

Reporte Seguimiento Sectorial

Octubre 2022

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

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



- Será relevante para los sectores los efectos que pueda provocar la reforma tributaria dado mayores tasas de tributación en especial para el sector de hidrocarburos.
- El sector primario sigue rezagado en el desempeño de la producción, situación que se puede acrecentar por la temporada de lluvias. Sin embargo, el buen comportamiento de la demanda externa y los precios internacionales pueden contrarrestar esta dinámica
- Las licencias de construcción se mantienen en niveles aún positivos en medio de una demanda por vivienda que ha caído levemente a pesar de las fuertes presiones en las tasa de interés . Adicionalmente, es de resaltar que las obras civiles presentaron un impulso en el mes de agosto , pero será relevante monitorear este comportamiento.
- La industria es la que más ha contribuido a las actividades secundarias, especialmente las industrias relacionadas con la economía de presencialidad.
- 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, sumado a la incertidumbre por los posibles efectos de la reforma tributaria en los diferentes sectores de la economía.
- Ante el persistente entorno inflacionario indicadores de consumo y de confianza en los hogares muestran algo de moderación.

La discusión sobre la tasa de tributación del sector de hidrocarburos ha sido álgida y ha sufrido varias modificaciones en el proceso de negociación.

PROPUESTA INICIAL

Uso del subsuelo (COP 7bn)
27.9%

- Impuesto del 10% sobre las exportaciones por encima del precio base definido.
- (USD/b 40)

Uso del subsuelo (COP 11.3bn)
52.55%

- No deducibilidad de regalías y el establecimiento de una sobretasa en el impuesto de renta a las empresas mineras y petroleras que equivale al 10% en el primer año, 7.5% en el segundo y 5% en el tercero.

Recientes anuncios



La sobretasa para el sector de petróleo dependerá de los precios internacionales.

Tasa	Precio
5%	30% por encima del precio promedio histórico
10%	60% por encima del precio promedio históricos
15%	No está definido el % para aplicar esta tasa (USD/b 71.2 Promedio 20 años)

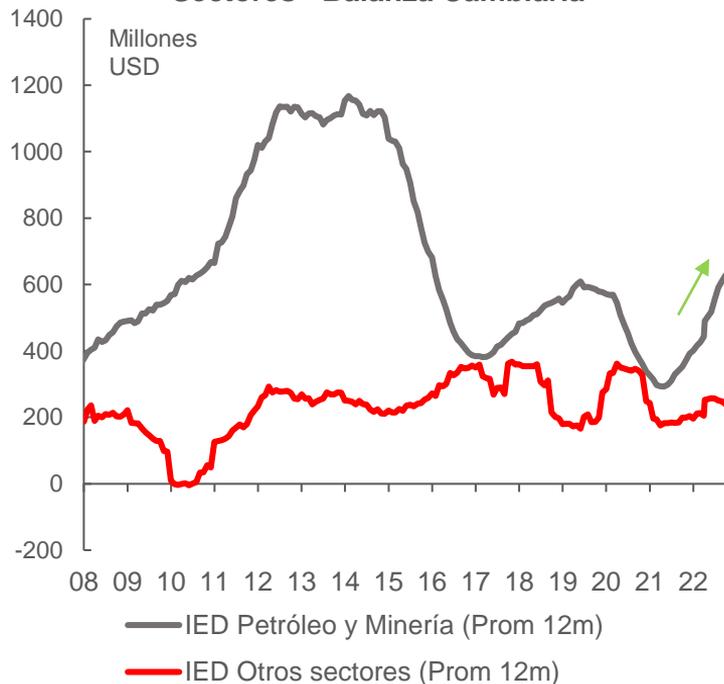
La tasa efectiva de tributación puede estar fluctuando entre 40% y 45%



***En el caso del carbón, habrá una tasa diferencial de máximo 10%, que comenzará a aplicar más tarde, ya que sus costos de producción son diferentes.**

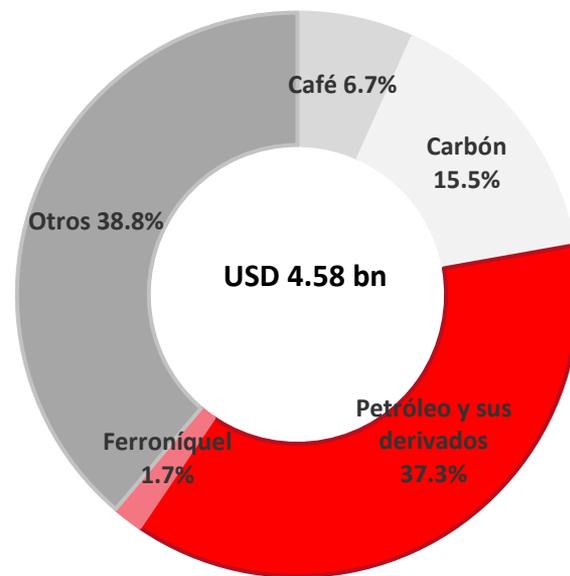
Mayores ajustes en temas de tributación para el sector de hidrocarburos puede afectar los ingresos y la estabilidad externa ya que es uno de los sectores que aporta más ingresos para el país para financiar el déficit de cuenta corriente.

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



Fuentes: Banrep, Scotiabank Economics.

Exportaciones por sector Agosto 2022



Fuentes: Dane, Scotiabank Economics.

Colombia es uno de los países que recibe más ingresos vía tributación de las empresas

Tasa de tributación efectiva por sector económico

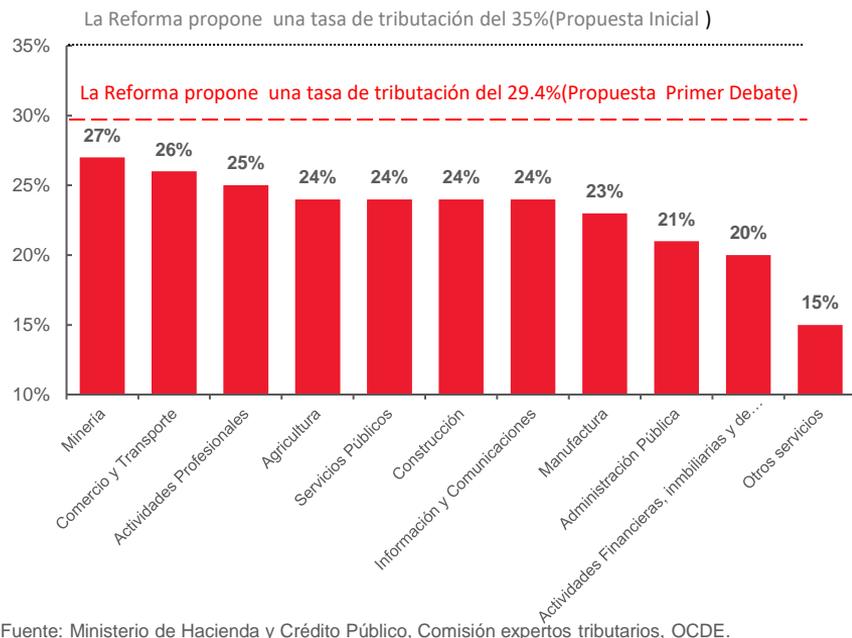
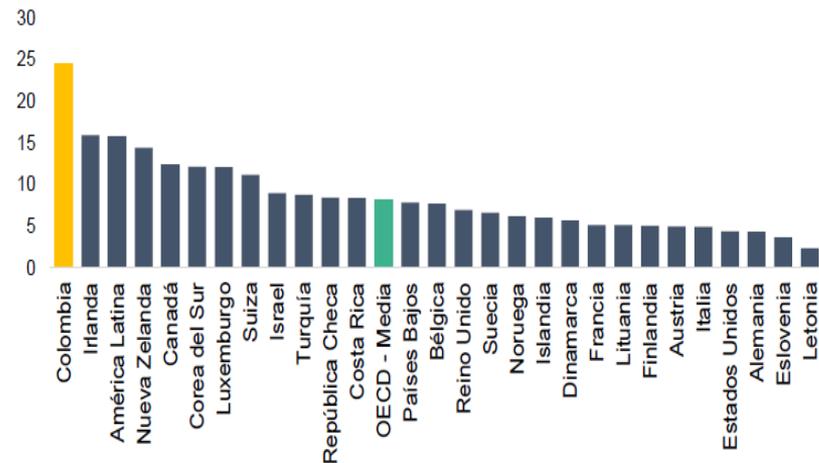


Gráfico 9. Ingresos provenientes del impuesto de renta a personas jurídicas (% ingresos tributarios totales), 2020



Fuente: gráfico elaborado por la DGPM-MHCP con información de Global Revenue Statistics Database, de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (<https://stats.oecd.org>).

