Reporte Seguimiento Sectorial

Mayo 2022

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

- **A pesar del entorno inflacionario, la incertidumbre en la recuperación de los canales logísticos y el contexto de elecciones, la economía del país en el primer trimestre sorprendió con un crecimiento de 8.5% anual, impulsado principalmente por los sectores de servicios. Se espera que durante el resto del año los demás sectores se dinamicen en especial el de la construcción.**

- **Las preocupaciones por los costos de los insumos para la producción siguen aumentando** pues las alzas en los precios continúan a causa de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania y la política de cero Covid en China.

- **Para el caso de Colombia los sectores más afectados por esta dinámica de precios en los insumos son el primario, especialmente la agricultura y las manufacturas, particularmente la categoría automotriz.**

Sector Primario

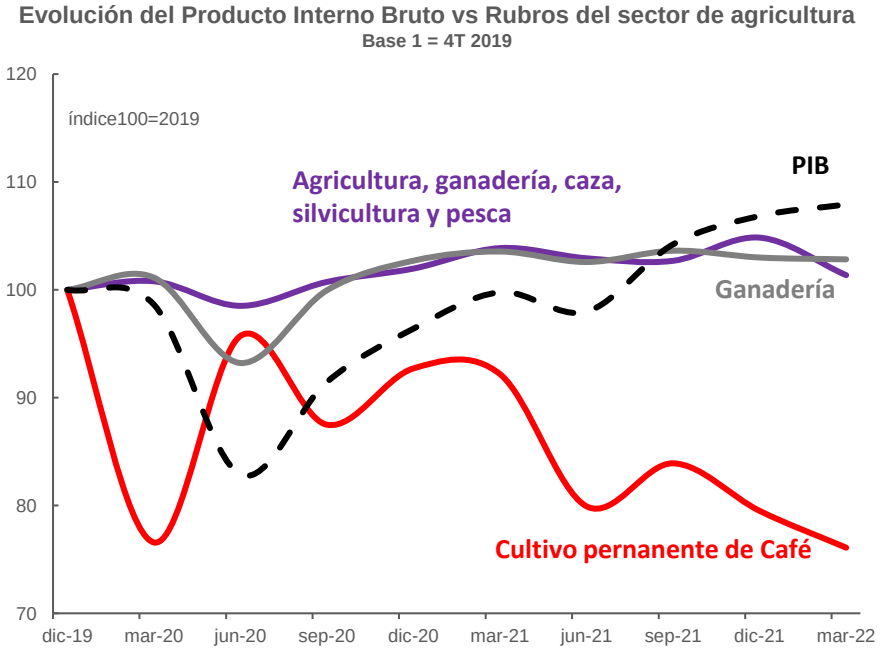
Proyecciones

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%

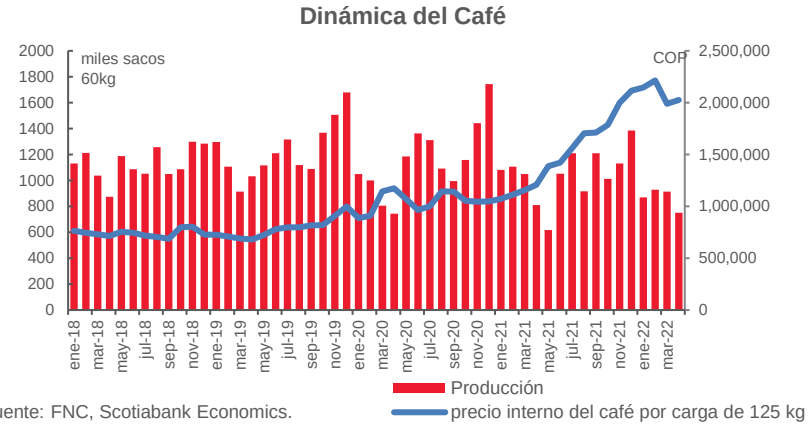
Sesgos (Mixtos)

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

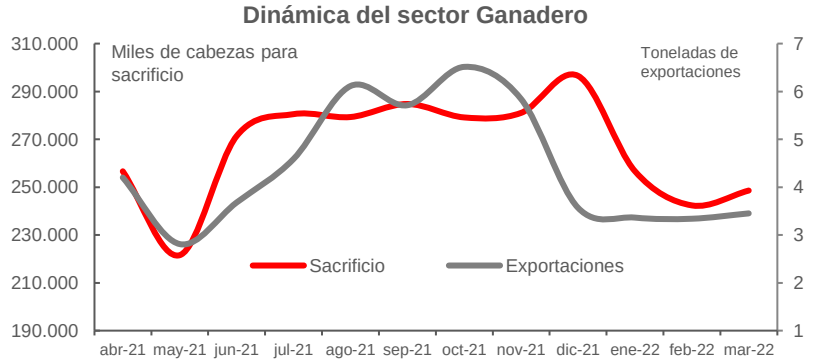
Sector primario (Agricultura): En el primer trimestre del año el sector sigue mostrando retrocesos , especialmente los cultivos del café



Sources: Scotiabank Economics.



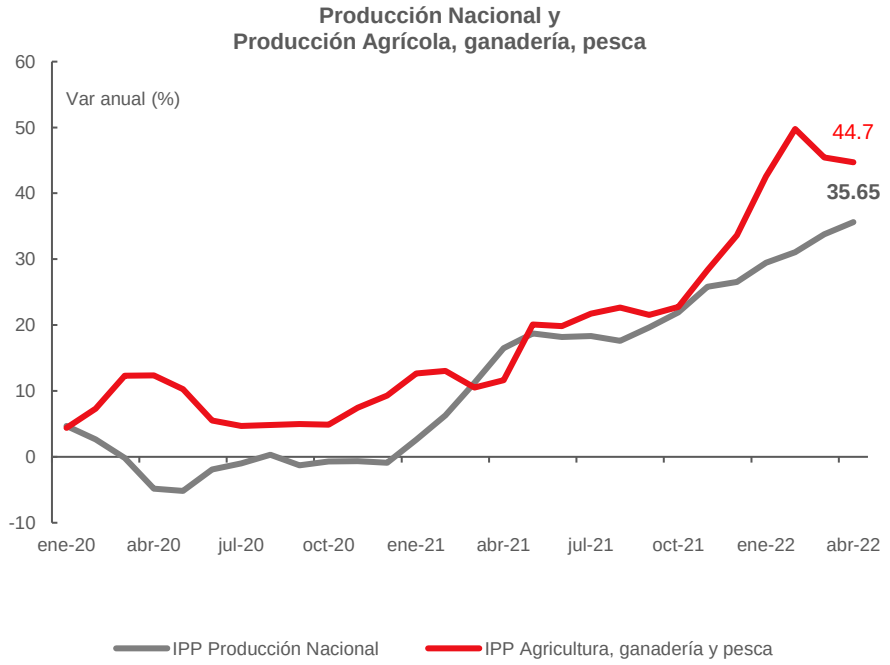
Fuente: FNC, Scotiabank Economics.

