

Reporte Seguimiento Sectorial

Junio 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.
- Las preocupaciones por los costos de los insumos para la producción permanecen. Aunque, en el último mes la variación de los costos han mostrado moderaciones.
- Los empresarios siguen optimistas aunque en menor medida. Algunos sectores se han afectado más por las demoras en el suministro de insumos. El panorama político en adelante puede generar algo de incertidumbre para algunos empresarios.
- Para el caso de Colombia los sectores más afectados por esta dinámica de precios y disponibilidad en los insumos son el primario, especialmente la agricultura. Y el automotriz aunque para el mes de abril se evidencia un mejor desempeño de la esta industria.

Sector Primario

Proyecciones

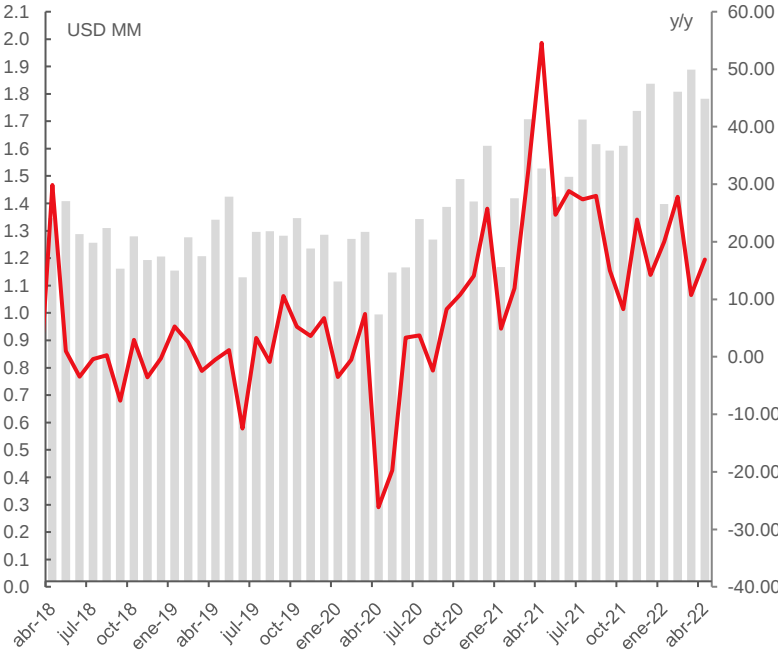
Sector Primario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.1%	3.1%	2.5%	2.6%
Explotación de minas y canteras	-15.5%	0.9%	5.4%	1.9%

Sesgos (Mixtos)

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

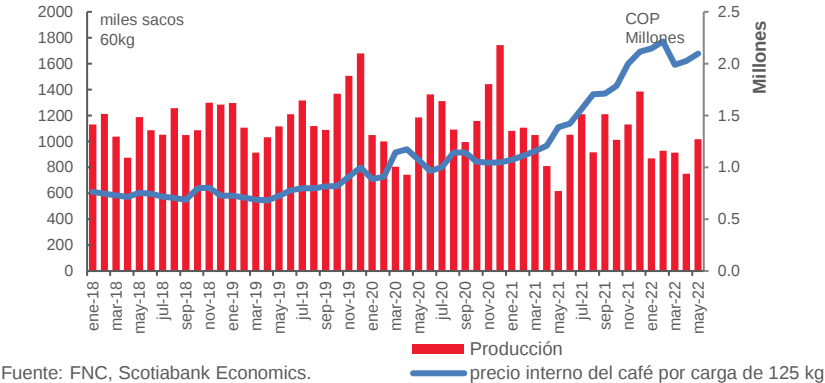
Sector primario (Agricultura): En medio del contexto de altos precios las exportaciones no tradicionales han presentado u mejor desempeño lo que contribuye al desempeño del sector

Exportaciones No Tradicionales



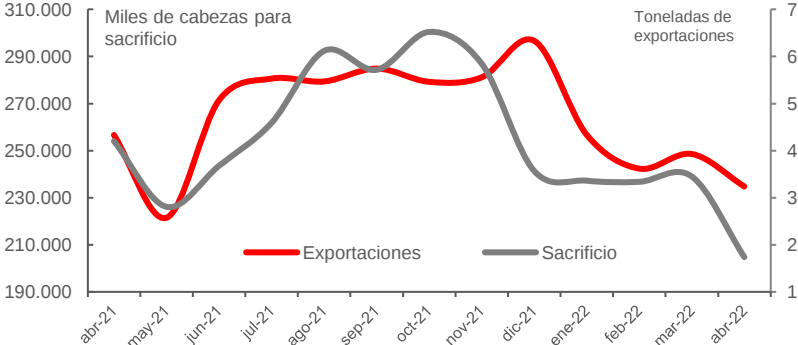
Fuente:DANE, Scotiabank Economics.

Dinámica del Café



Fuente: FNC, Scotiabank Economics.

