



imae VALLE

Indicador Mensual de
Actividad Económica

SEGUNDO 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

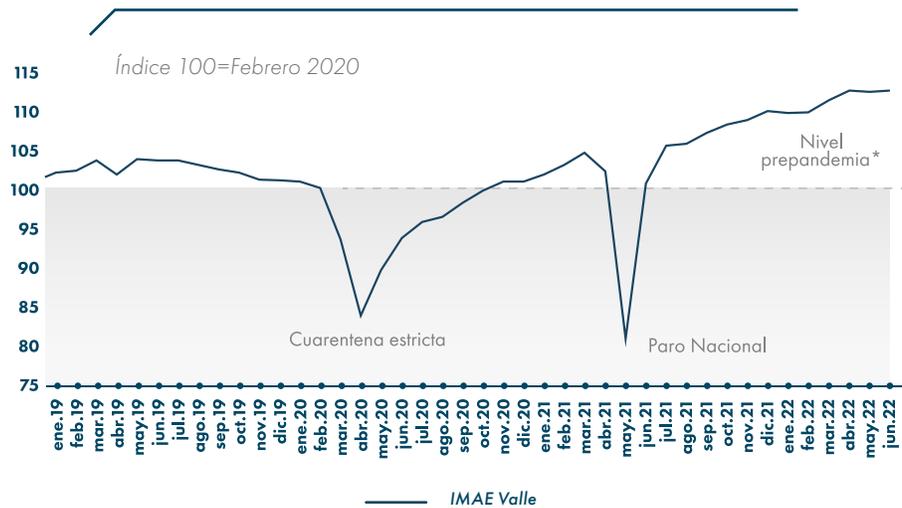
@imae_pujcali

Ciudad de edición
Cali, Valle del Cauca

ISSN: 2619-2918

Figura 1. La economía del Valle consolida su recuperación y continúa superando los niveles prepandemia en el segundo trimestre 2022

Enero 2019-Junio 2022



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

*El nivel de actividad prepandemia 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 segundo trimestre del año 2022 se ubicó en +18% en un rango entre +17% y +19%. Este es un resultado que queda por encima del crecimiento nacional anunciado por el DANE para el segundo trimestre (+12,6%).

- El IMAE refleja la consolidación de la recuperación de la actividad económica hasta el segundo trimestre 2022, en donde siete de las doce variables que componen el IMAE ya superan los niveles prepandemia (febrero 2020).

- El crecimiento departamental estuvo impulsado por el buen comportamiento de la industria manufacturera, la agricultura cañera, la construcción y el comercio.

- En los crecimientos anuales de todas las variables del departamento influye el efecto estadístico de comparar con unos niveles productivos en 2021 que estuvieron especialmente afectados en mayo por los eventos relacionados con el paro nacional y los bloqueos, lo cual incidió en una mayor medida en las economías del suroccidente del país.

- El sector externo del Valle finalizó el segundo trimestre del año en terreno positivo. Las exportaciones crecieron +53,4% y las importaciones se expandieron +31,7% durante 2022T2 y en comparación con el mismo periodo del año anterior.

1.

ENTORNO COLOMBIA

El DANE reportó que **la economía nacional creció 12,6% en el segundo trimestre de 2022**, ajustado por estacionalidad y efecto calendario, y revisó el dato del PIB del primer trimestre de 2022, de 8,2% a 8,5% ajustado por estacionalidad y efecto calendario. El resultado del segundo trimestre permanece por encima de las expectativas del mercado y estuvo favorecido por el crecimiento positivo de las doce ramas de actividad económica. Los sectores productivos que más contribuyeron a esta dinámica fueron: **la industria manufacturera (+21,3%)** en donde resalta el crecimiento de 41,2% en la transformación de la madera, el aumento de 39,6% en la fabricación de papel y cartón, el crecimiento de 29,1% en la preparación, hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles, el aumento de 39,3% de cacao, chocolate y productos de confitería y el incremento de 22,1% en la elaboración de bebidas; **el comercio al por mayor y al por menor (+22,9%)**, que estuvo impulsado por un incremento de 34,7% en alojamiento y servicios de comida y un crecimiento de 30,5% en transporte y almacenamiento; **la construcción (+9,1%)**, con un incremento de 11,6% en la construcción de edificaciones residenciales y no residenciales y un crecimiento de 9,3% en las actividades especializadas para la construcción de edificaciones y obras de ingeniería civil; información y comunicaciones (+17%), las actividades financieras y de seguros (11,4%), las actividades profesionales científicas y técnicas (+12%), la administración pública y defensa (+9%) y las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (+36,3%). Otros sectores productivos registraron variaciones ligeramente positivas: **la explotación de minas y canteras (+0,17%)** en lo que influye el detrimento de 9,6% en la extracción de minerales metalíferos y la caída de 9% en la extracción de carbón de piedra y lignito; y **la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (+0,8%)**, en donde se aprecia una caída de 0,7% en el cultivo permanente de café.