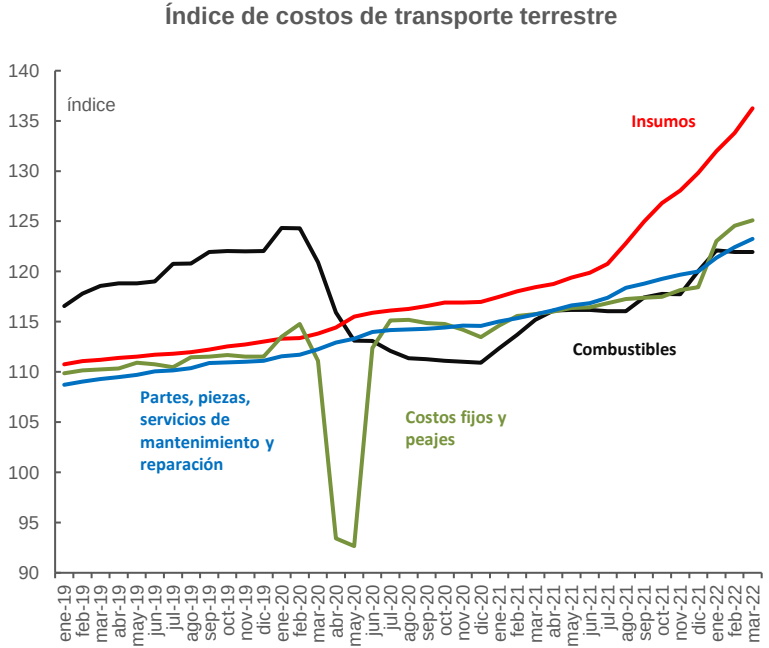


Fuente FEDEGAN, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Los costos de producción siguen mostrando un comportamiento alcista, aunque para el mes de abril los referentes al sector agrícola muestran una ligera caída.

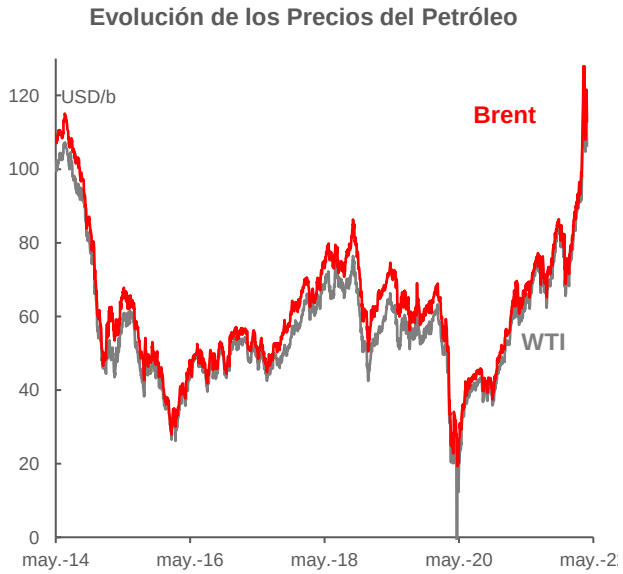


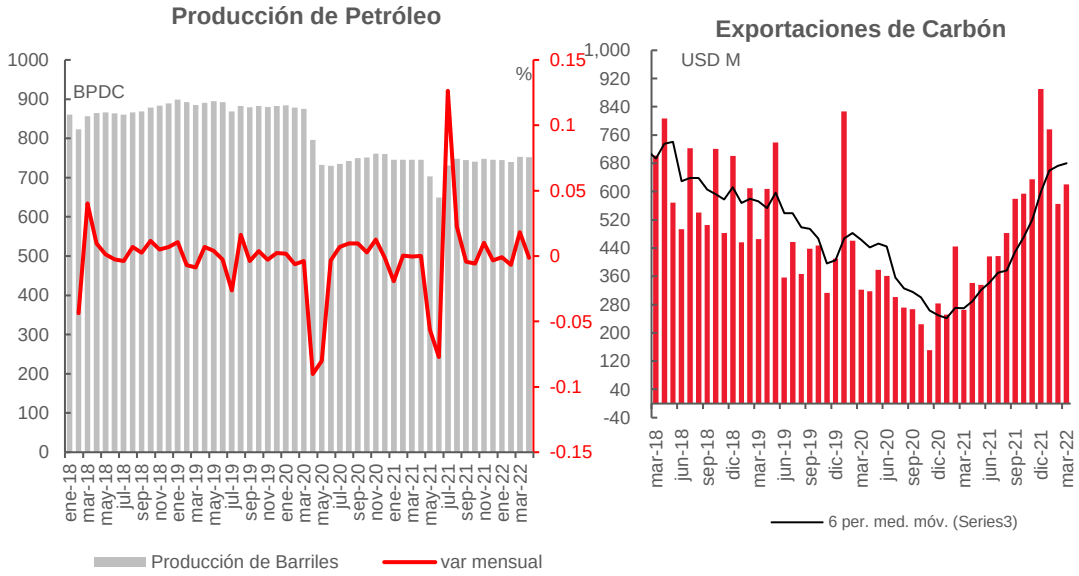


Fuentes: Dane, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

(Minería) Los mayores precios internacionales a raíz de la crisis geopolítica favorecen el desempeño exportador del sector de hidrocarburos, pues más que compensa la caída en la producción.





