

imae VALLE

Indicador Mensual de
Actividad Económica

SEGUNDO TRIMESTRE
2019



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

AUTORES

Pavel Vidal
(pavel@javerianacali.edu.co)
Profesor Asociado - Departamento de
Economía

Lya Paola Sierra
(lyap@javerianacali.edu.co)
Profesora Asociada - Departamento de
Economía / Coordinadora - Grupo de
Investigación ECGESA

Julieth Stefens Cerón
(stefens07@javerianacali.edu.co)
Investigadora Junior Proyecto IMAE- LEA

CONTENIDO

Pág 3- Resumen.

Pág 4- Entorno Colombia.

Pág 5- Entorno Internacional
del Valle.

Pág 7- Señales en la
conjuntura económica del
departamento.

Pág 9- Estimación para el
crecimiento.

Pág 11- Anexo.

REDES

✉ imae@javerianacali.edu.co

🌐 imae.javerianacali.edu.co

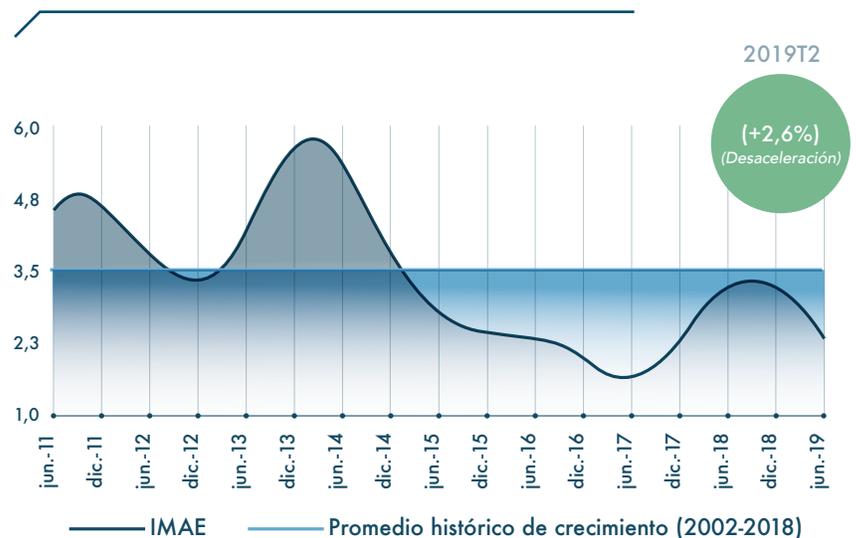
📘 imae - puj cali

📷 @imae_pujcali

Ciudad de edición
Cali, Valle del Cauca

ISSN: 2619-2918

Figura 1. Trayectoria del IMAE* Junio 2011- Junio 2019
UM: Tasas de crecimiento anual (%)- Base 2015



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

* Un incremento (disminución) predice una aceleración (desaceleración) del PIB, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía del departamento. La línea indica el promedio de crecimiento del Valle en los últimos años (3,5%).

RESUMEN

● El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) estima que en el segundo trimestre de 2019 la economía del Valle se desaceleró. Se estima un crecimiento para el trimestre de 2,6% (en un rango entre 2,3% y 2,8%) en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Este es un resultado que queda por debajo del crecimiento nacional anunciado por el DANE para el segundo trimestre (3,0%). Se rompe así una racha de 6 trimestres consecutivos con un crecimiento departamental mayor al promedio nacional.

● En este segundo trimestre de 2019 cinco de los doce indicadores de la coyuntura que componen el IMAE decrecen y otros se desaceleran. La caña molida es el indicador que presentó el mayor decrecimiento en el trimestre (-16,9%), lo cual tuvo un reflejo en la industria (-1,6%). El comercio, la construcción y el sector financiero exhibieron las mejores dinámicas este trimestre.

● El sector externo en el Valle del Cauca también finalizó el segundo trimestre de 2019 con señales desalentadoras. Las importaciones decrecieron un 0,5% y las exportaciones cayeron un 4,2%, frente al mismo trimestre del año anterior.

