



imae VALLE

Indicador Mensual de
Actividad Económica

**CUARTO TRIMESTRE
2017**

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)
Asistente del Proyecto IMAE - LEA

CONTENIDO

Pág 2
Resumen

Pág 3
Entorno Colombia

Pág 4
Entorno Internacional del Valle

Pág 7
Señales en la conjuntura
económica del departamento

Pág 9
Estimación y pronóstico para el
crecimiento

REDES



ima@javerianacali.edu.co



ima.javerianacali.edu.co



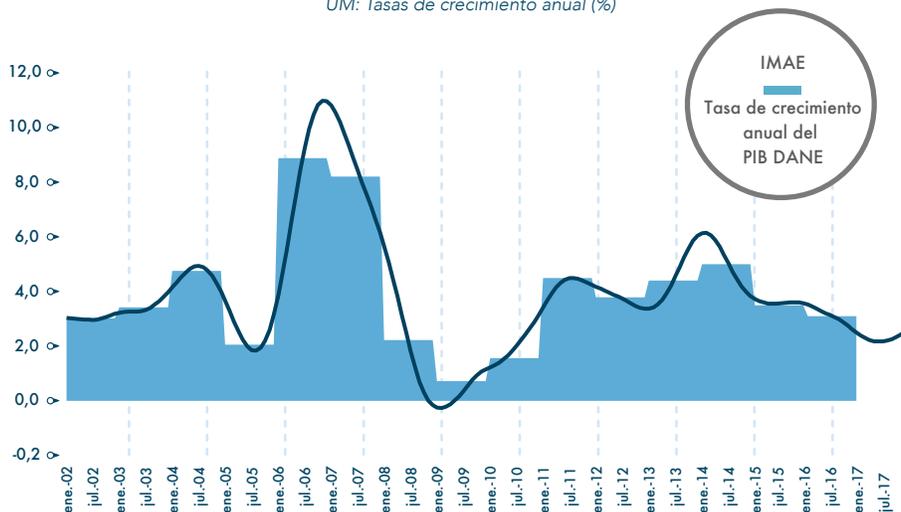
ima - puj cali



@imaepujcali

Figura 1. Trayectoria del IMAE* Enero 2002 - Diciembre 2017

UM: Tasas de crecimiento anual (%)



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.*

RESUMEN

✓ Según el IMAE¹, elaborado de manera conjunta por la Pontificia Universidad Javeriana Cali y el Banco de la República, se estima que el crecimiento del Valle del Cauca para todo el año 2017 es de 2,2% (en un rango entre 1,9% y 2,4%). La economía del departamento vuelve a crecer por encima del promedio nacional.

✓ Estimamos que en el cuarto trimestre de 2017 la economía del Valle creció 2,6% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Por primera vez en el año mejoró el crecimiento con relación a los trimestres anteriores.

✓ En el cuarto trimestre aumentó el número de indicadores que presentaron una dinámica positiva, lo que permite sugerir que la economía de la región ha tocado fondo y está empezado un proceso de aceleración leve. En el cuarto trimestre la producción industrial levantó su tendencia.

✓ El Indicador de Crecimiento de los Principales socios del Valle muestra que los principales destinos de exportación del Valle, a excepción de Venezuela, se mantienen con una dinámica moderada de crecimiento.

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 <http://www.banrep.gov.co/es/borrador-900>.



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali



Res. 2333 del 2012

Departamento
de Economía

ENTORNO COLOMBIA

El DANE reportó que **la economía nacional creció un 1,8% en 2017**. Este es el dato de crecimiento más bajo desde el año 2009, cuando el país enfrentó el efecto de la crisis internacional, y sería el cuarto año de desaceleración consecutiva que enfrenta la economía colombiana.