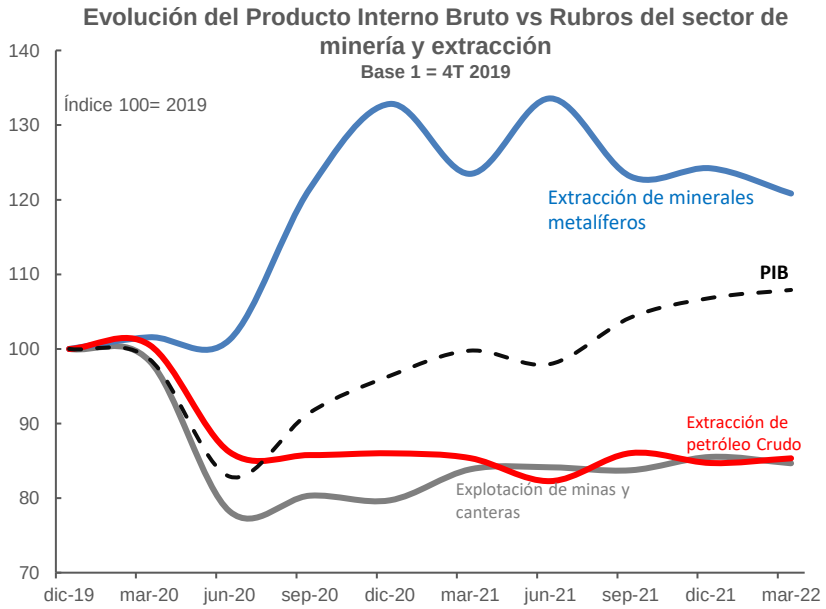
Campetrol estima que la producción de petróleo en Colombia se ubique en un rango entre los 738.000 barriles de petróleo por día (Kbopd) y los 807.000 Kbopd, lo que representaría un incremento de entre 0.3 % y 10 % con respecto al promedio de 2021.

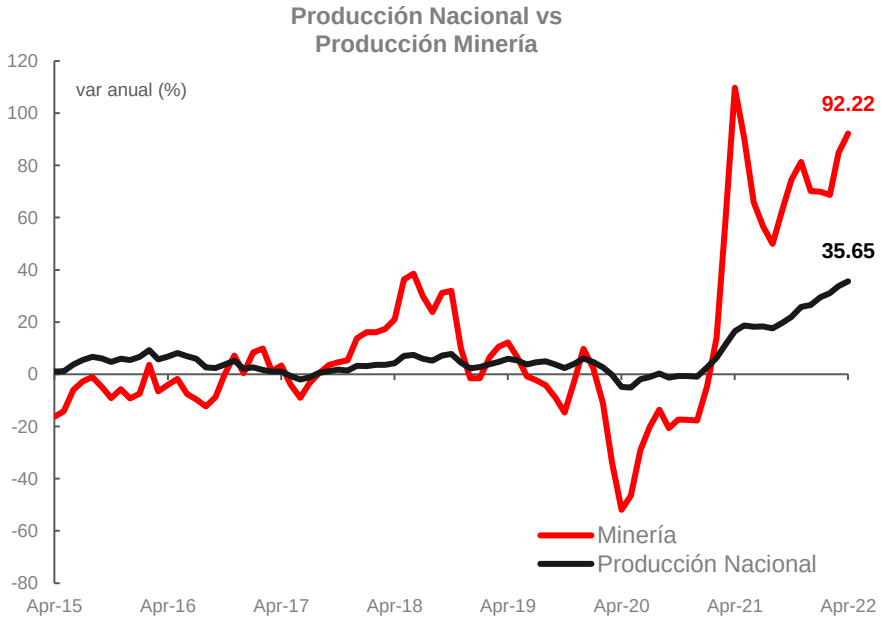
https://www.valoraanalitik.com/2022/03/08/colombia-produccion-petroleo-738-807-2022-campetrol/

Fuentes: Bloomberg, ANH, DANE Scotiabank Economics

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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





Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Secundario

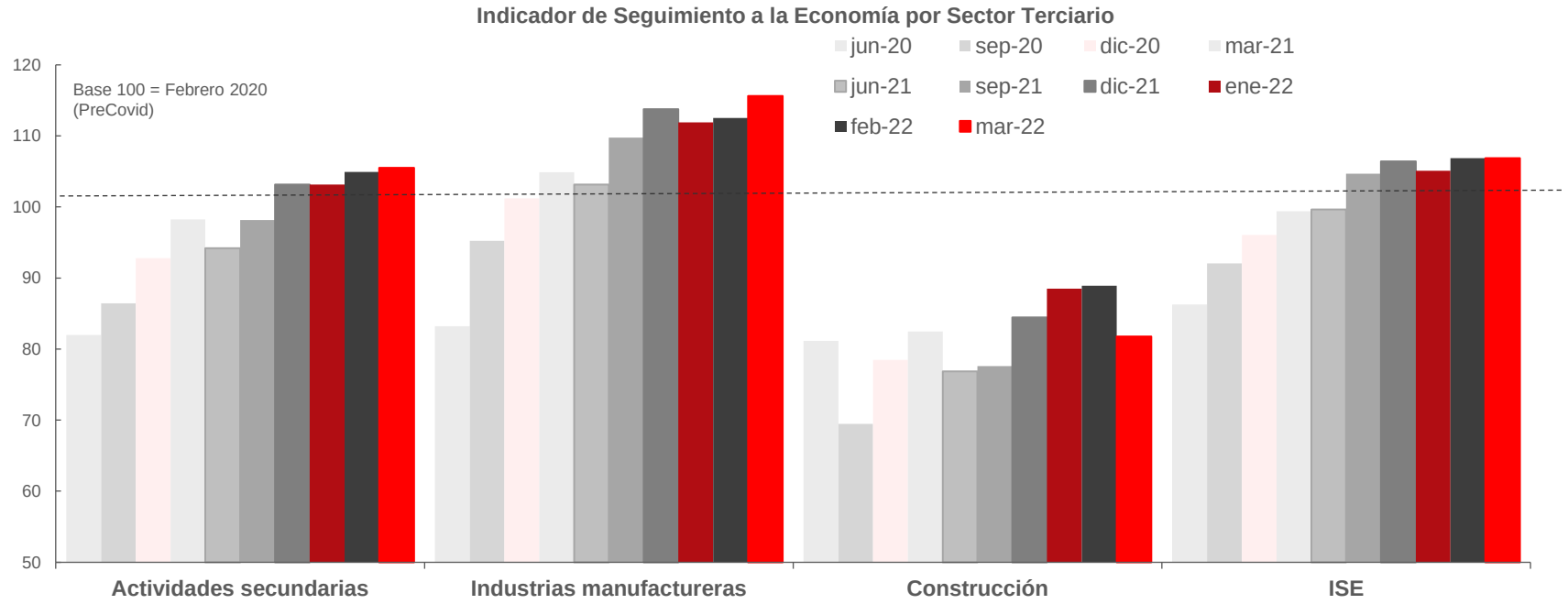
Proyecciones

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%
Edificicaciones 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 de insumos **(-)**

La recuperación de la construcción sigue siendo uno de los retos para el crecimiento en el 2022



Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

A pesar del comportamiento de los precios de los insumos , las licencias de construcción siguen en niveles positivos, lo que es compatible con las señales positivas de las ventas de viviendas

Fuente: La Galería Inmobiliaria, Scotiabank Economics.

Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

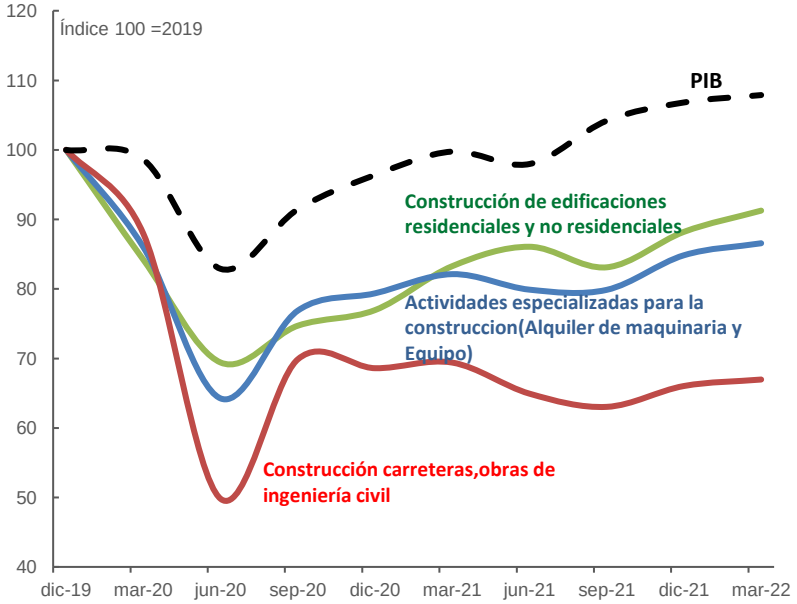
La dinámica de construcción de vivienda VIS podría impactarse ante la incertidumbre sobre la continuación de los subsidios para la adquisición de vivienda y el efecto de los costos de construcción

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

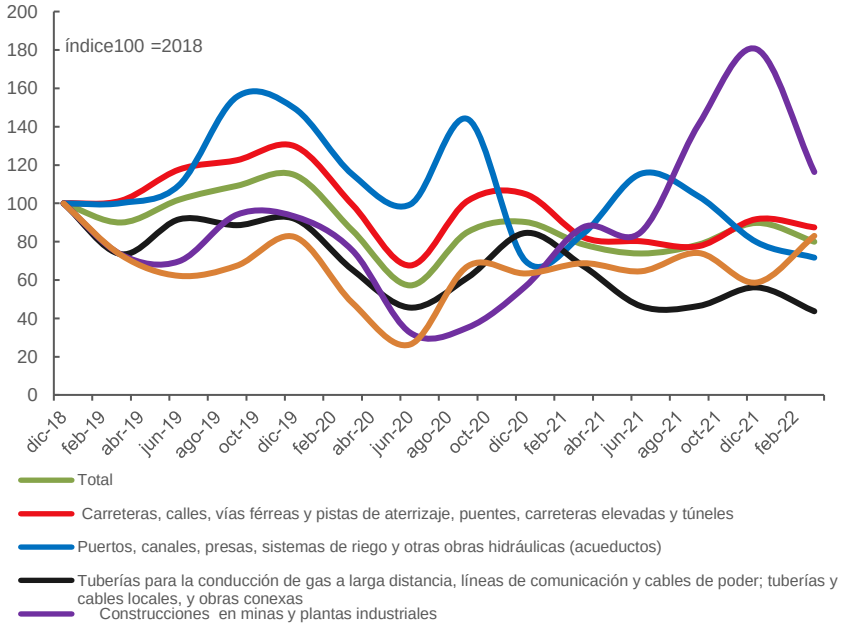
En el rubro de obras civiles la dinámica es moderada, puesto que los proyectos vigentes se encuentran en etapas de finalización. La iniciación de nuevas obras impulsaría al sector.

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros de Construcción

Base 1 = 4T 2019



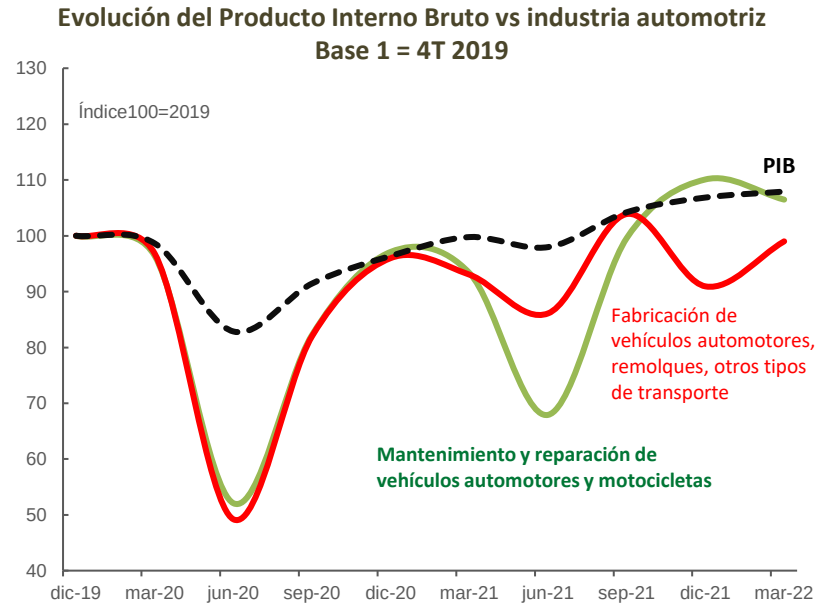
Indicador de Producción de Obras Civiles por tipo de Construcción



