Reporte Seguimiento Sectorial

Noviembre 2022

Macro-research team Colombia
Scotiabank | Capital Markets
Carrera 7 No.114-33|16th Floor|Bogotá, Colombia,

- Para el tercer trimestre del año el balance de crecimiento de todos los sectores fue positivo, superando las expectativas. Sin embargo, actividades primarias como la agricultura aún presentan rezagos.
- A pesar que los precios de los insumos se han estabilizado siguen impactado la producción en especial para el sector de alimentos, sumado a la temporada de lluvias.
- En Construcción el desempeño ha sido positivo a pesar de que se ha evidenciado enfriamiento en la venta de viviendas. Las obras civiles han mostrado impulsos moderados.
- La industria de textiles y bebidas siguen siendo las más dinámicas. En el 3Q, la industria automotriz mostró mejor comportamiento a pesar de la desaceleración en la demanda.
- El sector se servicios se sigue consolidando como el mayor aportante al crecimiento de la economía La reactivación de eventos masivos y festivales ayudaron a esta consolidación y generan enlaces con otros sectores.
- Si bien el contexto inflacionario ya muestra efecto negativo en el consumo de los hogares, en el 3Q aún fue robusto. Se esperaría que para el 4T-2022 la tendencia de desaceleración sea más fuerte.

Sector Primario

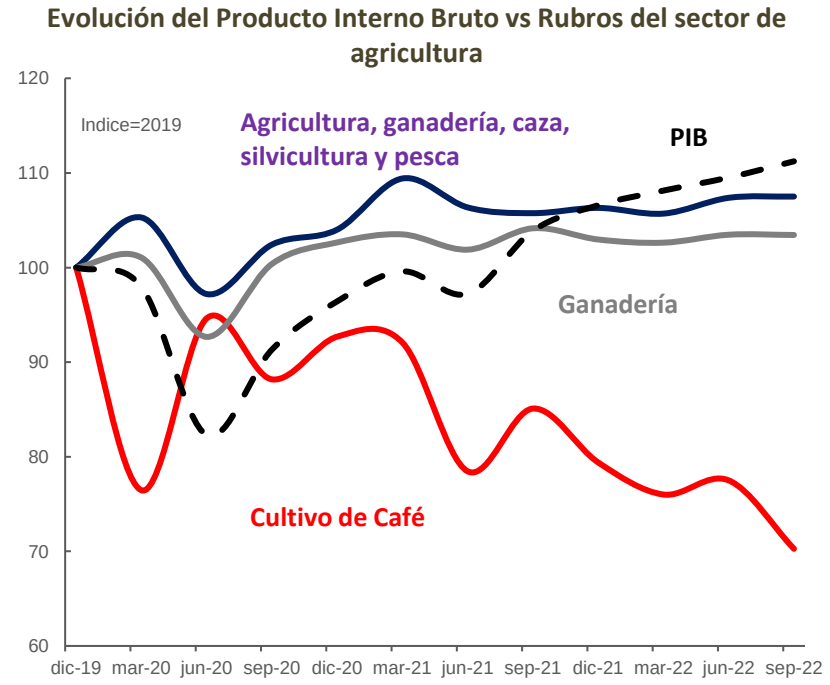
Proyecciones

Sector Primario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.1%	3.1%	0.3%	2.0%
Explotación de minas y canteras	-15.5%	0.9%	2.2%	1.9%

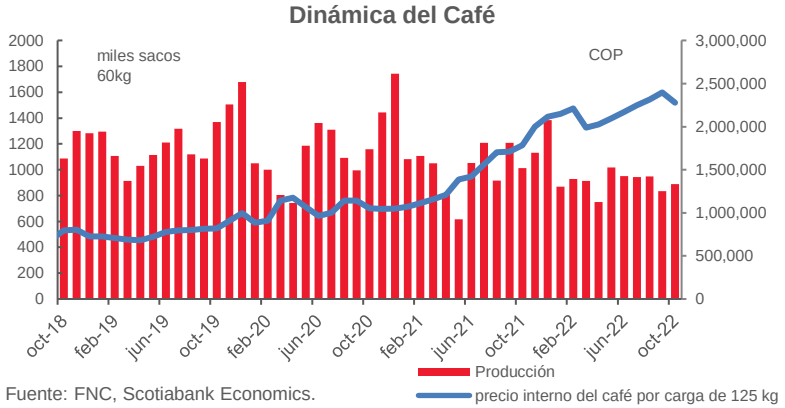
Sesgos (Mixtos)

- **Agro:**
  - Demanda local y global **(+)**
  - Precio de los insumos **(-)**
  - Contexto climático **(-)**
- **Minería:**
  - Estancamiento en la producción **(-)**
  - Estabilización precios altos **(Mixto)**

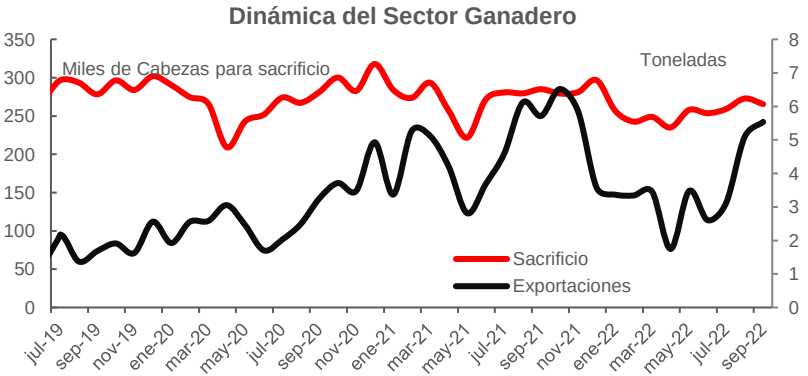
Sector primario (Agricultura): Durante el tercer trimestre del año el sector sigue rezagado en relación con la dinámica de toda la economía.



Fuente: Dane, Scotiabank Colpatria Economics.



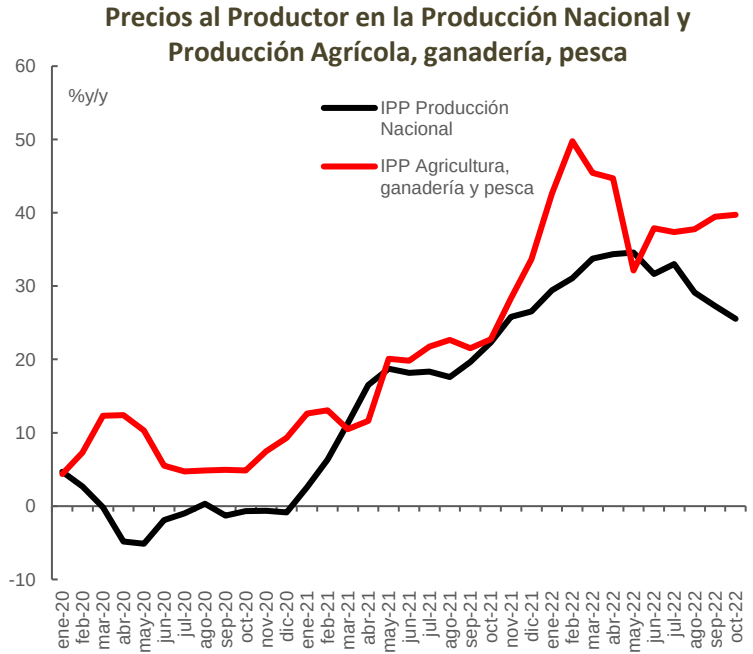
Fuente: FNC, Scotiabank Economics.

