

# Reporte Seguimiento Sectorial

Septiembre 2022

**Macro-research team Colombia**

**Scotiabank | Capital Markets**

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



- Las preocupaciones por el comportamiento de los costos de los insumos para la producción permanecen. Debido a que si bien muestran algo de moderación siguen en niveles altos.
- El sector primario sigue rezagado en el desempeño de la producción, sin embargo, el buen comportamiento de la demanda externa y los precios internacionales han contrarrestado.
- El sector de la construcción sigue alentado por el componente de viviendas mientras que las obras civiles aún no dan señales de tomar protagonismo en el crecimiento.
- Por el lado de la industria el sector automotriz sigue impactado con las demoras en los suministros y los altos costos.
- La confianza empresarial muestra un sentimiento sesgado a la baja debido a que el contexto internacional sigue afectando la normalidad en la logística y en los precios.
- Ante el persistente entorno inflacionario indicadores de consumo y de confianza de los hogares se mantienen en niveles favorables
- Con todo lo anterior, hay señales mixtas de moderación en la actividad económica.

# Sector Primario

## Proyecciones

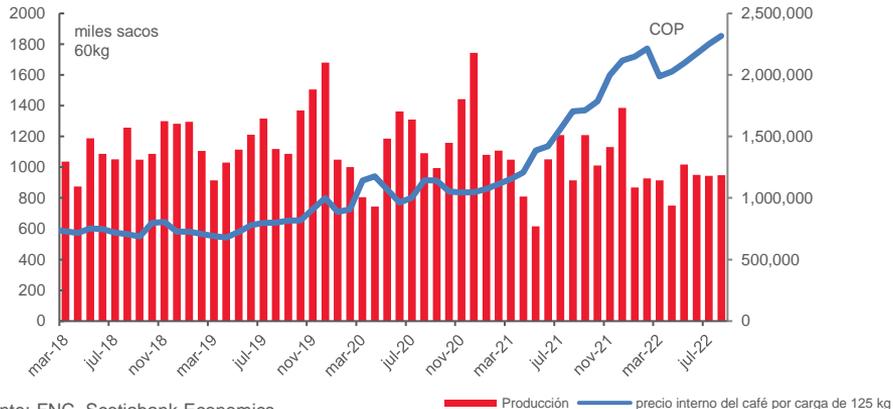
| Sector Primario                                    | 2020   | 2021 | 2022 Pr | 2023 Pr |
|--|--------|------|---------|---------|
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | 2.1%   | 3.1% | 1.5%    | 2.7%    |
| Explotación de minas y canteras                    | -15.5% | 0.9% | 3.4%    | 1.9%    |

## Sesgos (Mixtos)

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

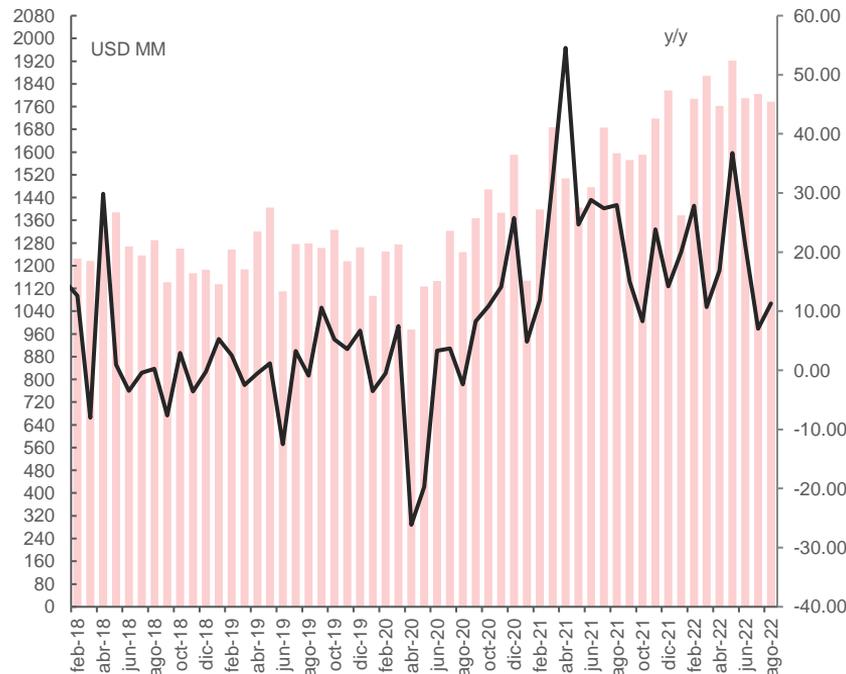
# Sector primario (Agricultura): El sector sigue rezagado en relación con la dinámica de toda la economía. Sin embargo, las exportaciones no tradicionales han beneficiado al sector.

## Dinámica del Café



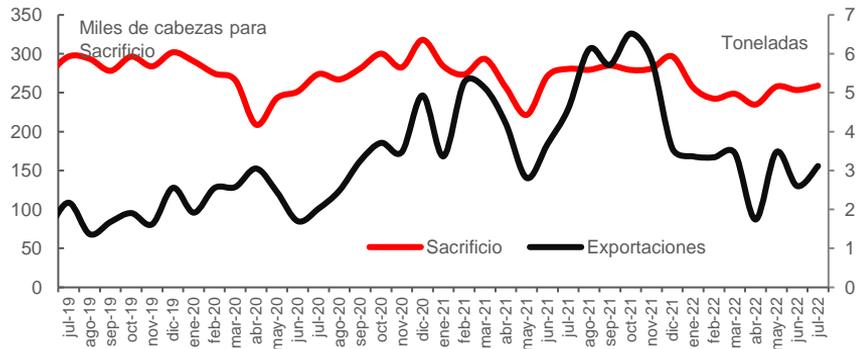
Fuente: FNC, Scotiabank Economics.

## Exportaciones No Tradicionales



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

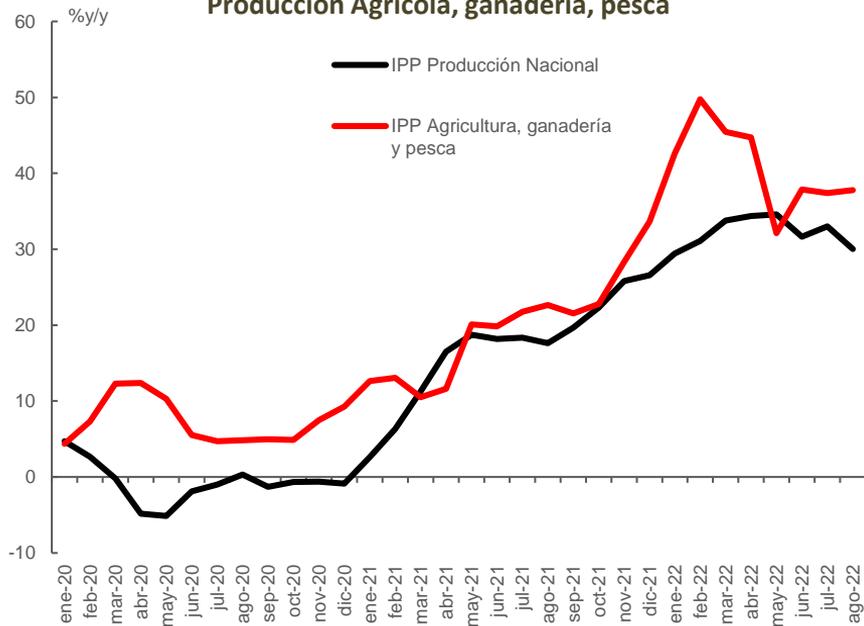
## Dinámica del Sector Ganadero



Fuente: Fedegan, Scotiabank Economics.

