

# ima<sup>•</sup>e VALLE

Indicador Mensual de  
Actividad Económica

TERCER 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-Septiembre 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 tercer trimestre del año 2024 se ubicó en +1,6% (en un rango entre +1% y +2%).
- La agricultura cañera departamental cambia favorablemente su tendencia, al crecer durante este tercer trimestre.
- La mayoría de las variables que componen el IMAE mantienen señales rojas, pero con registros menos desfavorables que en el 2T2024.
- El estimado anual de crecimiento departamental quedó por debajo del referente nacional (+2%).
- En el ámbito internacional, el crecimiento de los principales socios comerciales del Valle se acelera hasta un +2,4% en el 3T2024, mientras se observa una apreciación real del peso de 3,1% 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 +2,0% en el tercer trimestre del 2024**, ajustado por estacionalidad y efecto calendario. Los sectores productivos que más aportaron al crecimiento económico fueron: la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (+10,5%), la administración pública y defensa (+2,4%), las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (+14,1%), la construcción (+4,3%) y las actividades financieras y de seguros (+4,6%). Otras ramas de actividad finalizaron el 3T2024 con ligeros incrementos: el suministro de electricidad, gas y agua (+0,9%), 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 inmobiliarias (+2%), información y comunicaciones (+0,8%) y actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades de servicios administrativos y de apoyo (+0,6%). Los demás sectores registraron detrimentos: la explotación de minas y canteras (-7,3%) y la industria manufacturera (-0,9%).

Por el lado del gasto, el crecimiento del PIB nacional en el tercer trimestre 2024 estuvo influenciado por el incremento de todos los componentes de la demanda: el consumo final privado y público (+0,8%), la inversión (+20,3%), las importaciones (+11,4%) y las exportaciones (+3,8%).

El Índice de Confianza del Consumidor continuó en terreno negativo y cerró el 3T2024 con un registro promedio de -14,8%. La tasa de desempleo ya se encuentra en un dígito. En el trimestre móvil agosto-octubre 2024 se ubicó en 9,3%, 0,3 puntos porcentuales (p.p) por debajo del trimestre anterior y 0,1 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 9,75% y la inflación anual se sigue moderando (5,2% fue el dato de noviembre 2024).

La proyección del gobierno nacional para el crecimiento anual de la economía colombiana en 2024 se mantiene en 2% como cifra más probable. Así mismo, el Banco de la República proyecta un crecimiento al alza de +1,9%.

**El comercio internacional en el Valle del Cauca finalizó el 3T2024 con un comportamiento mixto.** Las **importaciones** sostienen su tendencia al expandirse +16% en el 3T2024 en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Con este resultado se completan tres trimestres consecutivos de variaciones positivas. Este dato departamental supera el crecimiento de las compras externas a nivel nacional (+11,4%) (ver Tabla 1 y 2). Las **exportaciones** continúan en terreno negativo al decrecer 6,3% en el 3T2024. El detrimento de las ventas externas del departamento contrasta con el incremento registrado en las exportaciones a nivel nacional (+3,8%).

Los principales renglones de exportación que presentaron detrimentos en el 3T2024 fueron: azúcares y artículos de confitería, principal renglón de exportación del Valle (-20,6%); papel y cartón (-16,9%) y jabones, y agentes de superficie orgánicos (-3,2%). Por el contrario, se producen incrementos en café, té, yerba mate y especias (+3,8%), máquinas, aparatos y material eléctrico (+14,2%), aceites esenciales y resinoides (+5,4%), productos farmacéuticos (+24,1%), plástico y sus manufacturas (+36,4%), preparaciones alimenticias diversas (+74,5%) y caucho y sus manufacturas (+4,1%).

