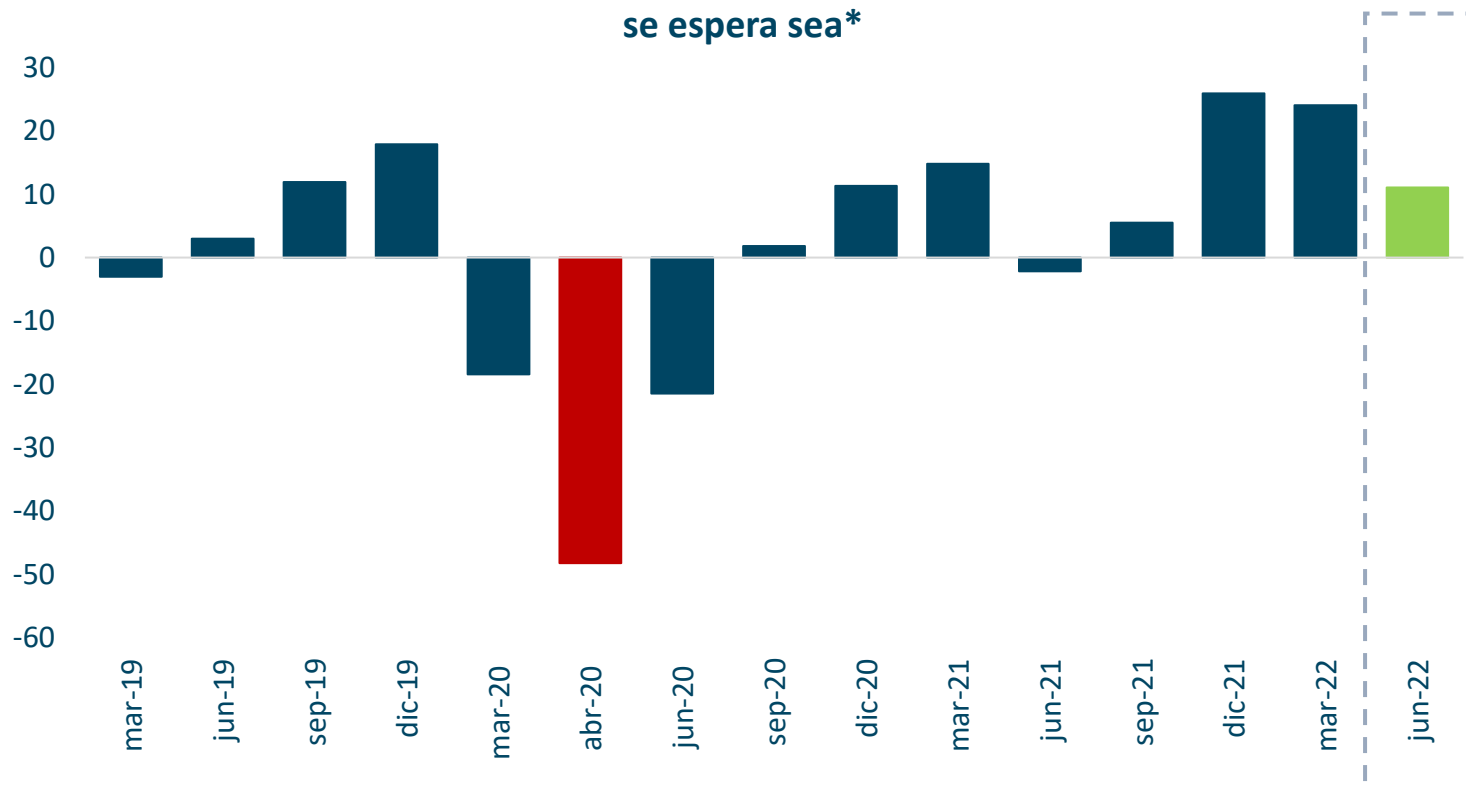
Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali

- ¿Se trata del reflejo de la mayor digitalización y automatización?
- ¿Implicará menos empleo?

