

Reporte Seguimiento Sectorial

Enero 2023

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

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

Web page:



- Durante el cuarto trimestre el sector agrícola siguió mostrando un balance negativo respecto al total de la economía. A pesar de que los precios de los insumos se han estabilizado, las presiones se mantienen dado las afectaciones en la producción por condiciones climáticas. Esto se ha traducido en mayores precios de los alimentos.
- En cuanto al sector de minería , en lo corrido del año la recuperación de la producción ha sido más lenta de lo esperado, pero los mejores precios externos ayudaron al desempeño del sector.
- En Construcción, el desempeño ha sido mixto, las vivienda han presentado una caída en las ventas en medio de costos aún altos y tasas más altas, mientras que la construcción ha mejorado por ventas pasadas. Por su parte, las obras civiles han mostrado un mejor desempeño.
- El sector de servicios se sigue consolidando como el mayor aportante al crecimiento de la economía. La realización de más eventos masivos y festivales ayudaron a esta consolidación y generan enlaces con otros sectores.
- A pesar del contexto inflacionario, el sector de servicios siguió dinámico explicado en parte por una mayor participación de las remesas como fuente de gasto.

Sector Primario

Proyecciones

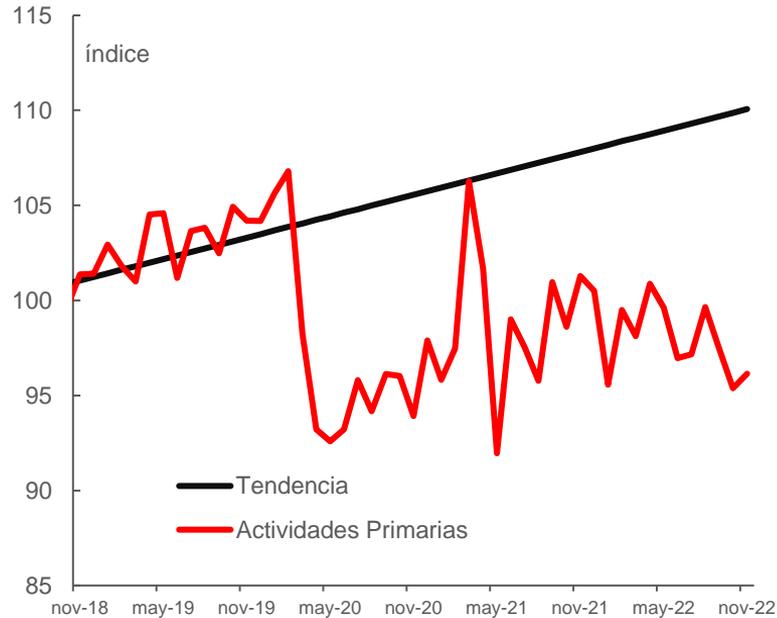
Sector Primario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr	2024 Pr
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.1%	3.1%	-0.7%	1.4%	1.5%
Explotación de minas y canteras	-15.5%	0.9%	0.6%	3.1%	3.2%

Sesgos (Mixtos)

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

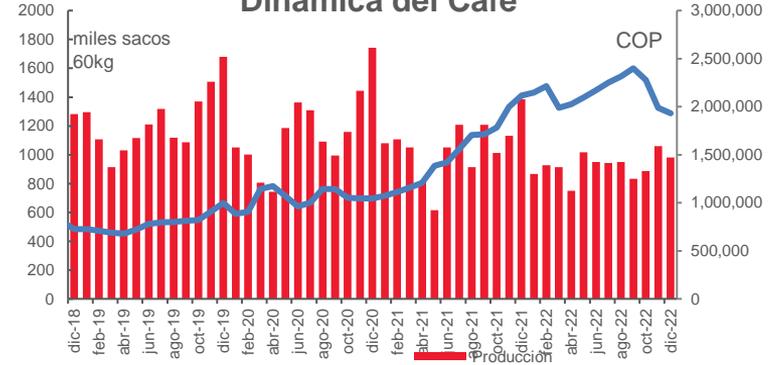
Sector primario (Agricultura): En lo corrido del año 2022 hasta noviembre el sector estuvo rezagado en relación con la dinámica de toda la economía.

ISE de actividades Primarias ves Tendencia



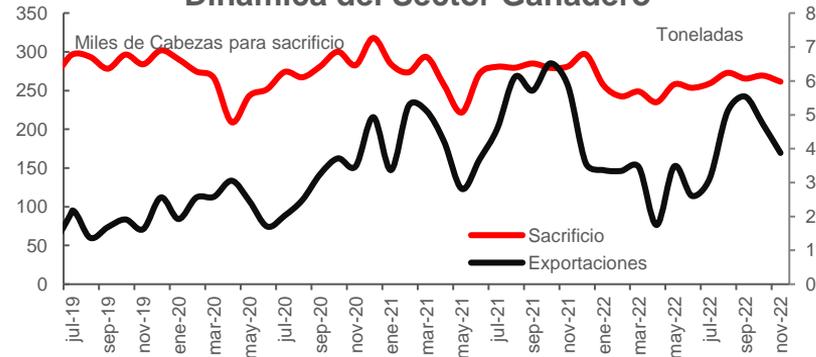
Fuente: Dane, Scotiabank Colpatría Economics.

Dinámica del Café



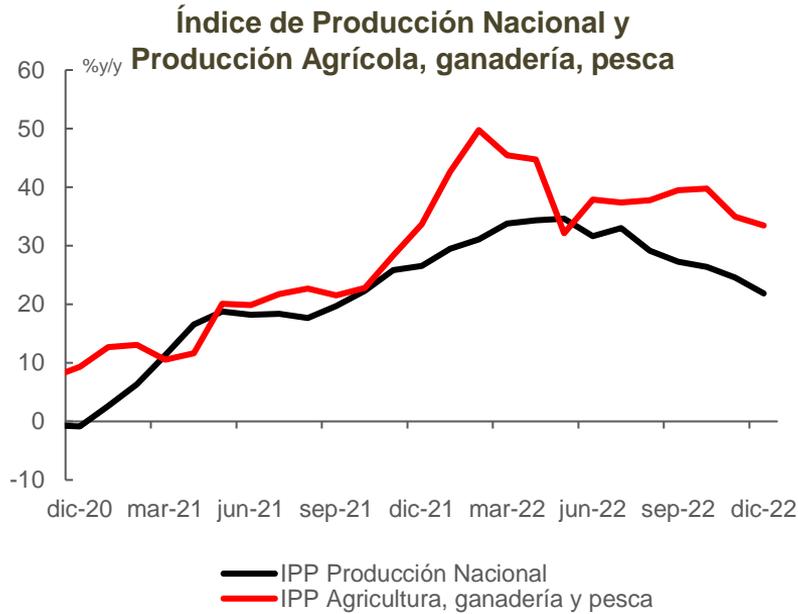
Fuente: FNC, Scotiabank Colpatría Economics.

Dinámica del Sector Ganadero



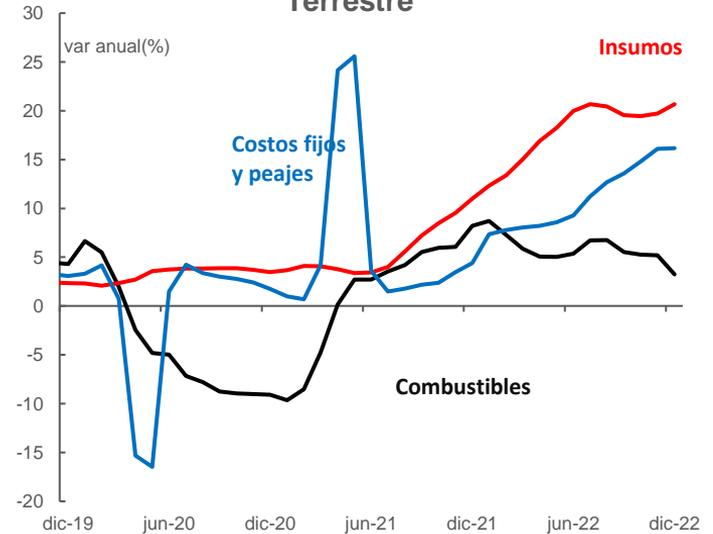
Fuente: Fedegan, Scotiabank Colpatría Economics.

Hacia inicios del segundo semestre del año los costos de producción comenzaron a moderarse, sin embargo se mantienen altos.