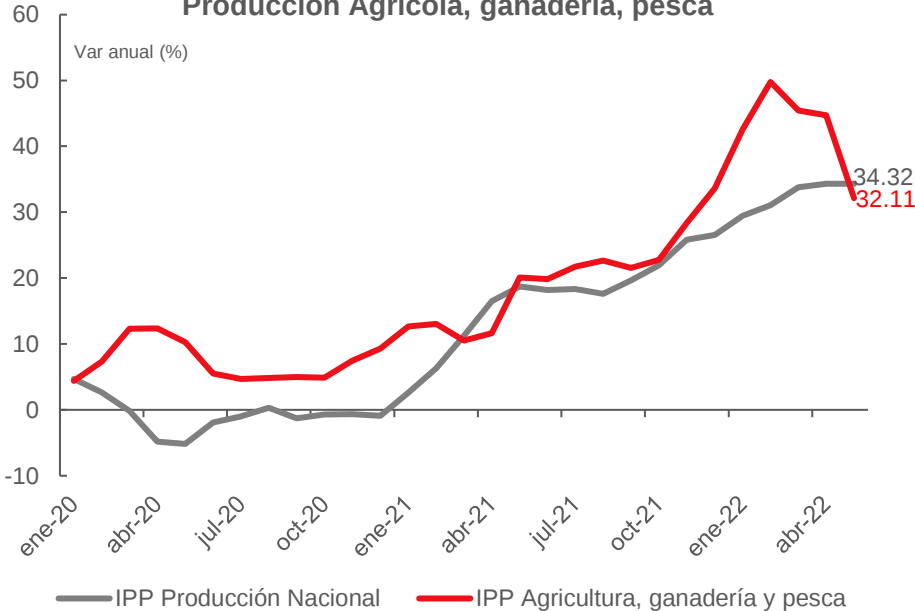
Dinámica del sector Ganadero



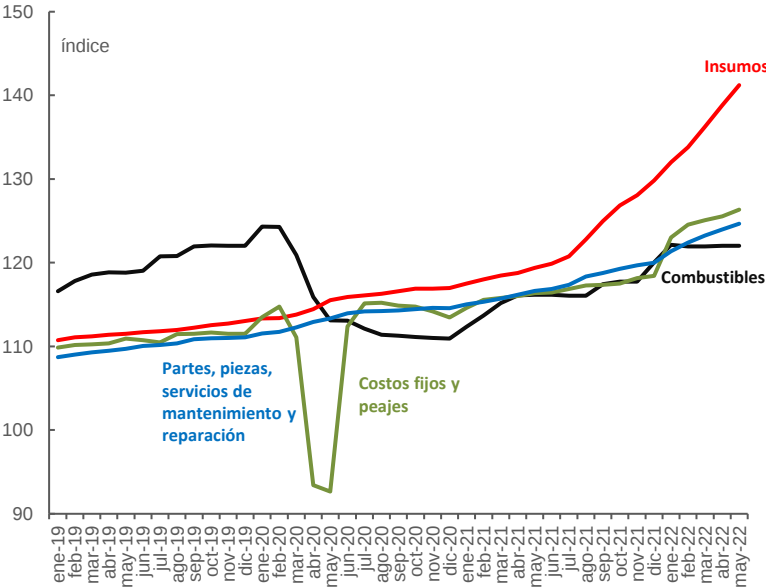
Fuente FEDEGAN, Scotiabank Economics.

Los insumos siguen con su tendencia al alza pero en menor medida pues el índice de los costos de producción presentaron un retroceso para el mes de mayo, impulsado principalmente por la agricultura, ganadería y pesca.

Producción Nacional y
Producción Agrícola, ganadería, pesca



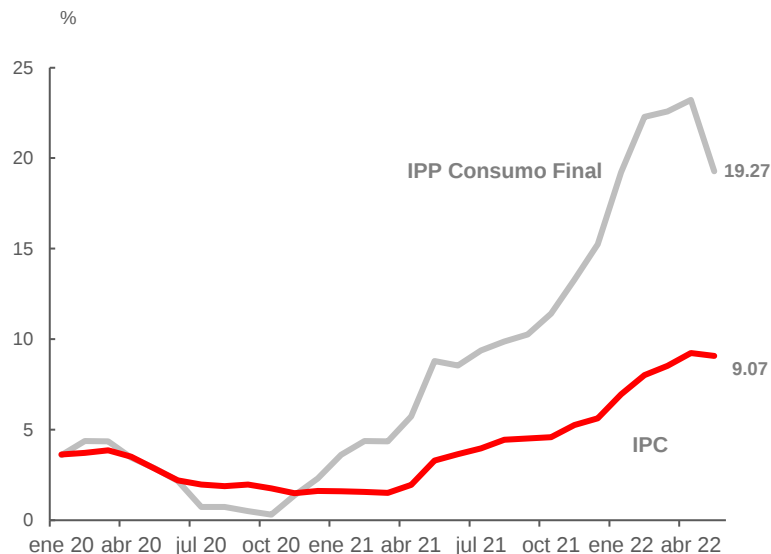
Índice de costos de transporte terrestre



Fuentes: Dane, Scotiabank Economics.

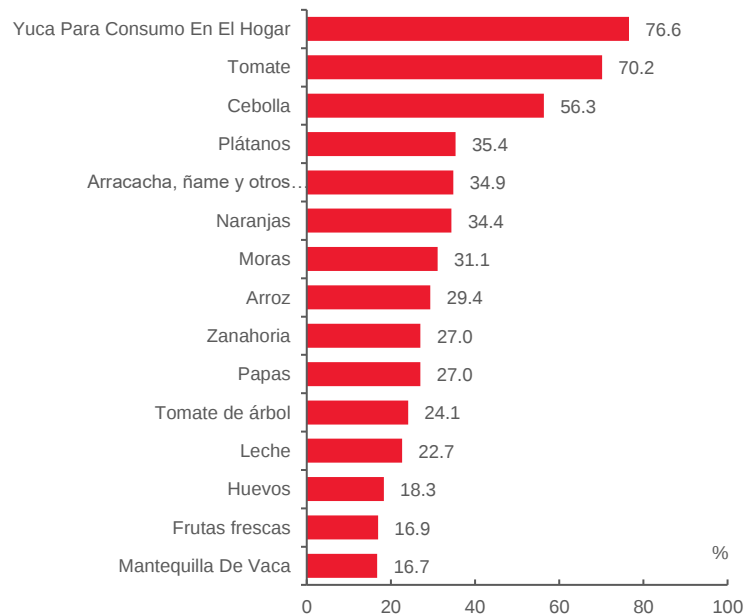
Las correcciones en los costos de la producción y la mejor oferta por el ciclo de cultivos ha permitido notar una ligera moderación en los precios de los alimentos.

Variación anual de costos y precios acumulada desde inicios del 2020



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

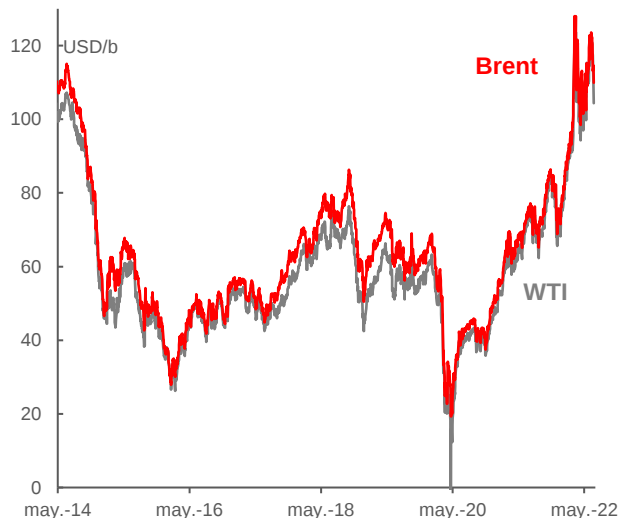
Alimentos con mayor inflación en lo corrido del 2021 a Mayo 2022



