Reporte Seguimiento Sectorial

Febrero 2023

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

Scotiabank COLPATRIA

- **Para el cuarto trimestre del 2022 el balance del crecimiento de todos los sectores fue más moderado especialmente en las actividades primarias que siguieron rezagadas frente al total de la economía**

- **A pesar de que los precios de los insumos se han estabilizado siguen impactando la producción en especial para el sector de alimentos, sumado a la temporada invernal y a los potenciales riegos del fenómeno del niño para este año.**

- **En Construcción el desempeño también se moderó especialmente en edificaciones. En manufactura también se percibió un menor desempeño, en vista menor dinámica de la demanda.**

- **El sector de servicios fue el principal impulsor del crecimiento el año pasado, sin embargo, en medio de un contexto inflacionario con mayores tasas de interés los hogares disminuyeron significativamente los niveles de consumo, provocando moderaciones en el crecimiento de este rubro hacia final del año.**

- **A pesar de que el crecimiento total fue inferior a lo estimado por los analistas, la economía tuvo un solido crecimiento. De cara a 2023 se espera que la economía siga con la tendencia de moderación.**

Sector Primario

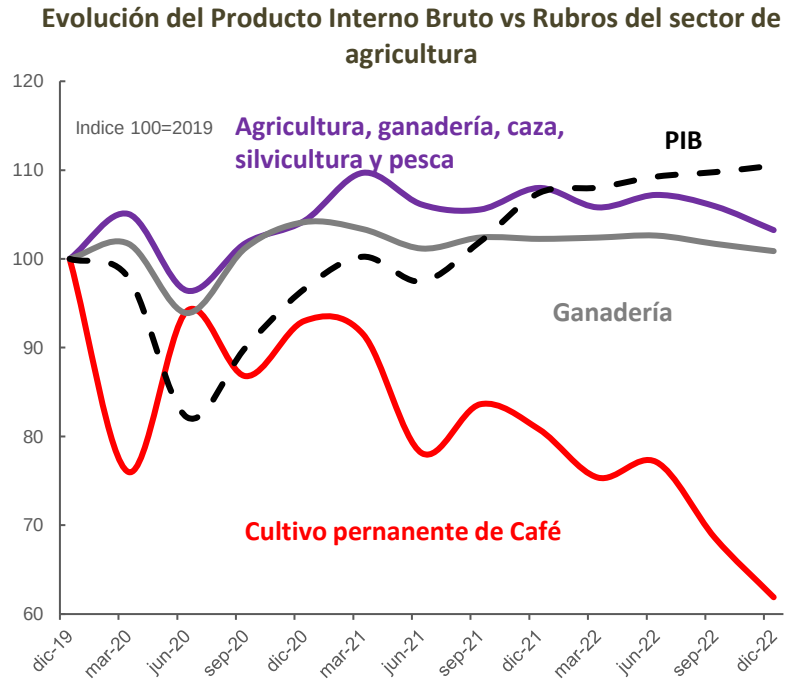
Proyecciones

Sector Primario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr	2024 Pr
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,4%	3,1%	-1,8%	1,4%	1,5%
Explotación de minas y canteras	-15,5%	0,8%	0,6%	3,1%	3,2%

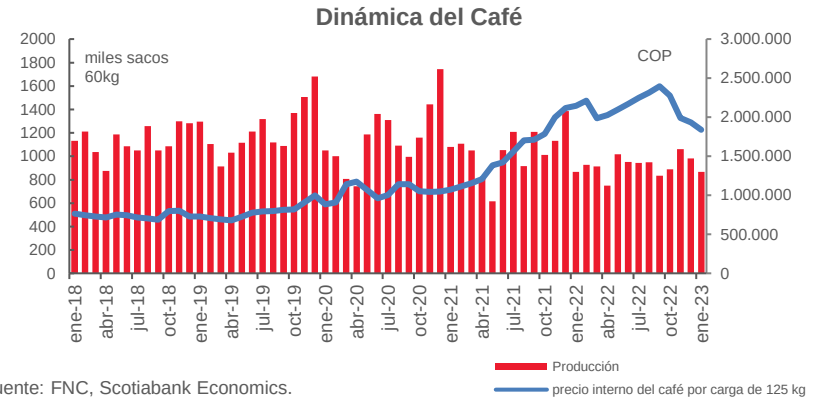
Sesgos (Mixtos)

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

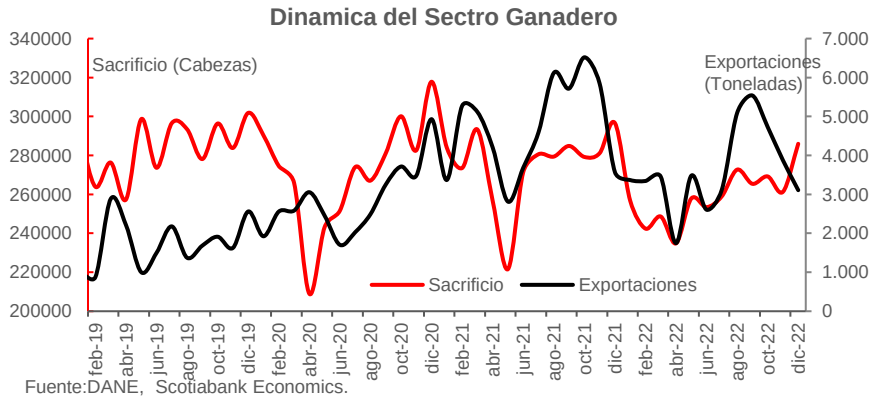
Sector primario (Agricultura): Durante en último trimestre del año el sector agrícola continuo rezagado frente al desempeño total de la economía.



Sources: Dane, Scotiabank Economics.



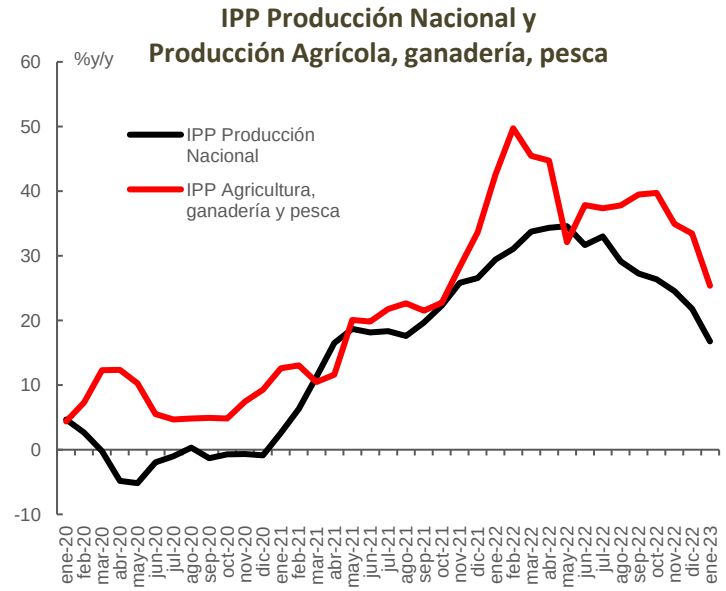
Fuente: FNC, Scotiabank Economics.



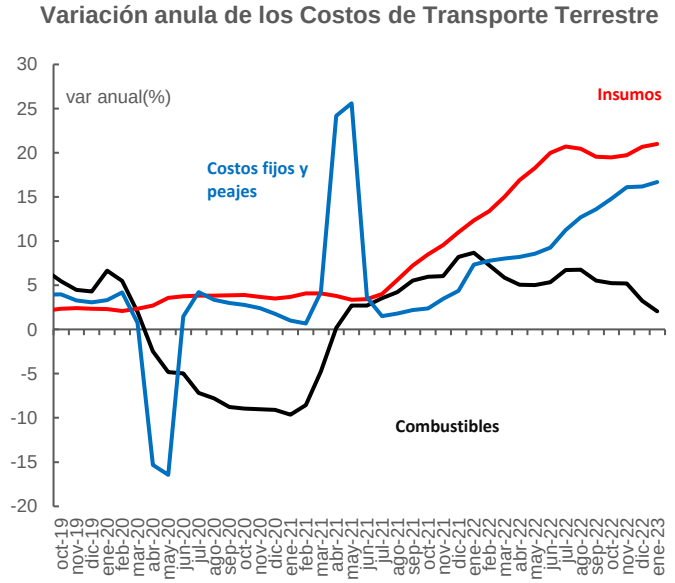
Fuente:DANE, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Loa costos de producción agrícola han comenzado a ceder, mientras que los costos de construcción presentan comportamientos mixtos



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.



