

imae VALLE

Indicador Mensual de
Actividad Económica

PRIMER TRIMESTRE
2022



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

AUTORES

Pavel Vidal
(pavel@javerianacali.edu.co)

Lya Paola Sierra
(lyap@javerianacali.edu.co)

Julieth Stefens Cerón
(stefens07@javerianacali.edu.co)

Departamento de Economía,
Pontificia Universidad Javeriana Cali

CONTENIDO

Pág 3 - Resumen

Pág 4 - Entorno Colombia

Pág 5 - Entorno Internacional del Valle

Pág 8 - Señales en la coyuntura económica del departamento

Pág 12 - Estimación para el crecimiento

Pág 14 - Anexos

REDES

imae@javerianacali.edu.co

imae.javerianacali.edu.co

imae - puj cali

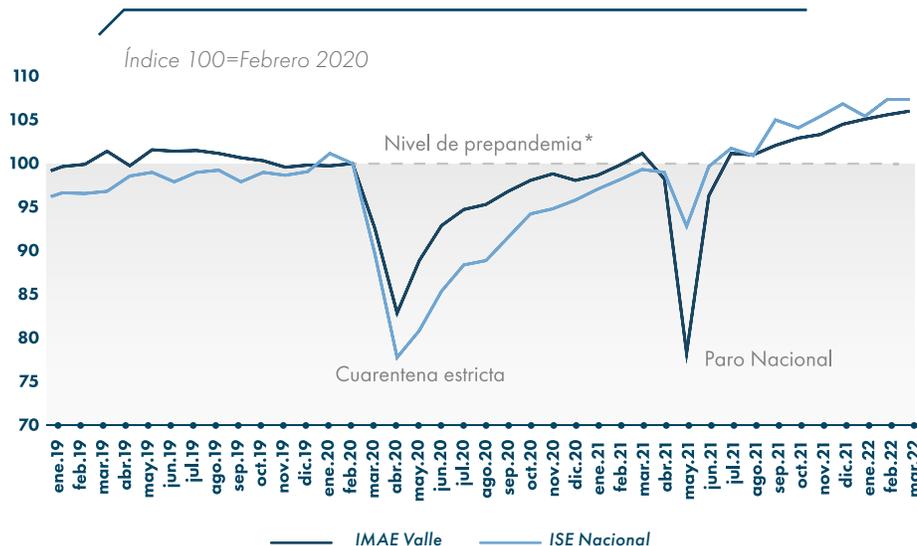
@imae_pujcali

Ciudad de edición
Cali, Valle del Cauca

ISSN: 2619-2918

Figura 1. La economía del Valle supera los niveles prepandemia, con recuperación en 2022T1 por debajo del promedio nacional

Enero 2019-Marzo 2022



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

*El nivel de actividad pre-pandemia se establece en febrero 2020=100 para facilitar la comparación. **IMAE Valle:** Índice estandarizado a base 100=Feb2020. Un incremento (disminución) predice una aceleración (desaceleración) de la recuperación del PIB, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía del departamento.

ISE: Índice estandarizado a base 100=Feb2020. Un incremento (disminución) predice una aceleración (desaceleración) de la recuperación del PIB, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía nacional.

RESUMEN

- El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) para el Valle del Cauca, elaborado de manera conjunta por la Pontificia Universidad Javeriana Cali y el Banco de la República, estima de manera preliminar que el crecimiento económico regional para el primer trimestre del año 2022 se ubicó en un rango entre +5,1% y +6,1%.
- El IMAE refleja la continuación de la recuperación de la actividad económica en el inicio del año 2022, en donde nueve de las doce variables que componen el IMAE ya superan los niveles prepandemia (febrero 2020) y se viene cerrando la brecha con la tendencia prepandemia.
- La agroindustria departamental presentó una reactivación en este primer trimestre.
- Sin embargo, casi todas las variables que componen el IMAE Valle presentaron dinámicas inferiores a su equivalente nacional, lo que explica que el crecimiento económico departamental se mantenga por debajo del promedio nacional (8,2%).
- Las exportaciones del Valle cayeron un 2,6% en 2022T1, dato que contrasta con el crecimiento de +16,7% a nivel nacional.



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

Facultad de Ciencias
Económicas y Administrativas
Departamento de Economía

1.