¹ El IMAE se calcula a partir del co-movimiento de 12 indicadores mensuales de coyuntura de la región, estimado a través de un modelo factorial dinámico. La metodología de cálculo del IMAE puede consultarse en el Anexo del informe o en el siguiente enlace:
<http://www.banrep.gov.co/es/borrador-900>



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

Facultad de Ciencias
Económicas y Administrativas
Departamento de Economía

El DANE reportó que **la economía nacional creció 3,0% durante el segundo trimestre de 2019** en comparación con el mismo periodo del año anterior y revisó el dato del PIB del primer trimestre del 2019, de 2,8% a 3,1%. El resultado del segundo trimestre estuvo impulsado por las doce ramas de actividad económica. Los sectores productivos que más contribuyeron a esta dinámica fueron: **comercio al por mayor y menor (+4,8%), las actividades financieras y de seguros (+4,6%)**, información y comunicaciones (+4,2%), las actividades profesionales, científicas y técnicas (+3,6%), y administración pública y defensa (+3,1%). Los sectores que registraron los menores crecimientos fueron: **la industria manufacturera (+0,6%)**, en la que resalta negativamente la reducción de 0,8% en la fabricación de textiles y prendas de vestir y de 0,6% en la fabricación de muebles; **construcción (0,6%)**, en la que se combina la caída de 5,6% en la construcción de edificaciones residenciales y no residenciales con el aumento de obras civiles de 13,9% ; **agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (+1,5%)**, que se afecta por la contracción de 0,3% en ganadería y un débil desempeño en los cultivos transitorios (1,4%), afectados además por los problemas del cierre de la vía al Llano. El **sector de minas** también crece levemente **(+1,2%)**, aunque influido por el detrimento de 5,9% en la extracción de minerales metalíferos y en el sector de carbón de piedra y lignito 4,4%.

Por el lado del gasto, el crecimiento del PIB nacional estuvo jalonado por el consumo final privado y público (+4,2%). La formación bruta de capital fijo aumentó 4,3% y las exportaciones se expandieron un 3,0%. Las importaciones aumentaron un 8,2%.

Con este resultado, **la economía nacional continúa su gradual proceso de reactivación a pesar del entorno local e internacional desafiante**. El consumo privado se mantiene relativamente estable, pero amenazado por una confianza de los hogares que se mantiene baja y por un continuo deterioro del mercado laboral. En el segundo trimestre de 2019, el índice de Confianza del Consumidor cayó en junio -6,3% y, la tasa de desempleo se mantiene a niveles de dos dígitos (10,1% en abril-junio de 2019). Otro factor que preocupa es la reaparición de desequilibrios externos por el impulso que registran las importaciones. El ámbito internacional sigue marcado por la guerra comercial EEUU-China, un eventual Brexit no negociado, y la probable llegada de una recesión en Estados Unidos y, por lo tanto, una significativa desaceleración global. Esto último impactaría negativamente el precio del petróleo, del cual sigue dependiendo la balanza de pagos y las finanzas públicas colombianas.

Los términos de intercambio de Colombia en el segundo trimestre registraron un discreto crecimiento promedio de 0,5% frente al mismo periodo del año anterior. Este desempeño, se explicó principalmente por los menores precios del petróleo, cuyo nivel promedio fue 8% inferior en relación al mismo trimestre del año anterior, debido a un aumento considerable de los inventarios de crudo en Estados Unidos.

Del entorno macroeconómico se destaca en el segundo trimestre que el **Banco de la República mantuvo la tasa de interés de intervención en 4,25%**. En esta decisión influyó el buen comportamiento de la inflación y su cercanía al rango meta de 3,0%. Se espera que la posición acomodaticia de la política monetaria llegue a estimular la construcción (edificaciones) y la industria. También se esperaba que el tipo de cambio depreciado ayude a impulsar las exportaciones no tradicionales y sirva para corregir el déficit en cuenta corriente, el cual se ubica en 4,3% del PIB en el segundo trimestre del año.

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 2019 se mantiene en 3,6% como cifra más probable. Mientras que el Banco de la República redujo su pronóstico de crecimiento de 3,5% a 3%. Los analistas justifican la reducción gradual de la tasa de crecimiento a partir de un escenario en donde la demanda externa se mantendrá débil y el consumo privado será moderado.

2.