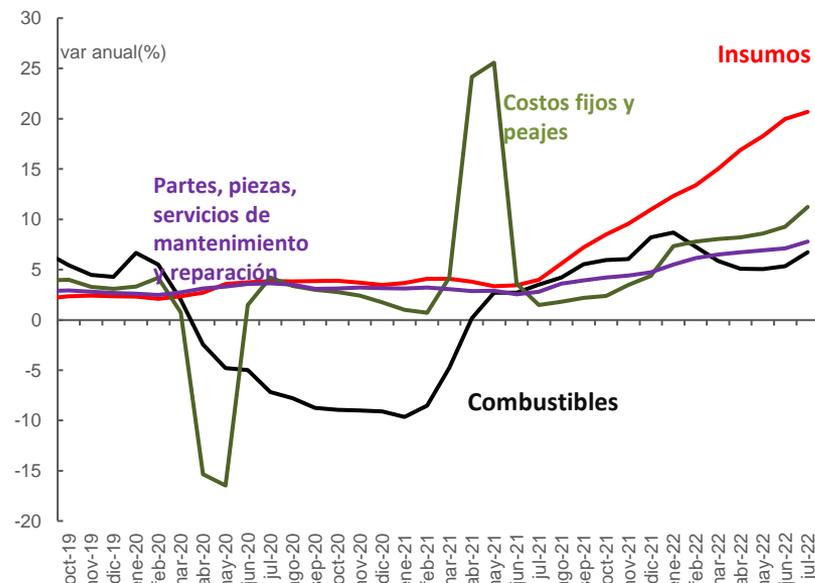
# Los precios de producción han mostrado algo de moderación pero seguirán alineados con desempeño en el contexto internacional.

## Producción Nacional y Producción Agrícola, ganadería, pesca



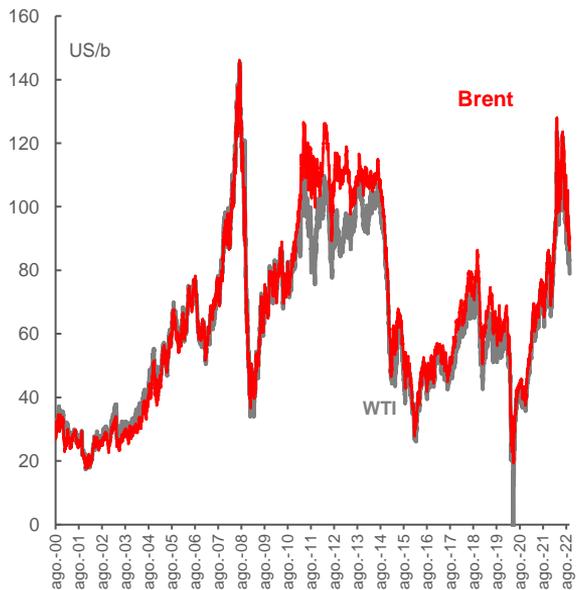
Fuentes: Dane, Scotiabank Economics.

## Variación anual de los Costos de Transporte Terrestre

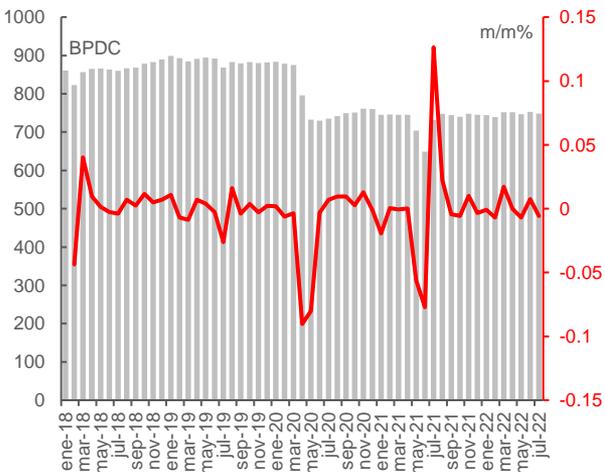


**(Minería) Si bien se han visto caídas en los precios internacionales aun siguen favoreciendo el comportamiento de las exportaciones del sector de hidrocarburos compensado la dinámica de una menor producción.**

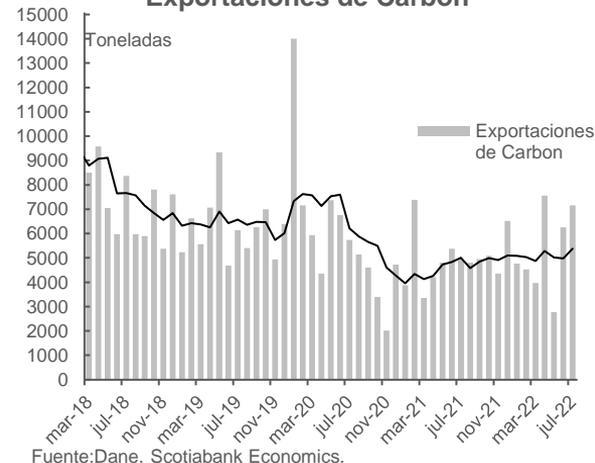
**Evolución de los Precios del Petróleo**