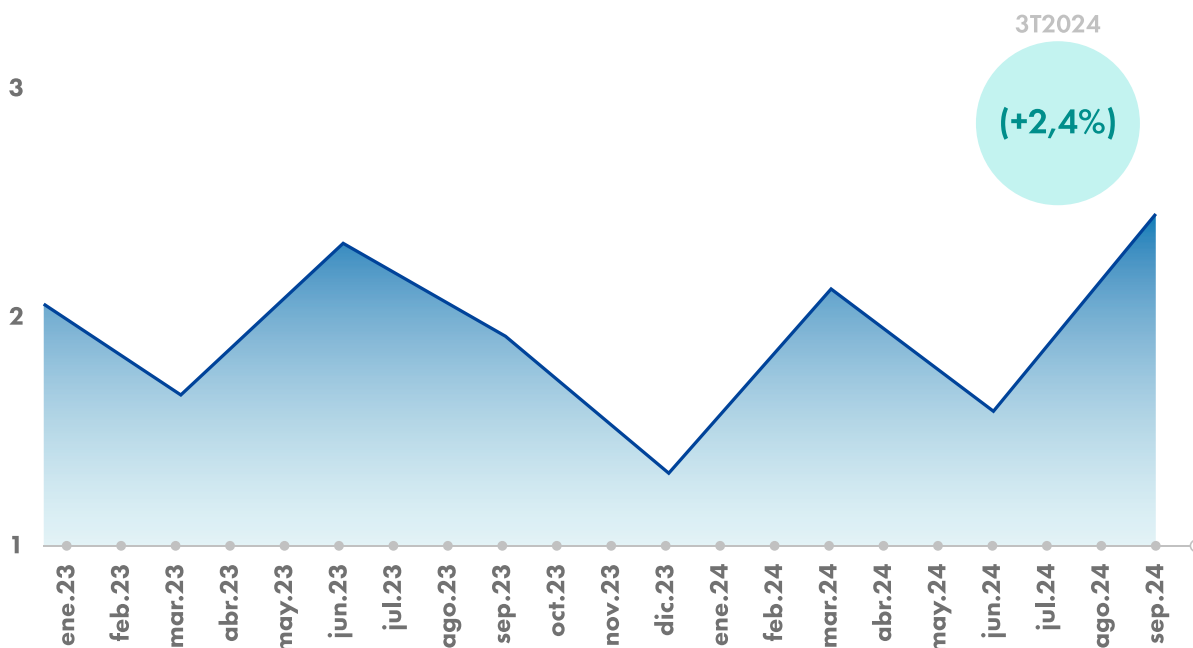
El **Índice de Crecimiento de los Principales Socios Comerciales del Valle del Cauca**<sup>1</sup>, el cual evalúa trimestralmente el estado de la economía de los principales países destino de las exportaciones del departamento, se aceleró nuevamente en el tercer trimestre del 2024, pasando de un crecimiento de 1,6% en el 2T2024 a uno de 2,4% en el 3T2024 (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**

Enero 2023-Septiembre 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.

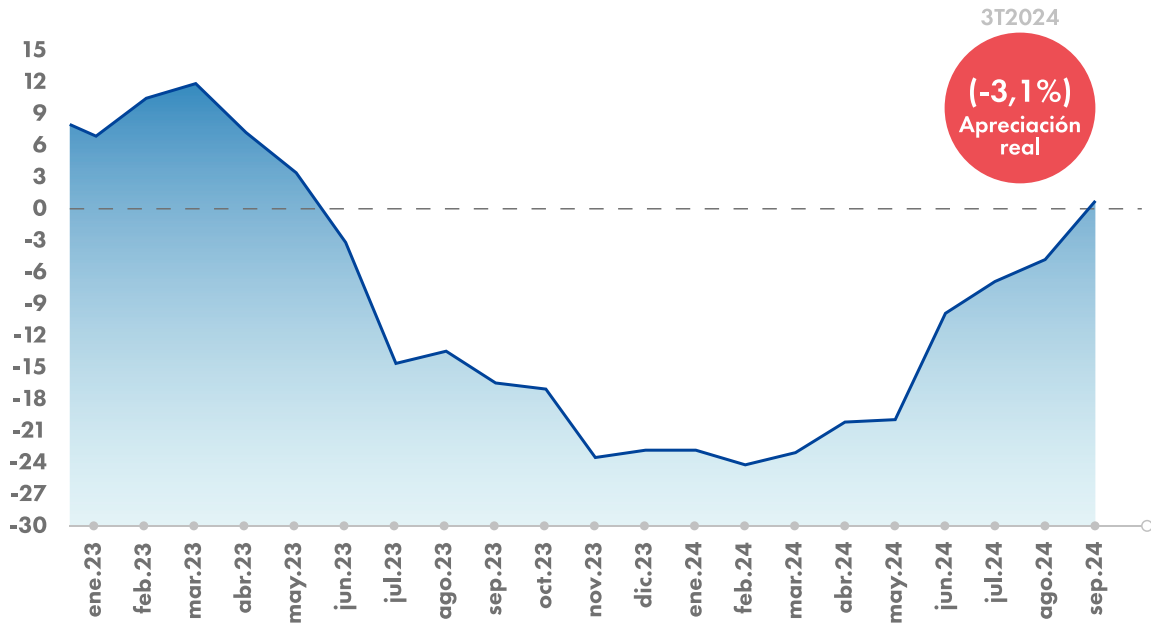
Los seis principales destinos de exportación del departamento crecieron en el tercer trimestre del año. El principal socio comercial del Valle, Estados Unidos, cerró el 3T2024 con un crecimiento anual de +2,7%; Ecuador, por su lado, tiene un estimado de +1,2%; por su parte Brasil y Perú experimentaron una de las mayores expansiones en América del Sur, al crecer +4% y +3,8% respectivamente; Chile creció +2,3% en el 3T2024, México, por su parte, registró un incremento de +1,6% en el 3T2024.

El **Índice de Tipo de Cambio Real para el Valle del Cauca (ITCR-V)** en el 3T2024 bajó (se apreció) 3,1% frente al mismo trimestre del año anterior. En septiembre se depreció ligeramente (ver Figura 3). 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

Enero 2023-Septiembre 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 tercer trimestre del año nuevamente decrecen siete de las doce variables que empleamos para estimar el crecimiento departamental (ver Tabla 1). Sin embargo, la caña molida, variable con alto peso en el indicador, pasó de tener una señal en rojo (crecimiento anual negativo) en el 2T2024, a tener una señal en verde (crecimiento anual positivo) en el 3T2024. Cuatro variables conservan las señales en verde: las importaciones, las ventas minoristas, la venta de vehículos nuevos y el tránsito de vehículos de carga por peajes. Las ventas minoristas que aproxima el consumo de las familias (componente principal de la demanda agregada) aceleró su dinámica en este trimestre. El volumen de corrugados (empaques), cambió desfavorablemente su tendencia durante este trimestre. Por su parte, 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); en el caso de los dos primeros indicadores (con alto peso dentro del IMAE) las caídas se aminoran en el tercer trimestre.

**Tabla 1. Dinámica de las variables que componen el IMAE en el 2T2024 y 3T2024\***

Variables	2T2024	3T2024
 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 ajustadas or estacionalidad y efecto calendario, comparando frente al año anterior, a excepción del ICC, que se utiliza el dato en niveles.



La agricultura cañera departamental cambió favorablemente su señal en el 3T2024. 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 decrecer 3,5% en el 2T2024 a crecer 11,4% en el 3T2024 (ver Tabla 1). Este resultado coincide con el incremento de 4,5% en la elaboración de azúcar a nivel nacional. Las señales de recuperación se aprecian en los tres meses del trimestre: en julio la caña de azúcar creció 5,2%, en agosto +15% y en septiembre 13% y en comparación al mismo mes del año anterior respectivamente.

Las señales en el consumo marcan un comportamiento más alentador que en los trimestres anteriores. **Las ventas minoristas**, sostienen su señal en verde, al pasar de crecer 0,9% en el 2T2024 a crecer 3,2% en el 3T2024. Con este resultado, se completan 5 meses consecutivos de crecimientos. El resultado coincide con el dato observado en este mismo indicador a nivel nacional (+3%), ver Tabla 1 y 2. La **venta de vehículos** también sostiene su tendencia positiva, al crecer 20,6% en el 3T2024. Este dato se ubicó por encima del crecimiento evidenciado a nivel nacional (+13,7%), y refleja el cambio positivo de tendencia que se espera en la venta de bienes durables en un escenario donde disminuye la inflación y las tasas de interés (ver Tabla 1 y 2). El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**, aunque permanece en terreno negativo en el 3T2024 con un valor promedio de -7,3%, ha ido mejorando y el nivel negativo es inferior al registrado a nivel nacional (-14,8%). El resultado evidencia una menor incertidumbre de los hogares caleños en relación con la evolución de la economía, el empleo y sus ingresos. La tasa de desempleo en el trimestre móvil agosto-octubre 2024 se ubicó en 9,9% (0,9 p. p por debajo del trimestre anterior y 0,4 p. p por debajo del mismo trimestre del año anterior).

El **Índice de Producción Industrial Regional (IPIR)**, medido por el DANE, aunque continúa en terreno negativo, refleja una menor caída durante este trimestre: pasó de un decrecimiento de 2,3% en el 2T2024 a uno de 0,02% en el 3T2024. Con este resultado se empieza a cerrar una racha de 7 trimestres consecutivos de decrecimientos. La Encuesta Mensual Manufacturera, que computa el DANE, en el 3T2024 muestra que resalta el buen comportamiento en la producción de sustancias y productos químicos, farmacéuticos, de caucho y plásticos al crecer +6,7%. Sin embargo, se mantienen detrimentos en la producción de madera y muebles (-9,9%), alimentos y bebidas (-5,3%), textiles, confecciones y cueros (-5%), papel e imprentas (-1,4%) y minerales no metálicos (-11,9%). La contracción de la industria manufacturera en el Valle durante el 3T2024 es menor que el registro observado para el total nacional: el IPIR nacional decreció 1,6% (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 7,5% en el 3T2024 (ver Tabla 1). Con este resultado, se completan 3 trimestres consecutivos de crecimientos. Por el contrario, el **volumen de corrugados o empaques** cambió su señal de verde a rojo, al pasar de crecer 0,3% en el 2T2024 a decrecer 6,9% en el 3T2024. 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 ligeramente 0,8% en el 3T2024 (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 3,8% en el 2T2024 a uno de 0,3% en el 3T2024. El resultado fue menos negativo que el registro a nivel nacional (-5,3%) (ver Tabla 1 y 2). Otros indicadores relacionados con la construcción (demanda de concreto y las licencias de construcción de vivienda VIS, NO VIS y VIP) confirman el resultado desfavorable de la actividad del sector durante este trimestre.

La **cartera de crédito** bancaria finalizó el 3T2024 en terreno negativo, al decrecer 8,1% (ver Tabla 1). Con este resultado, este indicador completa seis 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 3T2024\***

<b>Variables</b>	<b>Valle</b>	<b>Nacional</b>	<b>Mejor que el nacional</b>
Caña molida	<b>11,0%</b>		
Despachos de cemento	<b>-0,3%</b>	<b>-5,3%</b>	✓
Volumen de corrugado (empaques)	<b>-6,9%</b>		
Importaciones	<b>16,0%</b>	<b>11,4%</b>	✓
Exportaciones	<b>-6,3%</b>	<b>3,8%</b>	✗
Índice de Producción Industrial Regional	<b>0,0%</b>	<b>-1,6%</b>	✓
Ventas minoristas	<b>3,2%</b>	<b>3,0%</b>	✓
Índice de confianza del consumidor (ICC)	<b>-7,3%</b>	<b>-14,8%</b>	✓
Venta de vehículos nuevos	<b>20,6%</b>	<b>13,7%</b>	✓
Peajes de carga	<b>7,5%</b>	<b>-6,0%</b>	✓
Consumo de energía del mercado no regulado	<b>-0,8%</b>	<b>-3,0%</b>	✓
Cartera de crédito bruta**	<b>-8,1%</b>	<b>-4,3%</b>	✗

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

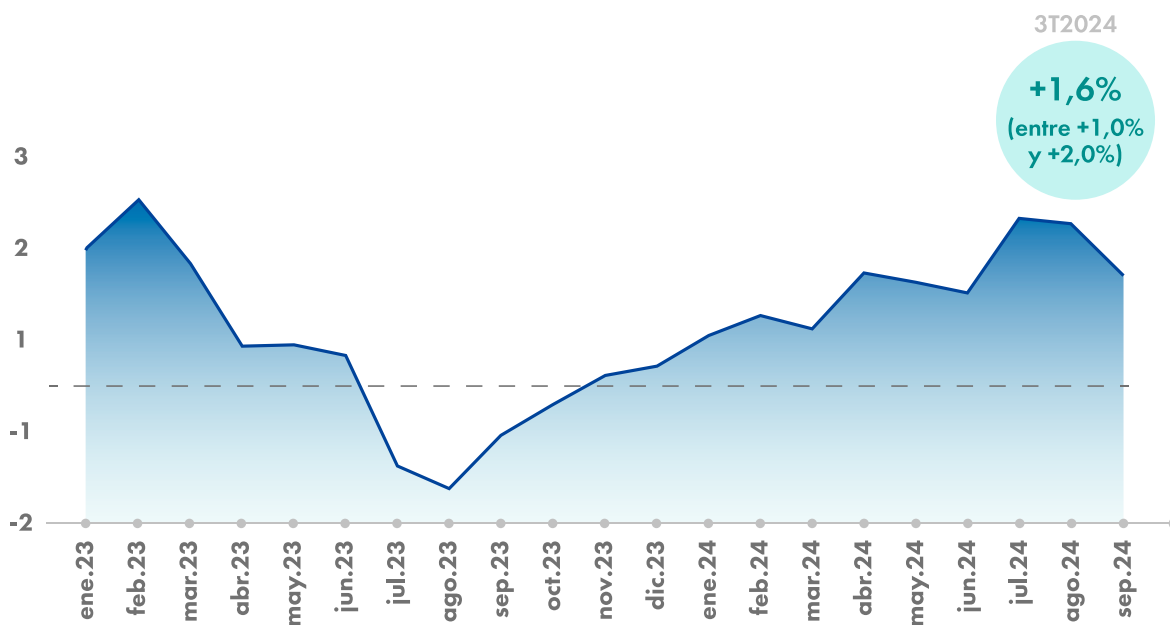
\* Las tasas de crecimiento anual se calculan sobre las series ajustadas por estacionalidad y efecto calendario, comparando frente al año anterior , a excepción del ICC que se utiliza el dato en niveles.

### 3. ESTIMACIÓN PARA EL CRECIMIENTO

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

Enero 2023-Septiembre 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 tercer trimestre del año 2024 fue de +1,6%** (entre +1% y +2%) en comparación con el mismo trimestre del año anterior y ajustado por estacionalidad y efecto calendario.

El resultado del segundo trimestre se ajustó al alza siguiendo los resultados del DANE para el Indicador Trimestral de Actividad Económica Departamental (ITAED). De esta forma, el acumulado del año (enero-septiembre) se estima

alrededor de +1,1%. Con este resultado se confirma el bajo dinamismo de la actividad económica departamental, explicada sobre todo por un panorama desfavorable en la industria departamental y la construcción (ver Figura 1). Sin embargo, ya se evidencian señales de recuperación en ambos indicadores.

Como Cali representa alrededor del 50% de la economía del Valle del Cauca, se espera que el efecto de la COP16 en el último trimestre impulse el crecimiento regional en el acumulado del año. También se distinguen cambios positivos de tendencia en los indicadores que se relacionan con el consumo de las familias, algo esperado en un escenario con menor inflación y tasas de interés. El punto de inflexión favorable en la producción de caña de azúcar también es una noticia alentadora para la economía del departamento. En el tercer trimestre la economía del departamento estaba creciendo por debajo del promedio nacional. Sin embargo, esta distancia se ha ido acortando y esperamos que se reduzca mucho más en el cuarto trimestre, para finalizar el año con un crecimiento similar o ligeramente superior al nacional.

## 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>2</sup>.

<sup>2</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 tercer 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 tercer trimestre 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>3</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>3</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)**