El PIB nacional estuvo impulsado principalmente por el crecimiento de la **agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (+4,9%)**, establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a empresas (+3,8%), y actividades sociales, comunales y personales (+3,4%). Por el contrario, los sectores productivos que registraron mayor contracción fueron: la explotación de minas y canteras (-3,6%), en la que destaca una reducción de 16,0% en la extracción de minerales metalíferos, y una disminución de 3,9% en la extracción de petróleo y gas natural; en la **industria manufacturera (-1,0%)** resalta la caída de 10,4% en la fabricación de productos metalúrgicos básicos y de 8,3% en la fabricación de tejidos y prendas de vestir. El sector de la construcción (-0,7%) estuvo marcado por una caída de 10,4% en las edificaciones que fueron parcialmente compensadas por un aumento de 7,1% en las obras civiles.

Por el lado del gasto, el crecimiento del PIB nacional estuvo favorecido por el consumo final privado y público (+2,2%) y ralentizado por el resultado de las exportaciones (-0,6%). La formación bruta de capital fijo solo aumentó 0,1%.

En el cuarto trimestre de 2017 el PIB nacional creció 1,6% en relación al mismo trimestre de 2016, con una contribución de los sectores similar a la del acumulado del año. En comparación con el tercer trimestre de 2017 el PIB nacional aumentó 0,3%. En este discreto resultado influye el efecto adverso del paro de la aerolínea Avianca. Tal choque transitorio afectó la actividad de sectores productivos relevantes como el transporte y almacenamiento, que se contrajo 0,9% a causa de una caída de 7,1% en el transporte por vía aérea;

mientras que los hoteles y restaurantes, y el comercio nacional e internacional también registraron un detrimento (-0,1%).

Del entorno macro destacó en el cuarto trimestre que el Banco de la República **redujo en dos ocasiones la tasa de interés de intervención** para llevarla hasta 4,75%. En el mes de enero de 2018 ocurrió otra disminución de 25 p.b y se sitúa actualmente en 4,5%. Las disminuciones de tasas intentan contrarrestar la continuada desaceleración de la caída de la actividad por debajo de su potencial, aprovechando la trayectoria descendente de la inflación y su proximidad al rango meta (4,09%). Se espera que este ciclo de disminuciones en las tasas de interés se detenga temporalmente, y que para 2018 maduren los mecanismos de transmisión que deberían estimular la industria y la formación bruta de capital fijo, dos efectos que no se apreciaron en las estadísticas de 2017.

Los términos de intercambio de Colombia finalizaron el año por encima del promedio registrado en 2016, el índice calculado por el Banco de la República se situó en 127,57, presentando un crecimiento promedio de 16,8% en comparación con el año anterior. Este incremento en el cuarto trimestre de los términos de intercambio se explica principalmente por los **mayores precios del petróleo**. Este comportamiento, obedece, al cumplimiento satisfactorio de los acuerdos de la OPEP para reducir la oferta, la caída en las reservas de crudo de Estados Unidos, los problemas políticos en algunos de los productores como Irán y Siria, y el aumento de la demanda global por efectos del fuerte invierno boreal, así como la expectativa de crecimiento de la economía mundial.

Debido a los mayores ingresos externos, el déficit en cuenta corriente pasó de 3,7% a 3,5% del PIB en 2017, y continuará reduciéndose a 3,3% en 2018 según los informes del equipo técnico del Banco de la República.

Teniendo en cuenta la dinámica presentada hasta el cuarto trimestre del año 2017, el gobierno nacional prevé para el año 2018 un crecimiento anual del PIB de 2,7% como cifra más probable, contenido en un rango entre 1,7% y 3,7%. Con esta proyección coincide el Banco de la República. Los análisis

tas justifican el aumento de la tasa de crecimiento a partir de un escenario donde **crecerá la demanda externa**, mejorarán los ingresos por exportaciones (en particular petróleo), aumentarán las obras civiles y se verán los efectos de las reducciones previas en las tasas de interés.

ENTORNO INTERNACIONAL DEL VALLE

El sector externo en el Valle del Cauca mostró en el año 2017 un comportamiento mixto. Mientras que las importaciones crecieron respecto a 2016 un 1,0%, las exportaciones tuvieron un descenso de 9,0% (medidos a precios constantes en dólares)².

