

Perspectivas económicas de Colombia: análisis sectorial y próximos pasos

Junio 2023

Research team Colombia

EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com

Scotiabank Colpatria | Capital Markets

Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia



Contenido

- 1 Factores clave de la actividad económica en 2023
- 2 Balance de la actividad económica 1T-2023
- 3 Análisis sectorial: estado actual y perspectivas
- 4 Pronósticos crecimiento del PIB 2023 - 2024
- 5 Conclusiones



Contenido

- 1** Factores clave de la actividad económica en 2023
- 2 Balance de la actividad económica 1T-2023
- 3 Análisis sectorial: estado actual y perspectivas
- 4 Pronósticos crecimiento del PIB 2023 - 2024
- 5 Conclusiones



La actividad económica se enfrenta a distintos factores que vienen incidiendo sobre el desempeño sectorial durante 2023



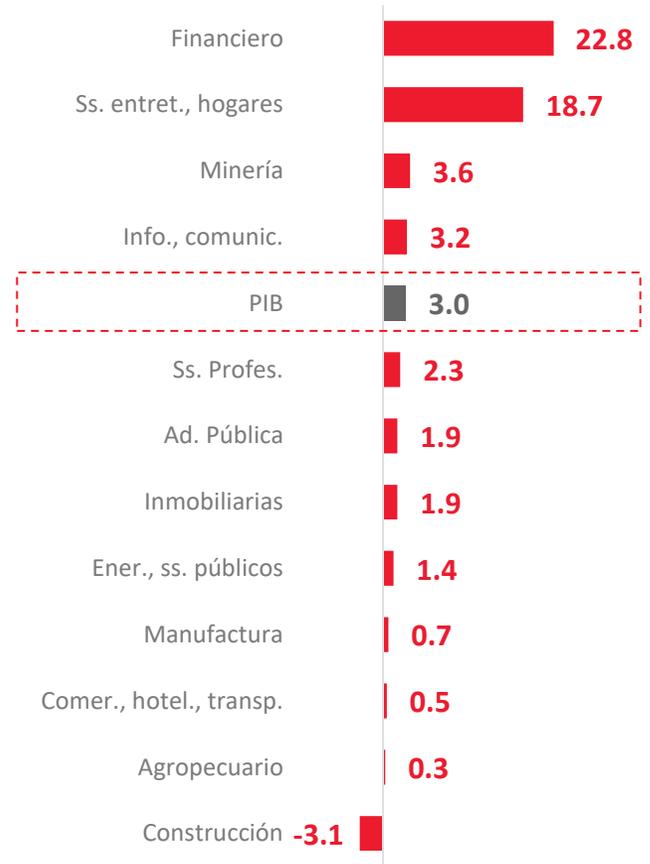
Contenido

- 1 Factores clave de la actividad económica en 2023
- 2 Balance de la actividad económica 1T-2023**
- 3 Análisis sectorial: estado actual y perspectivas
- 4 Pronósticos crecimiento del PIB 2023 - 2024
- 5 Conclusiones



El crecimiento del PIB durante el primer trimestre de 2023 fue más débil de lo esperado por los analistas. El PIB real de Colombia creció 3,0% a/a en el 1Q-2023, por debajo tanto del consenso (3,4% a/a según Bloomberg) como de nuestra previsión de 3,5% a/a

PIB oferta 1Q-2023 Variación real anual NSA

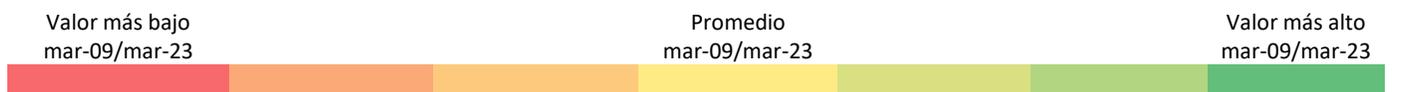


PIB gasto 1Q-2023 Variación real anual NSA

	2019				2020				2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Demanda interna	4,6	3,8	4,8	3,0	0,8	-18,1	-9,8	-3,0	2,0	24,4	16,7	12,5	12,6	13,2	9,3	3,7	-0,1
Gasto de consumo final	3,3	4,2	4,5	5,0	4,2	-14,3	-7,4	0,7	2,8	23,2	18,4	11,8	10,6	13,8	7,2	1,6	2,6
Gasto de consumo de los hogares	2,9	3,6	4,3	5,3	5,2	-17,2	-8,6	0,9	2,2	26,0	19,5	13,1	11,2	15,1	9,2	3,9	2,9
Gasto de consumo final del gobierno	5,6	6,8	5,6	3,9	-0,9	-1,0	-1,6	0,0	6,6	12,5	13,8	7,2	6,0	8,0	-2,2	-6,3	-0,2
Formación bruta de capital	9,4	2,2	5,6	-7,4	-10,8	-32,1	-18,1	-25,1	-1,7	29,7	9,6	20,1	21,0	10,4	17,6	18,4	-10,3
Formación bruta de capital fijo	13,4	1,0	1,5	-4,4	-11,4	-43,9	-26,1	-13,7	5,2	43,9	15,3	13,1	13,6	9,7	14,6	8,0	-1,0
Exportaciones	7,0	6,8	2,6	-3,0	-7,3	-31,6	-28,3	-23,0	-9,9	14,6	27,8	35,6	20,1	28,1	17,0	-0,7	5,1
Importaciones	11,8	9,1	11,0	-1,2	-4,1	-33,4	-25,4	-15,6	-5,3	45,6	39,5	34,2	38,7	25,4	22,1	7,6	-7,5
PIB	3,5	3,1	3,2	3,0	0,5	-16,9	-9,2	-3,5	1,7	19,0	13,6	11,1	8,2	12,2	7,3	2,1	3,0

El consumo privado se viene desacelerando en el componente de bienes durables y semidurables, mientras que bienes de consumo básico así como servicios registran variaciones positivas.

Gasto de consumo final de los hogares por durabilidad	2019				2020				2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Bienes durables	9,5	7,0	7,2	5,9	-1,5	-30,0	-6,2	5,2	13,7	47,0	22,8	14,2	12,1	24,9	3,6	-8,0	-8,2
Bienes no durables	1,0	2,5	3,6	6,1	12,0	0,6	3,1	8,0	1,5	9,5	10,5	6,1	4,6	7,2	2,8	1,4	1,5
Bienes semidurables	0,5	0,8	4,2	6,2	-4,4	-53,6	-22,2	-1,2	3,1	92,3	43,3	17,9	27,9	44,5	8,6	-0,6	-2,0
Servicios	3,5	4,0	4,6	5,0	3,4	-19,8	-12,2	-2,8	1,7	28,4	21,3	16,5	13,2	17,7	14,6	9,1	6,4
Gasto de consumo final de los hogares en el territorio económico	2,8	3,5	4,4	5,4	5,5	-16,0	-7,8	1,1	2,2	24,1	18,7	12,9	10,9	15,7	9,5	4,6	3,6



Fuente: DANE. Cálculos Scotiabank Colpatría Economics.

Por el lado de la oferta, el sector financiero junto a actividades artísticas y de entretenimiento fueron los sectores que más crecieron los que más contribuyeron al crecimiento de la actividad económica durante el primer trimestre de 2023

PIB Oferta - Tasa de crecimiento anual 1Q-2023

Datos originales

	2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018				2019				2020 ^P				2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I																																																
Agropecuario	-3,0	-2,7	1,9	2,6	-0,3	2,4	-2,6	2,1	6,8	1,8	0,5	-0,9	1,7	5,3	2,4	0,7	3,4	11,2	7,3	7,8	7,7	-0,8	1,8	3,4	3,1	2,7	6,9	4,2	-0,6	1,0	1,5	8,9	11,2	6,3	6,0	-0,5	0,9	3,9	0,9	0,8	1,3	1,1	3,6	4,8	6,3	-0,4	1,2	2,5	3,3	4,9	1,6	2,6	-2,9	1,4	-1,5	-3,9	0,3
Minería	7,9	10,9	9,9	16,7	14,8	15,5	9,1	5,1	10,0	12,3	18,1	17,1	11,5	5,8	2,2	2,7	3,0	4,8	6,6	6,8	4,1	-3,7	-2,4	-3,1	-2,7	2,8	-2,5	-1,7	-1,1	-5,0	-1,1	-4,2	-8,2	-4,6	-6,4	-3,8	-4,5	-3,0	0,4	0,4	5,2	0,8	0,7	1,2	-3,3	-21,4	-18,9	-18,7	-13,8	6,1	3,8	6,5	1,2	2,4	5,4	-2,1	3,6
Manufactura	-4,3	-6,5	-3,5	-0,5	0,3	3,5	1,0	2,7	6,2	4,8	7,7	3,8	3,1	1,2	0,0	-0,7	-4,3	3,7	2,2	4,1	6,9	0,9	2,4	1,9	0,7	1,0	2,3	3,9	4,3	6,0	1,4	1,5	0,6	-4,5	-1,1	-2,2	-2,3	3,8	2,0	2,4	2,5	0,0	1,3	1,0	-1,9	-28,1	-8,7	-1,8	5,0	31,8	16,5	10,0	10,4	20,5	7,2	3,1	0,7
Ener., ss. públicos	0,6	0,7	3,0	5,0	8,3	5,8	3,0	-0,9	2,4	2,5	3,4	3,9	2,1	2,4	2,4	1,6	2,1	4,6	3,7	4,3	4,6	3,6	3,8	1,9	-0,6	-2,2	-0,4	0,4	1,1	-0,8	-0,8	0,5	0,5	3,2	4,0	3,8	2,1	2,7	3,0	2,4	3,0	2,4	2,5	2,2	2,6	-9,3	-5,0	-1,6	-1,6	9,8	7,7	6,1	5,2	7,6	2,9	1,7	1,4
Construcción	-3,3	8,5	-3,5	8,6	5,2	-9,1	-3,9	6,2	2,1	9,0	11,7	2,4	17,7	14,9	-7,6	1,6	1,7	5,6	27,4	11,7	14,5	6,5	10,2	5,5	5,8	9,8	1,8	8,0	8,7	2,6	4,5	-0,7	-4,3	-1,1	-2,1	-0,7	-1,1	-6,6	2,1	0,5	0,4	-1,5	-8,5	-5,3	-19,5	-44,3	-31,2	-26,7	-6,6	25,4	1,8	7,5	5,8	9,2	13,8	-1,6	-3,1
Comer., hotel., transp.	-1,6	-0,7	0,2	1,2	4,5	4,7	5,3	6,6	6,5	7,9	7,6	5,7	6,2	4,1	2,6	2,6	2,7	5,0	5,2	5,9	5,5	4,2	4,6	4,6	3,6	2,8	3,4	3,5	3,6	2,5	2,2	2,6	1,2	2,3	3,5	0,6	3,8	3,0	1,8	2,3	2,1	3,4	5,0	4,3	3,4	-32,5	-20,1	-4,5	-0,1	41,9	32,7	20,3	14,7	22,0	10,5	0,7	0,5
Info., comunic.	-5,7	-8,7	-15,2	-4,3	5,7	16,8	24,2	19,3	16,0	8,2	10,1	8,1	3,0	1,0	-1,6	2,8	6,5	9,1	11,9	7,9	9,2	9,2	2,6	5,3	0,4	-0,8	4,2	1,4	0,3	0,8	-0,8	-2,7	-1,4	0,1	-2,9	3,2	0,8	2,7	6,9	3,6	3,3	2,7	-1,3	-0,6	0,9	-5,6	-1,9	-3,4	2,9	10,9	13,5	19,2	21,2	18,1	14,0	4,8	3,2
Financiero	7,1	5,8	4,1	-2,5	-3,0	5,6	6,9	9,4	13,4	10,9	9,3	10,4	8,7	9,3	6,9	5,6	9,9	8,7	7,4	12,0	9,2	10,4	13,5	8,0	11,0	8,7	8,4	3,9	2,3	1,4	2,4	5,8	2,4	7,4	4,5	7,2	3,6	4,2	4,5	2,6	6,7	5,0	8,5	4,9	2,5	1,1	2,1	3,3	5,0	3,5	2,2	4,2	-3,1	11,3	9,3	8,3	22,8
Inmobiliarias	3,7	3,8	3,8	4,0	3,9	3,7	3,6	3,2	2,9	2,8	2,7	3,0	3,0	3,1	3,3	3,2	3,2	3,3	3,2	3,2	3,0	3,1	3,1	3,0	3,1	3,1	3,6	3,4	3,8	3,6	3,3	3,2	2,8	2,9	3,2	3,3	3,9	4,4	4,2	4,4	3,7	2,8	2,1	2,0	0,6	1,3	1,8	2,2	3,6	2,9	2,6	2,3	2,0	2,0	1,7	1,9	
Ss. Profes.	2,7	3,9	2,9	1,9	2,3	2,6	2,9	4,3	5,8	6,3	7,9	8,2	6,1	5,4	4,0	4,0	2,9	4,5	5,9	7,4	8,7	8,1	7,2	5,6	2,0	0,2	1,0	-3,4	-3,1	-2,3	-3,6	-0,9	0,3	1,7	2,1	1,7	3,4	4,3	4,1	4,0	4,0	4,0	3,6	2,4	1,6	-12,4	-8,1	-3,9	0,5	14,1	12,6	10,9	9,8	12,4	8,4	3,2	2,3
Ad. Pública	1,5	2,6	3,9	4,1	5,0	4,5	3,5	5,5	5,7	5,1	5,7	6,4	5,1	5,5	6,0	5,7	3,9	6,3	5,9	5,8	6,6	4,4	5,9	6,4	6,0	7,6	10,0	-1,2	1,9	4,6	0,8	7,3	3,2	3,6	3,2	3,9	4,0	5,3	4,9	4,7	4,7	5,6	5,4	4,7	2,2	-2,7	-1,4	3,0	5,9	11,0	10,1	7,2	4,3	7,1	0,5	-2,9	1,9
Ss. entret., hogares	1,2	2,5	2,0	3,6	3,6	1,6	2,7	1,8	3,8	7,0	8,2	5,4	3,5	1,5	4,7	2,3	5,0	6,2	4,4	9,3	6,1	1,0	2,5	1,7	2,0	4,8	4,4	5,7	6,0	6,9	5,3	4,1	2,8	1,8	1,6	2,2	-2,3	2,4	2,3	6,6	13,2	15,2	12,9	11,1	5,5	-33,6	-11,6	-7,2	8,9	73,9	32,5	33,2	41,7	36,6	38,9	42,1	18,7
PIB	0,2	0,7	0,5	3,0	3,9	4,6	4,0	5,3	6,8	6,8	7,9	6,3	6,1	4,9	2,3	2,7	2,4	5,4	6,2	6,4	6,6	3,4	4,4	3,8	2,8	3,4	3,6	2,1	2,4	2,1	1,6	2,3	1,1	1,3	1,7	1,4	1,6	2,7	2,9	2,9	3,5	3,1	3,2	3,0	0,5	-16,9	-9,2	-3,5	1,7	19,0	13,6	11,1	8,2	12,2	7,3	2,1	3,0

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: DANE. Cálculos Scotiabank Colpatría Economics.