ENTORNO COLOMBIA

El DANE reportó que **la economía nacional creció 8,2% en el primer trimestre de 2022**, ajustado por estacionalidad y efecto calendario (mientras que el crecimiento sin este ajuste se ubicó en +8,5%) resultado que nuevamente quedó por encima de las expectativas de los mercados. Este resultado estuvo impulsado por el incremento de diez de las doce ramas de actividad económica. Los sectores productivos que más contribuyeron a esta dinámica fueron: **el comercio al por mayor y al por menor (+15%)**, que estuvo jalonada por un incremento de 29,1% en alojamiento y servicios de comida y un crecimiento de 19% en transporte y almacenamiento; **la industria manufacturera (+9,1%)** en donde resalta el crecimiento de 23,7% en la preparación, hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles, el aumento de 24,1% en la fabricación de papel y cartón, el crecimiento de 20,6% en la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y el incremento de 13,8% en la elaboración de bebidas; la construcción (+4,4%), con un incremento de 9,6% en la construcción de edificaciones residenciales y no residenciales; información y comunicaciones (+19,5%), las actividades profesionales científicas y técnicas (+9,3%), la administración pública y defensa (+6,2%) y las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (+35,4%). Otros sectores productivos registraron variaciones ligeramente positivas: la **explotación de minas y canteras (+1%)** en donde destaca el detrimento de 2,1% en la extracción de minerales metalíferos. Los sectores productivos que registraron mayor contracción fueron: la **agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (-2,4%)**, en donde resalta la caída de 17,5% en el cultivo permanente de café, y las **actividades financieras y de seguros (-3,2%)**.

Por el lado del gasto, la expansión del PIB nacional en el primer trimestre del año estuvo explicado por todos los componentes de la demanda: el consumo final privado y público (+11,7%), la inversión (+18,3%), las exportaciones (+16,7%), y las importaciones (+38,6%).

Con este resultado, la economía nacional consolida su fase de recuperación económica. No obstante, persisten altos niveles de incertidumbre asociados a las tensiones geopolíticas internacionales y las condiciones del financiamiento externo y la incertidumbre propia del ciclo electoral. El **Índice de Confianza del Consumidor** continuó en terreno negativo y cerró el primer trimestre del año con una cifra desalentadora de -16,3%. La **tasa de desempleo**, en el trimestre móvil febrero-abril 2022, se ubicó en 12,1%, 3,2 puntos porcentuales por debajo del registro del año anterior (+15,3%). En el ámbito internacional, preocupa la permanencia del conflicto entre Rusia y Ucrania, los impactos de la pandemia en China, y el incremento de tasas de interés en EE.UU y otras economías con gran presencia en los mercados financieros.

En cuanto a la política monetaria, **la tasa de interés** de intervención del Banco de la República se ubica en 6% influenciada principalmente por la tendencia alcista en la inflación, la cual se mantiene por encima del rango meta, al ubicarse en 9,2% en su variación anual durante el mes de abril 2022 (la cifra más alta de los últimos 22 años). Los **términos de intercambio** de Colombia finalizaron el primer trimestre del año por encima del promedio registrado en el mismo periodo del año 2021. El índice calculado por el Banco de la República presentó un incremento del +17,7%, explicado por los mayores precios del petróleo, cuyo nivel promedio fue 63,4% superior con relación a 2021T1.

Teniendo en cuenta la dinámica presentada hasta el primer trimestre del año, la proyección del gobierno nacional y del Banco de la República para el crecimiento anual de la economía colombiana en 2022 se ubica en 5% como cifra más probable.

El comercio internacional en el Valle del Cauca finalizó el primer trimestre de 2022 con un comportamiento mixto. Por un lado, las importaciones, impulsadas por la demanda interna, crecieron 20,1% frente al mismo trimestre del año anterior. Mientras que las exportaciones cayeron un 2,6%, lo cual contrasta con un crecimiento del 16,7% a nivel nacional en 2022T1. Lo anterior sucede a pesar de las posibilidades que se generan en un escenario de reactivación económica de los principales socios comerciales y depreciación real del peso frente al dólar.

En el mes de marzo las compras externas del departamento registraron una expansión de 13,2% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, las importaciones del Valle lograron superar el nivel prepandemia (febrero 2020). Por otro lado, las exportaciones, aunque aumentaron temporalmente en el mes de febrero 2022 (+10,8% con relación a enero 2022), terminaron el primer trimestre del año con niveles que aún no superan los niveles prepandemia.