**Producción de Petróleo**



**Exportaciones de Carbón**



**Promedio Mensual de Producción – Agosto**

**749,6 KBOPD**



▲ **+0.2% anual**  
▲ **+0.4% mensual**

**Promedio año acumulado Enero-Agosto**

**747,1 KBOPD**

▲ **+2% anual**

**Conteo Mensual de taladros-Agosto**

**151 KBOPD**

▲ **+25.8% anual(31 equipos)**  
▲ **+1.3% mensual(2 equipos)**

Fuentes: Bloomberg, ANH, DANE, Campetrol Scotiabank Economics

# Sector Secundario

## Proyecciones

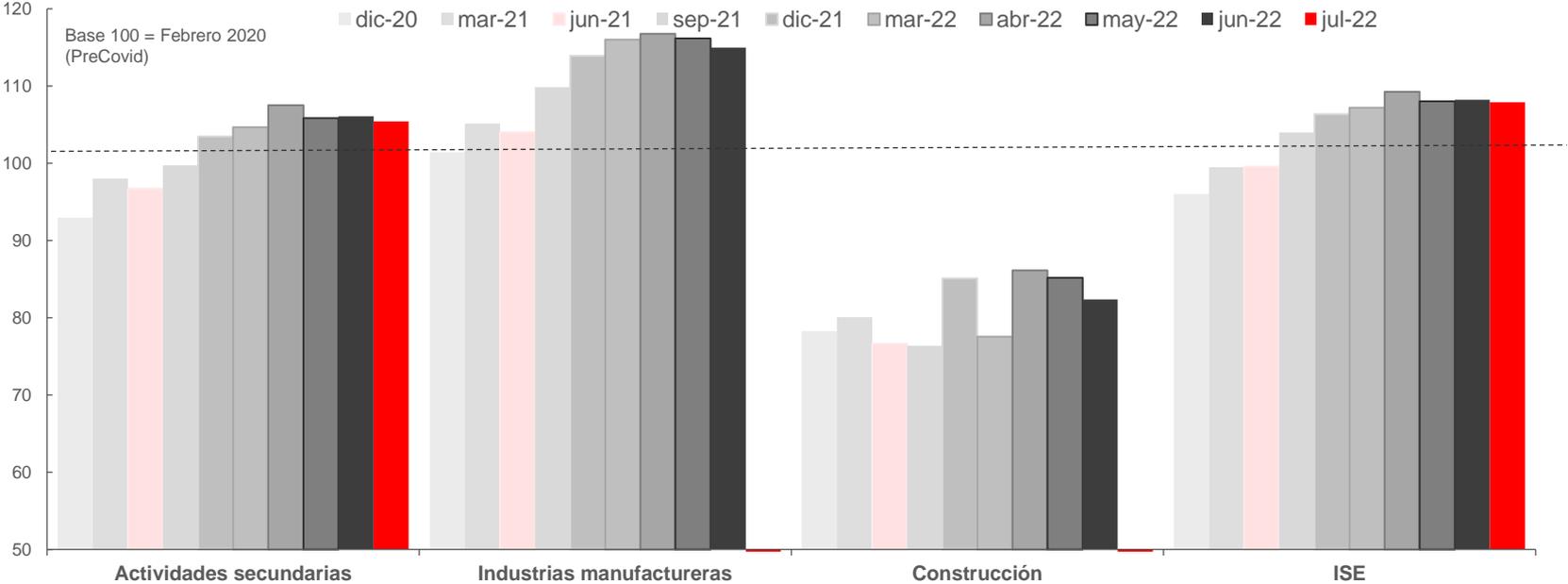
| Sector Secundario                              | 2020   | 2021  | 2022 Pr | 2023 Pr |
|--|--------|-------|---------|---------|
| Industrias manufactureras                      | -9.9%  | 17.6% | 9.7%    | -0.2%   |
| Construcción                                   | -26.8% | 6.9%  | 10.1%   | 9.9%    |
| Edificaciones residenciales y no residenciales | -25.9% | 12.3% | 12.5%   | 8.0%    |
| Obras civiles                                  | -30.7% | -2.4% | 6.0%    | 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 de insumos (neutral)

# El grupo de actividades del sector secundario sigue aportando al crecimiento, sin embargo la construcción sigue rezagada

Indicador de Seguimiento a la Economía por Sector Secundario vs periodo prepandemia

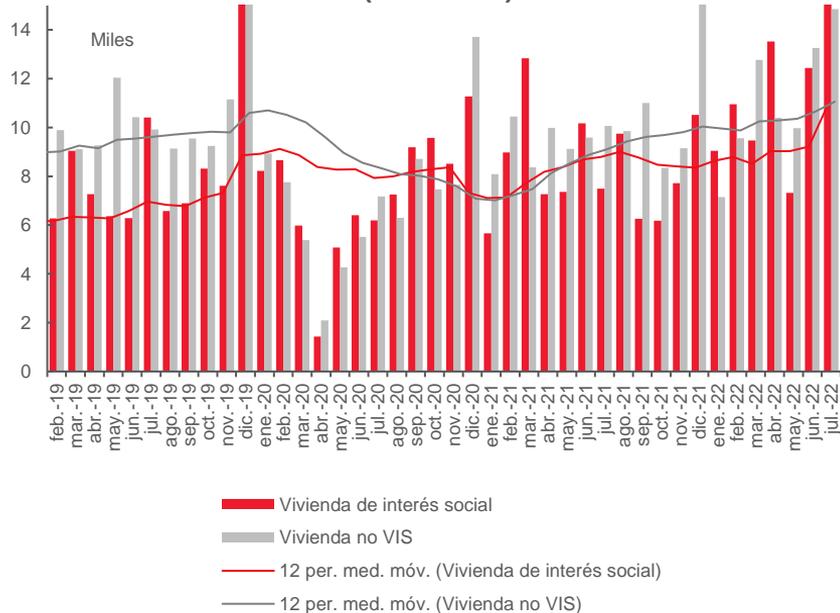


Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

\*Nota: En Julio no hay información desagregada de manufactura y Construcción

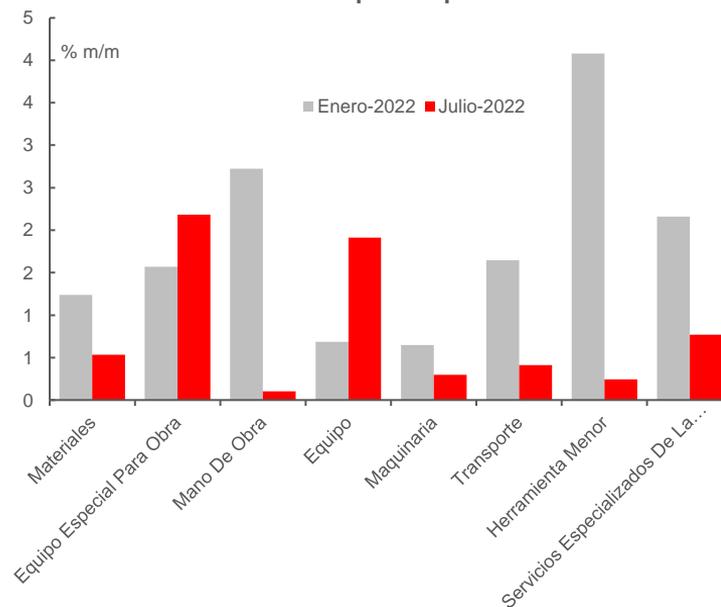
# Las licencias de construcción siguen en niveles positivos. Los costos de construcción para edificaciones presentan desaceleración , lo que favorece al sector.

## Licencias aprobadas para vivienda (Unidades)



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

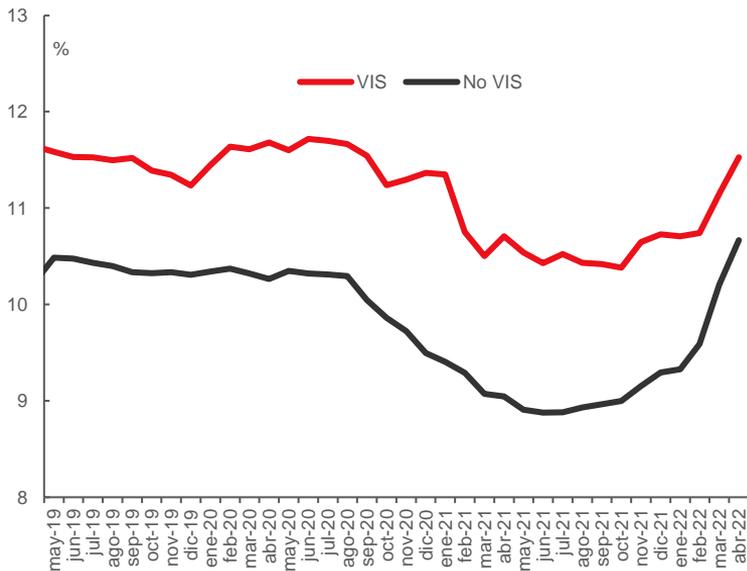
## Variación mensual del índice de costos de construcción de edificaciones por Grupo de Costos