Puede generar círculo virtuoso si se refleja en los salarios reales y en la demanda agregada

Capital físico: Expectativas de empresarios estaban en verde en Junio 2022

Suroccidente: El nivel de inversión en maquinaria y equipo en los próximos 12 meses, comparado con el nivel de los pasados 12 meses, se espera sea*

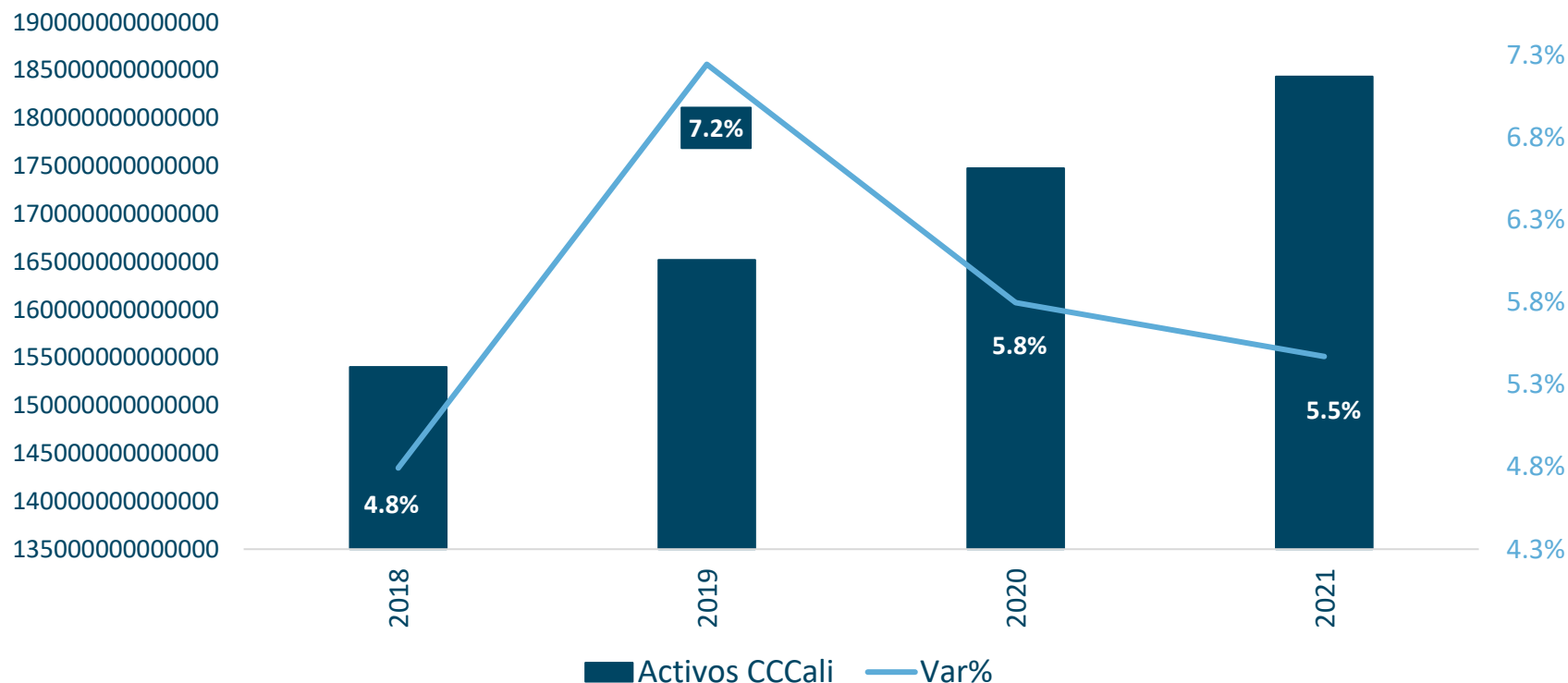


*Corresponde al balance, que se calcula como la diferencia entre el porcentaje de respuestas positivas y el de respuestas negativas de los empresarios del suroccidente del país.

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Mensual de Expectativas empresarial del Banco de la República.