En medio de la socialización de la reforma también se hicieron algunas modificaciones en el porcentaje de tributación en las empresas

PROPUESTA INICIAL

Personas
Jurídicas (COP
5.1bn)
22.1%

- Las zonas francas deben cumplir con una **cantidad mínima exportada**.
- Permanente la sobretasa al sector financiero (3%)
- Reducir exenciones (ej: ICA)

Empresa
Tasa de Tributación
35%

APROBADO EN PRIMER DEBATE

Personas
Jurídicas (COP
3 bn)
13.95%

Bajaron las tarifas para el Régimen
SIMPLE de tributación.

Empresa
Tasa de Tributación
29.4%

Detalle por Sector

- **Sector turismo**

*Tasa de tributación del **15%** para prestación de servicios hoteleros de parques temáticos de ecoturismo y agroturismo*

- **Hidroeléctricas**
*Sobretasa del **3%***

- **Sector Financiero**

*En Actualidad tiene una sobre tasa del 3% se plantea que sea del **5%**.*

Sector Primario

Proyecciones

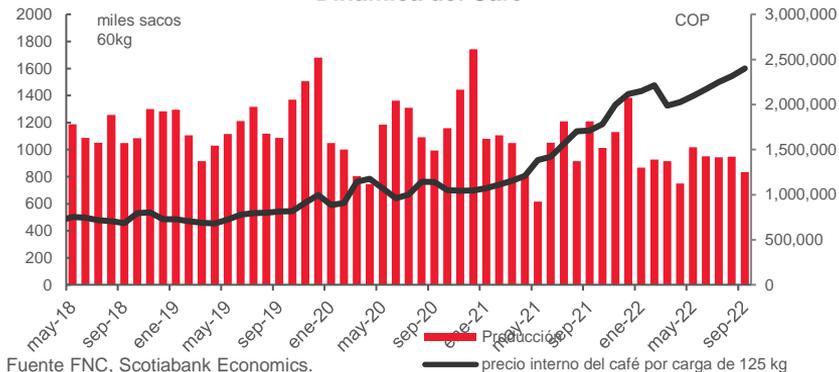
Sector Primario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.1%	3.1%	1.6%	1.9%
Explotación de minas y canteras	-15.5%	0.9%	3.1%	2.0%

Sesgos (Mixtos)

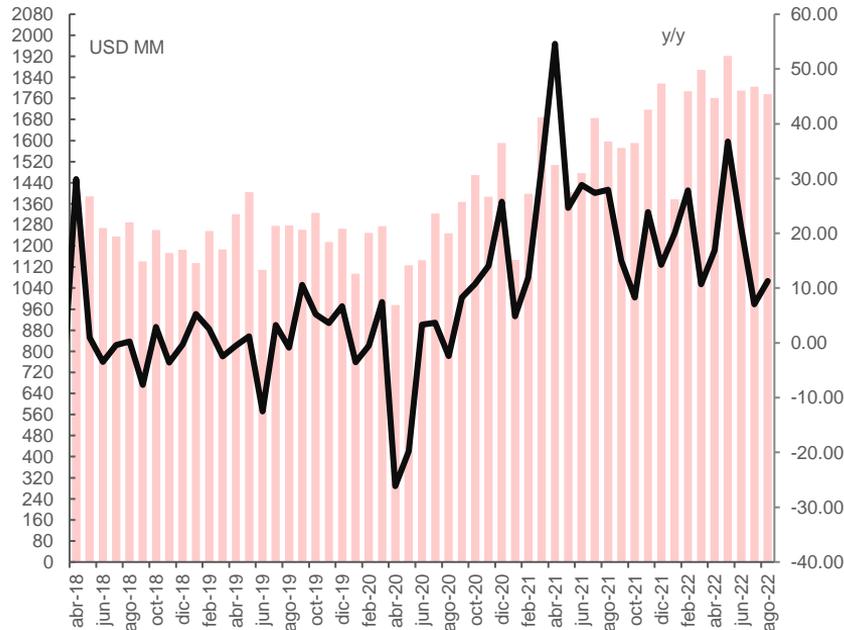
- **Agro:**
 - Demanda local y global (+)
 - Precio de los insumos (-)
 - Contexto climático (-)
- **Minería:**
 - Estancamiento en la producción (-)
 - Estabilización precios altos (Mixto)

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

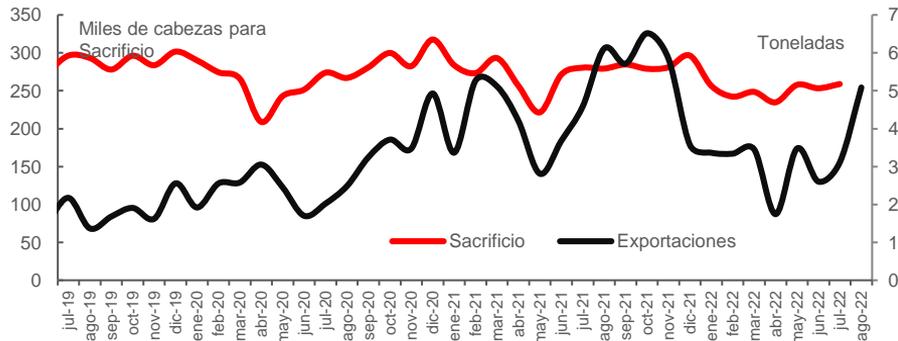
Dinámica del Café



Exportaciones no Tradicionales

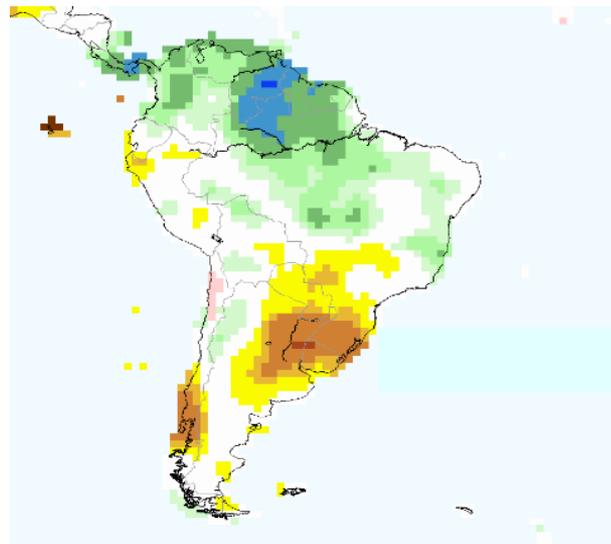


Dinámica del Sector Ganadero



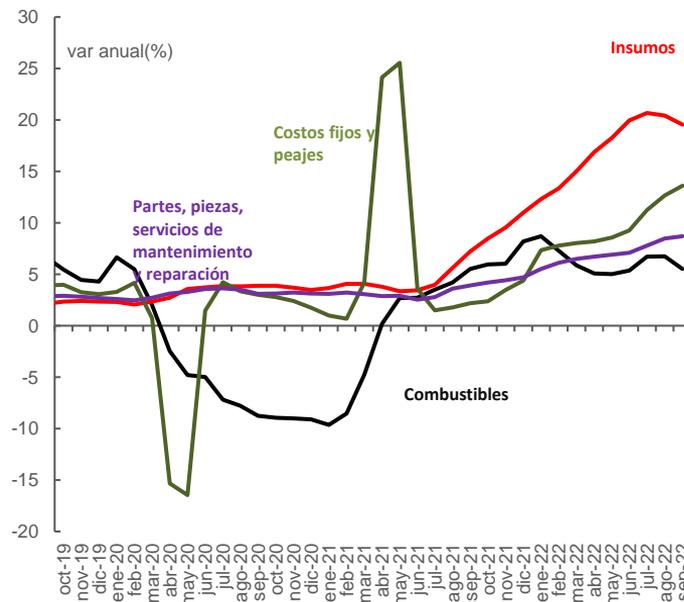
La temporada invernal puede incrementar los costos y afectar los niveles en la producción del sector agrícola.

Regiones donde se prevé con más lluvias hasta enero 2023



Fuentes: Dane IRI, Scotiabank Economics.