Valor más bajo
mar-09/mar-23

Promedio
mar-09/mar-23

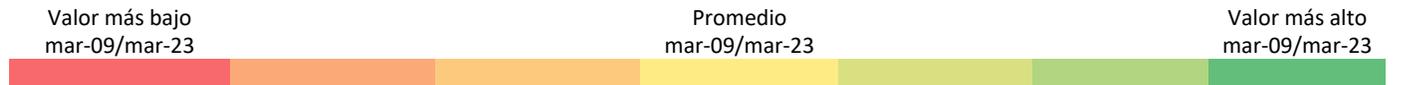
Valor más alto
mar-09/mar-23

El crecimiento del PIB durante el primer trimestre de 2023 por el lado del gasto estuvo jalonado principalmente por el gasto de consumo final y las exportaciones

PIB Gasto - Tasa de crecimiento anual 1Q-2023 Datos originales

	2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018				2019				2020				2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I								
Demanda interna	1,2	0,9	-0,9	-0,1	3,9	6,1	6,5	7,5	7,9	8,8	9,4	7,7	7,2	6,3	3,1	3,3	4,3	5,6	7,7	5,9	7,1	5,3	4,6	7,0	3,0	1,7	4,7	0,2	3,2	0,8	0,4	0,6	1,1	1,3	1,4	0,8	1,6	3,5	3,5	5,1	4,6	3,8	4,8	3,0	0,8	-18,1	-9,8	-3,0	2,0	24,4	16,7	12,5	12,6	13,2	9,3	3,7	-0,1
Gasto de consumo final	2,5	2,6	2,0	1,8	3,9	4,7	5,5	6,0	4,6	6,4	5,5	6,0	6,9	5,2	5,3	4,8	4,8	5,9	5,1	5,5	4,8	4,0	4,1	4,4	4,0	4,4	5,4	0,4	1,8	1,4	0,1	3,0	1,2	2,8	3,0	2,3	3,6	4,2	4,0	4,0	3,3	4,2	4,5	5,0	4,2	-14,3	-7,4	0,7	2,8	23,2	18,4	11,8	10,6	13,8	7,2	1,6	2,6
Gasto de consumo de los hogares	2,1	2,4	1,2	1,2	3,8	4,6	5,7	6,0	4,6	6,3	5,2	5,8	7,3	5,3	5,6	4,5	4,5	5,4	4,3	4,4	4,1	3,8	4,2	4,9	3,6	3,2	3,9	1,9	2,6	1,2	0,8	1,8	0,9	2,6	2,7	1,9	3,4	3,5	3,2	2,9	2,9	3,6	4,3	5,3	5,2	-17,2	-8,6	0,9	2,2	26,0	19,5	13,1	11,2	15,1	9,2	3,9	2,9
Gasto de consumo final del gobierno	4,2	3,3	6,1	5,2	5,0	5,6	4,2	5,8	4,9	7,1	6,9	6,7	4,2	4,1	3,6	6,3	6,6	9,0	9,8	9,5	8,7	5,2	3,8	2,8	6,6	10,5	13,3	-4,6	-2,1	2,5	-3,0	7,4	2,4	3,3	4,1	4,3	5,3	7,9	8,1	7,6	5,6	6,8	5,6	3,9	-0,9	-1,0	-1,6	0,0	6,6	12,5	13,8	7,2	6,0	8,0	-2,2	-6,3	-0,2
Formación bruta de capital	-2,7	-4,3	-9,0	-9,1	3,7	10,7	9,8	14,2	19,6	17,0	22,7	14,6	8,3	10,0	-2,7	-4,5	3,0	5,2	16,1	6,8	15,3	9,6	6,4	19,0	-0,1	-6,4	2,9	-0,5	8,1	-1,2	1,4	-9,7	0,8	-3,6	-3,7	-7,3	-5,0	1,0	2,0	10,5	9,4	2,2	5,6	-7,4	-10,8	-32,1	-18,1	-25,1	-1,7	29,7	9,6	20,1	21,0	10,4	17,6	18,4	-10,3
Formación bruta de capital fijo	7,0	2,2	6,5	2,9	-0,6	10,0	4,3	12,6	18,1	8,7	15,5	8,7	4,6	7,9	2,0	-0,2	9,7	6,7	4,1	13,1	11,9	8,1	14,2	4,2	4,9	6,3	3,7	-2,6	-5,7	-2,9	-6,6	3,0	5,0	-1,4	5,1	-0,4	-2,7	4,0	1,2	1,2	13,4	1,0	1,5	-4,4	-11,4	-43,9	-26,1	-13,7	5,2	43,9	15,3	13,1	13,6	9,7	14,6	8,0	-1,0
Exportaciones	-5,7	-10,3	-7,2	2,8	-0,8	4,8	1,9	2,4	13,2	11,5	11,7	12,6	8,5	2,3	6,5	0,9	-2,9	8,7	1,0	12,0	5,6	-2,9	3,0	-5,9	0,3	6,2	-2,9	3,1	-1,6	-4,6	1,1	4,2	3,2	3,1	3,8	0,5	-2,4	-0,2	1,6	3,3	7,0	6,8	2,6	-3,0	-7,3	-31,6	-28,3	-23,0	-9,9	14,6	27,8	35,6	20,1	28,1	17,0	-0,7	5,1
Importaciones	0,3	-8,1	-12,6	-12,7	-0,3	13,0	15,9	14,5	19,2	22,5	19,9	19,4	14,6	9,7	10,3	4,0	6,7	9,7	8,5	9,0	8,5	7,1	4,5	11,0	1,5	-3,1	4,1	-6,2	-2,1	-1,7	-8,6	-1,4	2,5	2,6	1,5	-2,2	-1,4	4,6	5,0	14,7	11,8	9,1	11,0	-1,2	-4,1	-33,4	-25,4	-15,6	-5,3	45,6	39,5	34,2	38,7	25,4	22,1	7,6	-7,5
PIB	0,2	0,7	0,5	3,0	3,9	4,6	4,0	5,3	6,8	6,8	7,9	6,3	6,1	4,9	2,3	2,7	2,4	5,4	6,2	6,4	6,6	3,4	4,4	3,8	2,8	3,4	3,6	2,1	2,4	2,1	1,6	2,3	1,1	1,3	1,7	1,4	1,6	2,7	2,9	2,9	3,5	3,1	3,2	3,0	0,5	-16,9	-9,2	-3,5	1,7	19,0	13,6	11,1	8,2	12,2	7,3	2,1	3,0

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Fuente: DANE. Cálculos Scotiabank Colpatría Economics.

Contenido

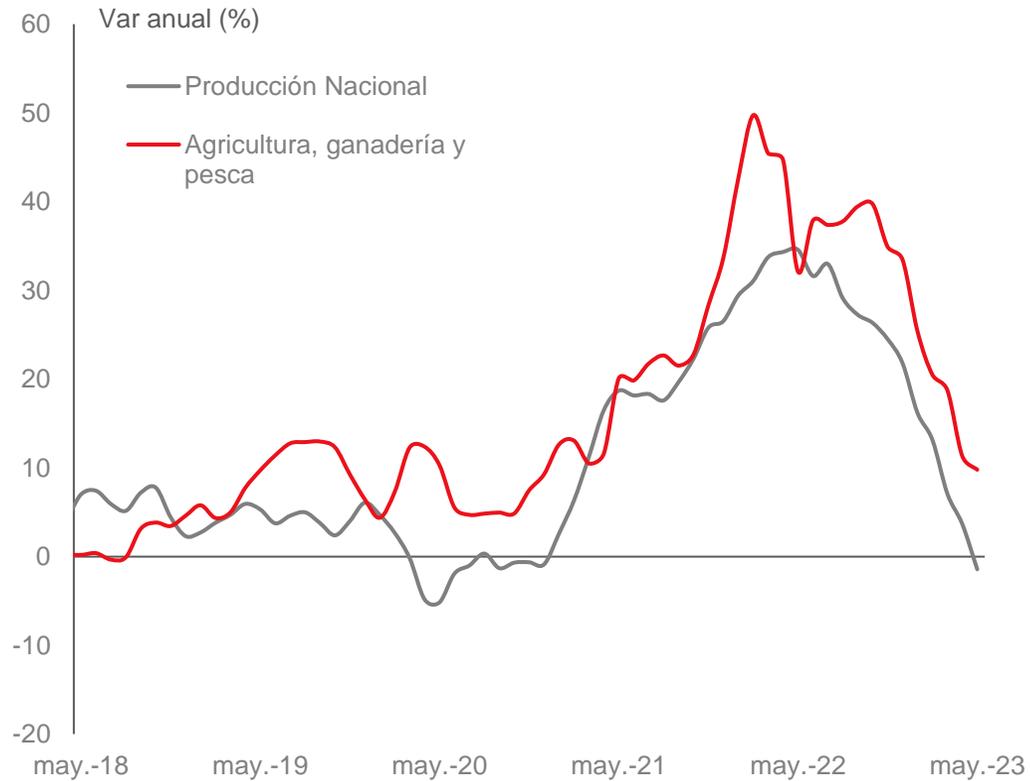
- 1 Factores clave de la actividad económica en 2023
- 2 Balance de la actividad económica 1T-2023
- 3 Análisis sectorial: estado actual y perspectivas**
- 4 Pronósticos crecimiento del PIB 2023 - 2024
- 5 Conclusiones



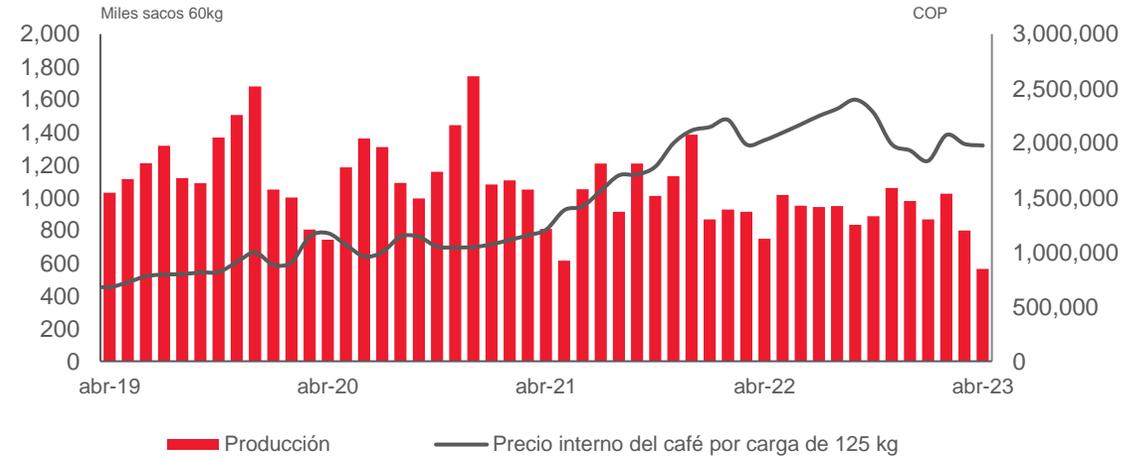
Agroindustria

El Índice de Precios al Productor (IPP), continuó presentando moderaciones importantes, llegando a niveles no vistos desde junio de 2020. En cuanto a la producción de café y las exportaciones de ganado vienen registrando moderaciones durante 2023

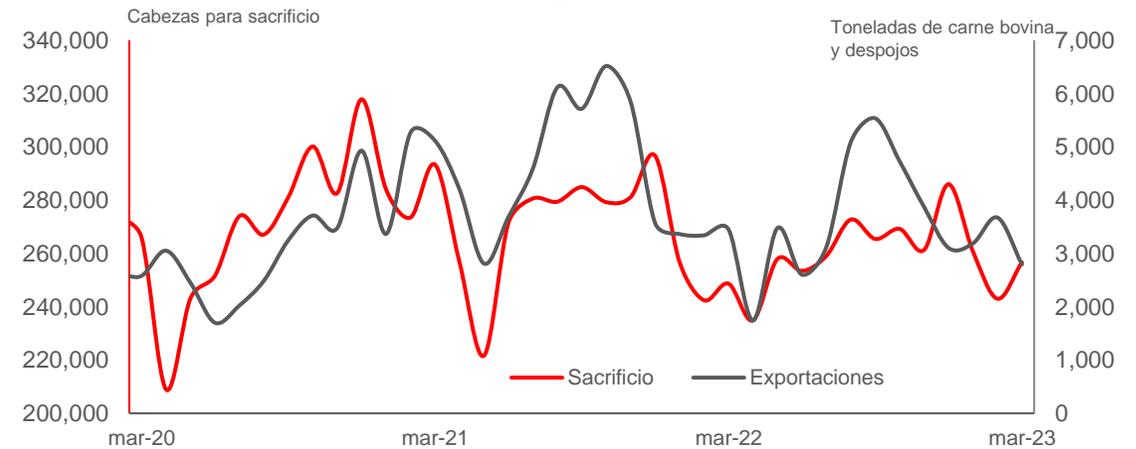
Índice de Precios al Productor (IPP)