ENTORNO INTERNACIONAL DEL VALLE

El sector externo en el Valle del Cauca mostró en el segundo trimestre de 2019 un comportamiento desalentador. A pesar de que las importaciones venían creciendo en el primer trimestre del año, jalonadas por el impulso de la demanda interna, en el segundo trimestre cayeron levemente, un 0,5%, afectadas por el aumento en el tipo de cambio durante este periodo y en momentos en que la economía regional se desacelera. Por otro lado, las exportaciones cayeron 4,2%, impactadas por la desaceleración de los principales socios comerciales del Valle y el bajo desempeño de las ventas externas del sector de azúcares y artículos de confitería, las cuales decrecen 11% y 14%, respectivamente, durante el primer semestre de 2019.

El Índice de Crecimiento de los Principales Socios Comerciales del Valle del Cauca³, el cual evalúa trimestralmente el estado de la economía de los principales países destino de las exportaciones del departamento, continuó en una senda de desaceleración económica, completando ya cuatro trimestres consecutivos con caídas (ver Figura 2). El índice pasó de 1,8% en el primer trimestre de 2019 a 1,1% en el segundo trimestre del presente año.

A excepción de Chile, que registró un crecimiento de 1,9% en el segundo trimestre del año (0,3 pp superior al registro del trimestre anterior), los demás socios comerciales del Valle se desaceleraron. En el segundo trimestre del año Estados Unidos presentó la tasa de crecimiento del PIB más débil de los últimos dos años, pasando de un crecimiento de 3,1% en 2019T1 a uno de 2,1% en 2019T2. Perú, por su parte, transitó de un crecimiento de 2,4% en 2019T1 a un crecimiento de sólo 1,2% en 2019T2. Ecuador y Brasil nuevamente presentan tasas de crecimiento cercanas a cero, y México decreció 0,8% en el segundo trimestre del año debido a una desaceleración del sector industrial y exportador.

Figura 2. Índice de crecimiento de los principales socios comerciales del Valle del Cauca Junio 2011- Junio 2019

UM: Tasas de crecimiento interanual



Fuente: Construcción de los autores con base en los datos de los Bancos Centrales de los principales socios comerciales.

En los últimos meses se ha visto una escalada proteccionista debido al conflicto comercial entre Estados Unidos y China que ha incrementado la incertidumbre a nivel mundial debido al potencial impacto en la economía global. En este sentido, no se espera un cambio de tendencia en el Índice de Crecimiento de los Principales Socios Comerciales del Valle del Cauca. Por tanto, por este lado no serán favorecidas las exportaciones del Valle.

En contraste, **el Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca, ITCR-V sí se mueve a favor de las exportaciones del Valle** al crecer 10,1%, frente al mismo periodo del año anterior (ver Figura 3). Es así como se completan tres trimestres de depreciaciones reales (mejora de los precios relativos de los bienes producidos en el Valle a nivel internacional), luego de que en la mayor parte de 2018 se presentara una tendencia a la apreciación real. Sin duda es una noticia positiva para los ingresos y la competitividad de las empresas exportadoras del Valle y 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 (y compensa la caída que ha tenido en dólares).

Figura 3. Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca Junio 2011- Junio 2019
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.

² Todas las tasas de crecimiento que se presentan en el informe se calculan sobre las series ajustadas de estacionalidad, descontando el efecto de la semana santa y eliminando los datos atípicos.

³ 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 el año 2018: Estados Unidos (17,9%), Ecuador (19,1%), Perú (12,2%), Chile (6,2%), México (4,0%) y Brasil (3,6%). Para mayor información sobre la construcción de los indicadores ver el Anexo al final del informe.

3.

SEÑALES EN LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL DEPARTAMENTO

Los datos de la coyuntura regional para el segundo trimestre del año 2019 sugieren un cambio en la situación de la economía del Valle del Cauca. **Por primera vez en el último año y medio el IMAE reporta una desaceleración en la economía vallecaucana.** Desde el tercer trimestre de 2018 se advertía una disminución gradual en los ritmos de crecimiento en algunos indicadores de la coyuntura regional, pero sin que ello implicara una reducción en el ritmo de expansión de la economía regional en su totalidad.

En este segundo trimestre de 2019 **cinco de los doce indicadores de la coyuntura que componen el IMAE decrecen.** En el primer trimestre del año solo decrecían tres. La producción industrial y las importaciones pasaron de verde a rojo al decrecer en el trimestre en comparación con igual período del año anterior (ver Figura 4). Por su parte, la caña molida, las exportaciones y la venta de vehículos se quedan nuevamente en rojo (crecimiento interanual negativo). Todavía en este segundo trimestre se conservan siete indicadores con señales verdes (aunque con menores ritmos de crecimiento en algunos casos), lo que explica el crecimiento estimado de 2,6% para la economía del departamento. Los sectores de comercio, construcción y financiero exhibieron las mejores dinámicas este trimestre.

