

# ima<sup>•</sup>e VALLE

Indicador Mensual de  
Actividad Económica

PRIMER TRIMESTRE | 2024



Pontificia Universidad  
**JAVERIANA**  
Cali

[ VIGILADA MINEDUCACIÓN ]

Ciudad de edición  
Cali, Valle del Cauca

ISSN: 2619-2918

# CONTENIDO

---

Pág 3

**Resumen**

---

Pág 4

**Entorno nacional e internacional**

---

Pág 8

**Señales en la coyuntura económica  
del departamento**

---

Pág 12

**Estimación para el crecimiento**

---

Pág 14

**Anexos**

---

## AUTORES

Pavel Vidal  
(pavel@javerianacali.edu.co)

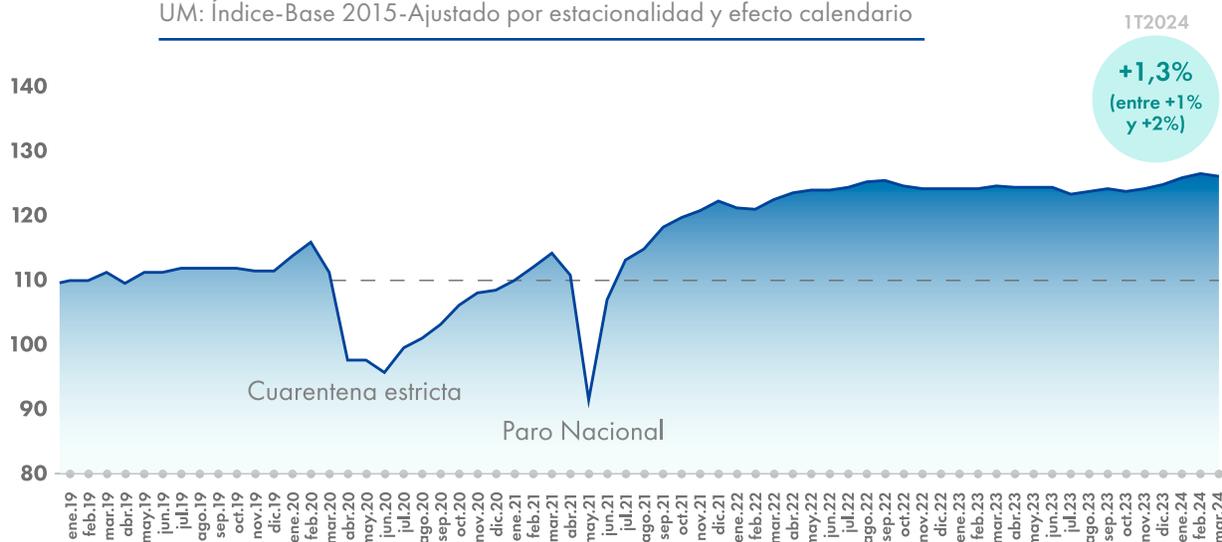
Lya Paola Sierra  
(lyap@javerianacali.edu.co)

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

## Figura 1. Trayectoria histórica del IMAE

Enero 2019-Marzo 2024

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 primer trimestre del año 2024 se ubicó en +1,3% (en un rango entre +1% y +2%).
- La mayoría de las variables que componen el IMAE mantienen señales rojas (contracción anual), lo cual explica el discreto crecimiento estimado para el comienzo del año. Sin embargo, comparado con 2023, cambiaron su señal de rojo a verde en el 1T2024 variables como: el volumen de corrugados (empaques), las importaciones, el tránsito de vehículos de carga por peajes y el consumo de energía no regulada. También se observan menores tasas de decrecimiento en las variables que mantienen señales rojas.
- Las señales en el consumo si bien no son del todo positivas, marcan un comportamiento menos desfavorable que en los trimestres anteriores
- El estimado anual de crecimiento departamental quedó por encima del referente nacional (+0,9%).
- En el ámbito internacional, el crecimiento de los principales socios comerciales del Valle se acelera hasta un +1,7% en el 1T2024, mientras se observa una apreciación real del peso de 22,5% frente al mismo trimestre del año anterior, hecho que impulsa las importaciones del Valle.