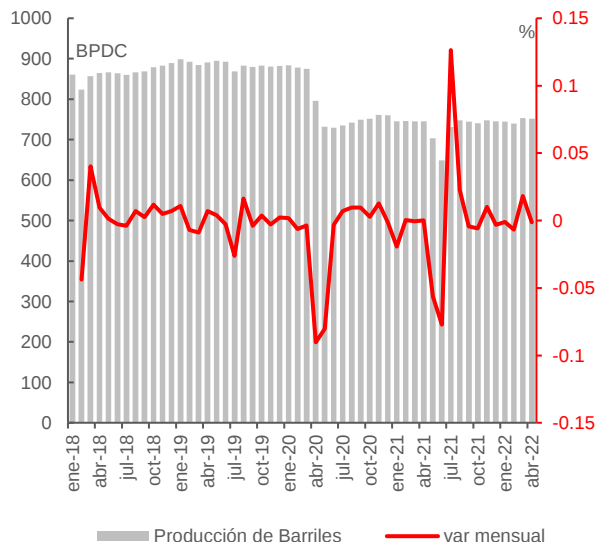
Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

(Minería) Los mayores precios internacionales a raíz de la crisis geopolítica favorecen el desempeño exportador del sector de hidrocarburos. Por lo que el gobierno mejoró sus estimaciones del sector para las cuentas fiscales

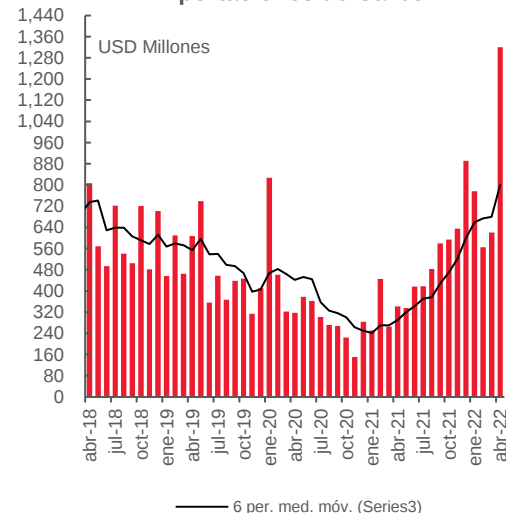
Evolución de los Precios del Petróleo



Producción de Petróleo



Exportaciones de Carbón



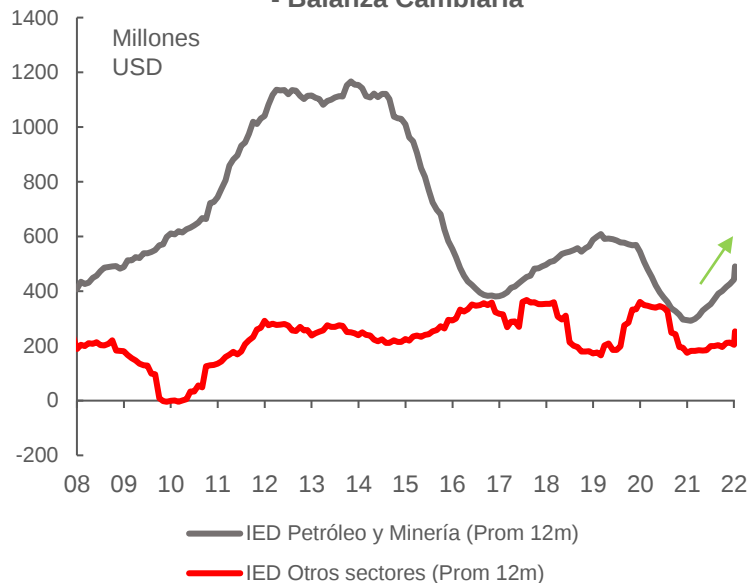
Fuentes: Bloomberg, ANH, DANE Scotiabank Economics

- ✓ **El Marco Final de Mediano Plazo actualizó las previsiones en materia de precio del petróleo, para este año lo ubica en USD 100/b. Para 2023 estima que el promedio sea de USD 94 /b.**
- ✓ **Estiman que la producción de petróleo llegué a 755 barriles para el cierre del 2022 y alcance los 810 para el 2023.**

En vivo: ministro de Hacienda presenta Marco Fiscal de Mediano Plazo | Finanzas | Economía | Portafolio

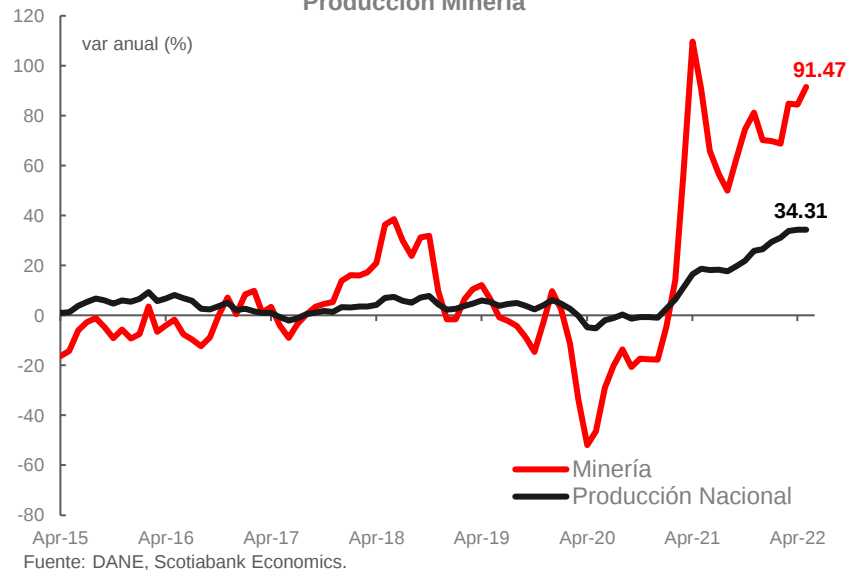
A pesar de los altos costos para la producción que aún se evidencia en el sector, la Inversión extranjera sigue creciendo.

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



Fuentes: Banrep, Scotiabank Economics.

**Producción Nacional vs
Producción Minería**



Durante el primer trimestre de 2022 la inversión extranjera directa en el sector petrolero fue de USD 686 millones.