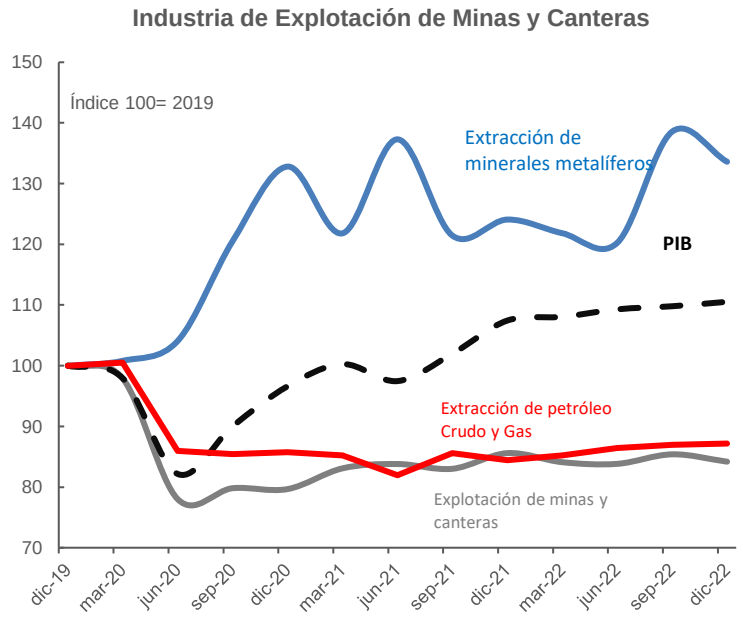
Fuente:Dane, Scotiabank Economics.

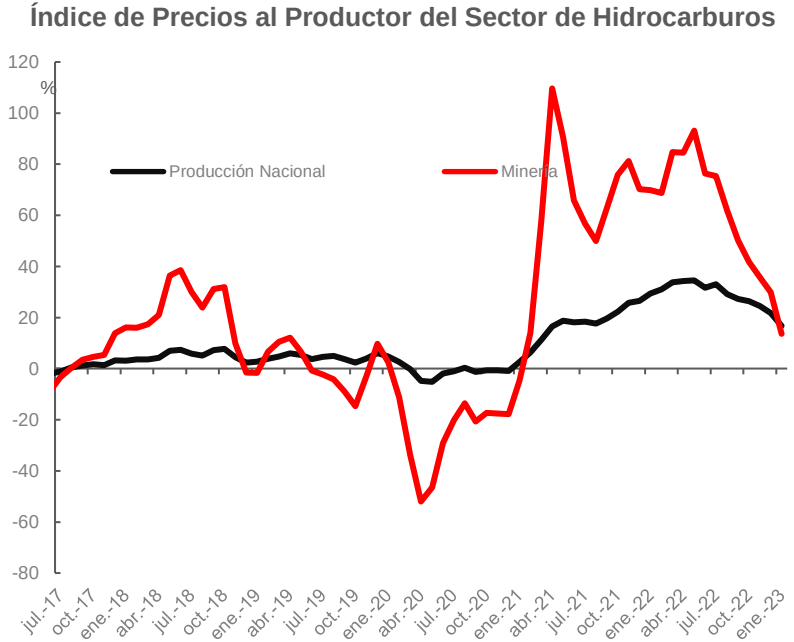
- **De acuerdo con el Ideam la probabilidad de que el fenómeno del niño ocurra en el país es de entre 51% y 64% entre mayo-Julio y Octubre-diciembre, lo que puede traer consecuencias como altas temperaturas, incendios forestales y sequías, lo que podría afectar la producción de alimentos.**

https://www.larepublica.co/economia/estos-son-los-alimentos-que-se-veran-afectados-con-llegada-del-fenomeno-de-el-nino-3555989

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La producción de bienes mineros siguió rezagada frente al comportamiento de toda la economía.



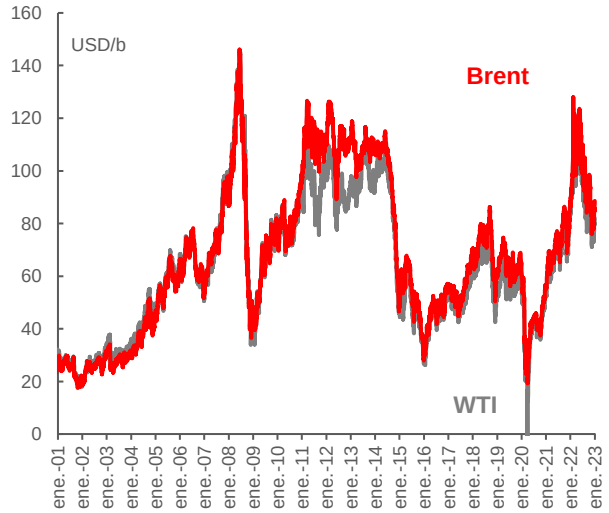


Fuente: DANE, Scotiabank Colpatria Economics.

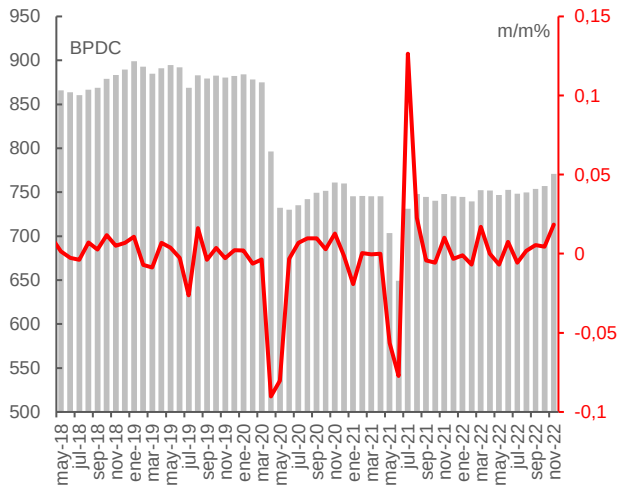
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

(Minería) La producción en el sector de hidrocarburos fue un poco más dinámica al cierre del año, aunque aún baja, en medio de altos precios internacionales que contribuyeron al desempeño del sector.

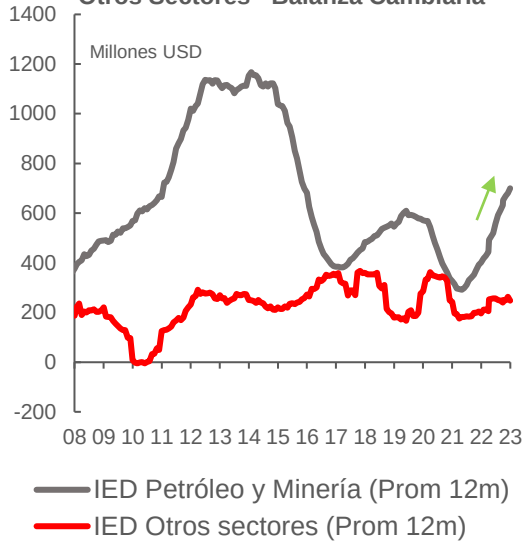
Evolución de los Precios del Petróleo



Producción de Petróleo



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



Promedio año anterior
Enero- Diciembre 2023

753,7 *KBOPD*

+2.4% anual

Promedio Mensual de Producción – Enero 2023

773,9 *KBOPD*

-4.6% anual

Conteo Mensual de taladros- Noviembre

149 Equipos

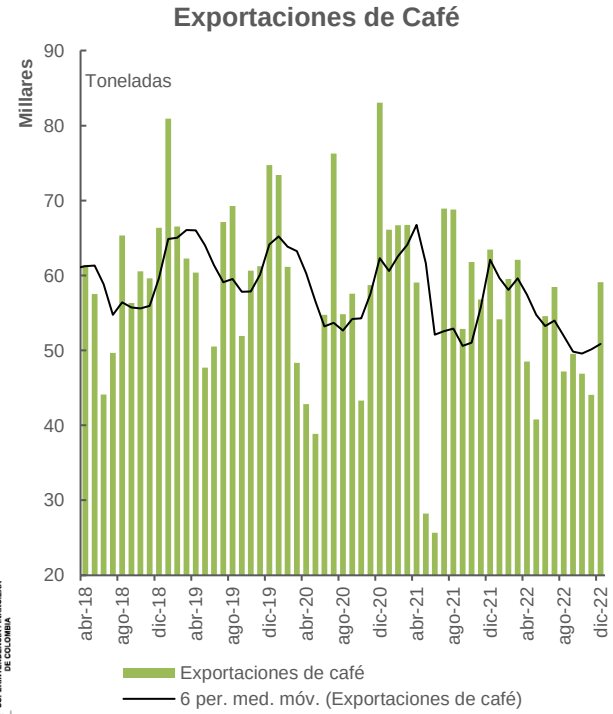
+12.9% anual(17 equipos)