Fuentes: Dane, Scotiabank Colpatria Economics.

Variación anual de los Costos de Transporte Terrestre



- De acuerdo con el Ideam la probabilidad de que el fenómeno de la niña este presente durante los tres primeros meses del año es del 59%.

<https://www.larepublica.co/economia/la-probabilidad-de-heladas-y-nueva-fase-de-la-nina-marcaran-el-comienzo-de-2023-3513767>

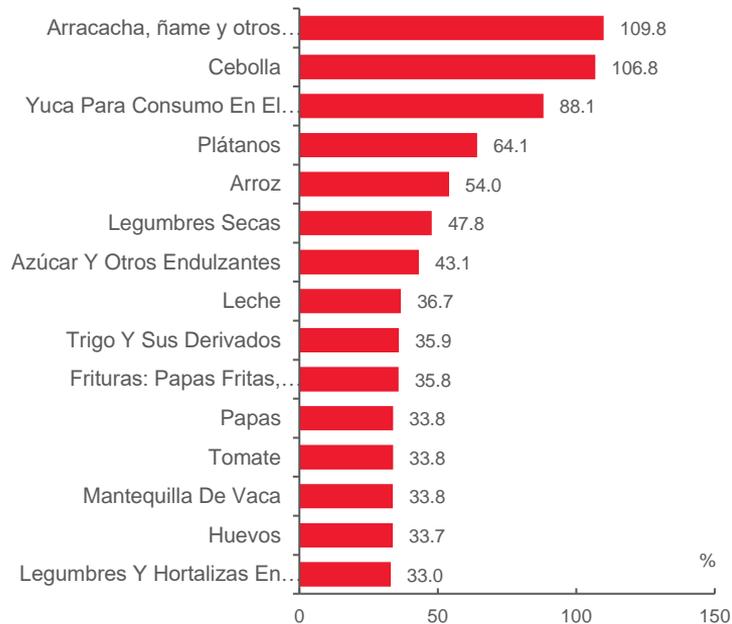
- Algunos productos se han visto afectados por las fuerte heladas, específicamente en el departamento de Boyacá

<https://www.infobae.com/colombia/2023/01/27/precio-de-la-cebolla-estaria-subiendo-por-las-heladas-en-boyaca/>

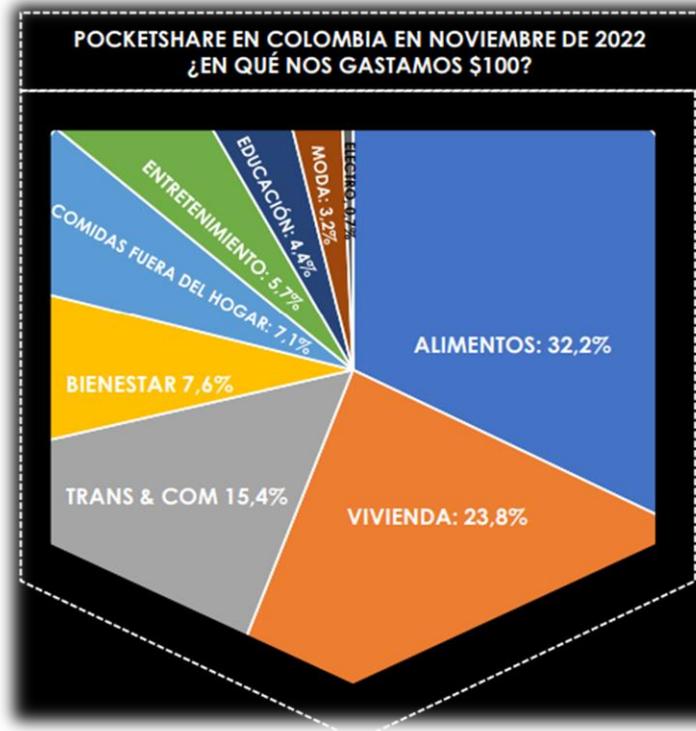


El mayor incremento en precios lo sufrieron los alimentos ocasionando que los hogares destinen más de sus ingresos para la canasta básica

Alimentos con mayor inflación en el periodo de 2022 vs diciembre de 2021



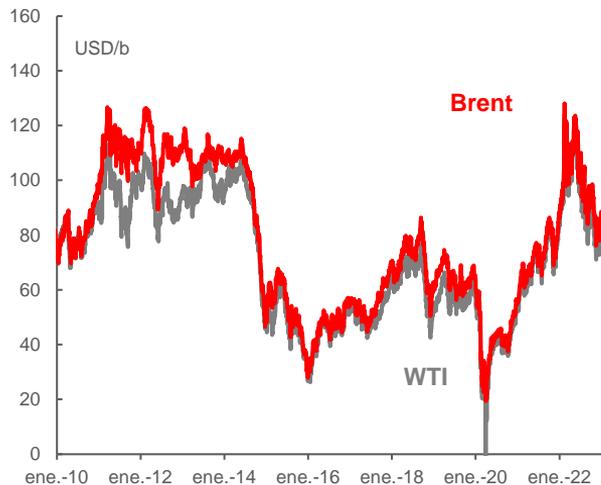
Fuente: DANE, Scotiabank Economics.



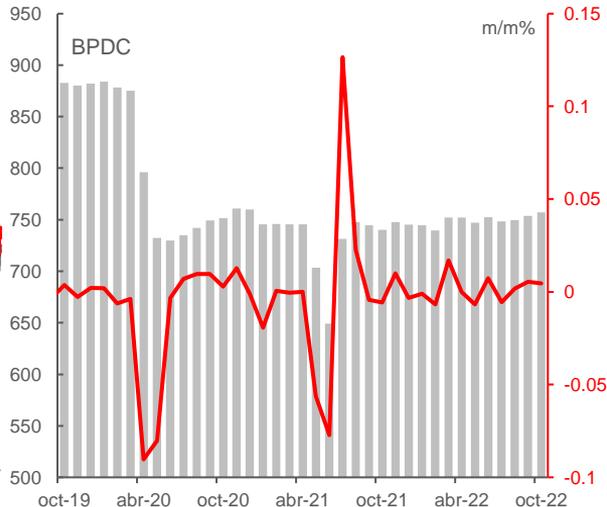
Fuente: Raddar, Scotiabank Economics.

(Minería) A pesar de que la producción en el sector de hidrocarburos no fue tan dinámica , los altos precios internacionales ayudaron a contrarrestar el efecto.