Variación anual de los Costos de Transporte Terrestre

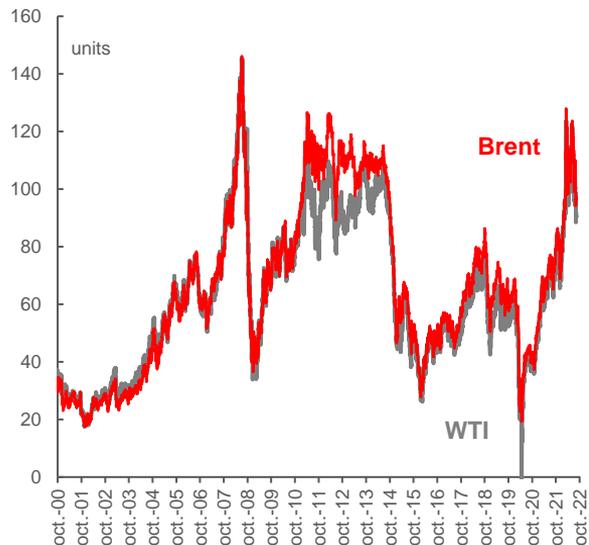


El Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural anunció un paquete de medidas especiales para mitigar el impacto que la ola invernal ha dejado en el sector agropecuario.

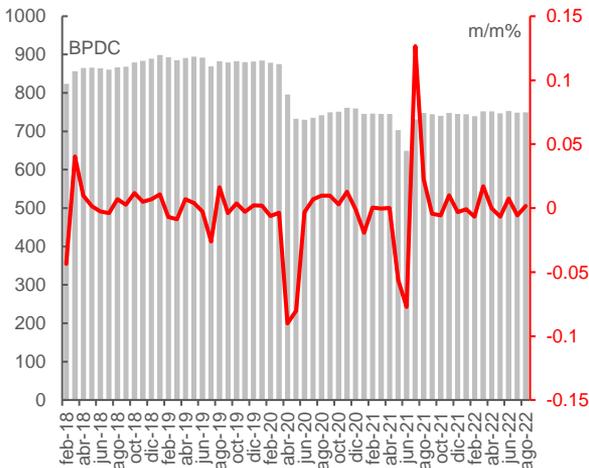
<https://www.infobae.com/america/colombia/2022/10/26/productores-afectados-por-el-invierno-recibiran-ayudas-del-gobierno-anuncio-el-ministerio-de-agricultura/>

(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

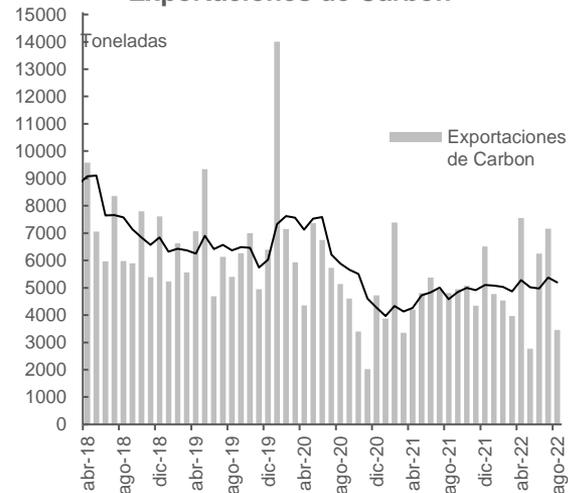


Producción de Petróleo



Fuente: ANH, Scotiabank Economics.

Exportaciones de Carbón



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

Se conoció que el Gobierno está considerando la posibilidad de que en el país sí se sigan firmando nuevos contratos de exploración y explotación de petróleo y gas.

<https://www.valoraanalitik.com/2022/10/27/firmarian-contratos-petroleo-gas-gobierno-petro-colombia/>

Fuentes: Bloomberg, ANH, DANE, Campetrol Scotiabank Economics

Promedio Mensual de Producción – Septiembre

753,6 KBOPD

- ▲ +1.2% anual
- ▲ +0.5% mensual

Conteo Mensual de taladros- Septiembre

156 KBOPD

- ▲ +25.8% anual(32 equipos)
- ▲ +3.3% mensual(5 equipos)

Sector Secundario

Proyecciones

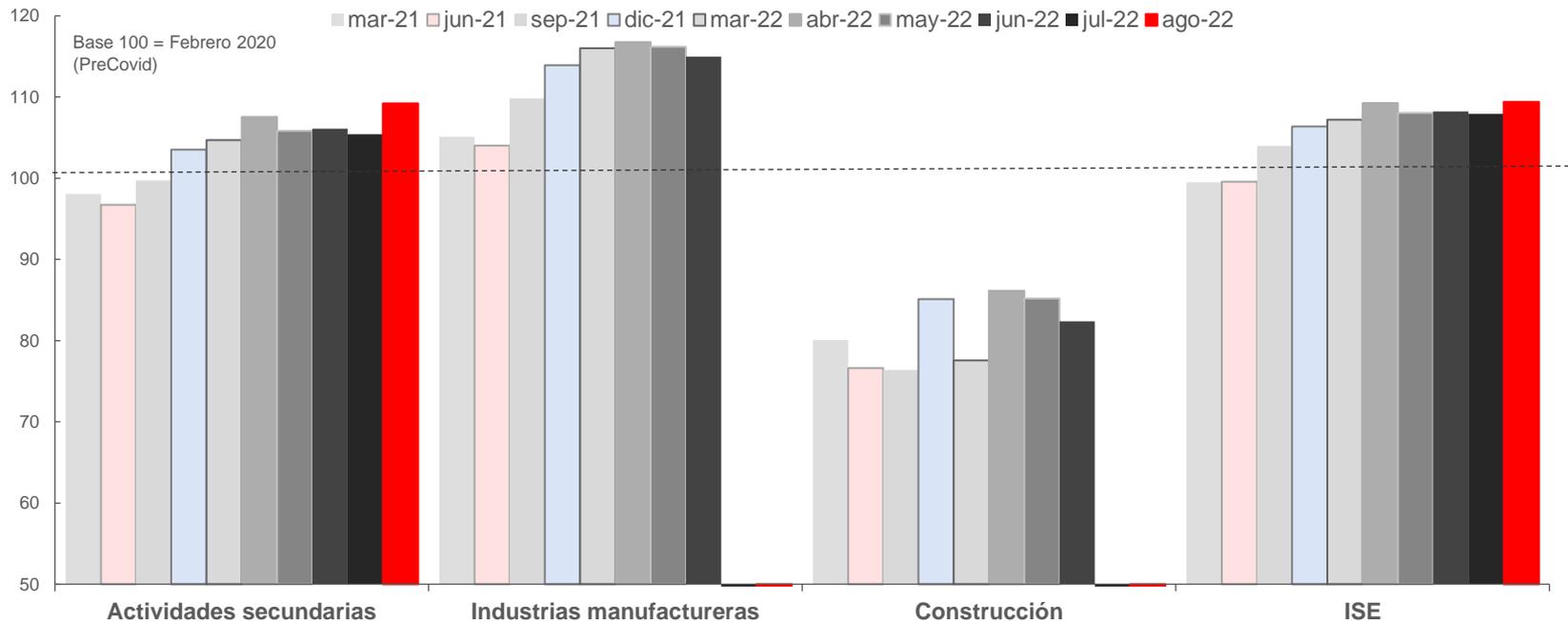
Sector Secundario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Industrias manufactureras	-9.9%	17.6%	10.7%	1.0%
Construcción	-26.8%	6.9%	8.1%	3.9%
Edificaciones residenciales y no residenciales	-25.9%	12.3%	11.0%	2.0%
Obras civiles	-30.7%	-2.4%	2.9%	10.4%

Sesgos (Mixtos)

- **Construcción (Neutro/ negativo)**
 - Incremento en tasas de interés (-)
 - Demanda de vivienda (Neutral)
 - Dinamización futura de las obras civiles (-)
 - Comportamiento mixto en los costos (Neutral)
 - Problemas en el aprovisionamiento de insumos(-)
- **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, en especial por el buen dinamismo de la industria

Indicador de Seguimiento a la Economía por Sector Terciario



Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

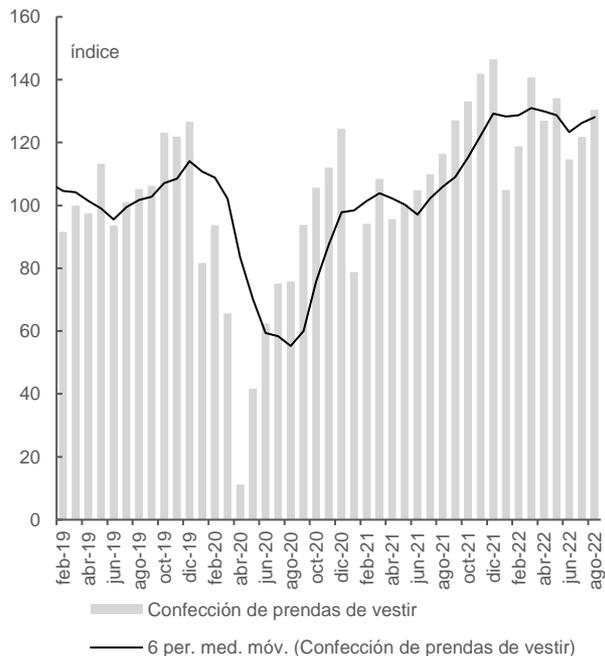
*Nota: En Agosto no hay información desagregada de manufactura y Construcción

(Industria) Las manufacturas relacionadas con la economía de presencialidad son las que más han aportado .

