

ima[•]e

VALLE

Indicador Mensual de
Actividad Económica

PRIMER TRIMESTRE | 2025



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

Ciudad de edición
Cali, Valle del Cauca

ISSN: 2619-2918

CONTENIDO

Pág 3

Resumen Ejecutivo

Pág 5

Entorno Nacional e Internacional

Pág 9

**Tendencia actual en la actividad
económica del departamento**

Pág 11

Principales indicadores y sectores

Pág 15

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 2025

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 ejecutivo

- 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 2025 se ubicó en +3,1% (en un rango entre +2,6% y +3,6%).
- El estimado anual de crecimiento departamental quedó por encima del referente nacional (+2,7%).
- La mayoría de las variables que se relacionan con la actividad económica del departamento mantienen señales verdes (incrementos anuales) en el primer trimestre de 2025, y las que presentan decrecimientos presentan menores caídas que en 2024. Las señales favorables en los sectores y variables de la coyuntura económica regional explican el dato positivo del IMAE en el comienzo del año.

- Los mayores impulsos a la economía departamental en el primer trimestre de 2025 provinieron del consumo, las exportaciones y la agricultura cañera. El dato del IMAE para el comienzo del año no fue mayor debido a los registros negativos en los despachos de cemento (sector de la construcción) y el Índice de Producción Industrial. Ambos indicadores se habían recuperado en el segundo semestre de 2024, pero se frenaron en el comienzo del año.
- En el ámbito internacional destaca el incremento de las exportaciones del Valle. Este es un resultado favorable que se inserta en un complejo escenario internacional marcado por el aumento de aranceles e incertidumbre en las políticas comerciales. El crecimiento de los principales socios comerciales del Valle se aceleró hasta un +2% en el 1T2025 y el peso colombiano presentó una depreciación real, lo cual genera oportunidades de ingresos y de competitividad para el sector externo de la economía departamental.

1. ENTORNO NACIONAL E INTERNACIONAL

El DANE reportó que **la economía nacional creció +2,7% en el primer trimestre 2025**. El dato quedó por encima de las expectativas del mercado. Los sectores productivos que más aportaron al crecimiento económico fueron: la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (+5,9%), el comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; y alojamiento y servicios de comida (+4,7%), las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (+15,4%), la administración pública y defensa (+3,6%) y las actividades financieras y de seguros (+3,3%). Otras ramas de actividad finalizaron el 1T2025 con ligeros incrementos: las actividades inmobiliarias (+1,9%), información y comunicaciones (+0,8%), y las actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades de servicios administrativos y de apoyo (+1,1%). Los demás sectores registraron detrimentos: la explotación de minas y canteras (-5,1%), la industria manufacturera (-0,4%), el suministro de electricidad, gas y agua (-1,3%) y la construcción (-3,1%).

Por el lado del gasto, el crecimiento del PIB nacional en el 1T2025 estuvo influenciado por el incremento de todos los componentes de la demanda: el consumo final privado y público (+4%), la inversión (+8,2%), las importaciones (+12,4%) y las exportaciones (+0,7%).

Sin embargo, el Índice de Confianza del Consumidor continuó en terreno negativo y cerró el 1T2025 con un registro promedio de -5,5%. Ello, a pesar de que la tasa de desempleo se encuentra en un dígito. En el trimestre móvil febrero-abril 2025 se ubicó en 9,6% (0,9 puntos porcentuales (p.p) por debajo del trimestre anterior y 1,6 p.p por debajo 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 9,25% y la inflación anual se sigue moderando, aunque persiste por encima del rango meta (5,05% fue el dato de mayo 2025).

La proyección del gobierno nacional y el Banco de la República para el crecimiento anual de la economía colombiana en 2025 se ubica en 2,6% como cifra más probable.

El comercio internacional en el Valle del Cauca finalizó el 1T2025 con un comportamiento alentador a pesar de las guerras comerciales, el incremento de aranceles y la incertidumbre que prima en el comercio internacional. Las **exportaciones** del Valle cambiaron su señal de rojo a verde, al pasar de decrecer 1,3% en 2024 a crecer 7,6% en el 1T2025. El cambio favorable de tendencia de las ventas externas del departamento superó el incremento registrado en las exportaciones a nivel nacional (+0,7%). Las **importaciones** sostienen su señal en verde al crecer +4,8% en el 1T2025 y en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Con este resultado se completan 5 trimestres consecutivos de variaciones positivas (ver Tabla 1).

