

ima^e VALLE

Indicador Mensual de
Actividad Económica

SEGUNDO 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-Junio 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 segundo trimestre del año 2024 se ubicó en +0,7% (en un rango entre +0,2% y +1,2%).
- La mayoría de las variables que componen el IMAE mantienen señales rojas (contracción anual), lo cual explica el discreto crecimiento estimado para el segundo trimestre del año. Sin embargo, comparado con el 1T2024 cambiaron su señal de rojo a verde en el 2T2024 variables relacionadas con el consumo: las ventas minoristas y las ventas de vehículos.
- La agricultura cañera departamental decrece nuevamente durante este segundo trimestre.
- El estimado anual de crecimiento departamental quedó por debajo del referente nacional (+1,8%).
- En el ámbito internacional, el crecimiento de los principales socios comerciales del Valle se acelera hasta un +2,5% en el 2T2024, mientras se observa una apreciación real del peso de 16% 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 +1,8% en el segundo trimestre del 2024**, ajustado por estacionalidad y efecto calendario (mientras que el crecimiento sin este ajuste se ubicó en +2,1%). Los sectores productivos que más aportaron al discreto crecimiento económico fueron: la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (+8,4%), la administración pública y defensa (+4,1%), las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (+11,2%) y el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (+2,6%). Otras ramas de actividad finalizaron el 2T2024 con ligeros incrementos: la construcción (+1,8%), el comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; y Alojamiento y servicios de comida (+0,4%), las actividades inmobiliarias (+1,8%) y las actividades financieras y de seguros (+1,4%). Los demás sectores registraron detrimentos, entre las mayores caídas se encuentra, la explotación de minas y canteras (-3,3%), la industria manufacturera (-3%), información y comunicaciones (-1,9%) y actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades de servicios administrativos y de apoyo (-0,04%).

Por el lado del gasto, el crecimiento del PIB nacional en el segundo trimestre 2024 estuvo influenciado por el incremento de todos los componentes de la demanda: el consumo final privado y público (+1,6%), la inversión (+1,5%), las importaciones (+2,6%) y las exportaciones (+2,9%).

El Índice de Confianza del Consumidor continuó en terreno negativo y cerró el 2T2024 con un registro promedio de -11,6%. La tasa de desempleo se mantiene en niveles de dos dígitos. En el trimestre móvil mayo-julio 2024 se ubicó en 10,2%, 0,2 puntos porcentuales (p.p) por debajo del trimestre anterior, pero 0,4 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 10,75% y la inflación anual se sigue moderando (6,12% fue el dato de agosto 2024).

La proyección del gobierno nacional para el crecimiento anual de la economía colombiana en 2024 se ubicó al alza en 2% como cifra más probable. Así mismo, el Banco de la República proyecta un crecimiento de +1,8%.

El comercio internacional en el Valle del Cauca finalizó el 2T2024 con un comportamiento mixto. Las **importaciones** sostienen su tendencia al expandirse +21,2% en el 2T2024 en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Con este resultado se registran dos trimestres consecutivos de variaciones positivas. Además, este dato departamental contrasta con el ligero incremento de las compras externas a nivel nacional (+2,6%) (ver Tabla 1 y 2). Las **exportaciones** continúan en terreno negativo al decrecer 4,5% en el 2T2024. El detrimento de las ventas externas del departamento contrasta con el incremento registrado en las exportaciones a nivel nacional (+2,9%).

Los principales renglones de exportación que presentaron detrimentos en el 2T2024 fueron: azúcares y artículos de confitería, principal renglón de exportación del Valle (-12,6%); papel y cartón (-9,3%), productos farmacéuticos (-1,5%), grasas y aceites animales o vegetales (-43,3%), productos químicos orgánicos (-10,5%) y caucho y sus manufacturas (-26,7%). Por el contrario, se producen incrementos en café, té, yerba mate y especias (+17,9%), máquinas, aparatos y material eléctrico (+1,8%), aceites esenciales y resinoides (+47,9%), plástico y sus manufacturas (+90,4%), preparaciones alimenticias diversas (+62,9%) y jabones, y agentes de superficie orgánicos (+4,2%).

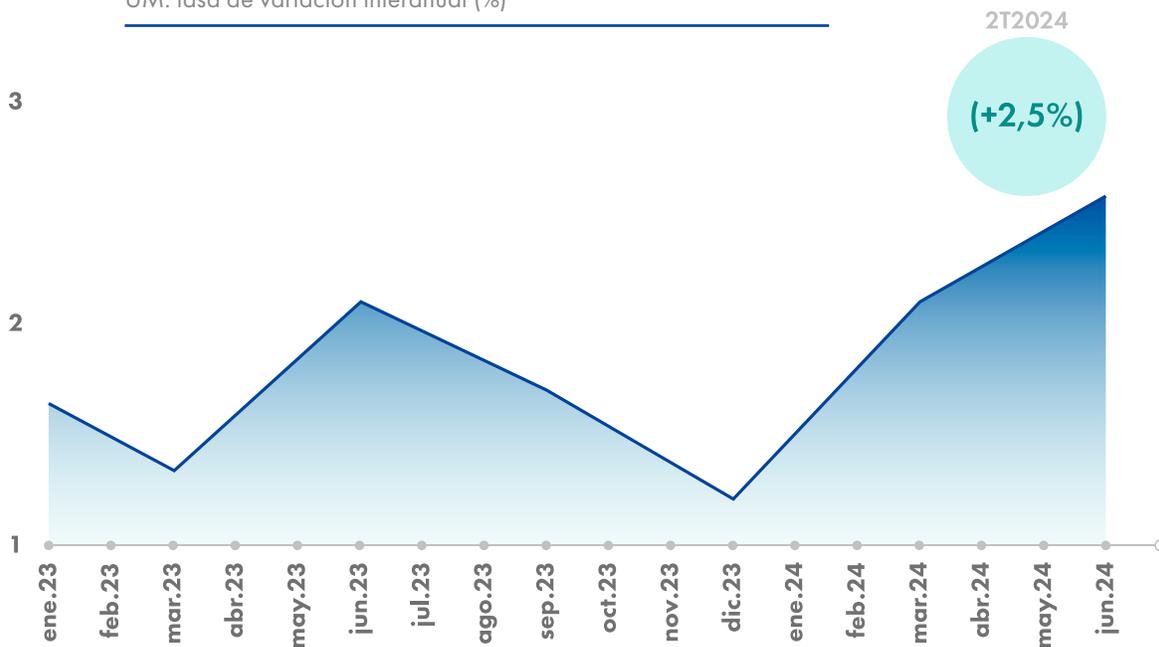
El **Índice de Crecimiento de los Principales Socios Comerciales del Valle del Cauca**¹, el cual evalúa trimestralmente el estado de la economía de los principales países destino de las exportaciones del departamento, se aceleró nuevamente en el segundo trimestre del 2024, pasando de un crecimiento de 2,1% en el 1T2024 a uno de 2,5% en el 2T2024 (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

Enero 2023-Junio 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.

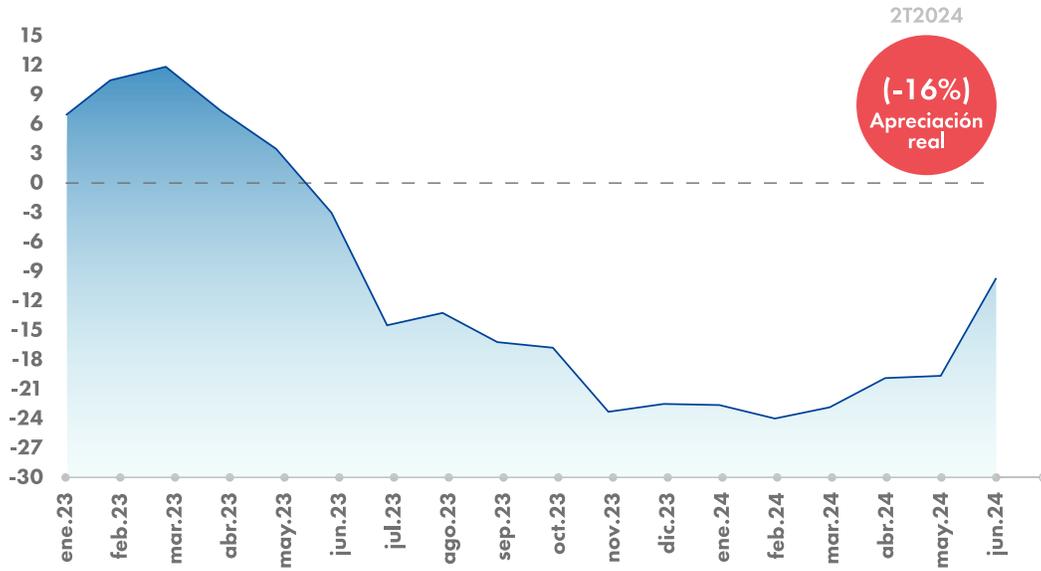
Los seis principales destinos de exportación del departamento crecieron en el segundo trimestre del año. El principal socio comercial del Valle, Estados Unidos, cerró el 2T2024 con un crecimiento anual de +3,1%; Ecuador, por su lado, tiene un estimado de +1,4%; por su parte Perú experimentó una de las mayores expansiones en América del Sur, al crecer +3,6%; Chile creció +1,6% en el 2T2024, México, por su parte, registró un incremento de +2,09% y Brasil creció un +3,3% en el 2T2024.

El **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca (ITCR-V)** en el 2T2024 bajó (se apreció) 16% frente al mismo trimestre del año anterior (ver Figura 3). El fortalecimiento real del peso colombiano incentiva las importaciones de bienes y servicios, pero genera efectos negativos sobre los ingresos y la competitividad de las empresas exportadoras del Valle. Las remesas que son una fuente importante de ingresos en divisas para el departamento crecieron un 16,3% en el segundo trimestre del año 2024, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Con este resultado, el valor de las remesas en el 2T2024 para el Valle fue de 743 millones de dólares.

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

Enero 2023-Junio 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

En el segundo trimestre del año decrecen siete de las doce variables que empleamos para estimar el crecimiento departamental. En el 1T2024 decrecían ocho variables (ver Tabla 1). Dos variables relacionadas con el comercio y consumo departamental pasaron de tener una señal en rojo (crecimiento anual negativo) en el 1T2023, a tener una señal en verde (crecimiento anual positivo) en el 2T2024: las ventas minoristas y las ventas de vehículos nuevos. Tres variables conservan las señales en verde: las importaciones, el volumen de corrugados (empaques) y el tránsito de vehículos de carga por peajes. Por el contrario, la caña molida, los despachos de cemento, el Índice de Producción industrial (IPIR), las exportaciones, el índice de confianza del consumidor (ICC), el consumo de energía no regulada y la cartera del sector financiero sostienen su señal en rojo (ver Tabla 1).

Tabla 1. Dinámica de las variables que componen el IMAE en el 1T2024 y 2T2024*

Variables	1T2024	2T2024
 Caña molida	●	●
 Despachos de cemento	●	●
 Volumen de corrugado (empaques)	●	●
 Importaciones	●	●
 Exportaciones	●	●
 Índice de Producción Industrial Regional	●	●
 Ventas minoristas	●	●
 Índice de confianza del consumidor (ICC)	●	●
 Venta de vehículos nuevos	●	●
 Peajes de carga	●	●
 Consumo de energía del mercado no regulado	●	●
 Cartera de crédito bruta**	●	●

Fuente: Construcción de los autores.

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

Las señales en el consumo marcan un comportamiento más alentador que en los trimestres anteriores. **Las ventas minoristas**, cambiaron su señal de rojo a verde, al pasar de decrecer 3,4% en el 1T2024 a crecer ligeramente 0,8% en el 2T2024. Con este resultado, se rompe con una racha de 6 trimestres consecutivos de decrecimientos. El resultado contrasta con el dato observado en este mismo indicador a nivel nacional (-1,3%), ver Tabla 1 y 2. La **venta de vehículos** también cambió su señal favorablemente, pasó de decrecer 6,7% en el 1T2024 a crecer 12,1% en el 2T2024. Este dato se ubicó por encima del crecimiento evidenciado a nivel nacional (+1,1%), (ver Tabla 1 y 2). El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**, aunque continua en terreno negativo en el 2T2024 con un valor promedio de -9,1%, es menos desfavorable al registro a nivel nacional (-11,6%). El resultado muestra la incertidumbre que persiste en los hogares en relación con la evolución de la economía, el empleo y sus ingresos. La tasa de desempleo en Cali durante el trimestre móvil mayo-julio 2024 se ubicó en 11,7% (0,5 p.p por encima del trimestre anterior y 1.0 p. p por encima del mismo trimestre del año anterior). Un elemento que ayuda a la economía de los hogares es la reducción progresiva en la tasa de interés y la inflación.

La agricultura cañera departamental finalizó el segundo trimestre del año en rojo y con un comportamiento más desfavorable que en el trimestre anterior. 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 3,5% en el 1T2024 a uno de 11,4% en el 2T2024 (ver Tabla 1). En correspondencia, las exportaciones de azúcares y confitería cayeron un 12,6% y el precio internacional del azúcar se redujo 21% en el 2T2024. Si bien en el acumulado del 2T2024 se registra una contracción anual en la producción cañera, se aprecian señales de recuperación en sus tasas mensuales: en mayo creció +4,7% frente a abril 2024 y +7,8% en junio frente a mayo 2024.

El **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, pasó de un decrecimiento de 1,7% en el 1T2024 a uno de 2,3% en el 2T2024. Con este resultado se completan 6 trimestres consecutivos de decrecimientos. La Encuesta Mensual Manufacturera, que computa el DANE, en el 2T2024 muestra que se mantienen detrimentos en la producción de textiles, confecciones y cueros (-4,5%), papel e imprentas (-0,9%), alimentos y bebidas (-9,2%) y madera y muebles (-17,2%). Se registra un buen comportamiento en la producción de sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos, al crecer 14,1% durante el 2T2024 y el cambio de tendencia en la producción de productos

metálicos (+2,5%). La contracción de la industria manufacturera en el Valle durante el 2T2024 es menor que el registro observado para el total nacional: el IPIR nacional decreció 3,1% (ver Tabla 2).

Por el lado de las variables que indirectamente se relacionan con la actividad económica general del departamento, se obtienen señales mixtas. El flujo de tráfico de vehículos de carga a través de los **peajes** (que se correlacionan con la actividad industrial y comercial) sostienen su señal en verde, al crecer 5% en el 2T2024 (ver Tabla 1). Así mismo, el **volumen de corrugados o empaques** creció 0,3% en el 2T2024. 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 ligeramente +0,3% en el 1T2024 a decrecer 1,5% en el 2T2024 (ver Tabla 1).

Los **despachos de cemento**, que históricamente se correlacionan con el sector de la construcción, aunque sostienen su señal en rojo, muestran un comportamiento menos desfavorable que en los trimestres anteriores. Esta variable pasó de un decrecimiento de 9,7% a uno de 3,8% en el 2T2024. El resultado fue menos negativo que el registro a nivel nacional (-7%) (ver Tabla 1 y 2). Otros indicadores relacionados con la construcción (demanda de concreto y las licencias de construcción de vivienda VIS y VIP) confirman el resultado menos desfavorable de la actividad del sector durante este trimestre.

La **cartera de crédito** bancaria finalizó el 2T2024 en terreno negativo, al decrecer 5,5% (ver Tabla 1). Con este resultado, este indicador completa cinco trimestres consecutivos con una tendencia decreciente.

Tabla 2. Los crecimientos de las variables del IMAE Valle, en su mayoría superaron las dinámicas nacionales en el 2T2024*

Variables	Valle	Nacional	Mejor que el nacional
Caña molida	-11,4%		
Despachos de cemento	-3,8%	-7,0%	✓
Volumen de corrugado (empaques)	0,3%		
Importaciones	21,2%	2,6%	✓
Exportaciones	-4,5%	2,9%	✗
Índice de Producción Industrial Regional	-2,3%	-3,1%	✓
Ventas minoristas	0,8%	-1,3%	✓
Índice de confianza del consumidor (ICC)	-9,1%	-11,6%	✓
Venta de vehículos nuevos	12,1%	1,1%	✓
Peajes de carga	5,0%	2,8%	✓
Consumo de energía del mercado no regulado	-1,5%	-2,1%	✓
Cartera de crédito bruta**	-5,5%	-5,3%	✓

Fuente: Equipo IMAE Valle- Universidad Javeriana Cali.

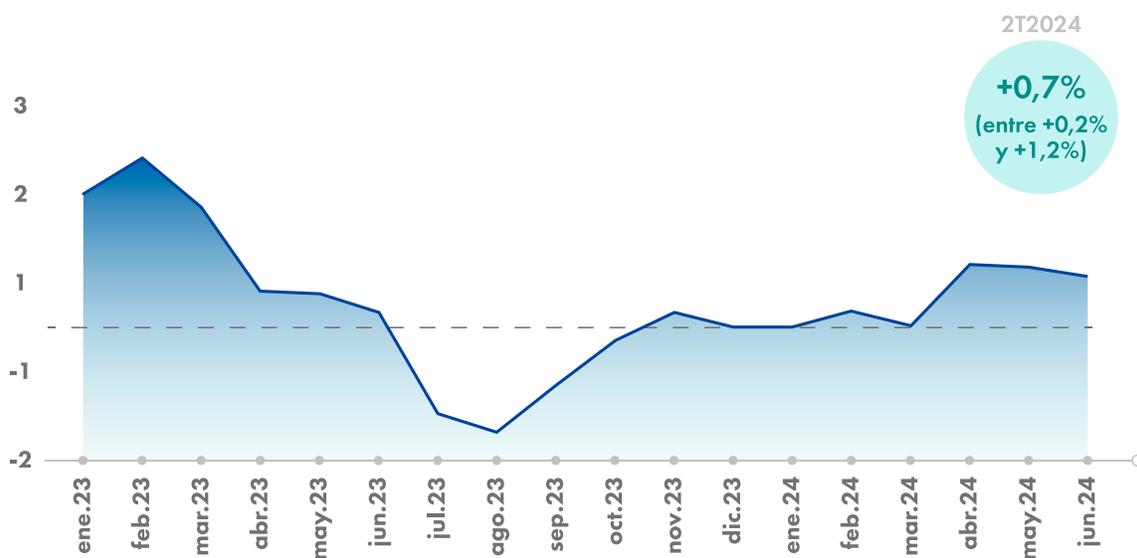
** Las tasas de crecimiento anual se calculan sobre las series ajustadas por estacionalidad y efecto calendario, comparando frente al año anterior, a excepción del ICC que se utiliza el dato en niveles.

3. ESTIMACIÓN PARA EL CRECIMIENTO

Figura 4. IMAE Valle: Recuperación paulatina de la economía

Enero 2023-Junio 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 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 segundo trimestre del año 2024 fue de +0,7%** (entre +0,2% y +1,2%) en comparación con el mismo trimestre del año anterior y ajustado por estacionalidad y efecto calendario.

El resultado del primer trimestre se ajustó a la baja siguiendo los resultados del DANE para el Indicador Trimestral de Actividad Económica Departamental (ITAED). De esta forma, el acumulado del primer semestre del año se estima alrededor de +0,4%. Con este resultado se confirma el bajo dinamismo de la

actividad económica departamental, explicada sobre todo por un panorama desfavorable en la agroindustria departamental y la construcción (ver Figura 1).

En cuanto a la comparación con el promedio nacional, aunque se evidenciaba en las variables que componen el IMAE Valle que la mayoría presentaron los mismos signos en sus tasas de variación cuando se comparan con su equivalente nacional y en algunos casos con mejores resultados, el efecto agregado de las diferentes variables (considerando sus ponderaciones en el IMAE) indica un crecimiento departamental inferior al promedio nacional (Figura 1), el cual se ubicó en 1,8%. En el resultado para el Valle influye la significativa contracción en la producción cañera. Sin embargo, los indicadores de la coyuntura regional sugieren que se puede esperar una convergencia del crecimiento departamental a valores más cercanos al nacional en el segundo semestre del año.

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)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 segundo trimestre de 2024 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 2023)**
- ◆ **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 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)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)