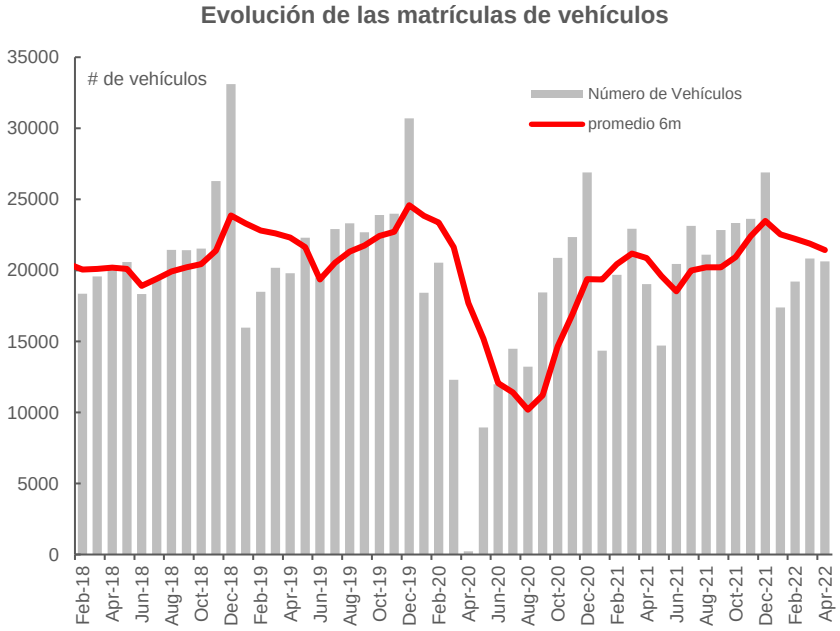
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

La industria automotriz también se ha impactado por los fuertes incrementos en los insumos y los problemas en la disponibilidad. Por el momento la demanda de vehículos parece mantenerse fuerte.



Fuente: DANE Scotiabank Economics.



Fuente: ANDEMOS, Scotiabank Economics.

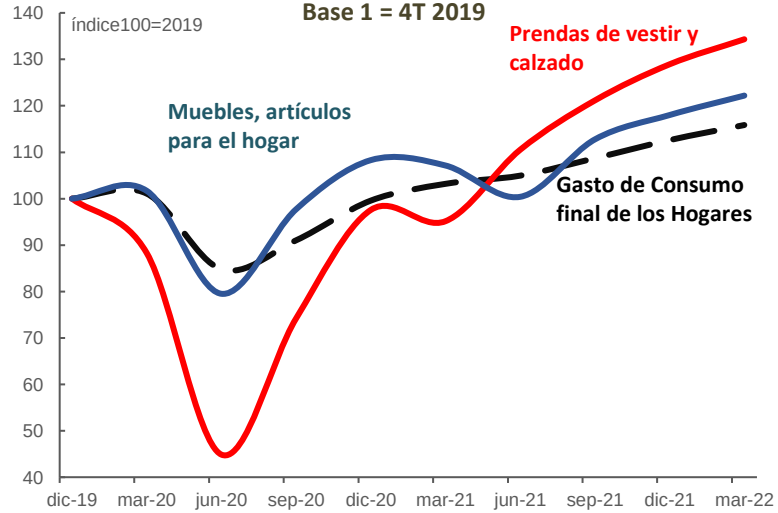
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El regreso a la normalidad ha impulsado la demanda, lo que ha permitido que las industrias de textiles , muebles, entre otras se encuentren por encima de los niveles de 2019.

Evolución del Producto Interno Bruto vs industria textil y otras
Base 1 = 4T 2019

Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

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



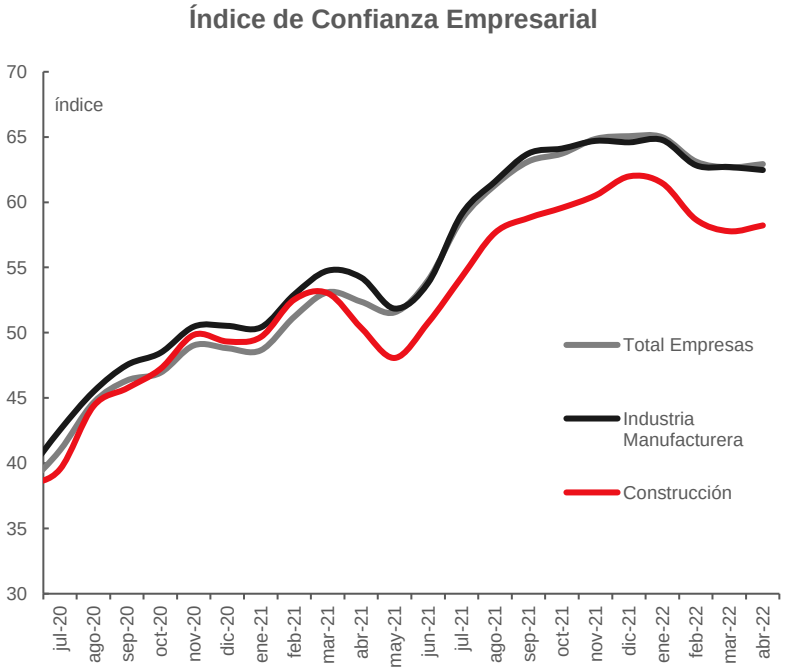
Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

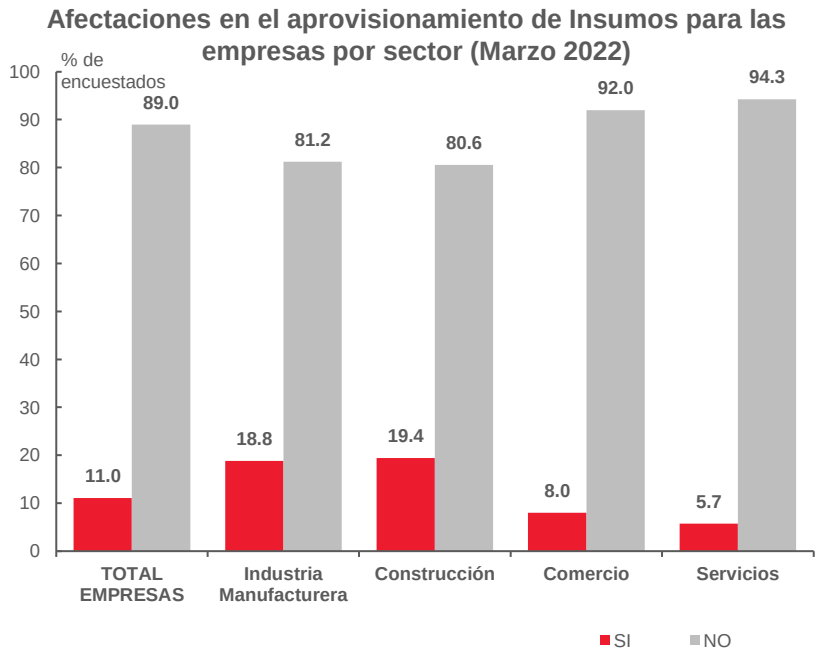
Según un informe de la firma Raddar, a cierre del primer trimestre del año, el gasto de los hogares en Colombia fue de $219 billones, cifra mayor a la registrada en el 2021 en $23 billones, lo que representa un crecimiento del gasto trimestral del 12%.