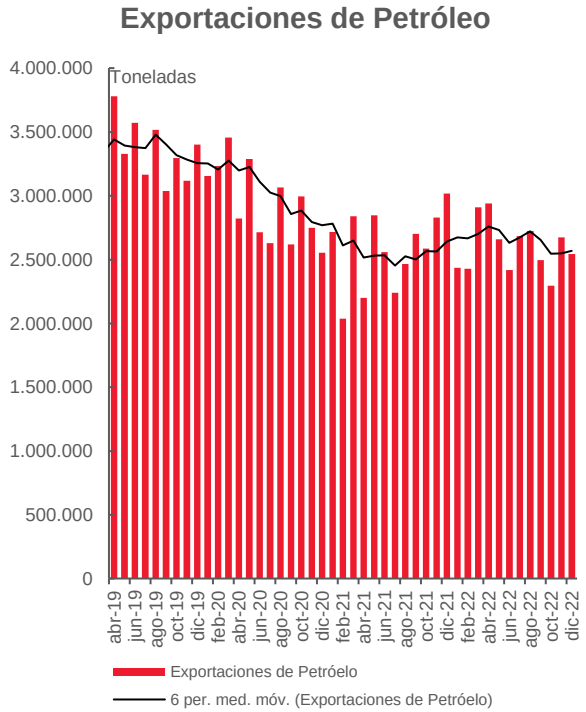
-2.6% mensual(4 equipos)

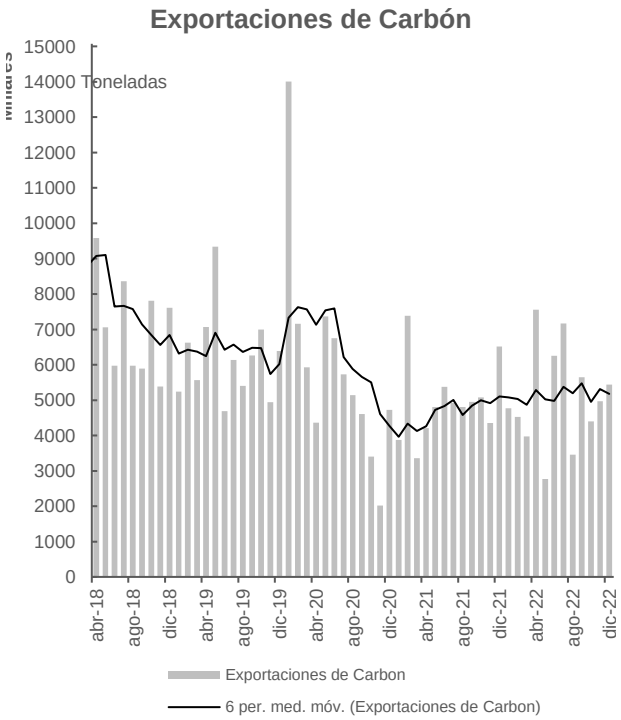
Fuentes: Bloomberg, ANH, DANE, Campetrol Scotiabank Colpatria Economics

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Lo anterior se puede evidenciar en el desempeño de los volúmenes de exportaciones en los rubros del sector.







Fuente: DANE, Scotiabank Colpatria Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Secundario

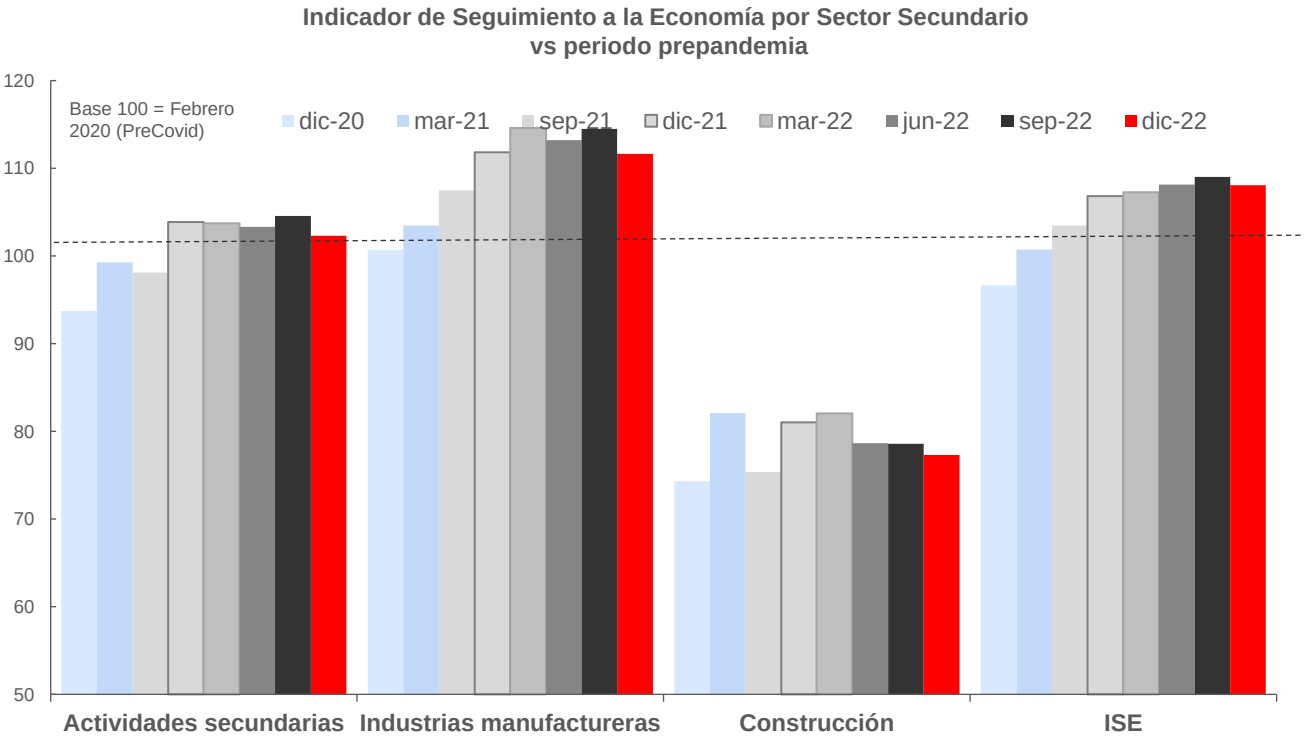
Proyecciones

Sector Secundario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr	2024 Pr
Industrias manufactureras	-10,1%	15,8%	10,3%	1,2%	2,6%
Construcción	-30,4%	7,0%	6,7%	0,8%	3,7%

Sesgos (Mixtos)

- **Construcción** (Neutro/ Positivo)
  - Altos costos y disponibilidad oportuna de materias primas (Neutral)
  - Incremento tasas de interés (-)
  - Demanda de vivienda (-)
  - Dinamización de obras civiles (-)
- **Industria** (Neutral)
  - Demanda de sectores rezagados (mixto)
  - Disponibilidad y costo de los de insumos (neutral)