# 1. ENTORNO NACIONAL E INTERNACIONAL

---

El DANE reportó que **la economía nacional creció +0,9% en el primer trimestre del 2024**, ajustado por estacionalidad y efecto calendario (mientras que el crecimiento sin este ajuste se ubicó en +0,7%). Este dato es el más bajo para un primer trimestre desde la pandemia de Covid-19. Los sectores productivos que más aportaron al discreto crecimiento económico fueron: la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (+6,3%), la administración pública y defensa (+5,4%) y las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (+5,1%), el suministro de electricidad, gas, agua, vapor y aire acondicionado (+4,6%). Otras ramas de actividad finalizaron el 1T2024 con ligeros incrementos: la construcción (+0,8%) y las actividades inmobiliarias (+1,8%). Los sectores que registraron una contracción fueron la industria manufacturera (-4,7%), la explotación de minas y canteras (-1,6%), el comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; y Alojamiento y servicios de comida (-1,2%), las actividades financieras y de seguros (-3%) e información y comunicaciones (-1,5%).

Por el lado del gasto, el discreto crecimiento del PIB nacional en el primer trimestre 2024 estuvo influenciado por la contracción en tres de los componentes de la demanda: el consumo final privado y público (-0,3 %), la inversión (-14,6%) y las importaciones (-13,3%). Las exportaciones crecieron +2,4%.

El **Índice de Confianza del Consumidor** continuó en terreno negativo y cerró el 1T2024 con un registro promedio de -8,5%. La **tasa de desempleo** se mantiene en niveles de dos dígitos. En el trimestre móvil febrero-abril 2024 se ubicó en 11,2%, 0,7 puntos porcentuales (p.p) por debajo del trimestre anterior, pero 0,5 p.p por encima del mismo trimestre del año anterior. En cuanto a la política monetaria, la tasa de interés de intervención del Banco de la República se ubica en 11,75% y la inflación anual se sigue moderando (7,16% fue el dato de abril 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 1,1%.

**El comercio internacional en el Valle del Cauca finalizó el 1T2024 con un comportamiento mixto.** Las **importaciones** cambiaron favorablemente su tendencia al pasar de decrecer 23,3% en 2023 a crecer +0,7% en el 1T2024 y en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Con este resultado se rompe una racha de cinco trimestres consecutivos de variaciones negativas. Además, este dato departamental contrasta con la caída de las compras externas a nivel nacional (-13,3%) (ver Tabla 1 y 2). Las **exportaciones** cambiaron su señal de verde a rojo, al pasar de crecer 7,2% en 2023 a decrecer 4,2% en el 1T2024. El detrimento de las ventas externas del departamento contrasta con el incremento registrado en las exportaciones a nivel nacional (+2,4%).

Los principales renglones de exportación que presentaron incrementos en el 1T2024 fueron: azúcares y artículos de confitería, principal renglón de exportación del Valle (+6,6%); aceites esenciales y resinoideos (+47,8%), papel y cartón (+16,5%), plástico y sus manufacturas (+101%), jabones, y agentes de superficie orgánicos (+13%) y preparaciones alimenticias diversas (+19,8%). Por el contrario, se producen caídas en café, té, yerba mate y especias (-21,4%), máquinas, aparatos y material eléctrico (-10,5%), productos farmacéuticos (-0,4%) y grasas y aceites animales o vegetales (-70,3%).

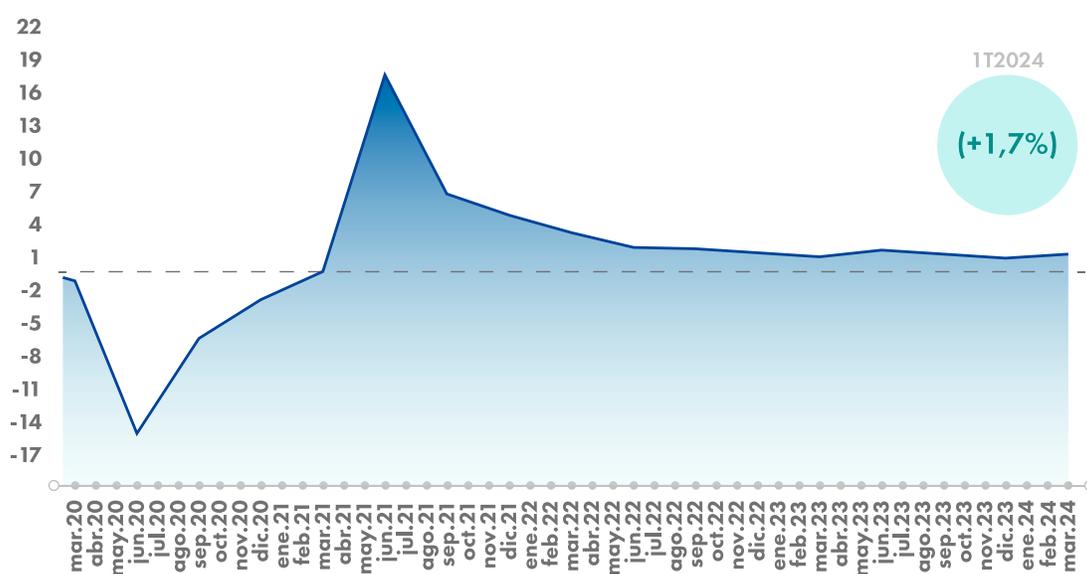
El **Índice de Crecimiento de los Principales Socios Comerciales del Valle del Cauca**<sup>1</sup>, el cual evalúa trimestralmente el estado de la economía de los principales países destino de las exportaciones del departamento, se aceleró ligeramente en el primer trimestre del 2024, pasando de un crecimiento de 1,3% en 2023 a uno de 1,7% en el 1T2024 (ver Figura 2).