Los principales renglones de exportación que presentaron incrementos en el 1T2025 fueron: azúcares y artículos de confitería, principal renglón de exportación del Valle (+3%); café, té, yerba mate y especias (+109,2%), Máquinas, aparatos y material eléctrico, y sus partes (+22,3%), aceites esenciales y resinoides (+10,4%), papel y cartón (+49,8%), plástico y sus manufacturas (+15,6%), productos farmacéuticos (+0,2%), jabones, y agentes de superficie orgánicos (+5%) y productos químicos inorgánicos (+38,4%). Por el contrario, se producen caídas en preparaciones alimenticias diversas (-8,6%), grasas y aceites animales o vegetales (-18,6%), caucho y sus manufacturas (-50,2%) y aluminio y sus manufacturas (-5,1%).

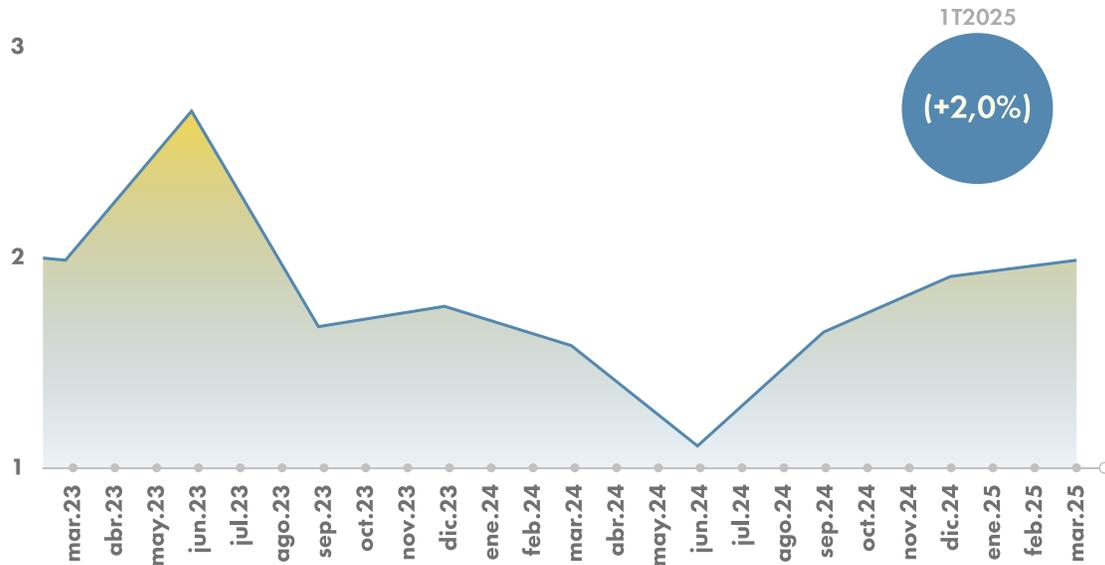
El **Índice de Crecimiento de los Principales Socios Comerciales del Valle del Cauca**¹, el cual evalúa trimestralmente el estado de la economía de los principales países destino de las exportaciones del departamento, se aceleró ligeramente en el primer trimestre del 2025, pasando de un crecimiento de 1,6% en 2024 a uno de 2% en el 1T2025. Ello genera algunas oportunidades internacionales en medio del complejo panorama en las políticas comerciales (ver Figura 2).

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 2023-Marzo 2025

UM: tasa de variación interanual (%)