Pese a este contexto, algunos renglones de exportación con alto peso en las ventas externas totales del departamento lograron incrementos en el primer trimestre del año 2022: azúcares y artículos de confitería, principal renglón de exportación del Valle (+2,8%); café, té, yerba, mate y especias (+14%), grasas y aceites animales o vegetales (+31%), papel y cartón (+3%), productos farmacéuticos (+10%), caucho y sus manufacturas (+3%), productos químicos orgánicos (+12%) y prendas y complementos de vestir (+58%). Por el contrario, se producen detrimentos en jabones, y agentes de superficie orgánicos (-29%), preparaciones a base de cereales, harina y almidón (-15%), máquinas, aparatos y material eléctrico (-12%), aceites esenciales y resinoides (-7%), muebles, mobiliario medicoquirúrgico (-4%) y plástico y sus manufacturas (-1%).

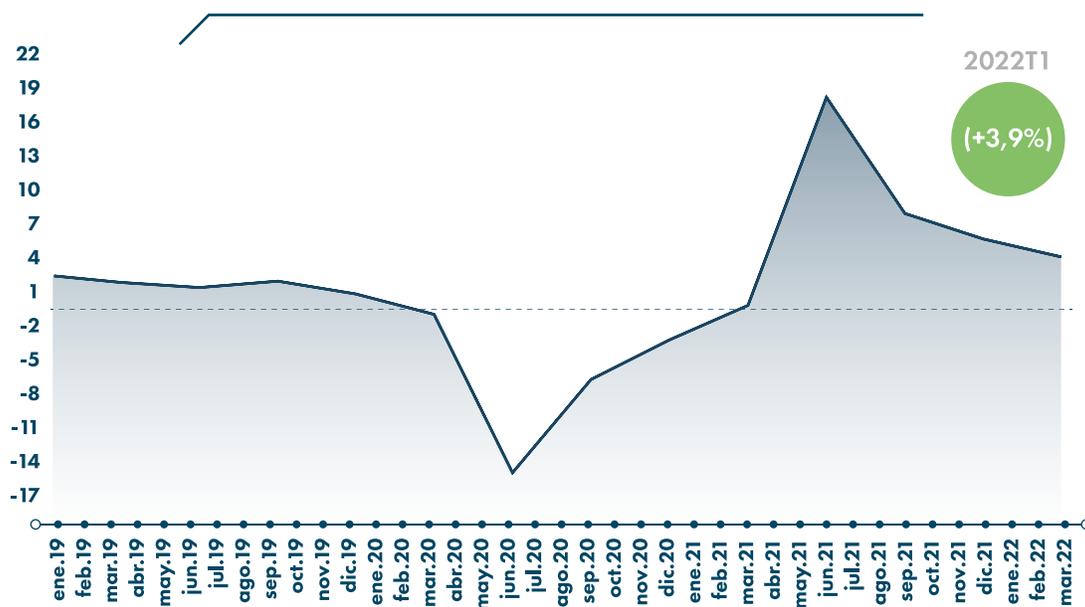
El **Índice de Crecimiento de los Principales Socios Comerciales del Valle del Cauca**¹, el cual evalúa trimestralmente el estado de la economía de los principales países destino de las exportaciones del departamento, aunque se mantuvo en terreno positivo, desaceleró ligeramente su ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2022, pasando de un crecimiento de 5,5% en 2021T4 a uno de 3,9% en 2022T1 (ver Figura 2). Pese a ello, sigue siendo un resultado que contribuye con un efecto ingreso positivo sobre la demanda de las exportaciones regionales.

¹ El Índice de Crecimiento de los Principales Socios es construido por los autores, teniendo en cuenta las ponderaciones de los principales socios comerciales del Valle en exportación. Para más información sobre la construcción de los indicadores ver el Anexo al final del informe.

Figura 2. Índice de crecimiento de los principales socios comerciales del Valle del Cauca

Enero 2019-Marzo 2022

UM: tasa de variación interanual (%)



Fuente: Construcción de los autores con base en los datos de los bancos centrales de los principales socios comerciales.