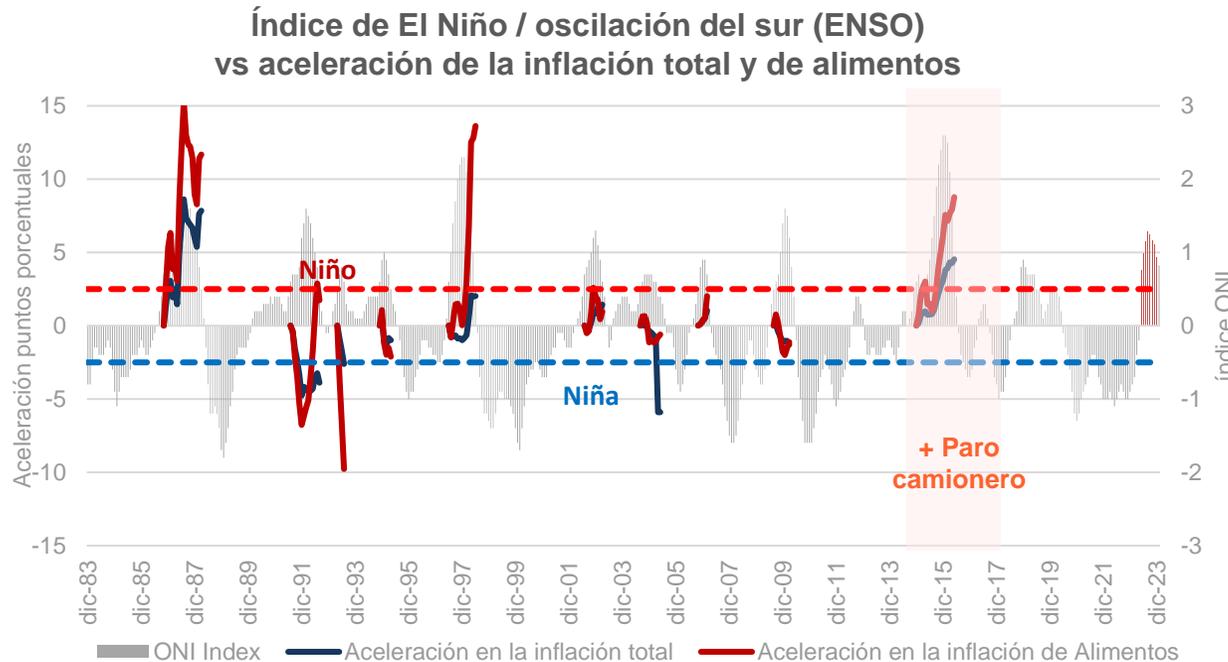
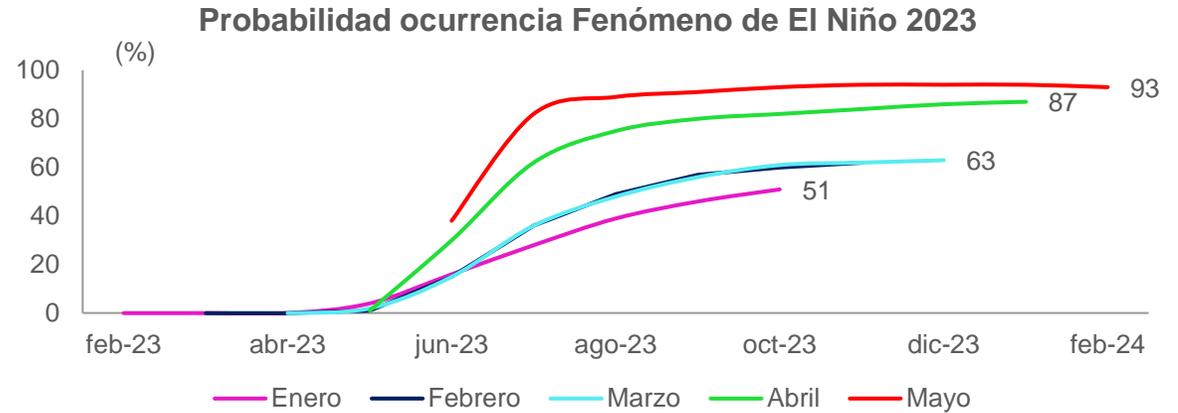
Producción de café



Sector ganadero



Por su parte, la probabilidad de ocurrencia del fenómeno de El Niño viene aumentando considerablemente en lo corrido de año superando el 80%-90% para final 2023 e inicios de 2024, mientras que se extendió el arancel cero para importación de productos agropecuarios



Colombia vuelve a establecer arancel cero para importación de productos agropecuarios

Por Valora Analitik - 2023-05-31



Arancel cero a productos agropecuarios se mantiene en Colombia. Imagen: Cortesía Valle Agro

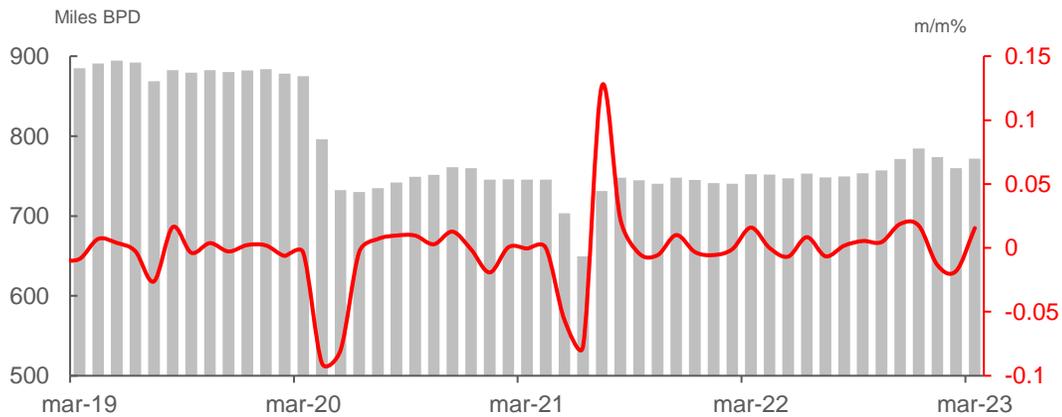
El Gobierno de Colombia decidió mantener por otros 12 meses el arancel cero (0 %) para la importación de productos agropecuarios. En total, fueron 74 insumos usados en la producción de estos bienes para mantener el beneficio.

Esto, en el marco de la política del presidente Gustavo Petro, que busca reducir las presiones inflacionarias en el bolsillo de los colombianos.

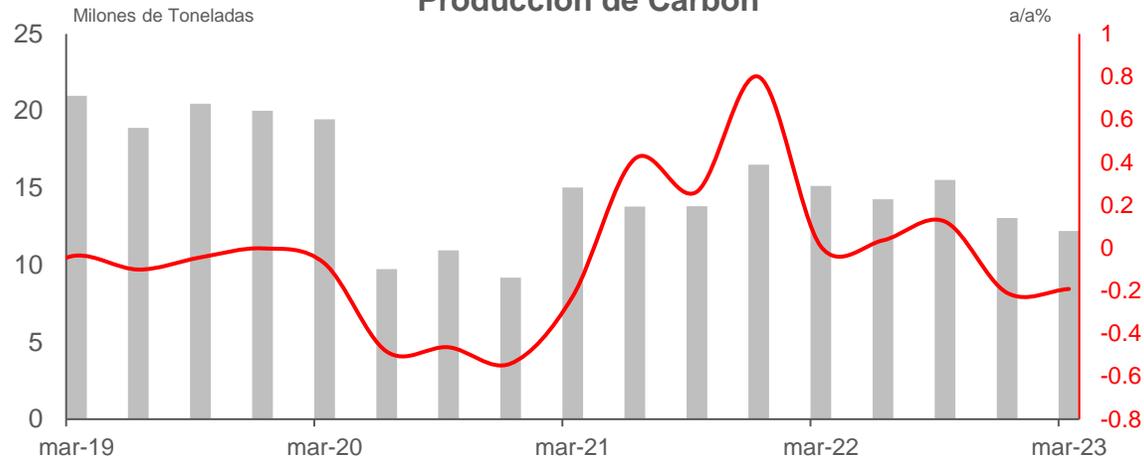
Petróleo y carbón

El sector de petróleo y carbón registraron disminuciones en el volumen de exportaciones durante el primer trimestre del año y su producción se mantienen por debajo de niveles pre-pandemia

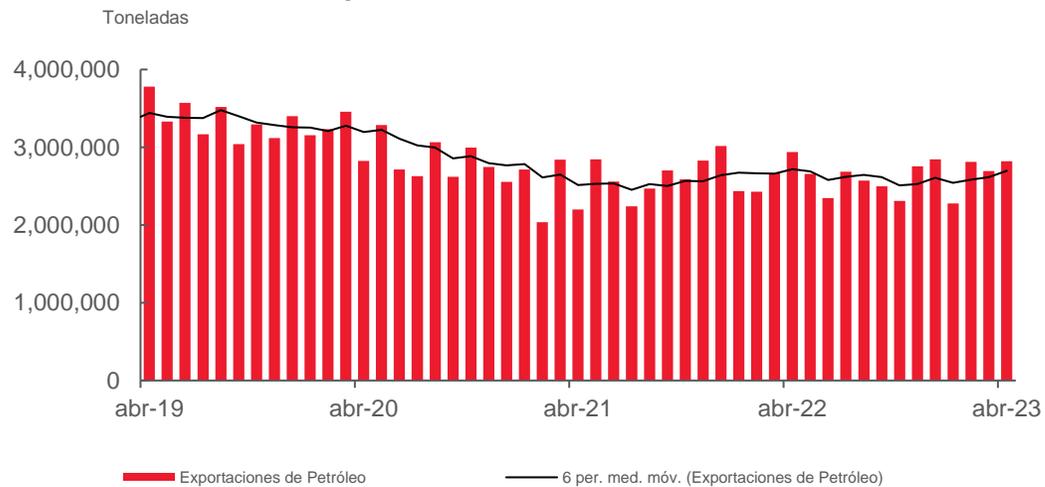
Producción de Petróleo



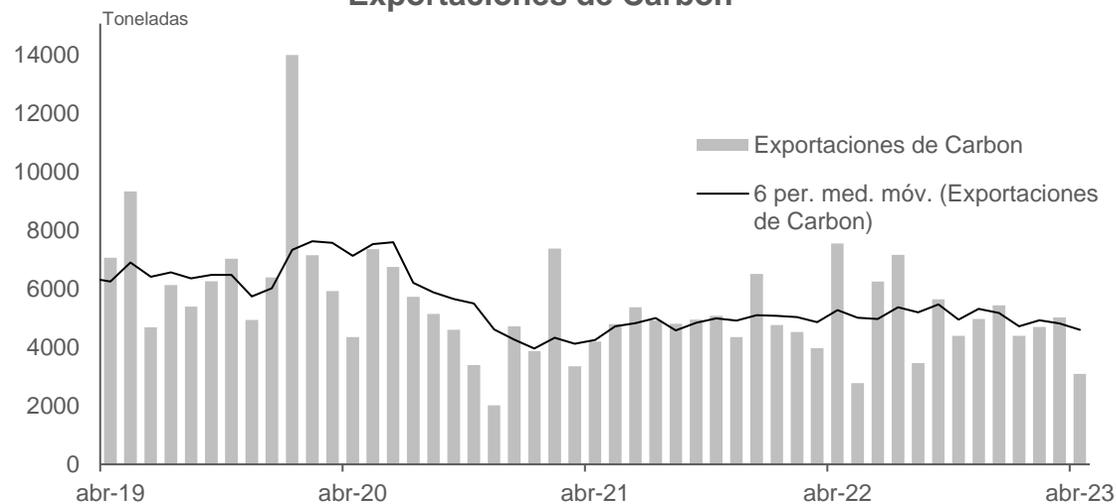
Producción de Carbón



Exportaciones de Petróleo

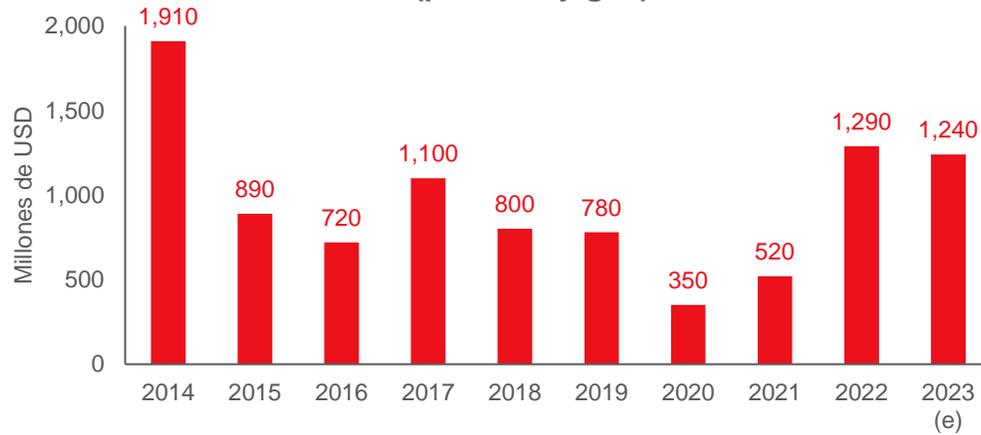


Exportaciones de Carbón

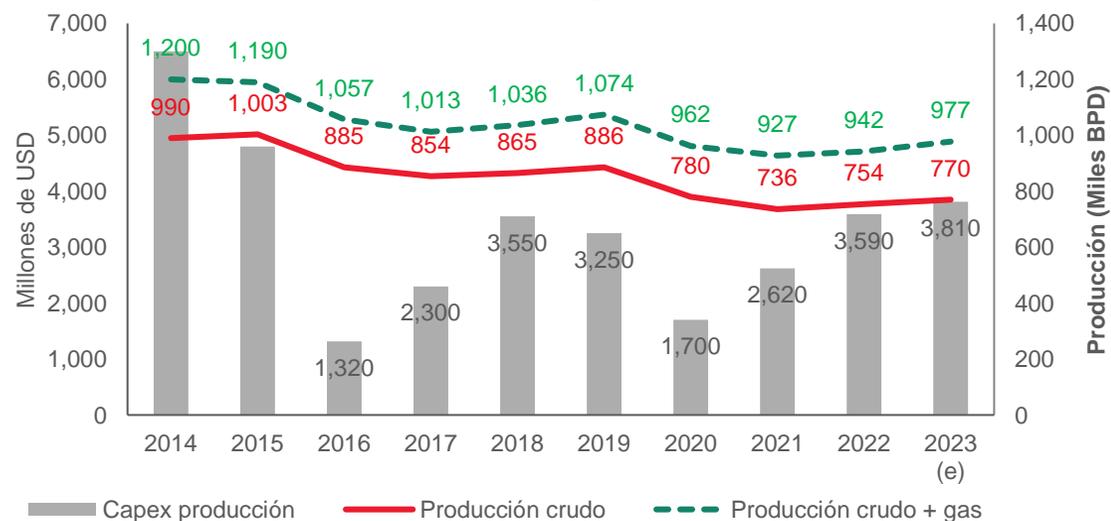


Para 2023 se estima una dinámica mayoritariamente positiva en materia de producción de petróleo y carbón, teniendo en cuenta la estabilidad en contratos ya firmados en exploración y producción de hidrocarburos

