

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE) PARA EL VALLE DEL CAUCA, CUARTO TRIMESTRE DE 2016¹

Pavel Vidal (pavel@javerianacali.edu.co)
Lya Paola Sierra (lyap@javerianacali.edu.co)

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), elaborado de manera conjunta por la Pontificia Universidad Javeriana Cali y el Banco de la República, estima que en **2016 la economía del Valle creció 3,2% (con un intervalo de confianza entre 2,5% a 3,9%), completando el segundo año consecutivo en una senda de desaceleración.**²

A pesar de que las estimaciones del IMAE en el segundo y tercer trimestre habían marcado una tendencia hacia la desaceleración, **varios indicadores de coyuntura del último trimestre del año mejoraron considerablemente.**

En el cuarto trimestre, las exportaciones (medidas en dólares constantes) crecieron un 28%, el Índice de Producción Industrial Regional y las ventas minoristas aumentaron cada uno un 2,4%. Así mismo, las ventas de vehículos subieron un 21%³. Como consecuencia, el IMAE estima que la economía creció un 4,1% en el último trimestre de 2016, en comparación con igual período del año anterior.

Durante el 2016 la dinámica de la mayoría de los indicadores de coyuntura de la economía del Valle, así como las estimaciones del crecimiento económico a través del IMAE, se **ubicaron por encima de los valores nacionales.** Ello confirma la mayor resiliencia de la región debido a una estructura productiva que no depende del sector minero energético, sino que se viene dinamizando con un sector industrial transable que avanza en la sustitución de importaciones y que gradualmente impulsa las exportaciones, favorecido por una tasa de cambio más competitiva.

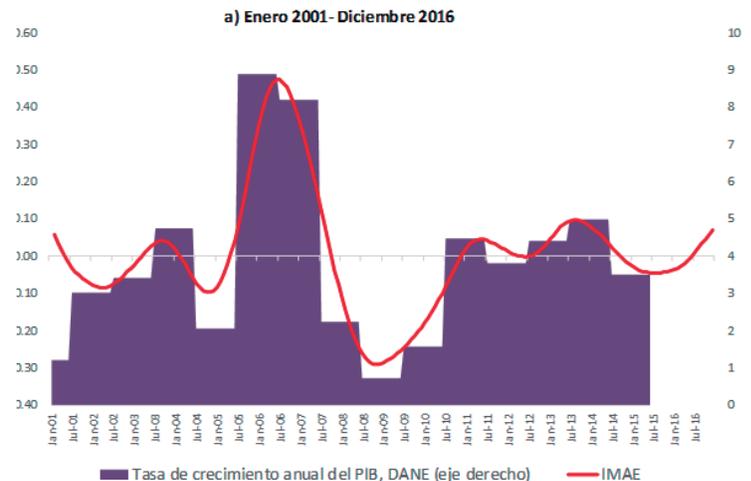
A pesar del paro camionero, en el acumulado del año la industria del Valle obtuvo un balance positivo. Según los registros promedios del año, el Índice de Producción Industrial Regional aumentó 0,6% y la producción de empaques corrugados 20%. Por su parte, **las exportaciones se incrementaron 5,2%.** En el total del año el sector de la construcción también se expandió, de acuerdo a los indicadores correlacionados como son los despachos de cemento (1,8%) y la venta de viviendas nuevas (17,9%).

No obstante, hay indicadores que se desaceleraron o decrecieron en el acumulado del año y que deben seguirse monitoreando pues ofrecen señales de debilidad en determinadas áreas de la economía. Entre ellos se encuentra la caña molida (-4,1%), la producción de azúcar (-11%), la venta de vehículos (-1,3%), así como, los índices de confianza de los hogares y de los empresarios, que pese a aumentar en el último

trimestre, acumularon valores promedios en el año por debajo de los registros promedios de 2015. También son preocupantes las **caídas en la cartera de crédito del sector bancario** en la región en la segunda mitad del año.

Para el año 2017, la disminución de la tasa de intervención del Banco de la República, el aumento del gasto público en el presupuesto regional, y el mayor crecimiento mundial y latinoamericano, serían factores que favorecerían la expansión de la economía del Valle del Cauca. Mientras que, el aumento del IVA y unos índices de confianza de los hogares y las empresas aún más deteriorados por los recientes destapes de casos de corrupción, actuarían en detrimento del crecimiento.

Trayectoria del IMAE*



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

* Valores mayores (menores) a cero indican que el Valle está creciendo por encima (debajo) de su promedio histórico (4,0%). Un incremento (disminución) predice una aceleración (desaceleración) del PIB, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía del departamento.

Crecimiento de la economía del Valle del Cauca en 2016 según las estimaciones del IMAE

	Variación (%) (en relación a igual período del año anterior)
Trimestre I	3,2
Trimestre II	2,8
Trimestre III	2,8
Trimestre IV	4,1
Año 2016	3,2 [2,5; 3,9]

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>.

² Desde esta publicación, se incluyeron nuevas variables para el cálculo del IMAE, las cuales le aportan mayor precisión el monitoreo de la actividad económica del Valle del Cauca. Estas variables fueron: la cartera de crédito bruta del sistema financiero, que con frecuencia guarda una relación pro cíclica con la actividad económica; los Índices de confianza al consumidor y de condiciones económicas de Fedesarrollo, que miden las expectativas de los hogares para invertir y consumir en el presente y en el mediano plazo; el tráfico de vehículos de carga por los peajes del Valle; y la producción de empaques corrugados, estas dos últimas poseen una relación directa con el desempeño actual de la industria y el comercio.

³ Las tasas de variación se refieren a los datos ajustados de estacionalidad.