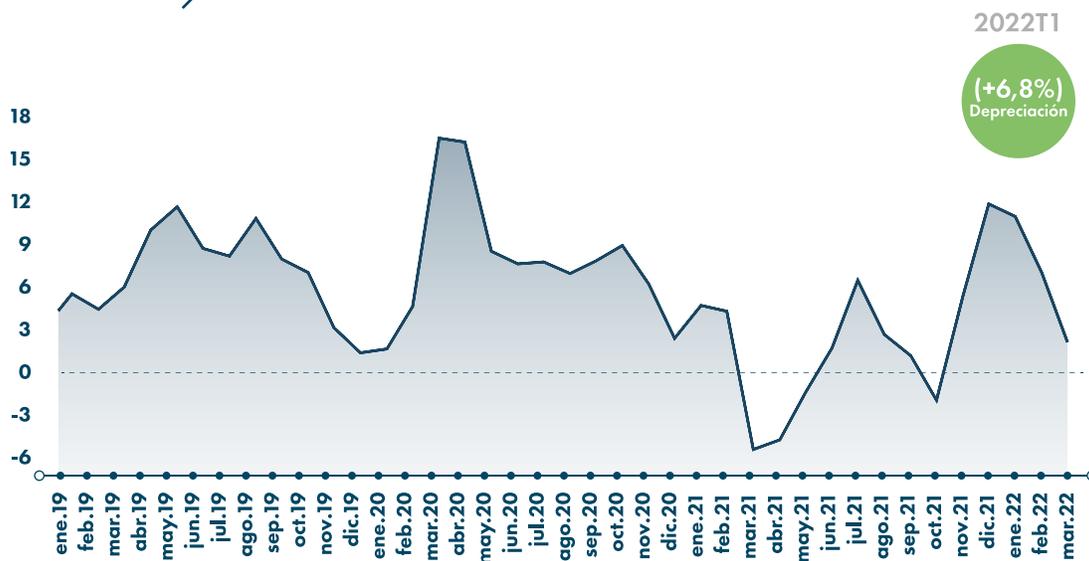
Los seis principales destinos de exportación del departamento mantuvieron un crecimiento positivo en el primer trimestre del año. El principal socio comercial del Valle, Estados Unidos, cerró el primer trimestre con un crecimiento anual de +3,5%; Ecuador, por su lado, tiene un estimado de +3,9%; por su parte Chile experimentó una de las mayores expansiones en América del Sur, al crecer +7,2% durante 2022T1; Perú creció +3,8%, México, por su parte, registró un incremento de +1,8% y Brasil creció ligeramente un +0,4% en 2022T1.

El **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca** también muestra señales positivas para la competitividad de las exportaciones del Valle al crecer 6,8%, frente al mismo periodo del año anterior (ver Figura 3). Es así como se completan trece trimestres de depreciaciones reales (mejora de los precios relativos de los bienes producidos en el Valle en su comparación internacional). Esto representa una noticia positiva para los ingresos y la competitividad de las empresas exportadoras del Valle y con capacidad para sustituir importaciones. La depreciación real de la tasa de cambio también aumenta el poder adquisitivo en pesos de las remesas, lo cual se convierte en otro factor que afianza la demanda interna en el departamento.

Figura 3. Índice de Tipo de Cambio Real (ITCR-V) para el Valle del Cauca

Enero 2019-Marzo 2022

UM: tasa de variación interanual (%)



Fuente: Construcción de los autores con datos de los bancos centrales de los principales socios, DANE y el Banco de la República.

3.

SEÑALES EN LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL DEPARTAMENTO

La sostenibilidad del crecimiento departamental en el primer trimestre del presente año se apoya en **señales positivas en nueve de las doce variables que componen el IMAE**, en el acumulado de 2021 siete variables presentaron un crecimiento anual positivo (ver Figura 4). Las mejores dinámicas del ciclo económico llevaron a que la caña molida, el tránsito de vehículos de carga por peajes y la cartera de crédito cambiaran favorablemente de signo, al pasar de tener una señal en rojo (crecimiento interanual negativo), a tener una señal verde (crecimiento interanual positivo). Todavía en este primer trimestre, se conservan tres variables en rojo (exportaciones, índice de confianza del consumidor (ICC) y venta de vehículos nuevos) al decrecer en el trimestre en comparación con igual periodo del año anterior.