La **caña molida** es el indicador que presentó el mayor decrecimiento en el trimestre (-16,9%). El sector de la agricultura cañera había mostrado un buen ritmo desde la segunda mitad de 2017, pero desde el segundo semestre del año pasado evidenció una tendencia negativa que afectó el registro acumulado del año 2018 (-2,1%). Tal situación se agravó en el primer trimestre de 2019 (-8,7%) y en el segundo trimestre casi que se duplica esta caída interanual (ajustado de estacionalidad y datos atípicos, como el resto de las variables que analizamos). Este comportamiento parece reflejar ajustes productivos que responden a unas condiciones climáticas desfavorables (alta pluviosidad durante el segundo trimestre) que perjudicaron la recolección y la productividad de la caña, y también pudieran obedecer a la competencia de productos importados a menores precios. Estos resultados influyen en una menor contribución del sector agrícola en la dinámica del PIB departamental, incluso en el PIB agrícola nacional, debido a la importancia del Valle en este renglón. El impacto va más allá de la propia agricultura, pues afecta los sectores con los cuales presenta encadenamientos, en especial con la industria. De hecho, Asocaña refleja significativas caídas en la producción de azúcar (-19%) y de etanol (-22%) este trimestre, en comparación con los registros del mismo trimestre hace un año.

La desfavorable situación de la agroindustria cañera no se había reflejado en el **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, hasta este segundo trimestre. El IPIR registró una tasa de crecimiento negativa de 1,6% en comparación con el mismo periodo del año anterior, rompiendo con una racha de seis trimestres consecutivos con tasas de variación positivas y superiores al nacional. En efecto, en años anteriores la industria había sido uno de los pilares del diferencial favorable del crecimiento del departamento en comparación con el nacional. En la Encuesta Mensual Manufacturera, que computa el DANE, se destacó negativamente la caída en la producción de alimentos y bebidas para el Valle (-9,3%) y positivamente el incremento en la producción de textiles y confecciones (+12,9%) y de productos químicos y farmacéuticos (+6,9%) y, la reducción en la producción nacional de elaboración de azúcar y panela (-21%), lo que es consistente con la tendencia negativa registrada en el sector azucarero.

Por el lado de las variables que indirectamente se relacionan con la actividad económica y empresarial, las señales también son débiles. El **volumen de corrugados** o empaques (que se correlaciona positivamente con la actividad industrial y comercial), al igual que el flujo de tráfico de vehículos de carga a través de los **peajes**, a pesar de que se sostienen con tasas positivas, presentan una desaceleración importante.

El primer indicador pasa de crecer un 11,2% en 2019T1 a un 4% en 2019T2 y el segundo pasa de un 9,1% a un discreto 0,2%, en comparación con el mismo periodo del año anterior. También se registra una pérdida de impulso en el **consumo de energía** del sector no residencial, el cual pasa de crecer 4,5% en 2019T1 a un 0,9% en 2019T2, lo cual es consistente con la reducción en la producción industrial. Por su parte, las **importaciones** cambian de verde a rojo con una tasa interanual de -0,5%.

Como apuntábamos, la demanda externa continúa caracterizada por el debilitamiento y la incertidumbre. Las **exportaciones** del departamento, vuelven a decrecer, esta vez un 4,2%. Las ventas externas de las empresas del Valle también habían caído los tres primeros trimestres del año 2018, y en términos tendenciales se mantienen estancadas desde el año 2017.

*Figura 4. Dinámica de las variables que componen el IMAE en el primer y segundo trimestre de 2019**

Variables	2019T1	2019T2
 Caña molida	●	●
 Despachos de cemento	●	●
 Volumen de corrugado (empaques)	●	●
 Cartera de crédito bruta	●	●
 Importaciones	●	●
 Exportaciones	●	●
 Índice de producción industrial regional	●	●
 Ventas minoristas	●	●
 Índice de confianza del consumidor	●	●
 Venta de vehículos nuevos	●	●
 Peajes de carga	●	●
 Consumo de energía del sector no residencial	●	●