<https://www.semana.com/economia/macroeconomia/articulo/sector-petrolero-que-petro-quiere-cerrar-atrajo-inversiones-por-27-billones/202254/#:~:text=Las%20cifras%20del%20Banco%20de,de%20150%20millones%20de%20d%C3%B3lares.>

Sector Secundario

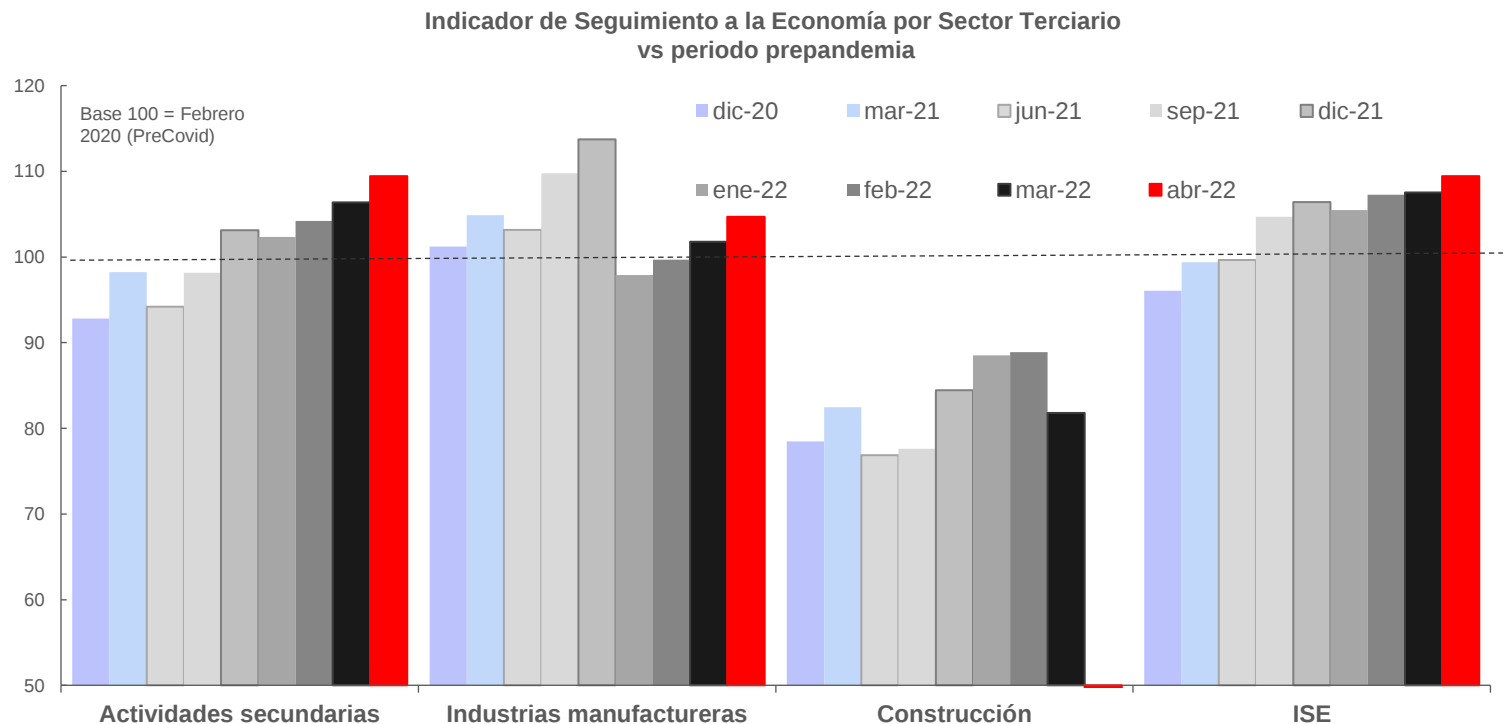
Proyecciones

Sector Secundario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Industrias manufactureras	-9.9%	17.6%	10.2%	-0.2%
Construcción	-26.8%	6.9%	12.4%	10.1%
Edificaciones residenciales y no residenciales	-25.9%	12.3%	14.1%	8.0%
Obras civiles	-30.7%	-2.4%	10.8%	15.0%

Sesgos (Mixtos)

- Construcción (**Neutro/ Positivo**)
Altos costos y disponibilidad de materias primas
- Industria (**Neutral**)
Presencialidad y activación de demanda de sectores rezagados **(+)**
Disponibilidad y costo de los insumos (**neutral**) ↑

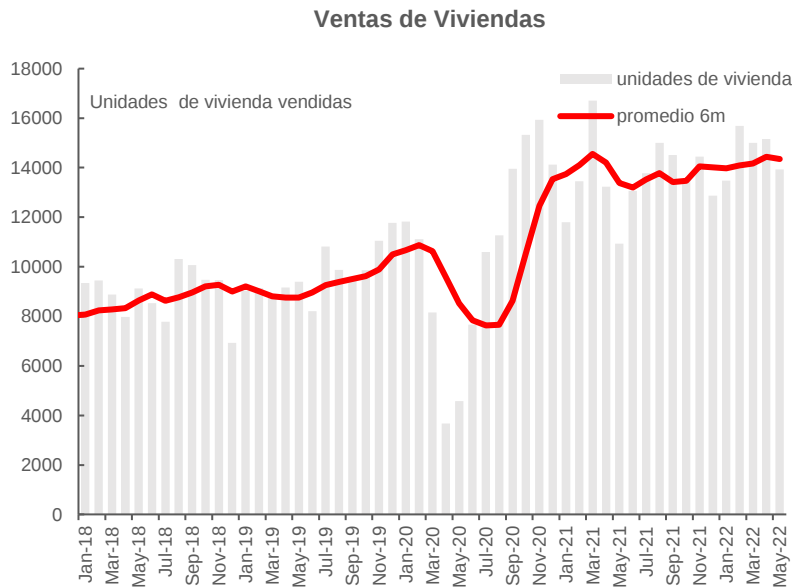
Las industrias manufactureras siguen su senda de recuperación



Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

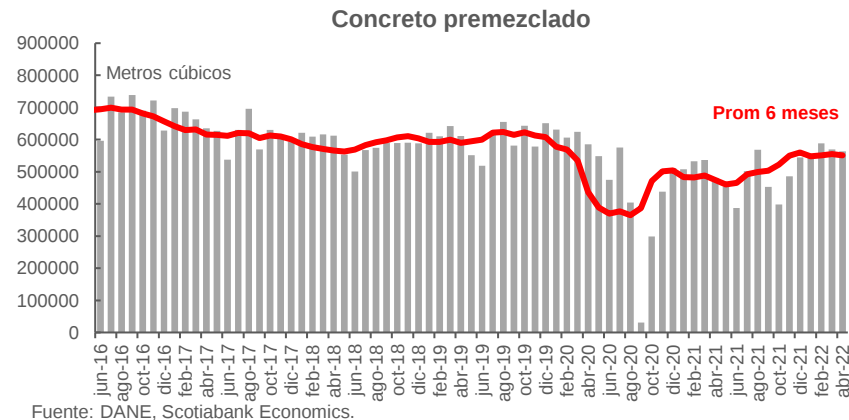
Nota: el indicador de desempeño de construcción solo se publica trimestralmente.

Las 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.



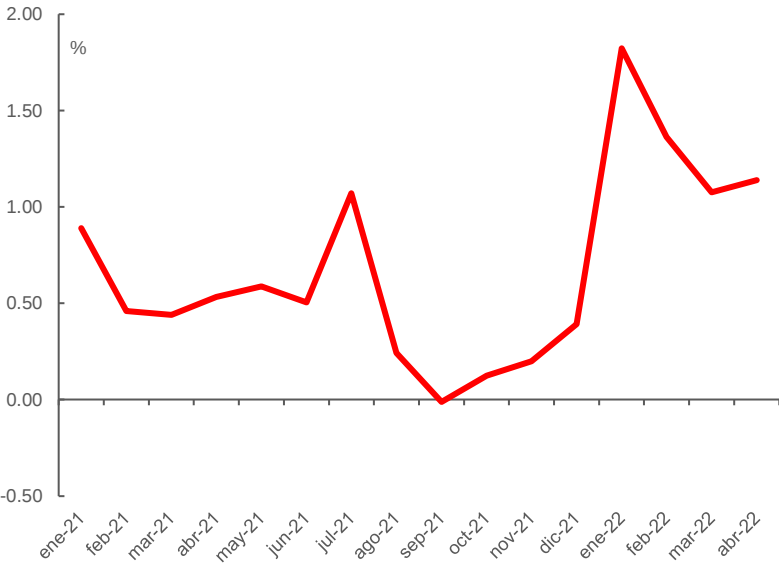
Sources: La Galería Inmobiliaria, Scotiabank Economics.

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



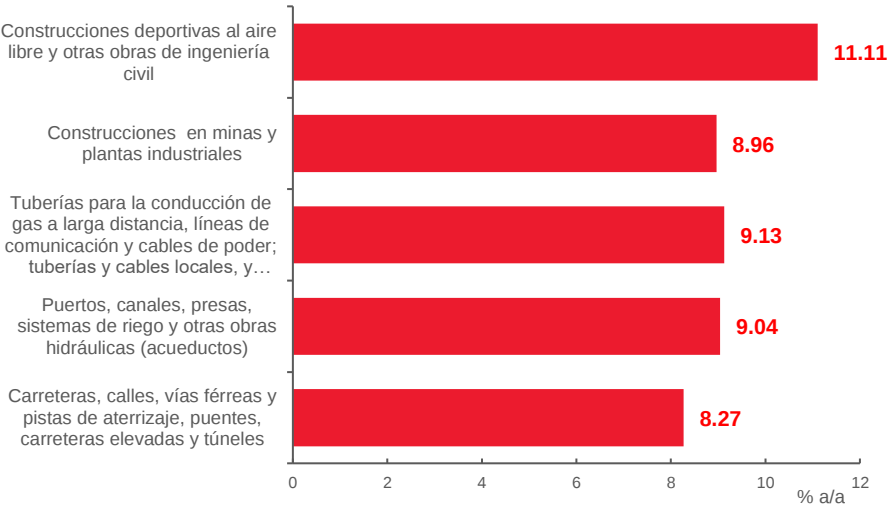
Los costos de construcción de obras civiles han mostrado moderaciones, por lo que se espera que este rubro comience a tomar protagonismo.

Variación mensual de los Costos de Contrucción de



Fuente: DANE ,Scotiabank Economics.

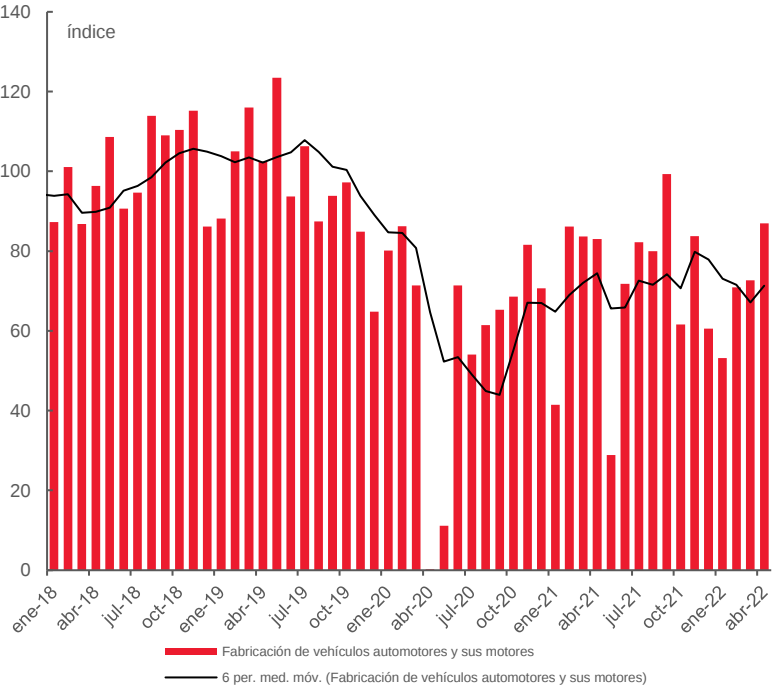
Variación anual de los costos de la construcción de obras civiles por agrupaciones



Fuentes: DANE. Scotiabank Economics.

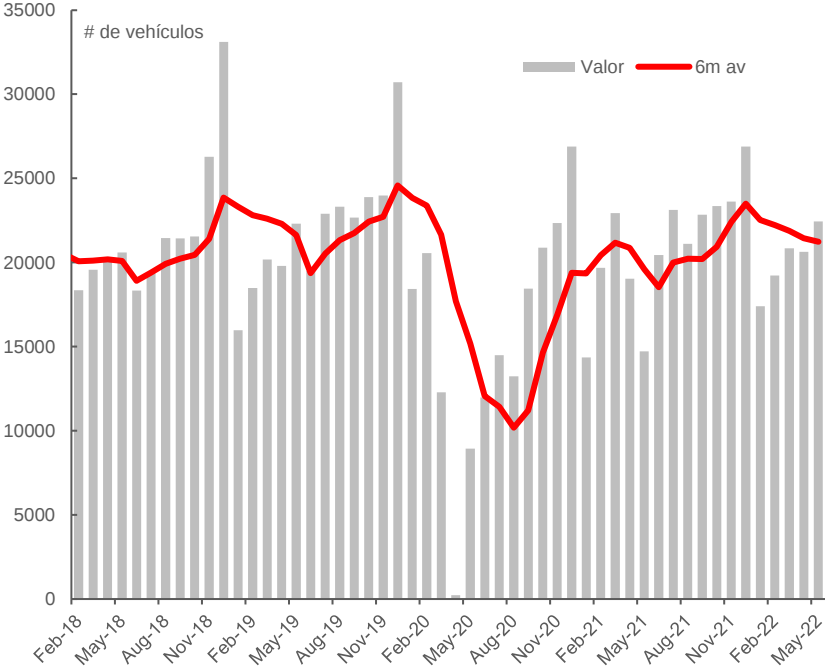
La industria automotriz en abril mejoró su desempeño, lo que daría señales de una mejor disponibilidad de insumos. La demanda sigue estando fuerte.

Fabricación de vehículos automotores y sus motores



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

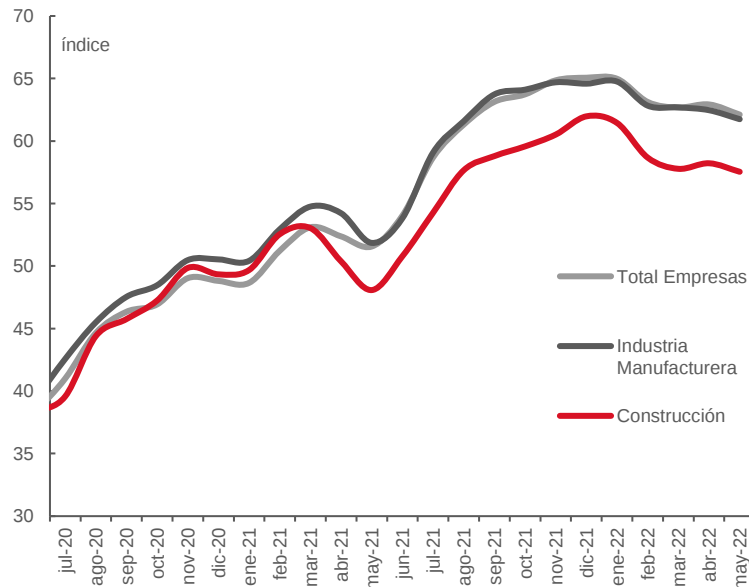
Evolución de las matrículas de vehículos



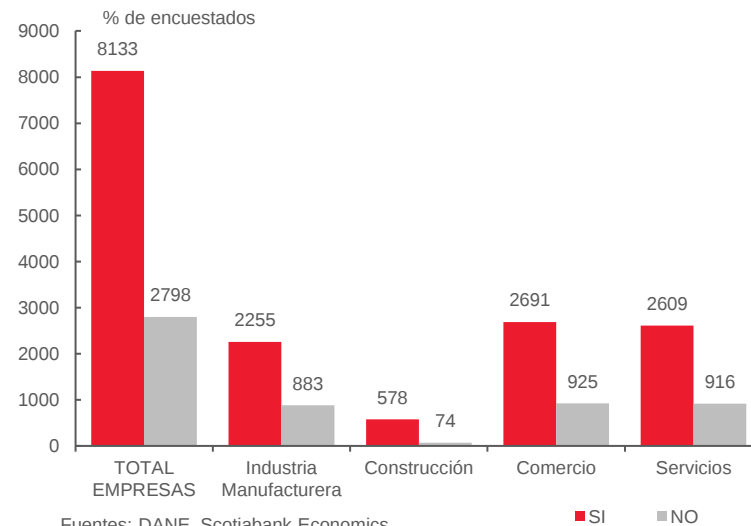
Fuentes: ANDEMOS, Scotiabank Economics.

Los problemas de disponibilidad de insumos y los altos precios, hacen que la confianza empresarial se modere, a pesar de que la demanda sigue fuerte. En adelante el contexto político puede generar algo de cautela.

Índice de Confianza Empresarial



Afectaciones en el aprovisionamiento de Insumos para las empresas por sector (Abril 2022)



Según un informe de la firma Raddar, a cierre del primer trimestre del año, el gasto de los hogares en Colombia fue de **\$219 billones**, cifra mayor a la registrada en el 2021 en **\$23 billones**, lo que representa un crecimiento del gasto trimestral del 12%.

Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

El segundo día sin IVA del 2022 totalizó ventas por \$10.6 bn

Sector Terciario

Proyecciones

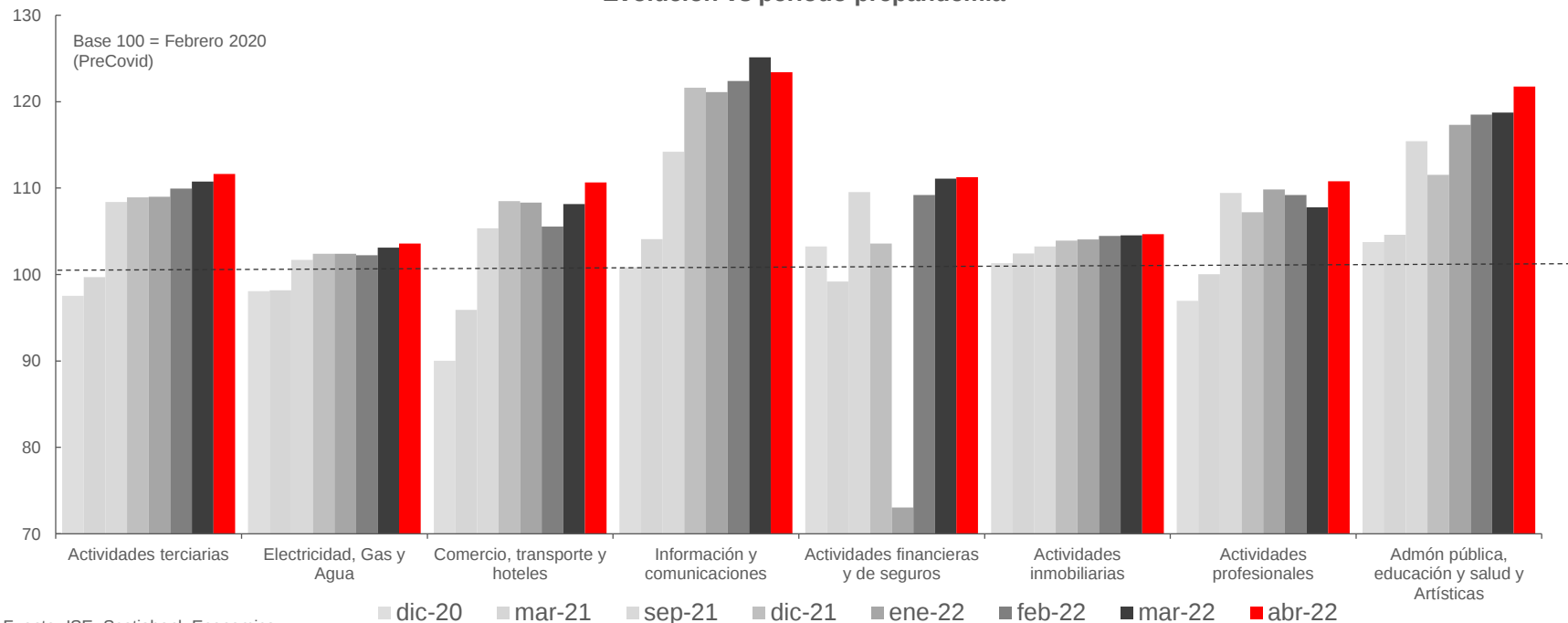
Sector Terciario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	-2.6%	5.3%	3.1%	2.6%
Comercio, Transporte y Hoteles	-13.7%	23.0%	9.7%	1.8%
Información y comunicaciones	-2.5%	11.2%	5.0%	2.8%
Actividades financieras y de seguros	2.3%	3.4%	3.7%	5.1%
Actividades inmobiliarias	1.5%	2.5%	2.4%	3.0%
Actividades profesionales y de apoyo	-5.4%	9.8%	5.8%	7.5%
Admón Pública, Salud y Educación	0.0%	7.6%	2.6%	1.5%
Actividades Artísticas y Servicios de Hogares	-11.4%	36.7%	15.9%	-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 (+)
- 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