Figura 4. Dinámica de las variables que componen el IMAE Valle en el año 2021 y el primer trimestre 2022*

Variables	2021	2022T1	Supera nivel prepandemia***
 Caña molida	●	●	✓
 Despachos de cemento	●	●	✓
 Volumen de corrugado (empaques)	●	●	✓
 Importaciones	●	●	✓
 Exportaciones	●	●	✗
 Índice de Producción Industrial Regional	●	●	✓
 Ventas minoristas	●	●	✓
 Índice de confianza del consumidor (ICC)	●	●	✗
 Venta de vehículos nuevos	●	●	✗
 Peajes de carga	●	●	✓
 Consumo de energía del mercado no regulado	●	●	✓
 Cartera de crédito bruta**	●	●	✓

Fuente: Construcción de los autores.

* El color de los círculos se asocia el signo de las tasas de crecimiento interanuales: verde (positivo) y rojo (negativo). Las tasas de crecimiento anual se calculan sobre las series desestacionalizadas, comparando frente al año anterior, a excepción del ICC, que se utiliza el dato en niveles en cada año.

** Datos hasta febrero 2022.

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

Figura 4.1 La mayoría de las variables del IMAE Valle superaba los niveles prepandemia en el primer trimestre 2022*



Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali.

*Nivel pre-pandemia Índice base 100=Febrero2020.

** Datos hasta febrero 2022.

Las señales positivas de la economía regional estuvieron en gran parte lideradas por un mejor comportamiento de la agroindustria departamental. La molienda de **caña de azúcar**, principal cultivo agrícola del departamento y la materia prima de una gran cantidad de encadenamientos relevantes en otras industrias del departamento (bebidas, alimentos, papel, cartón, farmacéuticos), cambió favorablemente su señal de rojo a verde, al pasar de decrecer 3% en el año 2021 a crecer significativamente un +12,4% en el primer trimestre del año 2022. Alineado con este resultado se encuentra el crecimiento de +2,8% en las exportaciones de azúcares y confitería, principal renglón de exportación del Valle y el crecimiento de 9,1% en la elaboración de azúcar a nivel nacional. Con este resultado, esta variable revierte favorablemente su tendencia y ya supera los niveles prepandemia (ver Figura 4.1).

El **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, creció 7,8% durante el primer trimestre 2022 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Gracias a este comportamiento, la industria departamental inicia el año por encima de los niveles prepandemia. La Encuesta Mensual Manufacturera, que computa el DANE, en el primer trimestre del mostró crecimiento en siete de las ocho actividades industriales a nivel departamental. Se destaca el repunte en la producción de textiles, confecciones y cueros (+22,7%), papel e imprentas (+21,6%), la producción de madera y muebles (+13,8%), y la producción de alimentos y bebidas (+4,4%). Sin embargo, el crecimiento de la industria manufacturera en el Valle es inferior al observado para el total nacional: el IPIR nacional creció +11,1%, casi dos veces más que el incremento del sector en el Valle (ver Figura 4.2). Este resultado nacional se explica por una expansión generalizada en la mayoría de las actividades industriales a nivel nacional, entre las que destacan: la elaboración de bebidas (+14,9%), el procesamiento y conservación de carne, pescado, crustáceos y moluscos (+4,0%), la confección de prendas de vestir (+29,5%), la fabricación de papel y cartón (+24,6%), la fabricación de productos plásticos (+15,3%) y la fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales (+16,2%).

Por el lado de las variables que indirectamente se relacionan con la actividad económica, las señales también son alentadoras. El **volumen de corrugados o empaques** se aceleró en el primer trimestre del año hasta alcanzar un crecimiento de +10,2% y con niveles por encima de los registrados en febrero 2020. El flujo de tráfico de vehículos de carga a través de los **peajes** (que se correlacionan con la actividad industrial y comercial) cambió favorablemente su señal, al pasar de decrecer 10,7% en el año 2021 a crecer muy ligeramente un 0,001% en 2022T1, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, este indicador finalizó el primer trimestre del año por encima de los niveles prepandemia (ver figura 4.1). Por su parte, el **consumo de energía** del mercado no regulado, variable que se relaciona con la dinámica de la industria y el comercio, mantiene su señal en verde, pasó de un crecimiento de +1,7% en 2021 a un incremento de +5,7% en 2022T1, confirmando el impulso de la actividad económica del Valle durante el primer trimestre del año y registros que sobrepasan los niveles prepandemia.