<sup>1</sup> 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 2020-Marzo 2024

UM: tasa de variación interanual (%)



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

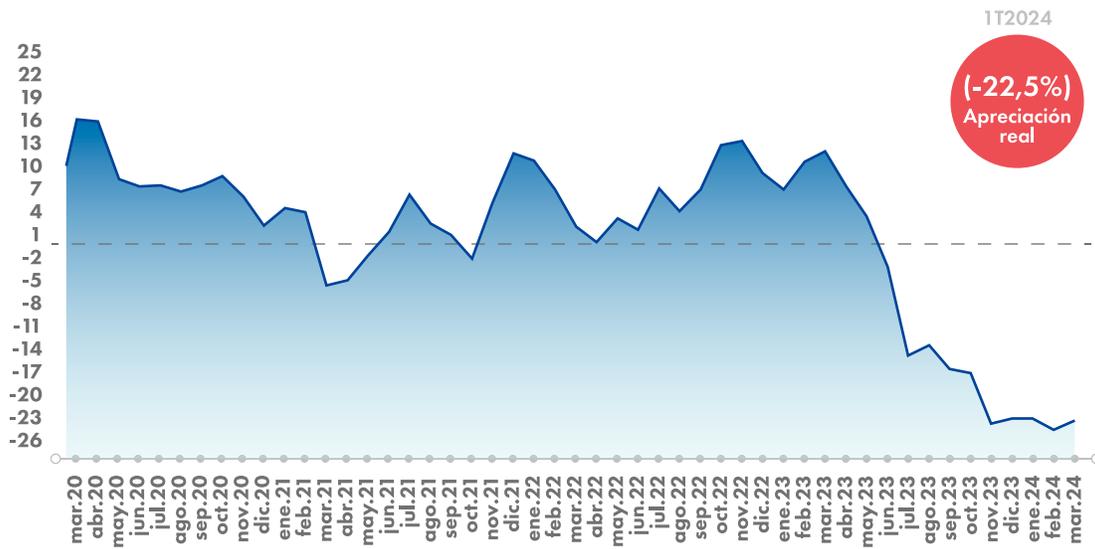
Los seis principales destinos de exportación del departamento crecieron en el primer trimestre del año. El principal socio comercial del Valle, Estados Unidos, cerró el 1T2024 con un crecimiento anual de +2,9%; Ecuador, por su lado, tiene un estimado de +0,1%; por su parte Chile experimentó una de las mayores expansiones en América del Sur, al crecer +2,3%; Perú cambió favorablemente su tendencia decreciente al crecer +1,3% en el 1T2024, México, por su parte, registró un incremento de +1,6% y Brasil creció un +1,5% en el 1T2024.

El **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca (ITCR-V)** en el 1T2024 bajó (se apreció) 22,5% frente al mismo trimestre del año anterior (ver Figura 3). El fortalecimiento real del peso colombiano genera efectos negativos sobre los ingresos y la competitividad de las empresas exportadoras del Valle, e incentiva las importaciones de bienes y servicios.

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

Marzo 2020-Marzo 2024

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

La mayoría de las variables que componen el IMAE mantienen señales rojas (contracción anual), lo cual explica el discreto crecimiento estimado para el comienzo del año. Sin embargo, comparado con 2023, se aprecia que el volumen de corrugados (empaques), las importaciones, el tránsito de vehículos de carga por peajes y el consumo de energía no regulada cambiaron su señal de rojo a verde en el 1T2024. También se aprecian menores tasas de decrecimiento en las variables que mantienen señales rojas. Esta mejoría relativa explica la moderada aceleración de la economía departamental durante el primer trimestre del presente año (ver Tabla 1).

**Tabla 1. Dinámica de las variables que componen el IMAE en el año 2023 y el 1T2024\***

Variables	2023	1T2024
 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: Equipo IMAE, Universidad Javeriana Cali.

