

ima^e VALLE

Indicador Mensual de
Actividad Económica

TERCER
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)

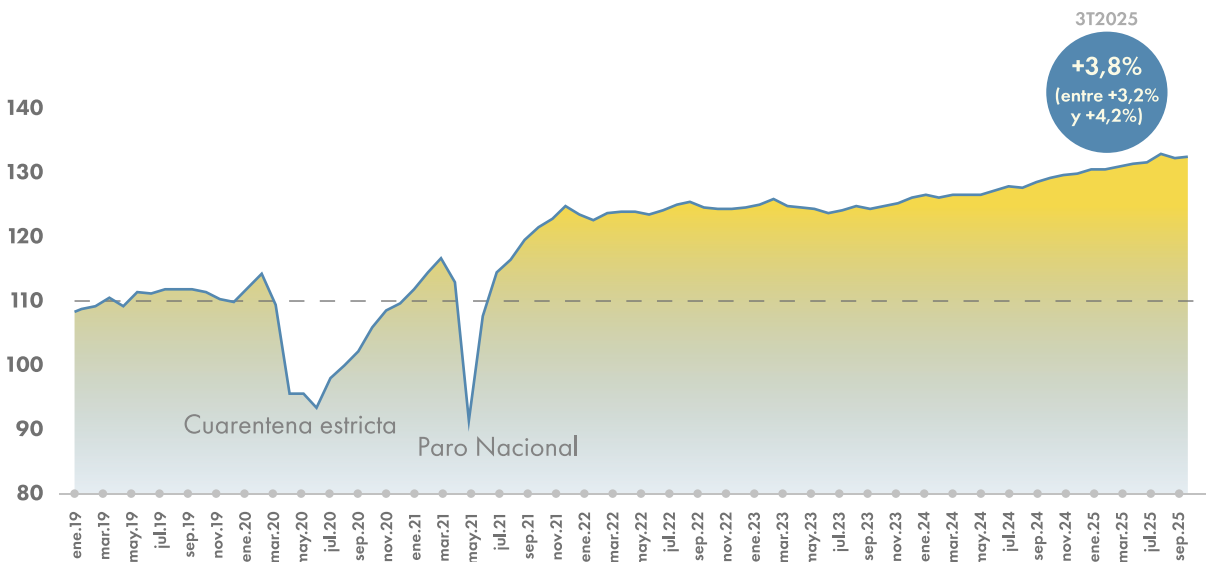
Lya Paola Sierra
(lyap@javerianacali.edu.co)

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

Figura 1. Trayectoria histórica del IMAE

Enero 2019- Septiembre 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

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 tercer trimestre del año 2025 se ubicó en +3,8% (en un rango entre +3,2% y +4,2%).
- Este es un resultado muy favorable para el departamento que refleja una aceleración en la actividad productiva y se ubica por encima del referente nacional (+3,4%).
- La mayoría de las variables que se relacionan con la actividad económica del departamento mantienen señales verdes (incrementos anuales) en el tercer trimestre de 2025, y las que presentan decrecimientos presentan menores caídas que en el 2T2025.

- Los mayores impulsos a la economía departamental en el tercer trimestre de 2025 provinieron del consumo, la agricultura cañera y comercio externo.
- Destaca este trimestre la recuperación de la industria manufacturera. Comparado con el 2T2025, el Índice de Producción Industrial Real (IPIR) cambió su señal de rojo a verde, al crecer durante este tercer trimestre.
- En el ámbito internacional, el crecimiento de los principales socios comerciales del Valle se desacelera ligeramente hasta un +2,3% en el 3T2025, mientras se observa una apreciación real del peso colombiano de 4,3% frente al mismo trimestre del año anterior que coincide con el aumento de las importaciones del Valle.

1. ENTORNO NACIONAL E INTERNACIONAL

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

Por el lado del gasto, el crecimiento del PIB nacional en el 2T2025 estuvo influenciado por el incremento de todos los componentes de la demanda: el consumo final privado y público (+5,6%), la inversión (+2,3%), las importaciones (+10,1%) y las exportaciones (+2,4%).

El Índice de Confianza del Consumidor cambió favorablemente su tendencia y cerró el 3T2025 con un registro promedio de +1,5%. Esto comportamiento obedece en parte al descenso continuo de la tasa de desempleo. En el trimestre móvil agosto-octubre 2025 se ubicó en 8,3% (0,2 puntos porcentuales (p.p) por debajo del trimestre anterior y 1 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 persiste por encima del rango meta del 3% (5,3% fue el dato de noviembre 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 2,8% como cifra más probable.