Los **despachos de cemento**, que históricamente se correlacionan positivamente con el sector de la construcción, mantiene su señal en verde, al crecer +6,9% durante el primer trimestre 2022 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Con este resultado esta variable empieza el año 2022 por encima de los niveles prepandemia y con un crecimiento superior al registrado a nivel nacional (+0,3%) (Ver Figura 4.2). Otras variables relacionadas con la construcción (demanda de concreto, las licencias de construcción totales y licencias de vivienda VIS) confirman la senda de recuperación que sostiene este sector durante el inicio del año.

La **cartera de crédito** bancaria, revierte la tendencia negativa que traía desde julio 2021 y empieza el año 2022 en terreno positivo. Pasó de decrecer 1,6% en 2021 a crecer +2,2% en 2022T1 y en comparación con igual periodo del año anterior. Así, los registros ya superan los niveles prepandemia en el inicio del año (ver Figura 4.1).

Un dato esencial para la recuperación de la economía regional ha sido el avance del consumo de los hogares. Las ventas minoristas, mantienen su señal en verde al crecer +7,9% en 2022T1. En este resultado influyó positivamente el Día sin IVA que se llevó a cabo en el mes de marzo, donde las ventas minoristas crecieron 5,4% con relación a febrero 2022. Aunque ya se superaron los niveles prepandemia, el dato acumulado primer trimestre 2022 se encuentra por debajo del impulso observado en este mismo indicador a nivel nacional (+12%). El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** se mantuvo en terreno negativo en 2022T1 con un valor promedio de -10,8 (inferior al registrado a nivel nacional) y se encuentra cerca de superar el nivel prepandemia (ver Figura 4.2). La **venta de vehículos**, por su parte, cambió su señal de verde a rojo, al pasar de crecer +20,7% en 2021 a decrecer 4,2% en el primer trimestre del año. Con este resultado, esta variable no logró superar los niveles prepandemia y quedó por debajo del registro del agregado nacional (+2,7%) (ver Figuras 4.1 y 4.2).

Figura 4.2 Los crecimientos de las variables del IMAE Valle, en su mayoría, no superaron las dinámicas nacionales en el primer trimestre 2022*

Variables	Valle	Colombia	Supera al nacional
 Caña molida	12,4%	n.d	
 Despachos de cemento	6,9%	0,3%	✓
 Volumen de corrugado (empaques)	10,2%	n.d	
 Importaciones	20,1%	38,6%	✗
 Exportaciones	-2,6%	16,7%	✗
 Índice de Producción Industrial Regional	7,8%	11,1%	✗
 Ventas minoristas	7,9%	12,0%	✗
 Índice de confianza del consumidor (ICC)	-10,8%	-15,0%	✓
 Venta de vehículos nuevos	-4,2%	2,7%	✗
 Peajes de carga	0,001%	20,6%	✗
 Consumo de energía del mercado no regulado	5,7%	10,4%	✗
 Cartera de crédito bruta**	2,2%	2,2%	=

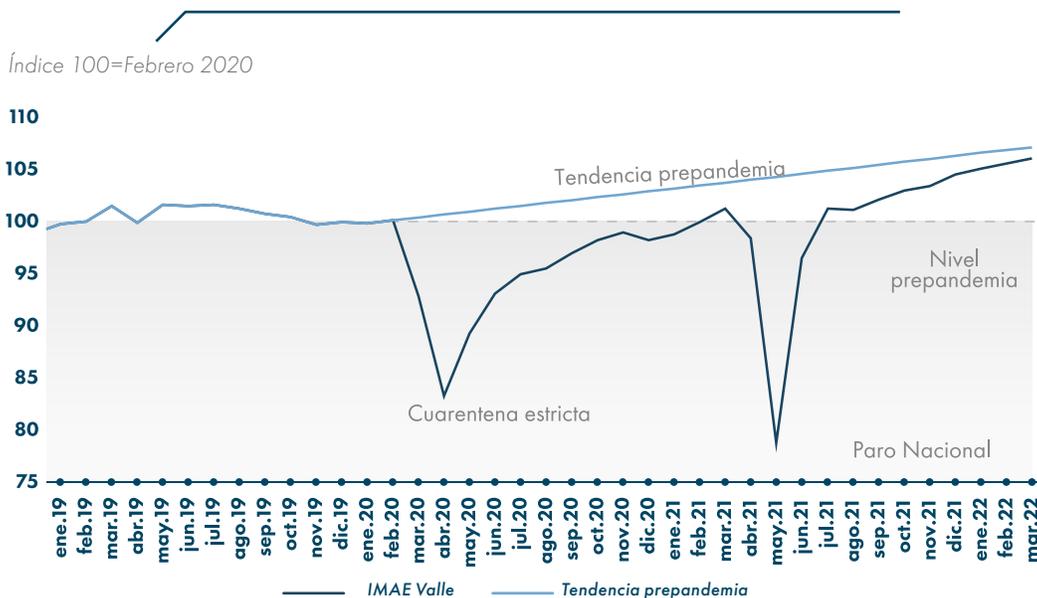
Fuente: Construcción de los autores.