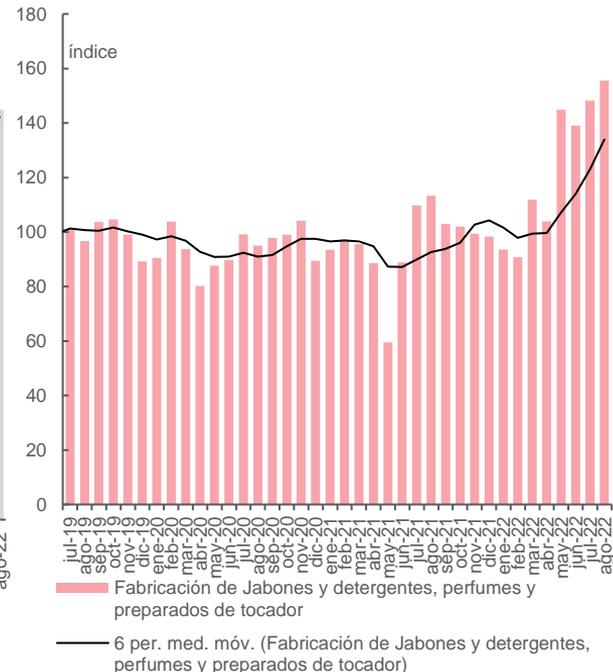
Fabricación de bebidas



Confeccion de Prendas de Vestir

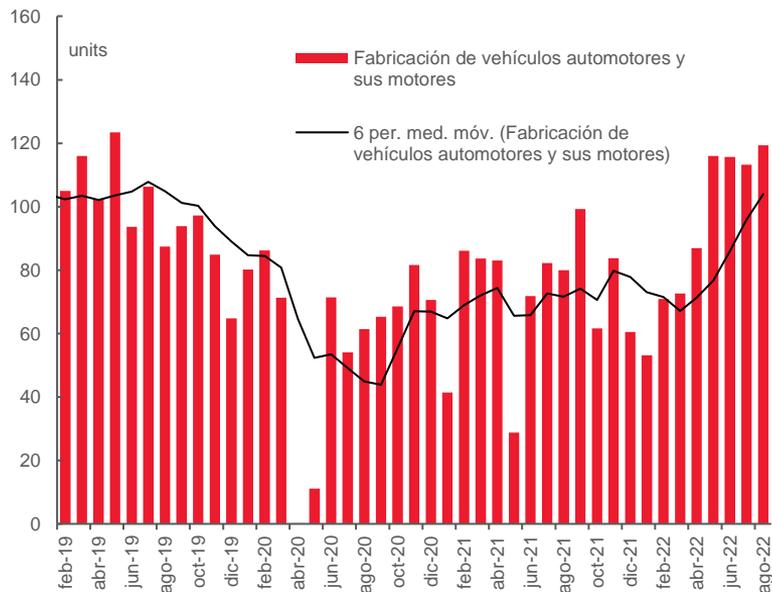


Fabricacion de Jabones , detergentes y perfumes



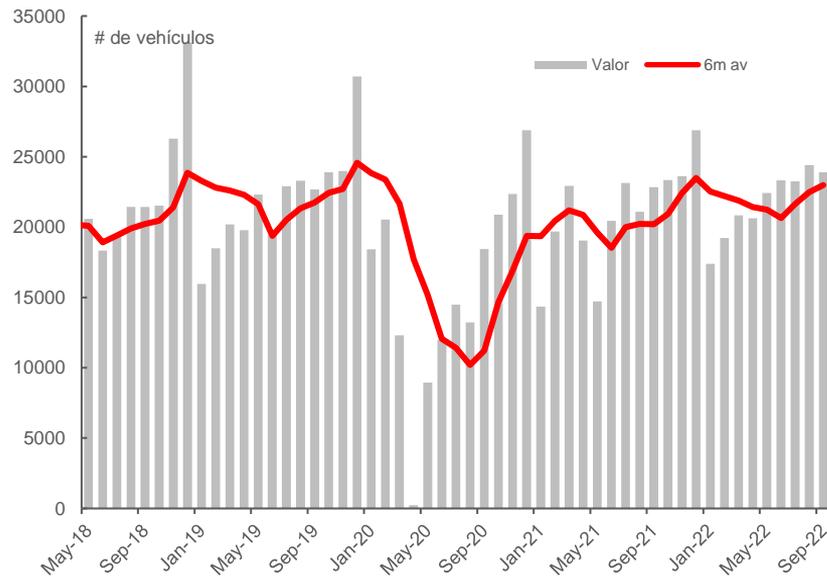
La industria automotriz muestra un mejor desempeño a medida que la demanda de vehículos parece mantenerse fuerte.

Fabricación de vehículos automotores y sus motores



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

Evolución de las matrículas de vehículos



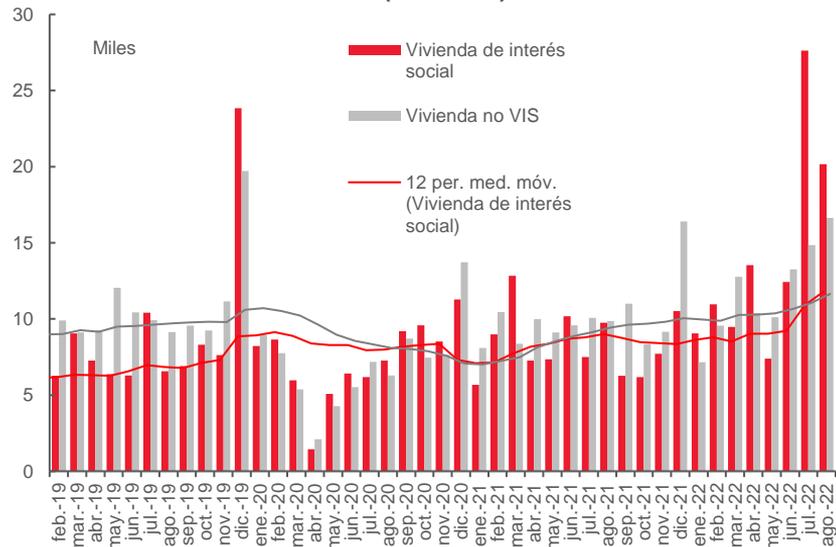
Fuente: ANDEMOS, Scotiabank Economics.

Una encuesta realizada por Andemos a los empresarios del sector automotor sobre el clima empresarial, reveló que alrededor de 84% de los empresarios opina que la situación de su empresa es buena, aumentando 10 ppts frente a 74% señalado en la encuesta de junio.

