

ima^oe VALLE

Indicador Mensual de
Actividad Económica

PRIMER TRIMESTRE | 2023



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

[VIGILADA MINEDUCACIÓN]

Ciudad de edición
Cali, Valle del Cauca

ISSN: 2619-2918

AUTORES

Pavel Vidal
(pavel@javerianacali.edu.co)

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

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

CONTENIDO

Pág 3

Resumen

Pág 4

Entorno Colombia

Pág 6

Entorno Internacional del Valle

Pág 9

**Señales en la coyuntura económica
del departamento**

Pág 13

Estimación para el crecimiento

Pág 14

Anexos

Figura 1. IMAE Valle: Desaceleración de la economía

Enero 2019-Marzo 2023

UM: tasa de crecimiento anual (%)-Base 2015



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

Resumen

- El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMEAE) para el Valle del Cauca, elaborado de manera conjunta por la Pontificia Universidad Javeriana Cali y el Banco de la República, estima de manera preliminar que el crecimiento económico regional para el primer trimestre del año 2023 se ubicó en 2,8% en un rango entre +1,8% y +3,1%.
- El IMAE refleja la ralentización de la actividad económica en el inicio del año 2023 con crecimientos anuales que convergen a valores por debajo del promedio histórico.
- La agroindustria departamental cambia desfavorablemente su tendencia y decrece durante este primer trimestre.
- Las exportaciones del Valle crecieron un 1,6% en el 1T2023, pese a un escenario de desaceleración de los principales socios comerciales.
- Casi todas las variables que componen el IMAE Valle presentaron dinámicas inferiores a su equivalente nacional, lo que explica que el crecimiento económico departamental se mantenga por debajo del promedio nacional (3%).

1. ENTORNO COLOMBIA

El DANE reportó que **la economía nacional creció 3,0% en el primer trimestre de 2023**, ajustado por estacionalidad y efecto calendario. Este resultado estuvo impulsado por el incremento de once de las doce ramas de actividad económica. Los sectores productivos que más contribuyeron a esta dinámica fueron: **actividades financieras y de seguros (+22,6%)**, actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (+18,5%), la **explotación de minas y canteras (+3,5%)** en donde destaca el incremento de 15% en la extracción de minerales metalíferos; información y comunicaciones (+3,0%) y actividades profesionales científicas y técnicas (+2,1%). Otros sectores productivos registraron variaciones ligeramente positivas: la **industria manufacturera (+0,7%)** en donde resalta el incremento de 15,3% en la coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y actividades de mezcla de combustibles y el crecimiento de 5,5% en la elaboración de productos de molinería, derivados del almidón y panadería; agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (+0,5%), **comercio al por mayor y al por menor (+0,4%)**, que estuvo jalonada por un incremento de 3% en alojamiento y servicios de comida y un crecimiento de 2,1% en transporte y almacenamiento; suministro de electricidad, gas y agua (+1,4%), administración pública y defensa (+1,6%) y actividades inmobiliarias (+1,9%). La nota menos favorable del trimestre vino desde la **construcción (-2,8%)**, en donde resalta la caída de 15,2% en la construcción de carreteras y vías de ferrocarril, proyectos de servicio público y obras de ingeniería civil y de 3,1% en las actividades especializadas para la construcción de edificaciones y obras de ingeniería civil.

Por el lado del gasto, el crecimiento del PIB nacional en el primer trimestre del año registró un comportamiento mixto en sus componentes: el consumo final privado y público (+2,4%), la inversión (-9,6%), las exportaciones (+4,9%) y las importaciones (-7,4%).

El **Índice de Confianza del Consumidor** continuó en terreno negativo y cerró el primer trimestre del año con una cifra desalentadora de -28,3%. La **tasa de desempleo** se mantiene en niveles de dos dígitos. En abril 2023 se ubicó en 10,7%,

0,4 puntos porcentuales por debajo del registro del año anterior, pero 0,7 puntos porcentuales por encima del mes de marzo 2023. En la evolución de la economía global persiste la incertidumbre generada por la ralentización económica, una alta inflación, políticas monetarias restrictivas y estrés financiero. En el ámbito nacional los mercados y sectores productivos mantienen la atención sobre las diferentes reformas y el nuevo gabinete del gobierno nacional.

En cuanto a la política monetaria, la **tasa de interés** de intervención del Banco de la República se ubica en 13,25% y la inflación anual se mantiene en dos dígitos (12,36% fue el dato de mayo 2023). Los **términos de intercambio** de Colombia registraron un retroceso en el 1T2023. El índice calculado por el Banco de la República presentó un detrimento del -2,7%, explicado por los menores precios del petróleo. La proyección del gobierno nacional para el crecimiento anual de la economía colombiana en 2023 se ubicó al alza hasta un 1,8% como cifra más probable. Por su parte, el Banco de la República proyecta un crecimiento de sólo un 1%.

2. ENTORNO INTERNACIONAL DEL VALLE

El comercio internacional en el Valle del Cauca finalizó el primer trimestre de 2023 con un comportamiento mixto. Las exportaciones siguen con una tendencia positiva al aumentar 1,6 % en el 1T2023 frente al mismo trimestre del año anterior. El crecimiento de las ventas externas del departamento fue inferior al dato registrado en las exportaciones a nivel nacional (+4,6%).

Por su parte, las **importaciones** completan dos trimestres consecutivos en terreno negativo. En el 1T2023 decrecieron +21,6% frente al mismo trimestre del año anterior. Esta caída es mayor a la registrada a nivel nacional (-7,4%) (ver Tabla 1 y 2).

Los principales renglones de exportación con alto peso en las ventas externas totales del departamento lograron incrementos en el primer trimestre del año 2023: grasas y aceites animales o vegetales (+69,8%), café, té, yerba, mate y especias (+7,1%), productos farmacéuticos (+13,7%), máquinas, aparatos y material eléctrico (+2,5%), caucho y sus manufacturas (+17,1%) y preparaciones alimenticias diversas orgánicas (+28,8%). Por el contrario, se producen detrimentos en azúcares y artículos de confitería, principal renglón de exportación del Valle (-1,9%); en papel y cartón (-11,6%), aceites esenciales y resinoides (-8,9%), jabones, y agentes de superficie orgánicos (-6,4%), plástico y sus manufacturas (-8%) y muebles, mobiliario quirúrgico, artículos de cama y similares (-33,1%).

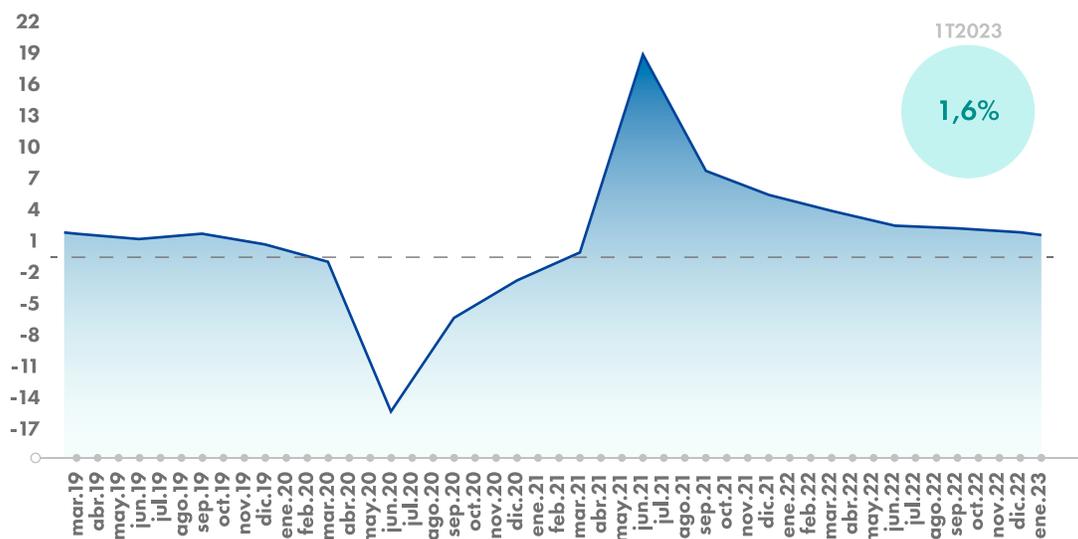
El **Índice de Crecimiento de los Principales Socios Comerciales del Valle del Cauca**¹, el cual evalúa trimestralmente el estado de la economía de los principales países destino de las exportaciones del departamento, aunque se mantuvo en terreno positivo, continua en una senda de desaceleración durante el primer trimestre de 2023, pasando de un crecimiento de 1,8% en el 4T2022 a uno de 1,6% en el 1T2023 (ver Figura 2). Ello implica mayores desafíos para mantener en aumento las exportaciones regionales.

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

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

Marzo 2019- Marzo 2023

UM: tasa de variación interanual (%)



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

Cuatro de los seis principales destinos de exportación del departamento mantuvieron un crecimiento positivo en el primer trimestre del año. El principal socio comercial del Valle, Estados Unidos, cerró el primer trimestre con un crecimiento anual de +1,6%; Ecuador, por su lado, tiene un estimado de +3%; por su parte Brasil y México experimentaron los mayores crecimientos, al crecer +4% y +3,8% respectivamente durante el 1T2023. Por el contrario, Chile y Perú cerraron el primer trimestre del año en terreno negativo al decrecer 0,6% y 0,43% respectivamente. Con este resultado, la economía chilena completa dos trimestres consecutivos de crecimientos anuales negativos.

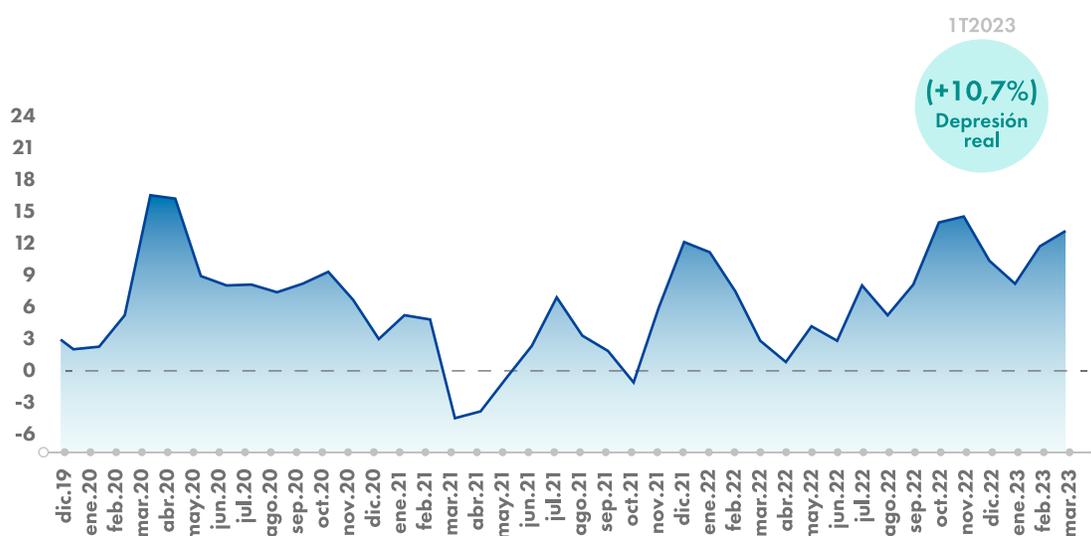
El **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca** muestra señales positivas para la competitividad de las exportaciones del Valle al crecer 10,7%, frente al mismo periodo del año anterior (ver Figura 3). Es así como se completan más de cuatro años consecutivos de depreciaciones reales (mejora de los precios relativos de los bienes producidos en el Valle en su comparación internacional). Ello ha servido para mejorar los ingresos y la competitividad de las empresas

exportadoras del Valle y para aumentar el poder adquisitivo en pesos de las remesas. Las remesas que son una fuente importante de ingresos en divisas para el departamento crecieron 28% en el primer trimestre del año 2023, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, el valor de las remesas en el 1T2023 para el Valle ascendió a 650 millones de dólares.

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

Enero 2020-Marzo 2023

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

Son notables los cambios en las dinámicas de las variables que componen el IMAE. En el primer trimestre del año decrecen diez de las doce variables que empleamos para estimar el crecimiento departamental. En el año 2022 decrecían solo dos (ver Tabla 1). La caña molida, los despachos de cemento, el Índice de Producción industrial (IPIR), el tránsito de vehículos de carga por peajes, las importaciones, las ventas minoristas, el índice de confianza del consumidor (ICC), la venta de vehículos nuevos y el consumo de energía no regulada, pasaron de tener una señal en verde (crecimiento anual positivo) en 2022, a tener una señal en rojo (crecimiento anual negativo) en el 1T2023. Solo dos variables se conservan con señales en verde: las exportaciones y la cartera del sector financiero.

Tabla 1. Dinámica de las variables que componen el IMAE en el año 2022 y el primer trimestre 2023*.

Variables	2022	1T2023
 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. ** Pronóstico en marzo 2023

La agroindustria departamental cerró el 1T2023 con una contracción en su actividad. La **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 desfavorablemente su señal de verde a rojo, al pasar de crecer 0,6% en el año 2022 a decrecer significativamente un +12,6% en el primer trimestre del año 2023 (ver Tabla 1). Alineado con este resultado se encuentra la caída de +1,9% en las exportaciones de azúcares y confitería, principal renglón de exportación del Valle y la reducción de 13% en la elaboración de azúcar a nivel nacional. Con este resultado, esta variable cambia desfavorablemente la tendencia que traía en trimestres anteriores.

El **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, cambió su señal de verde a rojo al pasar de crecer 11,7% en 2022 a decrecer 1,6% durante el 1T2023 y en comparación con el mismo periodo del año anterior (ver Tabla 1). Con este resultado la industria departamental rompe una racha de 6 trimestres consecutivos de crecimientos anuales positivos. La Encuesta Mensual Manufacturera, que computa el DANE, en el 1T2023 mostró una contracción en siete de las ocho actividades industriales a nivel departamental. Destacan los detrimentos registrados en la producción de madera y muebles (-12%), producción de papel e imprentas (-4,8%), textiles, confecciones y cueros (-4,6%), sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos (-2,6%). La única actividad industrial departamental que cerró el primer trimestre del año en terreno positivo fue la producción de alimentos y bebidas (+2,6%). El comportamiento de la industria manufacturera en el Valle durante el 1T2023 es similar al registro observado para el total nacional: el IPIR nacional decreció 0,8% (ver Tabla 2).

Por el lado de las variables que indirectamente se relacionan con la actividad económica, las señales también son desalentadoras. El flujo de tráfico de vehículos de carga a través de los **peajes** (que se correlacionan con la actividad industrial y comercial) cambió su señal de verde a rojo, al pasar de crecer 8% en el año 2022 a decrecer significativamente un 21% en el 1T2023, en comparación con el mismo periodo del año anterior (ver Tabla 1). En este comportamiento influyó el bloqueo de la vía panamericana de Rosas, Cauca, que impidió el tránsito de vehículos de carga sobre todo durante el mes de enero y febrero 2023. De forma similar, en el caso de Cali, el tránsito de vehículos de carga por peajes finalizó el 1T2023 en terreno negativo, con un decrecimiento de 20,1%. El **volumen de corrugados o empaques** se mantuvo en terreno negativo, al decrecer 11,7% durante el 1T2023 y

en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Por su parte, el **consumo de energía** del mercado no regulado, variable que se relaciona con la dinámica de la industria y el comercio, pasó de crecer +7,8% en 2022 a decrecer un 2,1% en el 1T2023, confirmando la ralentización de la actividad económica del Valle durante el primer trimestre del año (ver Tabla 1).

Los **despachos de cemento**, que históricamente se correlacionan positivamente con el sector de la construcción, revierte desfavorablemente su tendencia de crecimiento, al pasar de crecer +17,2% en 2022 a decrecer 4,3% durante el 1T2023 y en comparación con el mismo periodo del año anterior. Con este resultado esta variable empieza el año 2023 con una contracción similar a la registrada a nivel nacional (-5,5%) (ver Tabla 1 y 2). Otras variables relacionadas con la construcción (demanda de concreto, las licencias de construcción totales y licencias de vivienda VIS) confirman el detrimento que sostiene este sector durante el inicio del año.

Un dato que se debe monitorear de cerca en la economía regional es el retroceso que evidencia el consumo de los hogares. Las **ventas minoristas**, cambiaron su señal de verde a rojo al pasar de crecer +8% en 2022 a decrecer 3,7% en el 1T2023. Este resultado es similar al dato observado en este mismo indicador a nivel nacional (-1,6%), ver Tabla 1 y 2. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** se mantuvo en terreno negativo en el 1T2023 con un valor promedio de -15,5 evidenciando la incertidumbre que persiste en los hogares caleños en relación con la evolución de la economía, el empleo y sus ingresos. La **venta de vehículos**, por su parte, cambió su señal de verde a rojo, al pasar de crecer +2,2% en 2022 a decrecer significativamente un 24,4% en el 1T2023. Este resultado es similar al evidenciado a nivel nacional, en donde esta variable decreció 16,4% (ver Tabla 1 y 2).

La **cartera de crédito** bancaria cerró el 1T2023 en terreno positivo al crecer 1,5% y en comparación con el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, esta variable completa un año con crecimientos anuales positivos (ver Tabla 1).

Tabla 2. Los crecimientos de las variables del IMAE Vall, en su mayoría no superaron las dinámicas nacionales en el 1T2023*

Variables	Valle	Colombia	Supera al nacional
Caña molida	-12,6%	n.d	
Despachos de cemento	-4,3%	-5,5%	✓
Volumen de corrugado (empaques)	-11,7%	n.d	
Importaciones	-21,6%	-7,4%	✗
Exportaciones	1,6%	4,9%	✗
Índice de Producción Industrial Regional	-1,6%	-0,8%	✗
Ventas minoristas	-3,7%	-1,6%	✗
Índice de confianza del consumidor (ICC)	-15,5%	-25,1%	✓
Venta de vehículos nuevos	-24,4%	-16,4%	✗
Peajes de carga	-21,1%	-17,1%	✗
Consumo de energía del mercado no regulado	-2,1%	4,0%	✗
Cartera de crédito bruta**	3,9%	1,5%	✓

Fuente: Equipo IMAE Valle- Universidad Javeriana Cali.

* Las tasas de crecimiento anual se calculan sobre las series ajustadas por estacionalidad y efecto calendario, comparando frente al año anterior, a excepción del ICC que se utiliza el dato en niveles.

**Pronóstico en marzo 2023.

4. ESTIMACIÓN PARA EL CRECIMIENTO

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) para el Valle del Cauca estima de forma preliminar que el crecimiento económico regional para el primer trimestre de 2023 fue de 2,8 % (entre +1,8 % y 3,1 %). El estimado para el inicio del año muestra una ralentización de la economía vallecaucana que se aprecia desde el segundo semestre de 2022, impulsada sobre todo por un panorama desfavorable en la agroindustria departamental, la construcción y el consumo de los hogares (ver Figura 1). Este comportamiento coincide con las tendencias que han presentado la economía nacional e internacional en igual período. Después de la marcada y sostenida recuperación a raíz de la pandemia (y el paro nacional en el caso del suroccidente del país) las economías se han visto afectadas por el incremento de la inflación, de las tasas de interés y por factores idiosincráticos en cada país que llevan el crecimiento hacia valores más discretos.

De confirmarse las señales negativas que aportan los indicadores de la coyuntura regional en las lecturas de los próximos meses, es probable que el estimado del primer trimestre sufra un ajuste a la baja y que el segundo trimestre reporte un crecimiento económico agregado departamental contractivo.

En cuanto a la comparación con el promedio nacional, se evidenciaba en las variables que componen el IMAE Valle que casi todas presentaban dinámicas inferiores a su equivalente nacional, y en algunos casos con diferencias notables (Tabla 2). Ello explica el **menor crecimiento departamental comparado con el promedio nacional** (Figura 1), el cual se ubicó en 3,0%.

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)².

² 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 primer trimestre de 2023 se basan en información del DANE sobre los principales destinos de exportación para el Valle en 2022:

- ◆ **Estados Unidos (22,8% del total de exportaciones en 2022)**
- ◆ **Ecuador (18,2%)**
- ◆ **Perú (11,8%)**
- ◆ **Chile (7,2%)**
- ◆ **México (4,3%)**
- ◆ **Brasil (2,3%)**

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

Evalúa trimestralmente la competitividad del Valle del Cauca. El ITCR-V corresponde a la relación del tipo de cambio nominal del peso con respecto al conjunto de monedas externas de los principales socios comerciales del departamento ajustado por los precios relativos (cociente de los precios de los principales socios y los precios del Valle). Un aumento en el indicador (devaluación real del peso frente a las demás monedas) es asociado a un aumento en la competitividad, debido a que los productos del Valle se

tornan más baratos frente a los de los demás socios comerciales, y viceversa. Las ponderaciones para el primer trimestre de 2023 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)³, 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 2023?

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



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



imae@javerianacali.edu.co



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)