** 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 febrero 2022.

Figura 5. El Valle del Cauca en el primer trimestre de 2022 supera el nivel pero no la tendencia prepandemia*

Enero 2019-Marzo 2022



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

*El nivel de actividad pre-pandemia se establece en febrero 2020=100 para facilitar la comparación.

IMAE: Índice estandarizado a base Feb2020=100. Un incremento (disminución) predice una aceleración (desaceleración) de la recuperación del PIB, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía del departamento.

Tendencia pre-pandemia: Es la capacidad productiva potencial de la economía del Valle en 10 años, manteniendo todo lo demás constante.

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) para el Valle del Cauca estima de manera preliminar que **el crecimiento económico regional para el primer trimestre de 2022 se ubicó en un rango entre +5,1% y 6,1%.**² El estimado para el inicio del año muestra que la economía vallecaucana mantiene una senda de recuperación impulsada sobre todo por el buen comportamiento de la agroindustria departamental y la construcción (Figura 5).

En el primer trimestre vemos nuevamente que la economía regional superó el nivel productivo prepandemia. En comparación con los niveles productivos de febrero de 2020, **la actividad económica departamental del primer trimestre de 2022 es mayor en un 5,2% a este referente prepandemia.** Como mencionamos, en el primer trimestre de 2022, nueve de las doce variables que integran el IMAE presentaron valores mayores a los que experimentaban antes de la pandemia (Figura 4.1).

² Debido a que nos enfrentamos a una situación sin precedentes y caracterizada por dos caídas súbita de la actividad económica, los datos presentan unas trayectorias atípicas que requieren más de una lectura para poderse interpretar correctamente. Por ello, el estimado de crecimiento para 2022 debe tomarse como preliminar, está sujeto a correcciones.

No obstante, si bien desde finales de 2021 ya se producían bienes y servicios en el departamento con un valor agregado mayor al nivel prepandemia, ello no alcanzaba para llegar a la tendencia prepandemia. La tendencia prepandemia se puede aproximar por el crecimiento promedio que traía la economía antes del impacto del Covid-19 y es un mejor reflejo del costo que producen los choques que afectaron a la economía departamental en 2020 y 2021. Es mucho más exacto tomar como punto de comparación un escenario donde se asume que la economía regional iba a seguir creciendo (tendencia prepandemia). De acuerdo con este punto de comparación, la economía departamental todavía se ubica un 1,2% por debajo de la tendencia prepandemia, es decir, del nivel en el que estaría la actividad productiva departamental si su crecimiento no se hubiese interrumpido por los choques de 2020 y 2021. No obstante, **debido a la sostenibilidad de la recuperación, la brecha con la tendencia prepandemia se viene cerrando aceleradamente.**

En cuanto a la comparación con el promedio nacional, se evidenciaba en las variables que componen el IMAE Valle que casi todas presentaban dinámicas inferiores a su equivalente nacional, y en algunos casos con diferencias notables (Figura 4.2). Ello explica estadísticamente el **menor crecimiento departamental comparado con el promedio nacional** (Figura 1), el cual se ubicó en 8,2%. Desde el segundo trimestre del año 2021 se produce el distanciamiento de la economía departamental en comparación con el promedio nacional debido al mayor impacto que tuvieron los bloqueos en las vías en el Valle y Cali, en comparación con otras regiones del país, afectando en especial la agroindustria departamental.

ANEXO

1. Metodología de cálculo del IMAE

La metodología utilizada para el cálculo del IMAE toma como punto de partida el Modelo Factorial Dinámico (MFD) de Sargent y Sims (1977), desarrollado posteriormente por Stock y Watson (1991). El MFD parte del supuesto de que existe una variable no observada o latente común a un grupo de diferentes variables observadas. Al emplear series relacionadas con la actividad económica, la variable latente logra aproximar el estado general de la economía. El MFD busca identificar secuencias repetitivas y comunes en las series, es decir, los co-movimientos.

La idea fundamental de la metodología radica en que captura el movimiento conjunto de ¹² variables económicas publicadas de forma mensual que están altamente relacionadas con la actividad económica local. Por lo tanto, el modelo encuentra secuencias repetitivas y comunes en las series para usarlas en la estimación del ciclo económico de la región. En concreto, los resultados del indicador de actividad económica para el Valle del Cauca estiman los movimientos de aceleración o desaceleración de la economía del departamento en relación a su crecimiento histórico y permiten elaborar pronóstico para la tasa de crecimiento del PIB. La metodología en la construcción del indicador ha sido publicada y se encuentra en Vidal, Sierra, Sanabria y Collazos (2017), y Sierra, Collazos, Sanabria y Vidal (2017)³.

³ Vidal, P., Sierra, L.P., Sanabria, J. & Collazos, J.A. (2017). A monthly regional indicator of economic activity: An application for Latin America. *Latin American Research Review*, 52(4), 589–60. Sierra, L. P., Collazos, J. A., Sanabria, J., & Vidal, P. (2017). La construcción de indicadores de la actividad económica: una revisión bibliográfica. *Apuntes del CENES*, 36(64), 79-107.

2. Metodología de cálculo

“Dos métricas para el sector externo del Valle”

Indicador de Crecimiento de los Principales Socios del Valle:

Evalúa trimestralmente el crecimiento ponderado de los principales países destino de las exportaciones del departamento. El aumento en este indicador refleja una mejora en la capacidad de compra de los socios del departamento, y viceversa. Las ponderaciones utilizadas para el primer trimestre de 2022 se basan en información del DANE sobre los principales destinos de exportación para el Valle en 2021:

- » **Estados Unidos (22,8% del total de exportaciones en 2021)**
- » **Ecuador (18,2%)**
- » **Perú (11,8%)**
- » **Chile (7,2%)**
- » **México (4,3%)**
- » **Brasil (2,3%)**

Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca, ITCR-V:

Evalúa trimestralmente la competitividad del Valle del Cauca. El ITCR-V corresponde a la relación del tipo de cambio nominal del peso con respecto al conjunto de monedas externas de los principales socios comerciales del departamento ajustado por los precios relativos (cociente de los precios de los principales socios y los precios del Valle). Un aumento en el indicador (devaluación real del peso frente a las demás monedas) es asociado a un aumento en la competitividad, debido a que los productos del Valle se tornan más baratos frente a los de los demás socios comerciales, y viceversa. Las ponderaciones para el primer trimestre de 2022 se basan en información del DANE sobre los principales socios comerciales del Valle teniendo en cuenta tanto exportaciones, como importaciones, así:

- » **Estados Unidos (20,5%)**
- » **China (17,4%)**
- » **Ecuador (7,4%)**
- » **Perú (7,8%)**
- » **México (4,8%)**
- » **Brasil (4,7%)**
- » **Chile (3,7%)**

Para la construcción del ITCR-V se tiene en cuenta la metodología de Paridad de Poder Adquisitivo (Edwards, 1989)⁴, utilizada así mismo por el Banco de la República de Colombia para la construcción del Índice de Tasa de Cambio Real. Se tiene en cuenta el tipo de cambio nominal y el IPC de los principales socios comerciales del Valle. Como proxy de los precios del departamento se toma el IPC de Cali. Las ponderaciones tanto para el Indicador de Crecimiento de los Principales socios del Valle, como para el ITCR-V se construyen sobre un promedio móvil de 5 años.

⁴ Edwards, S. (1989). Real Exchange Rates in the Developing Countries: Concepts and Measurement. NBER Working Paper No. 2950.



imae

Indicador Mensual de
Actividad Económica



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

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





Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

Facultad de Ciencias
Económicas y Administrativas
Departamento de Economía

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

Laboratorio de Economía Aplicada (LEA)
Grupo de Investigación en Economía, Gestión y Salud (ECGESA)