En el cuarto trimestre de 2017 las compras externas del Valle caen 1.8% con relación al mismo trimestre del año anterior (en los datos ajustados por estacionalidad). Pero gracias a las variaciones positivas en los dos primeros trimestres, en el acumulado del año las importaciones mostraron signo positivo, reflejando posibles brotes verdes en la economía del Valle (usualmente las importaciones se correlacionan positivamente con la evolución de las economías)³.

El comportamiento de las exportaciones durante el 2017 y en el cuarto trimestre del año es desalentador. La trayectoria negativa de las exportaciones en el año se vio influenciado por el débil desempeño económico de los principales socios comerciales del Valle del Cauca, y a la apreciación real del peso. Para medir el comportamiento de estos factores desde el informe pasado reportamos los resultados de dos indicadores: el **Indicador de Crecimiento de los principales socios del Valle** y el **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca, ITCR-V** (Ver Recuadro 1).

Recuadro 1. 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 cuarto trimestre de 2017 se basan en información del DANE sobre los principales destinos de exportación para el Valle en 2016: Estados Unidos (16% del total de exportaciones en 2016), Ecuador (12,3%), Venezuela (12,1%), Perú (10,8%), Chile (4,5%) y México (3,4%).

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 cuarto trimestre de 2017 se basan en información del DANE sobre los principales socios comerciales del Valle teniendo en cuenta tanto exportaciones, como importaciones, así: Estados Unidos (20 % del total de comercio en 2016), China (13,1%), Perú (7,4%), Ecuador (7%), México (5,4%), Venezuela (4,4%) y Chile (3,6 %)⁴.

²Todas las tasas de crecimiento trimestrales 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.

³La expresión brotes verdes se utiliza en la literatura de ciclos económicos como metáfora para indicar posibles signos de recuperación económica tras una crisis o desaceleración económica.

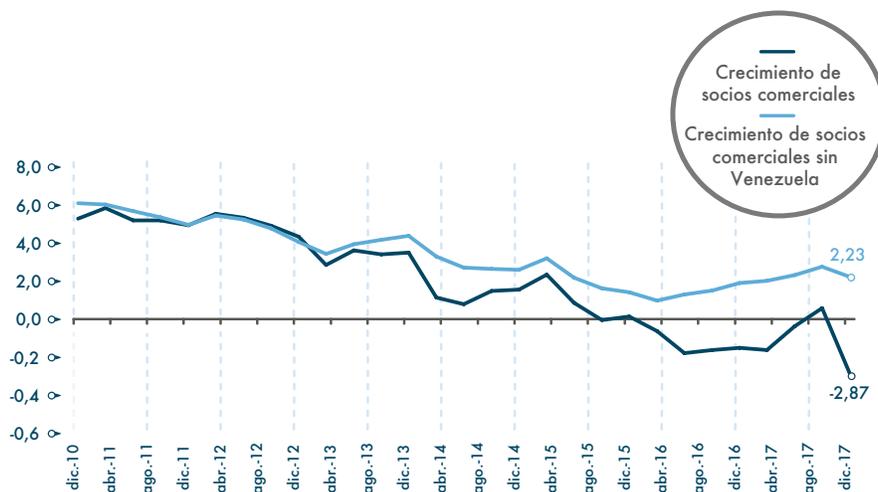
⁴Para la construcción del ITCR-V se tiene en cuenta la metodología de Paridad de Poder Adquisitivo (Edwards, 1989), utilizada así mismo por el Banco de la República de Colombia para la construcción del Índice de Tasa de Cambio Real. Se tiene en cuenta el tipo de cambio nominal y el IPC de los principales 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.

En la Figura 2 se presenta el **Indicador de Crecimiento de los principales socios del Valle**. En el cuarto trimestre, la economía de Venezuela decrece 23%, según datos de la Asamblea Nacional de este país. Esta caída lastra el indicador a terrenos negativos, con una caída de 2,87% en el cuarto trimestre. La profunda recesión de la economía del vecino país ha hecho que los exportadores del Valle disminuyan las ventas a Venezuela: según la Cámara de Comercio de Cali, en 2017 las exportaciones del Valle hacia este país se redujeron 67,2% frente al año 2016.