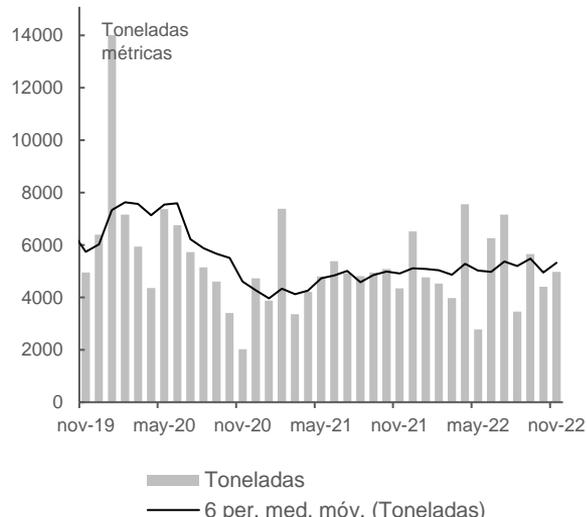
Evolución de los Precios del Petróleo



Producción de Petróleo



Exportaciones de Carbón



Promedio año corrido de Producción – Noviembre

750,9 KBOPD

▲ +2.1% anual

Promedio Mensual de Producción – Noviembre

771,6 KBOPD

▲ +3.1% anual
▲ +1.9% mensual



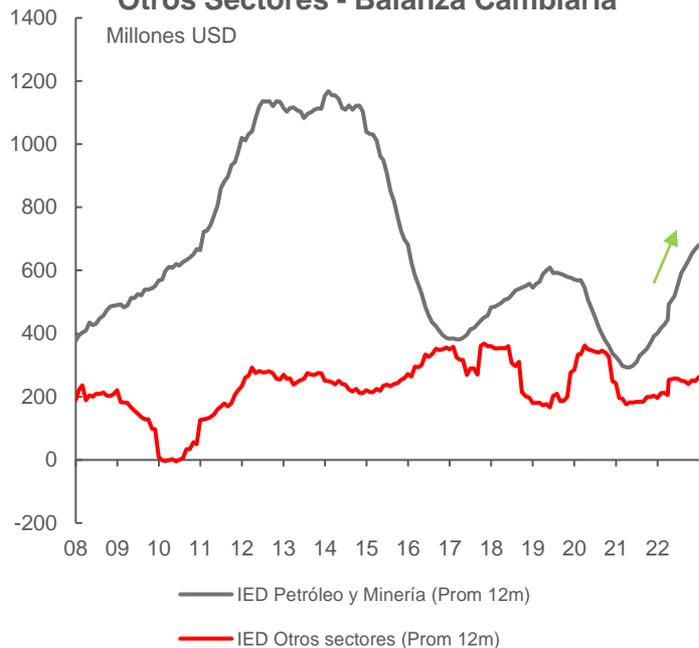
Conteo Mensual de taladros- Noviembre

155 Equipos

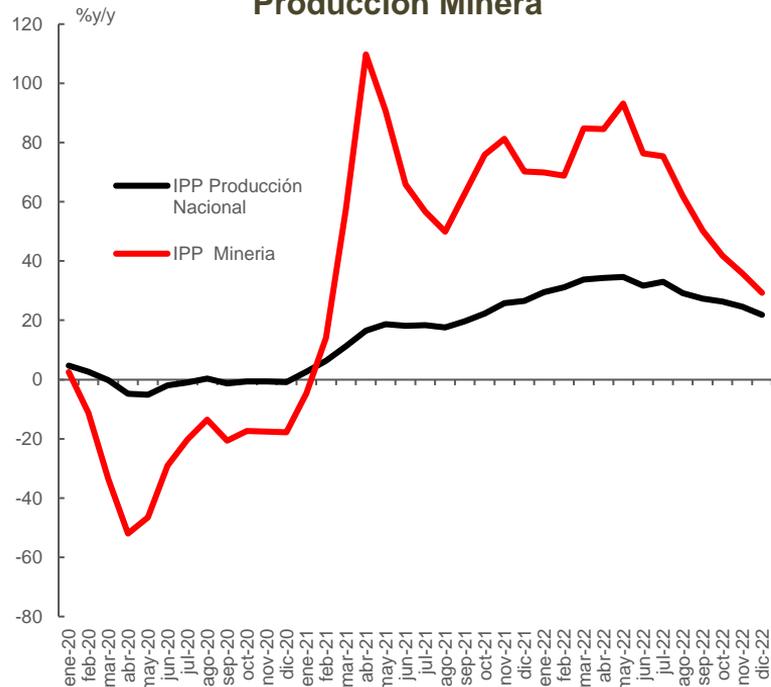
▲ +14.8% anual(20 equipos)
▲ +0.6% mensual(1 equipos)

Mientras que, la inversión extranjera sigue creciendo en el sector de hidrocarburos. En medio de normalización de los costos en la producción

Evolución de la IED en Petróleo y Minería y Otros Sectores - Balanza Cambiaria



Índice de Precios Producción Nacional y Producción Minera



Fuente: DANE, Banrep, Scotiabank Colpatría Economics.

Sector Secundario

Proyecciones

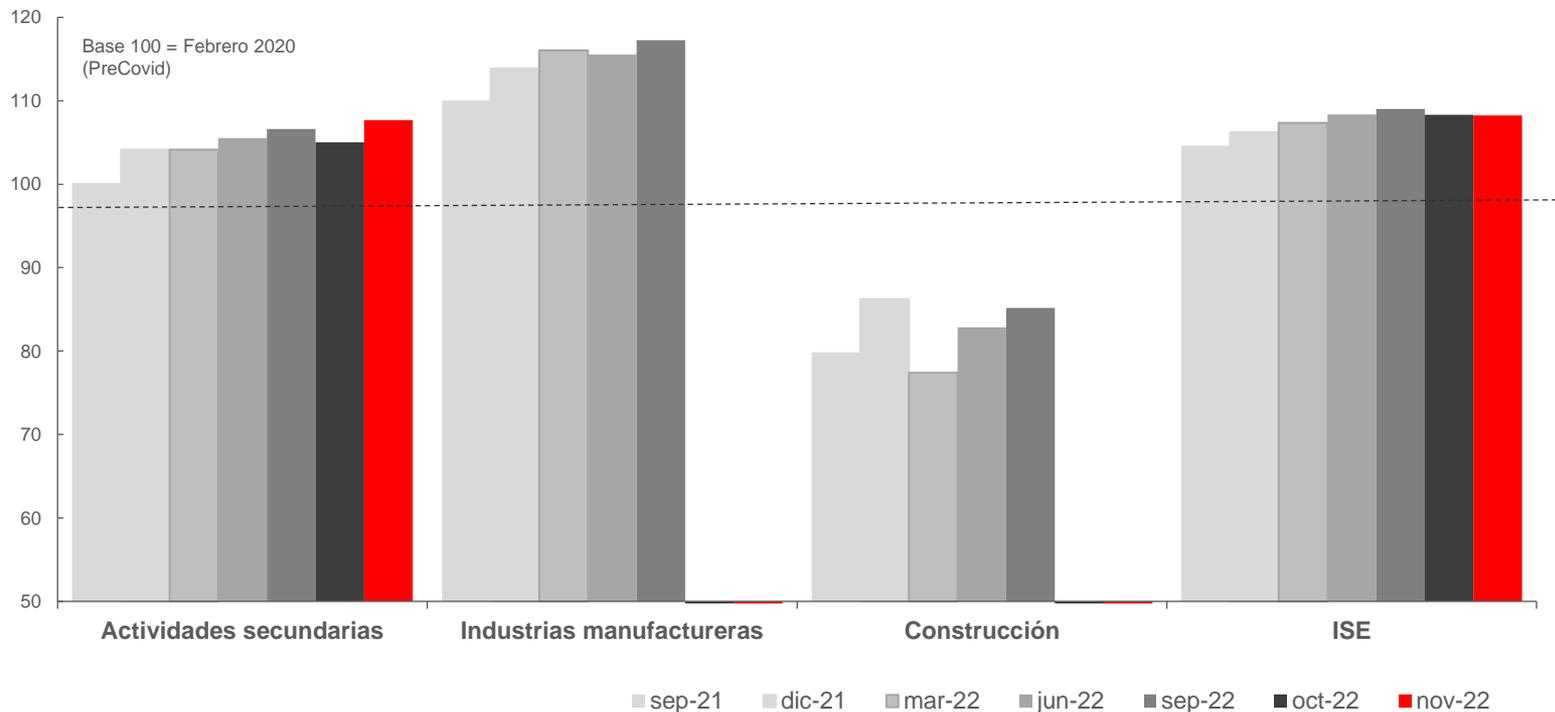
Sector Secundario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr	2024 Pr
Industrias manufactureras	-9.9%	17.5%	10.7%	1.2%	2.6%
Construcción	-26.8%	6.9%	9.1%	0.4%	3.6%

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 (**Neutral**)
- **Industria (Neutral)**
 - Demanda de sectores rezagados (**mixto**)
 - Disponibilidad y costo de los de insumos (**neutral**)

Las actividades secundarias siguen con un positivo desempeño

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

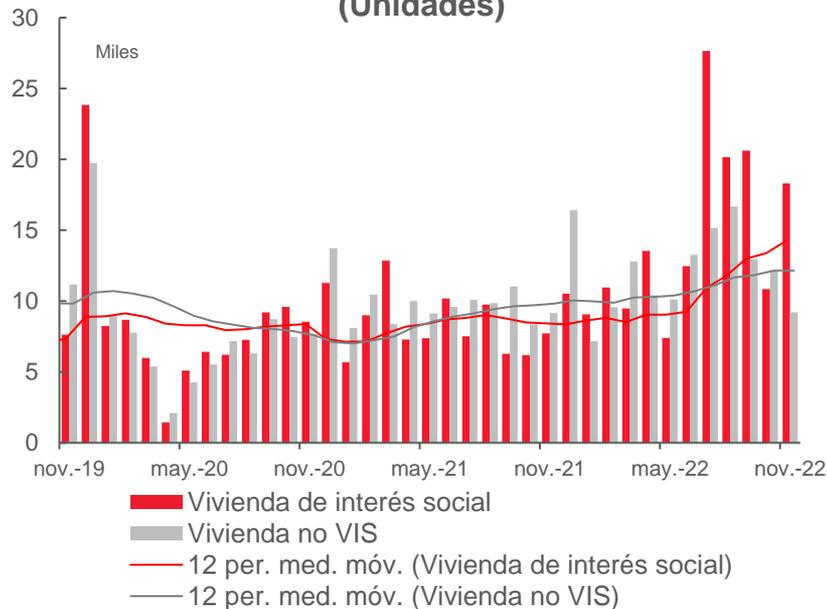


Fuente: ISE, Scotiabank Colpatría Economics.