Por el lado del gasto, la expansión del PIB nacional en el segundo trimestre del año estuvo explicado por todos los componentes de la demanda: el consumo final privado y público (+12,5%), la inversión (+25%), las exportaciones (+31,6%), y las importaciones (+31,7%).

Con este resultado, **la economía nacional demuestra solidez en su fase de recuperación económica a pesar de un entorno internacional desafiante**. El consumo privado se mantiene relativamente estable, pero con señales de alerta debido a la confianza de los hogares, que sigue baja, y a una débil recuperación del mercado laboral. El **Índice de Confianza del Consumidor** continuó en terreno negativo y cerró el segundo trimestre del año con un registro de -9,8%. La **tasa de desempleo**, en el trimestre móvil mayo-julio 2022, se ubicó en 11%, 3,3 puntos porcentuales por debajo del registro del año anterior (+14,3%). El ámbito internacional sigue marcado por el conflicto entre Rusia y Ucrania y la incertidumbre que se genera en un contexto de alta inflación global, la llegada de la recesión a Estados Unidos y una desaceleración económica global.

En cuanto a la política monetaria, **la tasa de interés** de intervención del Banco de la República se ubica en 9%, la cual pretende detener la tendencia alcista en la inflación, la cual ya ha pasado a dos dígitos al ubicarse en 10,21% en su variación anual durante el mes de julio 2022 (la cifra más alta de los últimos 22 años). Los **términos de intercambio** de Colombia finalizaron el segundo 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 +33,6%, explicado por los mayores precios del petróleo, cuyo nivel promedio fue 64,3% superior con relación a 2021T2.

Teniendo en cuenta la dinámica presentada hasta el segundo trimestre del año, **la proyección del gobierno nacional para el crecimiento anual de la economía colombiana en 2022 se revisó al alza pasando de 5% a 7%** como cifra más probable. De forma similar, el Banco de la República incrementó su pronóstico de crecimiento hasta un 6,9%.

2.

ENTORNO INTERNACIONAL DEL VALLE

El comercio internacional en el Valle del Cauca finalizó el segundo trimestre de 2022 con un comportamiento favorable. Las exportaciones, retomaron una tendencia positiva al registrar una expansión de +53,4% en 2022T2 frente al mismo trimestre del año anterior. Ello coincide con el escenario actual de depreciación real del peso frente al dólar. Este resultado superó el registro de exportaciones a nivel nacional (+31,6%) en 2022T2.

Por su parte, las importaciones, impulsadas por la demanda interna, completan 13 meses consecutivos de crecimiento. En 2022T2 aumentaron +29,7% frente al mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, las importaciones del Valle en 2022T2 lograron superar el nivel prepandemia (febrero 2020). Sin embargo, las exportaciones continúan con niveles que aún no superan los niveles prepandemia.

Los principales renglones de exportación con alto peso en las ventas externas totales del departamento lograron incrementos significativos en el segundo trimestre del año 2022: azúcares y artículos de confitería, principal renglón de exportación del Valle (+116,3%); máquinas, aparatos y material eléctrico (+66,9%), aceites esenciales y resinoides (+89%), papel y cartón (+108,4%), café, té, yerba, mate y especias (+111,9%), productos farmacéuticos (+40,1%), muebles, mobiliario medicoquirúrgico (+174%), grasas y aceites animales y vegetales (+48,4%), productos químicos orgánicos (+213,7%), jabones, y agentes de superficie orgánicos (+87,6%), y cauchos y sus manufacturas (+111,8%). Por el contrario, se producen detrimentos en preparaciones alimenticias diversas (-21%), pescados y crustáceos, moluscos y demás invertebrados acuáticos (-53,3%), manufacturas de cuero (-40,3%), y plomo y sus manufacturas (-4,6%).