Teniendo en cuenta lo anterior, hemos construido el Indicador de Crecimiento de los principales socios del Valle sin tener en cuenta la pobre evolución de la economía de Venezuela (ver Figura 2). Los resultados de los demás socios co-

merciales son menos desalentadores, aunque se mantiene la constante de baja dinámica de crecimiento en la región. En el cuarto trimestre de 2017 los demás socios comerciales del Valle del Cauca exhiben un crecimiento ponderado de 2,23%. **Los países que durante el último trimestre del año aceleraron su crecimiento fueron: Estados Unidos, que continúa su ritmo de expansión con un crecimiento de 2,49%; Chile, que se expande ligeramente en 2,2% gracias a un aumento en los precios del cobre; y México, que recibe directamente el efecto favorable del fortalecimiento en la demanda estadounidense, se expande 1,75%. Por otro lado, Perú y Ecuador se desaceleran en relación con el periodo anterior, creciendo en el último trimestre del año un 2,2% y 2%, respectivamente.**

Figura 2. Crecimiento de los principales socios comerciales del Valle del Cauca Diciembre 2010 - Diciembre 2017



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

⁵ Los datos de crecimiento en el último trimestre para Ecuador, Chile y Venezuela son proyecciones del Banco Central del Ecuador, Banco Central de Chile y Asamblea Nacional de Venezuela, respectivamente. El resto de tasas de crecimiento son datos preliminares de los Bancos Centrales de los respectivos países.

Las proyecciones del crecimiento en 2018 para los principales destinos comerciales del Valle del Cauca se revisaron al alza (a excepción de Venezuela) y en su mayoría registrarán un crecimiento superior frente a 2017. Así mismo, el Índice de Clima Económico (ICE) para América Latina en enero de 2018 fue el mayor desde 2013 (lo calculan en conjunto el Instituto Brasileño de Economía FGV y el Instituto de Estudios Económicos de la Universidad de Múnich). Esta prospectiva de crecimiento favorable puede impulsar las ventas externas del Departamento a la región en 2018⁶.

En la Figura 3 se presentan los resultados del **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca, ITCR-V**. Aunque la economía venezolana ha venido perdiendo participación en el comercio del Valle del Cauca (pasó de representar un 15,0% del comercio con el departamento en el 2001 a 4,4% en 2016), la caída del Bolívar frente al dólar, así como la hiperinflación en el vecino país durante el 2017 ha afectado la estabilidad del ITCR-V. En el último trimestre el ITCR-V crece un 18,3% y en el año acumulado un 10,1%.

El ITCR-V sin Venezuela exhibe en 2017 una estabilidad mayor que en años anteriores, lo cual crea un ambiente propicio para la realización de negocios internacionales. Sin embargo, en el año acumulado, **el ITCR-V sin Venezuela cae 5,1% frente al 2016, apreciación real que perjudicó la competitividad del sector exportador durante el 2017**. Así mismo, en el cuarto trimestre el ITCR-V sin Venezuela presenta una caída (apreciación real) de 1,2%. La evolución del tipo de cambio nominal en Colombia está inversamente relacionada con la evolución de los precios del petróleo. Por lo tanto, la apreciación real de la moneda en el Valle es explicada en gran medida por el incremento en los precios del petróleo en 2017: el precio del barril de crudo WTI y Brent crecieron en diciembre un 11,4% y un 20,7%, respectivamente, comparado con diciembre de 2016.

El 2018 empieza con una aceleración mayor en los precios del petróleo, hecho que puede acentuar la caída en ITCR-V, y seguir afectando la competitividad del sector exportador en el primer trimestre de 2018.

Figura 3. Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca Enero 2012 - Diciembre 2017



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

⁶ El ICE es medido mediante consultas trimestrales a 130 especialistas de 17 países.