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

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

Licencias aprobadas para vivienda (Unidades)



Fuentes: Dane, Scotiabank Economics.

Ventas de Viviendas



Fuente: La Galería Inmobiliaria, Scotiabank Economics.

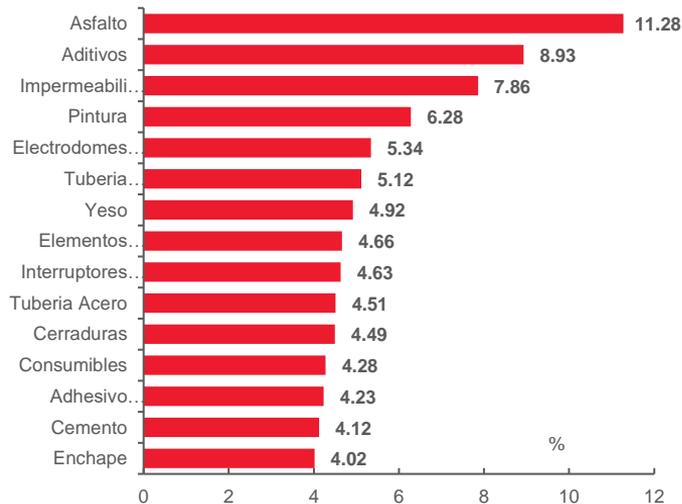


Ante los anuncios de la continuidad del subsidio de Mi casa Ya, Camacol espera ventas de alrededor de 250 mil viviendas en 2023 , de las cuales 177 mil serían VIS

<https://fincaraiz.com.co/blog/noticias-fincaraiz/2023-panorama-favorable-vivienda-colombia/#:~:text=Para%20el%20a%C3%B1o%202023%20se,73.106%20ser%C3%ADan%20viviendas%20No%20VIS>

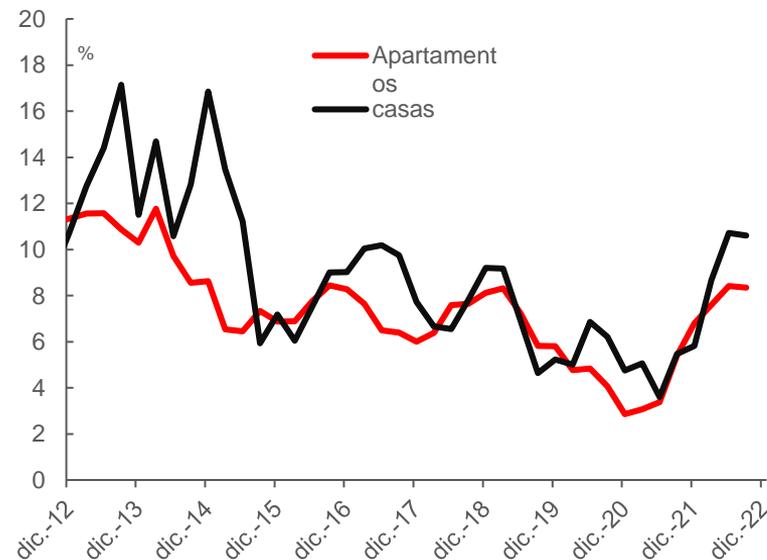
A pesar de que los costos de construcción han aumentado a menores ritmos, las tasas de interés más altas siguen manteniendo las presiones en los precios de la vivienda.

Variación del índice de costos de la Construcción de Edificaciones Enero/ Nov 2022



Fuente :Dane, Scotiabank Colpatría Economics.

Variación anual del índice de precios de vivienda



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

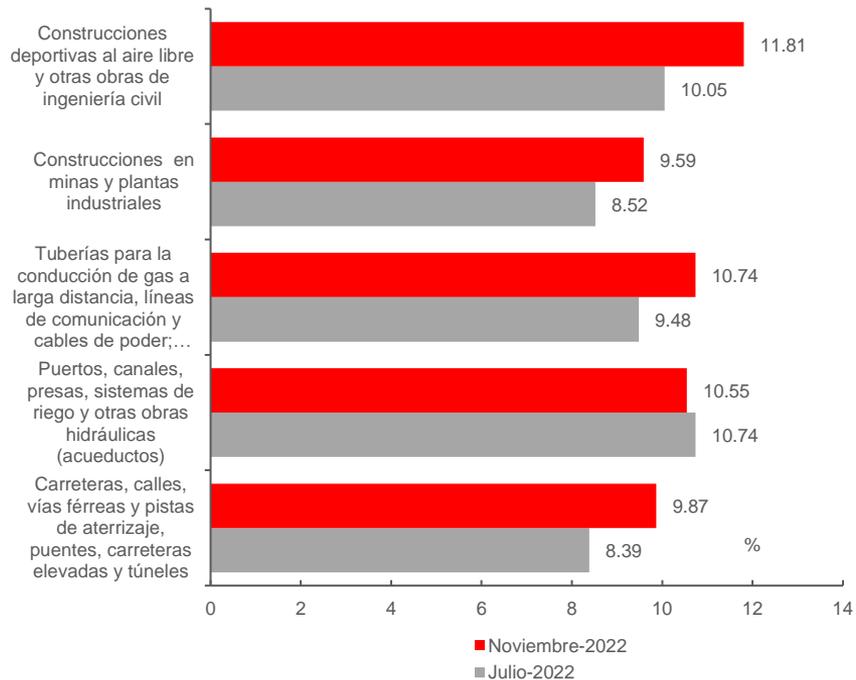
Para 2023 Camacol muestra preocupación por el desempeño en la construcción debido a las altas tasas , los altos costos y la reforma pensional

<https://www.larepublica.co/empresas/la-incertidumbre-por-las-altas-tasas-costos-y-reforma-pensional-frenan-la-construccion-3529450>

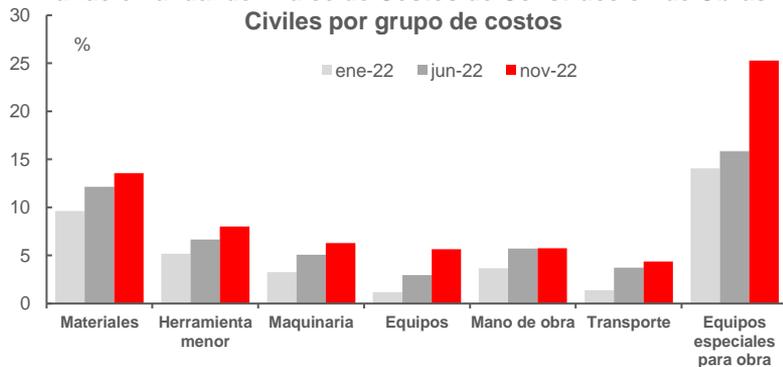


En obras civiles en los últimos meses de 2022 se ha evidenciado una mejor dinámica, en medio de costos en la producción que siguen con tendencia alcista.