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

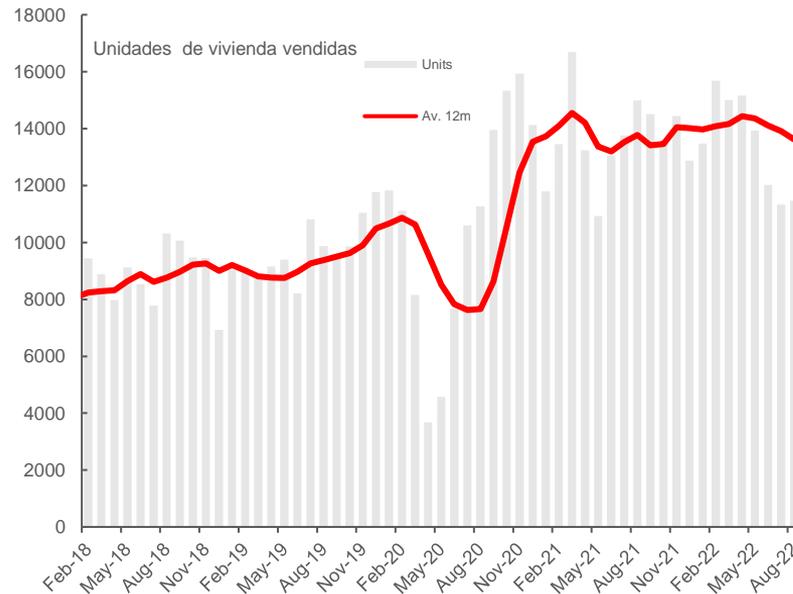
**Sin embargo, los ajustes en las tasas han implicado un costo más alto en el acceso al crédito, lo que podrías estar explicado cierta desaceleración en la venta de viviendas.**

**Tasa de créditos de Vienda VIS**



Fuente: SFC, Scotiabank Economics.

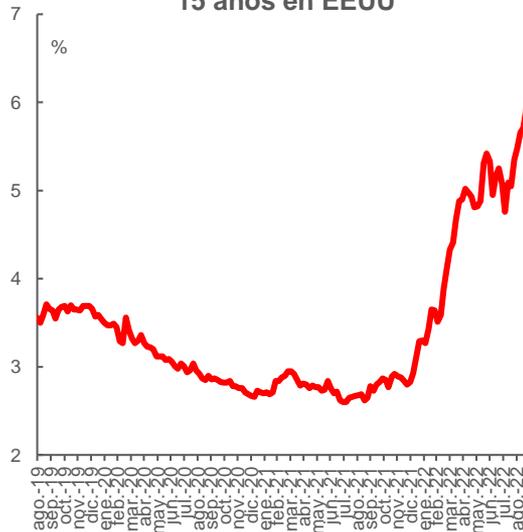
**Ventas de Viviendas**



Fuente: La Galería Inmobiliaria, Scotiabank Economics.

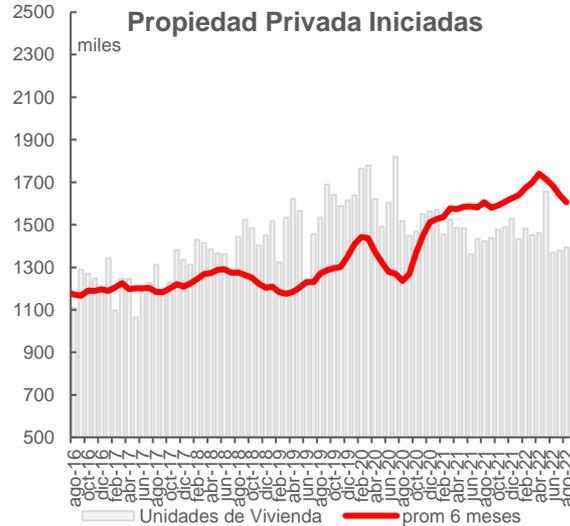
# A nivel internacional el sector de vivienda no es ajeno a los efectos de altas tasas de interés

## Comportamiento de las tasas Hipotecarias a 15 años en EEUU



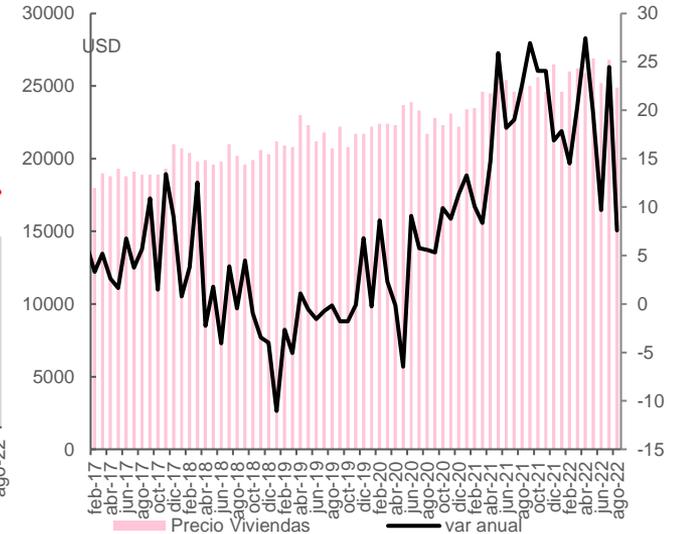
Fuente: Fred, Scotiabank Economics.

## Nuevas Unidades de Vivienda de Propiedad Privada Iniciadas



Fuente: Fred, Scotiabank Economics.

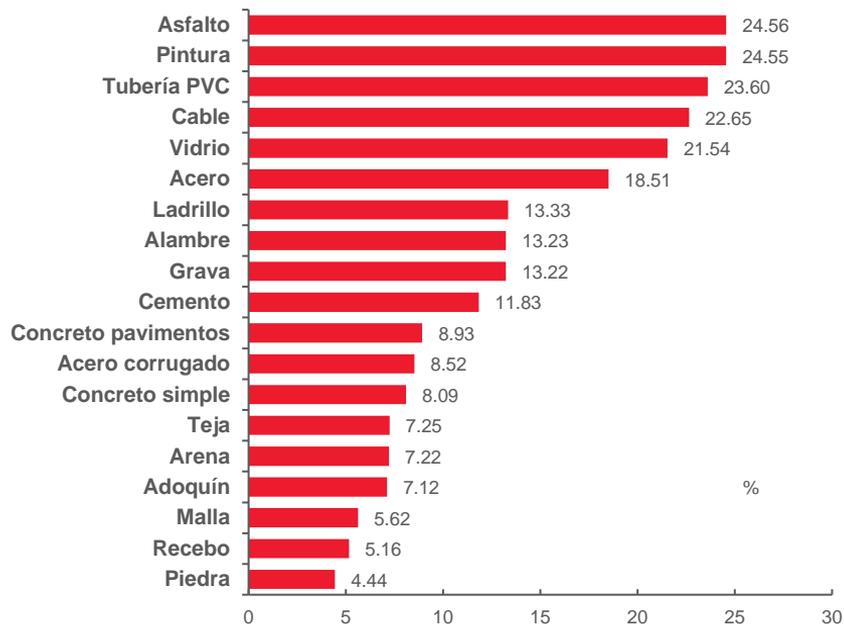
## Precio promedio de venta de viviendas nuevas