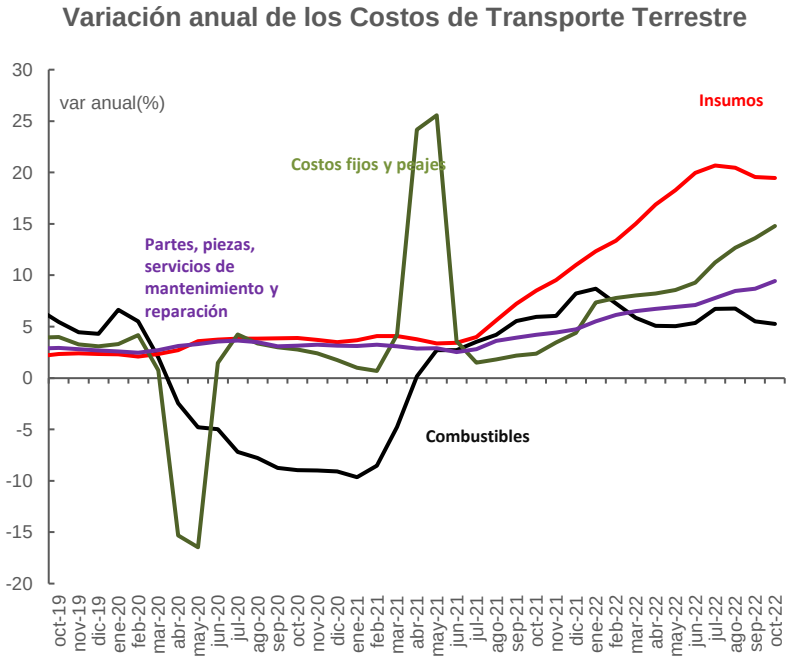


Fuente:Fedegan, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Los costos de producción muestran una tendencia alcista más moderada





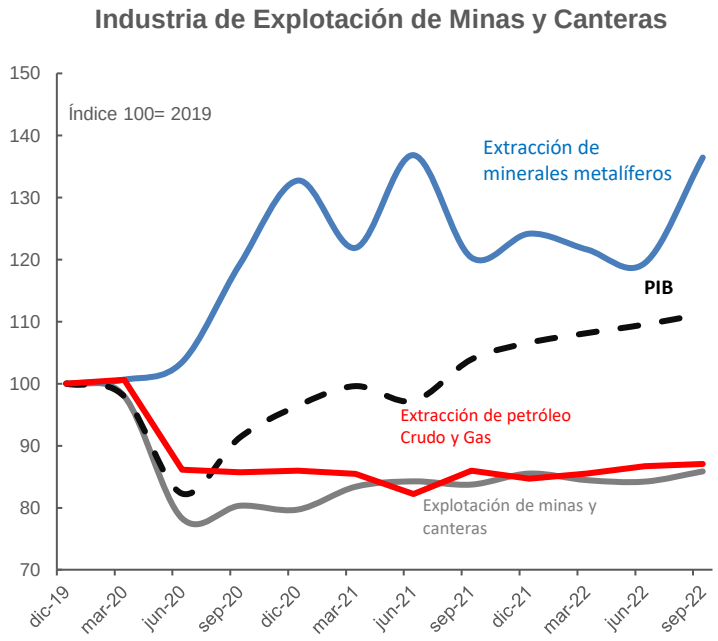
La temporada de lluvias ha afectado más de 2 millones de hectáreas de cultivos. El Café, arroz, maíz y plátano son los cultivos más afectados.

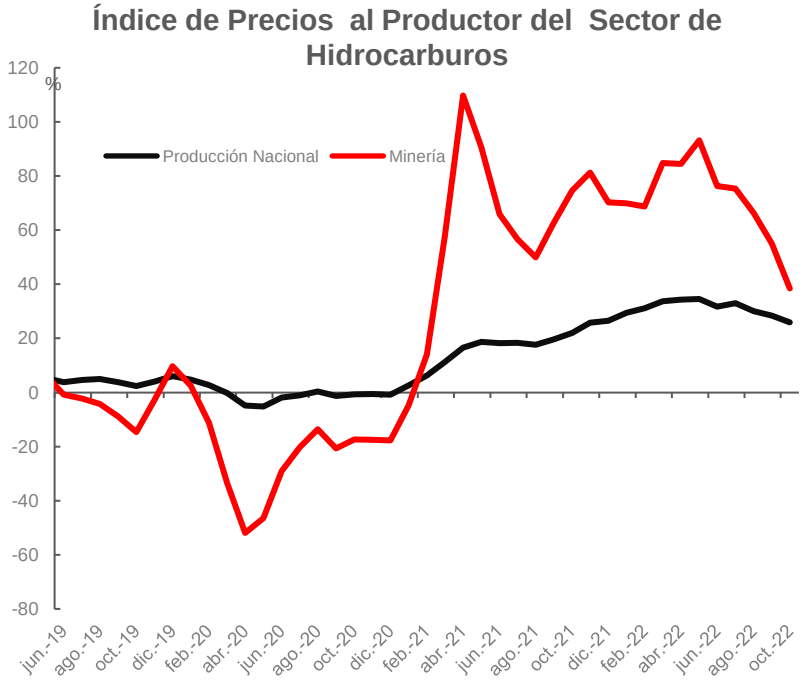
https://www.larepublica.co/economia/temporada-de-fuertes-lluvias-han-afectado-mas-de-2-millones-de-hectareas-de-cultivos-3487673

Fuentes: Dane, Scotiabank Colpatria Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La producción de bienes mineros sigue rezagada frente al comportamiento de toda la economía. El sector de minerales metalíferos, por su parte tiene una dinámica favorable.



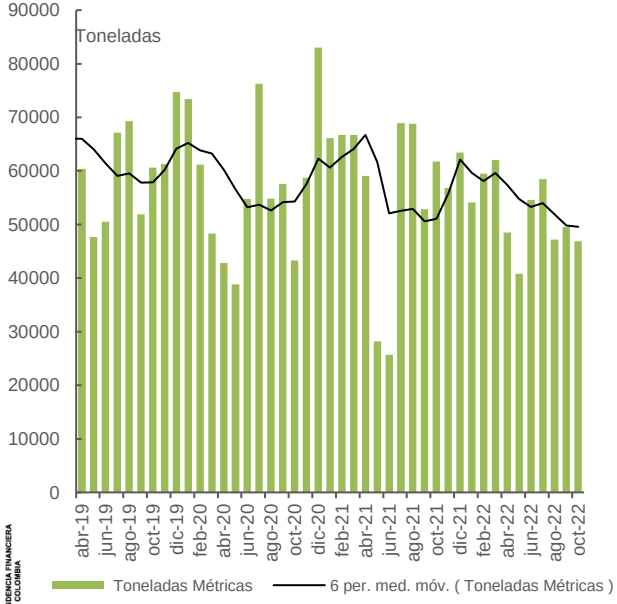


Fuente: DANE, Scotiabank Colpatria Economics.

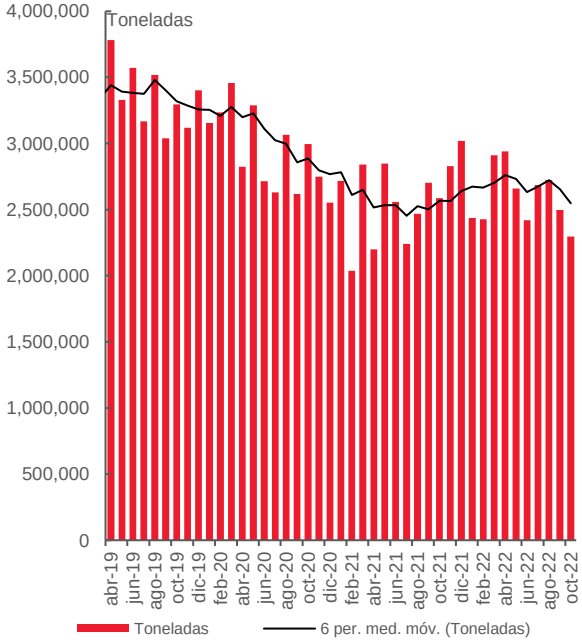
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Lo anterior se puede evidenciar en la caída de los volúmenes de exportaciones en los rubros del sector.