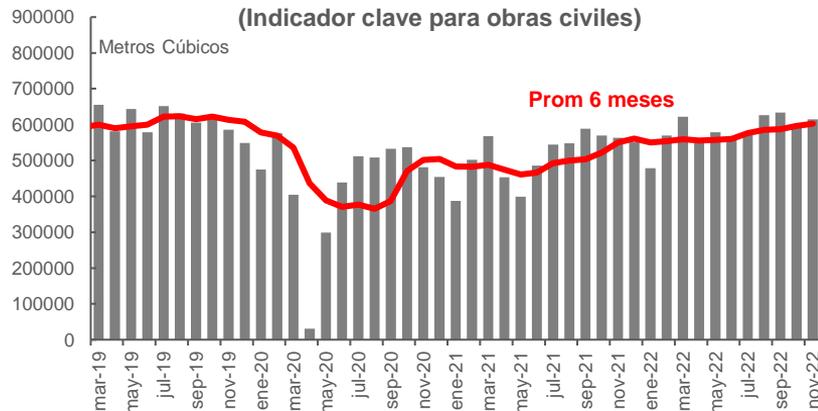
Variación anual de los costos de la Construcción de obras civiles por agrupaciones



Variación anual del índice de Costos de Construcción de Obras Civiles por grupo de costos



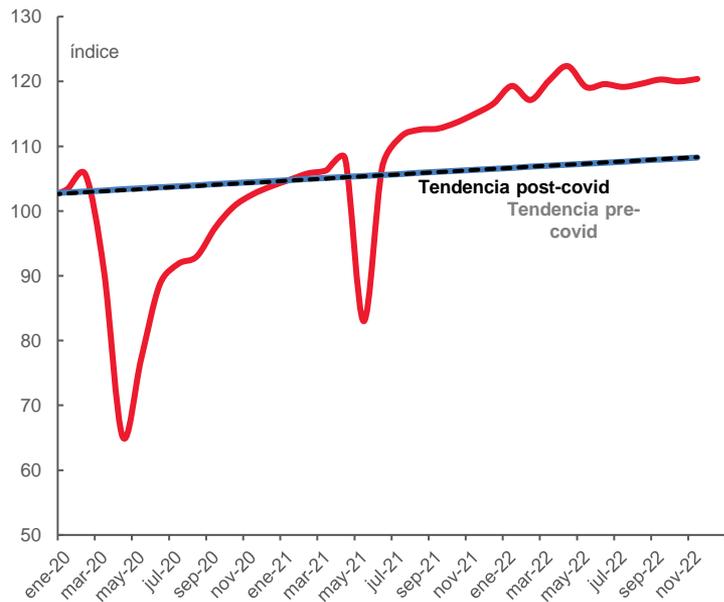
Concreto Premezclado (Indicador clave para obras civiles)



Fuente: Dane, Scotiabank Colpatria Economics.

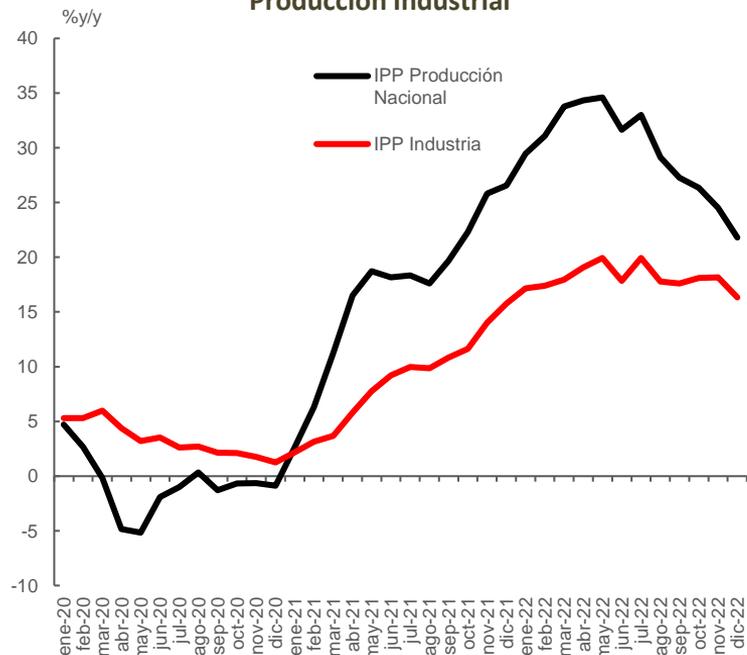
La industria tuvo un desempeño favorable pero más moderado en medio de menores presiones por costos de producción.

Producción Industrial vs Tendencia pre y pos covid



Fuente : Dane, Scotiabank Colpatría Economics.

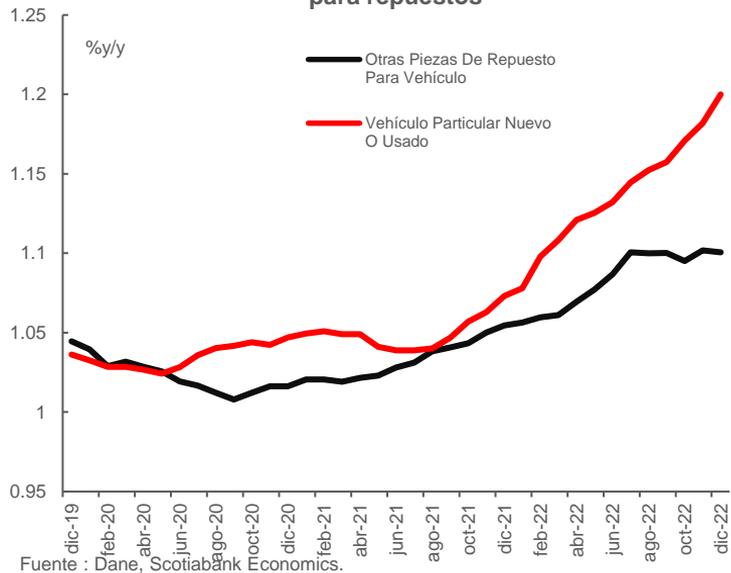
Índice de precios Producción Nacional y Producción Industrial



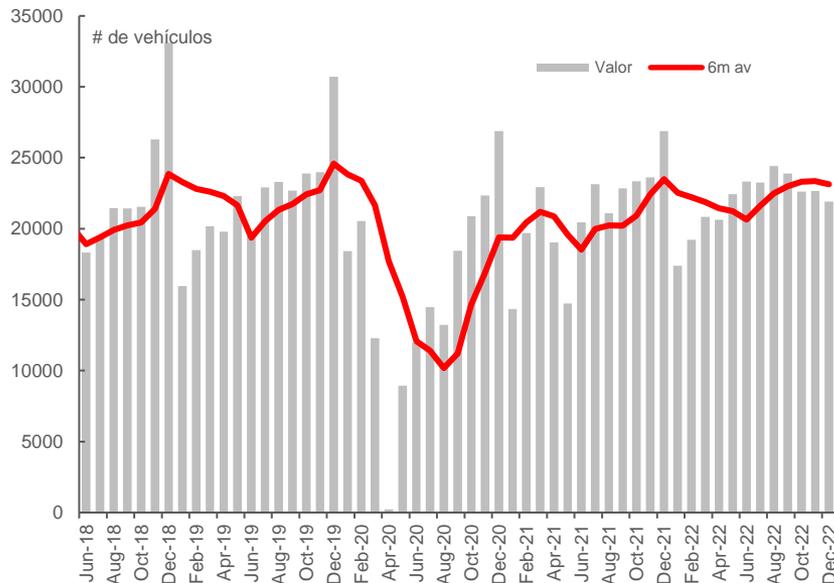
Fuente :Dane , Scotiabank Colpatría Economics.

Un reflejo de moderación de la industria es el sector automotriz. Las ventas de vehículos se ha moderado en los últimos meses como resultado de las continuas presiones en los precios.

Índice de Precios al consumidor de Vehículos y otras piezas para repuestos



Evolución de las matrículas de vehículos

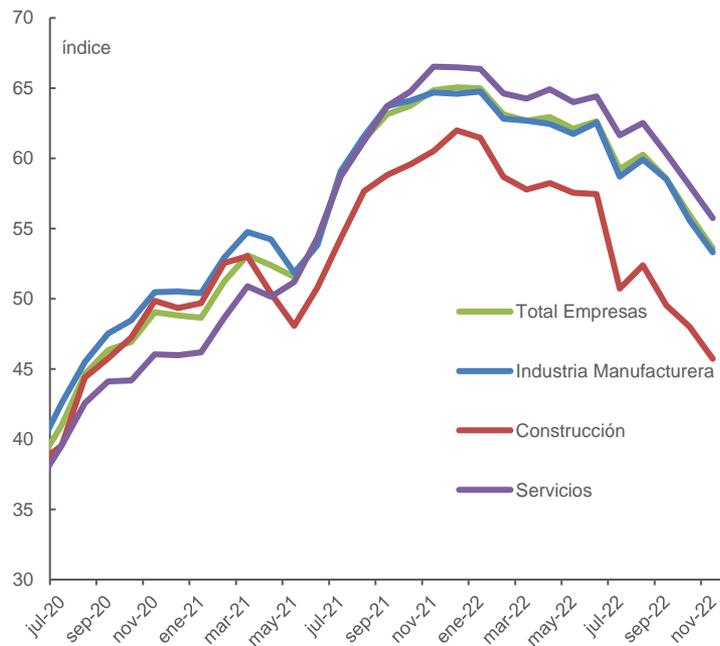


En Diciembre , el top 5 de las marcas con más ventas de vehículos fueron: Renault, Chevrolet ,Toyota, Mazda y Kia