Inversión exploratoria en Colombia
(petróleo y gas)



Inversión vs Producción
(petróleo y gas)



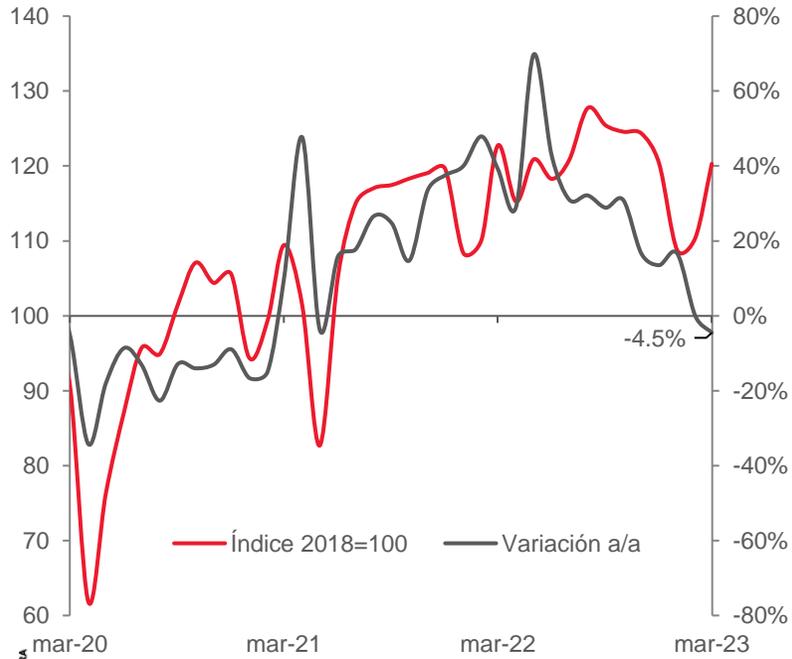
Carbón

- ✓ Para 2023 se prevé una alta volatilidad en los precios de los carbones y del coque como producto industrial, en un rango considerado medio-alto.
- ✓ Se pronostica que el consumo de carbón térmico se mantendrá en el promedio de demanda cercana a las 7 mil millones de toneladas.
- ✓ Mayor demanda de carbones metalúrgicos y coques colombianos por crecimiento de producción de acero, impulsada por India y el sudeste asiático, así como por México y Brasil.

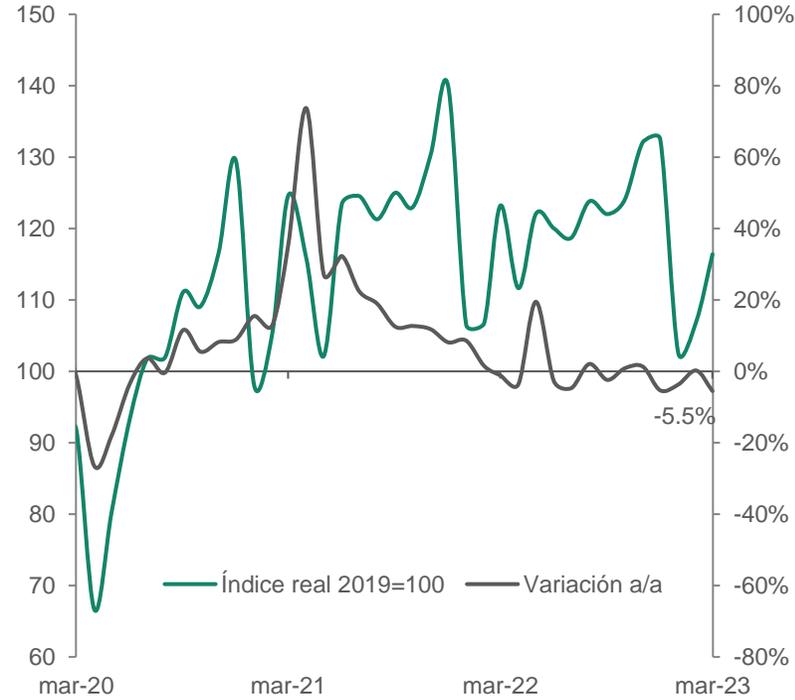
Industria, comercio y vehículos

El desempeño de la actividad sectorial continúa su senda de desaceleración...

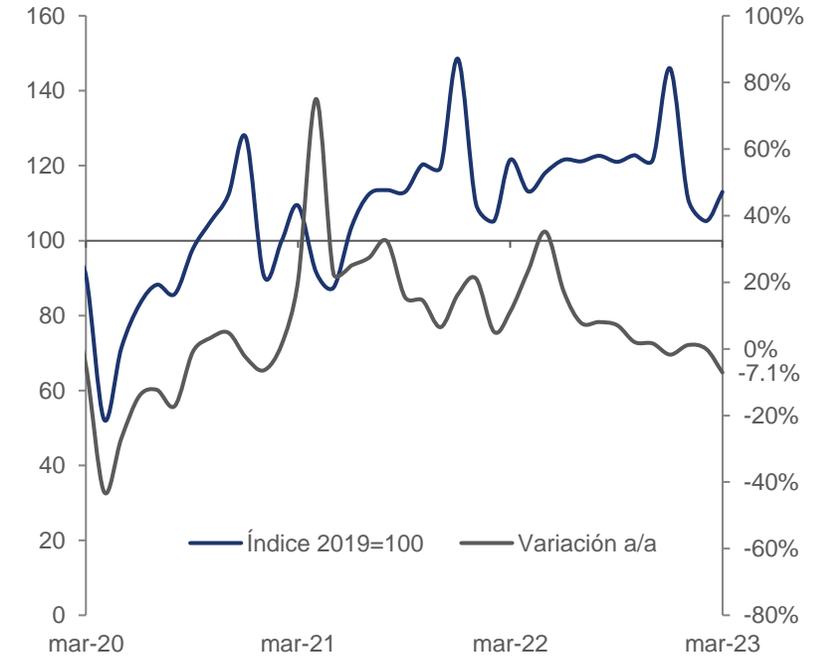
Producción manufacturera (Índice real 2018=100, a/a %)



Comercio mayorista (Índice real 2019=100, a/a %)



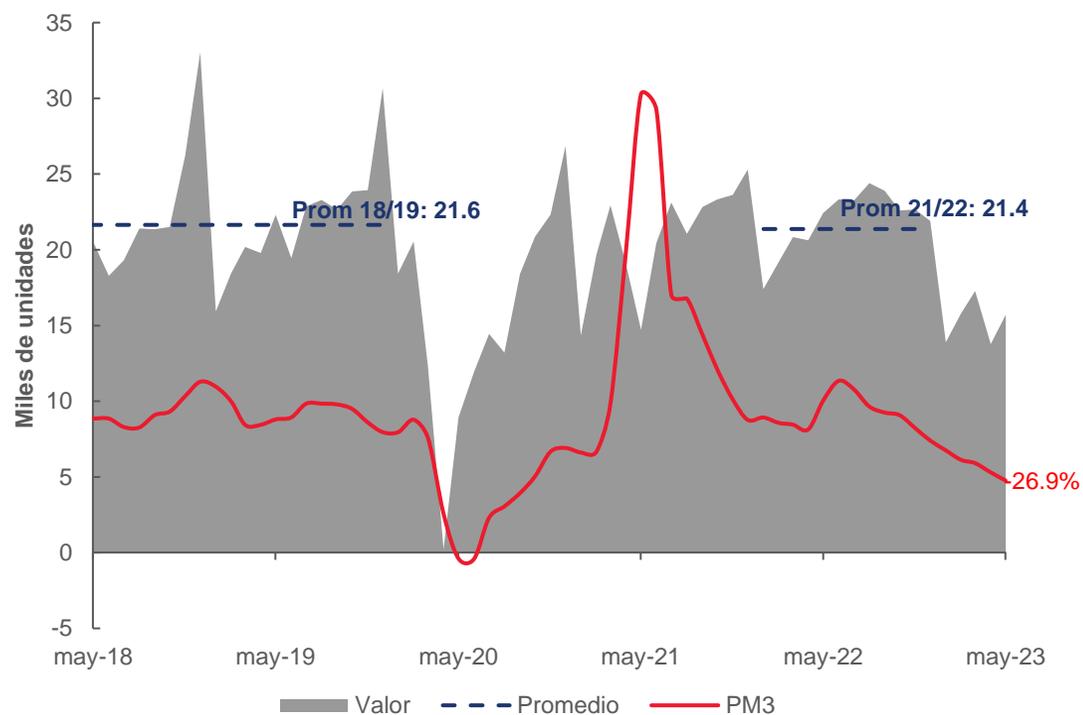
Comercio minorista* (Índice real 2019=100, a/a %)



*Sin combustibles ni vehículos.
Fuente: DANE. Cálculos Scotiabank Colpatría Economics.

...Asimismo, la demanda se ha venido moderando especialmente sobre bienes durables como automóviles

Evolución mensual de las matrículas de vehículos (Unidades, a/a %)



	may-23 (unidades)	may-23 a/a	ene/may-23 (unidades)	may-23 YTD	Promedio 2018-2019
Automóvil	4.959	-44,9%	23.686	-44,3%	10.756
Comercial Carga <10,5T	1.122	-49,4%	9.827	-4,9%	1.015
Comercial Carga >10,5T	406	-45,0%	2.737	-9,3%	261
Comercial Pasajeros	235	23,7%	1.152	-3,3%	307
Pick Up	536	23,8%	2.918	19,1%	1.305
Taxi	410	-22,0%	2.015	-8,6%	794
Utilitario	7.975	-14,0%	33.636	-12,4%	7.092
Van	52	-30,7%	463	9,2%	151
Total	15,695	-30,0%	76.434	-24,0%	21.681

En cuanto a las expectativas a un año de las empresas y los hogares se han deteriorado en los últimos meses, junto a una menor inversión y moderación en la demanda de hogares

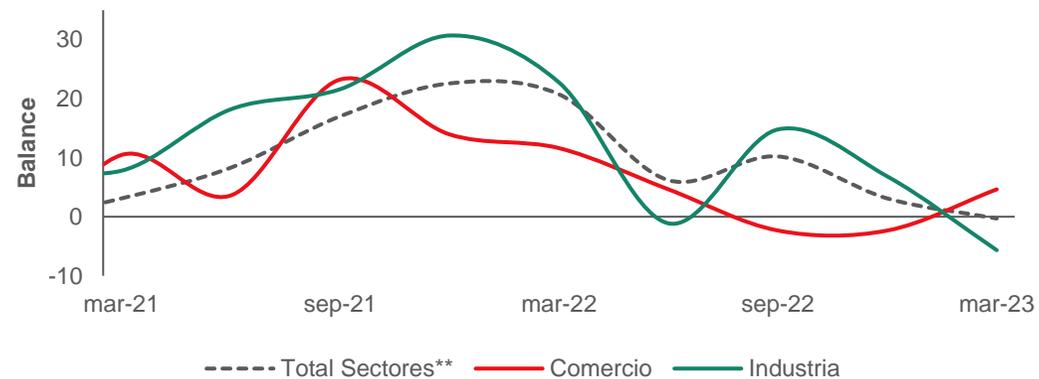
Expectativas volumen ventas próximos 12M*



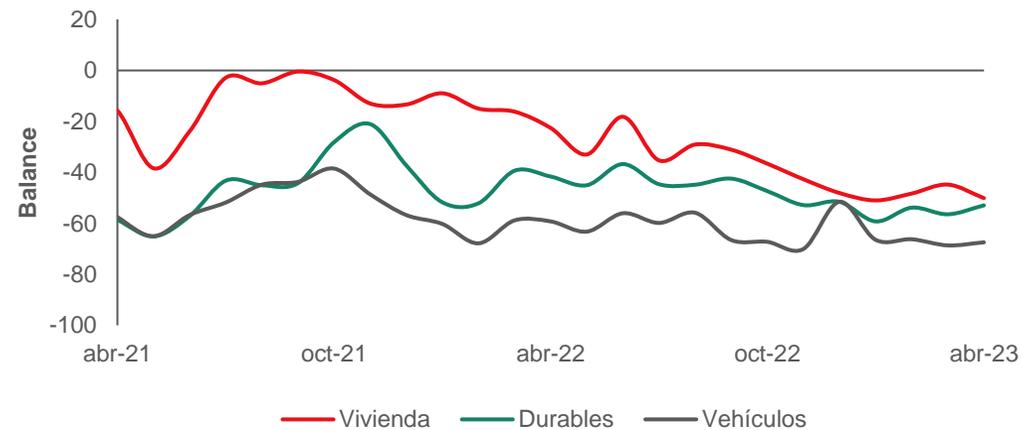
Expectativa económica de hogares 12M



Expectativas inversión maquinaria y equipo próximos 12M*



Disposición hogares a comprar bienes



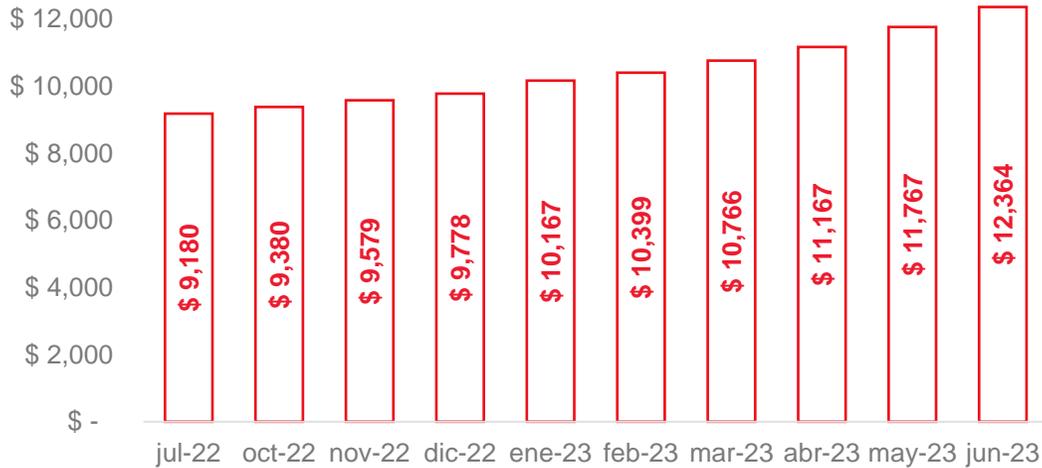
*Encuesta mensual de expectativas económicas de empresarios (EMEE) – Banrep. A cada sector se le pregunta cómo espera que sea el crecimiento del volumen de ventas en los próximos doce meses, comparado con el crecimiento en los pasados 12 meses.

**Se incluyen 5 sectores: agricultura, industria, comercio, construcción, transporte y comunicaciones.

Fuente: Banrep, Fedesarrollo.

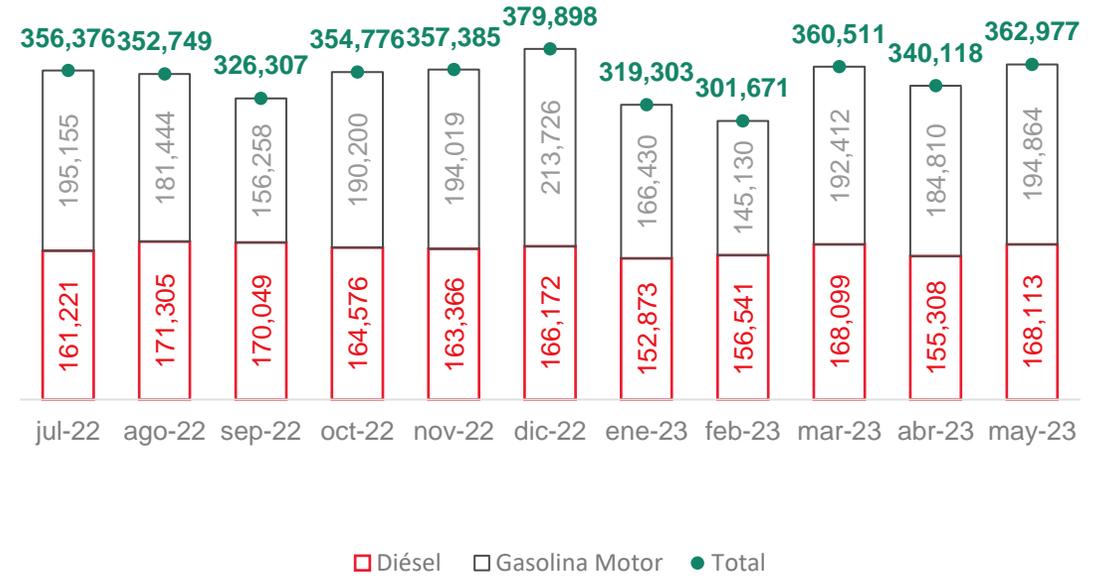
Pese al incremento en el precio de los combustibles, la demanda de gasolina se mantiene estable

Precio referencia gasolina 13 principales ciudades (\$/gal)



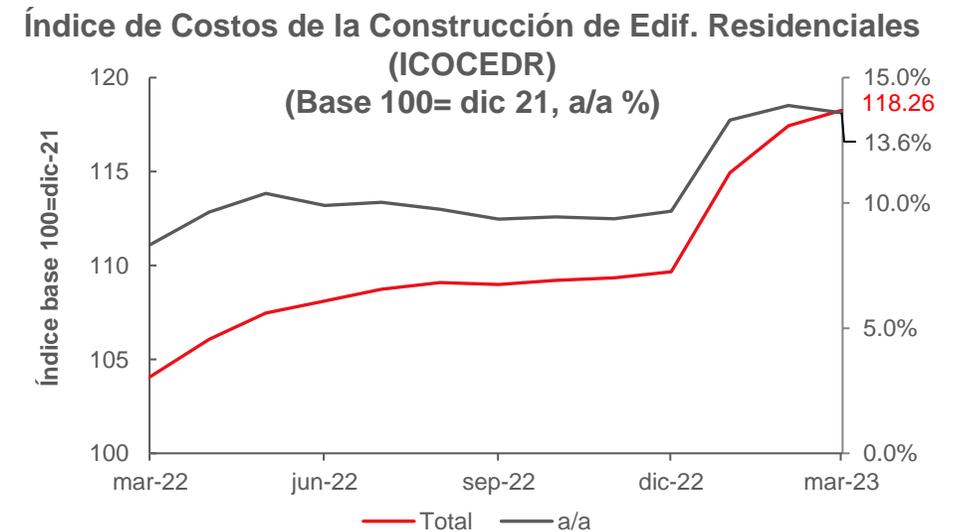
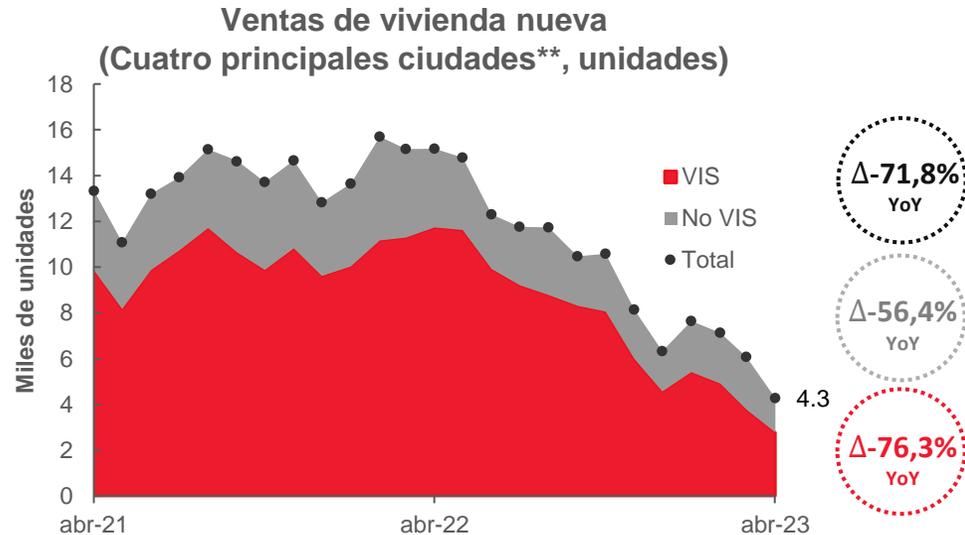
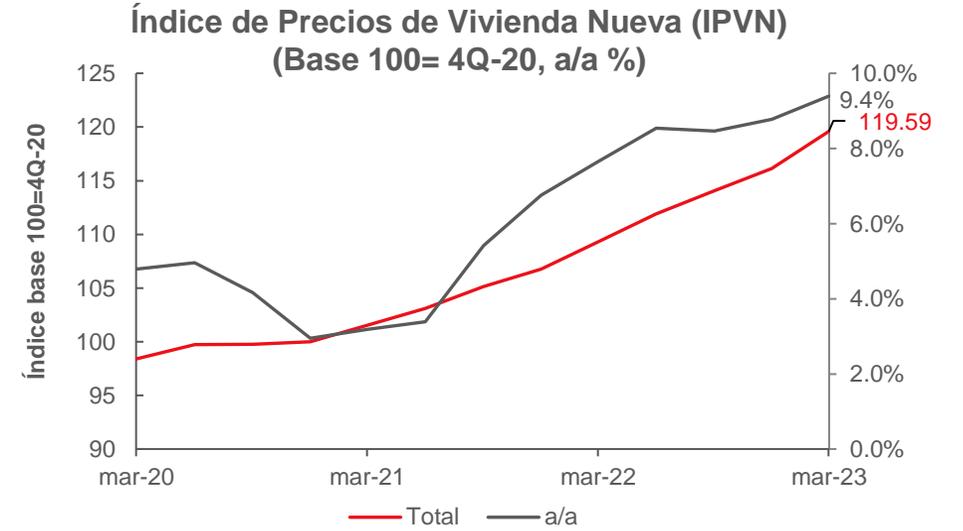
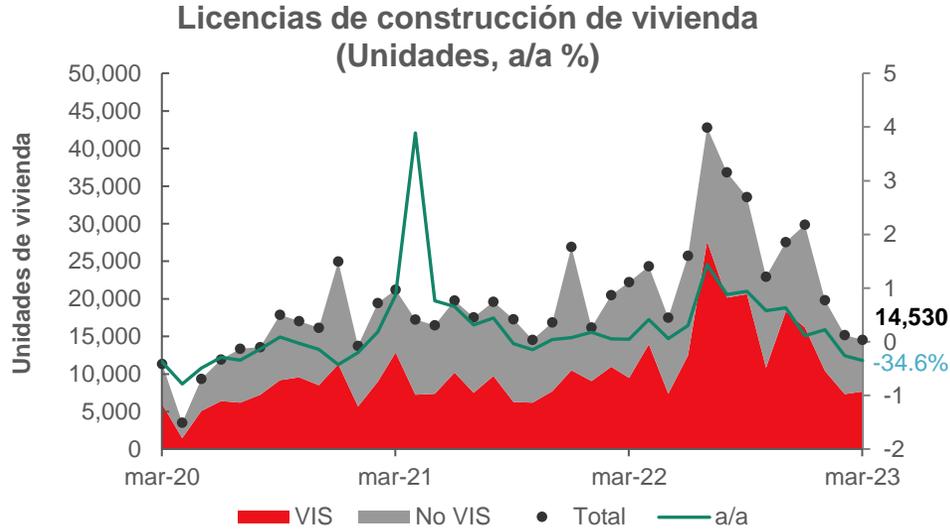
Incremento jul-22 / jun-23: \$ 3.187

Galonaje vendido total nacional (Miles de galones)



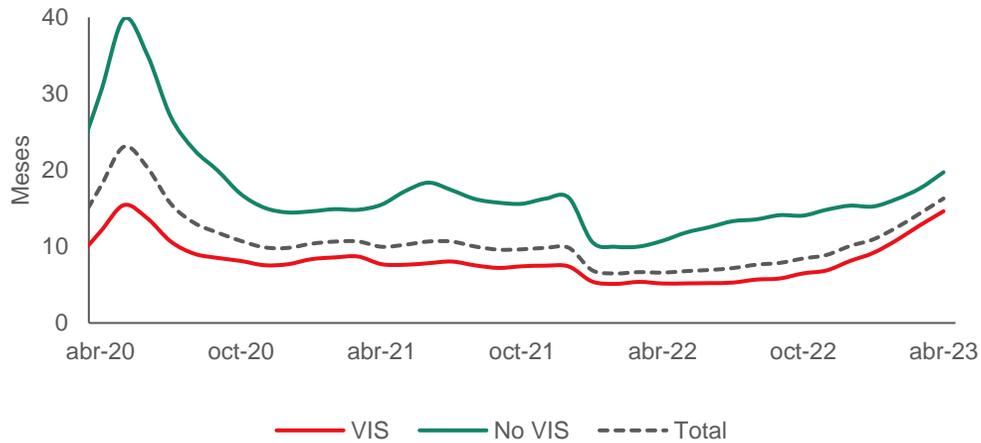
Construcción

Por su parte, los indicadores líderes registran que el sector de edificaciones continúa moderándose en un escenario de incremento de precios y mayores costos



Si bien el mercado de comercialización de vivienda nueva viene registrando un aumento en los tiempos de compra, una posible reducción en los precios de los insumos, un eventual recorte en las tasas de interés finalizando 2023 y la continuidad en la política de subsidios pueden incidir positivamente sobre el sector

Rotación de inventario 5 regionales*



Precio internacional del acero



SUSCRIPTORES 93

'Hay 75.000 subsidios de Mi Casa Ya garantizados': minvivienda

17 de abril 2023, 09:34 P. M.

¿Ya hay solución para garantizar todos los subsidios del programa Mi Casa Ya?

Cuando llegué a la cartera de Vivienda encontré que ya no había recursos para subsidios, pero las constructoras y las familias habían avanzado en construir y en pedir créditos pues se los habían prometido. Había que cubrir 23.000 subsidios viejos más 52.000 nuevos de este año, lo que suma un total de 75.000. **Todo ello costaba 2,2 billones de pesos.** Sin embargo, nuestro presupuesto era de 1,24 billones de pesos. Para poder cubrirlos, pedimos unos 400.000 millones pesos en la adición y como seguía sin alcanzar ahora vamos a solicitar otros 600.000 millones de pesos. Con ello, ya se solucionan todos mis problemas. Me alcanzaría para estar al día.

¿Y cuántos subsidios se darían en total en todo el cuatrienio?

Si bien se planteó en un inicio tener 27.000 subsidios anuales en el Plan Nacional de Desarrollo (PND), ahora **serán 50.000 al año, es decir, 200.000 en cuatro años.** Serían alrededor de 1,5 billones de pesos anualmente para subsidios de vivienda.



VIVIENDA

En primer mes de asignaciones de programa Mi Casa Ya se autorizaron 5.677 subsidios

viernes, 12 de mayo de 2023

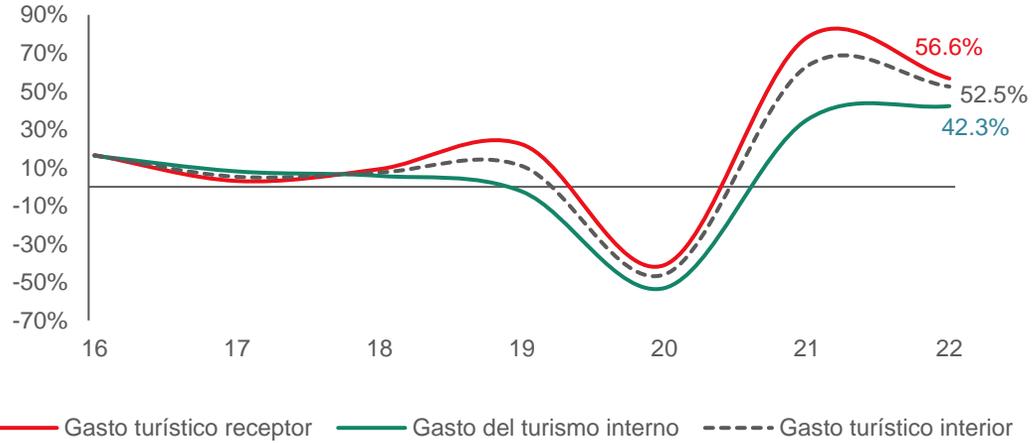
En el primer mes de asignaciones del nuevo esquema de subsidios del programa **Mi Casa Ya**, el Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio **dio a conocer que autorizó el otorgamiento de 5.677 subsidios para compra de vivienda nueva, de los cuales, 2.787 ya han sido asignados mediante resolución.**

*Antioquia, Atlántico, Bogotá & Cundinamarca, Santander, Valle del Cauca.
Fuente: Camacol, Bloomberg, El Tiempo, La República.

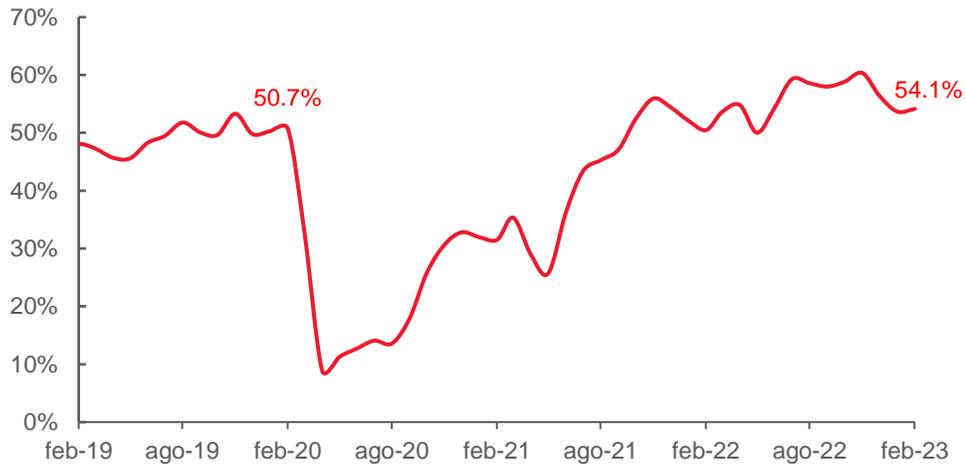
Turismo y remesas

El aumento en flujo de turismo incide positivamente sobre el crecimiento.

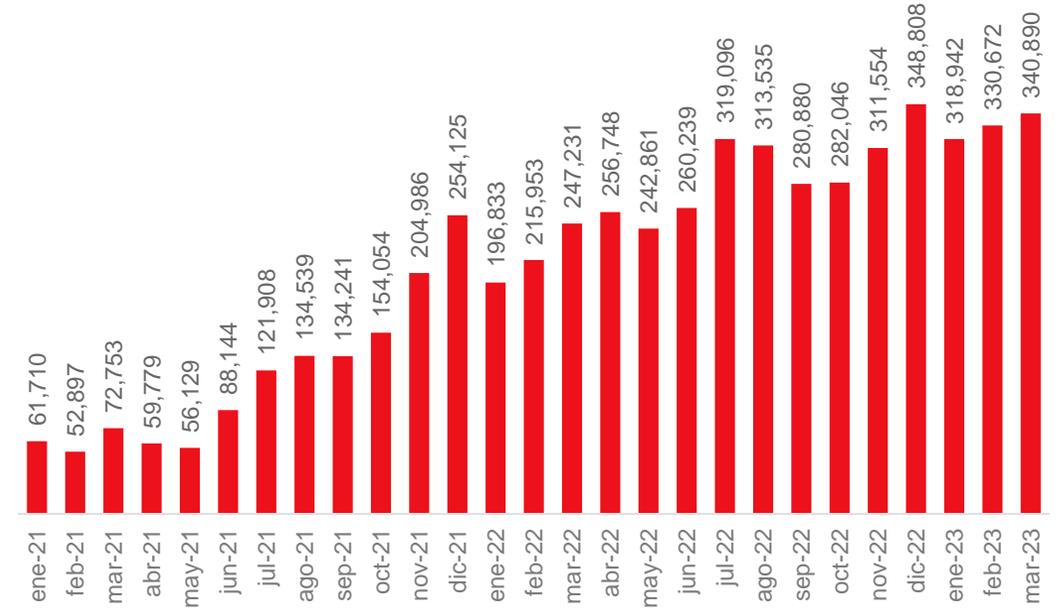
Total turismo - Gasto turístico interior



Tasa ocupación hotelera



Visitantes extranjeros no residentes



Visitantes no residentes 1T-2023:



1,4 millones



+49% a/a

Pese a contar con las metas más recientes del Plan Sectorial de Turismo 2022-2026, el cual se encaminan a que el turismo impulse la transición de una economía extractiva a una de desarrollo sostenible, el sector se enfrenta en 2023 a un escenario de desaceleración económica

Plan sectorial de turismo MinCIT 2022-2026: “Turismo en armonía con la vida”

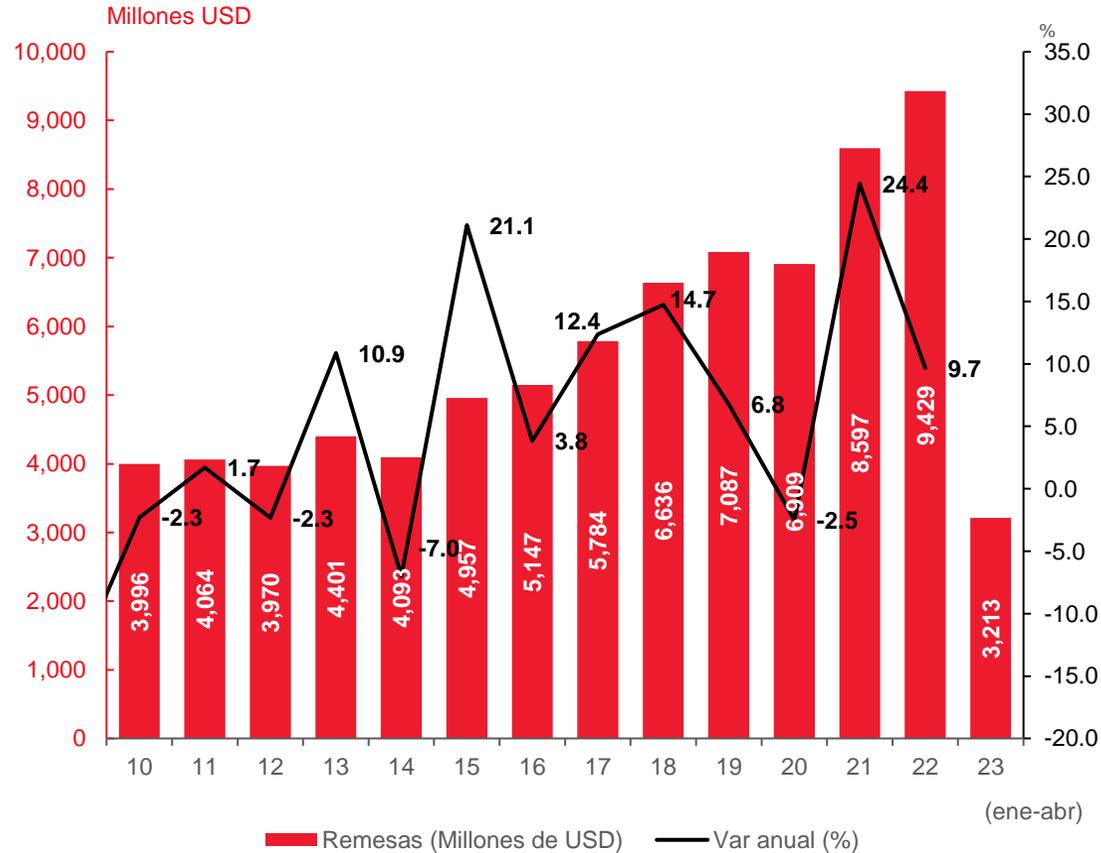
- Para 2023 se espera que lleguen al país 5,44 millones de turistas
- La expectativa para 2026 es recibir a 7,5 millones de visitantes no residentes en un escenario conservador y 12 millones en el escenario optimista ideal
- Se proyecta generar 300.000 nuevos empleos en el sector al 2026
- Se estima que las exportaciones de turismo pasen de 7.301 millones de dólares en 2022, a 9.906 millones de dólares en 2026

Desafíos 2023:

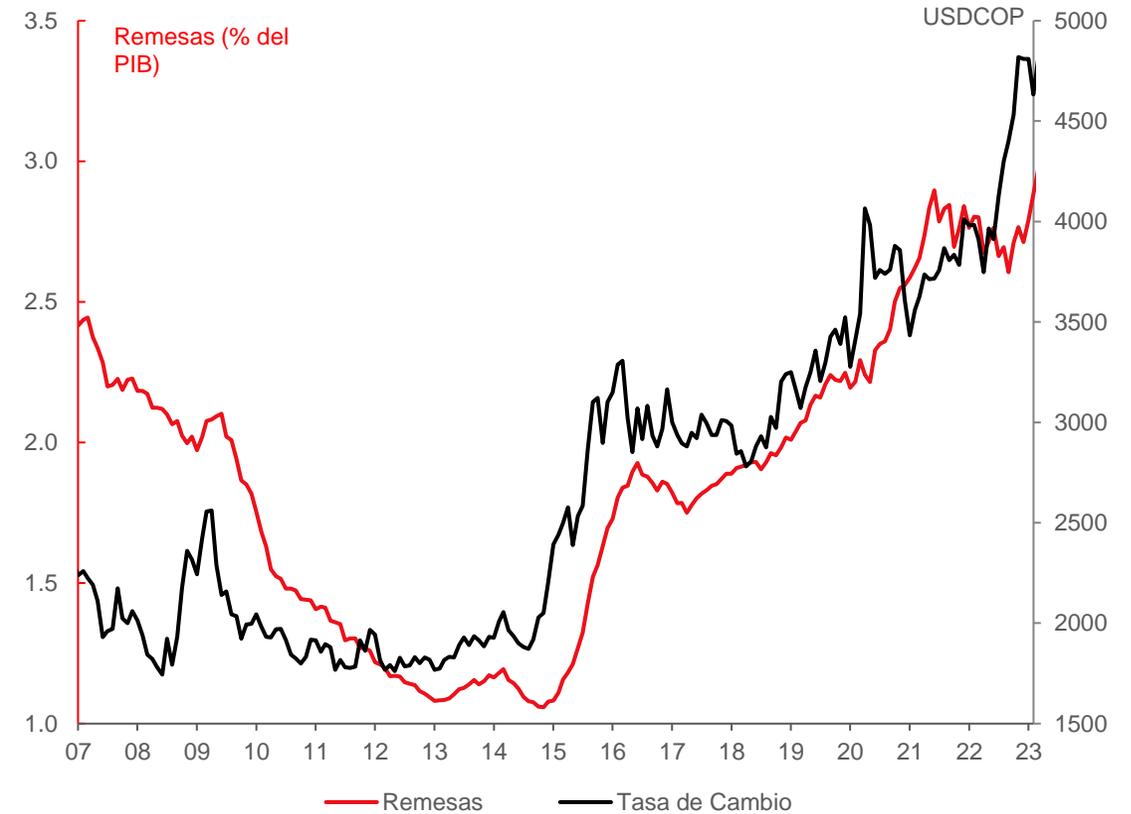
- Aumento IVA 0% a 19% sector hotelero y 5% a 19% en tiquetes aéreos
- Inflación desanclada del rango meta
- Altas tasas de interés
- Inclusión de nuevas aerolíneas en el país por salida de VIVA y Ultra
- Apreciación tipo de cambio

En 2022 la entrada de remesas alcanzó un récord. En promedio, entre 2021 y 2022 las remesas fueron 42,8% superiores al promedio 2016-2020. En los primeros cuatro meses de 2023 las remesas siguen creciendo cerca de 15%, sin embargo la más reciente apreciación del peso podría incidir sobre los niveles en los próximos meses

Remesas por Año



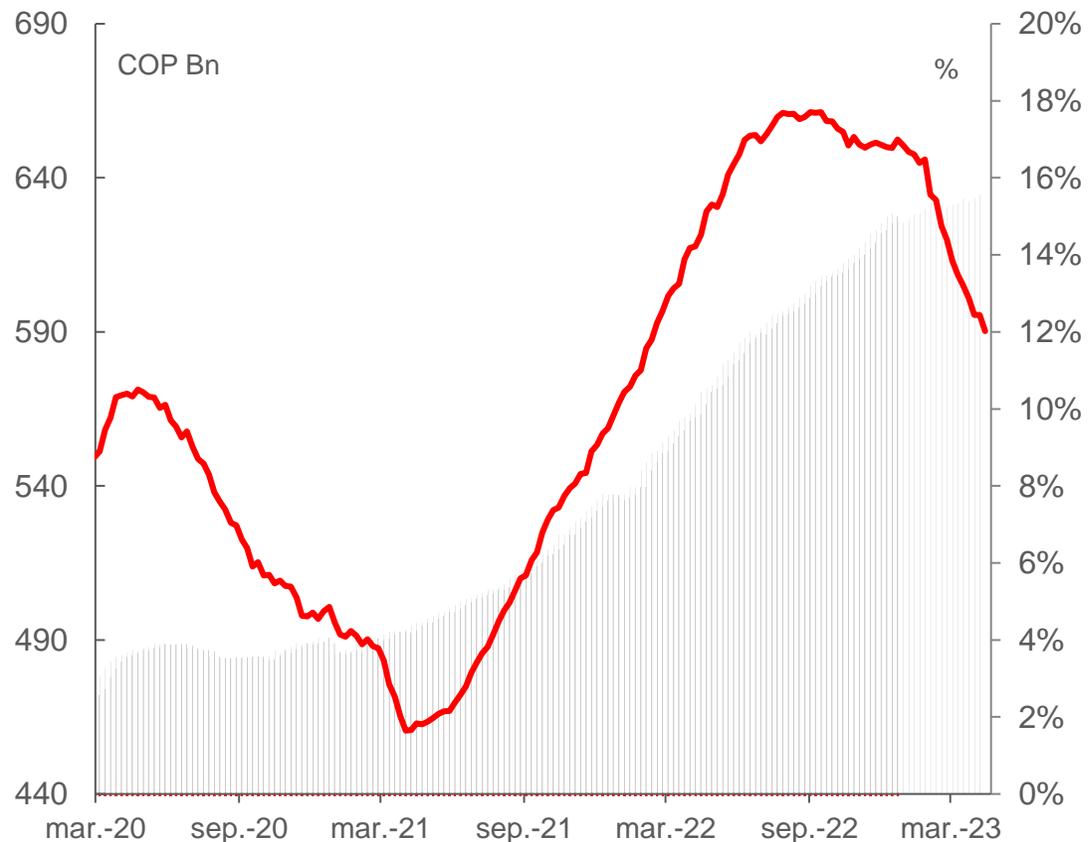
Remesas como % del PIB vs USDCOP



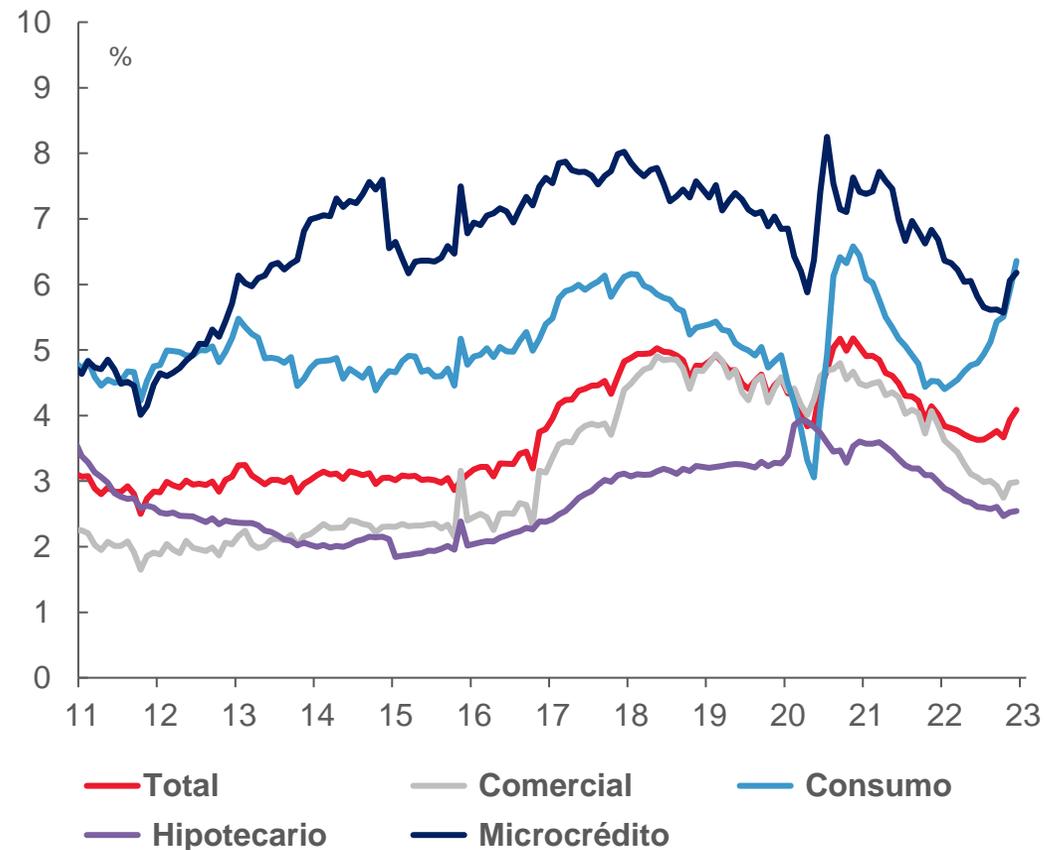
Sistema financiero

La parte formal de la economía se desacelera pronunciadamente: La cartera total se expande 12%, mientras que la cartera vencida aumenta

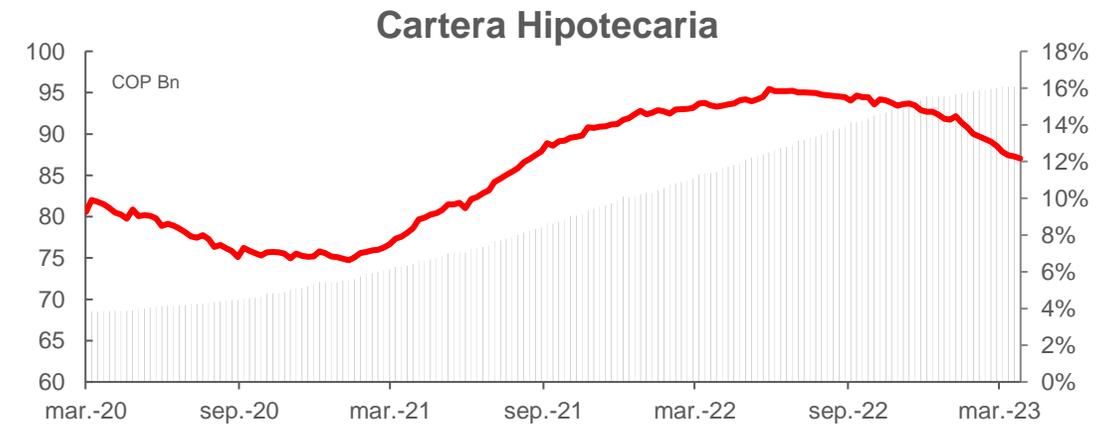
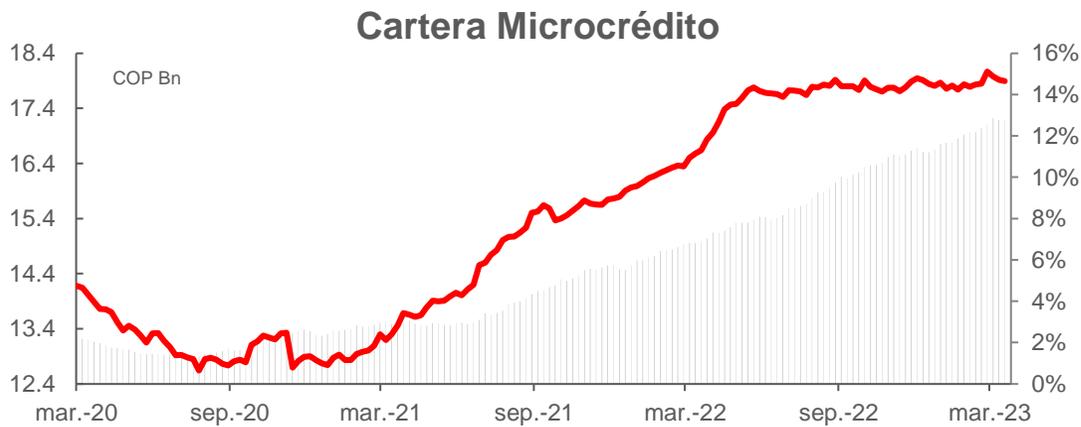
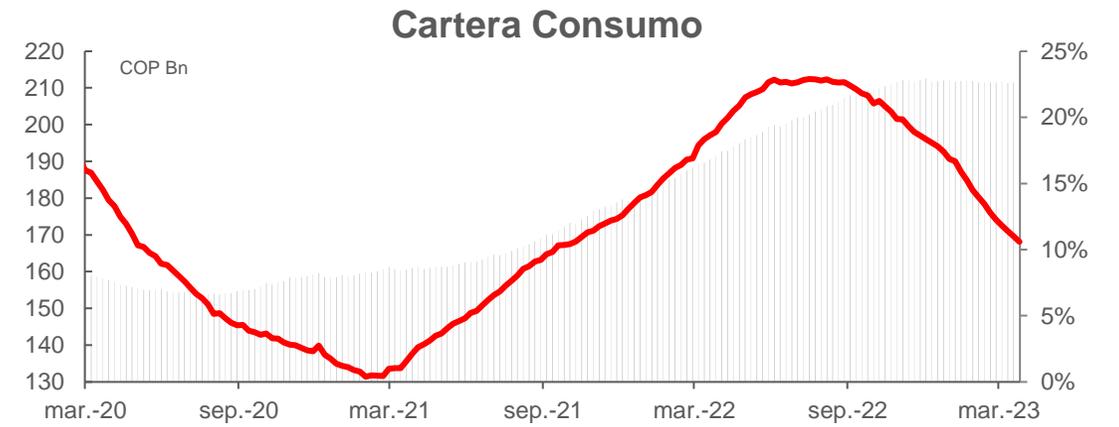
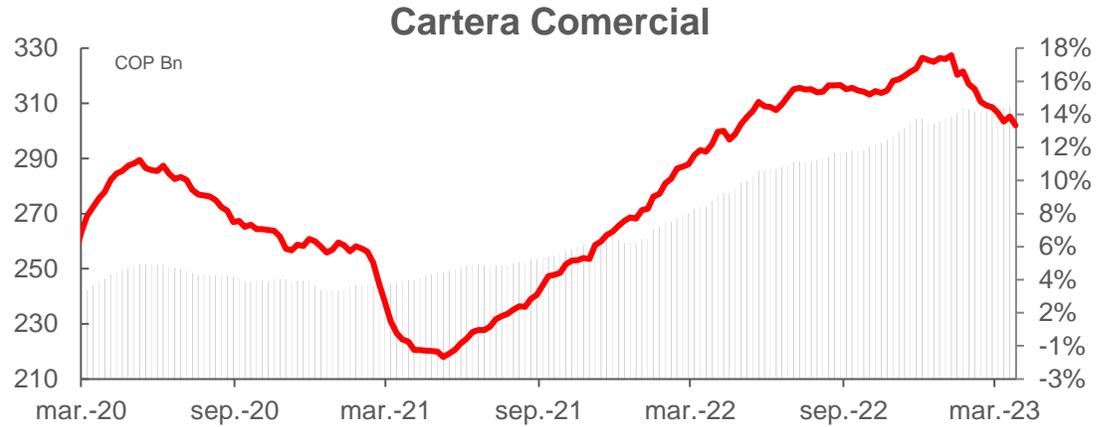
Cartera Bruta Total Sin Ajustar



Indicador de Calidad de Cartera (%)



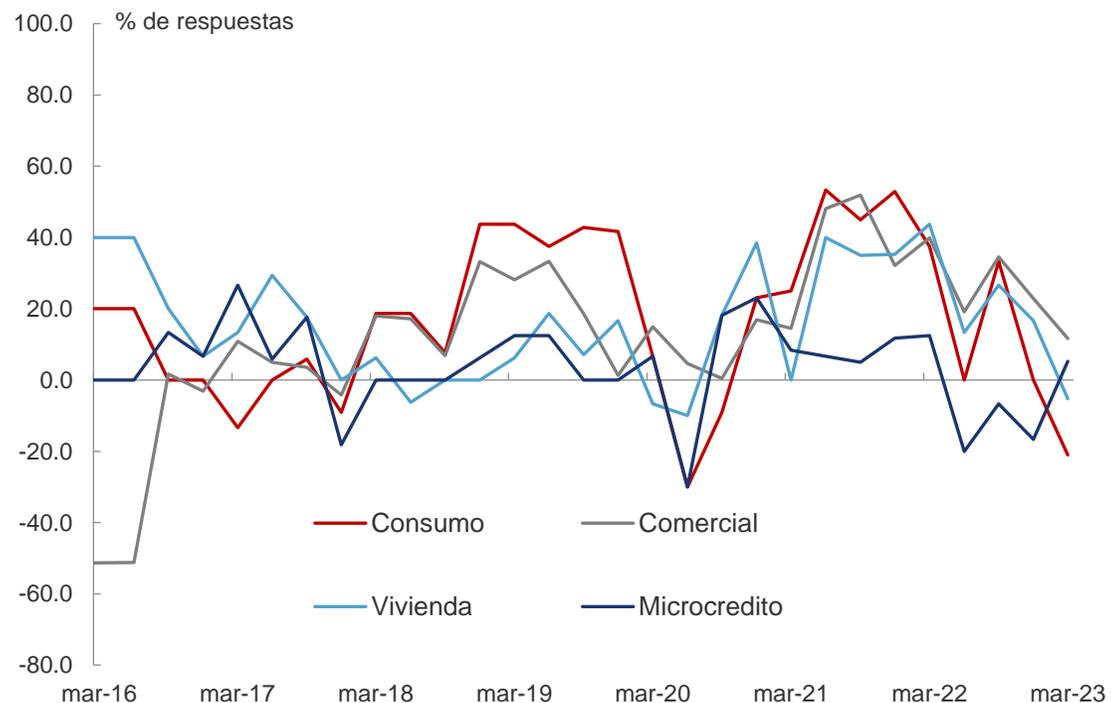
La cartera de consumo es la que más está mostrando señales de moderación



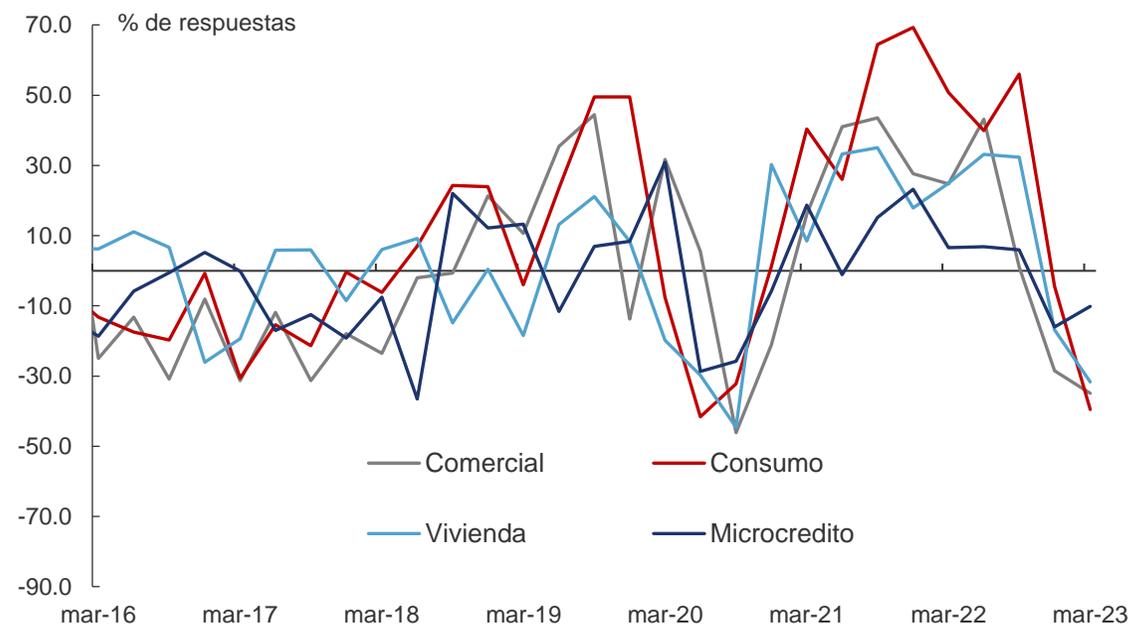
■ Volumen COP Bn — Var anual (%)

Asimismo, la percepción de oferta y demanda de crédito sigue débil y la de vivienda está cerca de mínimos históricos

Cambio en la oferta de nuevos préstamos / Bancos

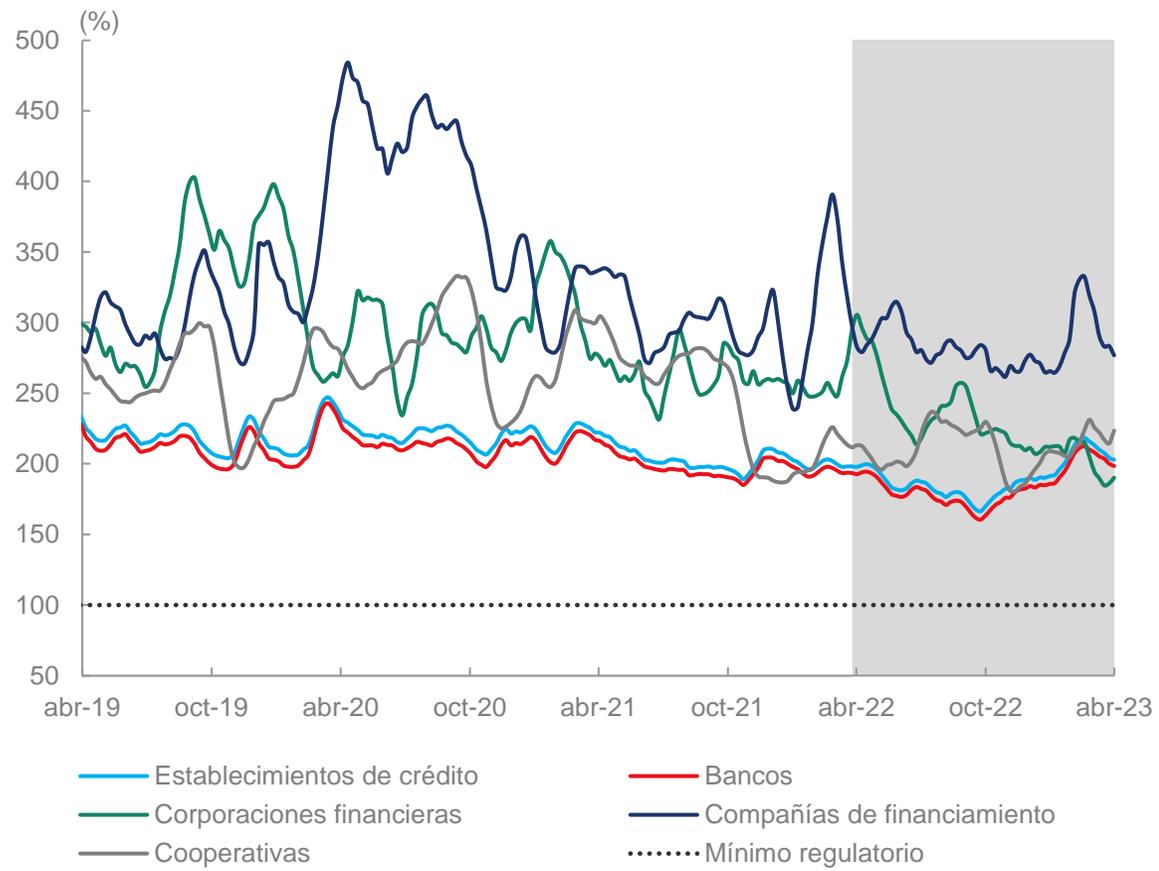


Percepción de la demanda de crédito / Todas los establecimientos de credito



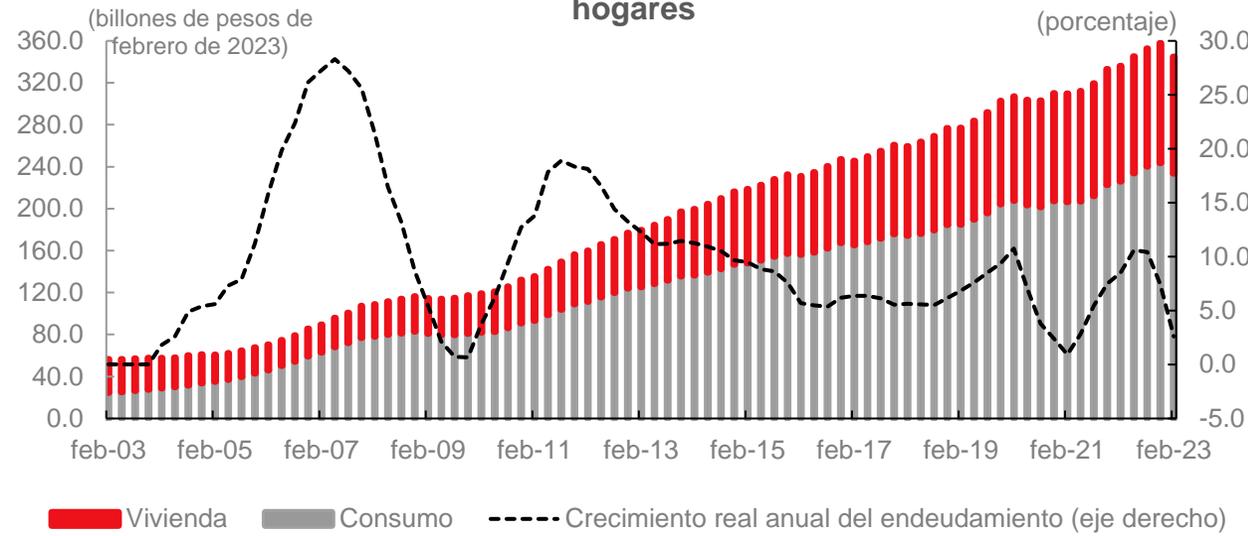
Los establecimientos de crédito cuentan con adecuados indicadores de liquidez que les permitirían enfrentar la materialización de diversos riesgos durante 2023. Por su parte, el ahorro de los hogares se ha recuperado y cuentan con recursos líquidos suficientes para cubrir las obligaciones de corto plazo

Indicador de Riesgo de Liquidez promedio simple a treinta días de los establecimientos de crédito

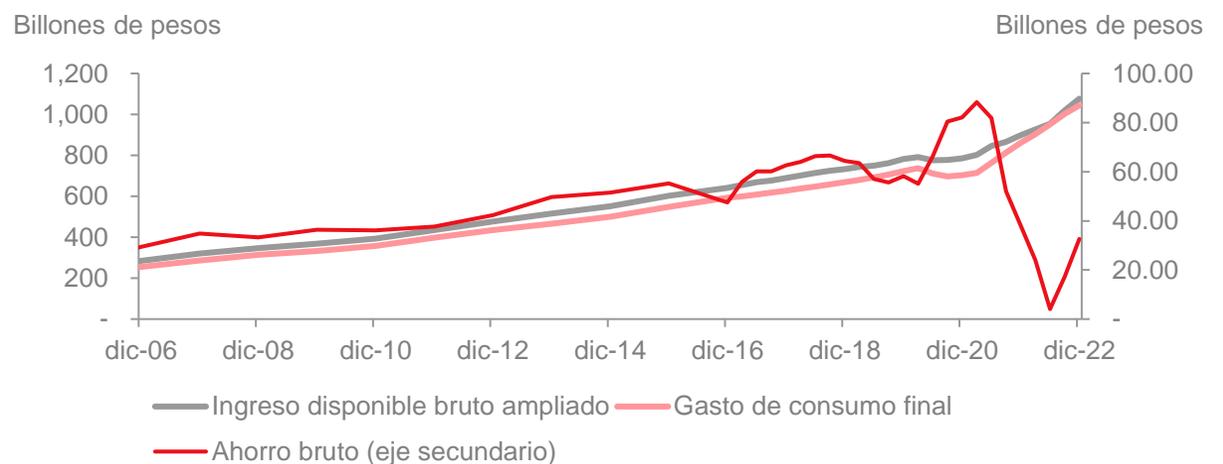


Fuente: BanRep.

Composición y crecimiento real anual del endeudamiento de los hogares



Ahorro bruto de los hogares y sus componentes



Contenido

- 1 Factores clave de la actividad económica en 2023
- 2 Balance de la actividad económica 1T-2023
- 3 Análisis sectorial: estado actual y perspectivas
- 4 Pronósticos crecimiento del PIB 2023 - 2024**
- 5 Conclusiones



Desde Scotiabank Colpatría Economics estimamos que en 2023 la economía colombiana crecerá un 1,8% anual

Tasa de crecimiento anual (%) – Datos originales	Base 2015					Pronóstico								Pronóstico	
	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	2023	2024	
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-2,9	1,4	-1,5	-3,9	0,3	1,0	1,8	0,1	0,9	0,7	1,0	0,8	0,8	0,8	
Explotación de minas y canteras	1,2	2,4	5,4	-2,1	3,6	2,6	-2,2	-0,7	-0,8	0,1	0,5	0,4	0,8	0,1	
Industrias manufactureras	10,4	20,5	7,2	3,1	0,7	-3,0	-1,5	1,1	1,7	2,6	2,8	2,7	-0,7	2,4	
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	5,2	7,6	2,9	1,7	1,4	-2,1	0,4	1,3	1,6	2,1	2,2	2,1	0,2	2,0	
Construcción	5,8	9,2	13,8	-1,6	-3,1	-0,9	-4,3	-8,0	-5,4	-6,2	-7,6	-4,4	-4,1	-5,9	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	14,7	22,0	10,5	0,7	0,5	-1,7	-2,6	0,4	3,4	2,9	2,6	2,6	-0,8	2,9	
Información y comunicaciones	21,2	18,1	14,0	4,8	3,2	-0,7	0,1	2,7	0,2	2,3	0,4	0,7	1,3	0,9	
Actividades financieras y de seguros	-3,1	11,3	9,3	8,3	22,8	4,0	3,0	2,5	-2,0	3,6	4,0	4,0	8,1	2,4	
Actividades inmobiliarias	2,3	2,0	2,0	1,7	1,9	1,4	2,9	2,4	2,5	2,6	2,0	2,1	2,1	2,3	
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo	9,8	12,4	8,4	3,2	2,3	-1,2	1,3	1,8	3,1	2,6	2,5	2,7	1,1	2,7	
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales	4,3	7,1	0,5	-2,9	1,9	-0,6	4,7	3,5	2,9	2,3	2,9	3,6	2,4	2,9	
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios; Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio	41,7	36,6	38,9	42,1	18,7	15,5	22,9	9,5	7,9	10,5	5,4	8,0	16,7	7,9	
Valor agregado bruto	7,9	12,2	6,9	1,7	2,9	0,4	1,6	1,9	3,5	2,9	3,0	2,9	1,7	3,1	
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	11,5	13,0	11,4	6,0	4,4	1,1	1,5	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	2,8	4,1	
PIB	8,2	12,2	7,3	2,1	3,0	0,4	1,6	2,2	2,5	2,7	2,4	2,8	1,8	2,6	

Por el lado del gasto, estimamos que el gasto de consumo de los hogares y la formación bruta de capital se moderen durante 2023

Tasa de crecimiento anual (%) – Datos originales						Pronóstico								Pronóstico	
Base 2015	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	2023	2024	
Demanda interna	12,6	13,2	9,3	3,7	-0,1	-1,4	-2,2	-1,1	1,6	2,0	1,7	2,4	-1,2	1,9	
Gasto de consumo final	10,6	13,8	7,2	1,6	2,6	-2,1	-2,8	-1,2	2,6	2,3	2,0	2,7	-0,9	2,4	
Gasto de consumo de los hogares	11,2	15,1	9,2	3,9	2,9	-3,0	-3,5	-2,0	3,0	2,4	2,0	3,0	-1,4	2,6	
Gasto de consumo final del gobierno	6,0	8,0	-2,2	-6,3	-0,2	2,0	1,0	1,5	2,0	2,0	2,0	1,5	1,1	1,9	
Formación bruta de capital	21,0	10,4	17,6	18,4	-10,3	2,0	1,0	-1,0	-1,5	0,5	0,5	0,5	-2,1	0,0	
Formación bruta de capital fijo	13,6	9,7	14,6	8,0	-1,0	2,0	1,0	-1,0	-1,5	0,5	0,5	0,5	0,2	0,0	
Exportaciones	20,1	28,1	17,0	-0,7	5,1	3,5	0,0	1,0	6,0	3,0	3,0	2,5	2,4	3,6	
Importaciones	38,7	25,4	22,1	7,6	-7,5	-4,0	-14,0	-10,0	-1,0	-1,0	-1,5	1,0	-8,9	-0,6	
PIB	8,2	12,2	7,3	2,1	3,0	0,5	1,8	1,9	2,4	2,9	2,6	2,7	1,8	2,6	

Fuente: DANE. Cálculos Scotiabank Colpatría Economics.

Contenido

- 1 Factores clave de la actividad económica en 2023
- 2 Balance de la actividad económica 1T-2023
- 3 Análisis sectorial: estado actual y perspectivas
- 4 Pronósticos crecimiento del PIB 2023 - 2024
- 5 Conclusiones**



Conclusiones

- El PIB real de Colombia creció 3,0% a/a en el 1Q-2023. Los datos de actividad del primer trimestre de 2023 mostraron una desaceleración más pronunciada de lo esperado por el consenso de analistas como de nuestra previsión de 3,5% a/a.
- Tanto por el lado de la oferta como por el del gasto se observó una moderación en la producción y demanda de bienes durables y semidurables, mientras que los sectores relacionados con actividades financieras, bienes de consumo básico, servicios y ocio son los que presentaron una actividad económica más positiva.
- Indicadores líderes sectoriales como el comercio, las matrículas de vehículos, la comercialización de vivienda y la cartera crediticia vienen registrando crecimientos bajos y en algunos casos contracciones. No obstante, existen factores como la más reciente apreciación del tipo de cambio y una eventual estabilización en la tasa de política monetaria, que pueden contribuir a reducir el ritmo de desaceleración durante los meses venideros.
- Esperamos que la tendencia de moderación continúe. Desde Scotiabank Colpatria Economics estimamos que en 2023 la economía colombiana crecerá un 1,8% anual.
- Estos resultados junto a los datos más recientes de inflación brindan elementos para que BanRep haga del 13,25% el máximo de este ciclo de alza, hasta octubre, cuando esperamos que el Banrep comience a discutir recortes de tasas. Dicho esto, no creemos que la Junta cierre la puerta a nuevas alzas si es necesario.

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 de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail, Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos, Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea, 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,

Scotiabank Colpatría Economics / Capital Markets Colombia

Scotiabank Colpatría | Capital Markets

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

Web page:



Contacto:

Sergio Olarte - Gerente de Research
sergio.olarte@scotiabankcolpatria.com

Jackeline Piraján – Director de Research
jackeline.pirajan@scotiabankcolpatria.com

Santiago Moreno – Profesional Senior de Research
santiago1.moreno@scotiabankcolpatria.com

Nicolai Jiménez – Estudiante en Práctica
nicolai.jimenez@scotiabankcolpatria.com