SEÑALES EN LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL DEPARTAMENTO

A inicios de 2017 los modelos de pronóstico anticipaban un repunte de la actividad económica departamental en el segundo semestre del año, explicado por los efectos positivos rezagados que podrían traer sobre los sectores económicos la reducción de la tasa de interés y el mayor crecimiento (aunque moderado) de los socios comerciales. Tal repunte no llegó en el tercer trimestre. Es en el cuarto trimestre donde finalmente logramos apreciar cambios positivos de tendencia en varios indicadores claves, los cuales permiten sugerir que la economía de la región es probable que haya tocado fondo y que comenzó un proceso de aceleración leve del ritmo de crecimiento.

En el cuarto trimestre cuatro indicadores cambiaron favorablemente de signo en su tasa de crecimiento interanual (ajustada por estacionalidad y de valores atípicos). En el tercer trimestre, solo un tercio de los indicadores que componen el IMAE presentaban crecimientos positivos. En el cuarto trimestre, dos tercios de los indicadores presentaron crecimientos positivos (ver figura 4).

En el acumulado del año la **caña molida** fue uno de los indicadores que presentó un mayor crecimiento. El sector de la agricultura cañera no había tenido un primer semestre favorable, pero desde el tercer trimestre registró un significativo repunte para terminar el 2017 con un aumento de 4%. Otros indicadores de producción agrícola y pecuaria, también presentaron resultados favorables en 2017, por ejemplo, cerdo (5,0%), pollo (9,9%) y huevo (11,6%). Ello garantiza que la agricultura y ganadería sea un sector que va a impulsar las estadísticas de crecimiento del PIB del año en el Valle, al igual que sucedió con el PIB de Colombia.

La **industria** y las **exportaciones**, dos de los pilares del diferencial favorable del crecimiento del departamento en comparación con el nacional en los años anteriores, habían

estado lastrando los resultados de la economía regional hasta el tercer trimestre. **Una noticia muy positiva para la economía departamental es que en el cuarto trimestre la producción industrial levantó su tendencia** (medido por el Índice de Producción industria Regional del Banco de la República). **La industria se ubicó en el cuarto trimestre de 2017 un 1,2% por encima del registro del mismo trimestre de 2016**, aunque este despegar tardío en el año solo le alcanzó para cerrar el año con un crecimiento acumulado muy cercano a cero. Para las exportaciones los resultados son menos alentadores, no repuntaron en el último trimestre, finalizando el año con una caída de 9% con relación a los valores de 2016 (medidos a precios constantes en dólares).

Otro indicador importante que mejoró en el trimestre fue los despachos de cemento. Las cifras desestacionalizadas evidencian que en el tercer trimestre la variable tocó fondo y logró crecer un 1,0% en el cuarto trimestre en comparación con el mismo período del año anterior. Otros indicadores del sector de la **construcción** que maneja el Banco de la República en su Boletín Económico Regional del Suroccidente (tales como, obras en proceso de construcción) confirman que la contribución del sector al PIB debería ser positiva en las estadísticas de 2017, aunque con valores mucho más discretos que en 2016.

En cuanto al **consumo de los hogares**, las ventas minoristas siguieron sin despegar. En el tercer trimestre habían decrecido un 0,2% y en el cuarto trimestre decrecieron 0,9%, en comparación con igual período de 2016 (calculado sobre los datos ajustados de estacionalidad). Las ventas minoristas terminaron el año con una contracción del 1%. Por su parte, la venta de vehículos nuevos creció ligeramente un 0,3% en el cuarto trimestre en comparación con igual trimestre de 2016 (con los datos ajustados por estacionalidad), pero finalizó el año con una caída del 5%. Se esperaba que el consumo hubiese jalonado el PIB en el último semestre del año como respuesta a las menores tasas de inflación y

a la política monetaria expansiva del Banco de la República. Sin embargo, es un resultado que ya queda pendiente para 2018. El índice de confianza del consumidor (ICC) para la ciudad de Cali se mantuvo negativo durante casi todo el año. El aumento de las tasas de desempleo contabilizado para la ciudad de Cali es uno de los factores que puede estar incidiendo en el retraso del consumo y en la confianza de los consumidores. Una nota optimista es que el ICC fue progresivamente mejorando, sobre todo en comparación con los registros del primer trimestre cuando se puso en práctica el aumento del IVA. En el primer trimestre el ICC promedió -19,3% y en el cuarto trimestre promedió 1,4%. Tal evolución permitiría predecir una recuperación del consumo en 2018.