La construcción siguió perdiendo impulso en el cierre del año



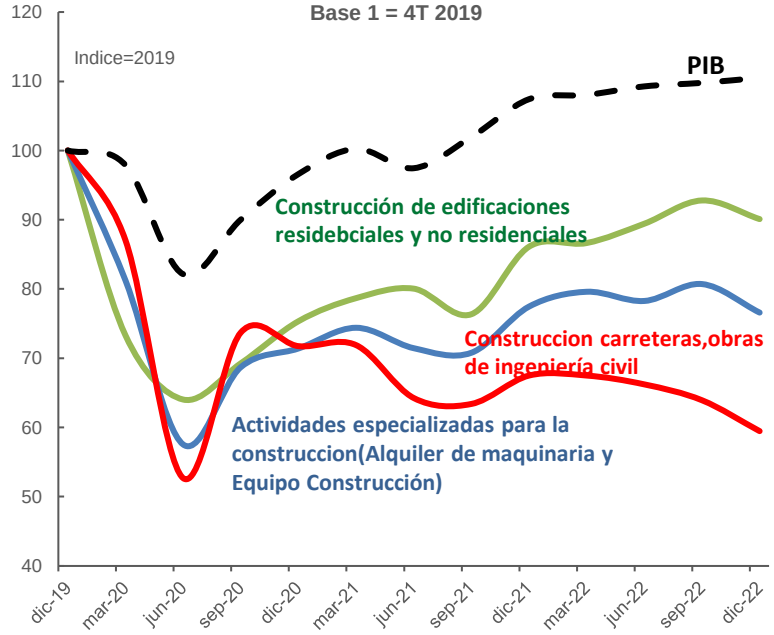
Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

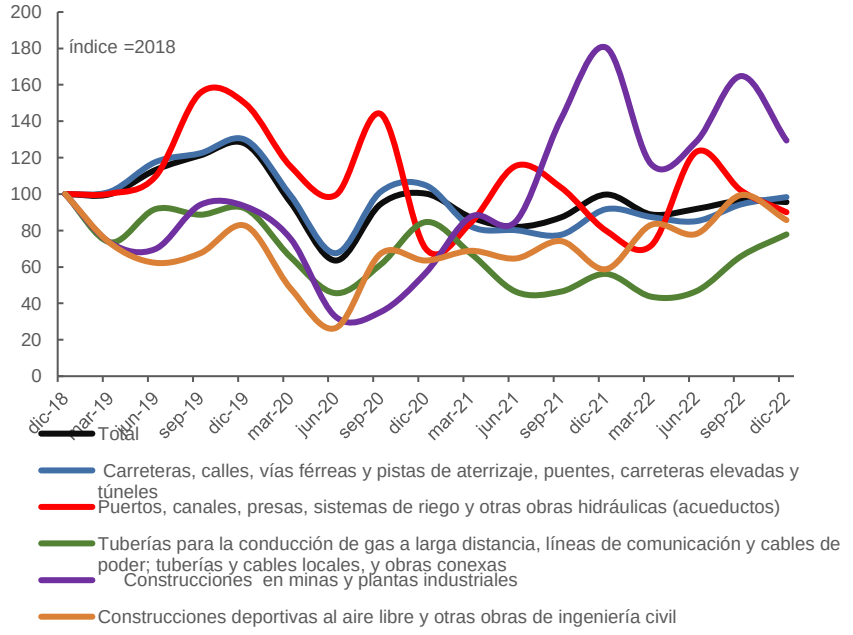
En el cuarto trimestre la mayoría de los rubros de construcción de edificaciones presentaron un desempeño más débil. Asimismo ocurrió con el comportamiento de las Obras Civiles

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros del sector de Construcción

Base 1 = 4T 2019



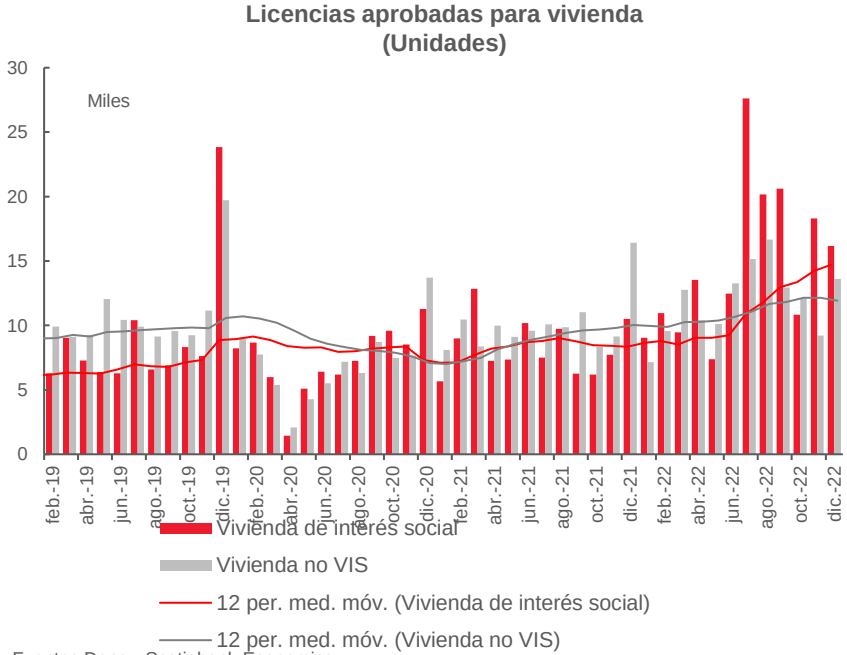
Indicador de Producción de Obras Civiles por tipo de Construcción



Fuente: DANE, Scotiabank Colpatria Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Si bien las licencias de construcción cerraron el 2022 en niveles positivos, en enero se reflejó un mejor nivel en las ventas de viviendas respecto al cierre del año anterior



Fuentes:Dane, Scotiabank Economics.

Fuente : La Galería Inmobiliaria, Scotiabank Economics.

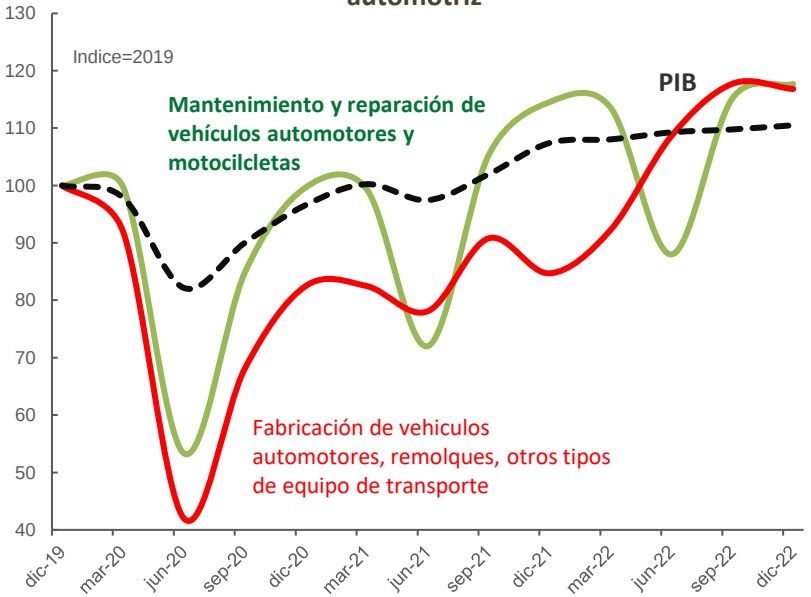
Desde la cartera de vivienda se anunció que durante 2023 se entregarán más de 60 mil subsidios del programas " Mi Casa Ya"

https://www.infobae.com/colombia/2023/02/07/gobierno-anuncio-que-entregara-mas-de-60-mil-subsidios-de-vivienda-paso-a-paso-para-acceder-al-beneficio/

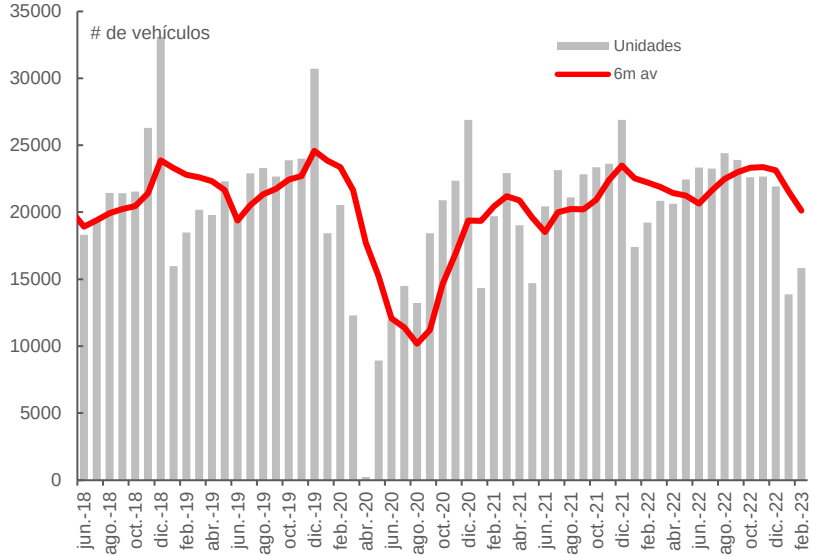
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La industria automotriz en el cierre del último trimestre modero su desempeño pero aun se ubica en niveles positivos. En medio de un demanda de vehículos que sigue débil

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros del sector industria automotriz



Evolución de las matrículas de vehículos



Fuente: ANDEMOS, Scotiabank Colpatria Economics.

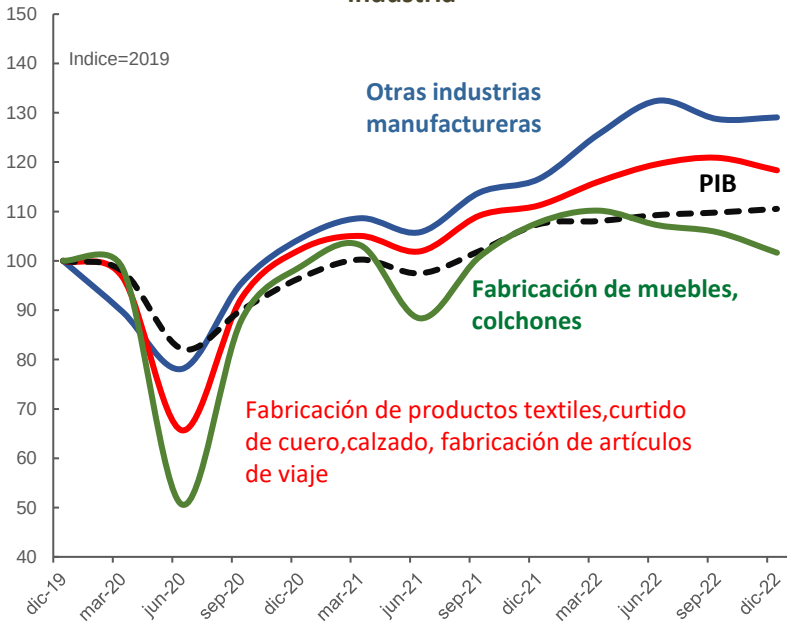
De acuerdo con un articulo de la revista Motor la tendencia es que se siga percibiendo una desaceleración en las ventas , algunos participantes de mercado estiman caídas entre el 10% y 12% frente a 2022

https://www.motor.com.co/industria/Proyecciones-2023-ventas-de-carros-nuevos-a-la-baja-20230116-0012.html

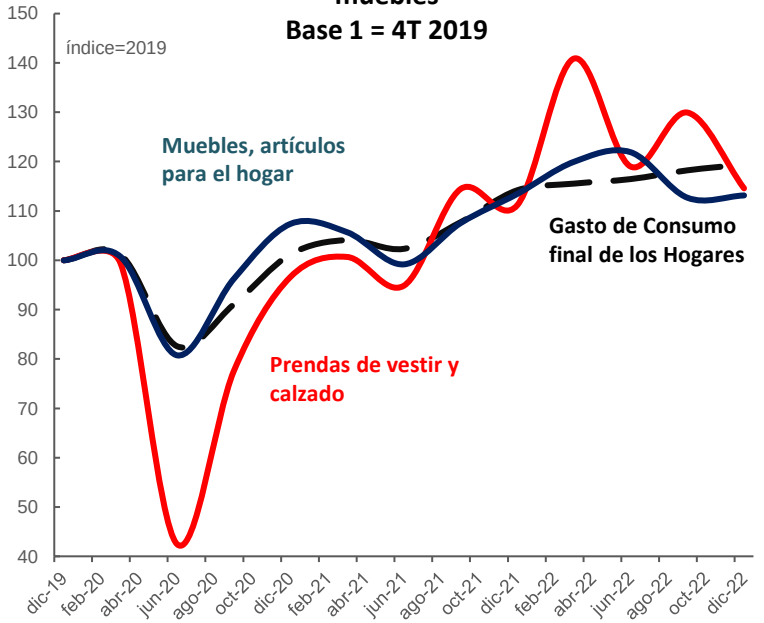
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las industrias de textiles, muebles, entre otras, tuvieron un comportamiento inferior dado que al final del año el consumo de los hogares se desaceleró.

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros del sector de la industria



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

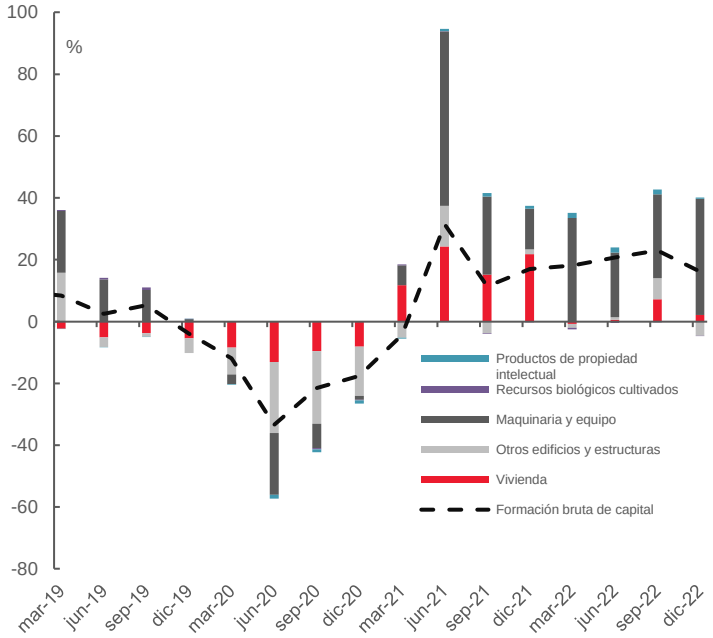


Fuente: Dane, Scotiabank Colpatria Economics.

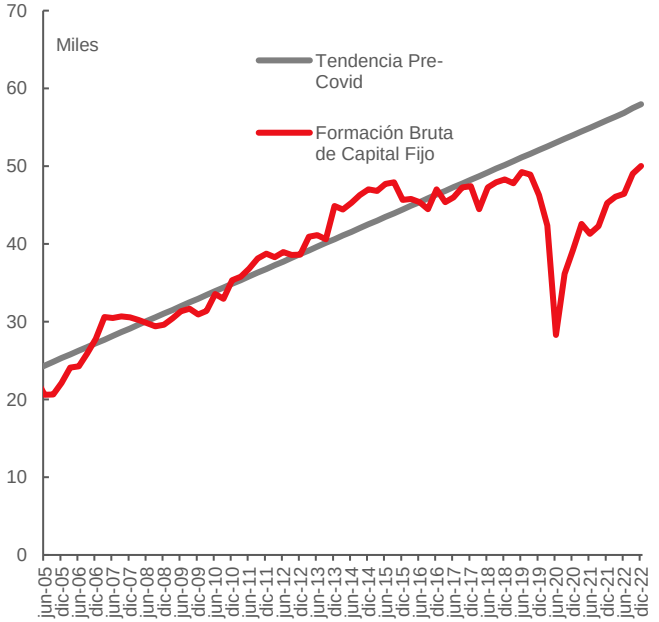
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En medio de un escenario económico con incertidumbre , la inversión mostró un mejor desempeño en especial en el rubro de maquinaria y equipo, pero sigue por rezagada frente a la tendencia