*Fuente: Departamento de Economía - Pontificia Universidad Javeriana Cali. * El color se asocia el signo de las tasas de crecimiento interanuales: verde (positivo) y rojo (negativo). Las tasas se calculan sobre las series desestacionalizadas y corregidas de datos atípicos y comparando con el mismo trimestre del año anterior.*

Los indicadores que presentan un comportamiento favorable en el segundo trimestre son, construcción, el sector financiero y el consumo de los hogares. Los **despachos de cemento**, que se correlacionan positivamente con la evolución del sector de la **construcción**, conservan su ritmo de crecimiento positivo y repunta en el segundo trimestre con una tasa de variación de 9,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Otros indicadores relacionados con la construcción (obras en proceso, licencias de construcción, ventas de viviendas y demanda de concreto) ofrecen señales mixtas sobre

el sector. Para la ciudad de Cali específicamente las licencias de construcción aumentaron un 24% en el trimestre, y esta es una variable que usualmente se correlaciona positivamente con el nivel de actividad del sector. Todo ello contrasta con la dinámica desalentadora que presenta la construcción en el PIB nacional.

Afortunadamente para la economía regional, el comportamiento del sector financiero vuelve a presentar un dato positivo este trimestre. La **cartera de crédito** acelera su crecimiento y en el segundo trimestre crece 4,4% frente al mismo periodo del año anterior.

Otra variable importante que se mantiene en verde en el segundo trimestre de 2019 fue el **consumo de los hogares**. Las ventas minoristas del DANE registraron una tasa de crecimiento de 2,5% en comparación con el mismo trimestre de 2018. Con este resultado, el consumo departamental continúa con un proceso de recuperación que se ha venido registrando desde al año anterior como consecuencia de una menor tasa de inflación, de la estabilidad en las tasas de interés y de un mejoramiento relativo en la confianza de los hogares. A ello se le suma ahora el efecto de la tasa de cambio sobre el poder adquisitivo en pesos de las remesas. En el segundo trimestre, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) para la ciudad de Cali se mantiene en terreno positivo, a pesar de que cayó en junio. El aumento del gasto de los hogares sigue sin reflejarse en la **venta de vehículos nuevos** en el Valle, la cual decrece un 0,6% en el segundo trimestre de 2019.



4.

ESTIMACIÓN PARA EL CRECIMIENTO

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), elaborado de manera conjunta por la Pontificia Universidad Javeriana Cali y el Banco de la República, refleja una **desaceleración de la economía de la región**. Se estima que en el **segundo trimestre de 2019 la economía del Valle creció alrededor de 2,6%** en comparación con el mismo trimestre del año anterior (2018T2). Es un resultado más bajo que lo estimado por el IMAE para el trimestre anterior (2019T1) y para el consolidado del año 2018 (3,5% según IMAE y 3,1% según dato preliminar del DANE).

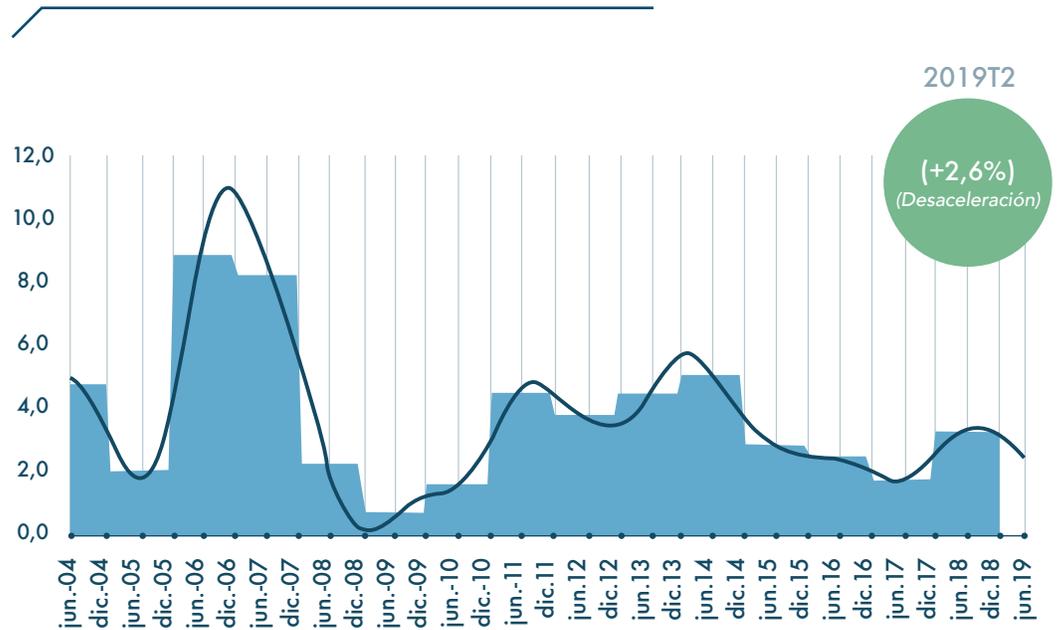
La serie del IMAE para este año fue actualizada con los nuevos datos mensuales del Índice de Producción Industrial Real (IPIR) del DANE que ahora mide la actividad industrial para el Valle del Cauca. También se ajustó la serie histórica del IMAE a los nuevos datos del PIB Departamental con base 2015, reportados por el DANE. Lo anterior implica un ajuste a la baja del estimado de crecimiento para el primer trimestre de 2019, de 3,7% a 3,0%.