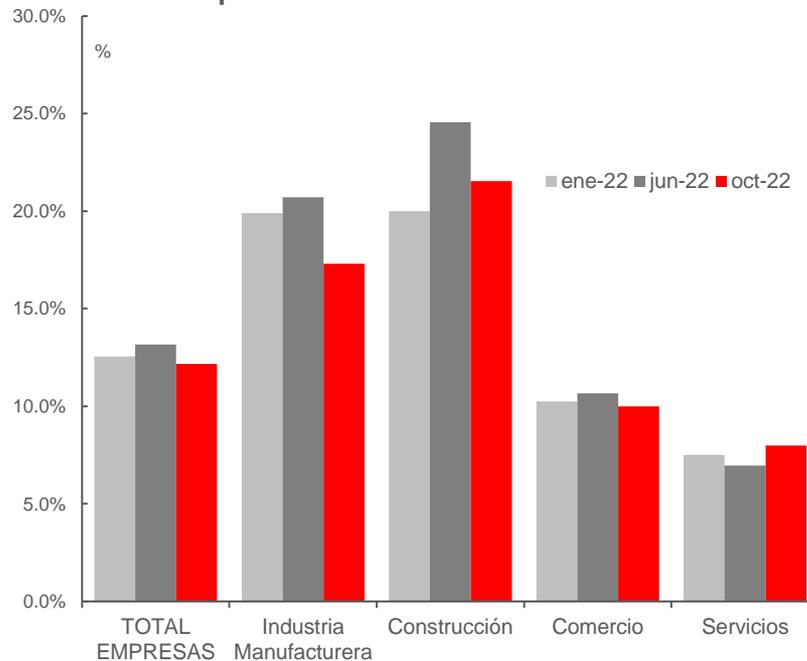
<https://www.elcarrocolombiano.com/industria/75-carros-mas-vendidos-de-colombia-en-diciembre-de-2022/>

Los empresarios siguen disminuyendo su confianza inversionista ante mayor incertidumbre sobre el desempeño de la economía, a pesar que se reportan menos empresas con problemas en el aprovisionamiento de insumos.

Índice de Confianza Empresarial



Porcentaje de Empresas que han reportado problemas en el Aprovisionamiento de Insumos



Fuente: Dane, Scotiabank Colpatría Economics.

Sector Terciario

Proyecciones

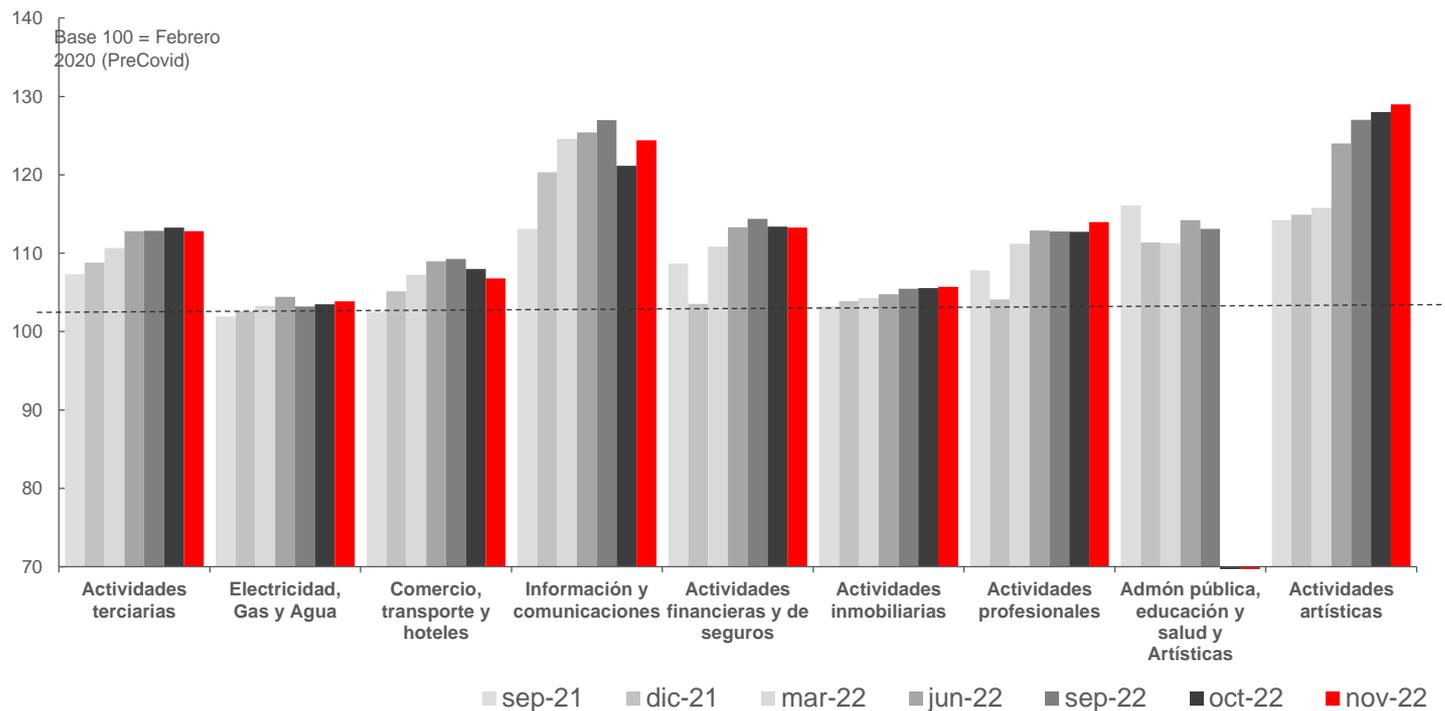
Sector Terciario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr	2024 Pr
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	-2.6%	5.3%	4.2%	0.1%	0.9%
Comercio, Transporte y Hoteles	-13.7%	23.0%	13.0%	0.1%	1.7%
Información y comunicaciones	-2.5%	11.2%	13.8%	0.9%	1.8%
Actividades financieras y de seguros	2.3%	3.4%	5.6%	2.6%	3.2%
Actividades inmobiliarias	1.5%	2.5%	2.0%	2.7%	2.3%
Actividades profesionales y de apoyo	-5.4%	9.8%	8.3%	1.8%	2.7%
Admón Pública, Salud y Educación	0.0%	7.6%	4.9%	0.3%	1.2%
Actividades Artísticas y Servicios de Hogares	-11.4%	36.7%	33.5%	0.5%	2.6%

Sesgos (Mixtos)

- Demanda fuerte (-)
- Posibles caídas en los volúmenes de compras por presiones en los precios (-)
- La recuperación esperada en el empleo mejoraría los ingresos de los hogares(mixto)
- 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 gran impulsor del crecimiento

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

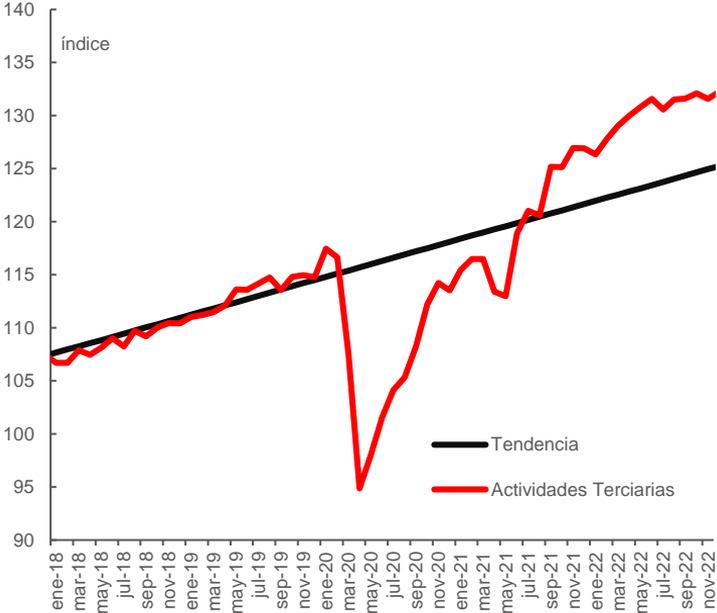


Fuente: ISE, Scotiabank Colpatría Economics.