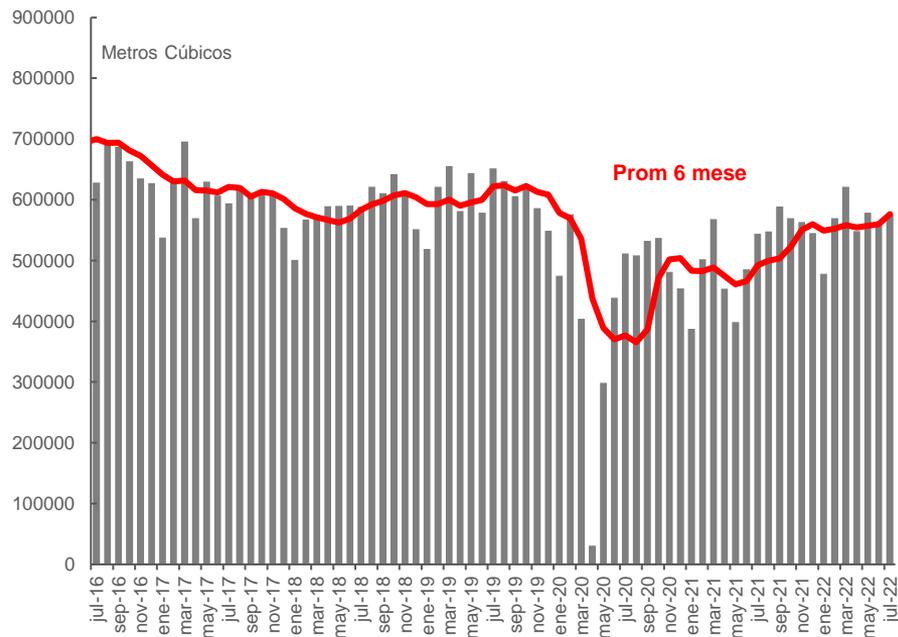
Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

En obras civiles algunos costos de construcción siguen presionados al alza. Entre tanto, las cifras de cemento premezclado, que es un indicador clave para saber la dinámica de las obras civiles, no parece mostrar un impulso significativo.

Variación anual del índice de Costos de Construcción de Obras Civiles por tipo material Julio -2022

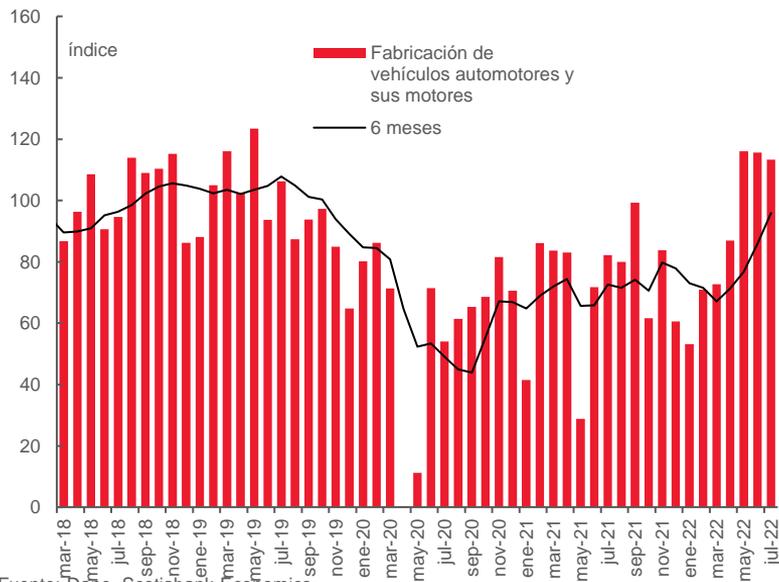


Concreto Premezclado



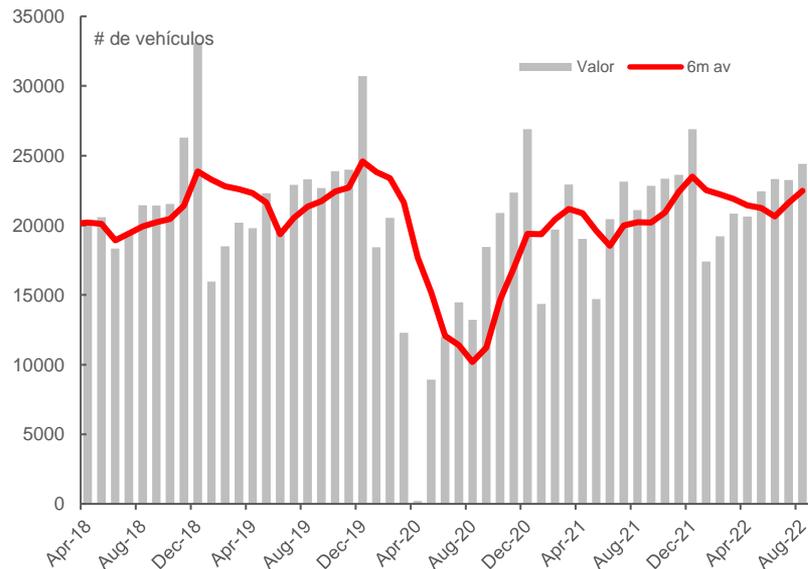
# (Industria) La industria automotriz muestra un mejor desempeño sin embargo aún sigue afectada por demoras en los suministros. Por ahora, la demanda de vehículos parece mantenerse fuerte.

## Fabricación de vehículos automotores y sus motores



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

## Evolución de las matrículas de vehículos



Fuente: ANDEMOS, Scotiabank Economics.

### Demoras en la entrega de vehículos

**Renauld** 51 días antes de la coyuntura 21 días

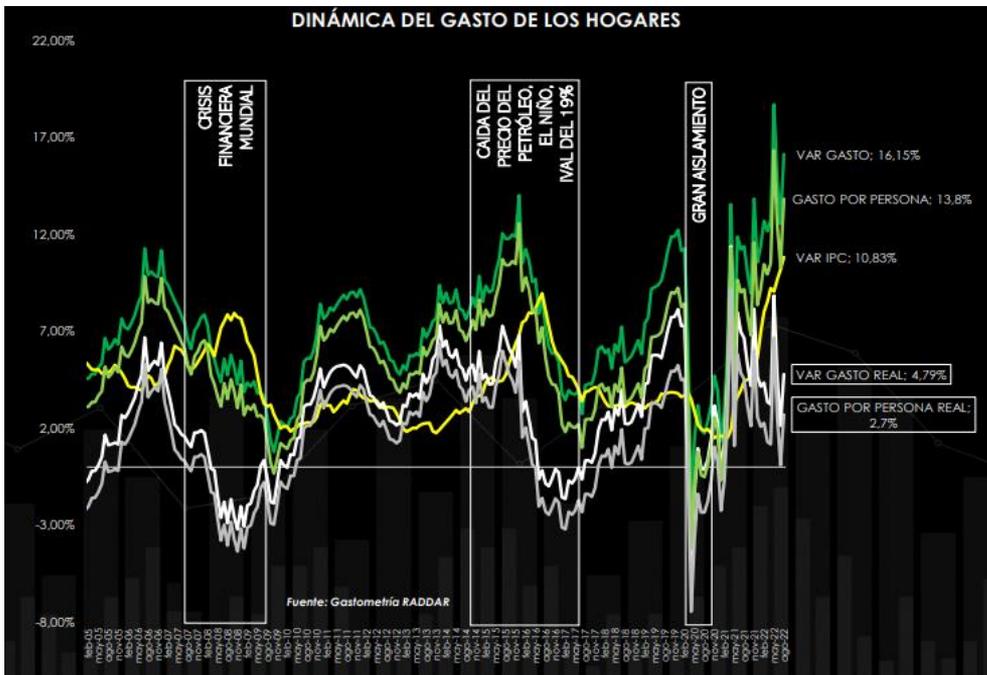
**Suzuki, Citroen y DS** tardan entre 1 y 3 meses