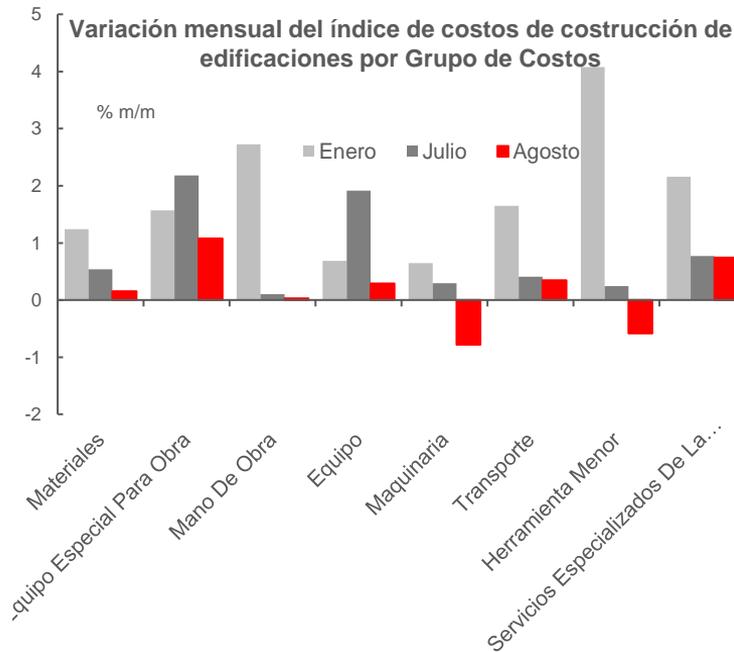
<https://www.larepublica.co/empresas/encuesta-al-sector-automotor-revela-que-84-de-los-empresarios-considera-3475787>

(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)



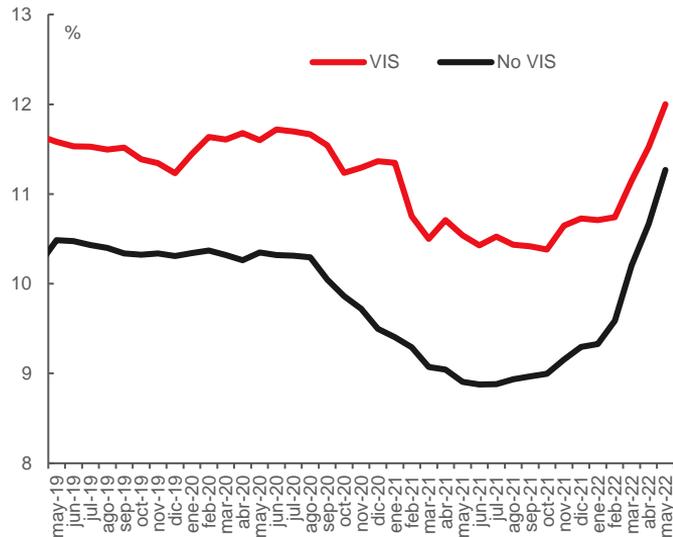
Variación mensual del índice de costos de construcción de edificaciones por Grupo de Costos



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

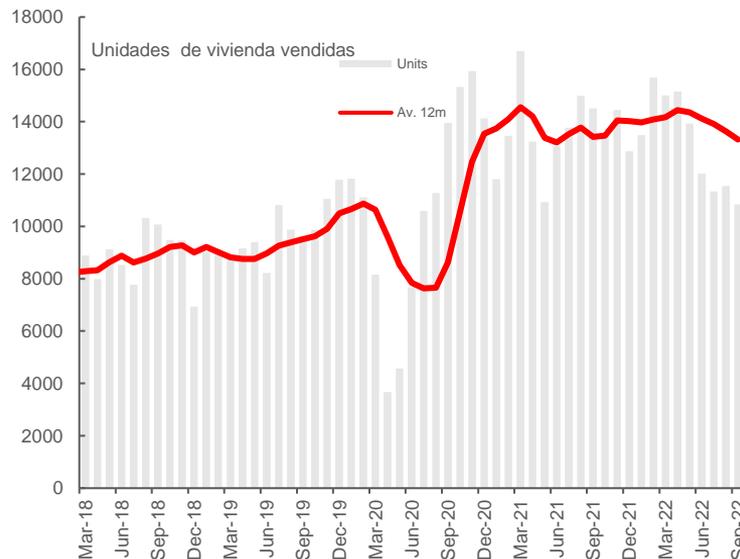
Sin embargo, los ajustes en las tasa de interés han implicado un costo más alto en el acceso al crédito , lo que podrías estar explicando cierta desaceleración en la venta de viviendas.

Tasa de créditos de Vienda VIS



Fuente: SFC, Scotiabank Economics.

Ventas de Viviendas



Fuente: La Galería Inmobiliaria, Scotiabank Economics.

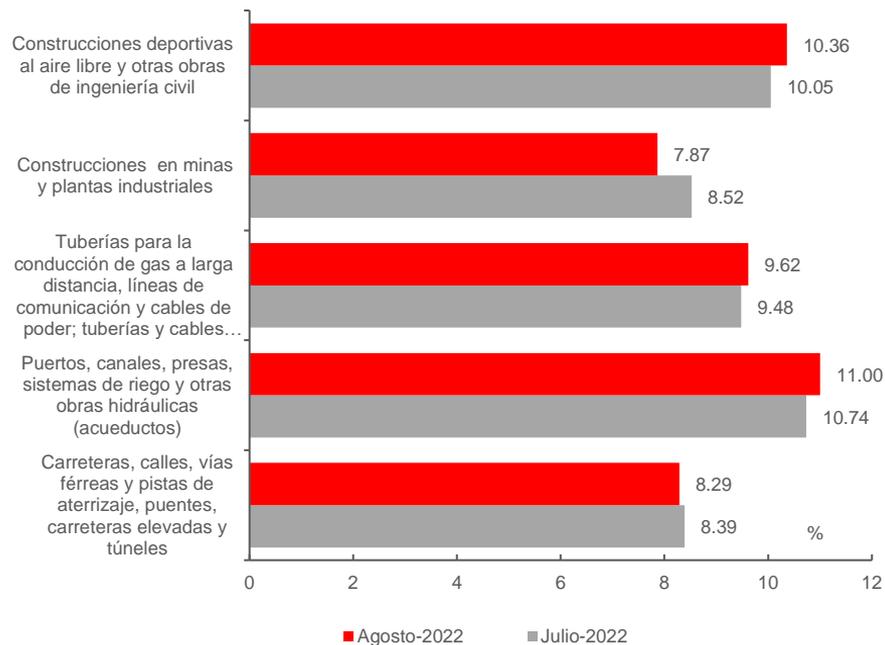
Los anuncios del gobierno de la continuación de subsidios como “Mi casa ya “ puede dinamizar el desempeño del sector.

<https://www.vanguardia.com/economia/nacional/asignacion-de-subsidios-de-viviendas-en-colombia-dependera-de-la-reforma-tributaria-NK5826917>

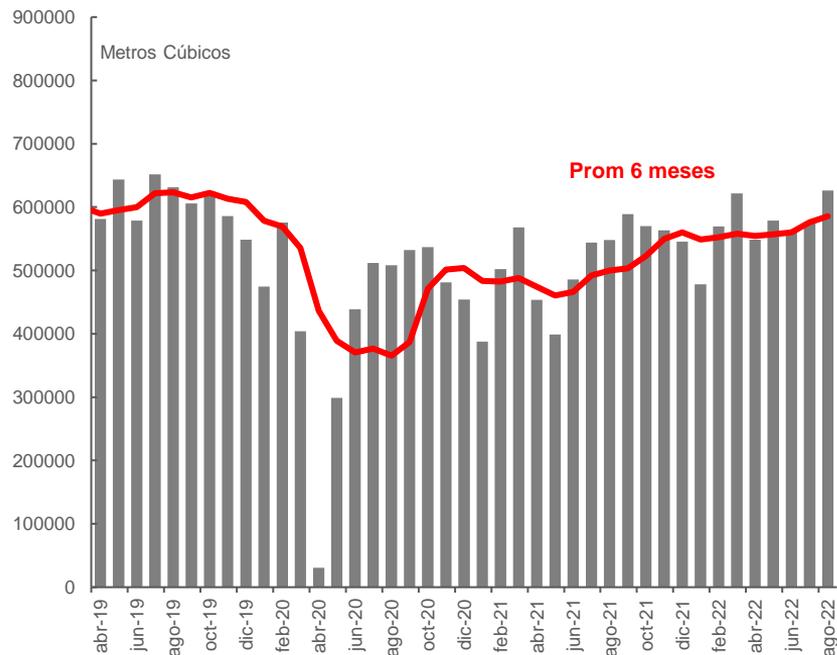


En obras civiles algunos costos de construcción siguen presionados al alza. Entre tanto, las cifras de cemento premezclado, que es un indicador clave para saber la dinámica de las obras civiles, tomó impulso.

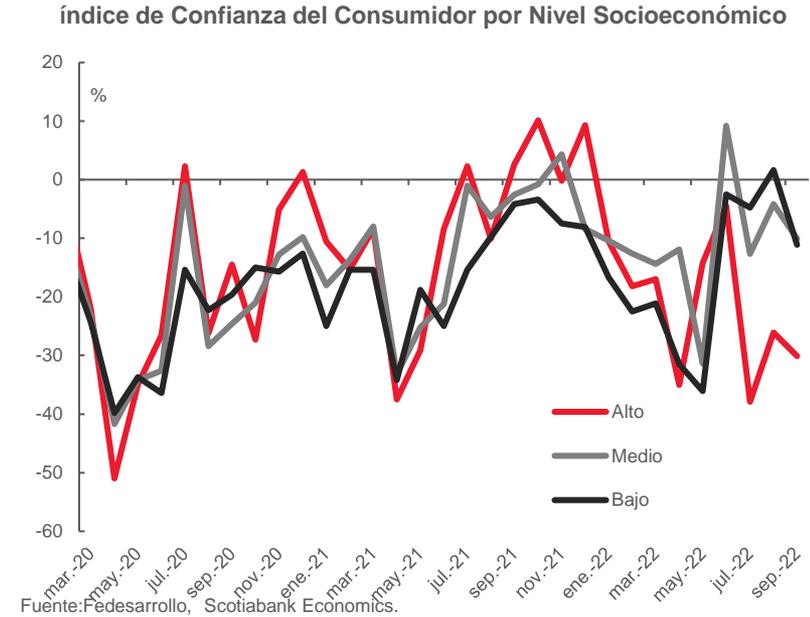
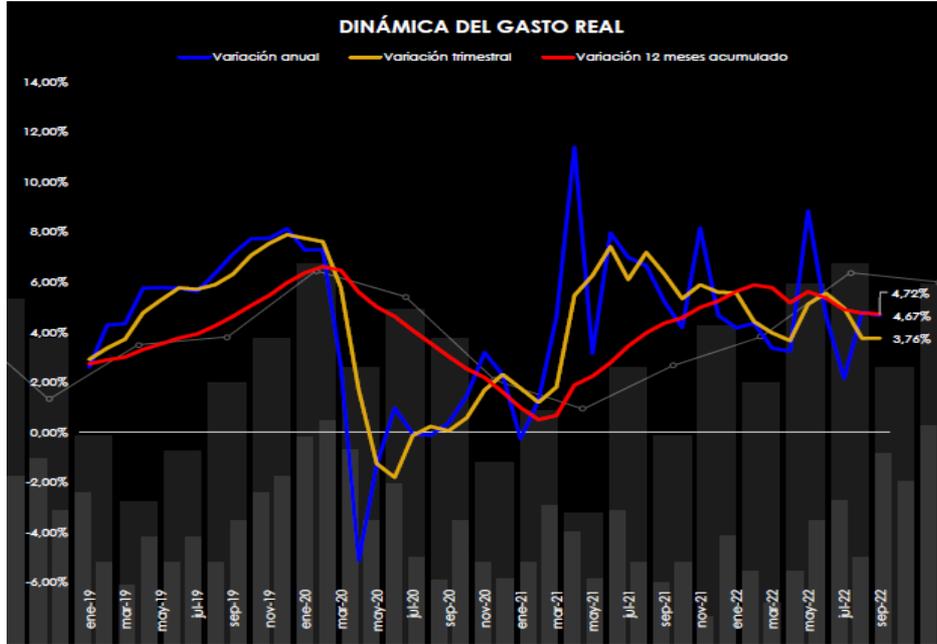
Variación anual de los costos de la Construcción de obras civiles por agrupaciones



Concreto Premezclado



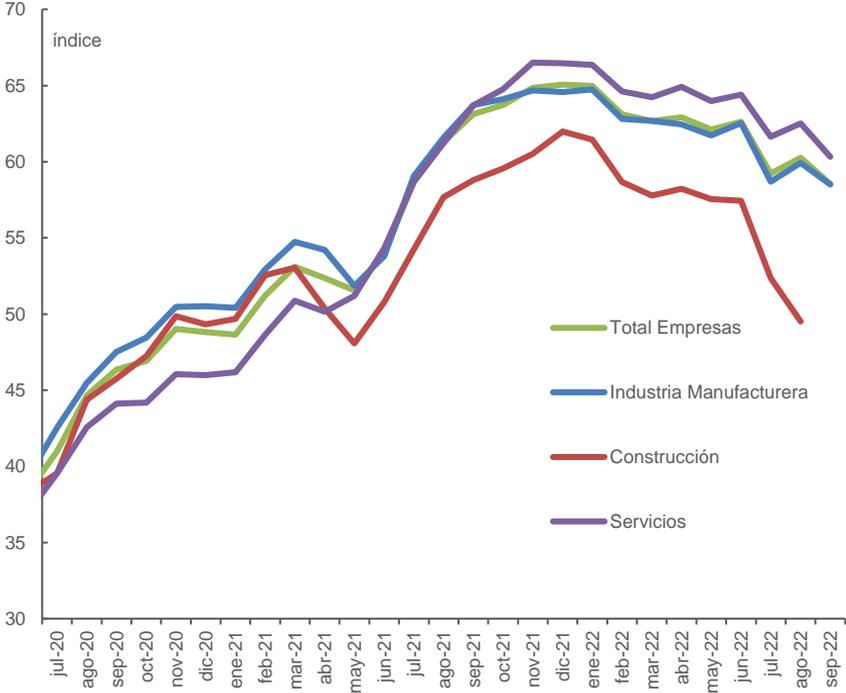
Por el lado del consumo real, los hogares muestran una moderación sumado a una menor confianza en todos los niveles socioeconómicos



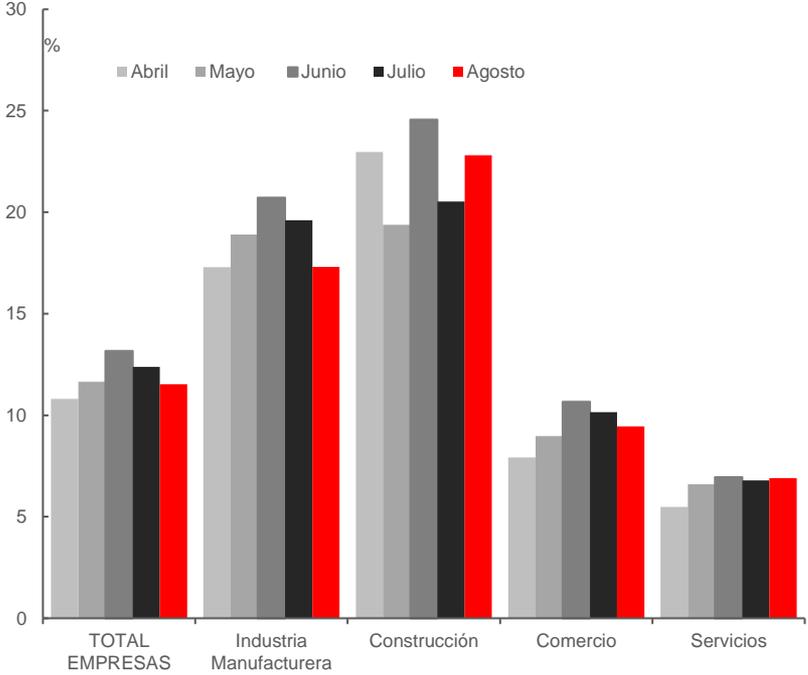
El gasto de los hogares en Colombia en septiembre incrementó 4.7% al comparar con el mismo mes del año pasado. En términos mensuales presentó un cambio de 0.10%

Por parte de los empresarios la confianza sigue cayendo en especial en las empresas de construcción dado que es uno de los sectores que reporta más problemas en el aprovisionamiento de insumos.