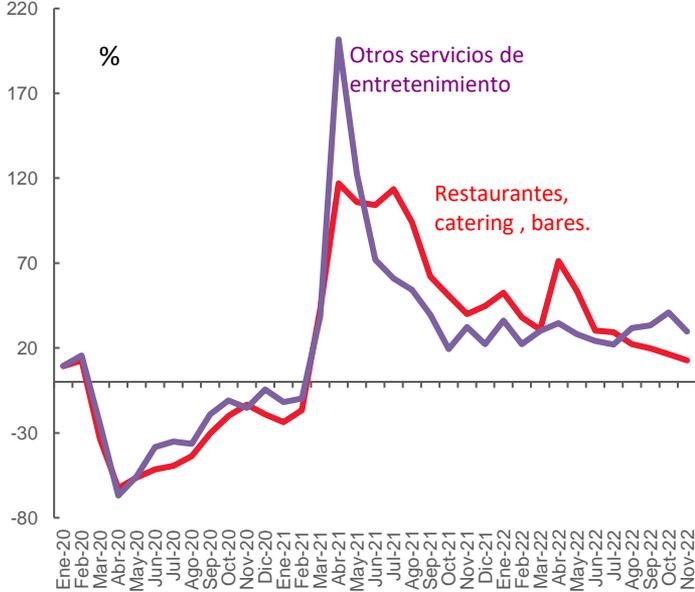
*Nota: En Agosto no hay información desagregada de Actividades artísticas y Admo Pública, salud, educación.

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

ISE de Actividades Terciarias vs Tendencia



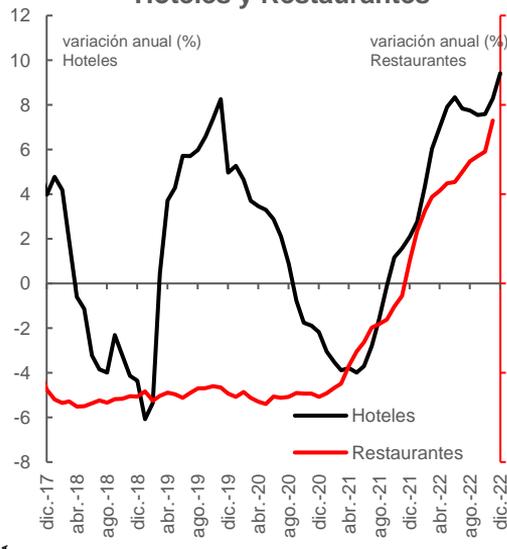
Variación anual de los Ingresos por Sector



Fuente : Dane, Scotiabank Colpatría Economics.

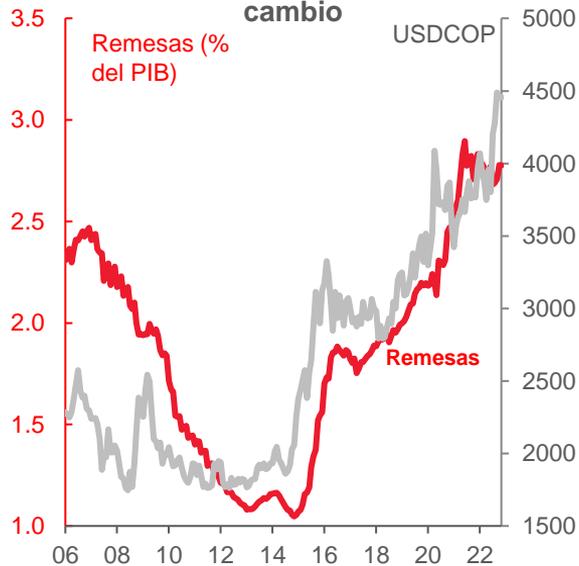
A pesar de los altos precios, los hogares siguieron demandando servicios. Lo que pudo estar explicado por una mayor participación de las remesas como fuente de gasto.

Evolución de la Inflación total de Hoteles y Restaurantes

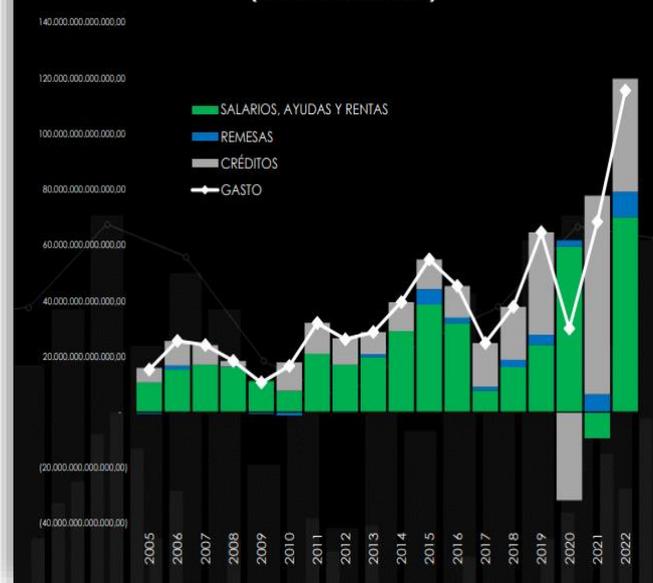


Fuente: DANE; Scotiabank Economics.

Remesas como % del PIB vs tasa de cambio



APORTE AL CRECIMIENTO DEL GASTO SEGÚN FUENTE (APORTE EN DINERO)



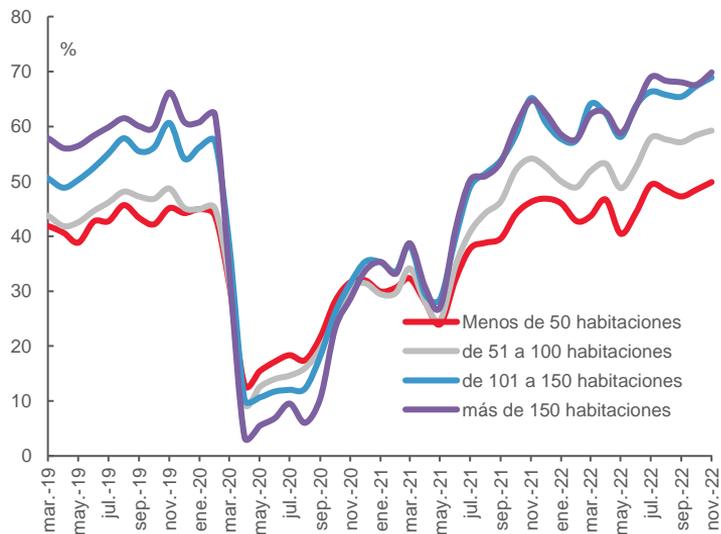
Fuente: Raddar, Scotiabank Colpatría Economics.

De acuerdo con el reciente informe de Raddar, las remesas alcanzaron su participación más importante en los último año con un 4.3% de las fuentes de ingresos del gasto. Los créditos de consumo representaron el 28%



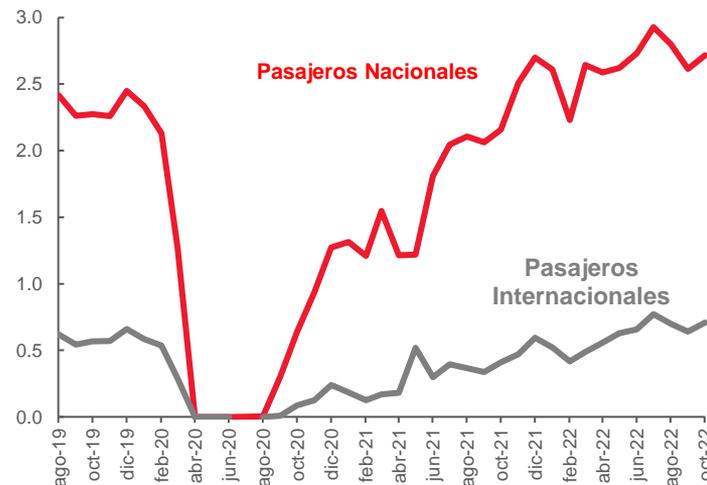
El sector turístico siguió aportando al desempeño de la economía

Ocupación Hotelera



Fuente: DANE, Scotiabank Colpatría Economics.

Llegada de Pasajeros



Fuente: Aerocivil, MinComercio Scotiabank Colpatría Economics.