Los indicadores de la coyuntura son muy claros en señalar una desaceleración de la economía del Valle del Cauca, la cual además queda con una tasa que se ubica por debajo del crecimiento de la economía nacional. Para el segundo trimestre de 2019 el DANE reportó que la economía colombiana creció un 3,0% . Por tanto, el diferencial de crecimiento del Valle se ubicaría en el segundo trimestre del año alrededor de un **0,4 puntos porcentuales por debajo del promedio nacional**. Así, se rompe con una racha de seis trimestres con un crecimiento departamental mayor al promedio nacional, y con la tendencia creciente de la actividad económica del departamento registrada desde finales del año 2017.

El crecimiento **acumulado del primer semestre se ubicaría alrededor de 2,8%**, cifra que también queda por debajo del crecimiento acumulado del primer semestre del año a nivel nacional (3,05%) y que ahora se aleja de su promedio histórico (3,5%, según el ajuste a la base 2015 del PIB) (Ver Figura 5).

El estimado para el Valle también queda por debajo del estimado por el nuevo IMAE_Cali, el cual arrojó un crecimiento de 3,5% para la ciudad (ver Informe IMAE_Cali, segundo trimestre 2019). Si bien la economía de la capital representa casi la mitad del PIB del departamento, posee una estructura económica diferente, basada principalmente en actividades de comercio, sector público, servicios financieros y con menor dependencia de la agroindustria azucarera (factor que principalmente viene frenando la economía departamental).

Figura 5. Trayectoria del IMAE* Junio 2004 - Junio 2019
 UM: Tasas de crecimiento anual (%)-Base 2015



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

* Un incremento (disminución) predice una aceleración (desaceleración) del PIB, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía del departamento.

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 estimar el 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.

⁴Vidal, 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 2019 se basan en información del DANE sobre los principales destinos de exportación para el Valle en 2018:

- » **Estados Unidos (17,9% del total de exportaciones en 2018)**
- » **Ecuador (19,1%), Perú (12,2%)**
- » **Chile (6,2%), México (4,0%)**
- » **Brasil (3,6%).**

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 tercer trimestre de 2018 se basan en información del DANE sobre los principales socios comerciales del Valle teniendo en cuenta tanto exportaciones, como importaciones, así:

- » **Estados Unidos (20,4 % del total de comercio en 2018)**
- » **China (9,5%)**
- » **Perú (10,2%)**
- » **Ecuador (12,7%)**
- » **México (4,7%)**
- » **Brasil (3,8%)**
- » **Chile (4,9%)**

Para la construcción del ITCR-V se tiene en cuenta la metodología de Paridad de Poder Adquisitivo (Edwards, 1989), 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.

³ 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 2019?

Ponemos en función de tu empresa la metodología del IMAE y te ayudamos a planificar tus resultados. Contamos con un portafolio a la medida:

- » **Réplica en otras regiones y ciudades**
- » **Proyecciones de ventas empresariales**
- » **Proyecciones sectoriales**
- » **Análisis de comercio exterior**

Agenda la cita con un experto que te acompañará en el proceso de llevar a tu organización estas nuevas metodologías de monitoreo y proyección de los mercados.

Contáctanos:

 imae@javerianacali.edu.co

 **Consulta nuestro portafolio de servicios:**
readymag.com (IMAE Portafolio)



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)