El comercio internacional en el Valle del Cauca finalizó el 3T2025 con un comportamiento alentador. Las **exportaciones** del Valle sostuvieron su señal en verde y se aceleraron ligeramente, al pasar de un crecimiento de 14,3% en el 2T2025 a uno de 16% en el 3T2025. La sostenibilidad del crecimiento en las ventas externas del departamento superó el incremento registrado en las exportaciones a nivel nacional (+2,4%). Las **importaciones** también sostienen su señal en verde, al crecer 10,1% en el 3T2025 y en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Con este resultado se completan 7 trimestres consecutivos de variaciones positivas (ver Tabla 1).

Los principales renglones de exportación que presentaron incrementos en el tercer trimestre 2025 fueron: café, té, yerba mate y especias (+96,5%), Máquinas, aparatos y material eléctrico, y sus partes (+12,8%), aceites esenciales y resinoides (+15,6%), productos farmacéuticos (+1,6%), grasas y aceites animales o vegetales (+219%), plástico y sus manufacturas (+5%), cobre y sus manufacturas (+48,9%) y jabones, y agentes de superficie orgánicos (+10%). Por el contrario, se producen caídas en azúcares y artículos de confitería, principal renglón de exportación del Valle (-3,5%); papel y cartón (-8,5%), productos químicos orgánicos (-7,3%), preparaciones alimenticias diversas (-2,6%) y caucho y sus manufacturas (-11,2%).

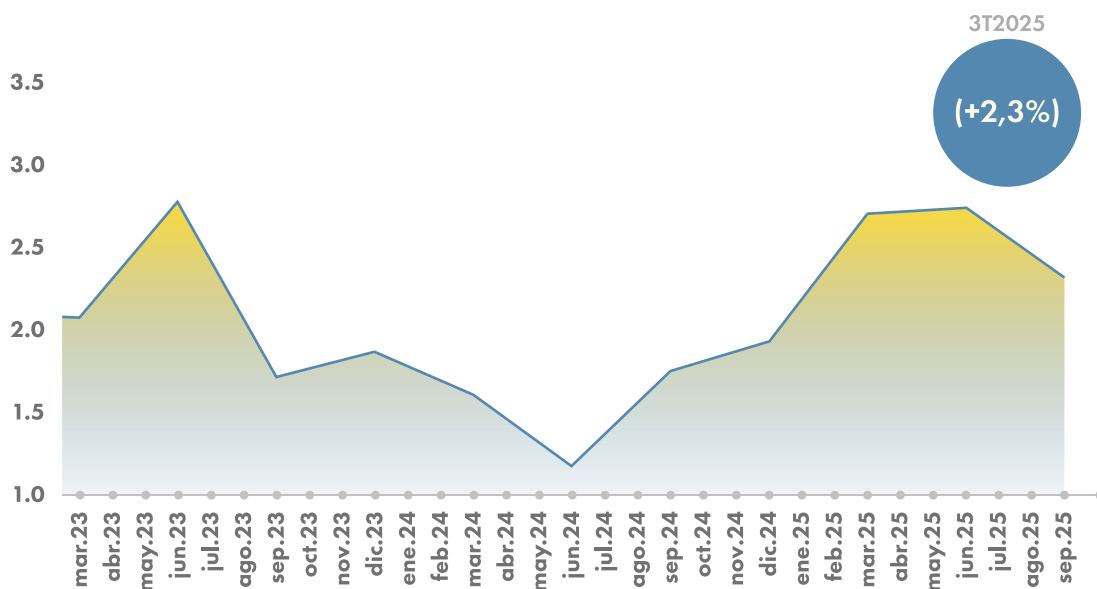
El **Índice de Crecimiento de los Principales Socios Comerciales del Valle del Cauca**¹, el cual evalúa trimestralmente el estado de la economía de los principales países destino de las exportaciones del departamento, se desaceleró ligeramente en el tercer trimestre del 2025, pasando de un crecimiento de 2,7% en el 2T2025 a uno de 2,3% en el 3T2025 (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-Septiembre 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.

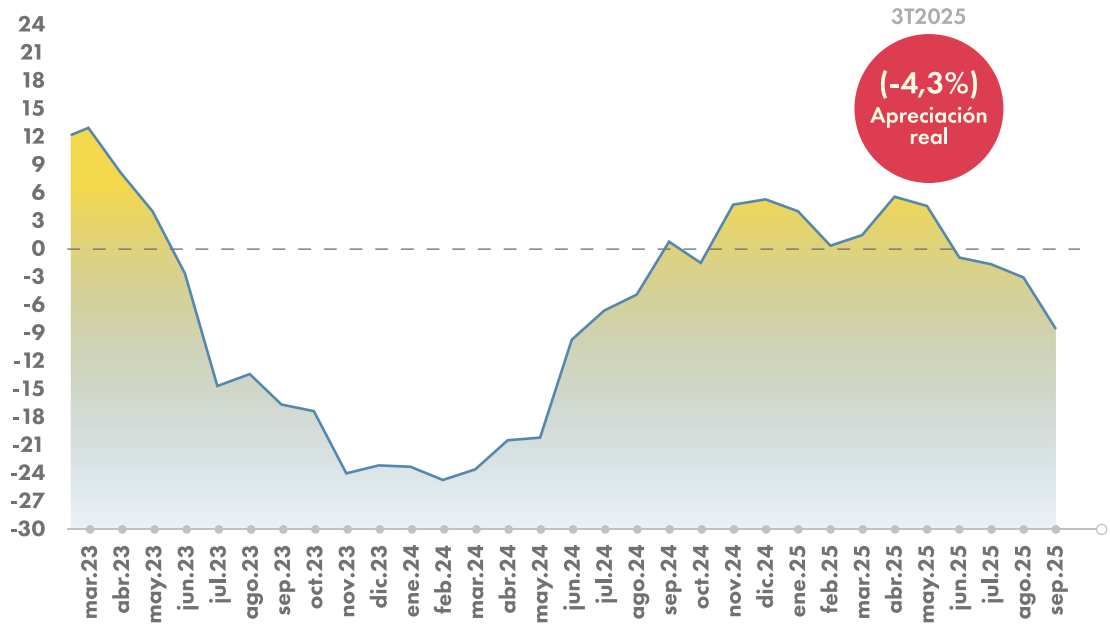
Cinco de los seis principales destinos de exportación del departamento crecieron en el tercer trimestre del año, pero a un ritmo menor que el 2T2025. El principal socio comercial del Valle, Estados Unidos, cerró el 3T2025 con un crecimiento anual estimado de +2%; Ecuador, por su lado, tiene un estimativo de +3,3%; Chile creció +1,6%; Perú experimentó una de las mayores expansiones en América del Sur, creció +3,4% en el 3T2025, Brasil por su parte creció un +1,8%. Por el contrario, México registró un detrimento de -0,02% en el 3T2025.

El **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca (ITCR-V)** en el 3T2025 disminuyó (se apreció) 4,3% frente al mismo trimestre del año anterior (ver Figura 3). Así, se rompe con una racha de tres trimestres consecutivos de depreciaciones reales. El fortalecimiento real del peso colombiano favorece las importaciones de bienes y servicios, pero genera efectos negativos sobre 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

Marzo 2023-Septiembre 2025

UM: tasa de variación interanual (%)



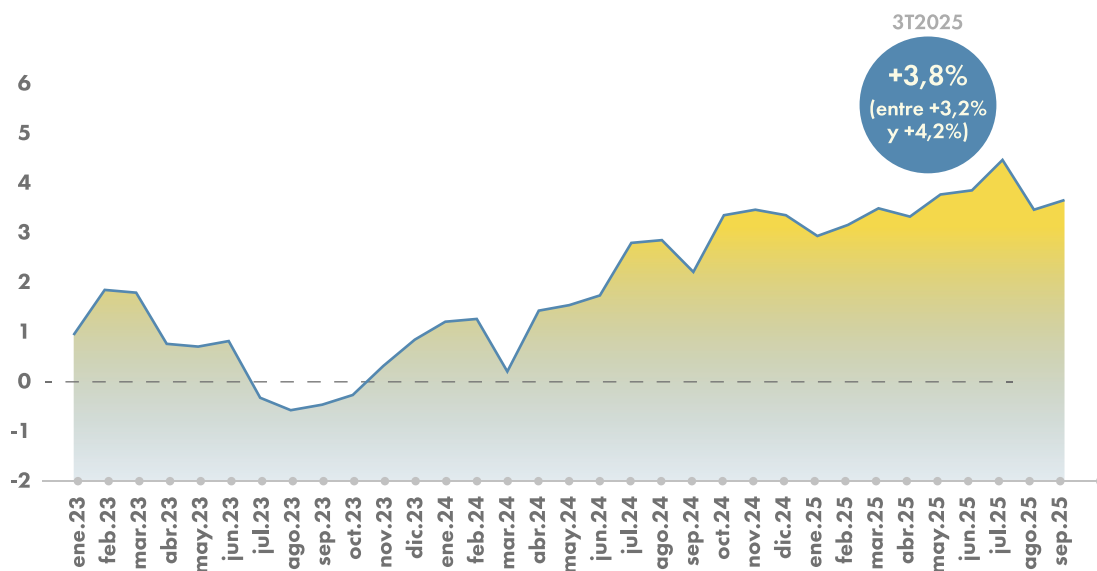
Fuente: Construcción de los autores con datos de los bancos centrales de los principales socios, DANE y el Banco de la República.

2. TENDENCIA ACTUAL EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL DEPARTAMENTO

Figura 4. IMAE Valle: Se acelera el ritmo de crecimiento económico en el segundo trimestre del año.

Enero 2023-Septiembre 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 tercer trimestre del año 2025 fue de +3,8%** (entre +3,2% y +4,2%) en comparación con el mismo trimestre del año anterior y ajustado por estacionalidad y efecto

calendario. De esta forma, el acumulado del año (enero-septiembre 2025) se estima alrededor de +3,5%. Con este resultado se sostiene en la trayectoria del IMAE la tendencia favorable de la actividad económica departamental, que marca una aceleración en comparación con los bajos registros de 2023 y los moderados registros de 2024 (ver Figura 1 y 4).

Los tres meses del tercer trimestre 2025 presentaron dinámicas similares, con una aceleración más notoria en los meses de julio y septiembre (4,4% y 3,6% respectivamente). Así, el crecimiento del tercer trimestre de 2025 estuvo por encima del alcanzado en el segundo trimestre de 2025 (3,6%), ver Figura 4.

Con el registro del tercer trimestre del año 2025, la economía departamental iguala su promedio histórico de crecimiento (3,8% fue el crecimiento promedio en la década anterior), evidenciando una trayectoria sólida de crecimiento que confirma la recuperación de su actividad productiva. **El estimado de crecimiento para la economía vallecaucana quedó por encima del referente nacional (+3,4%²)**. La comparación de las variables del IMAE con su equivalente nacional muestra resultados más favorables en el Valle principalmente en variables con una alta ponderación dentro del IMAE, como lo son las exportaciones, las importaciones, el Índice de Confianza del Consumidor, el tránsito de vehículos de carga por peajes y la cartera de crédito (ver Tabla 2).

² Crecimiento interanual ajustado por estacionalidad y efecto calendario.

3. PRINCIPALES INDICADORES Y SECTORES

El crecimiento departamental en el tercer trimestre del presente año se apoya en señales positivas en diez de las doce variables que componen el IMAE. En el 2T2025 ocho variables presentaron un crecimiento anual positivo (ver Tabla 2). Comparado con el 2T2025, se aprecia que el Índice de Producción Industrial Real (IPIR) y la cartera de crédito bancaria cambiaron su señal de rojo a verde en el 3T2025 (ver Tabla 1).

Los mayores impulsos a la economía departamental en el tercer trimestre de 2025 provinieron del comercio, consumo, la agricultura cañera, las exportaciones y las importaciones. En este tercer trimestre solo se ubican en terreno negativo el consumo de energía no regulada y el volumen de corrugado (empaques).

Tabla 1. Dinámica de las variables que componen el IMAE en el 2T2025 y 3T2025*

Variables	1T2025	2T2025
 Caña molida	●	●
 Despachos de cemento	●	●
 Volumen de corrugado (empaques)	●	●
 Importaciones	●	●
 Exportaciones	●	●
 Índice de Producción Industrial Real (IPIR)	●	●
 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 ajustadas por estacionalidad y efecto calendario, comparando frente al año anterior, a excepción del ICC, que se utiliza el dato en niveles en cada año.

La agricultura cañera departamental, aunque sostiene su señal en el 3T2025, evidenció una ligera desaceleración frente al 2T2025. La producción de **caña de azúcar** pasó de un crecimiento de 15,4% en el 2T2025 a uno de 5,8% en el 3T2025 y en comparación a igual periodo del año anterior (ver Tabla 1). En Julio y agosto 2025, esta variable creció 14% y 4,8% respectivamente y en comparación a igual mes del año anterior. Es en septiembre 2025, donde se refleja una ligera caída de 0,9%. No obstante, desde el segundo semestre de 2024 se distingue un notable incremento en el indicador que viene favoreciendo los resultados del sector agrícola y potencia los encadenamientos con otras industrias del departamento. Así, se completan 5 trimestres consecutivos de crecimientos positivos.

Otro renglón que destacó en el trimestre fue el consumo de los hogares. Las **ventas minoristas** aceleraron su crecimiento al pasar de un crecimiento de 12,5% en el 2T2025 a uno de 14,7% en el 3T2025 (ver Tabla 1). Con este resultado, se completaron 17 meses consecutivos de crecimientos. El resultado favorable en el consumo es similar al dato observado en el 3T2025 para este mismo indicador a nivel nacional (+15,2%), ver Tabla 2. Otro indicador que refleja la buena salud del consumo de los hogares es la **venta de vehículos**. En el 2T2025 ya había aumentado de forma notable un 20,4%; en el tercer trimestre de 2025 se acelera el crecimiento hasta un 34,2%. Tal comportamiento también se aprecia a nivel nacional (+38,1%), 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 sostiene su señal en verde durante este trimestre. Registro un dato promedio de 8,1% en el 3T2025. Este dato es superior al nivel registrado a nivel nacional (+1,5%). 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 Cali para el trimestre móvil junio-agosto 2025 se ubicó en 7,8% (0,1 p. p por debajo del trimestre anterior y 3,5 p. p por debajo del mismo trimestre del año anterior). Este ha sido un indicador fundamental para acelerar la demanda de consumo y el efecto multiplicador sobre la oferta productiva y el comercio. en lo que resta del año.

Los **despachos de cemento**, que históricamente se correlacionan con el sector de la construcción, sostienen su señal en verde. Este indicador creció 1,6% en el 3T2025. El resultado se ubicó por debajo del registro a nivel nacional (+9,6%) (ver Tabla 1 y 2). 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.

El **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, cambió su señal de rojo a verde. Pasó de decrecer 1% en el 2T2025 a crecer ligeramente un +0,7% en el 3T2025. La Encuesta Mensual Manufacturera, que computa el DANE, durante el acumulado del año (enero-septiembre 2025) resaltó el buen comportamiento en la producción de textiles, confecciones y cueros (+6,5%), alimentos y bebidas (+1,9%) y minerales no metálicos (+2,7%). No obstante, se mantienen detrimentos en la producción de sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos, al decrecer 6,3%, madera y muebles (-1,5%), papel e imprentas (-0,4%) y productos metálicos (-12,1%). La mejora de la industria manufacturera en el Valle durante el 3T2025 está por debajo del registro observado para el total nacional: el IPIR nacional creció un 3,8% (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 12,5% en el 3T2025 (ver Tabla 1). Con este resultado se completa una racha de 21 meses consecutivos con tendencia creciente. Este resultado es superior al crecimiento nacional (+5,6%), 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, sostiene su señal en rojo al decrecer -1,8% en el 3T2025 (ver Tabla 1). Así mismo, **el volumen de corrugados o empaques** sostuvo su señal en rojo, al decrecer 2,4% en el 3T2025.

Otra variable que cambió su señal de rojo a verde durante el tercer trimestre 2025 fue la **cartera de crédito** bancaria, que pasó de decrecer 1,5% en el 2T2025 a crecer 2,4% en el 3T2025 (ver Tabla 1). Con este resultado, este indicador rompe una racha de más de dos años con una tendencia decreciente.

Tabla 2. Los crecimientos de las variables del IMAE Valle, en su mayoría evidenciaron dinámicas similares al registro nacional en el 3T2025*

Variables	Valle	Nacional	Mejor que el nacional
Caña molida	5,8%		
Despachos de cemento	1,6%	9,6%	✗
Volumen de corrugado (empaques)	-2,4%		
Importaciones	19,5%	10,1%	✓
Exportaciones	16,0%	2,4%	✓
Índice de Producción Industrial Real (IPIR)	0,7%	3,8%	✗
Ventas minoristas	14,7%	15,2%	✗
Índice de confianza del consumidor (ICC)	8,1%	1,5%	✓
Venta de vehículos nuevos	34,2%	38,1%	✗
Peajes de carga	12,5%	5,6%	✓
Consumo de energía del mercado no regulado	-1,8%	6,1%	✗
Cartera de crédito bruta**	2,4%	1,3%	✓

Fuente: Equipo IMAE Valle- Universidad Javeriana Cali.

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

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 segundo 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 segundo 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 2026?

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)