**Toyota Corola** / versión básica 8 meses y otros modelos 14 meses

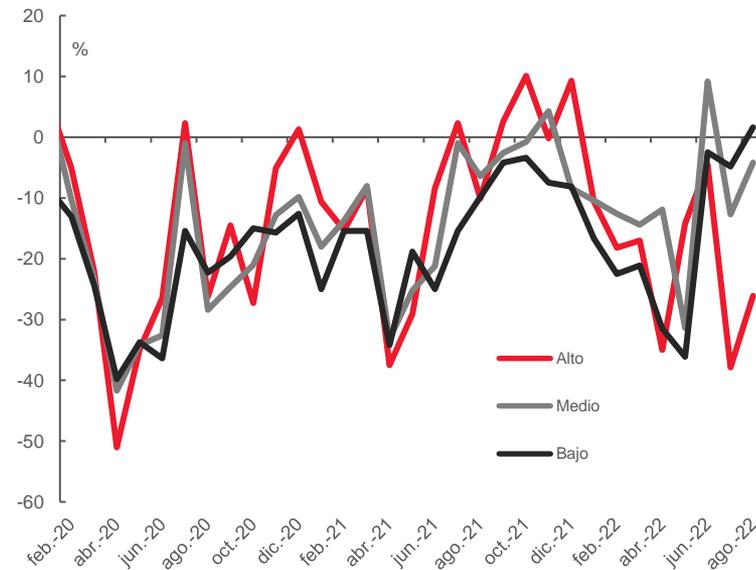
**Volkswagen**  
ha reportado  
reducción en  
Stock de 80%

**Derco**  
ha reportado  
reducción en  
Stock de 70%

# Por el lado del consumo los hogares mantienen niveles positivos . Sumado a una recuperación en la confianza en todos los niveles socioeconómicos



## Índice de Confianza del Consumidor por Nivel Socioeconómico



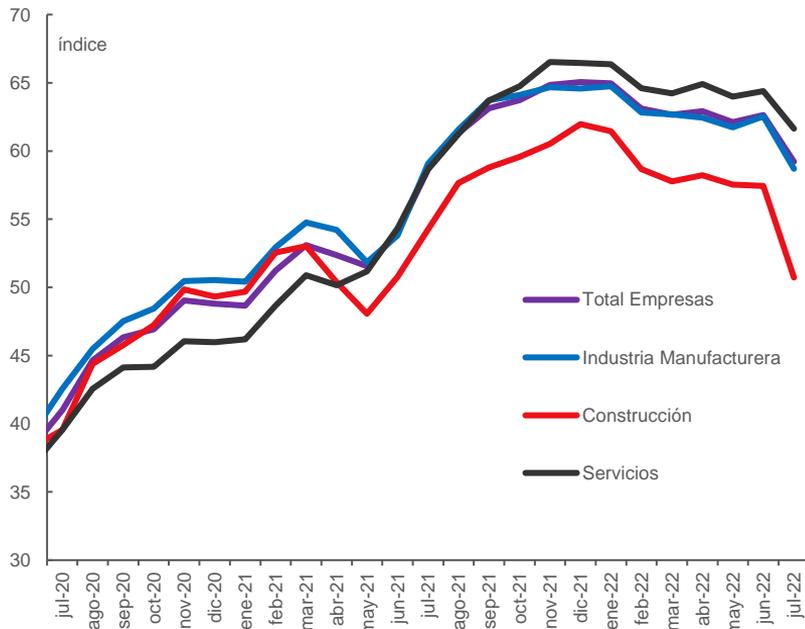
Fuente: Fedesarrollo Scotiabank Economics.

El gasto de los hogares en Colombia en agosto de 2022 fue de \$76,4 billones de pesos y en los últimos 12 meses fue de \$899,3 billones de pesos. Este gasto presentó un crecimiento corriente anual de 16.15%.

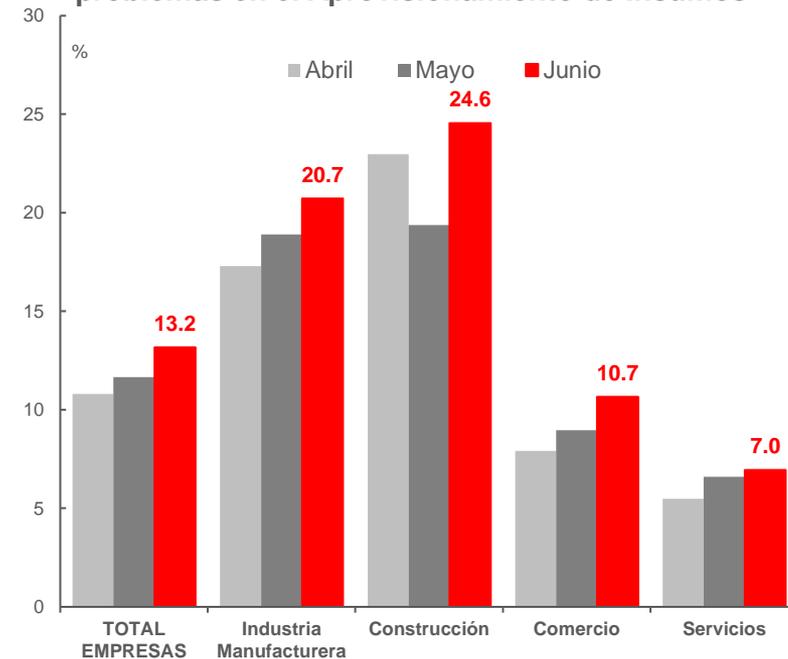
Fuente: Raddar

# Por parte de los empresarios con la información disponible a julio se muestra una caída lo que puede ser compatible con cierta moderación en la actividad. Sumado a que más empresas reportan problemas con los insumos