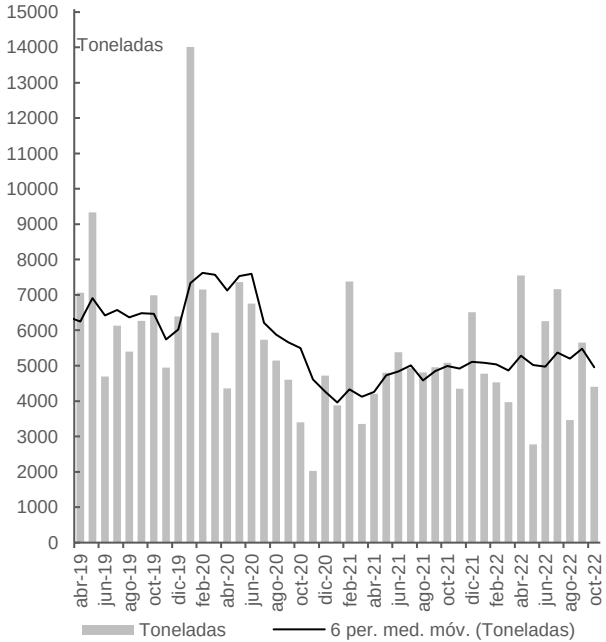
Exportaciones de Café



Exportaciones de Petróleo



Exportaciones de Carbón



Fuente: DANE, Scotiabank Colpatria Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Secundario

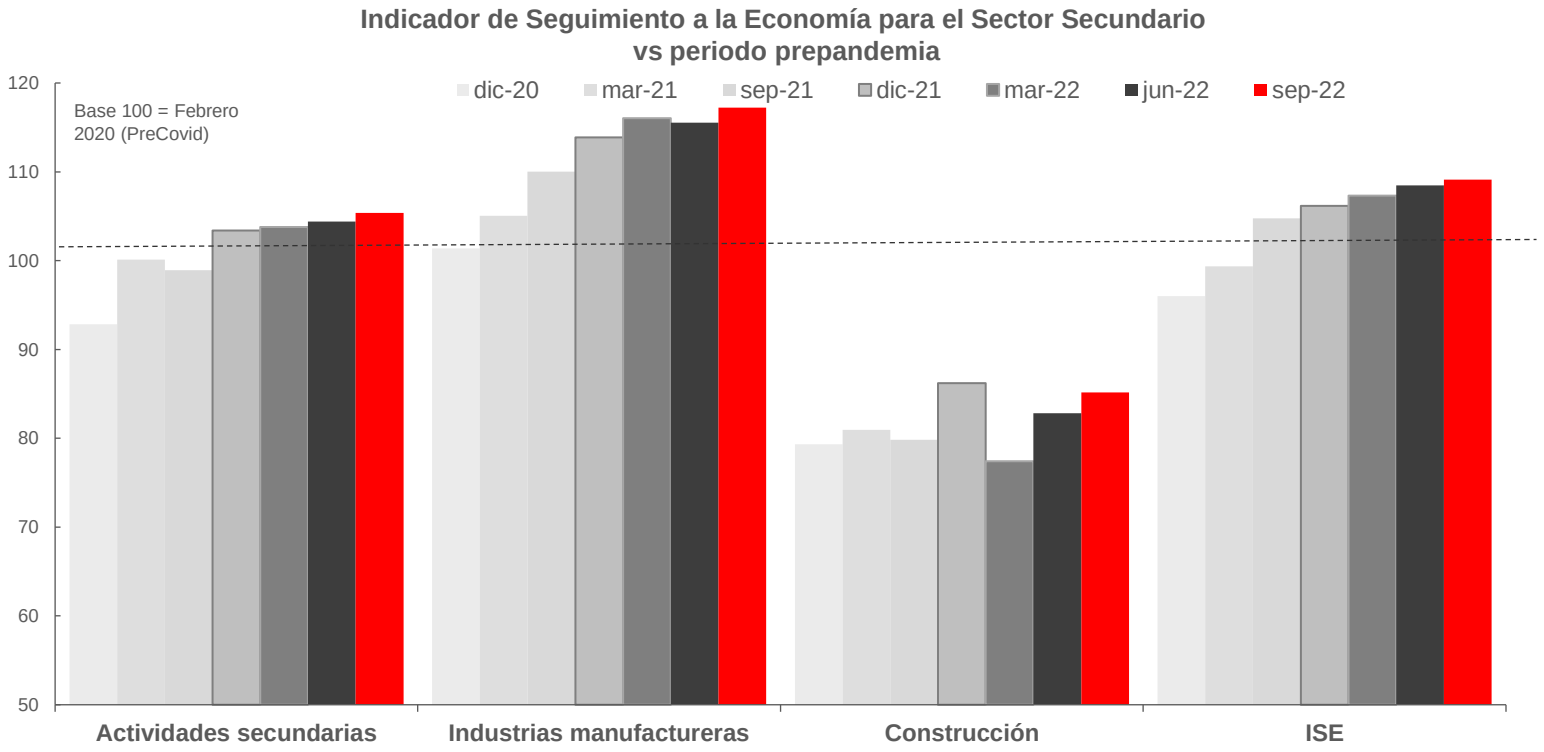
Proyecciones

Sector Secundario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Industrias manufactureras	-9.9%	17.5%	10.7%	1.0%
Construcción	-26.8%	6.9%	9.1%	3.8%
Edificicaciones residenciales y no residenciales	-25.9%	12.3%	13.1%	2.0%
Obras civiles	-30.7%	-2.4%	1.4%	10.4%

Sesgos (Mixtos)

- **Construcción** (Neutro/ Positivo)
  - Altos costos y disponibilidad oportuna de materias primas (Neutral)
  - Incremento tasas de interés (-)
  - Demanda de vivienda (-)
  - Dinamización de obras civiles (+)
- **Industria** (Neutral)
  - Presencialidad y activación de demanda de sectores rezagados (+)
  - Disponibilidad y costo de los de insumos (neutral)

La construcción mostró un impulso , explicado pincipalmente por las edificaciones de viviendas

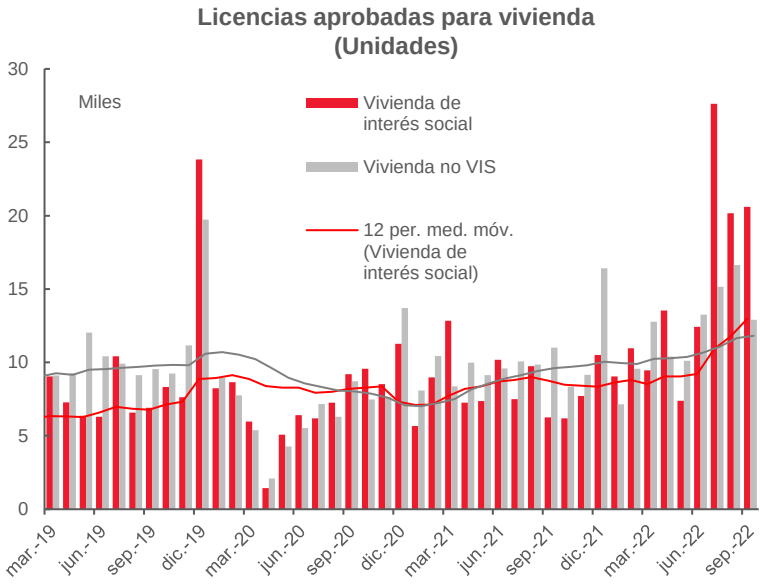


Fuente: ISE, Scotiabank Colpatria Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Si bien las licencias de construcción siguen en niveles positivos, se observa una desaceleración en las ventas de viviendas.

Sources: La Galería Inmobiliaria, Scotiabank Economics.



Fuentes:Dane, Scotiabank Colpatria Economics.

