

ima[•]e VALLE

Indicador Mensual de
Actividad Económica

CUARTO
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 Nacional e Internacional

Pág 7

**Señales en la coyuntura económica
del departamento**

Pág 10

Estimación para el crecimiento

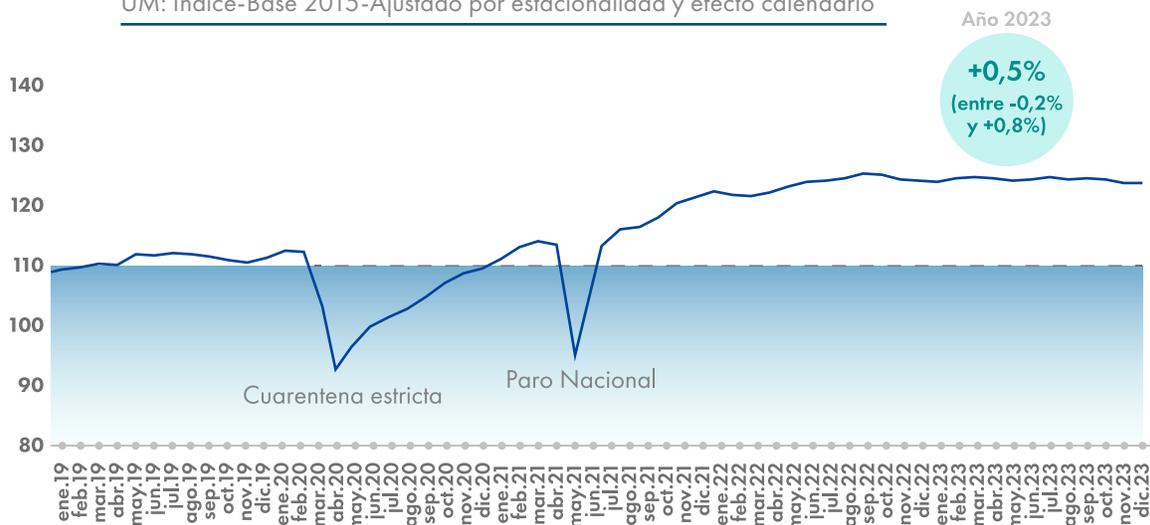
Pág 12

Anexos

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

Enero 2019-Diciembre 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 el crecimiento económico regional para el acumulado del año 2023 se ubicó en +0,5% (en un rango entre -0,2% y +0,8%).
- El estimado anual de crecimiento departamental quedó ligeramente por debajo del referente nacional (+0,6%).
- La economía del Valle entró en recesión técnica en 2023 al acumular dos trimestres consecutivos de contracción económica.
- Casi todos los sectores económicos que se representan en las variables del IMAE explicaron este comportamiento. A excepción de las exportaciones, todos los indicadores soportan la dinámica recesiva que se concluye para el agregado de la economía departamental en el segundo semestre de 2023.
- Algunas de las variables del IMAE comenzaron a registrar valores menos negativos en el último trimestre del año 2023 y repuntaron en diciembre.

1. ENTORNO NACIONAL E INTERNACIONAL

El DANE reportó que **la economía nacional creció +0,6% en el año 2023**. Este dato quedó por debajo de las expectativas de crecimiento previstas por el mercado. Los sectores productivos que más aportaron al discreto crecimiento económico fueron: las actividades financieras y de seguros (+7,9%), la administración pública y defensa (+3,9%), la explotación de minas y canteras (+2,6%) y las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (+7%). Los sectores que registraron una contracción fueron la construcción (-4,2%), la industria manufacturera (-3,5%) y el comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; y Alojamiento y servicios de comida (-2,8%).

Por el lado del gasto, el discreto crecimiento del PIB nacional en el año 2023 estuvo influenciado por la contracción en dos de los componentes de la demanda: la inversión (-24,8%) y las importaciones (-14,7%). El consumo final privado y público creció +1,1% y las exportaciones +3,1%.