Por el lado de los indicadores que indirectamente se relacionan con la actividad económica, las señales son positivas. El **volumen de corrugados** o empaques (que suele co-

relacionarse con la industria y el consumo), al igual que el flujo de tráfico de vehículos de carga a través de los **peajes**, se sostienen con tasas interanuales positivas. El **consumo de energía** del sector no residencial que había estado en rojo (decreciendo) el trimestre anterior pasa a azul (crecimiento positivo). Las **importaciones** se mantienen en terrenos negativos, pero parecen haber tocado fondo, lo que les permitió ganar algo de dinámica y terminar el año creciendo un 1%.

En el año la **cartera de crédito** se mantuvo creciendo con una tasa interanual de alrededor del 10%. Junto a la agricultura y la construcción de edificaciones, se espera que el sector financiero sea otro de los sectores que impulse el aumento del PIB en las estadísticas de 2017, lo que también sería una similitud con el crecimiento nacional reportado por el DANE.

Figura 4. Dinámica de las variables que componen el IMAE en el tercer y cuarto trimestre de 2017*

VARIABLES	2017 T3	2017 T4
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: Construcción de los autores.

** El color se asocia al signo de las tasas de crecimiento interanuales (comparando con el mismo trimestre del año anterior): azul (positivo) y rojo (negativo). Las tasas se calculan sobre las series desestacionalizadas y corregidas de datos atípicos.*

ESTIMACIÓN Y PRONÓSTICO PARA EL CRECIMIENTO

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)⁷, elaborado de manera conjunta por la Pontificia Universidad Javeriana Cali y el Banco de la República, refleja que la economía de la región mejoró su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre de 2017. Se estima que en el **cuarto trimestre de 2017 la economía del Valle creció alrededor de 2,6%** en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Así, se estima que la economía se mantiene creciendo por debajo de su promedio histórico (3,8%), pero por primera vez en el año mejora el crecimiento con relación a los trimestres anteriores. Sin todavía ser concluyente la señal, la trayectoria del IMAE sugiere que es probable que la economía haya tocado fondo en su extendido proceso de desaceleración (ver Figura 5).

Los datos positivos de los indicadores en el último trimestre llevan a modificar al alza las proyecciones anteriores, con lo cual el crecimiento **estimado para todo el año 2017 queda en un valor central de 2,2%** (en un rango entre 1,9% y 2,4%). De esta forma, **la economía del Valle del Cauca nuevamente vuelve a crecer por encima del promedio nacional**. En el trimestre anterior se había roto una racha de 11 trimestres consecutivos creciendo por encima del nacional, pero con los datos positivos del cuarto trimestre, la economía del Valle logra finalizar, por cuarto año consecutivo, creciendo por encima del nacional.

Nuestros estimados revelan que el mayor crecimiento cíclico del Valle con relación al promedio nacional se ha debido, en un 48%, a su respuesta mucho más favorable frente a la depreciación del peso en el 2015 y 2016, en un 30% se explica por su menor dependencia al precio del petróleo, y en

un 20% se explica por su respuesta diferenciada al PIB de Estados Unidos y a la tasa de interés. Todos los anteriores son resultados que responden a una estructura productiva departamental con alto peso de la industria, con una canasta exportadora más diversificada y menos dependiente de los *commodities*, y con una alta influencia de las remesas externas en los ingresos de las familias⁸.