El primer día sin IVA del 2022 totalizó ventas por $9.1 bn

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

A pesar del contexto de altos precios para la producción y la dinámica de la logística internacional, los empresarios se mantiene optimistas.





Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Terciario

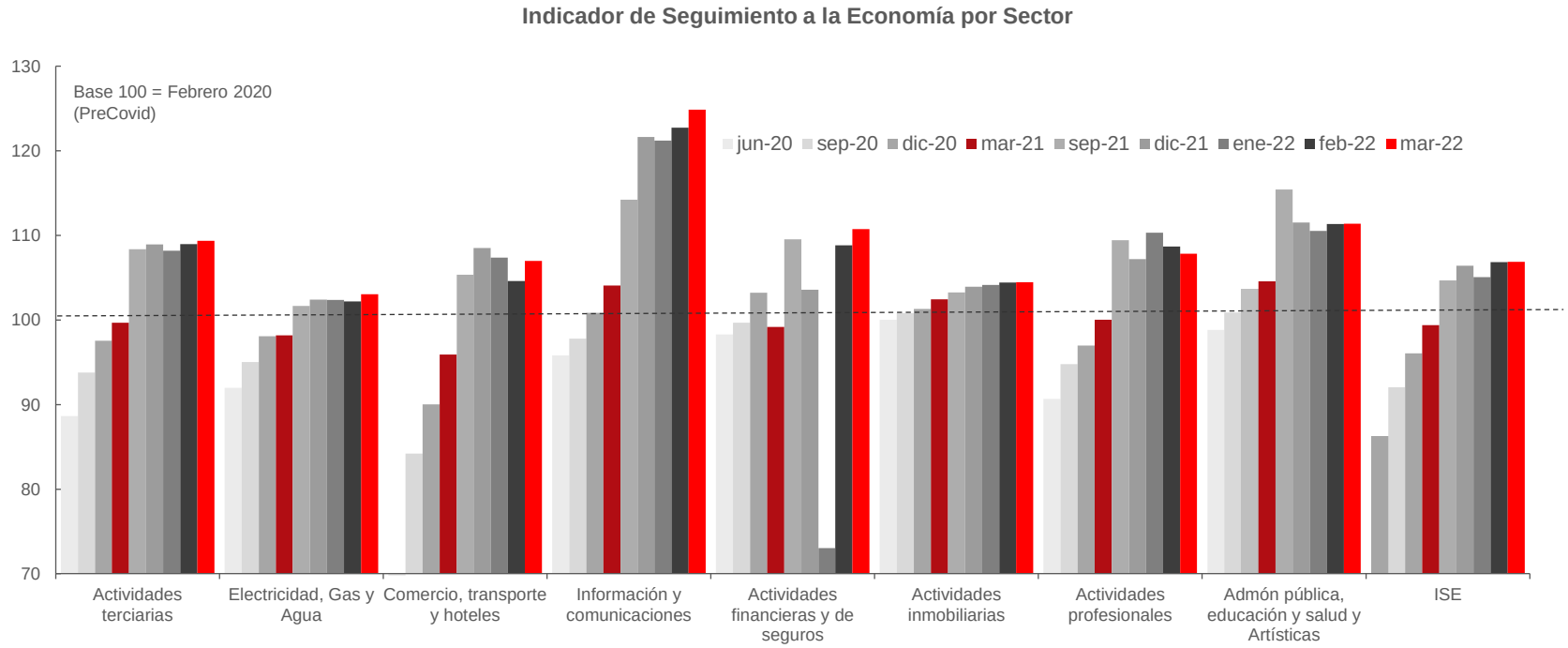
Proyecciones

Sector Terciario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	-2.6%	5.3%	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 **(-)**

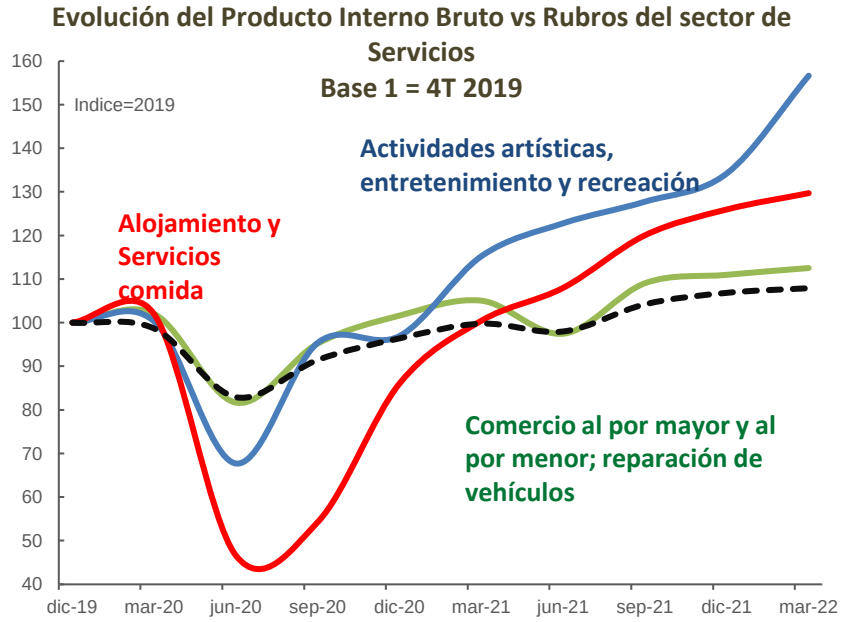
Sector Terciario: El sector de servicios ha sido el protagonista en el crecimiento de la economía