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

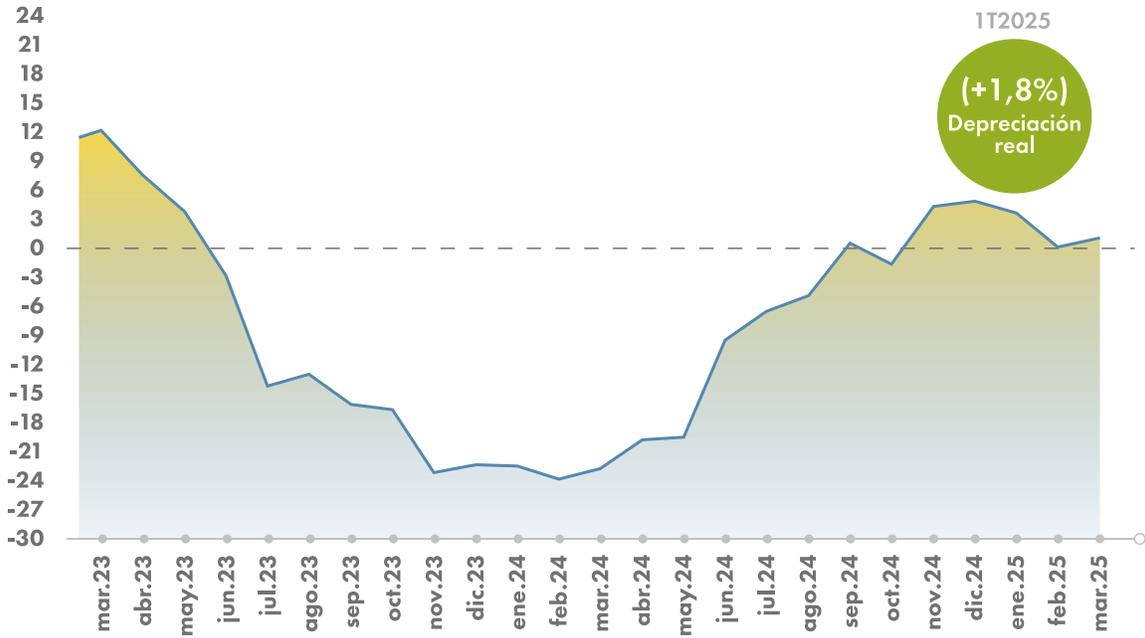
Los seis principales destinos de exportación del departamento crecieron en el primer trimestre del año. El principal socio comercial del Valle, Estados Unidos, cerró el 1T2025 con un crecimiento anual de +2,1%; Ecuador, por su lado, tiene un estimativo de +1%; por su parte Perú experimentó una de las mayores expansiones en América del Sur, al crecer +3,9%; Chile creció +2,3% en el 1T2025, México, por su parte, registró un incremento de +0,8% y Brasil creció un +2,9% en el 1T2025.

El **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca (ITCR-V)** en el 1T2025 aumentó (se depreció) 1,8% frente al mismo trimestre del año anterior (ver Figura 3). Ello ha venido ocurriendo desde el último trimestre de 2024. En términos generales, el debilitamiento real del peso colombiano tiende a favorecer los ingresos y la competitividad de la mayoría de las empresas exportadoras del Valle. Un efecto paralelo es el encarecimiento de las importaciones de insumos y bienes y servicios de consumo, lo cual aumenta los espacios para la sustitución de importaciones en las industrias donde existe la capacidad.

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

Marzo 2023-Marzo 2025

UM: tasa de variación interanual (%)



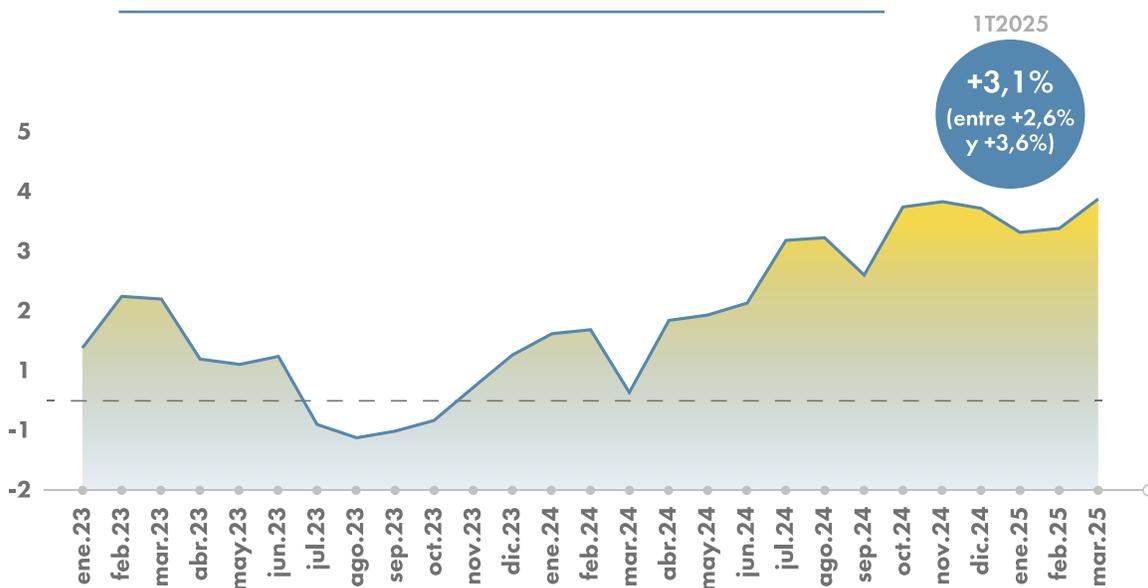
Fuente: Construcción de los autores con datos de los bancos centrales de los principales socios, DANE y el Banco de la República.