Sin embargo, la ventaja relativa que otorgaban estos factores sobre el ciclo económico del departamento puede irse poco a poco agotando. Hemos estado advirtiendo desde trimestres anteriores que se viene produciendo una convergencia al crecimiento nacional. En 2016 la economía del Valle creció un 1,1% por encima del total nacional (3,1% frente a 2,0%). En 2017 los estimados muestran que este diferencial es del 0,4% (2,2% frente a 1,8%), que sería el diferencial más bajo de los últimos cuatro años.

Se debe tomar en cuenta que el impulso de la tasa de cambio y la ventaja relativa que otorga la menor dependencia al petróleo se está diluyendo. Como se explica en la sección de Entorno Internacional del Valle, ya se aprecian cambios de signo en las trayectorias de ambas variables. Solo si el sector productivo regional logró aprovechar estos años de mayores ingresos para realizar transformaciones estructurales y promover inversiones que tributen a la competitividad, se podría sostener en el largo plazo el crecimiento de la economía del Valle por encima de otros departamentos del país.

Finalmente, es importante destacar que el DANE publicó este mes el último Boletín Técnico sobre las Cuentas Departamentales. En esta edición el DANE revisó al alza la cifra de crecimiento para la economía del Valle del Cauca

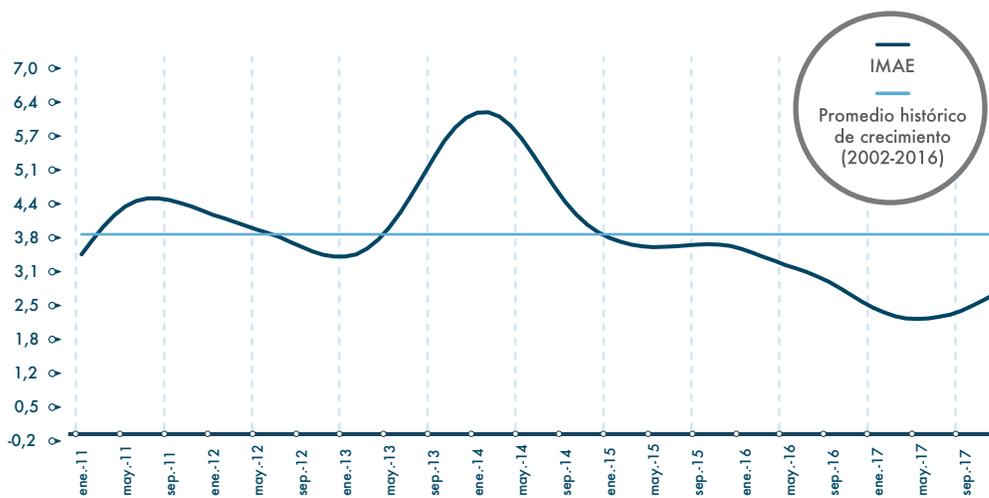
⁷ El IMAE se calcula a partir del co-movimiento de 12 indicadores mensuales de coyuntura de la región, estimado a través de un modelo factorial dinámico. La metodología de cálculo del IMAE puede consultarse en <http://www.banrep.gov.co/es/borrador-900>.

⁸ Ver https://www.javerianacali.edu.co/sites/ujc/files/node/field-documents/field_document_file/ddtn332018_3.pdf

en 2016. De 2,7 % la elevó a 3,1%. Este dato es muy cercano al pronóstico del IMAE hace un año, cuando estimó un crecimiento de 3,2%. Los sectores de la economía vallecaucana en donde se dieron los mayores ajustes para el dato de crecimiento fueron: agricultura, ganadería y caza (de -1,5% a 0,5%), explotación de minas y canteras (de 1,5% a 5,9%), industria manufacturera (de -0,3% a 1,9%), y suministro de electricidad, gas y agua (de 3,0% a 1,6%).

Figura 5. Trayectoria del IMAE* Enero 2011 - Diciembre 2017

UM: Tasas de crecimiento anual (%)





Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali



Departamento
de Economía

VIGILADA MINEDUCACIÓN. Res. 12220 de 2016.

Laboratorio de Economía Aplicada (LEA)

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