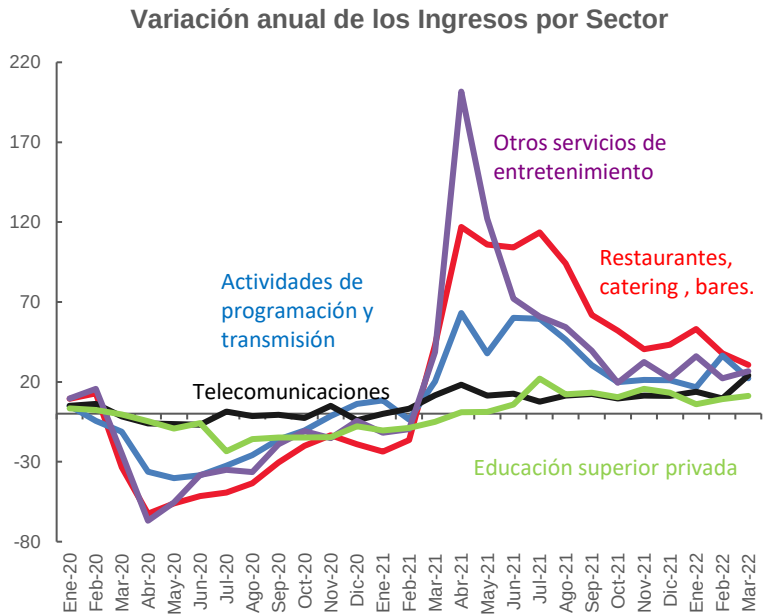
Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La mayoría de las categorías que conforman el sector siguen creciendo por encima de la tendencia pre-covid.



Fuente: DANE Scotiabank Economics.



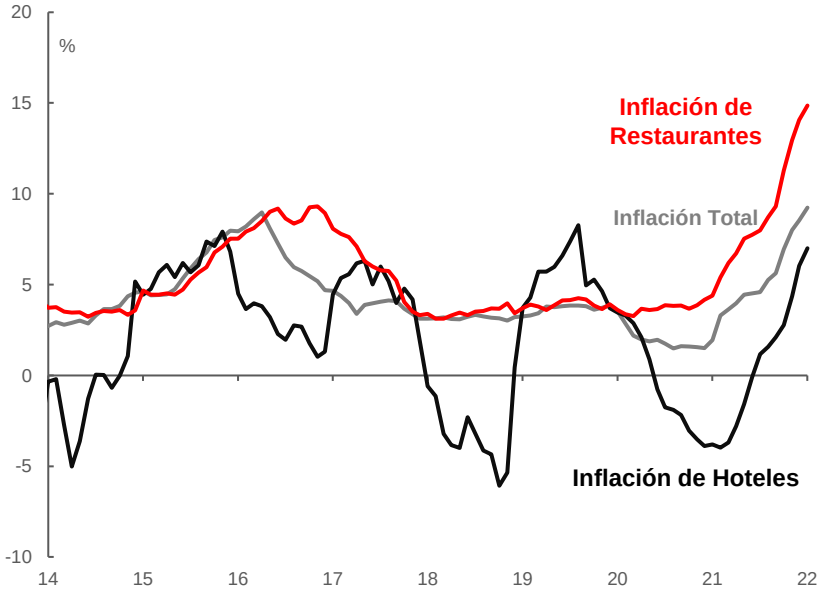
Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Dentro del grupo que el DANE llama Actividades artísticas, entretenimiento y recreación, se encuentra el sector de juegos de azar y apuestas por internet que durante la pandemia tomó fuerza y aún se destaca en su contribución al crecimiento.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

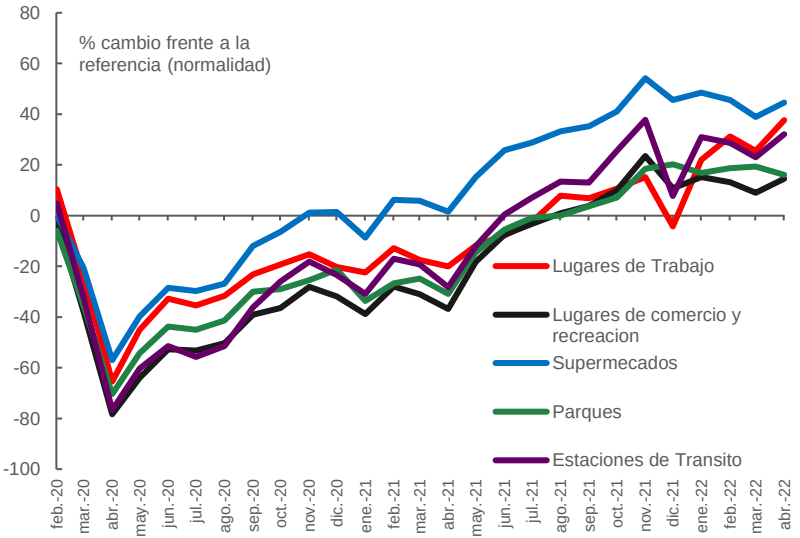
La mayor movilidad y el regreso a la presencialidad de más actividades sigue impulsando el sector servicios, a pesar de los altos precios.

Evolución Inflación total , Hoteles y Restaurantes.



Fuente: DANE. Scotiabank Economics.