El Índice de Confianza del Consumidor continuó en terreno negativo y cerró el año con un registro promedio de -21,4%. La tasa de desempleo se mantiene en niveles de dos dígitos. En enero 2024 se ubicó en 12,7%, 1,0 punto porcentual (p.p) por debajo del registro del año anterior, pero 2,6 p.p por encima del mes de diciembre 2023. En cuanto a la política monetaria, la tasa de interés de intervención del Banco de la República se ubica en 12,75% y la inflación anual se mantiene en un dígito (7,74% fue el dato de febrero 2024).

La proyección del gobierno nacional para el crecimiento anual de la economía colombiana en 2024 se ubica en 1,5% como cifra más probable. Por su parte, el Banco de la República proyecta un crecimiento de sólo un 0,8%.

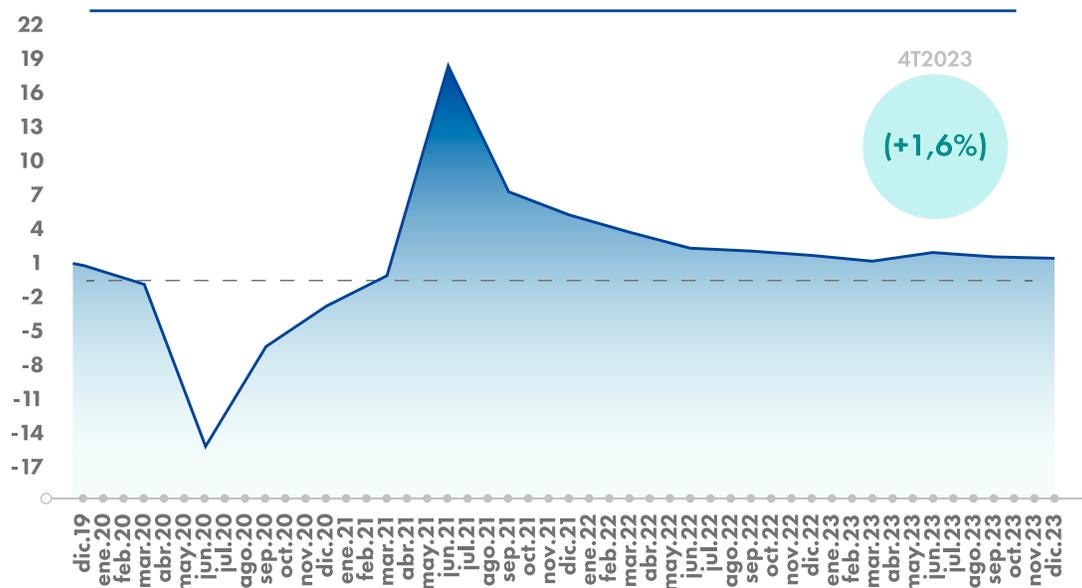
El comercio internacional en el Valle del Cauca finalizó el año 2023 con un comportamiento mixto. Las exportaciones cerraron el año con una tendencia positiva al aumentar 7,2% en 2023 frente al año 2022. El crecimiento de las ventas externas del departamento fue superior al dato registrado en las exportaciones a nivel nacional (+3,1%). Por su parte, las **importaciones** completan cinco trimestres consecutivos de variaciones negativas. En 2023 decrecieron 23,3% frente al 2022. Esta caída es mayor a la registrada a nivel nacional (-14,7%) (ver Tabla 1 y 2).

Los principales renglones de exportación que presentaron incrementos en 2023 fueron: azúcares y artículos de confitería, principal renglón de exportación del Valle (+10%); máquinas, aparatos y material eléctrico (+5,5%), grasas y aceites animales y vegetales (+58,2%), aceites esenciales y resinoides (+4,5%), papel y cartón (+17,2%) y productos farmacéuticos (+19,7%). Por el contrario, se producen caídas en café, té, yerba mate y especias (-11,9%), jabones, y agentes de superficie orgánicos (-2,9%) y caucho y sus manufacturas (-6,4%).