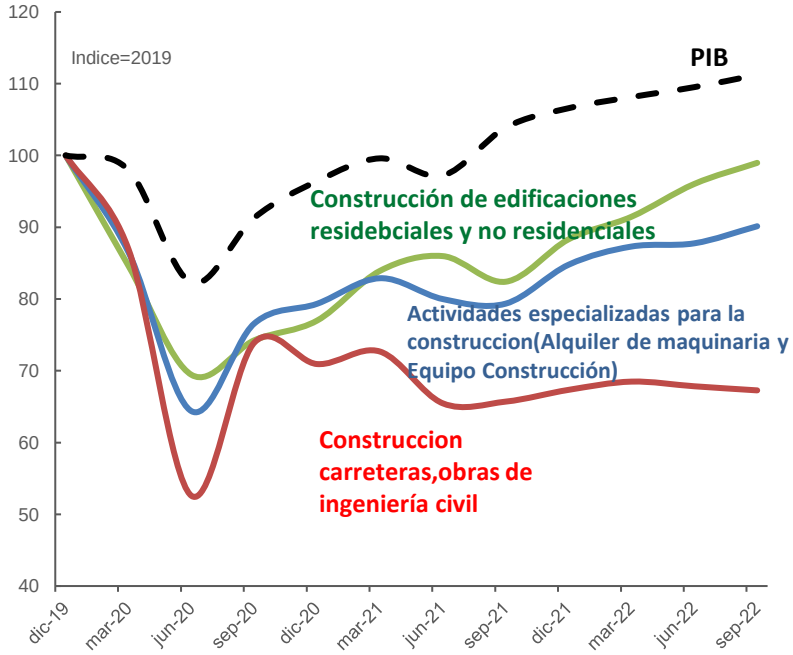
Sector de construcción alerta que venta de viviendas bajará hasta 40% sin subsidios y por los efectos que traiga la reforma tributaria para el sector.

https://www.larepublica.co/empresas/el-sector-de-la-construccion-alerta-que-la-venta-de-viviendas-bajara-sin-los-subsidios-3490134

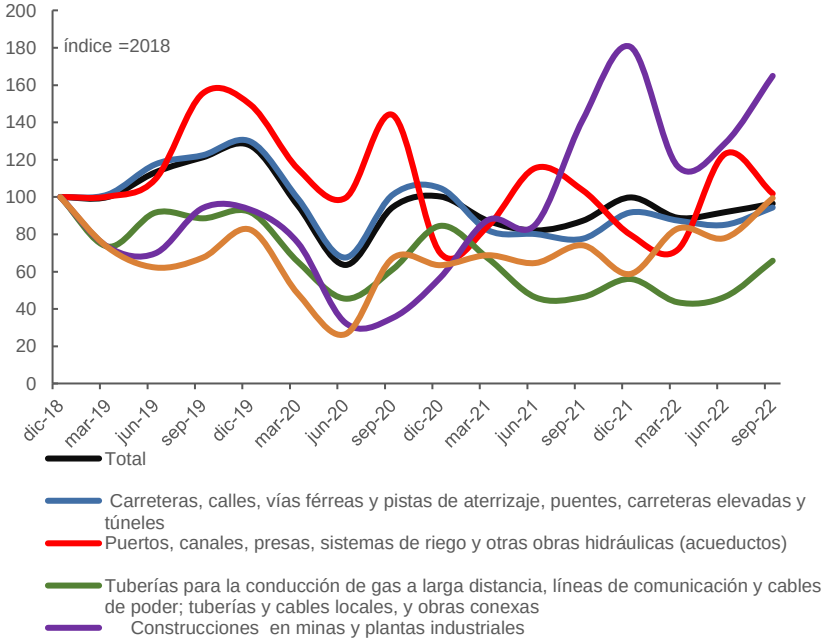
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El rubro de obras civiles en el tercer trimestre presentó un desempeño más positivo, en especial en la construcción de minas

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros del sector de Construcción



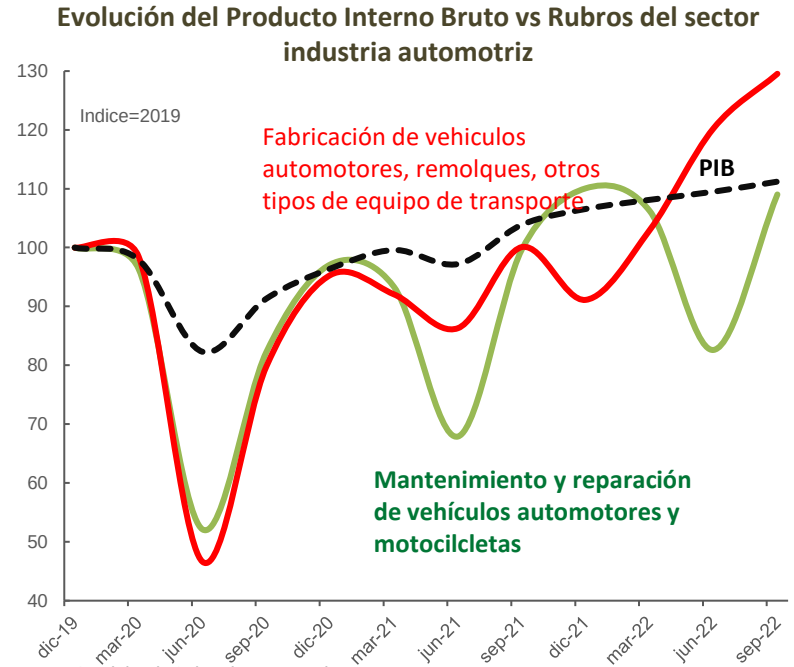
Indicador de Producción de Obras Civiles por tipo de Construcción



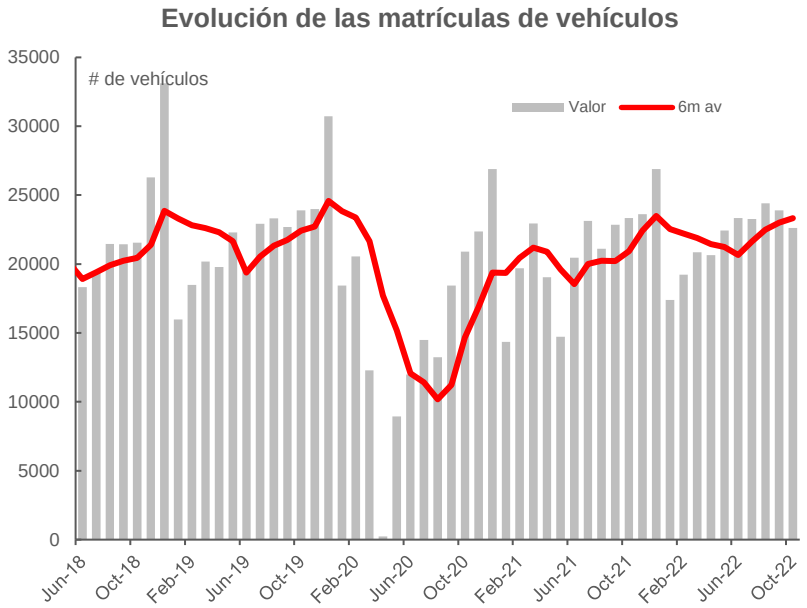
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: DANE, Scotiabank Colpatria Economics.

La industria automotriz registró un robusto desempeño , en medio de una normalización en las cadenas logistas. Sin embargo , la demanda de vehículos parece mostrar algo de desaceleración.



Fuente: Scotiabank Colpatria Economics.



Sources: ANDEMOS, Scotiabank Economics.

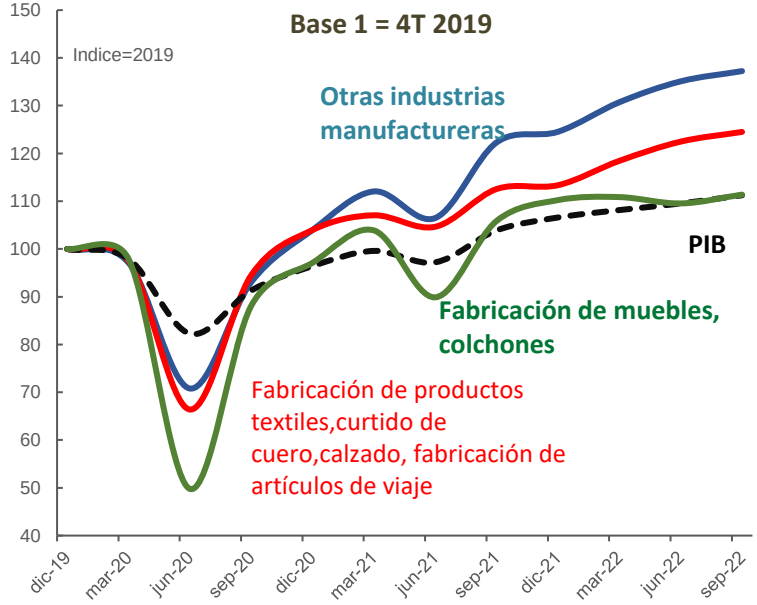
En Noviembre , las cinco marcas con mayor número de matrículas fueron : Renault, Chevrolet, Suzuki , Toyota y Mazda

https://www.motor.com.co/industria/Volvieron-a-caer-las-ventas-de-carros-nuevos-en-noviembre-2022-20221201-0002.html

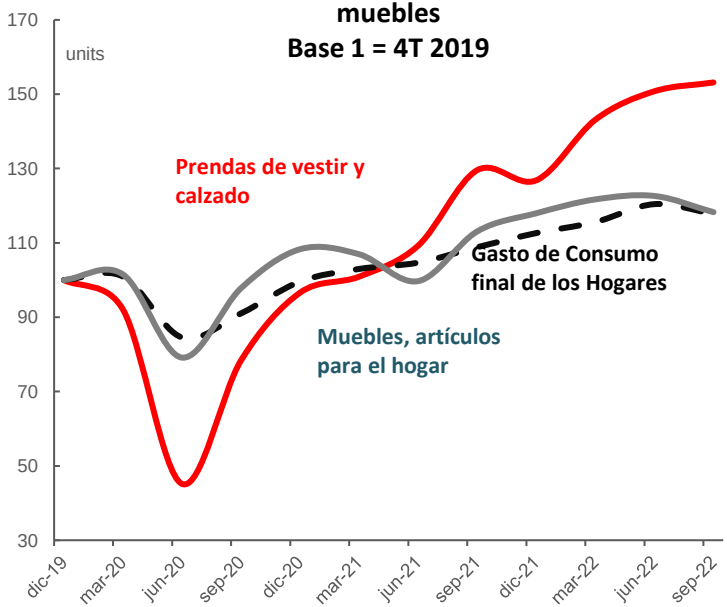
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las industrias de textiles, muebles, entre otras, siguen creciendo en medio de una dinámica de la demanda interna favorable.

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros del sector de la industria
Base 1 = 4T 2019



Dinámica del Consumo final vs Consumo en prendas de vestir y muebles
Base 1 = 4T 2019

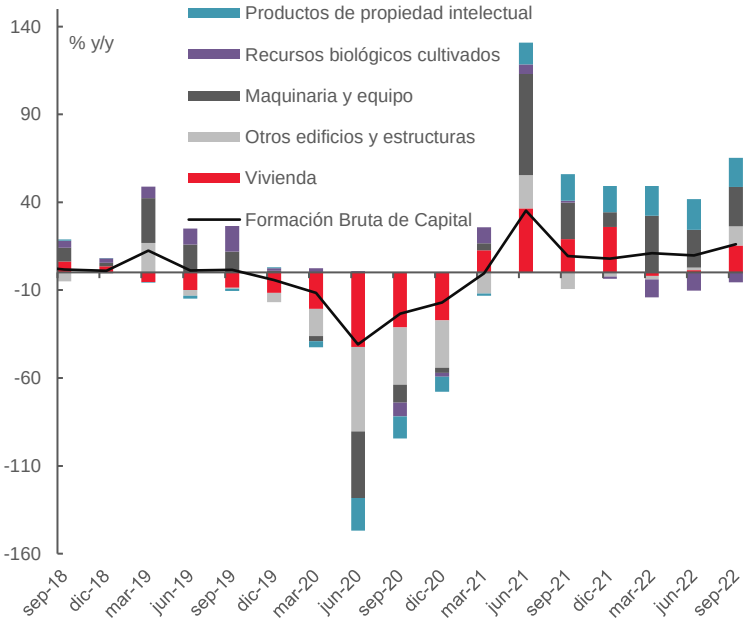


Fuente: Dane, Scotiabank Colpatria Economics.

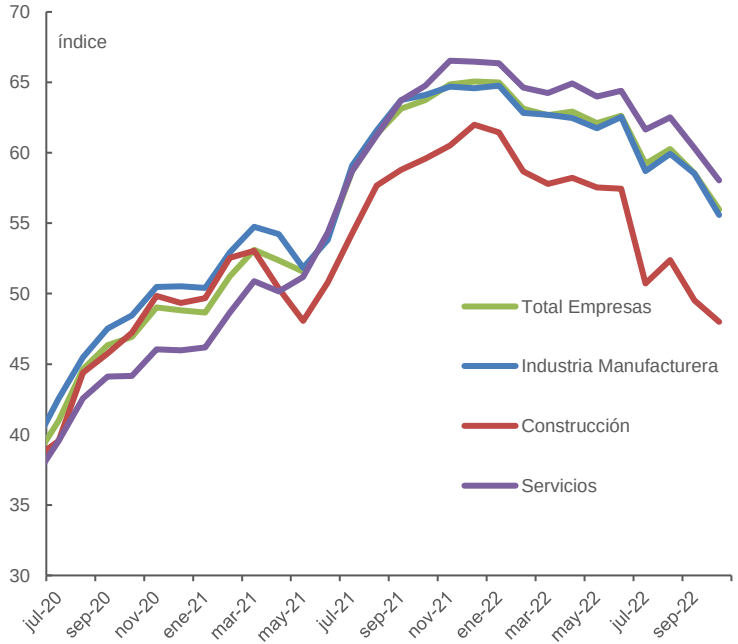
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En medio de un escenario económico complejo con una confianza empresarial que sigue cayendo, la inversión mostró un desempeño positivo, en especial el rubro de viviendas.

Contribución de rubro de la Formación bruta de Capital



Índice de Confianza Empresarial



Fuente: Dane, Scotiabank Colpatria Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Terciario