2. TENDENCIA ACTUAL EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL DEPARTAMENTO

Tabla 1. IMAE Valle: Se consolida la recuperación del crecimiento económico en el primer trimestre del año.

Enero 2023-Marzo 2025

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 primer trimestre del año 2025 fue de +3,1%** (entre +2,6% y +3,6%) 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 estuvo impulsado por el dato de marzo donde se obtuvo un incremento de 3,4% respecto al mismo mes del año anterior (ver Figura 4).

En tendencia se puede ver que la economía departamental se mantiene desde octubre de 2024 con tasas de crecimiento cercanas al 3%. Este es un ritmo de expansión productiva que todavía queda por debajo del potencial histórico, pero que marca una notable mejoría con relación a los registros de 2023 y la mayor parte de 2024. En 2023, la economía departamental incluso decreció durante cuatro meses consecutivos. Luego se fue recuperando, pero con tasas cercanas al 1% y luego al 2%.

El estimado anual de crecimiento departamental para el 1T2025 quedó por encima del referente nacional (2,7%²). 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 las ventas minoristas, las exportaciones, el Índice de Confianza del Consumidor y el tránsito de vehículos de carga por peajes (ver Tabla 2).

² Crecimiento interanual ajustado por estacionalidad y efecto calendario.

3. PRINCIPALES INDICADORES Y SECTORES

El crecimiento departamental en el primer trimestre del presente año se apoya en señales positivas en siete de las doce variables que componen el IMAE. En el acumulado de 2024 seis variables presentaron un crecimiento anual positivo (ver Tabla 2). Comparado con 2024, se aprecia que las exportaciones cambiaron su señal de rojo a verde en el 1T2025 (ver Tabla 1). También se aprecian menores tasas de decrecimiento en las variables que mantienen señales rojas.

Los mayores impulsos a la economía departamental en el primer trimestre de 2025 provinieron del consumo, las exportaciones y la agricultura cañera. El dato del IMAE para el comienzo no fue mayor debido a los registros negativos en los despachos de cemento (sector de la construcción) y el Índice de Producción Industrial Regional. Ambos indicadores se habían recuperado en el segundo semestre de 2024, pero se frenan en el comienzo del año.

Tabla 1. Dinámica de las variables que componen el IMAE en el año 2024 y en el 1T2025*

Variables	2024	1T2025
 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 del año 2024 se calculan sobre las series originales, comparando frente al año anterior, a excepción del ICC, que se utiliza el dato en niveles. En el 1T2025 las tasas de crecimiento se calculan sobre las series ajustadas por estacionalidad y efecto calendario

La agricultura cañera departamental sostiene su señal en el 1T2025. En el acumulado del 1T2025 la producción de **caña de azúcar** aumentó 5,4% en comparación a igual periodo del año anterior (ver Tabla 1). En enero, el incremento fue de 27,6%. Desde el segundo semestre de 2024 se distingue un notable incremento en el indicador que viene favoreciendo los resultados del sector agrícola, las exportaciones y potencia los encadenamientos con otras industrias del departamento. Las exportaciones departamentales de azúcares y confitería se logran expandir un 3% durante este mismo trimestre.

Otro renglón que destacó en el trimestre fue el consumo de los hogares. Las **ventas minoristas** crecieron de forma significativa a una tasa del 9,3%. En el acumulado de 2024 habían aumentado un 3,3% (ver Tabla 1). Con este resultado, se completaron 11 meses consecutivos de crecimientos. El resultado favorable en el consumo es mayor al dato observado en el 1T2025 para este mismo indicador a nivel nacional (+8,9%), ver Tabla 2.