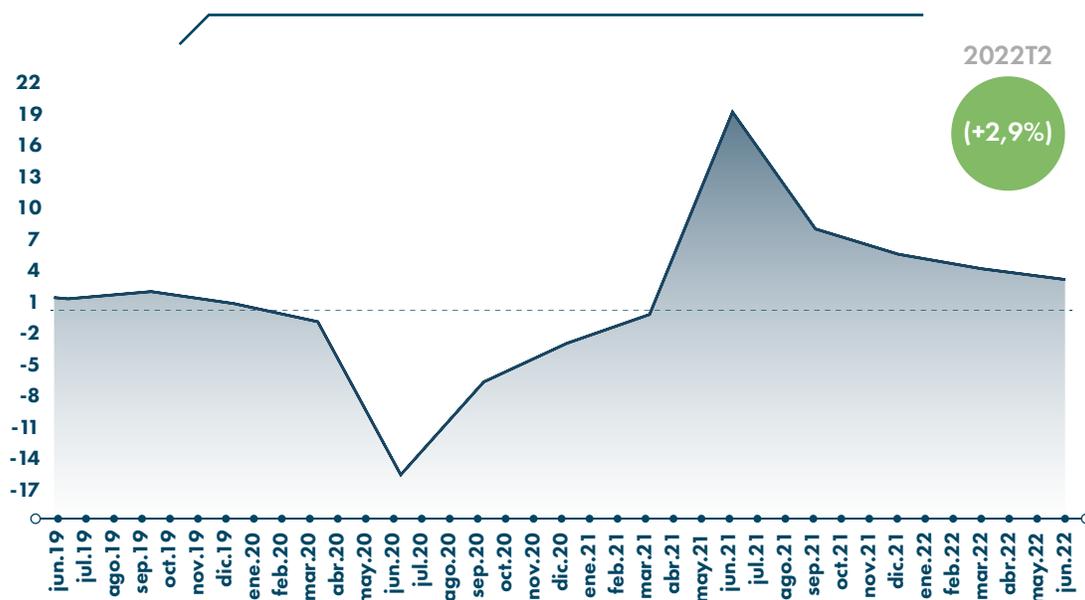
El **Índice de Crecimiento de los Principales Socios Comerciales del Valle del Cauca**¹, el cual evalúa trimestralmente el estado de la economía de los principales países destino de las exportaciones del departamento, aunque se mantuvo en terreno positivo, desaceleró nuevamente su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2022, pasando de un crecimiento de 3,9% en 2022T1 a uno de 2,9% en 2022T2 (ver Figura 2). Según las proyecciones del FMI para el crecimiento en 2022 de los principales socios del Valle, el indicador finalizaría el año con un crecimiento de 2,5%

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

Junio 2019-Junio 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.

El índice resume la desaceleración económica de cuatro de los seis principales destinos de exportación del departamento en el segundo trimestre del año. Chile experimentó la mayor desaceleración, al pasar de crecer +7,4% durante 2022T1 a crecer +5,4% en 2022T2. Estados Unidos, principal socio comercial del Valle, transitó de un crecimiento anual de +3,5% en 2022T1 a uno +1,7% en 2022T2²; Ecuador, por su lado, paso de crecer 3,8% en 2022T1 a un estimativo de crecimiento de +3,3% y Perú se desaceleró en 0,5 puntos porcentuales y cerró el segundo trimestre con un crecimiento de +3,3%. Por el contrario, México y Brasil, de un trimestre a otro, aceleraron ligeramente sus economías y finalizaron el 2022T2 creciendo 2,05% y 3% respectivamente.