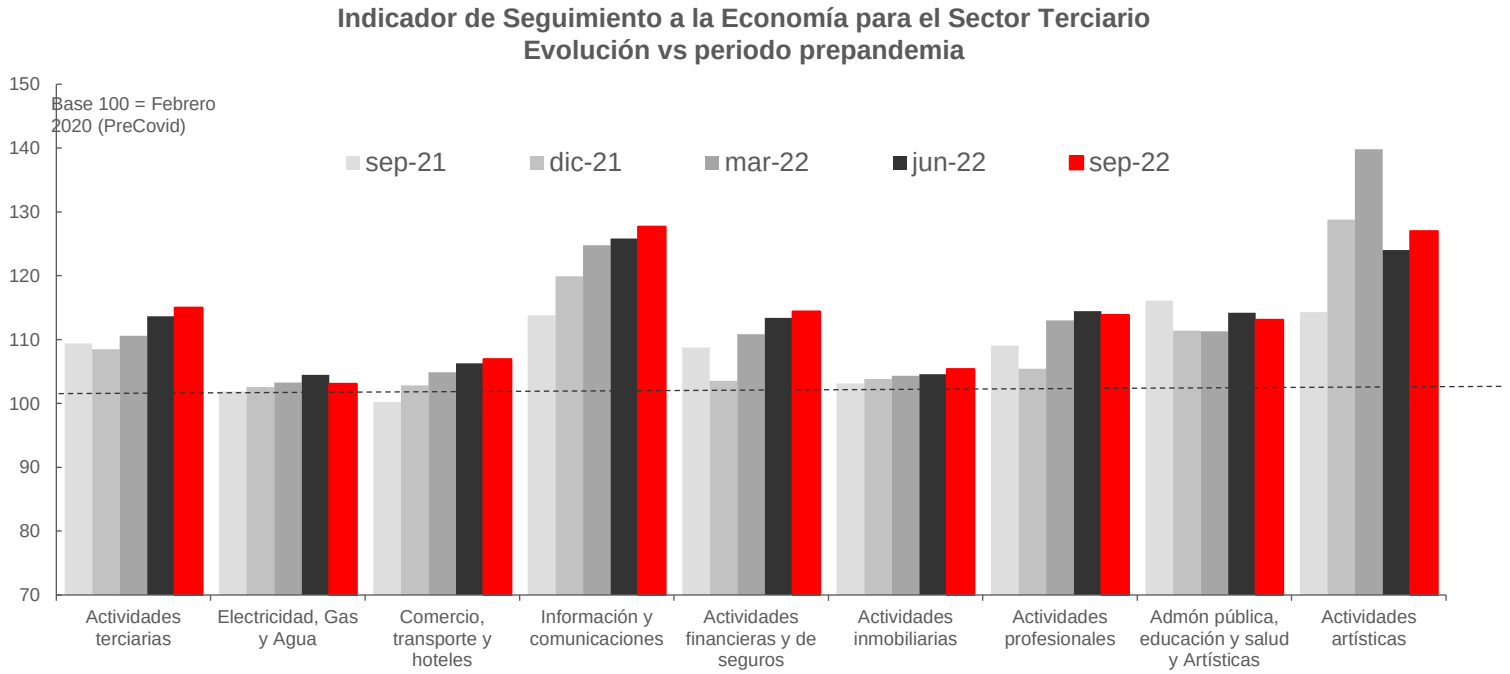
Proyecciones

Sector Terciario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	-2.6%	5.3%	4.3%	1.2%
Comercio, Transporte y Hoteles	-13.7%	23.0%	13.1%	0.5%
Información y comunicaciones	-2.5%	11.2%	13.8%	1.8%
Actividades financieras y de seguros	2.3%	3.4%	5.6%	3.2%
Actividades inmobiliarias	1.5%	2.5%	1.9%	2.8%
Actividades profesionales y de apoyo	-5.4%	9.8%	8.3%	3.1%
Admón Pública, Salud y Educación	0.0%	7.6%	4.9%	0.4%
Actividades Artísticas y Servicios de Hogares	-11.4%	36.7%	29.6%	1.0%

Sesgos (Mixtos)

- Demanda fuerte por la normalización de las actividades **(+)**
- Posibles caídas en los volúmenes de compras por presiones en los precios **(-)**
- La recuperación esperada en el empleo mejoraría los ingresos de los hogares **(+)**
- Ingresos de remesas continúa incrementando **(+)**
- La baja tasa global de participación laboral puede a su vez afectar el ingreso disponible de los hogares **(-)**

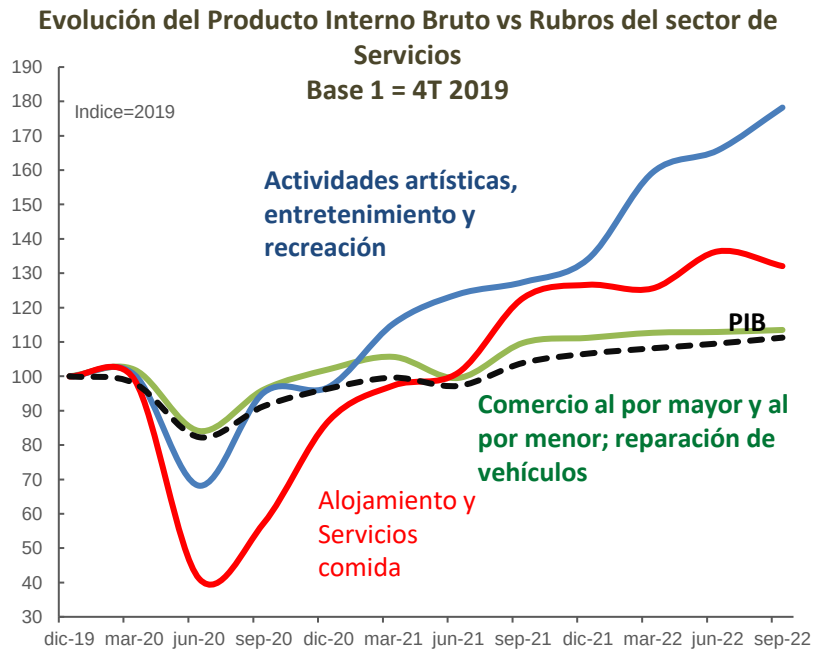
Sector Terciario: El sector de servicios sigue siendo el protagonista en el crecimiento de la economía

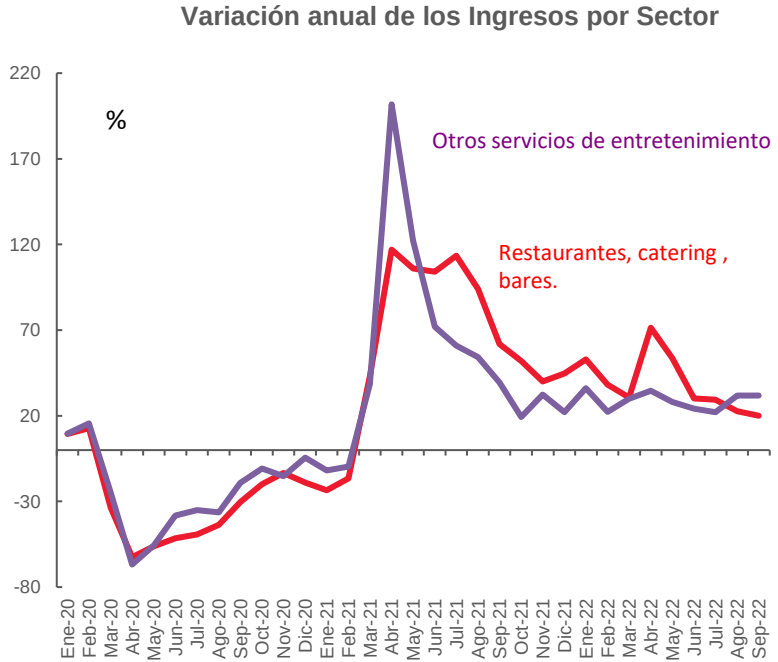


Fuente: ISE, Scotiabank Colpatria Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La mayoría de las categorías que conforman el sector siguen creciendo por encima de la tendencia pero a ritmos menos acelerados



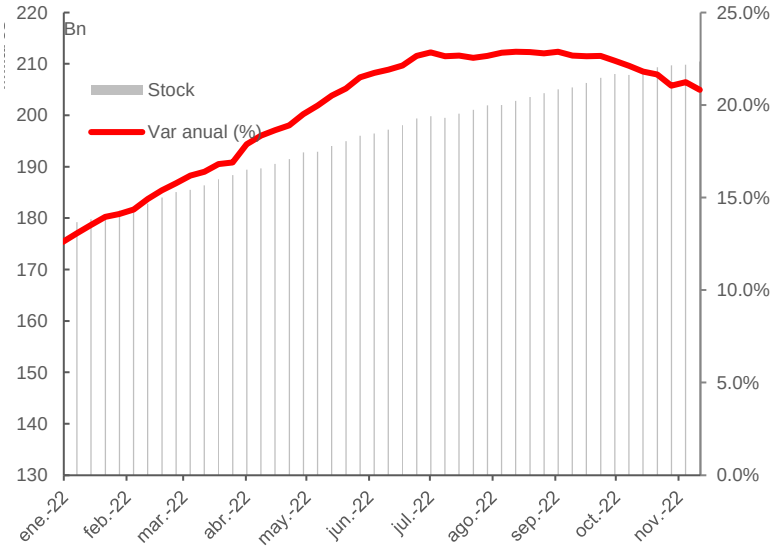


Fuente: DANE Scotiabank Colpatria Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

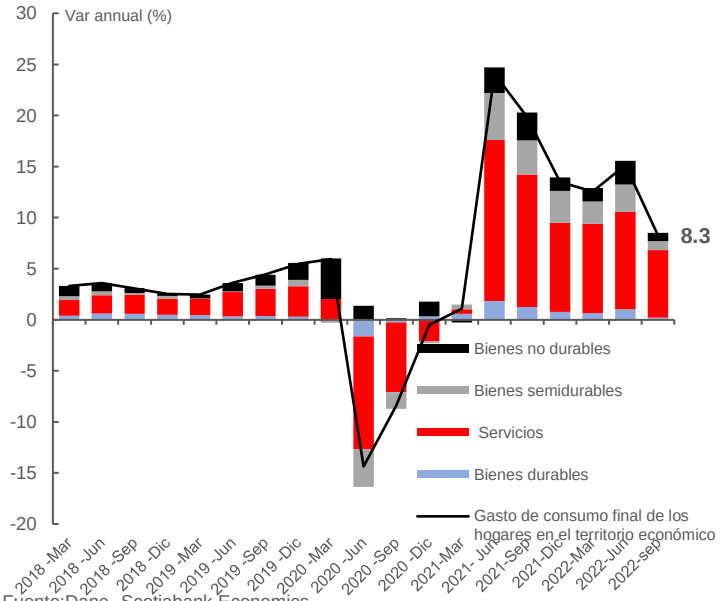
El gasto de los hogares presentó una moderación pero sigue siendo fuerte, en especial en la categoría de servicios. Aunque, el crecimiento del crédito de consumo se ha venido estabilizando

Cartera Consumo



Sources: Banrep, Scotiabank Economics.

Contribución por rubro de Gasto de Consumo final de los Hogares vs Crecimiento



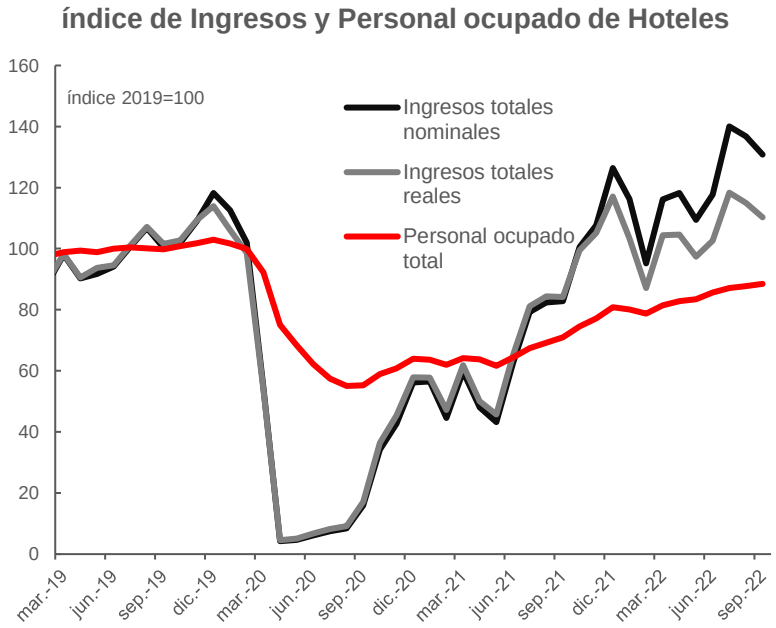
Fuente:Dane, Scotiabank Economics.

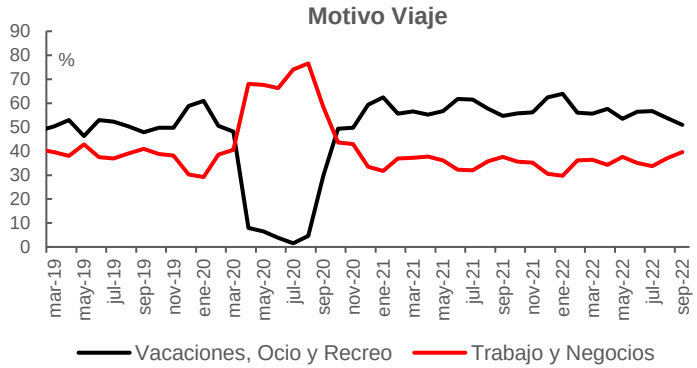
Redeban reveló el reporte de ventas realizadas por medios de pago electrónico durante la jornada de descuentos de Black Friday de 2022. Se marcó un hito al alcanzar una facturación superior a los $470.000 millones, a través de casi 2.5 millones de transacciones aprobadas.

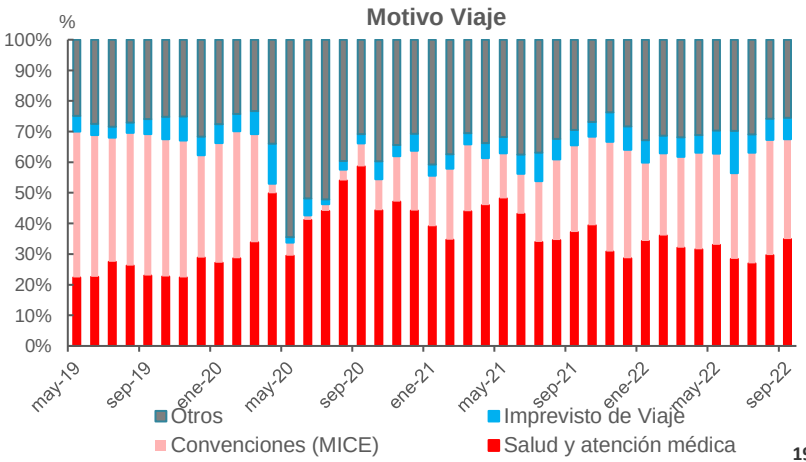
https://www.semana.com/economia/capsulas/articulo/se-duplicaron-las-ventas-online-por-black-friday-cuanto-gastaron-los-colombianos-ese-dia/202220/

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las empresas del sector presentaron moderaciones en sus ingresos dado que las bases de comparación son menores y que el mes hasta el que hay observaciones es atípico a épocas de viajes



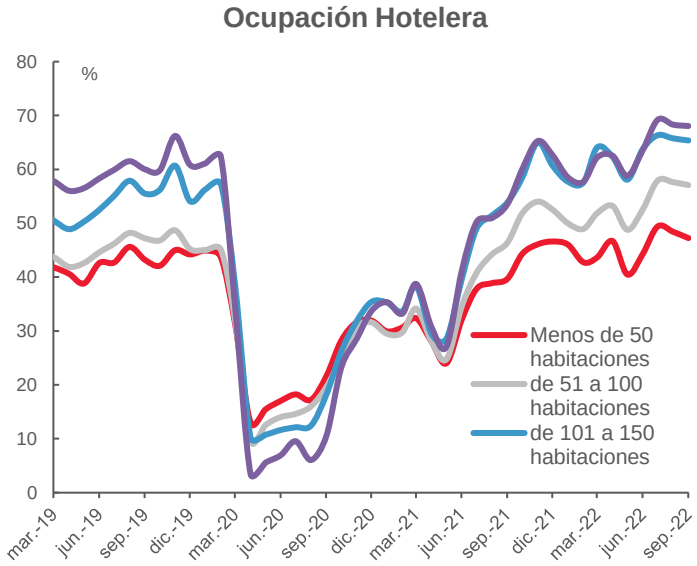




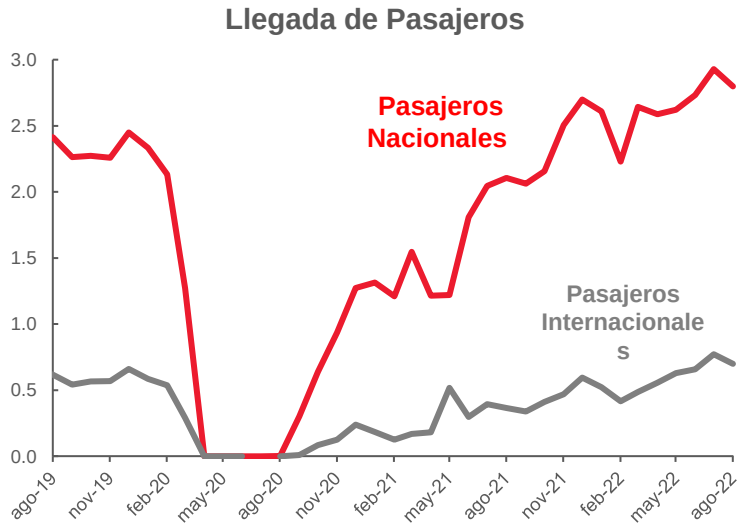
Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Es probable que el sector turístico siga aportando al crecimiento en lo resta del año.



Feunte: DANE, Scotiabank Economics.



Fuente: Aerocivil , MinComercio Scotiabank Economics.

De acuerdo con un reporte de American Retail el 48% de compras turísticas en noviembre, fueron para fin de año, los principales destinos están el Eje Cafetero, La Guajira y la Costa.

https://www.america-retail.com/colombia/48-de-compras-turisticas-en-noviembre-fueron-para-fin-de-ano/

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cuentas Nacionales						
Crecimiento real del PIB (anual %)	3.2	-7.0	10.9	8.0	2.0	3.0
Demanda Interna (a/a, %)	4.0	-7.4	13.8	9.2	2.5	2.6
Consumo (a/a, %)	4.2	-4.1	14.2	7.1	0.4	2.3
Privado (a/a, %)	4.0	-5.0	15.4	7.8	0.4	2.3
Gobierno (a/a, %)	5.4	-0.7	10.4	4.0	2.3	1.9
Formación Bruta de Capital Fijo(y/y, %)	2.6	-20.7	14.0	12.6	11.8	6.3
Exportaciones netas (% del PIB)	17.5	-15.4	59.0	27.0	8.5	4.1
Exportaciones (a/a, %)	3.3	-22.6	16.0	18.3	4.6	3.5
Importaciones (a/a, %)	7.7	-20.2	30.5	21.5	6.4	3.8
Mercado Laboral						
Desempleo (%, promedio)	10.5	16.1	13.7	10.8	10.7	10.5
Balanza de Pagos						
Balanza Comercial (USD$, MM)	-14.1	-13.2	-20.5	-18.7		
Exportaciones (USD$, MM)	51.3	38.1	50.4	63.1		
Importaciones (USD$, MM)	65.5	51.3	70.9	81.9		
Cuenta Corriente (Balance USD$, MM)	-15	-9	-18	-18		
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4.6	-3.4	-5.7	-5.0	-3.80	-3.5
Términos de Intercambio (a/a, %)	4.04	-12.62	20.74			
Precios, tasas & Tasa de Cambio						
IPC (a/a, %, fin periodo)	3.80	1.61	5.62	12.37	6.07	4.38
IPC (a/a, %, promedio)	3.52	2.53	3.49	10.08	9.0	4.65
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3.45	1.03	3.44	9.47	4.89	4.28
COP ($, fin periodo)	3297	3422	4077	4781	4951	4941
COP ($, promedio)	3281	3694	3766	4565	4815	4903
BanRep tasa de política (%, fin periodo)	4.25	1.75	3.00	12.0	10.0	6.0
Indicadores Fiscales*						
Deuda Bruta del GNC (% del PIB)	50.3	64.7	63.8	56.5	56.2	
Déficit del GNC (% del PIB)	-2.5	-7.8	-7.1	-5.6		

* Plan Financiero, Min Hacienda

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aviso Legal

™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia (donde corresponda). Scotiabank, junto con “Banca y Mercados Globales” es el nombre comercial utilizado para designar las actividades de banca corporativa y de inversión global y de mercados de capitales de The Bank of Nova Scotia y algunas de sus empresas afiliadas en los países donde operan, incluyendo Scotia Capital Inc., Scotia Capital (USA) Inc., Scotiabanc Inc., Citadel Hill Advisors L.L.C., The Bank of Nova Scotia Trust Company of New York, Scotiabank Europe plc, Scotiabank (Ireland) Limited, Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V., Scotia Inverlat Derivados S.A. de C.V., que son todas miembros del grupo Scotiabank y usuarios autorizados de la marca. The Bank of Nova Scotia es una institución constituida en Canadá con responsabilidad limitada. Scotia Capital Inc. es miembro del Canadian Investor Protection Fund (Fondo Canadiense de Protección a Inversionistas). Scotia Capital (USA) Inc. es corredor y agente registrado ante la SEC (Comisión de Bolsa y Valores) y miembro de la FINRA, de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) y de la NFA. The Bank of Nova Scotia está autorizado y reglamentado por la Oficina del Superintendente de Instituciones Financieras de Canadá. The Bank of Nova Scotia cuenta con la autorización de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido y está sujeto a la reglamentación de la Autoridad de Conducta Financiera y a las limitaciones de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido. Los detalles sobre el alcance de la reglamentación de The Bank of Nova Scotia por parte de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido están disponibles previa solicitud. Scotia Capital Inc. está reglamentado por la Investment Industry Regulatory Organization of Canada (Organización para la Reglamentación del Sector de Inversiones de Canadá) y autorizado y reglamentado por la Autoridad de Conducta Financiera. Scotiabank Europe plc cuenta con la autorización de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido y está reglamentado por la Autoridad de Conducta Financiera y la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido. Scotiabank Inverlat, S.A., Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., y Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V. están autorizados y reglamentados por las autoridades financieras mexicanas. Es posible que los productos y servicios aquí mencionados no estén disponibles en todas las jurisdicciones y sean ofrecidos por entidades jurídicas diferentes, que tienen autorización de usar la marca Scotiabank.

La marca ScotiaMocatta se usa en asociación con las actividades de The Bank of Nova Scotia relacionadas con metales base y preciosos.

La marca Scotia Waterous se usa en asociación con las actividades de asesoría sobre fusiones y adquisiciones de empresas del sector de petróleo y gas que lleva a cabo The Bank of Nova Scotia y algunas de sus subsidiarias, como Scotia Waterous Inc., Scotia Waterous (USA) Inc., Scotia Waterous (UK) Limited y Scotia Capital Inc., todos miembros del grupo Scotiabank y usuarios autorizados de la marca.

Scotia Capital Inc. posee y controla una participación accionaria en TMX Group Limited (TMX) y tiene un director fiduciario dentro de la junta directiva. Como tal, Scotia Capital Inc. podría tener un interés económico en la cotización de acciones en un mercado bursátil que sea propiedad u operado por TMX, incluyendo la Bolsa de Valores de Toronto, el Segmento de Capital de Riesgo de la Bolsa de Valores de Toronto y la Bolsa de Valores Alpha, cada una como Bolsa de Valores independiente. Ninguna persona o empresa tendrá la obligación de adquirir productos o servicios de TMX o de sus afiliados como condición para que Scotia Capital Inc. proporcione o continúe proporcionando un producto o servicio. Scotia Capital Inc. no exige que los emisores de acciones o que los accionistas que pretendan vender acciones coticen en alguna de las Bolsas como condición para que suscriba o continúe suscribiendo o que proporcione o continúe proporcionando un servicio.

Acerca de Scotiabank Colpatria

Scotiabank Colpatria cuenta con un amplio portafolio en el cual se destacan créditos a clientes del segmento Corporativo, Empresarial y Pyme, así como crédito de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito (incluidas marcas compartidas), y de crédito rotativo. Tiene presencia en 33 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatria.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.

Acerca de Scotiabank

Scotiabank es un banco líder en las Américas. Inspirándonos en nuestro propósito corporativo, “por nuestro futuro”, ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capital. Con un equipo de aproximadamente 90,000 empleados y alrededor de $1.2 billones en activos (al 31 de octubre de 2021), Scotiabank cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite http://www.scotiabank.com y síganos en Twitter @ScotiabankViews.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA