

Reporte Seguimiento Sectorial

Julio 2022

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

Carrera 7 No.114-33|16th Floor|Bogotá, Colombia,



- A pesar del entorno inflacionario y la incertidumbre en la recuperación de los canales logísticos, la economía siguen mostrando sorpresas positivas en el crecimiento de todos los sectores.
- Para el mes de mayo los indicadores de actividad económica en términos mensuales mostraron algo de retrocesos, lo que puede ser una sana moderación del crecimiento de la economía
- Las preocupaciones por los costos de los insumos para la producción permanecen. Aunque, en el último mes la variación de los costos se han moderado.
- La confianza empresarial muestra un sentimiento mixto sesgado un poco a la baja debido al contexto internacional. Algunos sectores se han afectado más por las demoras en el suministro de insumos.
- Para el caso de Colombia los sectores más afectados por los altos precios y disponibilidad en los insumos son el primario, especialmente la agricultura. El automotriz también se ha impactado, aunque su expansión interanual está influenciada por efectos de base estadística.

Sector Primario

Proyecciones

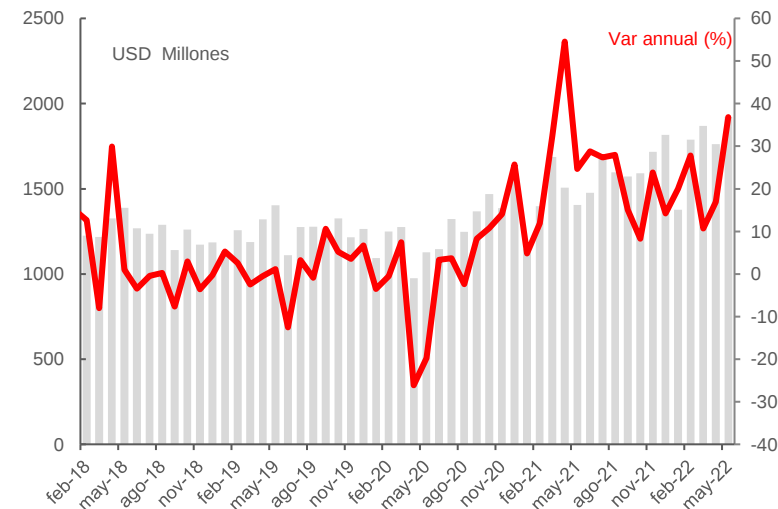
Sector Primario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.1%	3.1%	2.7%	2.6%
Explotación de minas y canteras	-15.5%	0.9%	5.4%	1.9%

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): En medio del contexto de altos precios las exportaciones no tradicionales han presentado un mejor desempeño lo que contribuye al comportamiento del sector

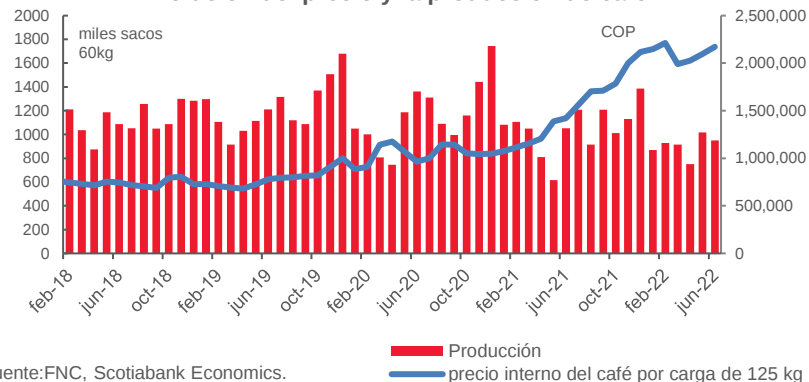
Exportaciones no Tradicionales



Fuente:DANE, Scotiabank Economics.

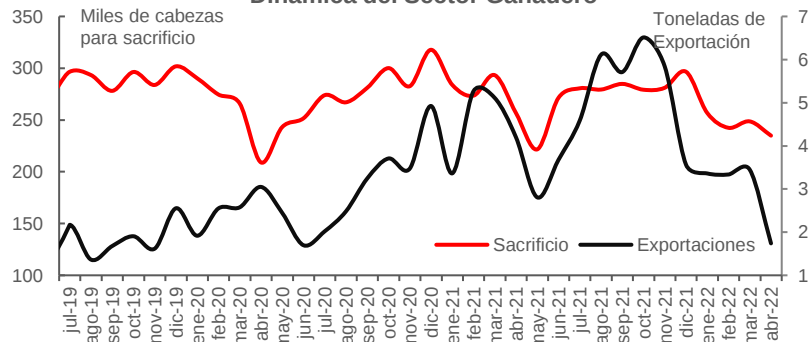
El desempeño de las exportaciones no tradicionales ha favorecido al sector agrícola. Los productos que se destacan son lima tahití, carne bovina, mango y aguacate Hass.

Evolución del precio y la producción de café



Fuente:FNC, Scotiabank Economics.

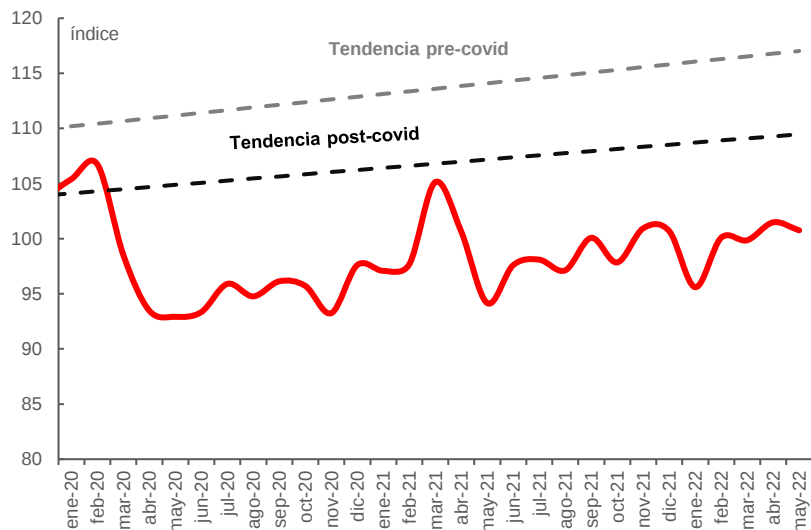
Dinámica del Sector Ganadero



Fuente:Fedegan, Scotiabank Economics.

Las actividades primarias son las más rezagadas. Los altos precios de los insumos, de fertilizantes y el factor climático han restado a los niveles de producción.

Indicador de Seguimiento a la Economía Actividades Primarias vs Tendencia pre y post-Covid

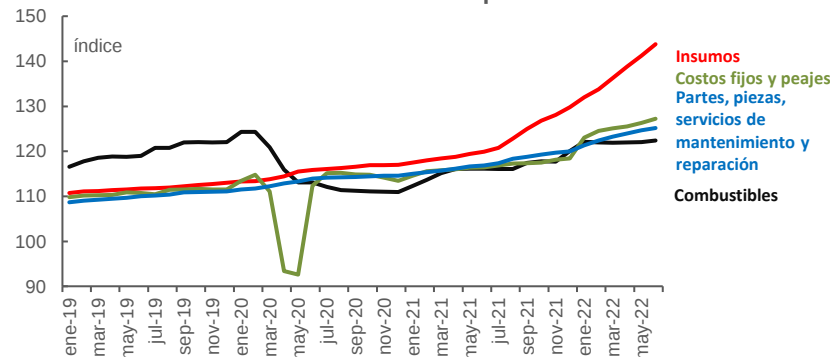


Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

De acuerdo con la Asociación Nacional de Comercio Exterior de Colombia (Analdex) en materia de tarifas, **los fletes, que son el precio del servicio de transporte marítimo de mercancía de un puerto a otro, están 138% más costosos que el promedio de los últimos cinco años.**

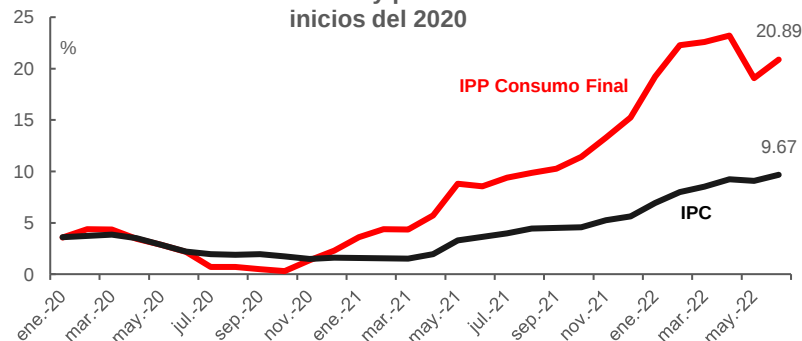
<https://www.valoraanalitik.com/2022/07/25/fletes-maritimos-a-colombia-son-230-mas-costosos/>

Índice de costos de transporte terrestre



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Variación anual de costos y precios acumulada desde inicios del 2020



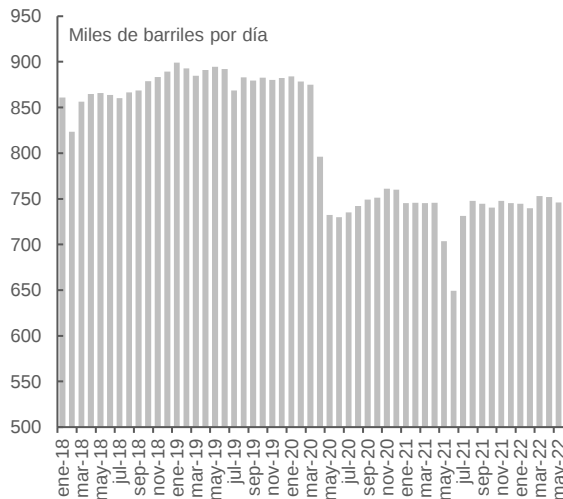
(Minería) Los mayores precios internacionales a raíz de la crisis geopolítica favorecen el desempeño exportador del sector de hidrocarburos.

Evolución de los Precios del Petróleo



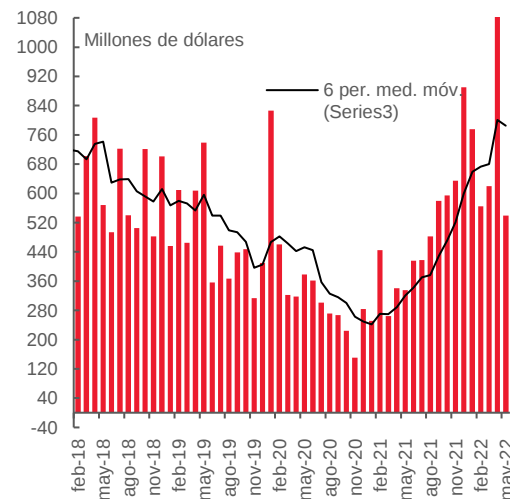
Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Producción de Petróleo



Fuentes: Bloomberg, ANH, DANE Scotiabank Economics

Exportaciones de Carbón



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Según Campetrol en enero de 2021 se registró
143 taladros activos.

▲ +33.6% anual

▲ + 1.4 mensual

La producción preliminar de petróleo en el mes de junio fue de 752,3 miles de barriles de petróleo por día (KBOPD), lo cual representa un aumento de 8.4% con respecto al promedio alcanzado en el mismo periodo de 2021
Campetrol

Sector Secundario

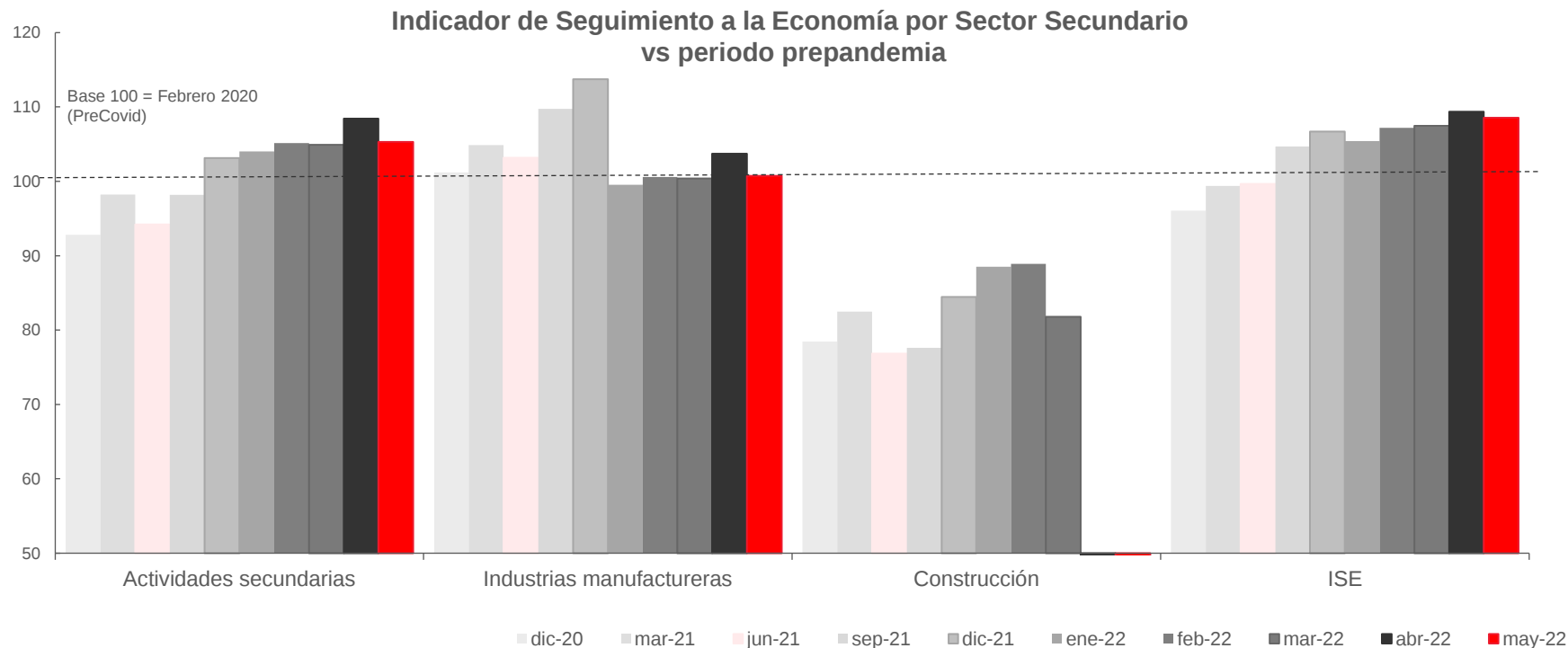
Proyecciones

Sector Secundario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Industrias manufactureras	-9.9%	17.6%	10.6%	-0.2%
Construcción	-26.8%	6.9%	13.0%	10.0%
Edificaciones residenciales y no residenciales	-25.9%	12.3%	15.3%	8.0%
Obras civiles	-30.7%	-2.4%	10.8%	15.0%

Sesgos (Mixtos)

- Construcción (**Neutro/ Positivo**)
 - Altos costos y disponibilidad oportuna de materias primas **(-)**
 - 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 insumos **(neutral)**

Las industrias manufactureras siguen su senda de recuperación



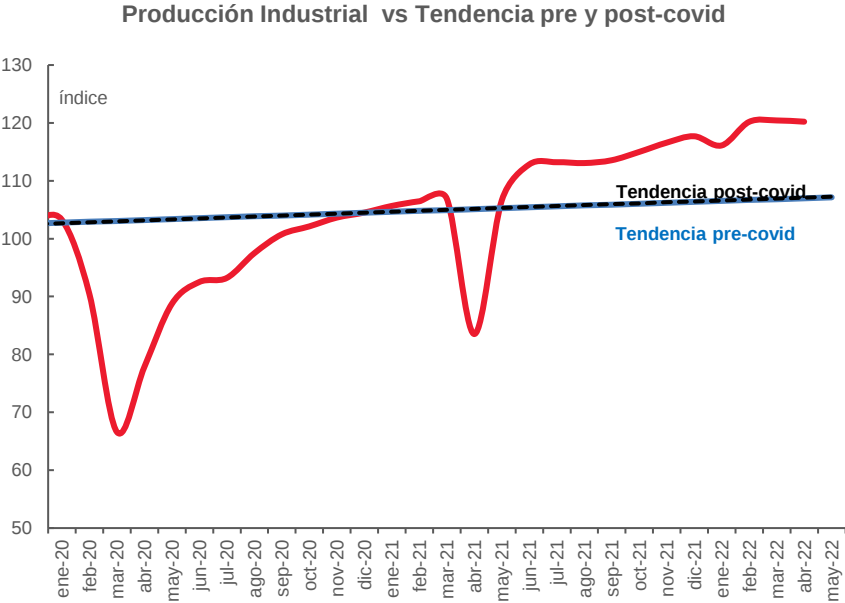
Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

Nota: el indicador de desempeño de construcción solo se publica trimestralmente.

Las actividades del sector secundario siguen un comportamiento muy similar al del conjunto de todos los sectores. Las industrias relacionadas con la economía de movilidad son las que más han aportado.



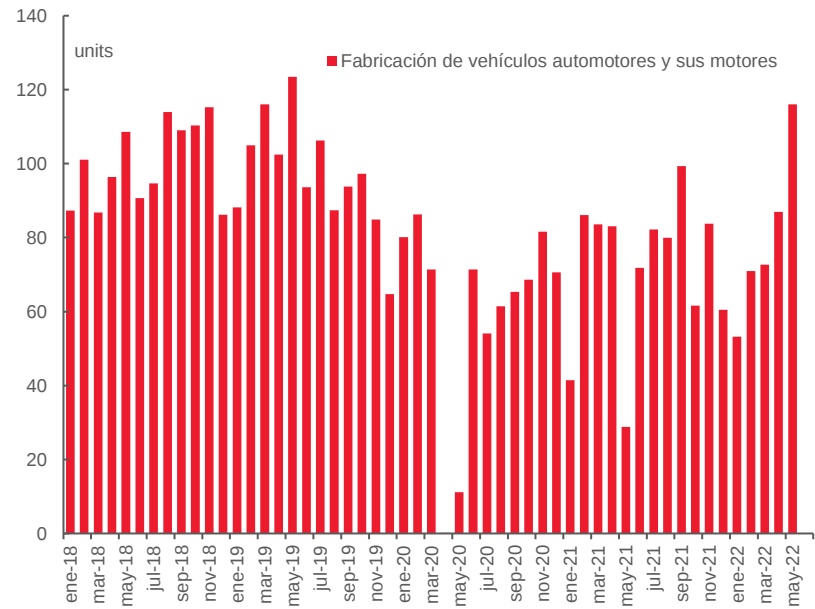
Fuente:DANE, Scotiabank Economics.



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

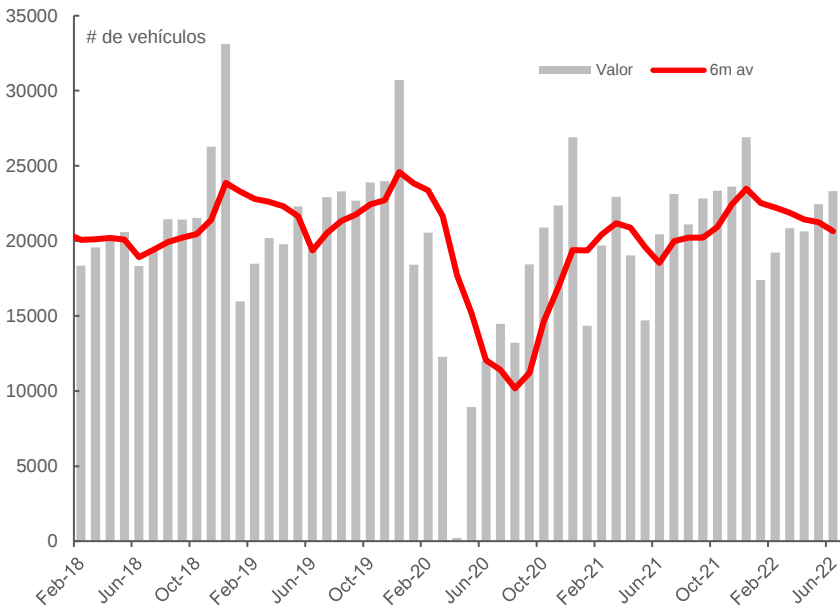
Sin embargo, la industria automotriz es una de las más afectadas por los altos costos y la disponibilidad de los suministros, en mayo mejoró su desempeño, obedeciendo a un efecto base. La demanda sigue estando fuerte.

Fabricación de vehículos automotores y sus motores



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

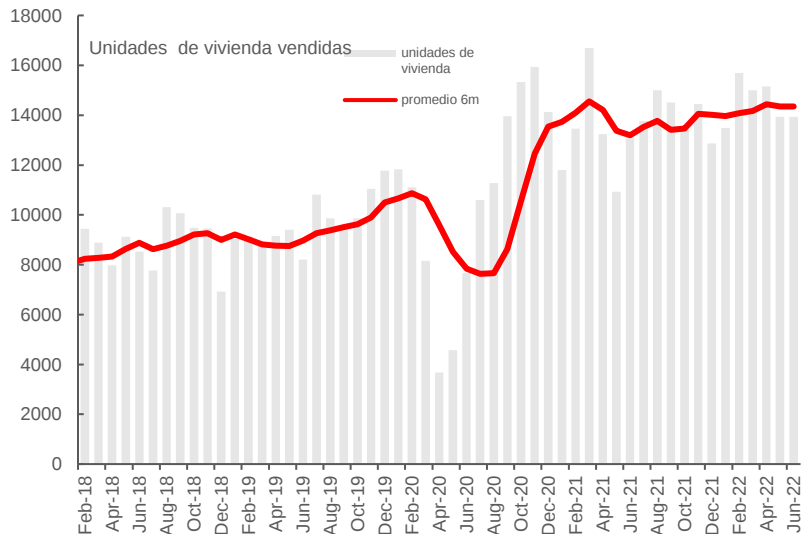
Evolución de las matrículas de vehículos



Fuente: ANDEMOS, Scotiabank Economics.

Las licencias de construcción siguen en niveles positivos, lo que es compatible con las señales de las ventas de viviendas. La demanda de concreto está repuntando gracias a las obras de infraestructura.

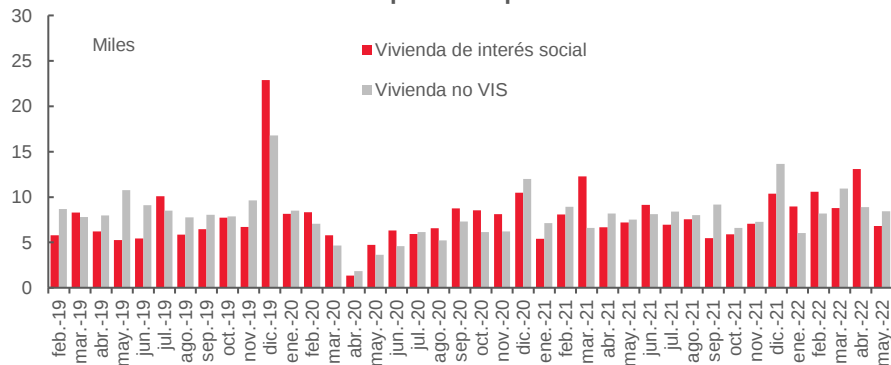
Ventas de Viviendas



Fuente: La Galería Inmobiliaria, Scotiabank Economics.