\* Las tasas de crecimiento anual del 1T2024 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.

La agroindustria departamental, aunque finalizó el primer trimestre del año en rojo, marca un comportamiento menos desfavorable que en los trimestres anteriores. 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), pasó de un decrecimiento de 9,3% en 2023 a uno de 2,3% en el 1T2024 (ver Tabla 1). A pesar de ello, las exportaciones de azúcares y confitería se logran expandir un 6,6%. Si bien en el acumulado del 1T2024 se registra una contracción en la producción cañera, se aprecian señales de recuperación en sus tasas mensuales: en febrero creció +3,4% frente a enero 2024 y +7,2% en marzo frente a febrero 2024.

El **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, pasó de un decrecimiento de 6,1% en 2023 a uno de 1,8% en el 1T2024. La Encuesta Mensual Manufacturera, que computa el DANE, en el 1T2024 resalta el cambio de tendencia en la producción de sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos, al crecer 5% durante el 1T2024. Se mantienen detrimentos en la producción de textiles, confecciones y cueros (-13,3%), papel e imprentas (-7,2%), alimentos y bebidas (-7,3%) y madera y muebles (-7,5%). La contracción de la industria manufacturera en el Valle durante el 1T2024 es menor que el registro observado para el total nacional: el IPIR nacional decreció 4,1% (ver Tabla 2).

Por el lado de las variables que indirectamente se relacionan con la actividad económica general del departamento, se obtienen señales de recuperación en el trimestre. 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 rojo a verde, al pasar de decrecer 8,2% en 2023 a crecer 12,4% en el 1T2024 (ver Tabla 1). Con este resultado se rompe una racha de 12 meses consecutivos con tendencia decreciente. El volumen de corrugados o empaques pasó de decrecer 7,5% en 2023 a crecer 3,1% en el 1T2024. Por su parte, el consumo de energía del mercado no regulado, variable que se relaciona con la dinámica de la industria y el comercio aumentó ligeramente (0,3%) en el 1T2024; en 2023 había caído un 4,4% (ver Tabla 1).

Los **despachos de cemento**, que históricamente se correlacionan con el sector de la construcción, sostienen su señal en rojo, sin mostrar todavía signos de recuperación al inicio del presente año. En el 1T2024 esta variable decreció 9,8%.

El resultado fue más negativo que el registro a nivel nacional (-5,9%) (ver Tabla 1 y 2). Otros indicadores relacionados con la construcción (demanda de concreto, las licencias de construcción totales y licencias de vivienda VIS) confirman el detrimento en la actividad del sector.

Las señales en el consumo si bien no son del todo positivas, marcan un comportamiento menos desfavorable que en los trimestres anteriores. **Las ventas minoristas**, pasaron de un decrecimiento de 7,6% en 2023 a uno de 3,8% en el 1T2024. El resultado es similar al observado en este mismo indicador a nivel nacional (-3,6%), ver Tabla 1 y 2. **La venta de vehículos** pasó de un decrecimiento de 34,9% en 2023 a uno de 6,2% en el 1T2024. El valor anual es menos contractivo que el evidenciado a nivel nacional, en donde esta variable decreció 14,5% (ver Tabla 1 y 2). El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**, aunque se mantuvo en terreno negativo en el 1T2024 con un valor promedio de -2,9%, ha ido mejorando y es menos desfavorable al registro a nivel nacional (-8,5%). El resultado muestra la incertidumbre que persiste en los hogares caleños en relación con la evolución de la economía, el empleo y sus ingresos. La tasa de desempleo en Cali durante el trimestre móvil febrero-abril 2024 se ubicó en 12,1% (0,5 p.p por debajo del trimestre anterior y 0,5 p.p por encima del mismo trimestre del año anterior). Un elemento que va a ayudar a la economía de los hogares es la reducción progresiva en la tasa de interés y la inflación.

La **cartera de crédito** bancaria finalizó el 1T2024 en terreno negativo, al decrecer 6,9% (ver Tabla 1). Con este resultado, este indicador completa un año con una tendencia decreciente.

**Tabla 2. Resultados mixtos en la comparación de las variables del IMAE Valle con su equivalente nacional en el 1T2024\***

<b>Variables</b>	<b>Valle</b>	<b>Nacional</b>	<b>Mejor que el nacional</b>
Caña molida	<b>-3,2%</b>	n.d	
Despachos de cemento	<b>-9,8%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>×</b>
Volumen de corrugado (empaques)	<b>3,1%</b>	n.d	
Importaciones	<b>0,7%</b>	<b>-13,3%</b>	<b>✓</b>
Exportaciones	<b>-4,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>×</b>
Índice de Producción Industrial Regional	<b>-1,8%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>✓</b>
Ventas minoristas	<b>-3,8%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>×</b>
Índice de confianza del consumidor (ICC)	<b>-2,9%</b>	<b>-8,5%</b>	<b>✓</b>
Venta de vehículos nuevos	<b>-6,2%</b>	<b>-14,5%</b>	<b>✓</b>
Peajes de carga	<b>12,4%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>✓</b>
Consumo de energía del mercado no regulado	<b>0,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>×</b>
Cartera de crédito bruta**	<b>-6,9%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>×</b>

**Fuente: Equipo IMAE Valle- Universidad Javeriana Cali.**

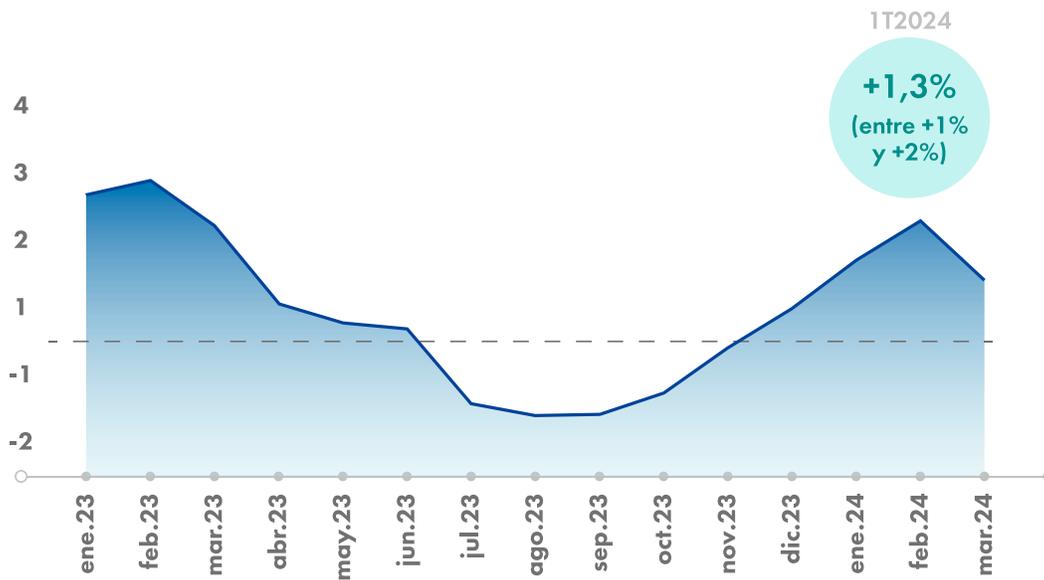
\*\* Las tasas de crecimiento anual se calculan sobre las series ajustadas por estacionalidad y efecto calendario, comparando frente al año anterior , a excepción del ICC que se utiliza el dato en niveles.

### 3. ESTIMACIÓN PARA EL CRECIMIENTO

**Figura 4. IMAE Valle: Recuperación paulatina de la economía**

Enero 2023-Marzo 2024

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 (decrecimiento) 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 primer trimestre del año 2024 fue de +1,3%** (entre +1% y +2%) en comparación con el mismo trimestre del año anterior y ajustado por estacionalidad y efecto calendario. El crecimiento acumulado del primer trimestre del presente año se debió al impulso que presentó la economía en enero y febrero, dado que en marzo la economía departamental se contrajo un 0,4% (de acuerdo con la tasa de variación mensual sin estacionalidad), ver Figura 4.

El IMAE mostró un aumento discreto de la actividad económica desde noviembre 2023 hasta febrero de 2024 que permitió sacarla de la zona recesiva donde estuvo a mediados del año anterior. El estimado anual de crecimiento departamental quedó ligeramente por encima del referente nacional (0,9%<sup>2</sup>). La comparación de las variables del IMAE con su equivalente nacional muestra resultados mixtos, pero con mejores resultados en el Valle en variables con una alta ponderación dentro del IMAE, como lo son el IPIR, las importaciones, el tránsito de vehículos de carga por peajes y el consumo de energía no regulada (ver Tabla 2).

<sup>2</sup> Crecimiento interanual ajustado por estacionalidad y efecto calendario.

## 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)<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> 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 2024 se basan en información del DANE sobre los principales destinos de exportación para el Valle en 2023:

- ◆ **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 2024 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)<sup>4</sup>, 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.

<sup>4</sup> 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](http://readymag.com) (IMAE Portafolio)



[imae@javerianacali.edu.co](mailto:imae@javerianacali.edu.co)



[imae.javerianacali.edu.co](http://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)**