## Índice de Confianza Empresarial



## Porcentaje del total de empresas que ha afirmado tener problemas en el Aprovechamiento de Insumos



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

# Sector Terciario

## Proyecciones

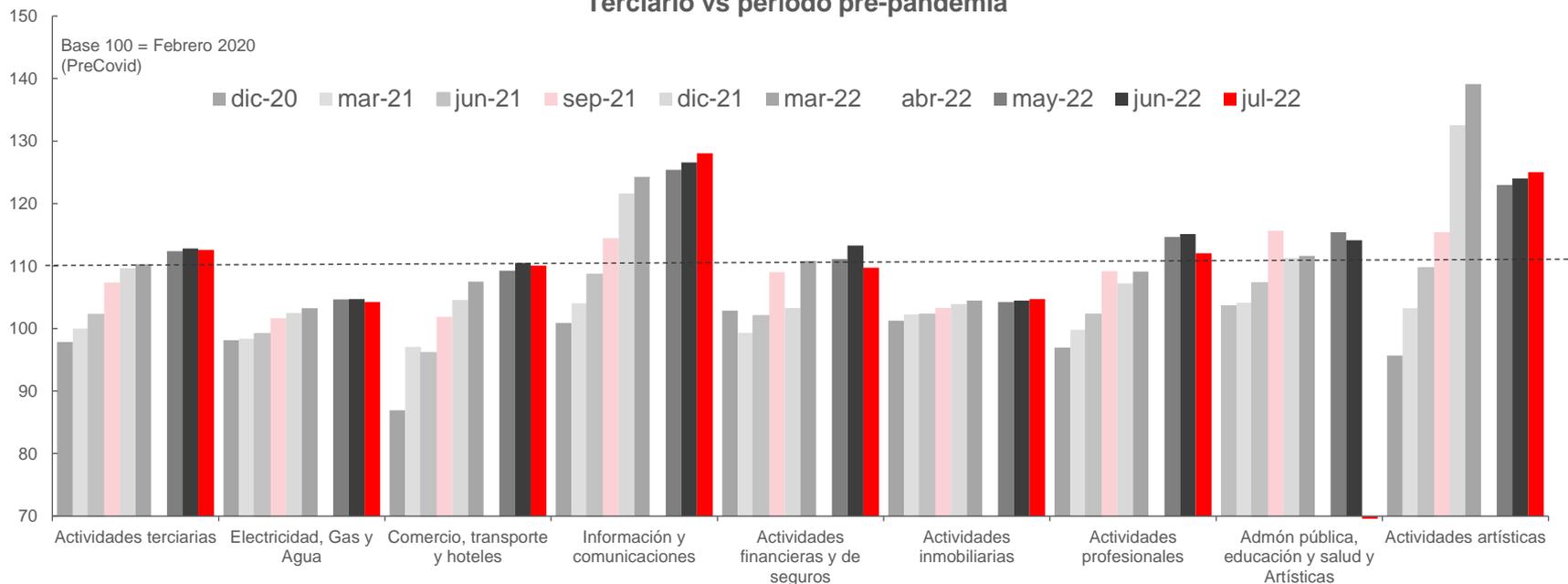
| Sector Terciario                              | 2020   | 2021  | 2022 Pr | 2023 Pr |
|---|--------|-------|---------|---------|
| Suministro de Electricidad, Gas y Agua        | -2.6%  | 5.3%  | 3.8%    | 2.6%    |
| Comercio, Transporte y Hoteles                | -13.7% | 23.0% | 10.1%   | 1.8%    |
| Información y comunicaciones                  | -2.5%  | 11.2% | 8.0%    | 2.8%    |
| Actividades financieras y de seguros          | 2.3%   | 3.4%  | 4.8%    | 5.1%    |
| Actividades inmobiliarias                     | 1.5%   | 2.5%  | 2.2%    | 3.0%    |
| Actividades profesionales y de apoyo          | -5.4%  | 9.8%  | 7.7%    | 7.5%    |
| Admón Pública, Salud y Educación              | 0.0%   | 7.6%  | 4.2%    | 1.5%    |
| Actividades Artísticas y Servicios de Hogares | -11.4% | 36.7% | 21.0%   | -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 sigue siendo el protagonista en el crecimiento de la economía

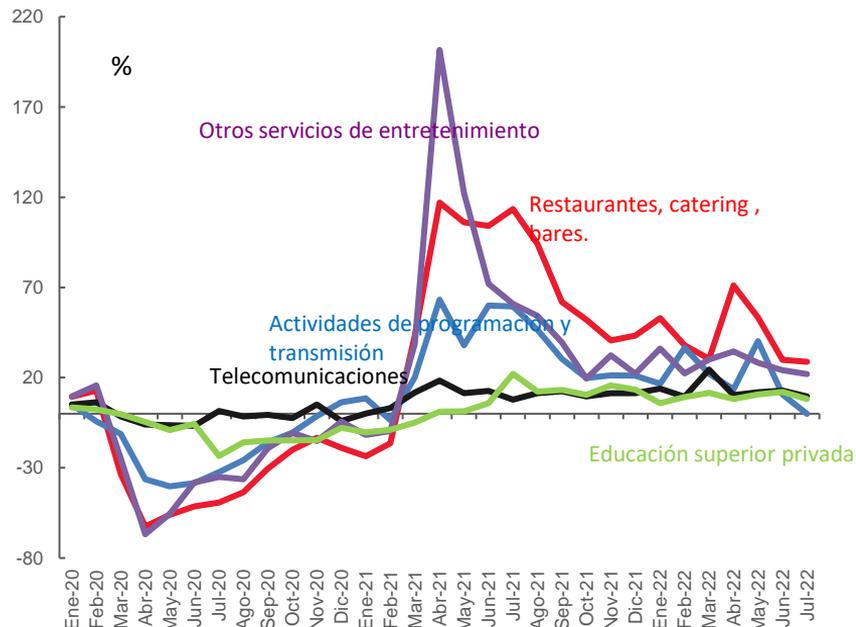
## Indicador de Seguimiento a la Economía por Sector Terciario vs período pre-pandemia



Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

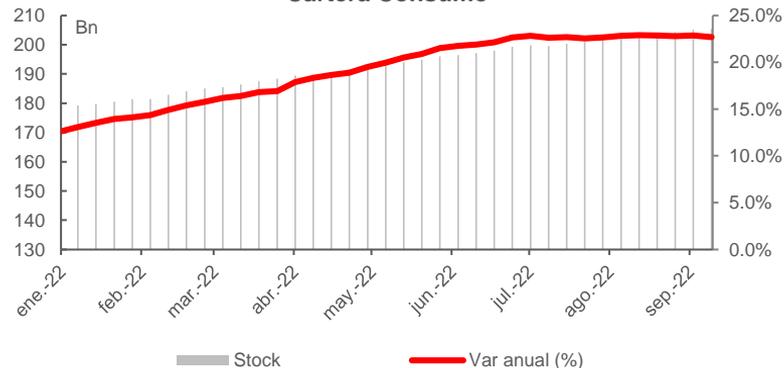
# A pesar de las presiones en los precios los ingresos de los sectores siguen favorables . Lo que es compatible con la dinámica positiva del crédito de consumo.

### Variación anual de los Ingresos por Sector

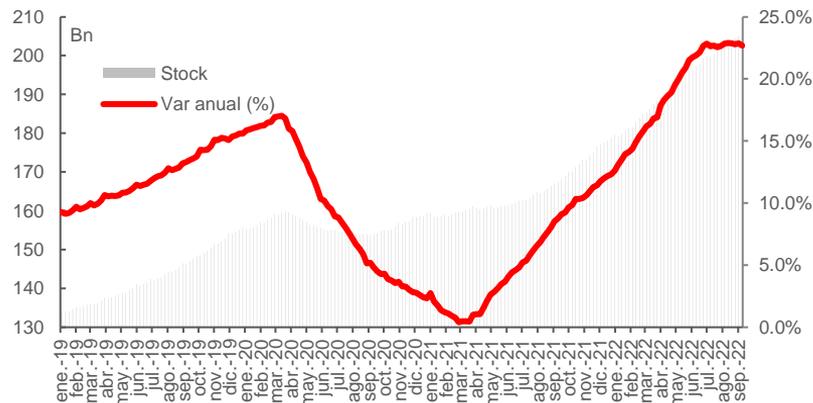


Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

### Cartera Consumo



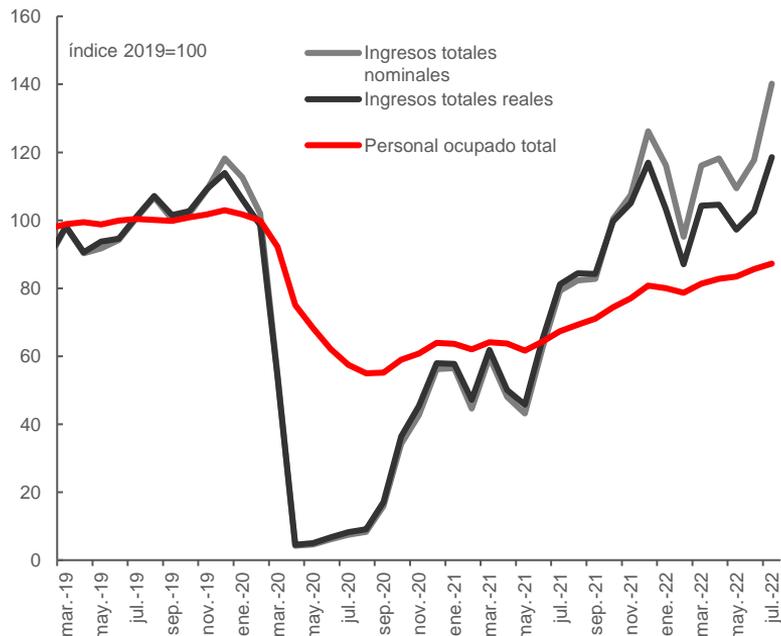
### Cartera Consumo



Fuente: BanRep Scotiabank Economics.

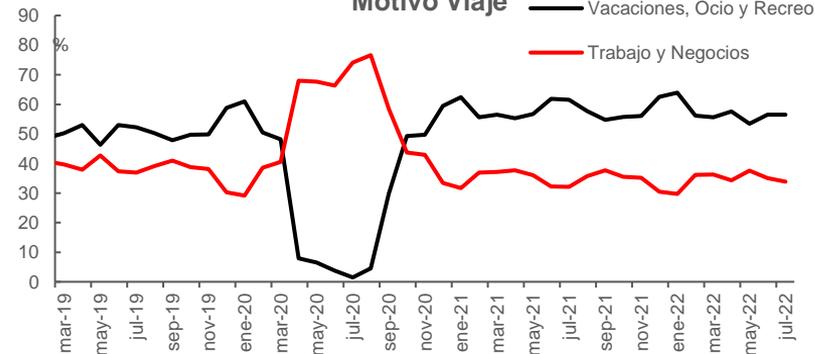
# Para el mes de julio las empresas del sector de alojamiento presentaron aumentos en sus ingresos lo que obedece a la temporada de vacaciones .

## Índice de Ingresos y Personal ocupado de Hoteles

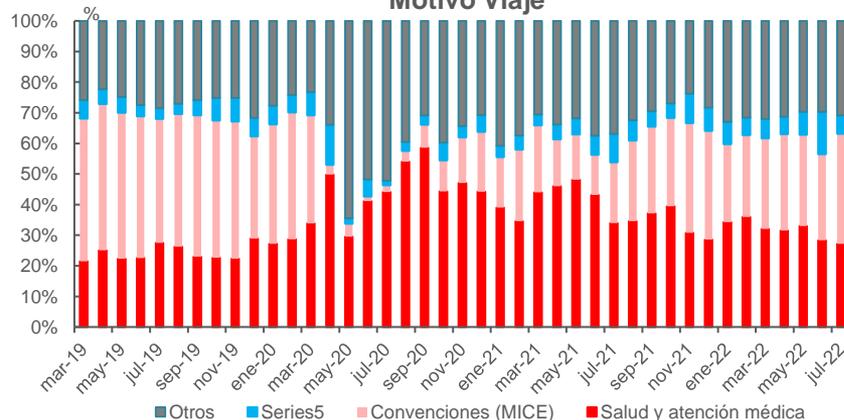


Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

## Motivo Viaje

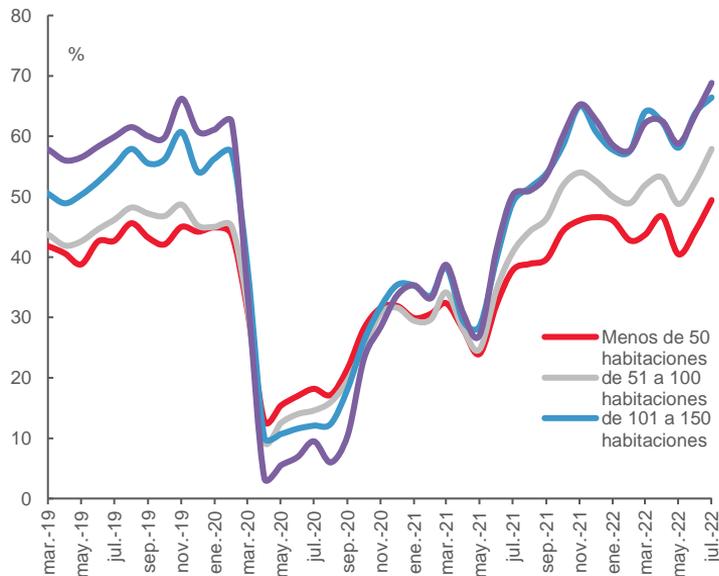


## Motivo Viaje



# Es probable que el sector turístico siga aportando al crecimiento

## Ocupación Hotelera



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

## Llegada de Pasajeros



Fuente: Aerocivil, MinComercio Scotiabank Economics.

Entre enero y julio se han movilizado 8.340.189 pasajeros en vuelos internacionales, es decir un 1% más de lo que venía registrándose en el mismo periodo de 2019.

<https://anato.org/noticias/movimiento-de-pasajeros-en-vuelos-internacionales-sigue-mostrando-un-progresivo-crecimiento/>



# Pronósticos Macroeconómicos

| Pronósticos                                | 2019  | 2020   | 2021  | 2022  | 2023  |
|--|-------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Cuentas Nacionales</b>                  |       |        |       |       |       |
| 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  | 7.7   | 3.4   |
| Consumo (a/a, %)                           | 4.2   | -4.1   | 14.4  | 4.4   | 1.2   |
| Privado (a/a, %)                           | 4.0   | -5.0   | 15.2  | 4.5   | 0.8   |
| Gobierno (a/a, %)                          | 5.4   | -0.7   | 10.4  | 3.8   | 2.8   |
| Formación Bruta de Capital Fijo(y/y, %)    | 2.8   | -20.7  | 12.5  | 22.3  | 12.4  |
| Exportaciones netas (% del PIB)            | 17.4  | -15.5  | 56.2  | 26.0  | 7.9   |
| Exportaciones (a/a, %)                     | 3.3   | -22.6  | 9.3   | 12.5  | 4.6   |
| Importaciones (a/a, %)                     | 7.6   | -20.2  | 28.1  | 17.5  | 6.1   |
| <b>Mercado Laboral</b>                     |       |        |       |       |       |
| Desempleo (% , promedio)                   | 10.5  | 16.1   | 13.7  | 10.8  | 10.7  |
| <b>Balanza de Pagos</b>                    |       |        |       |       |       |
| 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 |       |       |
| <b>Precios, tasas &amp; Tasa de Cambio</b> |       |        |       |       |       |
| IPC (a/a, %, fin periodo)                  | 3.80  | 1.61   | 5.62  | 11.4  | 4.6   |
| IPC (a/a, %, promedio)                     | 3.52  | 2.53   | 3.49  | 9.53  | 6.92  |
| IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)    | 3.45  | 1.03   | 3.44  | 9.06  | 4.9   |
| COP (\$, fin periodo)                      | 3297  | 3422   | 4077  | 4315  | 4288  |
| COP (\$, promedio)                         | 3281  | 3694   | 3766  | 4175  | 4264  |
| BanRep tasa de política (% , fin periodo)  | 4.25  | 1.75   | 3.00  | 10.5  | 9.0   |
| <b>Indicadores Fiscales*</b>               |       |        |       |       |       |
| 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            |       |        |       |       |       |

# 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 Colpatría

**Scotiabank Colpatría** 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.scotiabankcolpatría.com](http://www.scotiabankcolpatría.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 sigan en Twitter @ScotiabankViews.