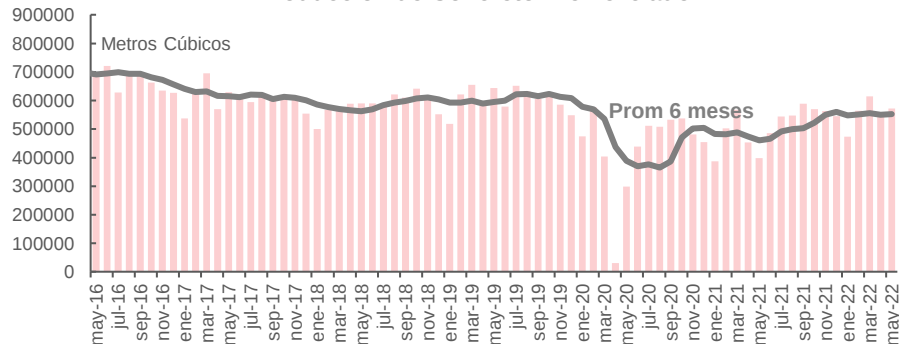
Según el Dane las solicitudes de cemento premezclado han aumentado debido a la construcción de carreteras proyectos de transporte masivo y de acueducto

Licencias aprobadas para vivienda



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

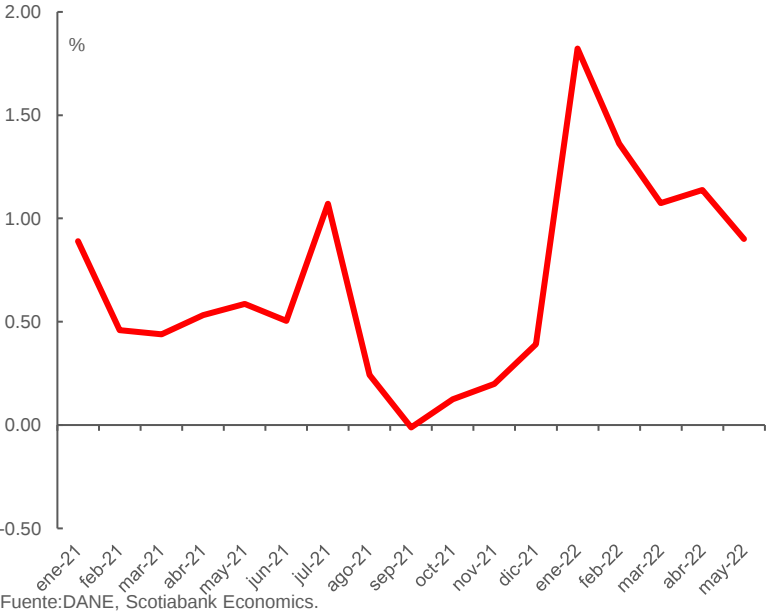
Producción de Concreto Premezclado



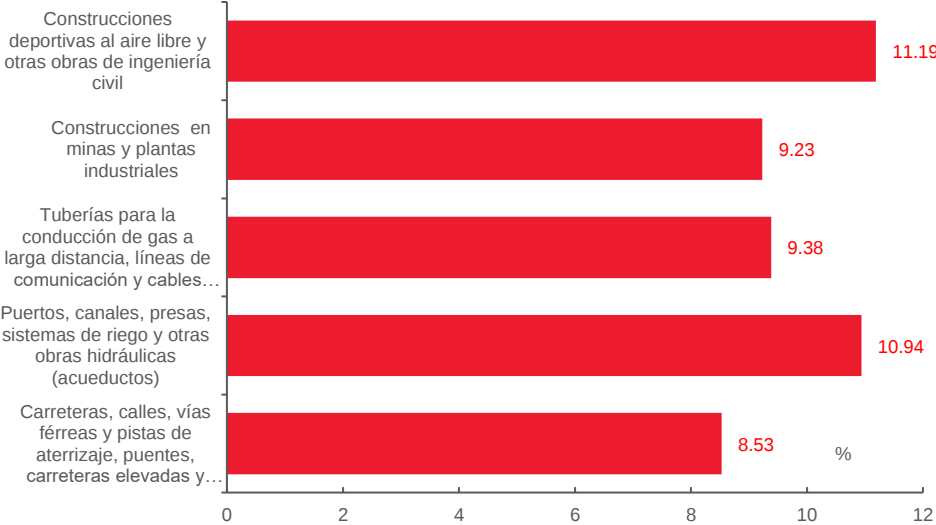
Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Los costos de construcción de obras civiles han mostrado moderaciones, por lo que se espera que este rubro comience a tomar protagonismo.

Variación mensual de los Costos de Contrucción de Obras Civiles



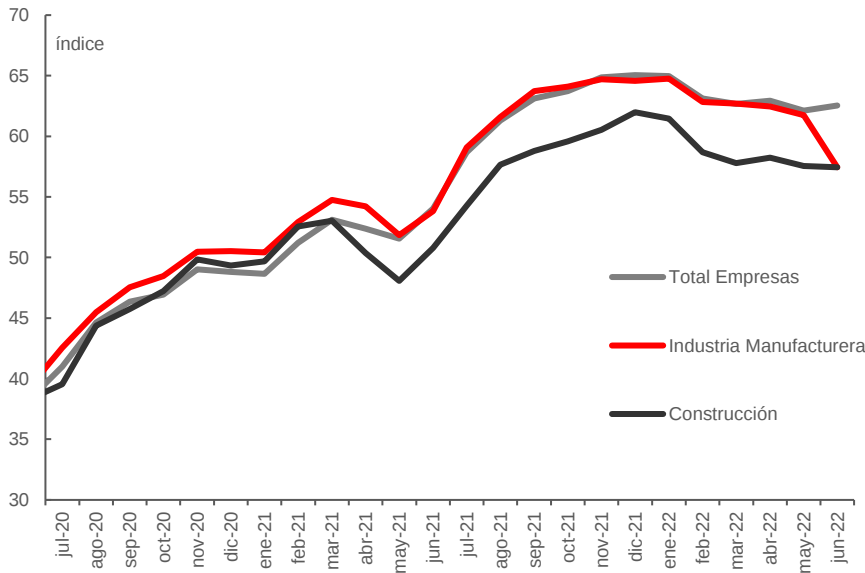
Variación anual de los costos de la Construcción de obras civiles por agrupaciones