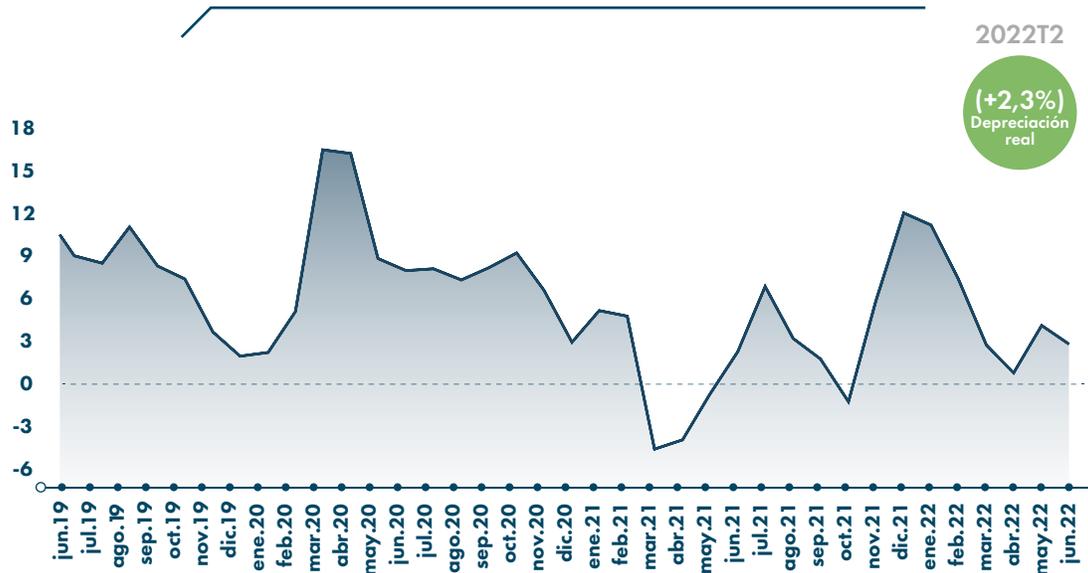
El **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca** arroja señales positivas para la competitividad de las exportaciones del Valle al crecer 2,3%, frente al mismo periodo del año anterior (ver Figura 3). Es así como se completan más de tres años de depreciaciones reales (mejora de los precios relativos de los bienes producidos en el Valle en su comparación internacional). Ello contribuye a incrementar los ingresos y la competitividad de las empresas exportadoras del Valle y las empresas con capacidad para sustituir importaciones. También es una buena noticia para los hogares que reciben remesas, pues la depreciación del peso aumenta su poder adquisitivo. Las remesas que son una fuente importante de ingresos en divisas para el departamento crecieron +2,4% en 2022T2 en comparación con igual trimestre del año anterior.

² Para este análisis se utiliza la tasa de crecimiento anual (%). Pero se debe tener en cuenta que la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos (BEA, en sus siglas en inglés) reportó que la economía de EE. UU completó dos trimestres consecutivos con crecimiento anualizado negativo (2022T1: -0,6% Y 2022T2: -1,6%), es decir, una recesión técnica de su actividad económica.

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

Junio 2019-Junio 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 consolidación del crecimiento departamental en el segundo trimestre del presente año se apoyó en **señales positivas en diez de las doce variables que componen el IMAE**. En el primer trimestre ocho variables habían presentado un crecimiento anual positivo (ver Figura 4). La agroindustria, la construcción y el comercio fueron los sectores que exhibieron las mejores dinámicas este trimestre. El continuado impulso del ciclo económico este trimestre estuvo también acompañado por mejores dinámicas en las exportaciones y la venta de vehículos nuevos las cuales cambiaran favorablemente de signo, al pasar de tener una señal en rojo (crecimiento interanual negativo), a tener una señal verde (crecimiento interanual positivo). En el segundo trimestre se conservan dos variables en rojo (Índice de confianza del consumidor (ICC) y la cartera de crédito bancaria) al decrecer en el trimestre en comparación con igual periodo del año anterior.

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

Variables	2022T1	2022T2	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 mayo 2022.

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

La expansión de la economía regional estuvo liderada por el sólido comportamiento de la industria manufacturera. El **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, creció +41,5% durante el segundo trimestre 2022 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, la industria departamental superó el registro nacional (+22,8%) y continúa creciendo por encima de los niveles prepandemia (ver Figura 4.1 y 4.2). Vale apuntar que 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 por los eventos relacionados con el paro nacional y los bloqueos, lo cual incidió en una mayor medida en las economías del suroccidente del país.

La Encuesta Mensual Manufacturera, que computa el DANE, en el segundo trimestre mostró crecimiento en las ocho actividades industriales a nivel departamental. Se destaca el repunte en la fabricación de papel e imprentas (+58,4%), gracias a la mayor demanda interna (jornada electoral) y externa de productos de esta categoría; la producción de textiles, confecciones y cueros (+48,3%), la cual estuvo favorecida por el retorno a la presencialidad escolar y en las empresas, que generó una mayor demanda por prendas de dotación y vestimenta en general; la producción de madera y muebles (+32,4%) que estuvo en gran parte jalonada por las mayores solicitudes de almacenes para el empacado y embalaje (por ejemplo para los pisos y acabados de las edificaciones residenciales); la producción de alimentos y bebidas (+38,3%), la producción de sustancias y productos químicos (+49,2%), y la producción de minerales no metálicos (+65,4%). A nivel nacional, también se evidencia una expansión generalizada en la mayoría de las actividades industriales, entre las que destacan: la elaboración de bebidas (+23,9%), la confección de prendas de vestir (+34,3%), la fabricación de papel y cartón (+39,5%), las actividades de impresión (+45,9%), la fabricación de vidrio (+34,4%) y la fabricación de productos de caucho (+47,7%).

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



Fuente: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali.

*Nivel pre-pandemia Índice base 100=Febrero2020.

** Datos hasta mayo 2022.

Otro dato favorable para el departamento tiene que ver con la recuperación del sector agrícola del Valle. 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 sostiene su señal en verde, al crecer un +13,6% en el segundo trimestre del año 2022. Alineado con este resultado se encuentra el crecimiento de +116,3% en las exportaciones de azúcares y confitería, principal renglón de exportación del Valle y el crecimiento de 17,2% en la elaboración de azúcar a nivel nacional. Con este resultado el sector cañero consolida unos niveles de actividad por encima de los niveles prepandemia (ver Figura 4.1).

Por el lado de las variables que indirectamente se relacionan con la actividad económica, las señales también son favorables. El **volumen de corrugados o empaques** se aceleró nuevamente en el segundo trimestre del año hasta alcanzar un crecimiento de +21,2%. El flujo de tráfico de vehículos de carga a través de los **peajes** (que se correlacionan con la actividad industrial y comercial) sostiene su señal en verde al crecer +82,1% en comparación con el mismo periodo del año anterior. A pesar de estos resultados, ambos indicadores finalizaron el segundo trimestre del año todavía por debajo 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, también mantiene su señal en verde, pasó de un crecimiento de +5,9% en 2022T1 a un incremento de +26,7% en 2022T2, confirmando la aceleración de la actividad económica del Valle durante el segundo trimestre del año y con registros que sobrepasan los niveles prepandemia.

Los **despachos de cemento**, que históricamente se correlacionan con el sector de la construcción, mantiene su señal en verde, al crecer +75,9% durante el segundo trimestre 2022 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Con este resultado esta variable supera los niveles prepandemia y con un crecimiento superior al registrado a nivel nacional (+14,2%) (Ver Figura 4.2). Otras variables relacionadas con la construcción (demanda de concreto, las licencias de construcción totales y licencias de vivienda no VIS) confirman los buenos momentos por los que atraviesa el sector en el departamento.

En el segundo trimestre del presente año también destacó el buen desempeño en el consumo de las familias. Las **ventas minoristas** finalizaron el segundo trimestre 2022 con una tasa de crecimiento de +21,9% en comparación con el mismo periodo del año anterior y se encuentra por encima de los niveles prepandemia (ver Figura 4.1). Este comportamiento estuvo influenciado positivamente por la expansión de la demanda interna y la realización del día sin IVA que se llevó a cabo en junio 2022. La **venta de vehículos**, por su parte, cambió su señal de rojo a verde, al pasar de decrecer +3,5% en 2022T1 a crecer +38,6% en 2022T2. Este dato superó el registro del promedio nacional (+21,1%) (ver Figura 4.2). En sus tasas mensuales, la venta de vehículos creció un +16,2% en abril, un +2,7% en mayo, y en junio crecieron un +6,5%. A pesar de este comportamiento, esta variable no logró superar los niveles prepandemia en 2022T2 (ver Figura 4.2). Por su parte, el **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** se mantuvo en niveles negativos: pasó de un registro promedio de -0,5 en 2022T1 a -0,7 en 2022T2. En ello sigue influyendo la incertidumbre en cuanto al entorno macroeconómico interno y externo del país y el ritmo pausado de recuperación del mercado laboral de Cali. El último reporte del DANE indicó que la tasa de desempleo en Cali se ubicó en 11,9% en el trimestre móvil mayo-julio 2022 (0,9 puntos porcentuales por encima del registro nacional).

La **cartera de crédito** bancaria, cierra el segundo trimestre con otra contracción. En el primer trimestre había caído un 1,0% y en el segundo trimestre cae un 0,4% (en comparación con igual periodo del año anterior). Sus registros todavía no logran superar los niveles prepandemia (ver Figura 4.1).

Figura 4.2 Los crecimientos de las variables del IMAE Valle, en su mayoría, superaron las dinámicas nacionales en el segundo trimestre 2022*

Variables	Valle	Colombia	Supera al nacional
 Caña molida	13,6%	n.d	
 Despachos de cemento	75,9%	14,2%	✓
 Volumen de corrugado (empaques)	21,2%	n.d	
 Importaciones	29,7%	31,7%	✗
 Exportaciones	53,4%	31,6%	✓
 Índice de Producción Industrial Regional	41,5%	22,8%	✓
 Ventas minoristas	21,9%	25,2%	✗
 Índice de confianza del consumidor (ICC)	-0,7%	-0,8%	✓
 Venta de vehículos nuevos	38,6%	21,1%	✓
 Peajes de carga	82,1%	36,0%	✓
 Consumo de energía del mercado no regulado	26,2%	13,7%	✓
 Cartera de crédito bruta**	-0,4%	5,0%	✗

Fuente: Construcción de los autores.

** 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 mayo 2022.

Figura 5. El Valle del Cauca en el segundo trimestre de 2022 supera el nivel y la tendencia prepandemia*

Enero 2019-Junio 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 segundo trimestre de 2022 se ubicó en +18%** (en un rango entre +17% y 19%) en comparación con el mismo trimestre del año anterior. De esta forma, el acumulado del primer semestre del año se estima alrededor de +12%. Con este resultado la economía del Valle en el segundo trimestre consolida su recuperación económica (ver Figura 5). En el crecimiento económico del segundo trimestre influye el registro de mayo, donde la comparación interanual arroja una expansión de +36,7% en la actividad económica del departamento, ajustada por estacionalidad y efecto calendario. Como ya se mencionaba, en mayo 2021 la actividad productiva del Valle registró los niveles más bajos de la historia como consecuencia directa de los bloqueos permanentes y alteraciones de orden público que se desencadenaron en el marco del paro nacional. Debido a ello, la tasa de crecimiento económico anual de 2022T2 está marcada por el efecto estadístico de comparar con una base afectada negativamente por un evento atípico.

En el segundo trimestre vemos nuevamente que la economía regional **superó ampliamente el nivel productivo prepandemia y la tendencia prepandemia**³ (Figura 4.1). En comparación con los niveles productivos de febrero de 2020, la actividad económica departamental del segundo trimestre de 2022 es mayor en un 11,8% al nivel de febrero de 2020. Como mencionamos, en el segundo trimestre de 2022, la mayoría de las variables que integran el IMAE presentaron valores mayores a los que experimentaban antes de la pandemia. Por otra parte, **la economía departamental ya se ubica un 4,6% por encima 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.

En cuanto a la comparación con el promedio nacional, se evidenciaba en las variables que componen el IMAE Valle que casi todas presentaban dinámicas superiores a su equivalente nacional, y en algunos casos con diferencias notables (Figura 4.2). Ello explica estadísticamente el **mayor crecimiento departamental comparado con el promedio nacional** (Figura 1), el cual se ubicó en +12,6%.

En el **Anexo** se encuentra un análisis de los datos del PIB departamental reportados por el DANE para 2021.

³ 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).

ANEXO

1. El PIB departamental del Valle del Cauca para el año 2021 calculado por el DANE

Como es usual, después de las publicaciones del Producto Interno Bruto departamental anual por parte del DANE, realizamos un análisis comparativo con los resultados del IMAE. Ello nos permite complementar y enriquecer los análisis de la coyuntura que hicimos durante todo el año y también aporta información sobre posibles oportunidades de mejora del indicador. Históricamente el IMAE ha logrado capturar la dirección del crecimiento, los puntos de inflexión del ciclo económico departamental, así como aproximar con un bajo margen de error las tasas de crecimiento (ver [capacidad predictiva del IMAE](#)). Si bien el IMAE usa como referente y emplea en su metodología de construcción los datos oficiales del PIB departamental, siempre se espera que puedan existir diferencias debido a que se trata de aproximaciones diferentes que además no emplean las mismas variables. Para 2021 el diferencial fue mucho más marcado que en cualquier otro año (Tabla 1). Resumimos en este recuadro algunos de los que podrían ser posibles determinantes de la diferencia

Tabla 1. Tasa de crecimiento anual del Valle-Año 2021

Departamento	PIB (DANE)	IMAE	Diferencial de estimación
Valle	9,8%	4,0%	5.8 pp

Fuente: Fuente: Elaboración propia con datos del DANE y Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali.

Las metodologías

- La actualización mensual del IMAE emplea como un insumo importante el Índice de Seguimiento de la Economía (ISE) que calcula el DANE para el agregado productivo nacional. Ello es fundamental dado que permite considerar el entorno económico macro del departamento, pero puede producir sesgos cuando el departamento está sujeto a choques que en algún grado tienen una naturaleza idiosincrática, es decir, que producen efectos diferenciados en la región.
- Al DANE le puede haber resultado más difícil capturar en 2021 la diversidad regional de los impactos diferenciados del paro nacional con la metodología top down en la cual radica la construcción de los PIB departamentales. Distribuir el PIB nacional entre los departamentos es más factible cuando no hay grandes heterogeneidades regionales, pero puede no ser un método menos efectivo cuando existen diferencias muy marcadas en las dinámicas regionales, tal y como ocurrió en el momento del paro nacional cuando se evidenciaron mayores afectaciones en el suroccidente que en otras regiones del país.

Los datos

- Para considerar a la industria manufacturera dentro del IMAE Valle se emplea el Índice de Producción Industrial (IPIR), el cual había crecido un +5,5% en 2021. Sin embargo, en el PIB departamental la industria manufacturera creció +11%. Ambas variables tienen como fuente al DANE.
- Otro factor es la diferencia entre el crecimiento de los despachos de cemento (+6,5%) (variable de frecuencia mensual que empleamos para aproximar el sector de la construcción en el IMAE) y el crecimiento del sector de la construcción en el PIB departamental (+19,1%).
- Dos variables muy importantes en el IMAE Valle que se correlacionan con la actividad económica general, y que históricamente han evolucionado de una forma muy cercana al ciclo económico, daban señales sobre una recuperación muy moderada en 2021: peajes de carga decrecieron en el acumulado del año (-10,7%) y el consumo de energía solo creció +1,7% en el Valle.
- Hay un crecimiento importante del sector servicios en el PIB departamental, sobre todo actividades artísticas y entretenimiento (+37,5% Valle) y este es un sector para el cual no tenemos indicadores de coyuntura en el IMAE.
- En el sector de comercio sí coinciden los crecimientos considerados en el IMAE Valle (variables como ventas minoristas, venta de vehículos nuevos, ICC, entre otros) y los referidos en los PIB departamentales. Tampoco hay diferencias importantes en la agricultura.

Resumen

Las metodologías para el cálculo del PIB departamental y del IMAE pueden haber aumentado su margen de error al enfrentarse a un choque como el paro nacional con características particulares en el suroccidente colombiano.

Las divergencias entre los valores del crecimiento económico del departamento en 2021 pueden apreciarse en los registros anuales de los sectores (actividades económicas) del PIB departamental del DANE y los crecimientos de los indicadores de coyuntura que son utilizados en el IMAE para aproximarlos indirectamente. Esto había sucedido otros años, pero solo con algún sector. En esta ocasión ocurre en varios sectores importantes al mismo tiempo. A eso se suma que las variables utilizadas para medir actividad económica general y con una alta ponderación dentro del IMAE (peajes y consumo de energía) no reflejaban una recuperación importante en estas regiones en 2021.

El mayor impacto del paro en Valle y las dinámicas que apreciamos en los indicadores de la coyuntura regionales en 2021 no parecen consistentes con un crecimiento de +9,8% en este departamento.

2. 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)⁴.

⁴ 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.

3. 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 segundo 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 segundo 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)⁵, 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.

⁵ 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)