Índice de Confianza Empresarial (Septiembre)



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



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Sector Terciario

Proyecciones

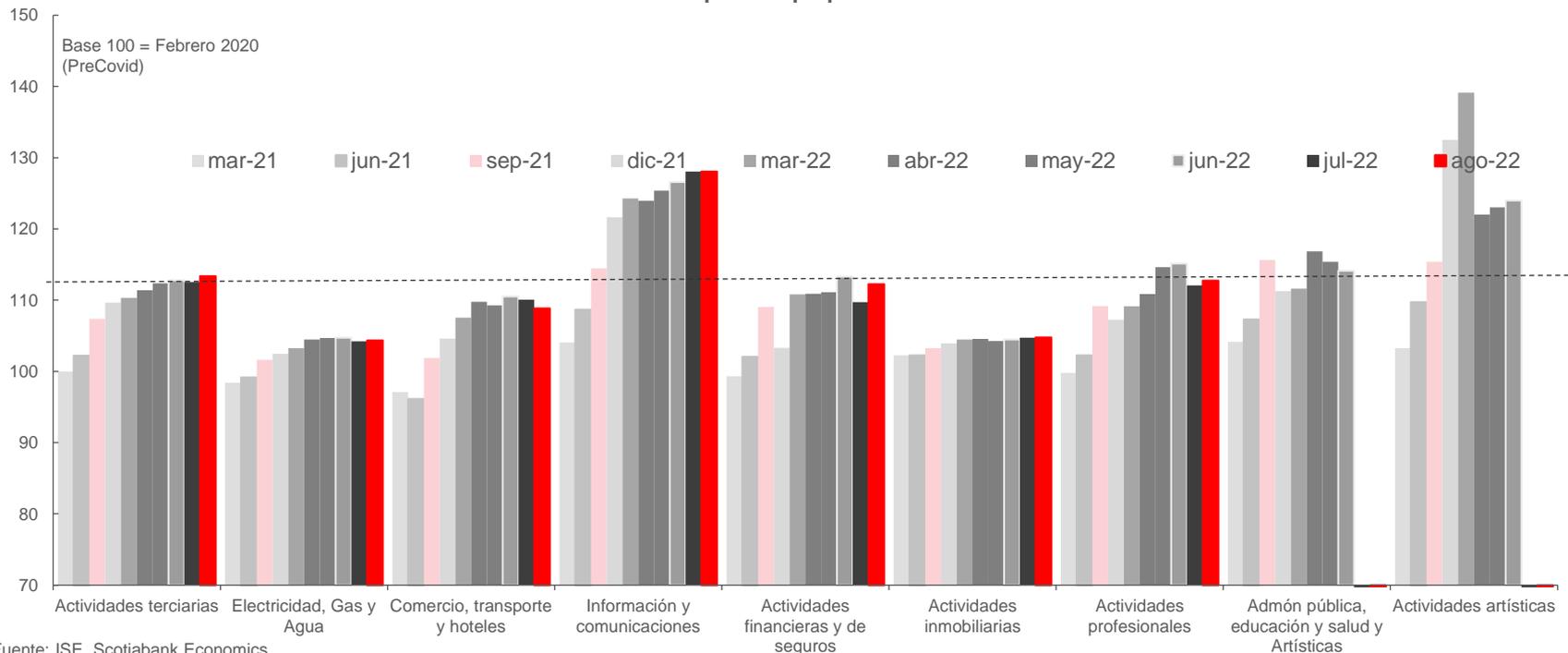
Sector Terciario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	-2.6%	5.3%	4.3%	1.2%
Comercio, Transporte y Hoteles	-13.7%	23.0%	12.9%	0.5%
Información y comunicaciones	-2.5%	11.2%	10.4%	1.8%
Actividades financieras y de seguros	2.3%	3.4%	4.8%	3.2%
Actividades inmobiliarias	1.5%	2.5%	1.8%	2.8%
Actividades profesionales y de apoyo	-5.4%	9.8%	7.2%	3.1%
Admón Pública, Salud y Educación	0.0%	7.6%	4.3%	0.4%
Actividades Artísticas y Servicios de Hogares	-11.4%	36.7%	25.1%	1.0%

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

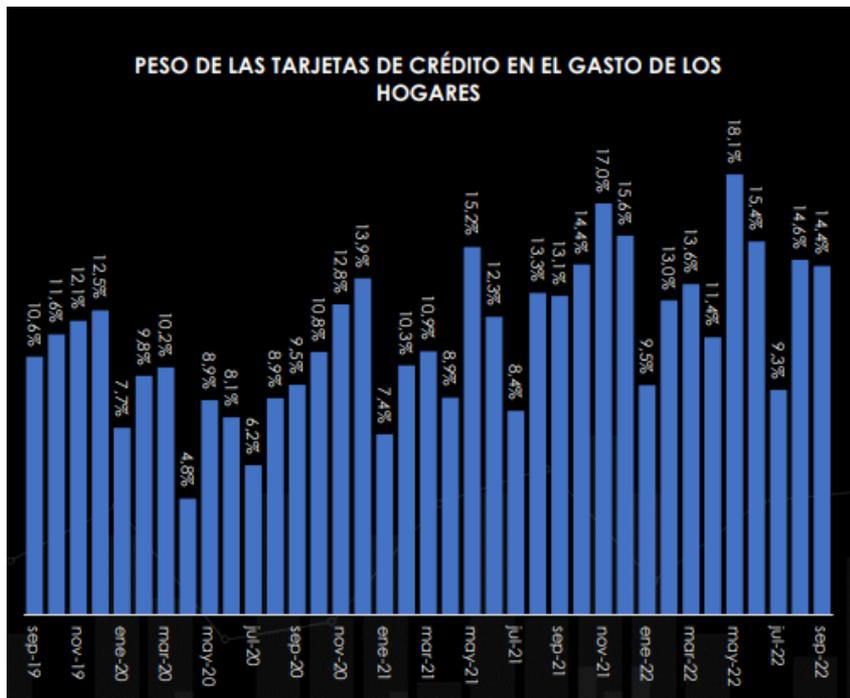
Indicador de Seguimiento a la Economía por Sector Terciario vs periodo prepandemia



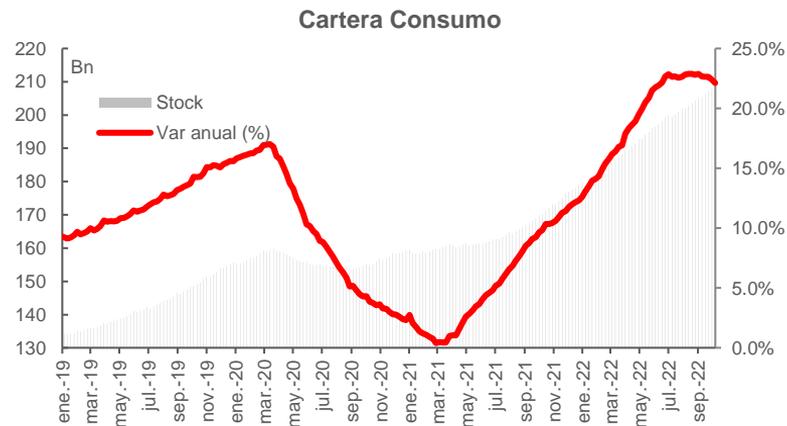
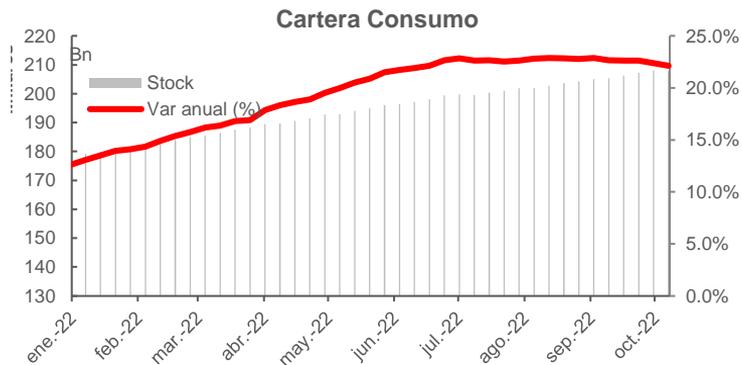
Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

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

El uso de tarjetas crédito sigue siendo relevante en los hogares. Aunque la cartera de consumo ha dejado de crecer



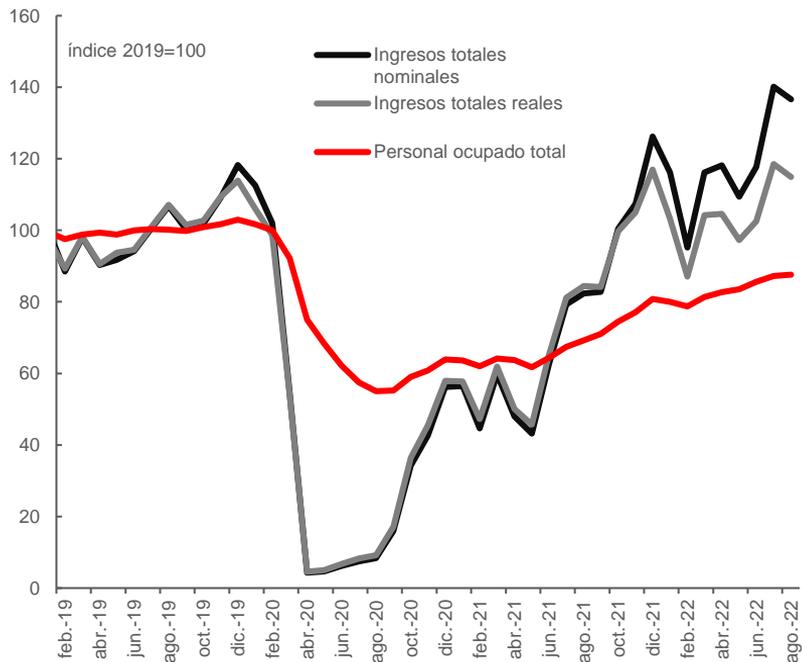
Fuente: Raddar, Scotiabank Economics.



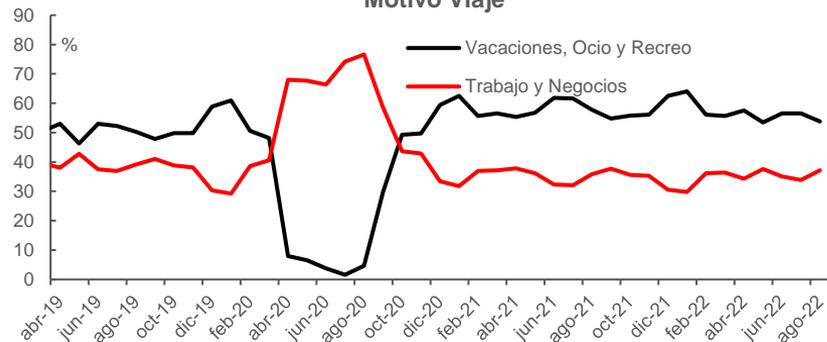
Sources: BanRep, Scotiabank Economics.

Para el mes de agosto las empresas del sector de alojamiento presentaron moderaciones en sus ingresos lo que obedece a una temporada atípica de vacaciones .

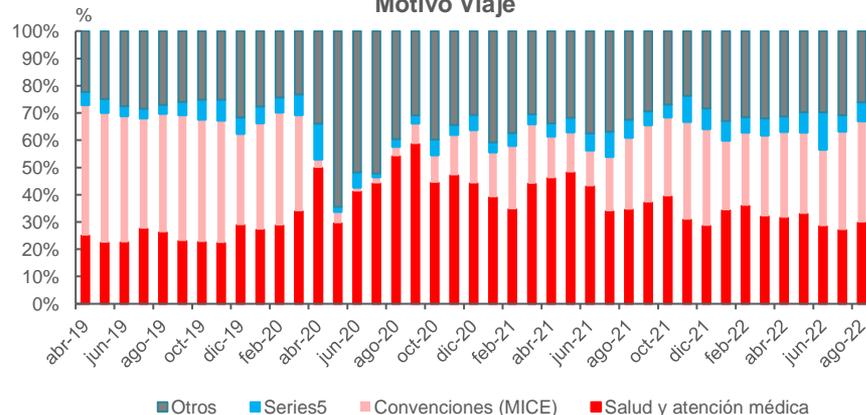
índice de Ingresos y Personal ocupado de Hoteles



Motivo Viaje

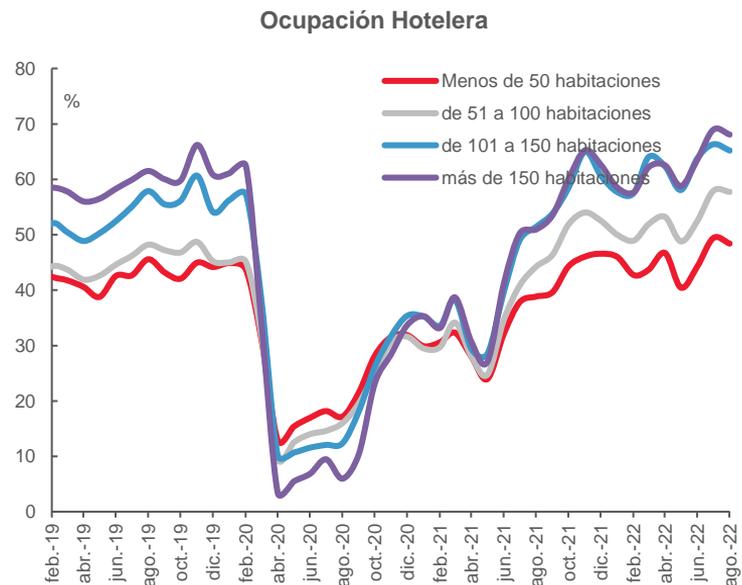


Motivo Viaje

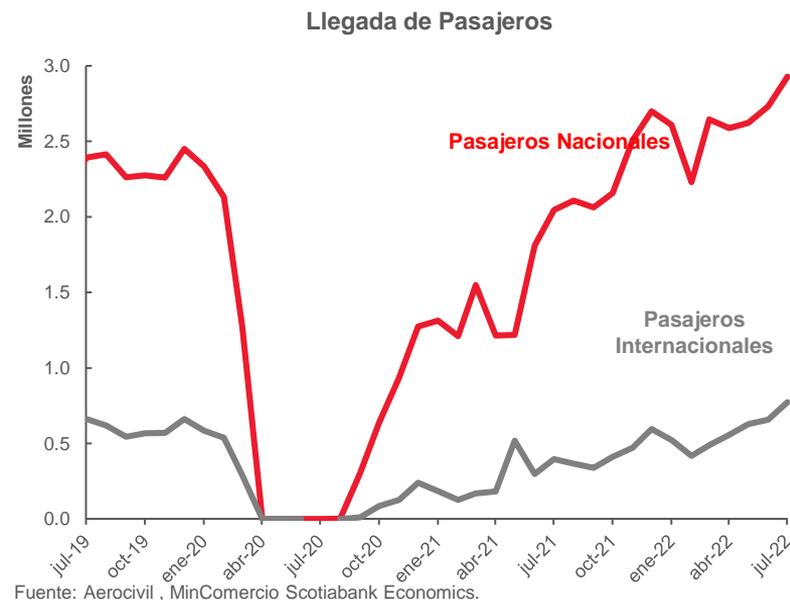


Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

Es probable que el sector turístico siga aportando al crecimiento



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.



Fuente: Aerocivil, MinComercio Scotiabank Economics.

El Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC, por sus siglas en inglés), a través de estudios elaborados por su socio estratégico, ForwardKeys, **estima que para el segundo semestre de 2022 Colombia registrará a un crecimiento de más del 134 % en el número de turistas, con respecto al mismo periodo del año anterior.**

<https://www.elespectador.com/turismo/colombia-registrara-crecimiento-superior-al-134-en-el-numero-de-turistas-wttc/>



Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cuentas Nacionales						
Crecimiento real del PIB (anual %)	3.2	-7.0	10.9	7.6	2.0	3.0
Demanda Interna (a/a, %)	4.0	-7.4	13.8	9.2	2.5	2.6
Consumo (a/a, %)	4.2	-4.1	14.2	7.1	0.4	2.3
Privado (a/a, %)	4.0	-5.0	15.4	7.8	0.4	2.3
Gobierno (a/a, %)	5.4	-0.7	10.4	4.0	2.3	1.9
Formación Bruta de Capital Fijo(y/y, %)	2.6	-20.7	14.0	12.6	11.8	6.3
Exportaciones netas (% del PIB)	17.5	-15.4	59.0	27.0	8.5	4.1
Exportaciones (a/a, %)	3.3	-22.6	16.0	18.3	4.6	3.5
Importaciones (a/a, %)	7.7	-20.2	30.5	21.5	6.4	3.8
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	-5.0	-3.80	-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	12.45	6.11	4.38
IPC (a/a, %, promedio)	3.52	2.53	3.49	10.08	9.0	4.65
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3.45	1.03	3.44	9.47	4.89	4.28
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	4561	4553	4550
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	4479	4549	4550
BanRep tasa de política (% , fin periodo)	4.25	1.75	3.00	11.50	9.0	5.5
Indicadores Fiscales*						
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.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.