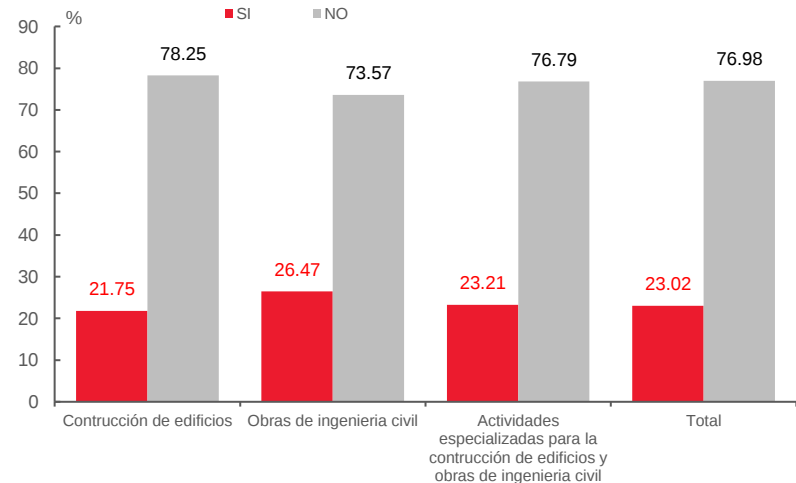
Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

Los problemas de disponibilidad de insumos y los altos precios, hacen que la confianza empresarial se modere, especialmente en las industrias manufactureras. A pesar de que la demanda sigue fuerte.

Índice de Confianza Empresarial



Afectaciones en el aprovisionamiento de Insumos para las empresas por Sector (Junio-2022)



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

La compañía de investigación de mercados Raddar reveló que en el mes de junio el gasto de los hogares de Colombia ascendió a \$75 billones, un resultado que fue 8.85 % superior al sexto mes de 2021. En los seis primeros meses el indicador fue de \$437.7 billones y en los últimos 12 meses se situó en \$878.8 billones

Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Sector Terciario

Proyecciones

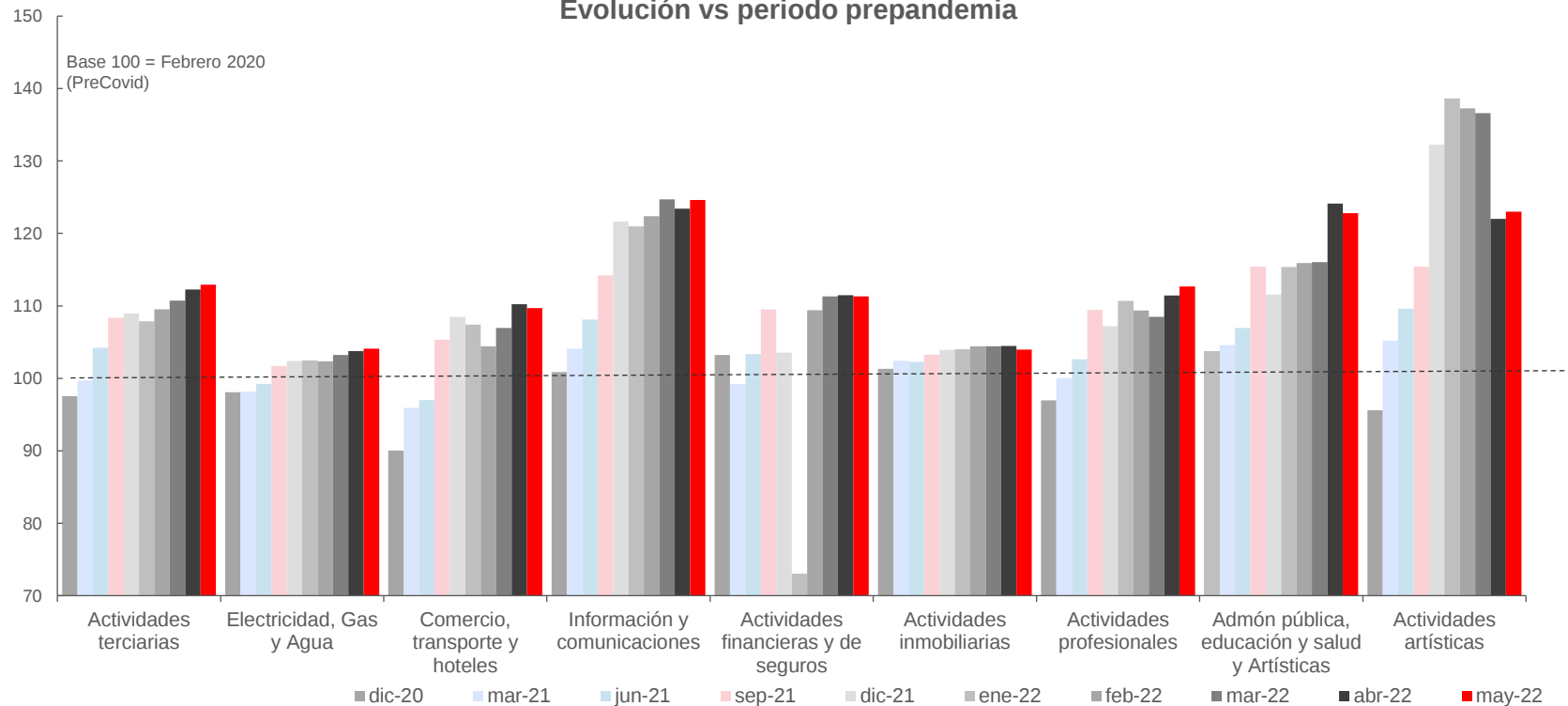
Sector Terciario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	-2.6%	5.3%	3.2%	2.6%
Comercio, Transporte y Hoteles	-13.7%	23.0%	10.1%	1.8%
Información y comunicaciones	-2.5%	11.2%	5.2%	2.8%
Actividades financieras y de seguros	2.3%	3.4%	3.8%	5.1%
Actividades inmobiliarias	1.5%	2.5%	2.4%	3.0%
Actividades profesionales y de apoyo	-5.4%	9.8%	6.2%	7.5%
Admón Pública, Salud y Educación	0.0%	7.6%	2.8%	1.5%
Actividades Artísticas y Servicios de Hogares	-11.4%	36.7%	18.4%	-0.9%

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 ha sido el protagonista en el crecimiento de la economía

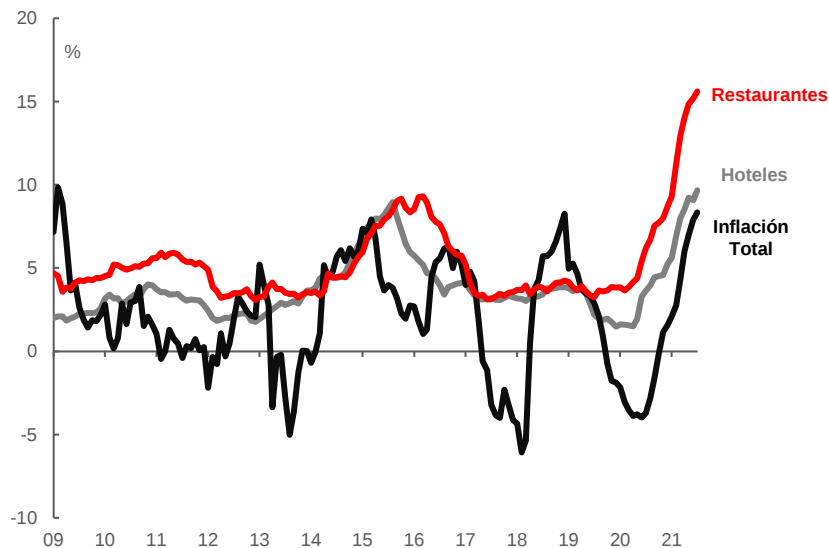
Indicador de Seguimiento a la Economía por Sector Terciario
Evolución vs periodo prepandemia



Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

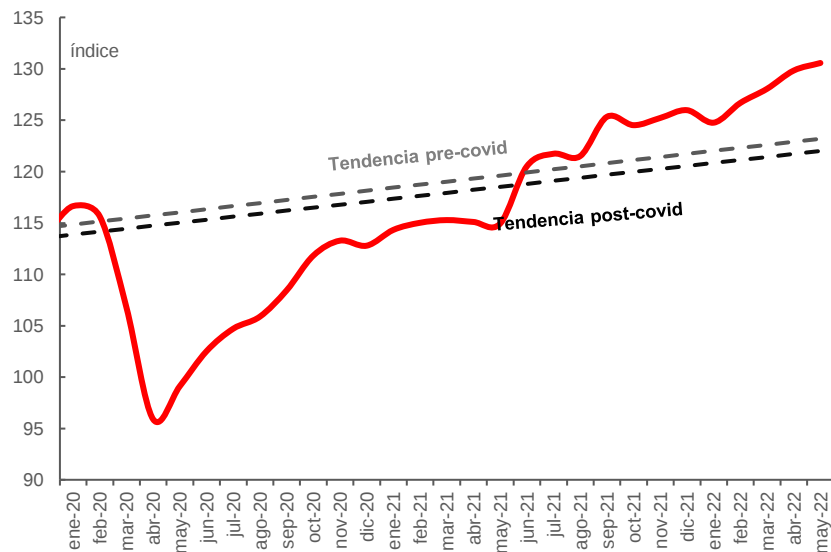
A pesar de que los precios siguen con su tendencia alcista. Las actividades de servicios siguen aportando al crecimiento de toda la economía.

Evolución Inflación total y de arriendos.



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

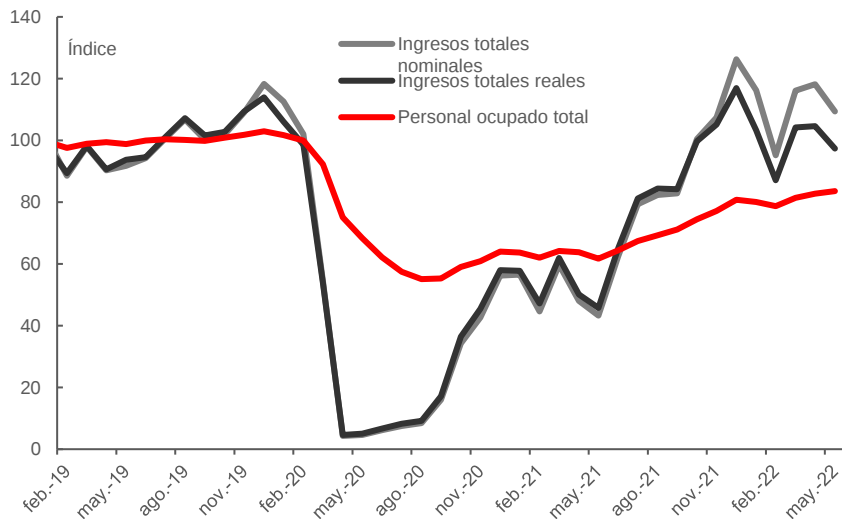
Indicador de Seguimiento a la Economía vs Tendencia pre y pos Covid



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

La dinámica de los viajes se mantiene positiva y comienzan a reactivarse viajes por motivo de trabajo, lo que sigue consolidado la normalidad de las actividades.

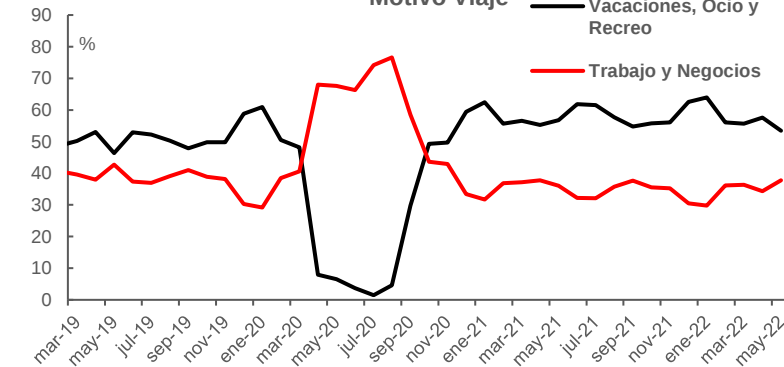
índice de Ingresos y Personal ocupado de Hoteles



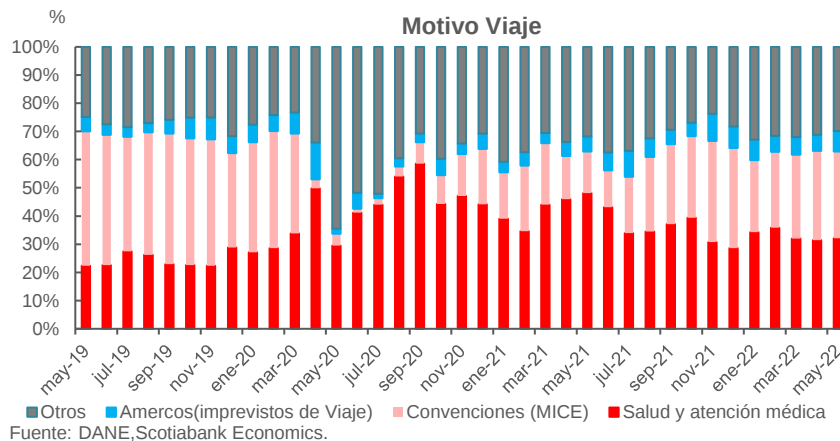
El Ministerio de Comercio, Industria y Turismo destacó un aumento de 31mil a 62mil de los prestadores de servicios entre 2018 y 2022.

<https://www.larepublica.co/economia/los-prestadores-de-servicios-turisticos-se-duplicaron-durante-el-ultimo-cuatrenio-3408559>

Motivo Viaje

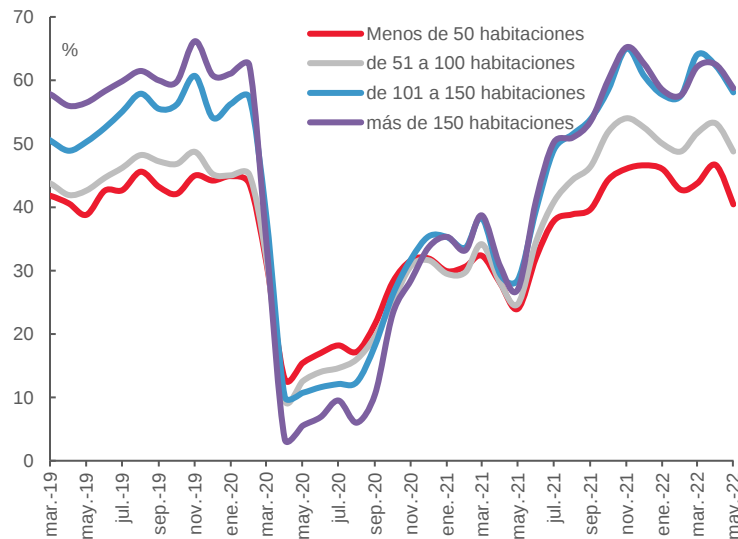


Motivo Viaje



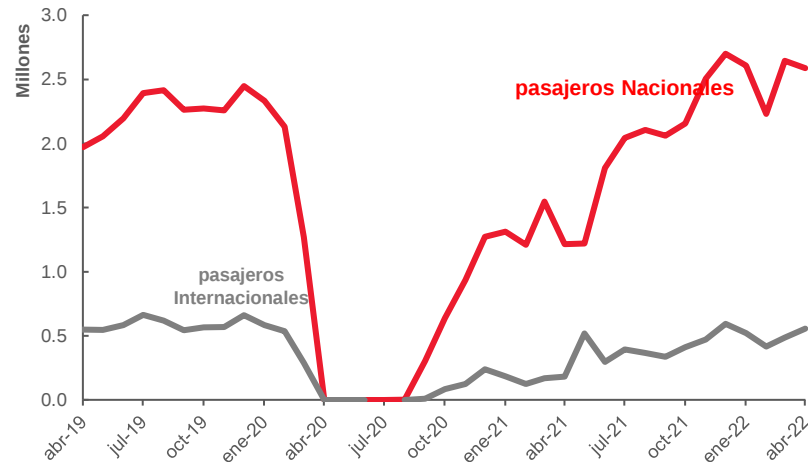
Por lo que es probable que el sector turístico siga aportando al crecimiento en lo que resta del primer semestre del año.

Ocupación Hotelera



Feunte: DANE, Scotiabank Economics.

Llegada de Pasajeros



Sources: Aerocivil , MinComercio Scotiabank Economics.

Entre enero y junio de 2022 ingresaron 1'529,148 extranjeros a Colombia, lo que significa una recuperación del 77 % frente a los mismos meses de 2019, tiempo en el que se reportaron 1'982,206 visitantes.

<https://www.eltiempo.com/vida/viajar/turismo-en-colombia-cuantos-extranjeros-han-ingresado-al-pais-en-2022-688229>

Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023
Cuentas Nacionales					
Crecimiento real del PIB (anual %)	3.2	-7.0	10.8	6.6	2.9
Demanda Interna (a/a, %)	3.1	-6.8	10.9	7.8	6.2
Consumo (a/a, %)	4.2	-4.1	14.4	4.7	1.16
Privado (a/a, %)	4.0	-5.0	15.2	4.8	0.83
Gobierno (a/a, %)	5.4	-0.7	10.4	3.9	2.7
Formación Bruta de Capital Fijo(y/y, %)	2.8	-20.7	12.5	22.2	12.3
Exportaciones netas (% del PIB)	17.4	-15.5	56.2	16.4	9.5
Exportaciones (a/a, %)	3.3	-22.6	9.3	12.7	4.6
Importaciones (a/a, %)	7.6	-20.2	28.1	17.5	6.0
Mercado Laboral					
Desempleo (% , promedio)	10.5	16.1	13.7	10.8	10.7
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
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	9.74	4.58
IPC (a/a, %, promedio)	3.52	2.53	3.49	9.30	5.89
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3.45	1.03	3.44	7.64	5.36
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	3960	3951
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	3920	3950
BanRep tasa de política (% , fin periodo)	4.25	1.75	3.00	9.0	7.0
Indicadores Fiscales*					
Deuda Bruta del GNC (% del PIB)	50.3	64.7	63.8	62.7	
Déficit del GNC (% del PIB)	-2.5	-7.8	-7.1	-6.2	

* Plan Financiero, Min Hacienda

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.