

ima[•]e VALLE

Indicador Mensual de
Actividad Económica

TERCER 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 12

Estimación para el crecimiento

Pág 13

Anexos

Figura 1. IMAE Valle: Desaceleración de la economía en 2023

Enero 2019-Septiembre 2023

UM: Índice-Base 2015-Ajustado por estacionalidad y efecto calendario



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

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

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 en el tercer trimestre de 2023 la economía del Valle se contrajo un 0,3% (en un rango entre -0,8% y +0,2%).
- El IMAE refleja el enfriamiento de la actividad económica en el corrido del año 2023 con dos meses de decrecimiento anual en el tercer trimestre.
- En el tercer trimestre del año la mayoría de las variables del IMAE decrecen. La agroindustria departamental completó tres trimestres consecutivos con tasas de crecimiento negativas.
- Las exportaciones del Valle crecieron un 14,2% en el 3T2023, pese a un escenario de ralentización de los principales socios comerciales.
- Casi todas las variables que componen el IMAE Valle presentaron dinámicas similares a su equivalente nacional, lo que explica que el crecimiento económico departamental iguale el registro del promedio nacional (-0,3%).

1. ENTORNO COLOMBIA

El DANE reportó que **la economía nacional decreció -0,3% en el tercer trimestre de 2023**, ajustado por estacionalidad y efecto calendario. Este resultado estuvo influenciado por el detrimento de cinco de las doce ramas de actividad económica: **construcción (-7,7%)**, en donde resalta la caída de 15% en la construcción de carreteras y vías de ferrocarril, proyectos de servicio público y obras de ingeniería civil y de 6,7% en las actividades especializadas para la construcción de edificaciones y obras de ingeniería civil; la **industria manufacturera (-6,3%)** en donde destaca el detrimento de 19,1% en la fabricación de productos textiles, confección de prendas de vestir, curtido y recurtido de cueros y, la caída de 10,9% en la fabricación de productos metalúrgicos, informáticos, electrónicos y de vehículos automotores y, de 9% en la transformación de la madera y fabricación de papel y cartón; **comercio al por mayor y al por menor (-3,5%)**, que estuvo lastrado por un detrimento de 5,1% en alojamiento y servicios de comida y una caída de 3,8% en transporte y almacenamiento; información y comunicaciones (-1,2%) y las actividades profesionales, científicas y técnicas (-0,8%). Por el contrario, los sectores productivos que cerraron el trimestre en terreno positivo, fueron: la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca(+1,9%), la **explotación de minas y canteras (+3,4%)** en donde destaca el incremento de 3,9% en la extracción de petróleo crudo y gas natural y el aumento de 15% en la extracción de minerales metalíferos; **actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (+12,6%)**, administración pública y defensa (+4,4%), actividades inmobiliarias (+1,9%), actividades financieras y de seguros (+3,7%) y suministro de electricidad, gas y agua (+1,3%).

Por el lado del gasto, el decrecimiento del PIB nacional en el tercer trimestre del año estuvo impulsado por la contracción en dos de los componentes de la demanda: la inversión (-32,6%) y las importaciones (-21,7%). De forma contraria, el consumo final privado y público creció +1,0% y las exportaciones +2,5% durante el 3T2023.

Con este resultado, se confirma que el proceso de desaceleración de la economía nacional se profundizó durante el 3T2023 como consecuencia de un entorno nacional e internacional afectado por tensiones geopolíticas, bajo dinamismo en la inversión

y decisiones de políticas monetarias todavía restrictivas. A nivel interno, destaca que el consumo privado se mantiene relativamente estable, pero con señales de alerta debido a la confianza de los hogares, que sigue baja. El **Índice de Confianza del Consumidor** continuó en terreno negativo y cerró el tercer trimestre del año con una cifra de -18%. No obstante, el mercado laboral nacional muestra resistencia frente al deterioro de la actividad productiva. La **tasa de desempleo** continúa en niveles de un dígito. En octubre 2023 se ubicó en 9,2%, 0,5 puntos porcentuales por debajo del registro del año anterior y 0,02 puntos porcentuales por debajo del mes de septiembre 2023.

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, aunque cede paulatinamente, aún se mantiene en niveles de dos dígitos (10,15% fue el dato de noviembre 2023). Los **términos de intercambio** de Colombia finalizaron el 3T2023 en terreno negativo. El índice calculado por el Banco de la República presentó un detrimento del -10,8%, explicado por los menores precios del petróleo (cayeron 12,6% en el 3T2023). La proyección del gobierno nacional para el crecimiento anual de la economía colombiana en 2023 se ajustó a la baja hasta un 1,3% como cifra más probable. Por su parte, el Banco de la República proyecta un crecimiento de un 0,8%.

2. ENTORNO INTERNACIONAL DEL VALLE

El comercio internacional en el Valle del Cauca finalizó el tercer trimestre de 2023 con un comportamiento mixto. Las exportaciones siguen con una tendencia positiva al aumentar 14,2% en el 3T2023 frente al mismo trimestre del año anterior. El crecimiento de las ventas externas del departamento fue superior al dato registrado en las exportaciones a nivel nacional (+4,1%).

Por su parte, las **importaciones** completan un año en terreno negativo. En el 3T2023 decrecieron 30,6% frente al mismo trimestre del año anterior. Esta caída es mayor a la registrada a nivel nacional (-21,7%) (ver Tabla 1 y 2).

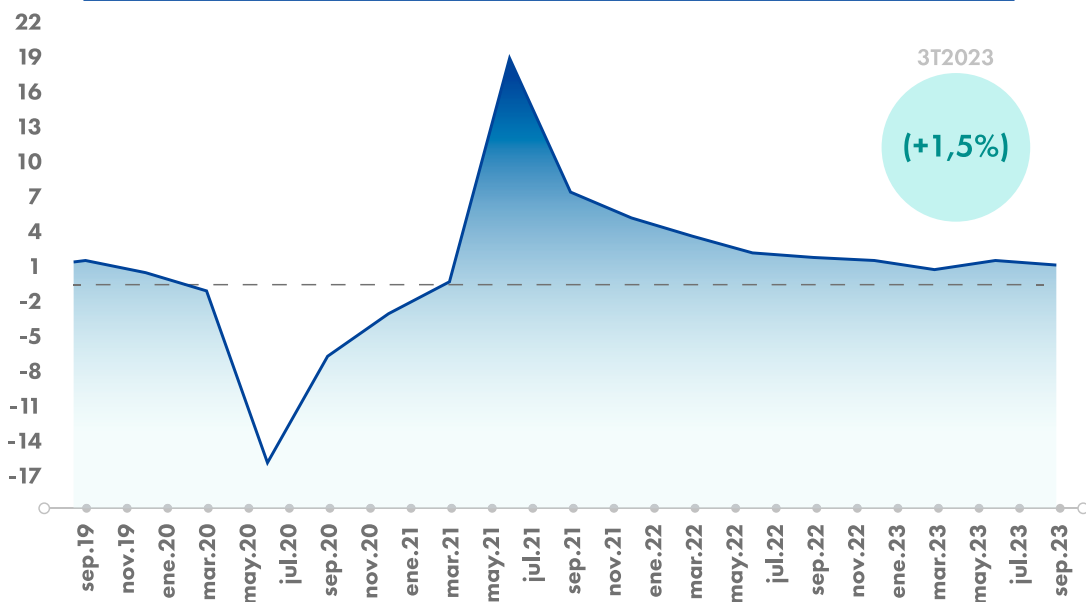
Los principales renglones de exportación con alto peso en las ventas externas totales del departamento lograron incrementos en el tercer trimestre del año 2023: azúcares y artículos de confitería, principal renglón de exportación del Valle (+47,2%); grasas y aceites animales o vegetales (+119%), papel y cartón (+37%), aceites esenciales y resinoides (+8,2%), productos farmacéuticos (+7,2%), productos químicos orgánicos (+30%), plástico y sus manufacturas (+68%) y jabones, y agentes de superficie orgánicos (+6,4%). Por el contrario, se producen detrimentos en máquinas, aparatos y material eléctrico (-8,2%), café, té, yerba, mate y especias (-5,5%), caucho y sus manufacturas (-36,5%), vidrios y sus manufacturas (-18,9%), cobre y sus manufacturas (-2,7%) y productos de la molinería, malta, almidón, otros (-22,8%).

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 tercer trimestre de 2023, pasando de un crecimiento de 1,9% en el 2T2023 a uno de 1,5% en el 3T2023 (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

Septiembre 2019- Septiembre 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.

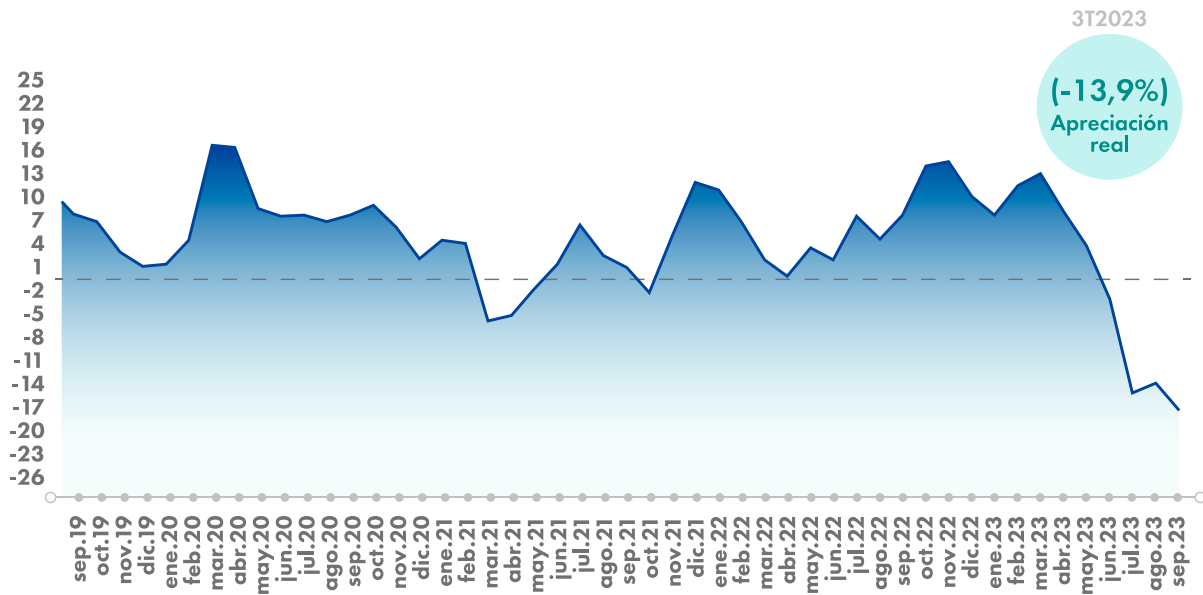
Cinco de los seis principales destinos de exportación del departamento mantuvieron un crecimiento positivo en el tercer trimestre del año. El principal socio comercial del Valle, Estados Unidos, cerró el tercer trimestre con un crecimiento anual de +2,9%; Ecuador, por su lado, tiene un estimado de +1,2%; por su parte México experimentó el mayor crecimiento, al crecer +3,3% durante el 3T2023. Brasil y Chile crecieron 1% y 0,6% respectivamente. Por el contrario, Perú cerró el tercer trimestre del año decreciendo un 1,01%. Con este resultado, la economía peruana completa tres trimestres consecutivos de crecimientos anuales negativos.

El **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca (ITCR-V)** decrece 13,9%, frente al mismo periodo del año anterior. Así, se rompe con una racha de más de cuatro años consecutivos de depreciaciones reales (mejora de los precios relativos de las exportaciones entre los principales socios comerciales), ver Figura 3. Esto sin duda impacta negativamente los ingresos y la competitividad de las empresas exportadoras del Valle. Por otro lado, las remesas enviadas por los trabajadores colombianos en el exterior crecieron +4,6% durante el tercer trimestre del año 2023, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, el valor de las remesas en el 3T2023 para el Valle fue de 650 millones de dólares. Este elemento ayuda a afianzar la demanda interna en el departamento, teniendo en cuenta que el Valle es el principal departamento receptor de estos ingresos a nivel nacional.

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

Septiembre 2019-Septiembre 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

En el tercer trimestre del año decrecen once de las doce variables que empleamos para estimar el crecimiento departamental. En el 2T2023 decrecían nueve variables (ver Tabla 1). El volumen de corrugados (empaques) y la cartera del sector financiero pasaron de tener una señal en verde (crecimiento anual positivo) en el 2T2023, a tener una señal en rojo (crecimiento anual negativo) en el 3T2023. Las exportaciones fueron la única variable que conservó su señal en verde durante el 3T2023. Por el contrario, 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 sostienen su señal en rojo.

Tabla 1. Dinámica de las variables que componen el IMAE en el segundo y tercer trimestre 2023.

Variables	2T2023	3T2023
 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 agosto 2023.

La agroindustria departamental cerró el 3T2023 nuevamente 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), sostiene su señal en rojo al decrecer un +9,1% en el tercer trimestre del año 2023 (ver Tabla 1). Este comportamiento contrasta con el incremento de +47,2% en las exportaciones de azúcares y confitería, principal renglón de exportación del Valle y el ligero crecimiento de +0,1% en la elaboración de azúcar a nivel nacional.

El **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, decreció 8,8% durante el 3T2023 y en comparación con el mismo periodo del año anterior (ver Tabla 1). Con este resultado la industria departamental completa 3 trimestres consecutivos de crecimientos anuales negativos. La Encuesta Mensual Manufacturera, que computa el DANE, en el 3T2023 mostró una contracción en siete de las ocho actividades industriales a nivel departamental. Destacan los detrimentos registrados en la producción de textiles, confecciones y cueros (-20,6%), papel e imprentas (-10,6%), alimentos y bebidas (-10,9%), sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos (-8,5%). La única actividad industrial departamental que cerró el tercer trimestre del año en terreno positivo fue la producción de madera y muebles (+3,2%). La contracción de la industria manufacturera en el Valle durante el 3T2023 es algo mayor que el registro observado para el total nacional: el IPIR nacional decreció 7,4% (ver Tabla 2).

Por el lado de las variables que indirectamente se relacionan con la actividad económica, las señales están en rojo. El **volumen de corrugados o empaques** cambió desfavorablemente su señal, al pasar de crecer 1,9% durante el 2T2023 a decrecer 6,5% en el 3T2023 y en comparación con el mismo trimestre del año anterior. El flujo de tráfico de vehículos de carga a través de los **peajes** (que se correlacionan con la actividad industrial y comercial) mantiene su señal en rojo, al decrecer 8,3% en el 3T2023, en comparación con el mismo periodo del año anterior (ver Tabla 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, decreció 4% en el 3T2023, confirmando que el proceso de desaceleración de la actividad económica del Valle se agudizó durante el tercer trimestre del año (ver Tabla 1).

Los **despachos de cemento**, que históricamente se correlacionan positivamente con el sector de la construcción, decrecieron 16,9% durante el 3T2023 y en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este resultado fue más negativo que el registro a nivel nacional (-5,9%) (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 en la actividad del sector.

Un dato que se debe seguir monitoreando de cerca en la economía regional es el retroceso que evidencia el consumo de los hogares. Las **ventas minoristas**, decrecieron 9,1% en el 3T2023. Este resultado es similar al dato observado en este mismo indicador a nivel nacional (-9,3%), ver Tabla 1 y 2. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** se mantuvo en terreno negativo en el 3T2023 con un valor promedio de -15,1 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** decreció significativamente un 41,1% en el 3T2023. Este resultado es similar al evidenciado a nivel nacional, en donde esta variable decreció 39,1% (ver Tabla 1 y 2).

La **cartera de crédito** bancaria cambió desfavorablemente su señal, al pasar de crecer 1,3% en el 2T2023 a decrecer 3,3% en el 3T2023 y en comparación con el mismo periodo del año anterior (ver Tabla 1). Con este resultado, se rompe una racha de 15 meses consecutivos con crecimientos anuales positivos.

Tabla 2. Los crecimientos de las variables del IMAE Valle, en su mayoría no superaron las dinámicas nacionales en el 3T2023*

Variables	Valle	Colombia	Mejor que el nacional
Caña molida	-9,1%	n.d	
Despachos de cemento	-16,9%	-5,9%	✘
Volumen de corrugado (empaques)	-6,5%	n.d	
Importaciones	-30,6%	-1,4%	✘
Exportaciones	14,2%	4,1%	✔
Índice de Producción Industrial Regional	-8,8%	-7,4%	✘
Ventas minoristas	-9,1%	-9,3%	✔
Índice de confianza del consumidor (ICC)	-15,1%	-20,0%	✔
Venta de vehículos nuevos	-41,1%	-39,1%	✘
Peajes de carga	-8,3%	0,7%	✘
Consumo de energía del mercado no regulado	-4,0%	1,1%	✘
Cartera de crédito bruta**	-3,3%	-4,2%	✔

Fuente: Equipo IMAE Valle- Universidad Javeriana Cali.

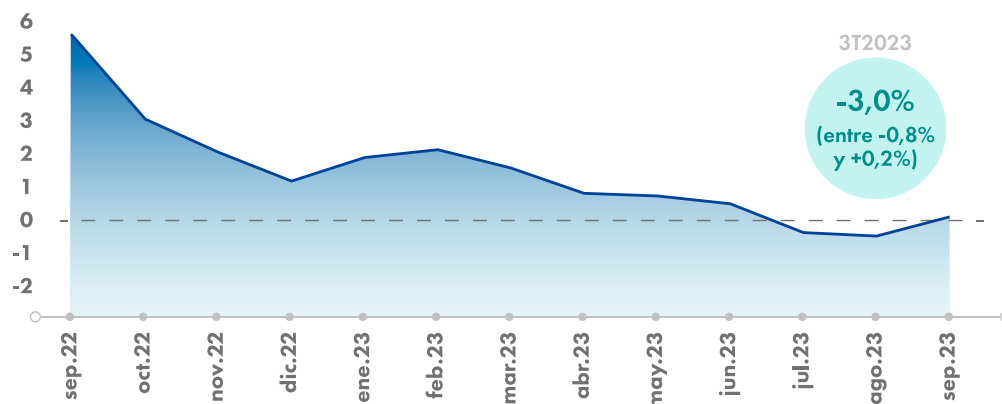
* El color de los círculos se asocia el signo de las tasas de crecimiento interanuales: verde (positivo) y rojo (negativo). Las tasas de crecimiento anual se calculan sobre las series desestacionalizadas, comparando frente al año anterior, a excepción del ICC, que se utiliza el dato en niveles en cada año. **Datos hasta agosto 2023.

4. ESTIMACIÓN PARA EL CRECIMIENTO

Figura 4. IMAE Valle: Desaceleración de la economía en 2023

Septiembre 2022-Septiembre 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 índice, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía del departamento.

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) para el Valle del Cauca estima de forma preliminar que el crecimiento económico regional para el tercer trimestre de 2023 fue de -0,3 % (entre -0,8% y +0,2%). De esta forma, el acumulado del año (enero-septiembre) se estima alrededor de +0,7%. Con este resultado se confirma que el proceso de desaceleración de la actividad económica departamental se ha agudizado y se explica sobre todo por el panorama desfavorable que mantiene la agroindustria departamental, la construcción y el consumo de los hogares (ver Figura 4). Ello coincide con el comportamiento que ha presentado la economía nacional en igual período.

El crecimiento negativo del tercer trimestre se explica por las caídas en julio y agosto. Sin embargo, en septiembre se aprecia una ligera recuperación, si ser una señal suficiente todavía para confirmar que la economía tocó fondo.

En cuanto a la comparación con el promedio nacional, se evidenciaba en las variables que componen el IMAE Valle que la mayoría presentaron los mismos signos en sus tasas de variación cuando se comparan con su equivalente nacional. En el caso del Valle, destaca el mejor comportamiento de las ventas externas, la confianza de los hogares y la cartera del sector financiero (ver Tabla 2). El efecto agregado de las diferentes variables (considerando sus ponderaciones en el IMAE) indica un crecimiento departamental que iguala el registro del promedio nacional el cual se ubicó en -0,3% (ver Figura 1).

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 con 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 tercer 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 tercer 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 2024?

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)