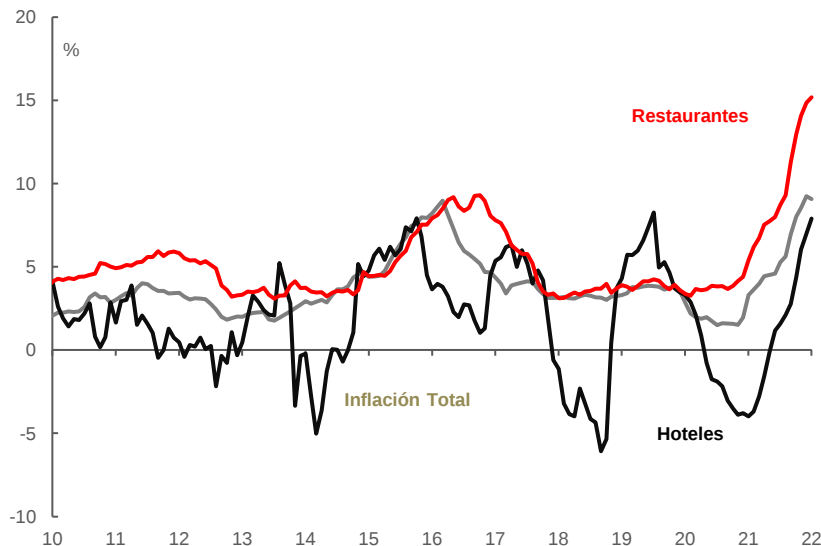
Indicador de Seguimiento a la Economía por Sector
Evolución vs periodo prepandemia



Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

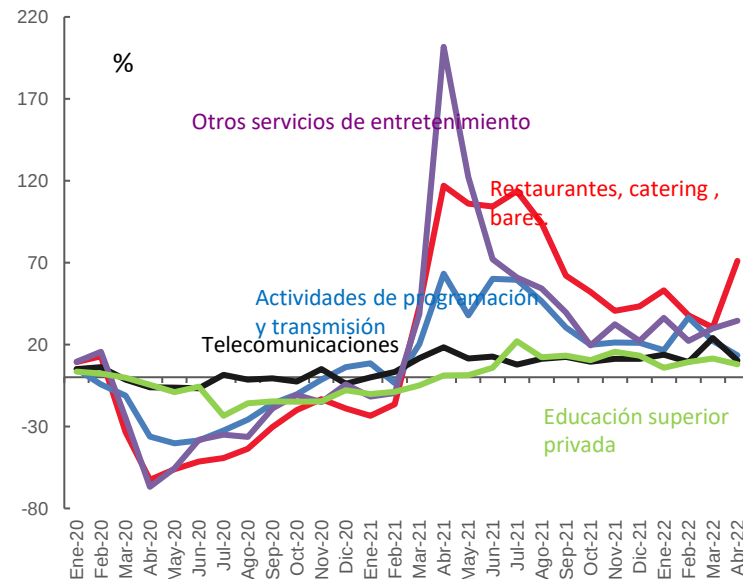
El sector del turismo ha aportado de manera significativa al crecimiento, a pesar de los altos precios.

Evolución Inflación total y de arriendos.



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Variación anual de los Ingresos por Sector

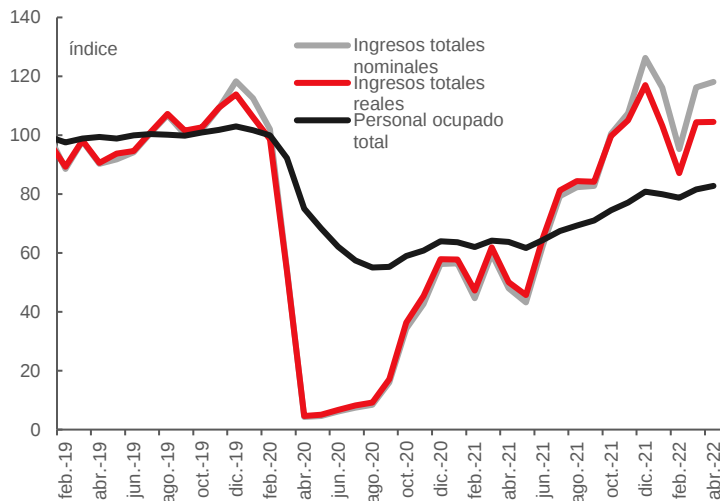


Durante los días de Semana Santa las aerolíneas reportaron un aumento de su facturación de casi el 375 % frente a lo registrado en el 2021. El incremento en las agencias de viaje fue mayor al 124 %, en los restaurantes más del 100 % y los hoteles registraron un crecimiento superior al 80 % en la Semana Santa de 2022.