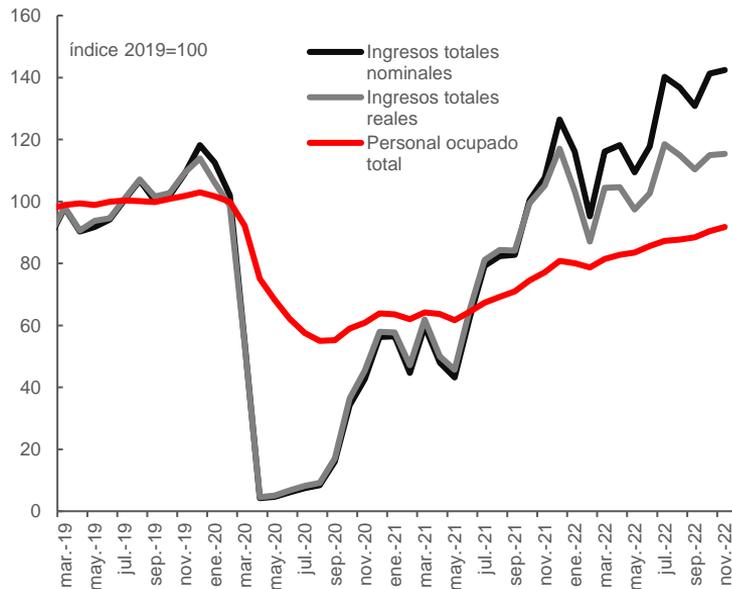


El reciente informe de la Aerocivil durante el 2022 se movilizaron 48 millones de pasajeros lo que representa un crecimiento de 5 7.2% frente a 2021. Del total, 15.2 millones lo hicieron desde y hacia aeropuertos de todo el mundo, el restante lo hizo en destino nacionales.

<https://www.larepublica.co/economia/en-2022-viajaron-por-via-aerea-48-millones-de-pasajeros-57-2-mas-que-en-2021-3533219>

Las empresas siguen con un desempeño positivo en el nivel de ingresos y es probable que esto hubiera continuado para el cierre del año .

Índice de Ingresos y Personal ocupado de Hoteles

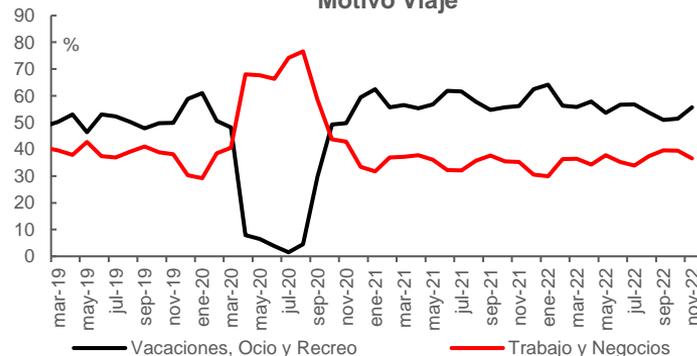


El gremio del sector mostró preocupación por el impacto que tendrá el regreso del IVA de 19%, en medio de un contexto con alta inflación, sumado a las discusiones sobre la reforma laboral dado que muchos de los trabajadores que ejercen horas extras, jornadas nocturnas y festivos.

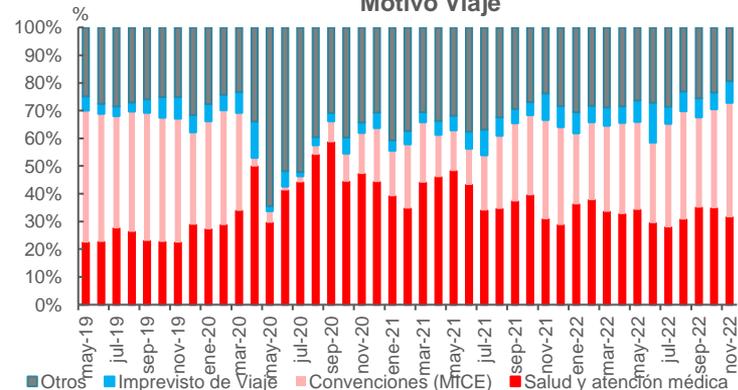
<https://www.larepublica.co/empresas/iva-inflacion-y-reforma-laboral-los-retos-que-preocupan-a-las-empresas-de-turismo-3527137>

Fuente: Dane, Scotiabank Colpatría Economics.

Motivo Viaje



Motivo Viaje



A noviembre la mayoría de los sectores muestran algo de enfriamiento

	dic-19	dic-20	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22
Actividades primarias	2.6	-6.1	2.9	-0.3	2.3	-4.9	-3.1	8.2	-2.3	-0.6	3.9	-3.5	-3.5	-5.1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; explotación de minas y canteras	2.6	-6.1	2.9	-0.3	2.3	-4.9	-3.1	8.2	-2.3	-0.6	3.9	-3.5	-3.5	-5.1
Actividades secundarias	2.6	-8.6	11.3	11.3	9.5	6.9	11.2	32.3	9.9	7.7	12.6	5.9	3.9	5.8
Industrias manufactureras; construcción	2.6	-8.6	11.3	11.3	9.5	6.9	11.2	32.3	9.9	7.7	12.6	5.9	3.9	5.8
Actividades terciarias	3.6	-1.4	11.8	9.2	9.8	11.0	14.9	16.1	11.0	7.8	9.1	5.3	5.9	3.6
Suministro de electricidad, gas, agua; actividades de saneamiento ambiental	3.7	-0.8	4.6	5.3	4.3	5.1	6.3	9.9	5.7	3.3	3.7	1.1	0.7	1.6
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento	5.0	-7.6	20.5	23.2	11.5	11.8	27.6	28.9	14.8	9.2	8.3	6.9	2.6	1.4
Información y comunicaciones	-2.8	-0.6	17.2	22.0	21.0	20.8	18.5	18.6	16.8	15.3	14.6	12.2	5.1	4.9
Actividades financieras y de seguros	0.5	7.9	0.1	-28.5	8.6	11.5	8.9	13.6	11.6	6.9	15.6	5.7	8.9	6.5
Actividades inmobiliarias	2.3	1.6	2.7	2.2	2.2	1.9	1.6	1.7	2.4	2.1	1.9	2.2	1.9	1.9
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1.8	-2.4	7.6	9.1	6.7	13.7	9.8	14.1	13.0	9.0	10.1	4.7	6.2	4.3
Administración pública y defensa, educación, salud, actividades artísticas, entretenimiento y recreación	5.5	3.1	12.1	11.1	12.1	12.5	15.4	14.7	10.3	8.3	11.3	5.1	10.1	5.1
Indicador de Seguimiento a la Economía	3.2	-3.1	10.7	8.3	8.8	8.2	11.9	17.2	9.1	6.6	8.9	4.4	4.6	3.0

Bajo frente al promedio

Promedio

Alto frente al promedio

Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cuentas Nacionales						
Crecimiento real del PIB (anual %)	3.2	-7.0	11.0	8.1	1.5 ↓	2.5 ↓
Demanda Interna (a/a, %)	4.0	-7.4	13.8	9.8	2.1 ↓	2.6 ↓
Consumo (a/a, %)	4.2	-4.1	14.2	8.4	0.1	0.8
Privado (a/a, %)	4.0	-5.0	15.4	8.0	0.1	0.8
Gobierno (a/a, %)	5.4	-0.7	10.4	4.1	1.1	1.5
Formación Bruta de Capital Fijo(y/y, %)	2.6	-20.7	14.0	16.5	10.2	9.2
Exportaciones netas (% del PIB)	17.5	-15.4	59.0	32.3	8.5	3.2
Exportaciones (a/a, %)	3.3	-22.6	16.0	18.1	4.4	6.3
Importaciones (a/a, %)	7.7	-20.2	30.5	21.0	4.7	4.0
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	-5.3	-4.0	-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	13.12	8.88	5.03
IPC (a/a, %, promedio)	3.52	2.53	3.49	10.15	11.49	6.01
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3.45	1.03	3.44	9.99	8.33	5.09
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	12	5.5
Indicadores Fiscales*						
Deuda Neta del GNC (% del PIB)	48.4	60.6	60.8	59.6	57.5	56.8
Balance de primario del GNC (% del PIB)	0.4	-4.9	-3.7	-1.1	0.6	0.4
Déficit del GNC (% del PIB)	-2.5	-7.8	-7.1	-5.5	-3.6	-2.0

*Fuente: Plan Financiero 2023

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.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 sigan en Twitter @ScotiabankViews.