Otro indicador que refleja la buena salud del consumo de los hogares es la **venta de vehículos**. En 2024 ya había aumentado de forma notable un 14,5%; en el primer trimestre de 2025 repite la tasa de incremento de dos dígitos al expandirse un 15,7%. Tal comportamiento también se aprecia a nivel nacional (+24,2%), y refleja el cambio positivo de tendencia esperado en la venta de bienes durables en un escenario donde disminuye la inflación y las tasas de interés (ver Tabla 1 y 2).

Los datos favorables del consumo vienen apuntalados por el **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**, el cual cambió favorablemente su señal de rojo a verde durante este trimestre. Pasó de un registro promedio de -2,6% en 2024 a un dato promedio positivo de 3% en el 1T2025. El comportamiento contrasta con el nivel registrado a nivel nacional (-5,5%). Las menores tasas de inflación y de interés y la reducción del desempleo seguramente han contribuido a la mejoría en las percepciones económicas. La tasa de desempleo en el trimestre móvil febrero-abril 2025 se ubicó en 9,7% (1 p. p por debajo del trimestre anterior y 2,4 p. p por debajo del mismo trimestre del año anterior). Faltaría comprobar con los próximos registros del ICC si se logra sostener la expectativa favorable de los hogares. Este va a ser un indicador fundamental para poder anticipar la continuidad de la senda favorable del consumo en lo que resta del año.

El **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, volvió a ubicarse en terreno negativo, aunque con una tasa de decrecimiento muy cercana a cero. El estancamiento del sector quedó cuantificado en una tasa de -0,6% en el 1T2025, en comparación a igual periodo del año anterior, ver Tabla 1. La Encuesta Mensual Manufacturera, que computa el DANE, en el 1T2025 resalta

el comportamiento favorable en la producción de textiles, confecciones y cueros (+6,3%), papel e imprentas (+8,9%) y madera y muebles (+1,2%). Por otro lado, se mantienen detrimentos en la producción de sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos, al decrecer 0,8% durante el 1T2025, minerales no metálicos (-0,2%) y productos metálicos (-15,4%). La caída de la industria manufacturera en el Valle durante el 1T2025 contrasta con el registro observado para el total nacional: el IPIR nacional creció ligeramente un 1,1% (ver Tabla 2).

Por el lado de las variables que indirectamente se relacionan con la actividad económica general del departamento se obtienen señales mixtas 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) sostuvieron su señal en verde, al crecer 9,4% en el 1T2025 (ver Tabla 1). Con este resultado se completa una racha de 15 meses consecutivos con tendencia creciente. Este resultado contrastó con el registro nacional (-1,5%), ver Tabla 2. Por su parte, el **consumo de energía** del mercado no regulado, variable que se relaciona con la dinámica de la industria y el comercio, cambió su señal de verde a rojo, al pasar de crecer +0,2% en 2024 a decrecer -1,2% en el 1T2025 (ver Tabla 1). Así mismo, **el volumen de corrugados o empaques** sostuvo su señal en rojo, al decrecer 2,8% en el 1T2025.

Los **despachos de cemento**, que históricamente se correlacionan con el sector de la construcción, volvieron a mostrar una señal en rojo. En el 1T2025 la variable decreció 1,4%. El resultado fue similar al registro a nivel nacional (-1,2%) (ver Tabla 1 y 2). En 2024 el indicador había caído en el primer semestre, pero se había recuperado parcialmente en el segundo. Otros indicadores relacionados con la construcción (demanda de concreto, las licencias de construcción totales y licencias de vivienda VIS) evidencian señales mixtas en la actividad del sector.

La **cartera de crédito** bancaria finalizó el 1T2025 en terreno negativo, al decrecer 5,1% (ver Tabla 1). Con este resultado, este indicador completa más de dos años con una tendencia decreciente.

**Tabla 2. Crecimientos de las variables del IMAE:
Resultados mixtos en la comparación nacional y
departamental en el 1T2025***

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

Fuente: Equipo IMAE Valle- Universidad Javeriana Cali.

*Las tasas de crecimiento del 1T2025 se calculan sobre las series ajustadas por estacionalidad y efecto calendario.

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)³.

³ 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.

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 2025 se basan en información del DANE sobre los principales destinos de exportación para el Valle en 2024:

- ◆ Estados Unidos (22,8% del total de exportaciones en 2024)
- ◆ 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 2025 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)⁴, 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.

⁴ 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 2025?

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)