Contribución por Rubro de la Formación Bruta de Capital



Evolución de la Formación Bruta de Capital Fijo Vs Tendencia Pre-Covid



Fuente: Dane, Scotiabank Colpatria Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Terciario

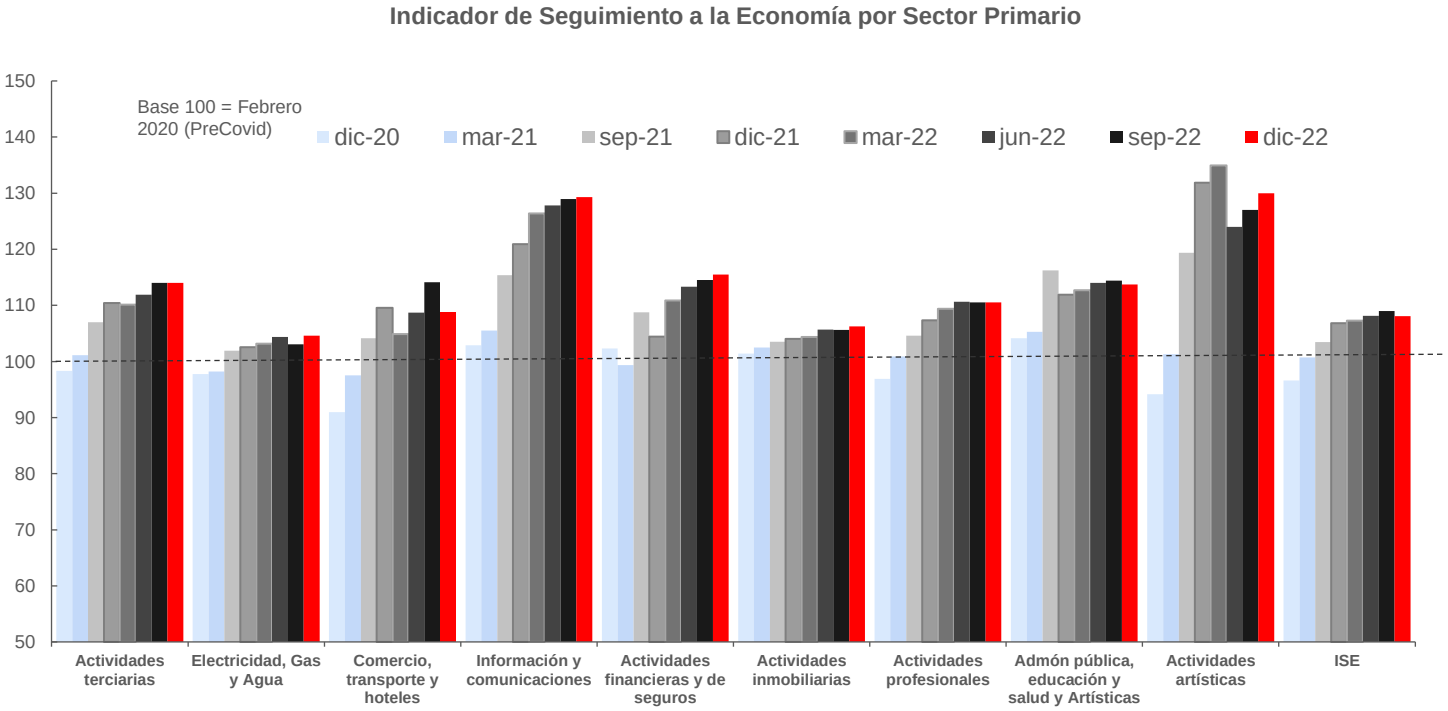
Proyecciones

Sector Terciario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr	2024 Pr
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	-2,6%	5,3%	4,2%	0,1%	0,9%
Comercio, Transporte y Hoteles	-13,7%	23,0%	11,5%	0,1%	1,7%
Información y comunicaciones	-2,5%	11,2%	14,8%	0,9%	1,8%
Actividades financieras y de seguros	2,3%	3,4%	6,5%	2,6%	3,2%
Actividades inmobiliarias	1,5%	2,5%	2,0%	2,7%	2,3%
Actividades profesionales y de apoyo	-5,4%	9,8%	8,5%	1,8%	2,7%
Admón Pública, Salud y Educación	0,0%	7,6%	5,1%	0,3%	1,2%
Actividades Artísticas y Servicios de Hogares	-11,4%	36,7%	37,8%	0,5%	2,6%

Sesgos (Mixtos)

- Demanda fuerte **(-)**
- Posibles caídas en los volúmenes de compras por presiones en los precios **(-)**
- La recuperación esperada en el empleo mejoraría los ingresos de los hogares**(mixto)**
- Ingresos de remesas continúa incrementando **(+)**
- La baja tasa global de participación laboral puede a su vez afectar el ingreso disponible de los hogares **(-)**

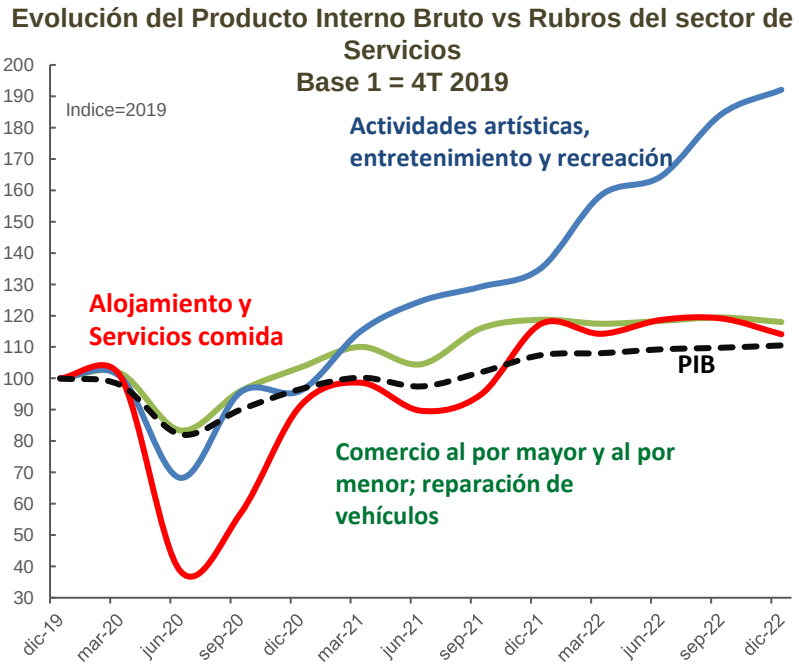
Sector Terciario: El sector de servicios fue el protagonista en el crecimiento de la economía durante 2022

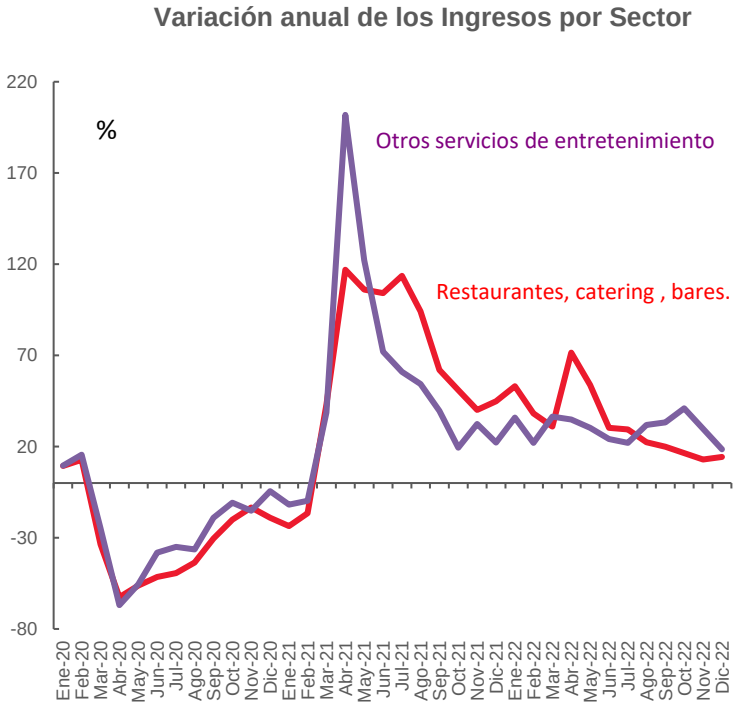


Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La mayoría de las categorías que conforman el sector de servicios crecieron por encima de la tendencia pero a ritmos menos acelerados.

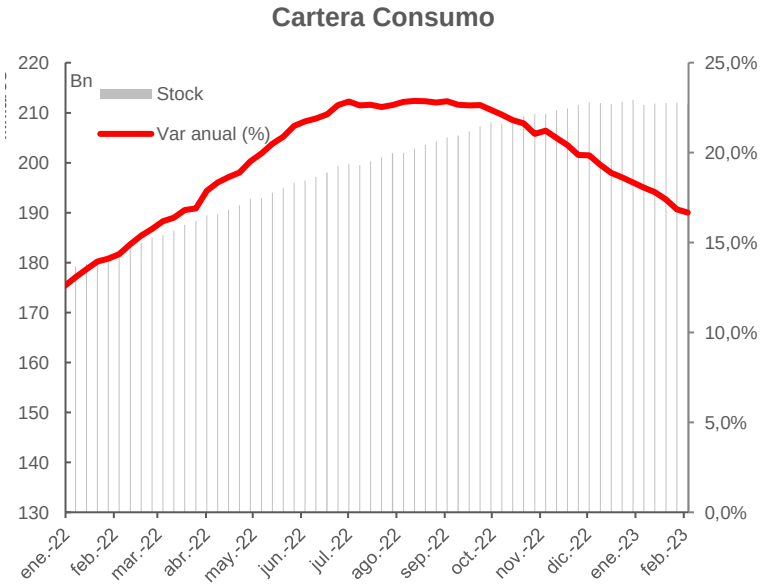




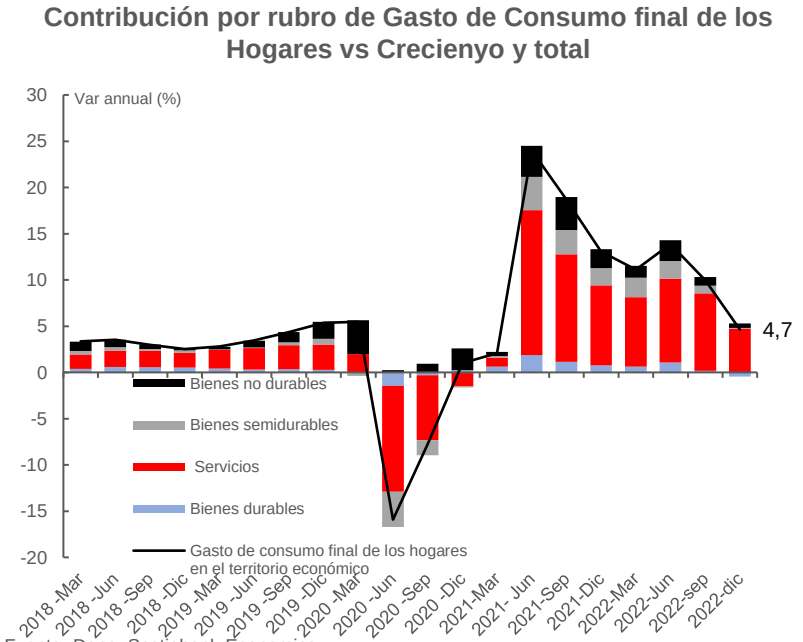
Fuente: DANE Scotiabank Colpatria Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El gasto de los hogares se moderó significativamente en el cierre del año, en medio de una desaceleración del crédito de consumo



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.



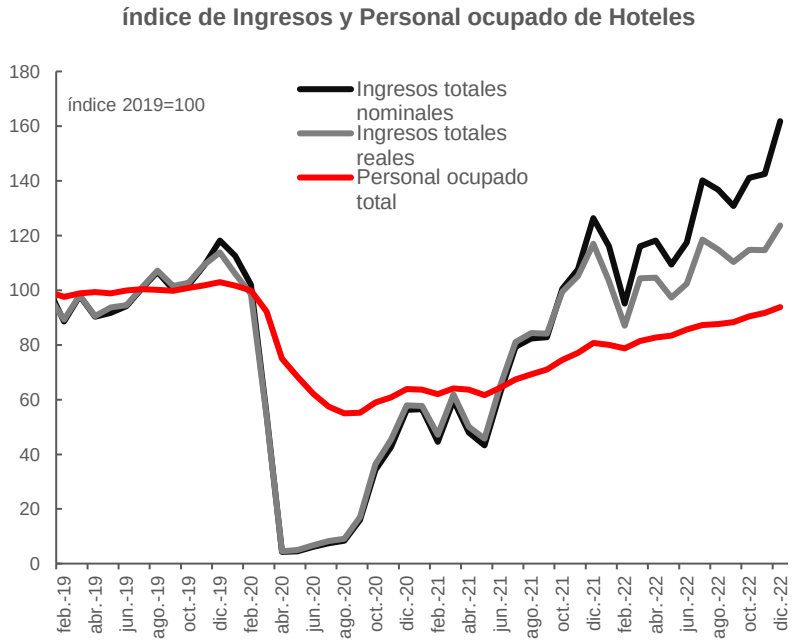
Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

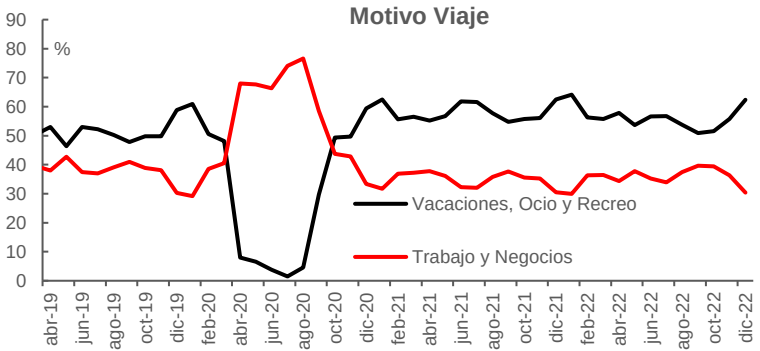
De acuerdo con Raddar el Gasto de lo hogares en el primer mes de año presentó una caída de 1.59% respecto al mismo mes del año anterior.

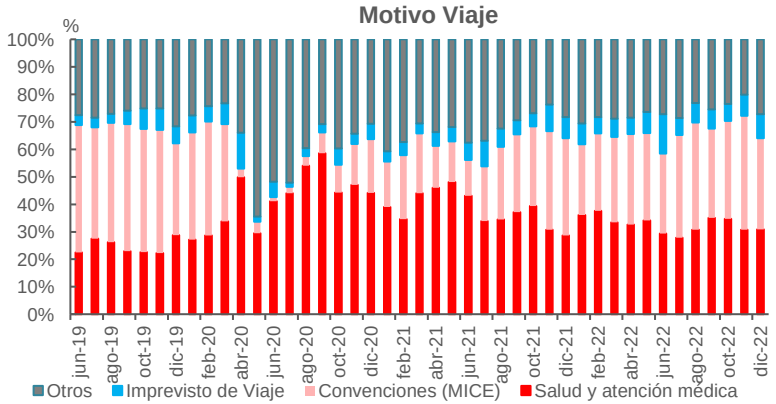
https://raddar.net/wp-content/uploads/2023/02/Consumer-Report-Enero-2023-VF-1.pdf

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las empresas del sector presentaron un impulso en sus ingresos al final del año dado que es una época vacacional



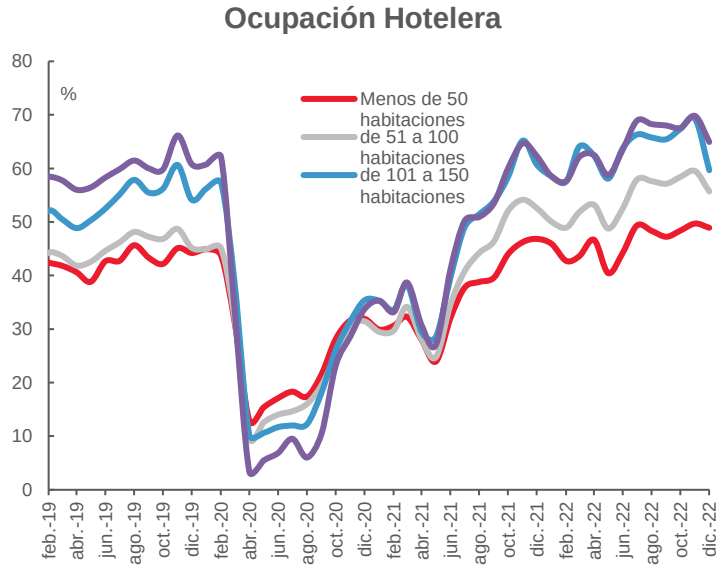




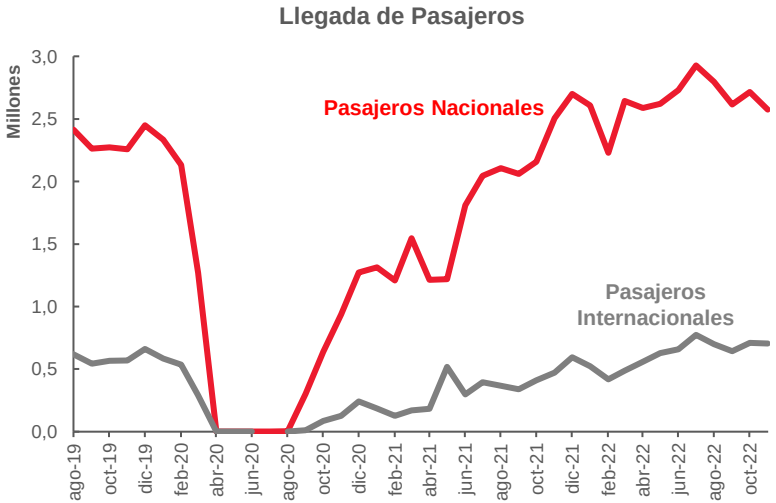
Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sin embargo, la ocupación hotelera se moderó lo que pudo estar explicado por las continuas presiones al alza en los precios



Feunte: DANE, Scotiabank Economics.



Fuente: Aerocivil , MinComercio Scotiabank Economics.

El Gobierno señaló que incrementará el presupuesto para el sector de turismo en más de 85% frente al año anterior.

https://www.portafolio.co/economia/finanzas/presupuesto-de-turismo-crecio-81-y-esta-cerca-de-los-500-000-millones-colombia-578796

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

A Diciembre la mayoría de los sectores muestran enfriamiento

y/y%	dic-19	dic-20	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Actividades primarias	**2,7**	**-5,9**	**2,6**	**-0,1**	**2,2**	**-5,4**	**-3,0**	**8,5**	**-2,2**	**-1,1**	**3,7**	**-2,6**	**-2,9**	**-3,7**	**-2,0**
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6,4	6,6	-0,3	-2,6	1,6	-7,1	-3,6	10,4	-1,9	-4,2	2,9	-3,5	-5,4	-3,6	-3,7
Explotación de minas y canteras	-0,4	-19,9	8,2	**4,6**	**1,7**	**-1,9**	**-1,6**	**4,3**	**-2,7**	**6,1**	**4,4**	**-1,9**	**1,8**	**-6,2**	**-0,5**
Actividades secundarias	**1,7**	**-9,8**	**10,6**	11,6	10,0	7,6	11,5	32,0	9,8	7,6	12,3	6,1	3,1	2,7	-1,7
Industrias manufactureras	3,7	0,0	10,9	**13,1**	**9,8**	**10,8**	**13,3**	**40,5**	**11,5**	**5,3**	**9,3**	**6,1**	**5,2**	**3,2**	**-0,2**
Construcción	-0,9	-30,7	9,4	7,1	11,8	-1,2	8,9	12,2	5,7	15,9	20,5	3,5	-4,1	2,5	-5,0
Actividades terciarias	**3,5**	**-0,6**	**12,0**	8,8	8,5	9,3	14,0	15,8	10,7	8,7	10,1	6,8	5,7	3,8	3,1
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; distribución de agua; evacua	3,2	-1,3	5,1	5,6	4,3	5,1	6,4	10,4	5,9	3,5	3,8	1,0	0,8	1,9	2,0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicle	4,8	-5,8	19,8	21,8	5,9	8,4	23,4	27,4	15,4	12,5	11,4	10,1	2,4	2,1	-1,0
Información y comunicaciones	-2,8	-0,5	18,0	22,5	20,5	20,4	18,2	19,0	16,8	15,8	15,2	11,9	5,1	4,7	7,1
Actividades financieras y de seguros	0,4	7,9	1,9	-28,5	8,6	11,5	8,8	13,5	11,6	6,9	15,7	5,8	8,6	6,0	10,5
Actividades inmobiliarias	2,2	1,7	2,6	2,1	2,1	1,9	1,6	1,8	2,5	2,3	2,0	2,0	1,9	1,9	2,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades de servicios administrativo	1,7	-2,7	10,4	10,8	9,4	8,7	10,5	13,5	12,3	9,0	10,2	6,0	6,0	3,2	2,9
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; e	4,7	4,0	7,8	5,3	7,3	7,4	12,0	9,9	5,7	4,9	5,8	-1,5	2,8	-0,2	1,8
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios;	8,5	-2,5	39,6	39,7	37,0	34,4	34,8	40,5	29,0	23,0	39,6	53,4	54,3	45,1	25,2
Indicador de Seguimiento a la Economía	**3,0**	**-2,5**	**10,7**	**8,5**	**7,7**	**6,7**	**11,2**	**17,1**	**8,7**	**7,1**	**9,4**	**5,5**	**4,0**	**2,3**	**1,3**

Bajo frente al promedio | Promedio | Alto frente al promedio

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cuentas Nacionales						
Crecimiento real del PIB (anual %)	3.2	-7.3	11.0	7.5	1.5	2.5
Demanda Interna (a/a, %)	4.0	-7.5	13.8	10.2	2.1	2.6
Consumo (a/a, %)	4.2	-4.1	14.2	8.4	0.1	0.8
Privado (a/a, %)	4.0	-4.9	15.4	7.6	0.1	0.8
Gobierno (a/a, %)	5.4	-0.8	10.4	4.02	1.1	1.5
Formación Bruta de Capital Fijo(y/y, %)	2.6	-23.7	14.0	14.1	10.2	9.2
Exportaciones netas (% del PIB)	17.5	-13.7	59.0	38.9	8.5	3.2
Exportaciones (a/a, %)	3.3	-22.6	16.0	18.2	4.4	6.3
Importaciones (a/a, %)	7.7	-19.6	30.5	21.8	4.7	4.0
Mercado Laboral						
Desempleo (%, promedio)	10.5	16.1	13.7	10.8	10.7	10.5
Balanza de Pagos						
Balanza Comercial (USD$, MM)	-14.1	-13.2	-20.5	-18.7		
Exportaciones (USD$, MM)	51.3	38.1	50.4	63.1		
Importaciones (USD$, MM)	65.5	51.3	70.9	81.9		
Cuenta Corriente (Balance USD$, MM)	-15	-9	-18	-18		
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4.6	-3.4	-5.7	-5.3	-4.0	-3.5
Términos de Intercambio (a/a, %)	4.04	-12.62	20.74			
Precios, tasas & Tasa de Cambio						
IPC (a/a, %, fin periodo)	3.80	1.61	5.62	13.12	9.23	4.92
IPC (a/a, %, promedio)	3.52	2.53	3.49	10.15	12.0	5.73
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3.45	1.03	3.44	9.99	8.85	4.96
COP ($, fin periodo)	3297	3422	4077	4781	4805	4941
COP ($, promedio)	3281	3694	3766	4565	4815	4903
BanRep tasa de política (%, fin periodo)	4.25	1.75	3.00	12	12	5.5
Indicadores Fiscales*						
Deuda Neta del GNC (% del PIB)	48.4	60.6	60.8	59.6	57.5	56.8
Balance de primario del GNC (% del PIB)	0.4	-4.9	-3.7	-1.1	0.6	0.4
Déficit del GNC (% del PIB)	-2.5	-7.8	-7.1	-5.5	-3.6	-2.0

*Fuente: Plan Financiero 2023

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