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 todo el año evidenció una desaceleración continua (ver Figura 2), lo cual es un reflejo de la débil situación de la economía global. El crecimiento de los principales socios del Valle se ubicó en +1,3% en el 1T2023, en +2% en el 2T2022, y luego experimentó registros de +1,7% y +1,6% en el 3T2023 y 4T2023 respectivamente.

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

Diciembre 2019- Diciembre 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.

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.

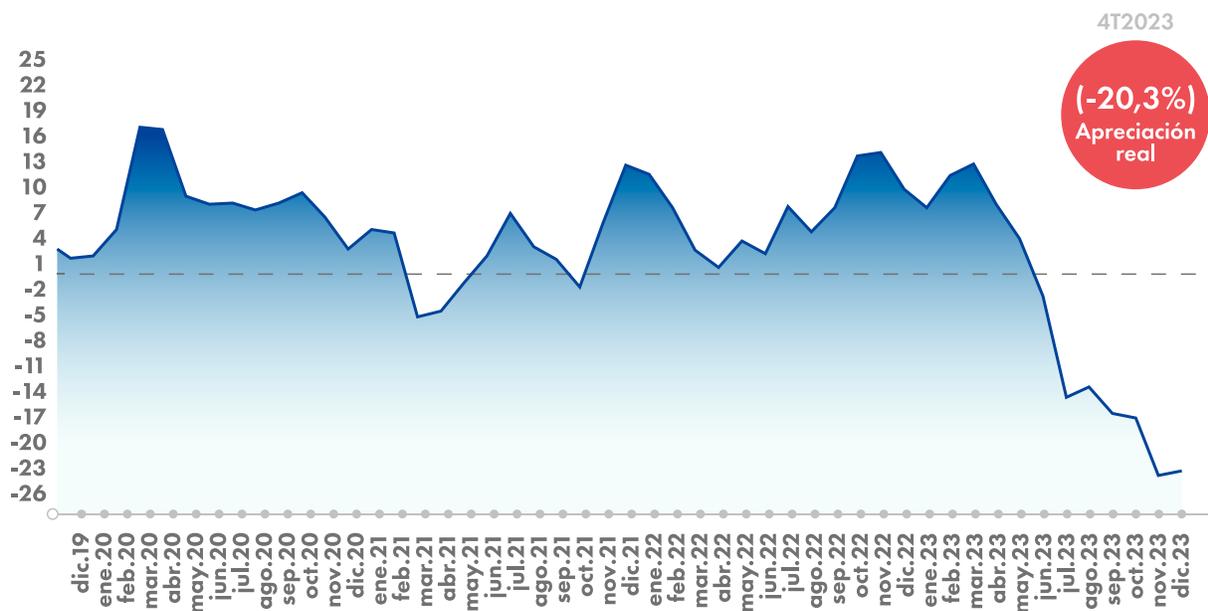
Dos de los seis socios más importantes del Valle durante el 2023 cerraron el año con una recesión económica: Chile (-0,2%) y Perú (-0,5%). Por su parte, Estados Unidos, finalizó el año con un crecimiento anual de 2,5%; Ecuador creció 1,5%. México experimentó el mejor resultado al crecer 3,4%; Brasil, por su parte, registró un incremento de 3,1%.

El **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca (ITCR-V)** en el año 2023 decrece 5,9% frente a 2022. La apreciación real de la moneda ha venido acelerándose desde el 3T2023 pasando de -14,1% en ese trimestre a -20,3% en el 4T2023 (ver Figura 3). Ello impacta negativamente los ingresos y la competitividad de las empresas exportadoras del Valle.

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

Diciembre 2019-Diciembre 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.

2. SEÑALES EN LA COYUNTURA ECONÓMICA DEL DEPARTAMENTO

En el año 2023 decrecen once de las doce variables que empleamos para estimar el crecimiento departamental. En el 2022 decrecían sólo dos variables (ver Tabla 1). Las exportaciones fueron la única variable que conservó su señal en verde durante el año 2023.

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

Variables	2022	2023
 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 originales comparando frente al año anterior, a excepción del ICC, que se utiliza el dato en niveles. ** Datos hasta noviembre 2023.

La agroindustria departamental finalizó el año 2023 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, al pasar de crecer un +0,6% en 2022 a decrecer 9,3% en 2023 (ver Tabla 1). Este comportamiento contrasta con el incremento de +10% en las exportaciones de azúcares y confitería, principal renglón de exportación del Valle, pero coincide con el detrimento de -7,3% en la elaboración de azúcar a nivel nacional. Si bien en el acumulado del año se registra una contracción en la producción cañera, en los meses de noviembre y diciembre de distinguen algunos signos de recuperación.

El **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, pasó de crecer 11,7% en 2022 a decrecer 6,1% en 2023. Con el resultado de la industria departamental durante el 4T2023 (reducción anual de 9,7%) se completa un año de variaciones trimestrales negativas. La Encuesta Mensual Manufacturera, que computa el DANE, en 2023 mostró una contracción en las ocho actividades industriales a nivel departamental. Destacan los detrimentos registrados en la producción de textiles, confecciones y cueros (-13,6%), papel e imprentas (-9,8%), alimentos y bebidas (-4,7%) y sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos (-3,7%). La contracción de la industria manufacturera en el Valle en 2023 es mayor que el registro observado para el total nacional: el IPIR nacional decreció 4,9% (ver Tabla 2).

Por el lado de las variables que indirectamente se relacionan con la actividad económica, las señales confirman la contracción productiva. El flujo de tráfico de vehículos de carga a través de los **peajes** (que se correlacionan con la actividad industrial y comercial) cambiaron su señal de verde a rojo, al pasar de crecer 8% en 2022 a decrecer 8,3% en 2023 (ver Tabla 1). El **volumen de corrugados o empaques**, aunque también finalizaron el año 2023 en terreno negativo al decrecer 7,7% respecto al año 2022, durante el 4T2023 cambiaron su señal al crecer 3,2% y en comparación al 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, decreció 4,4% en 2023, aunque también mostró una ligera recuperación en diciembre (ver Tabla 1).

Los **despachos de cemento**, que históricamente se correlacionan positivamente con el sector de la construcción, pasaron de crecer 17,2% en 2022 a decrecer 11,9% en 2023, sin mostrar todavía signos de recuperación al final del año. Este resultado fue más negativo que el registro a nivel nacional (-4,5%) (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 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 7,5% en 2023. El resultado es más desfavorable que el observado en este mismo indicador a nivel nacional (-6,5%), ver Tabla 1 y 2. El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** se mantuvo en terreno negativo en 2023 con un valor promedio de -13,9 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 34,9% en 2023, aunque mostrando un ligero repunte en diciembre. El valor anual es más contractivo que el evidenciado a nivel nacional, en donde esta variable decreció 29% (ver Tabla 1 y 2).

La **cartera de crédito** bancaria finalizó el año 2023 con un cambio desfavorable de tendencia al pasar de crecer 1,6% en 2022 a decrecer -7,3% en 2023 (ver Tabla 1). Desde junio 2023 se aprecia un detrimento en este indicador.

Tabla 2. Resultados mixtos en la comparación de las variables del IMAE Valle con su equivalente nacional*

Variables	Valle	Nacional	Mejor que el nacional
Caña molida	-9,3%	n.d	
Despachos de cemento	-11,9%	-4,5%	✗
Volumen de corrugado (empaques)	-7,7%	n.d	
Importaciones	-23,3%	-14,7%	✗
Exportaciones	7,2%	3,1%	✓
Índice de Producción Industrial Regional	-6,1%	-4,9%	✗
Ventas minoristas	-7,5%	-6,5%	✗
Índice de confianza del consumidor (ICC)	-13,9%	-21,4%	✓
Venta de vehículos nuevos	-34,9%	-29,0%	✗
Peajes de carga	-8,2%	-13,8%	✓
Consumo de energía del mercado no regulado	-4,4%	-9,1%	✓
Cartera de crédito bruta**	-7,3%	-6,3%	✗

Fuente: Equipo IMAE Valle- Universidad Javeriana Cali.

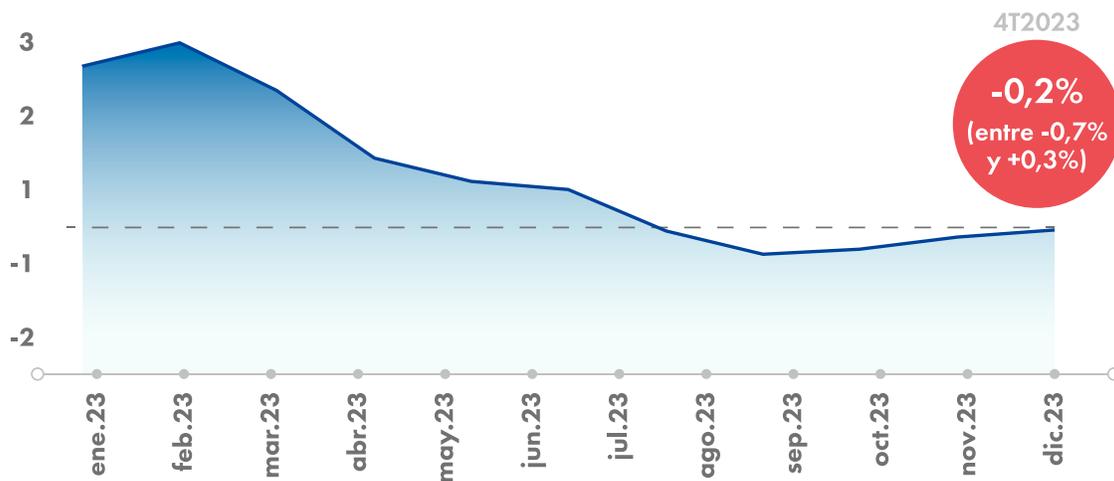
* Las tasas de crecimiento anual se calculan sobre las series originales, comparando frente al año anterior, a excepción del ICC que se utiliza el dato en niveles. ** Datos hasta noviembre 2023.

3. ESTIMACIÓN PARA EL CRECIMIENTO

Figura 4. IMAE Valle: Recesión económica en el segundo semestre de 2023

Enero 2023-Diciembre 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 acumulado del año 2023 fue de +0,5 %** (entre -0,2% y +0,8%). A este resultado se llega con crecimientos positivos en los dos primeros trimestres del año y con contracciones en los dos últimos trimestres, lo que muestra que la economía departamental entró en recesión técnica. El estimado anual de crecimiento departamental quedó ligeramente por debajo del referente nacional (0,6%). La comparación de las variables del IMAE con su equivalente nacional muestra resultados mixtos, pero con peores resultados en el Valle en variables con una alta ponderación dentro del IMAE, como lo son el IPIR, las ventas minoristas y los despachos de cemento (ver Tabla 2).

Durante el tercer y cuarto trimestre 2023, la economía departamental decreció -0,5% y -0,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Con estos estimados se puede decir que el Valle ha estado técnicamente en una fase recesiva en su ciclo económico desde el segundo semestre de 2023. Desde marzo de 2023 la economía departamental se empezó a resentir y mostró una desaceleración en consonancia con las dinámicas del entorno nacional e internacional, la persistencia de la inflación y la posición contractiva en la política monetaria. Desde julio 2023 los niveles productivos comenzaron a ubicarse por debajo del referente de 2022, situación que se mantuvo durante todo el segundo semestre y define la recesión técnica. Casi todos los sectores económicos que se representan en las variables del IMAE explicaron este comportamiento. A excepción de las exportaciones, todos los indicadores soportan la dinámica recesiva que se concluye para el agregado de la economía departamental en el segundo semestre de 2023.

Sin embargo, algunas de las variables del IMAE comenzaron a registrar valores menos negativos en el último trimestre y algunas repuntan en diciembre. En este mes, el crecimiento interanual se ubica en un valor cercano a cero (ver Figura 4). Con los datos actuales es pronto para evidenciar si se trata de un movimiento definitivo hacia la recuperación o se debe a un evento puntual.

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)