<https://www.semana.com/economia/macroeconomia/articulo/cifras-en-semana-santa-demuestran-una-completa-reactivacion-del-turismo/202239/>

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

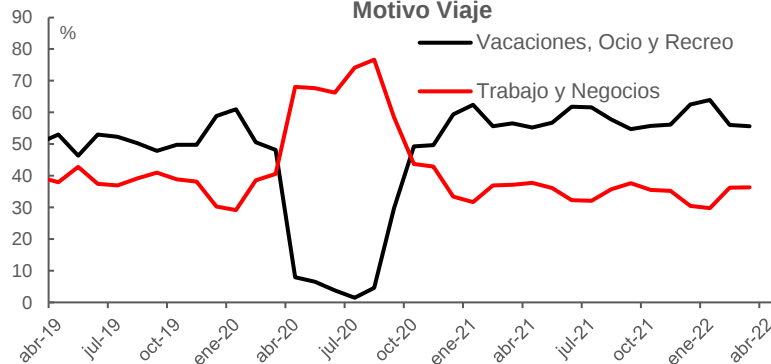


Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

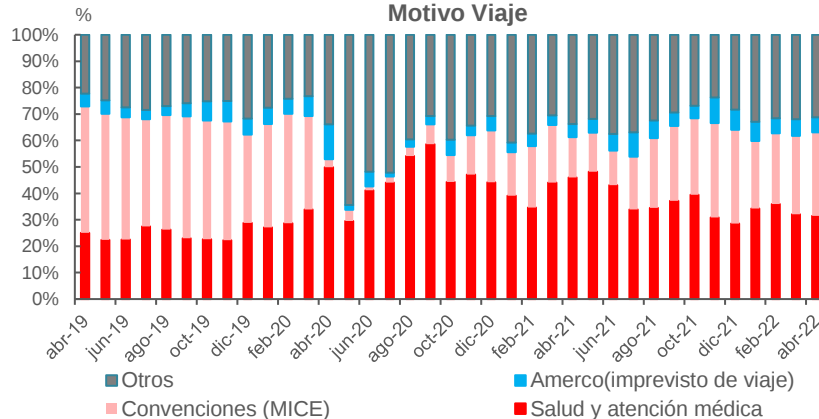
Migración Colombia y Procolombia, señalaron que la llegada de extranjeros al país con motivo de reuniones de negocios y eventos profesionales creció 123.1% en los dos primeros meses del año, frente al mismo dato de 2021. Para este año la cifra registró 16.634 viajeros.

<https://www.larepublica.co/economia/llegada-de-turistas-con-motivo-de-reuniones-de-negocio-crecio-123-1-frente-a-2021-3370593>

Motivo Viaje



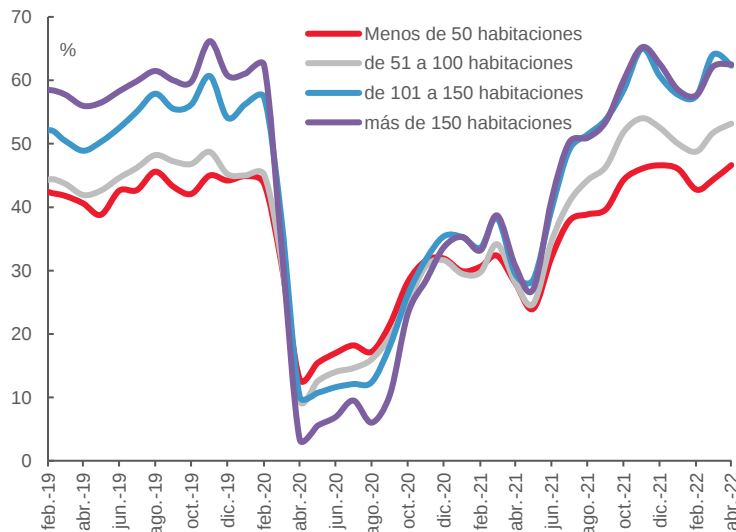
Motivo Viaje



Fuente:DANE, Scotiabank Economics.

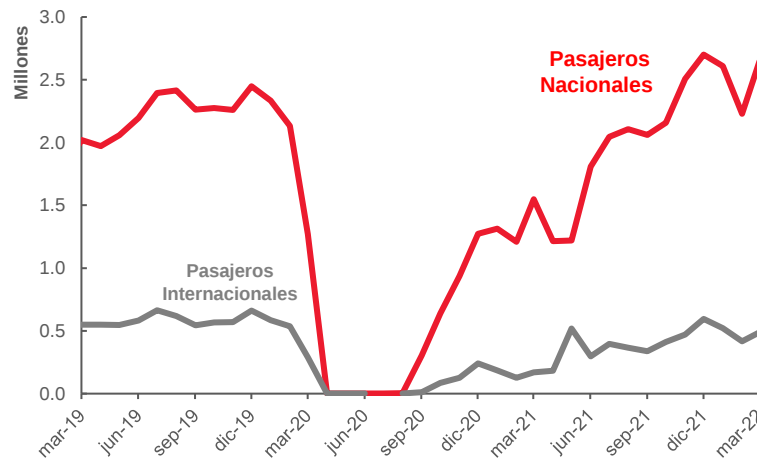
Por lo que es probable que el sector turístico siga aportando al crecimiento en lo que resta del primer semestre del año.

Ocupación Hotelera



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Llegada de Pasajeros



Fuente: Aerocivil, MinComercio Scotiabank Economics.

De acuerdo con Mastercard Economics Institute, si las tendencias de viajes continúan como ahora, en 2022 volarán en América Latina y el Caribe aproximadamente 120 millones más de pasajeros de los que volaron en 2021.

<https://www.valoraanalitik.com/2022/05/20/vuelos-por-ocio-y-negocios-mundial-por-encima-de-2019/>

Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023
Cuentas Nacionales					
Crecimiento real del PIB (anual %)	3.2	-7.0	10.8	6.3	2.9
Demanda Interna (a/a, %)	3.1	-6.8	10.9	7.7	6.2
Consumo (a/a, %)	4.2	-4.1	14.4	4.42	1.16
Privado (a/a, %)	4.0	-5.0	15.2	4.46	0.83
Gobierno (a/a, %)	5.4	-0.7	10.4	3.7	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	12.4	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	9.10	4.49
IPC (a/a, %, promedio)	3.52	2.53	3.49	8.10	5.81
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3.45	1.03	3.44	6.09	4.43
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	8.50	6.0
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.