Capital físico: Valor de los activos

Activos reportados por las empresas matriculadas en la Cámara de Comercio de Cali*

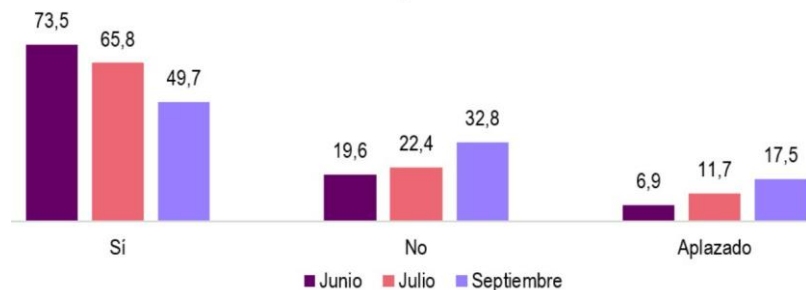


*Incluye a los municipios de Cali, Dagua, Jamundí, La Cumbre, Palmira, Vijes y Yumbo.

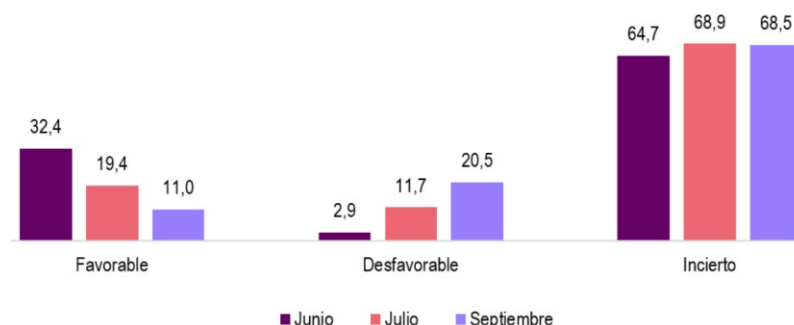
Fuente: Elaboración propia con datos de la Cámara de Comercio de Cali.

Capital físico: Incertidumbre en el país

¿Actualmente la empresa se encuentra desarrollando proyectos de inversión productiva?



Desde la perspectiva de la empresa, ¿Cómo percibe el actual clima de los negocios?



¿Qué factores considera como DESFAVORABLES en el actual clima de los negocios?



Fuente: Asociación Nacional de Empresarios (ANDI). Encuesta sobre proyectos de inversión y clima de negocios en Colombia

An aerial photograph of a city, likely Bogotá, Colombia, showing a dense urban landscape with numerous high-rise buildings and a winding river. In the background, a range of mountains is visible under a hazy sky. The image is framed by large, semi-transparent blue circles in the top-left and bottom-right corners. The text "Resumen perspectivas" is overlaid in the center in a white, sans-serif font.

Resumen perspectivas

Dos escenarios alternativos

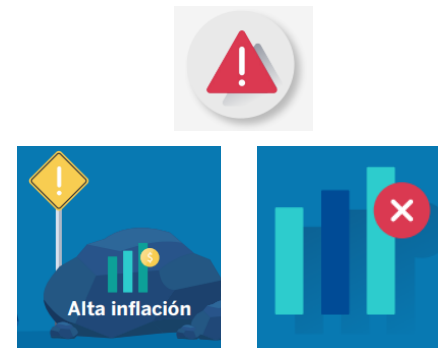
Escenario 1 - “Aterrizaje suave”

- ✓ Se modera la inflación
- ✓ Desaceleración del crecimiento del PIB hasta su nivel potencial



Escenario 2 - **Estanflación**

- ✓ No se controla la inflación
- ✓ Desaceleración del crecimiento del PIB por debajo del nivel potencial





¿Sabes cómo te afectará el contexto económico del año 2022-2023?

Contáctanos:



imae@javerianacali.edu.co



Consulta nuestro portafolio de servicios:

<https://bit.ly/2BQSYYE>



imae.javerianacali.edu.co



imae - puj cali



@imae_pujcali