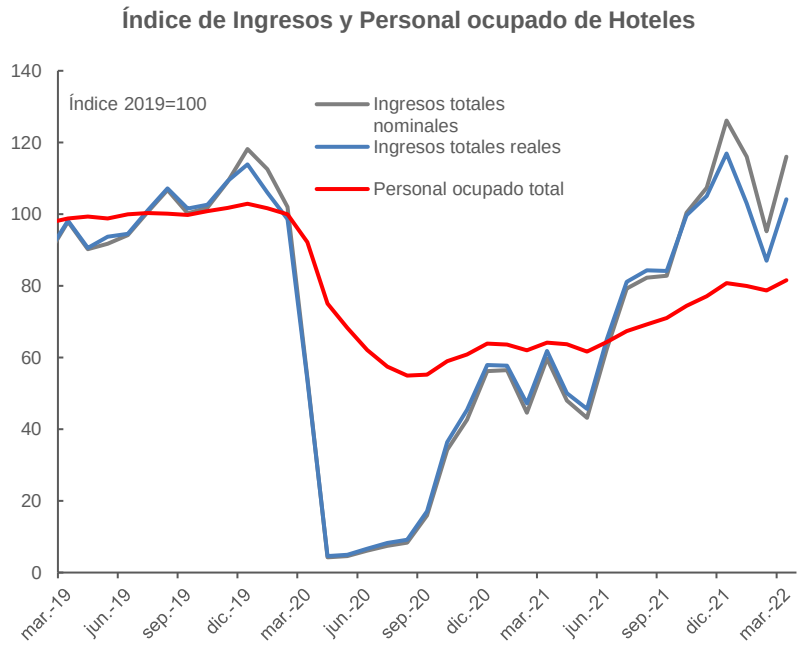
Indicador de Movilidad Colombia

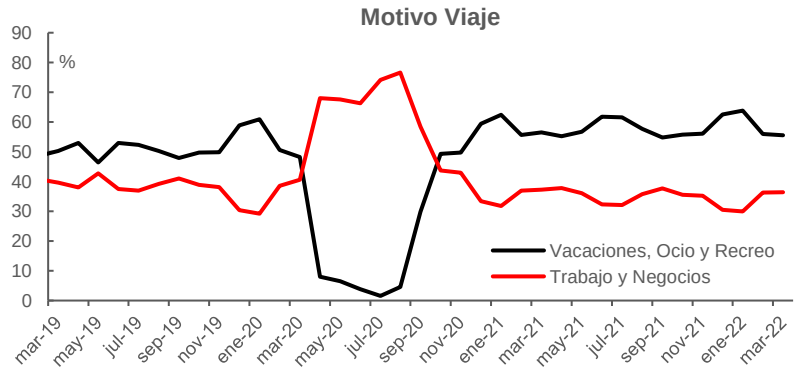


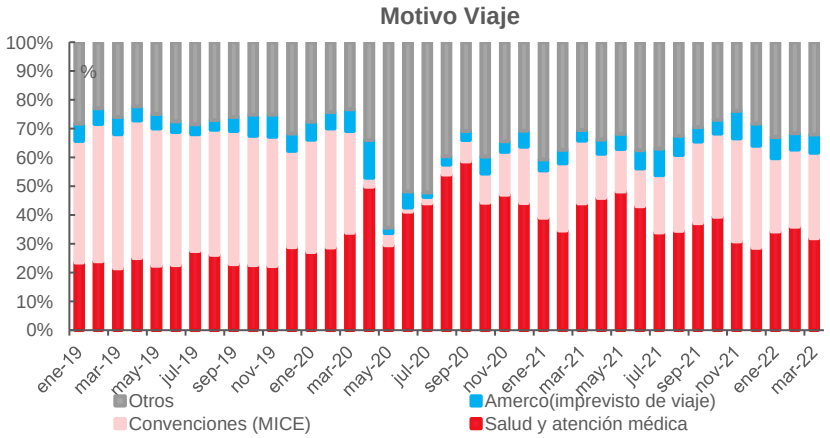
Fuente :Google mobility Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Para el mes de marzo las empresas del sector mostraron aumentos en sus ingresos. Se espera que los viajes sigan comportándose de manera positiva.



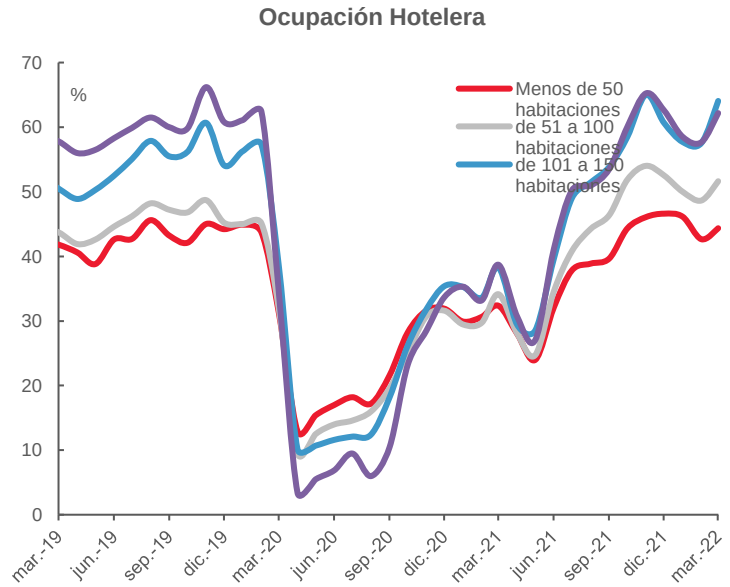




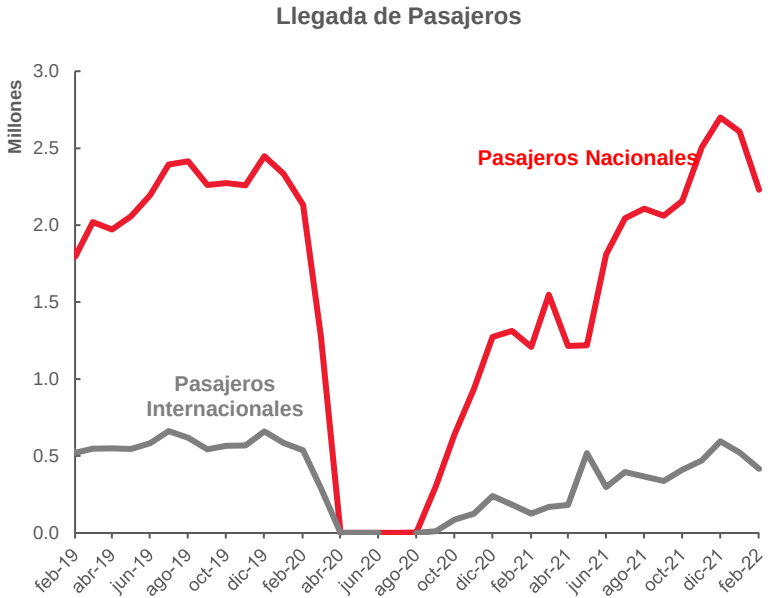
Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.



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/

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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	8.53	4.04
IPC (a/a, %, promedio)	3.52	2.53	3.49	8.80	5.81
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3.45	1.03	3.44	6.09	4.43
COP ($, fin periodo)	3297	3422	4077	3755	3600
COP ($, promedio)	3281	3694	3766	3784	3672
BanRep tasa de política (%, fin periodo)	4.25	1.75	3.00	8.00	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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aviso Legal

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

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

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

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

Acerca de Scotiabank Colpatria

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

Acerca de Scotiabank

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA