

Reporte Seguimiento Sectorial

Agosto 2022

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

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



- Para el segundo trimestre del año el balance de crecimiento de todos los sectores fue positivo. Sin embargo, actividades como la agricultura y la construcción(Obras civiles) siguen rezagadas.
- Las preocupaciones por el comportamiento de los costos de los insumos para la producción permanecen. Debido a que siguen mostrando una tendencia alcista.
- La confianza empresarial muestra un sentimiento sesgado a la baja debido al contexto internacional de altos costos y demoras en el suministro de insumos.
- Los sectores más afectados por los altos precios y disponibilidad en los insumos son el primario, especialmente la agricultura. El automotriz también parece que sigue impactado, aunque presentan un desempeño mixto.
- Ante el persistente entorno inflacionario indicadores de consumo y de confianza muestran un comportamiento algo más débil.
- Con todo lo anterior, hay señales de moderación en la actividad económica lo que es saludable para el crecimiento en el largo plazo.

Sector Primario

Proyecciones

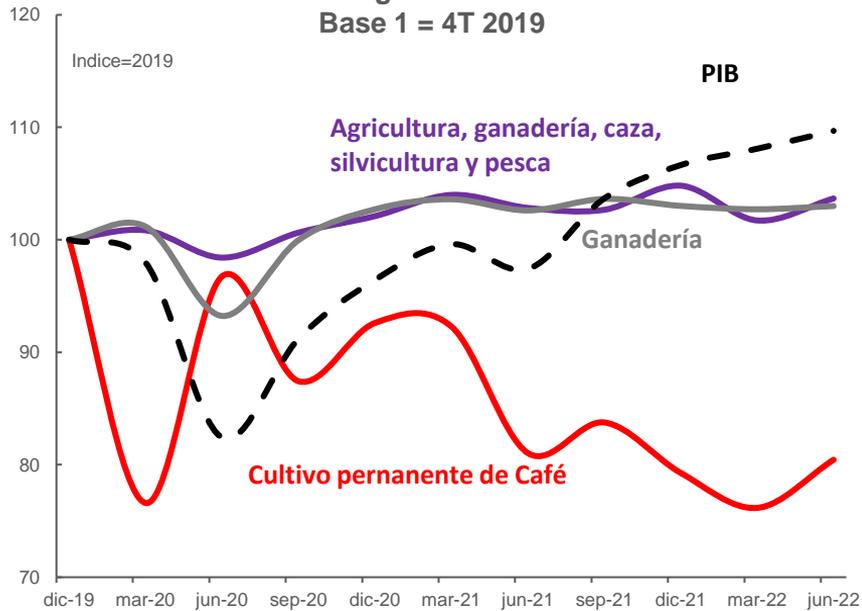
Sector Primario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.1%	3.1%	1.5%	2.7%
Explotación de minas y canteras	-15.5%	0.9%	3.4%	1.9%

Sesgos (Mixtos)

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

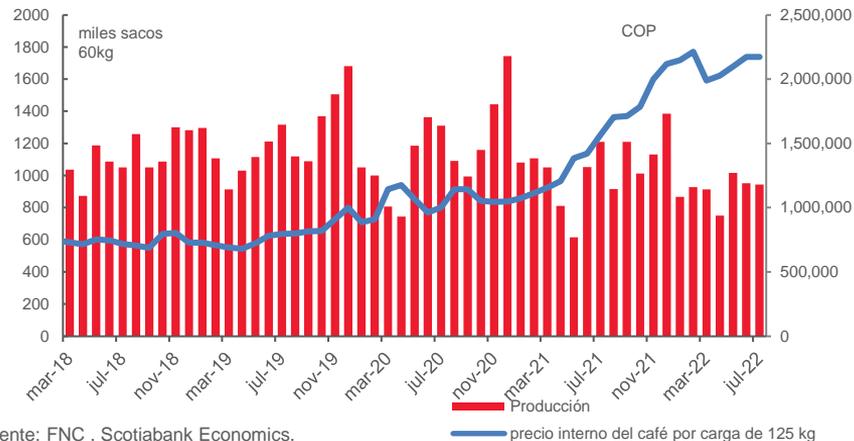
Sector primario (Agricultura): Durante el segundo trimestre del año el sector sigue rezagado en relación con la dinámica de toda la economía.

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros del sector de agricultura
Base 1 = 4T 2019



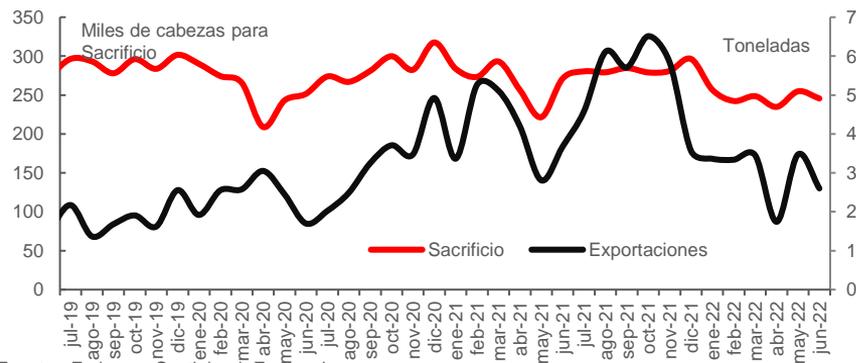
Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

Dinámica del Café



Fuente: FNC, Scotiabank Economics.

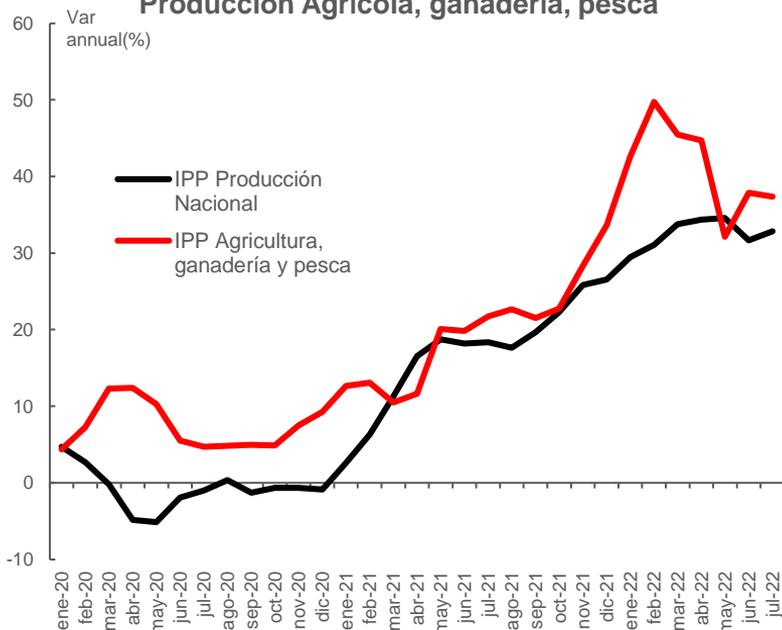
Dinámica del Sector Ganadero



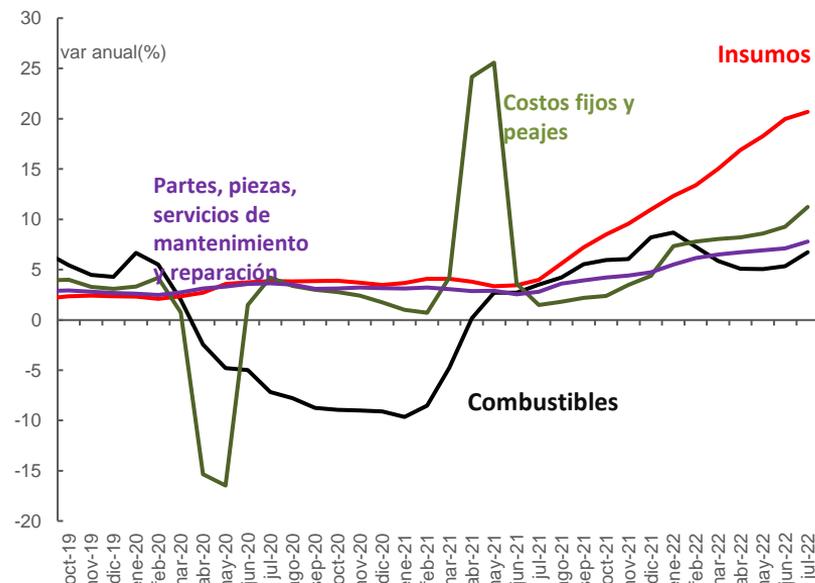
Fuente: Fedegan, Scotiabank Economics.

Los costos de producción continúan con tendencia alcista.

Precios al Productor en la Producción Nacional y Producción Agrícola, ganadería, pesca



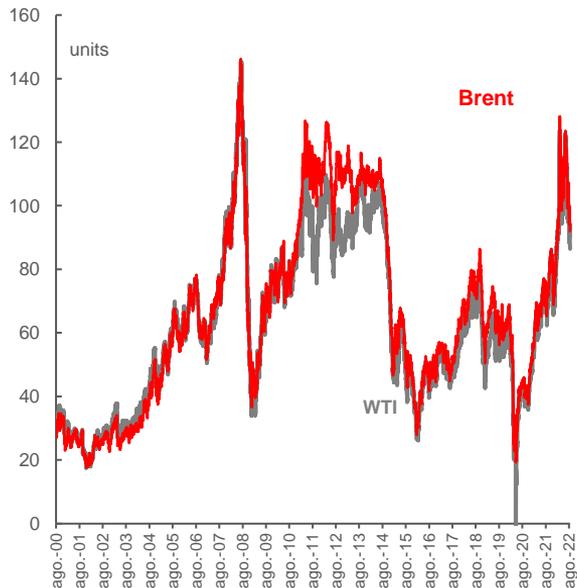
Variación anual de los Costos de Transporte Terrestre



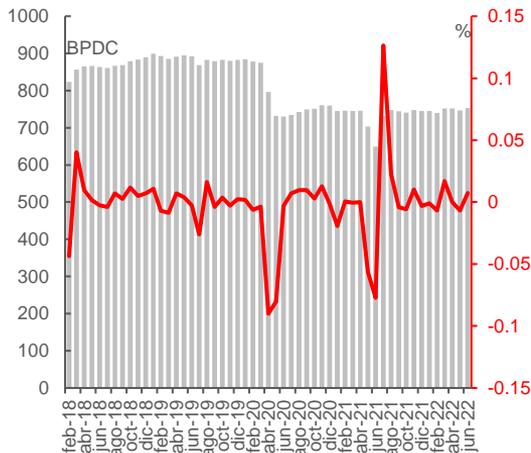
Fuentes: Dane, Scotiabank Economics.

(Minería) Los mayores precios internacionales de las exportaciones del sector de hidrocarburos han compensado la menor producción.

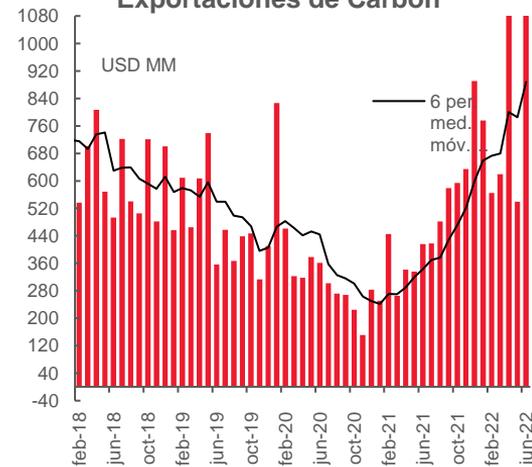
Evolución de los Precios del Petróleo



Producción de Petróleo



Exportaciones de Carbón



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

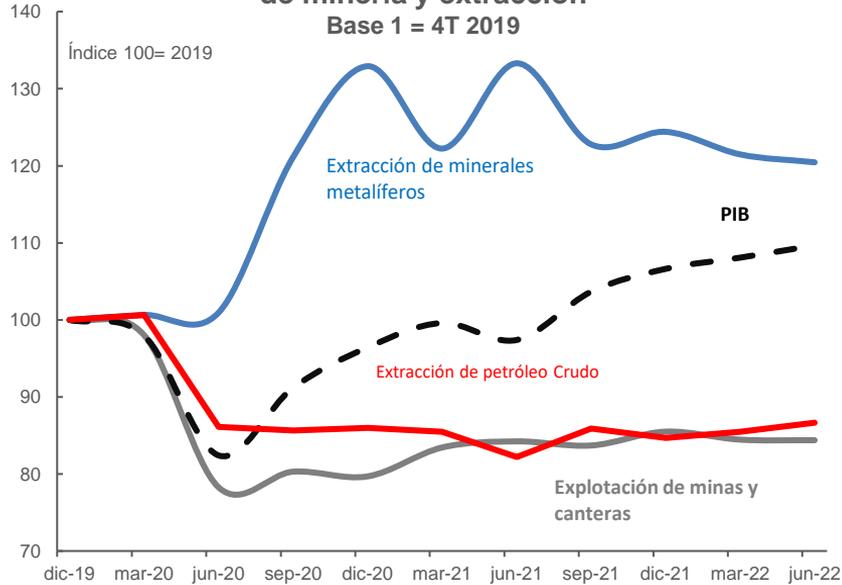
La producción de petróleo llegó a 752.294 barriles diarios (bopd) en junio, registrando un crecimiento del 8.38 % frente al mismo mes del 2021. Según la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), no se superaba los 752 mil barriles desde diciembre de 2020 cuando fue de 760.020 bopd.

Fuentes: Bloomberg, ANH, DANE Scotiabank Economics

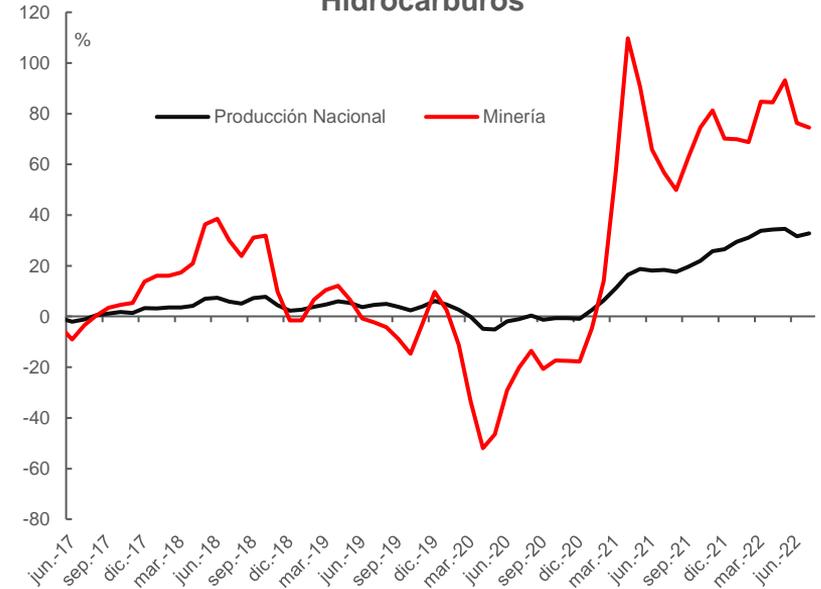
<https://www.valoraanalitik.com/2022/08/04/colombia-produccion-petroleo-junio-mas-alta-desde-2020/>

La producción de bienes mineros sigue rezagada frente al comportamiento de toda la economía. El sector de minerales metálicos, por su parte tiene una dinámica favorable.

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros del sector de minería y extracción



Índice de Precios al Productor del Sector de Hidrocarburos



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Sector Secundario

Proyecciones

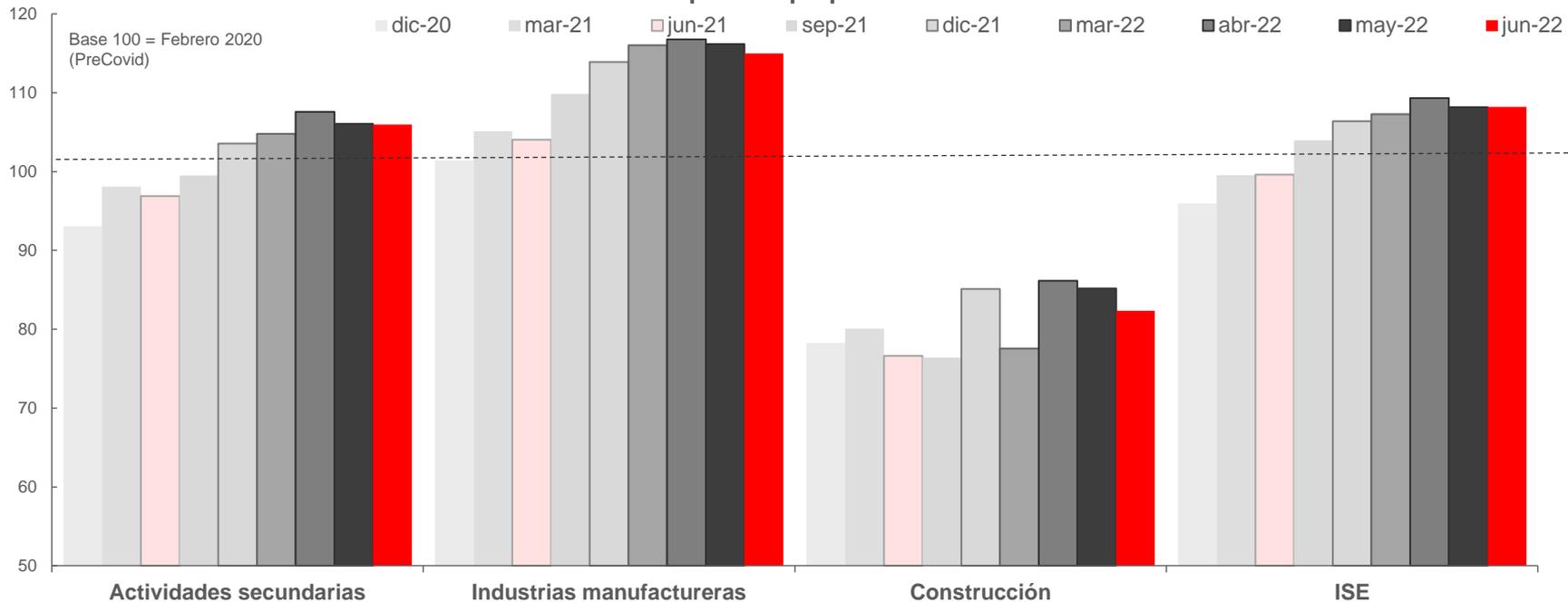
Sector Secundario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Industrias manufactureras	-9.9%	17.6%	9.7%	-0.2%
Construcción	-26.8%	6.9%	10.1%	9.9%
Edificaciones residenciales y no residenciales	-25.9%	12.3%	12.5%	8.0%
Obras civiles	-30.7%	-2.4%	6.0%	15.0%

Sesgos (Mixtos)

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

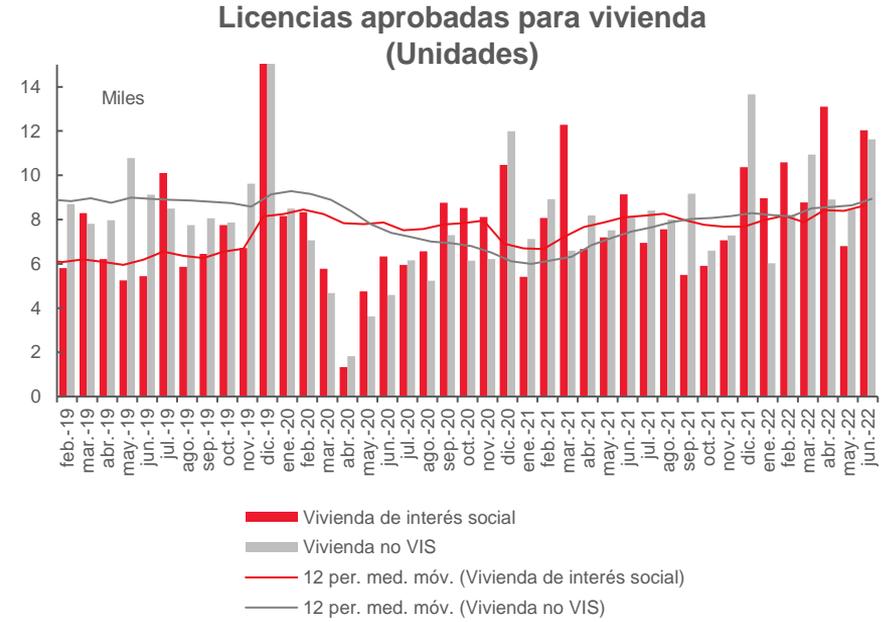
La recuperación de la construcción sigue siendo un reto

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



Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

A pesar del comportamiento alcista de los precios de los insumos, las licencias de construcción siguen en niveles positivos, pero se observa una desaceleración en las ventas de viviendas.



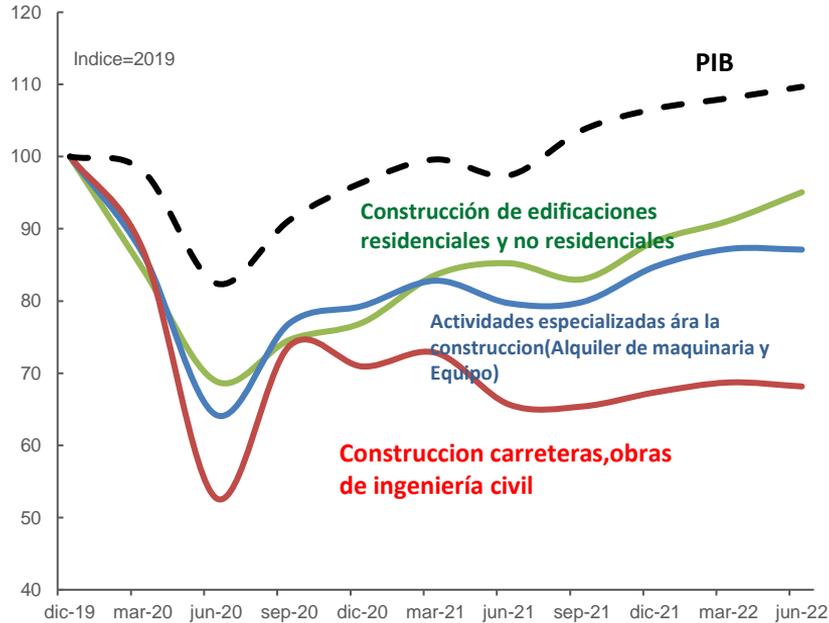
Sources: La Galería Inmobiliaria, Scotiabank Economics.

Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

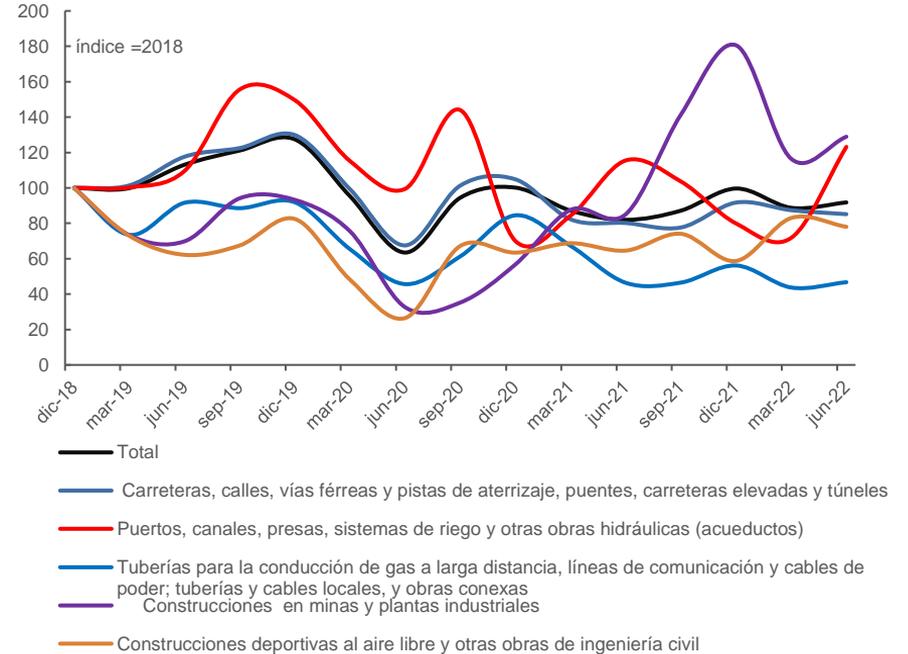
- La dinámica de construcción de vivienda VIS podría impactarse ante la incertidumbre sobre la continuación de los subsidios para la adquisición de vivienda. Sumado a los posibles efectos de la reforma tributaria (menor ingreso disponible) y tasas de interés más altas.
- Algunas fuentes públicas han informado que ya se han agotado los recursos para los subsidios de interés social.

El rubro de obras civiles en el segundo trimestre perdió impulso lo que resta a la generación de valor agregado. Se espera que en lo que resta del año nuevas obras tomen fuerza

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros de

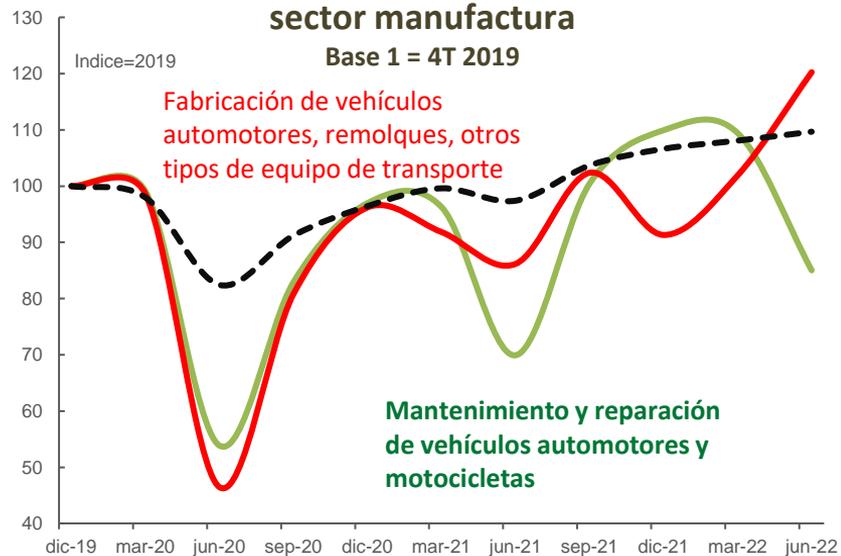


Indicador de Producción de Obras Civiles por tipo de Construcción



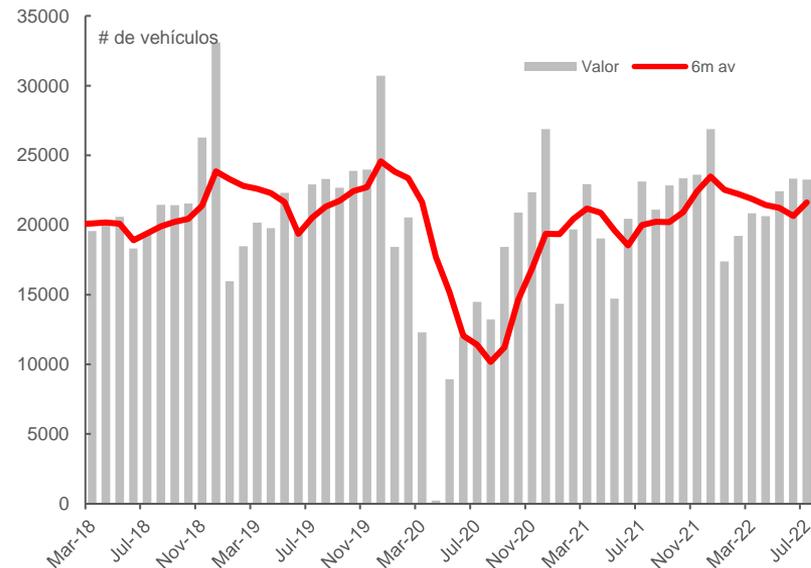
La industria automotriz presenta un desempeño mixto. Que podría estar explicado por altos costos en los insumos y problemas en la disponibilidad. Por el momento la demanda de vehículos parece mantenerse fuerte.

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros del sector manufactura



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

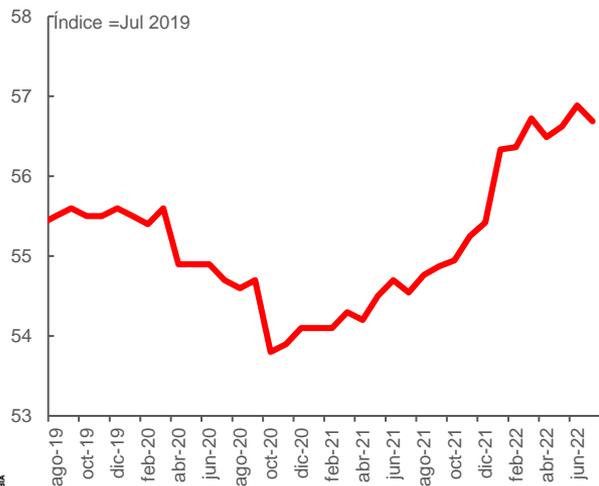
Evolución de las matrículas de vehículos



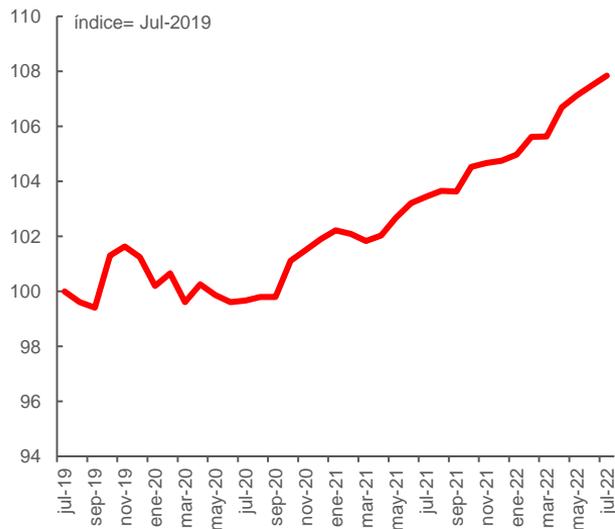
Fuente: ANDEMOS, Scotiabank Economics.

A nivel internacional la industria automotriz también enfrenta los efectos de altos costos en la producción.

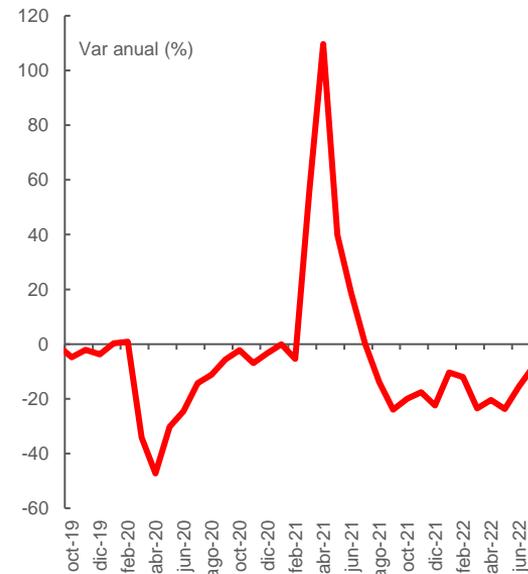
Índice de precios al productor por industria: fabricación de semiconductores y otros componentes electrónicos en EEUU



Índice de precios al productor por industria: Fabricación de automóviles, camionetas y vehículos utilitarios



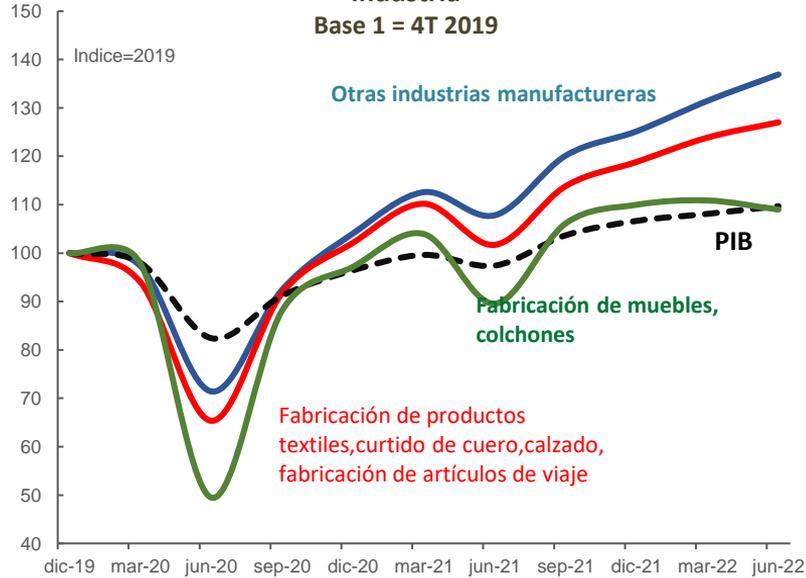
Ventas de Vehículos EEUU



Fuente: FRED, Scotiabank Economics.

El retorno a la normalidad en el primer semestre del año ha impulsado la demanda, lo que ha permitido que las industrias de textiles , muebles, entre otras se encuentren por encima de los niveles de 2019.

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros del sector de industria
Base 1 = 4T 2019



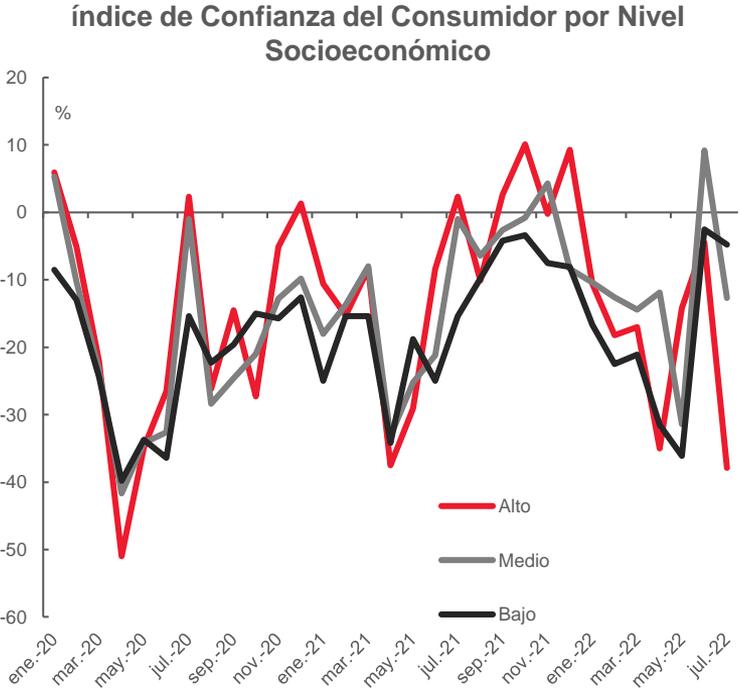
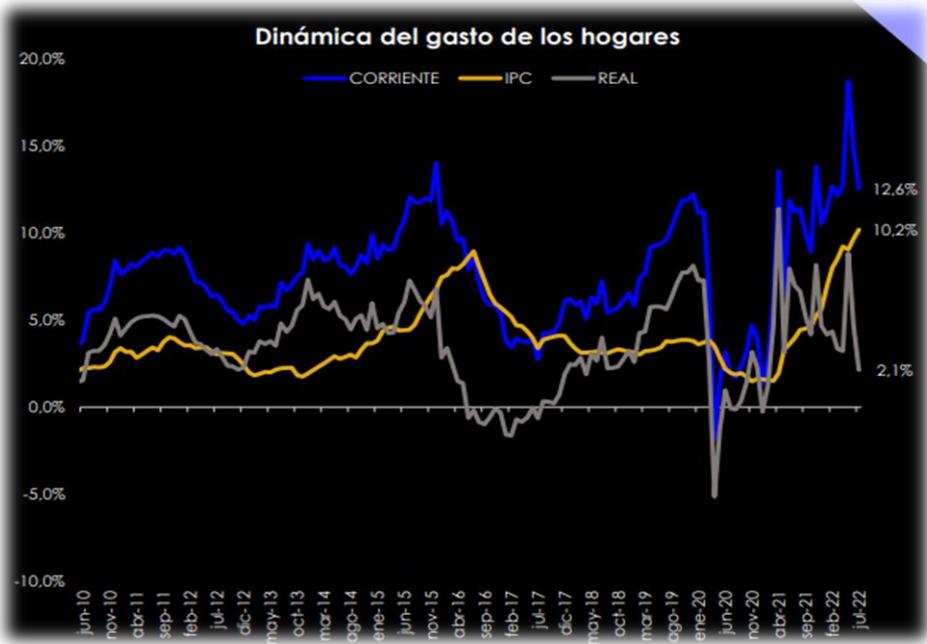
Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

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



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Sin embargo, el gasto de los hogares da señales de desaceleración. Sumado a una menor confianza en todos los niveles socioeconómicos

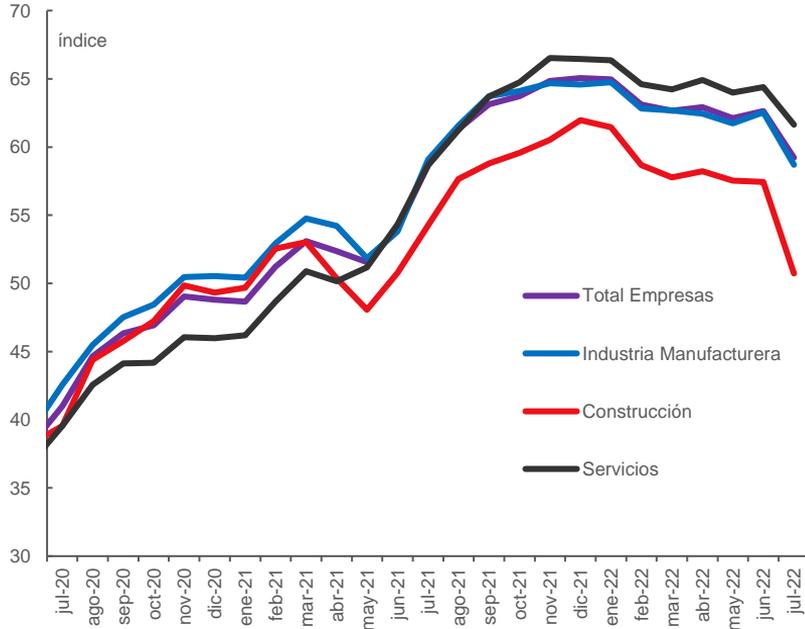


Fuente: Raddar

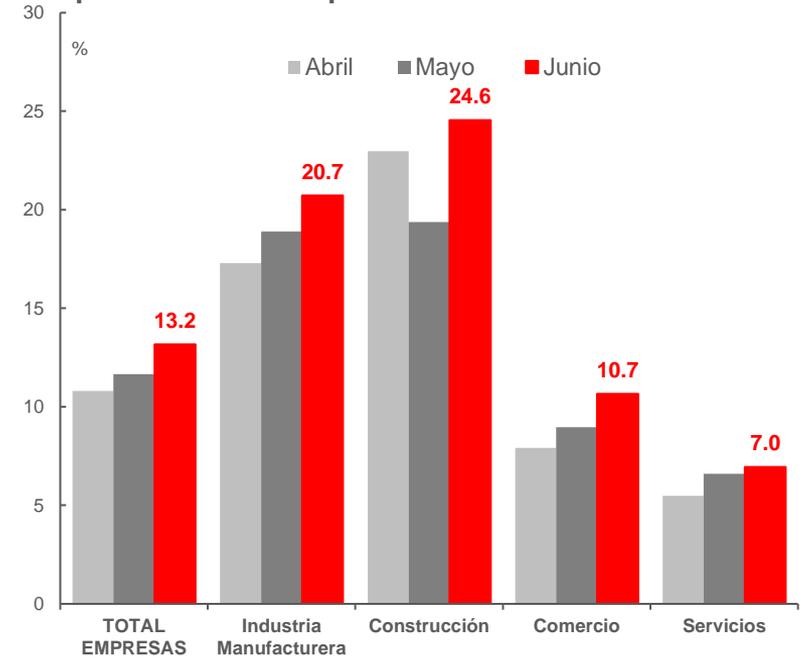
Fuente: Fedesarrollo, Scotiabank Economics.

Por parte de los empresarios la confianza también ha caído lo que puede ser compatible con la moderación en la actividad. Sumado a que más empresas reportan problemas con los insumos

Índice de Confianza Empresarial



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



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Sector Terciario

Proyecciones

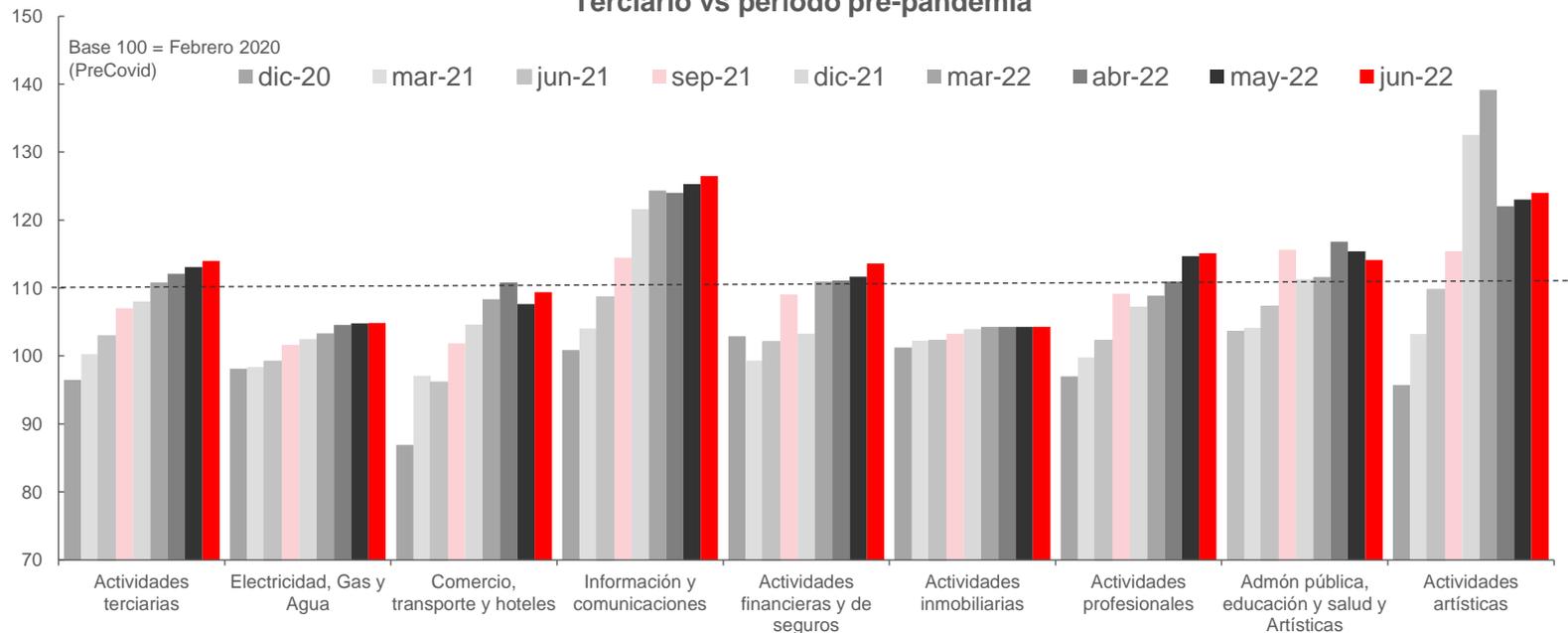
Sector Terciario	2020	2021	2022 Pr	2023 Pr
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	-2.6%	5.3%	3.8%	2.6%
Comercio, Transporte y Hoteles	-13.7%	23.0%	10.1%	1.8%
Información y comunicaciones	-2.5%	11.2%	8.0%	2.8%
Actividades financieras y de seguros	2.3%	3.4%	4.8%	5.1%
Actividades inmobiliarias	1.5%	2.5%	2.2%	3.0%
Actividades profesionales y de apoyo	-5.4%	9.8%	7.7%	7.5%
Admón Pública, Salud y Educación	0.0%	7.6%	4.2%	1.5%
Actividades Artísticas y Servicios de Hogares	-11.4%	36.7%	21.0%	-0.9%

Sesgos (Mixtos)

- Demanda fuerte por la normalización de las actividades (+)
- Posibles caídas en los volúmenes de compras por presiones en los precios (-)
- La recuperación esperada en el empleo mejoraría los ingresos de los hogares (+)
- 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

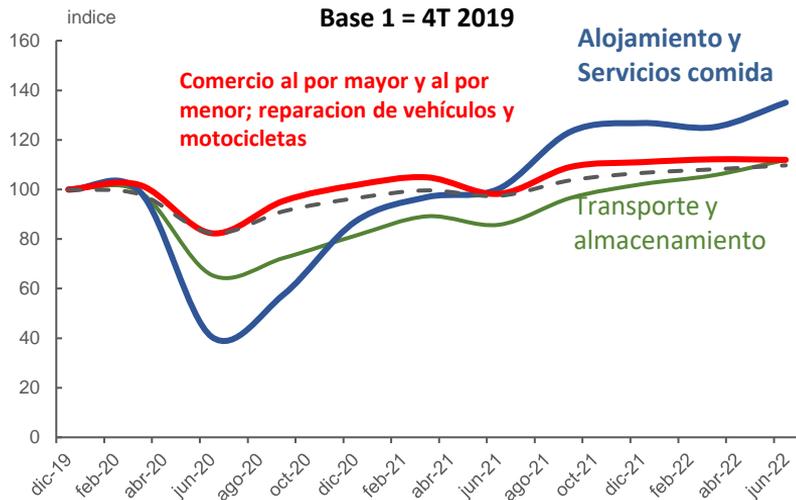
Indicador de Seguimiento a la Economía por Sector Terciario vs período pre-pandemia



Fuente: ISE, Scotiabank Economics.

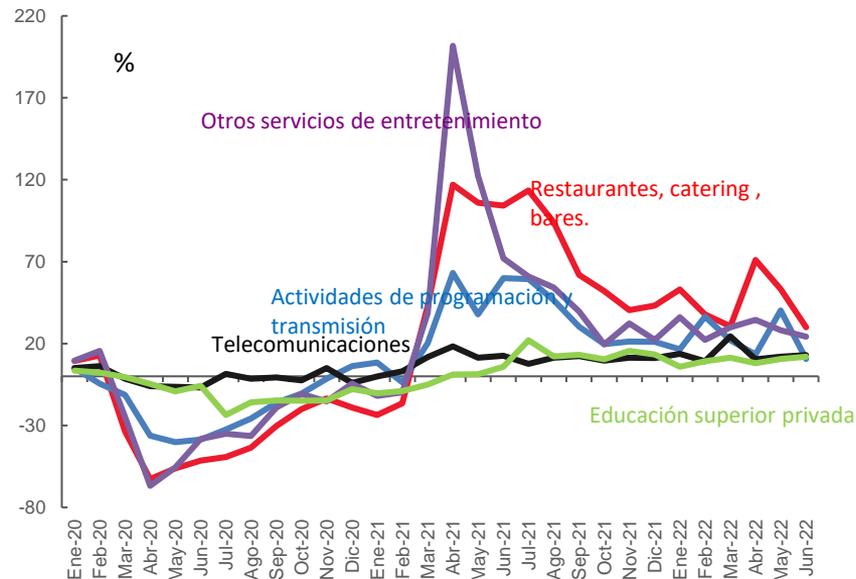
La mayoría de las categorías que conforman el sector siguen creciendo por encima de la tendencia pre-covid.

Evolución del Producto Interno Bruto vs Rubros del sector de Servicios



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

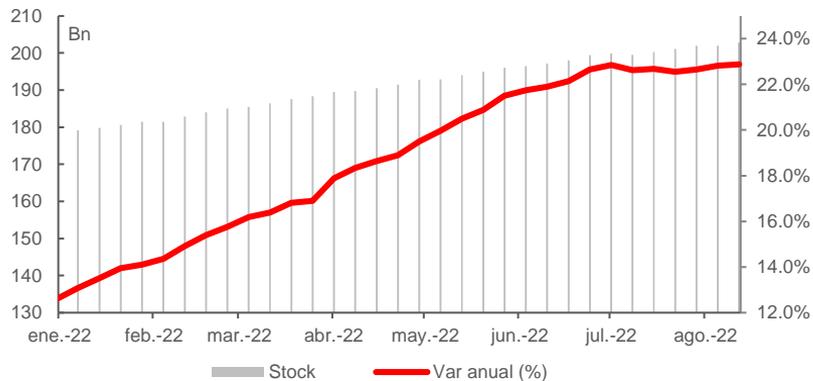
Variación anual de los Ingresos por Sector



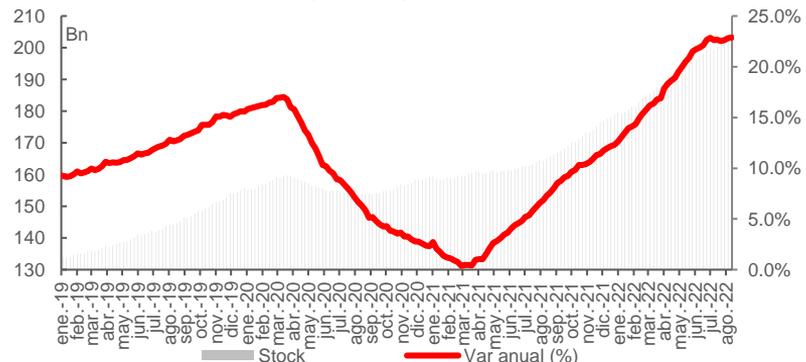
Dentro del grupo que el DANE llama Actividades artísticas, entretenimiento y recreación, se encuentra el sector de juegos de azar y apuestas por internet que durante la pandemia tomó fuerza y aún se destaca en su contribución al crecimiento.

A pesar de los altos precios el consumo de los hogares ha sido robusto. Aunque el crecimiento del crédito de consumo se ha venido estabilizando

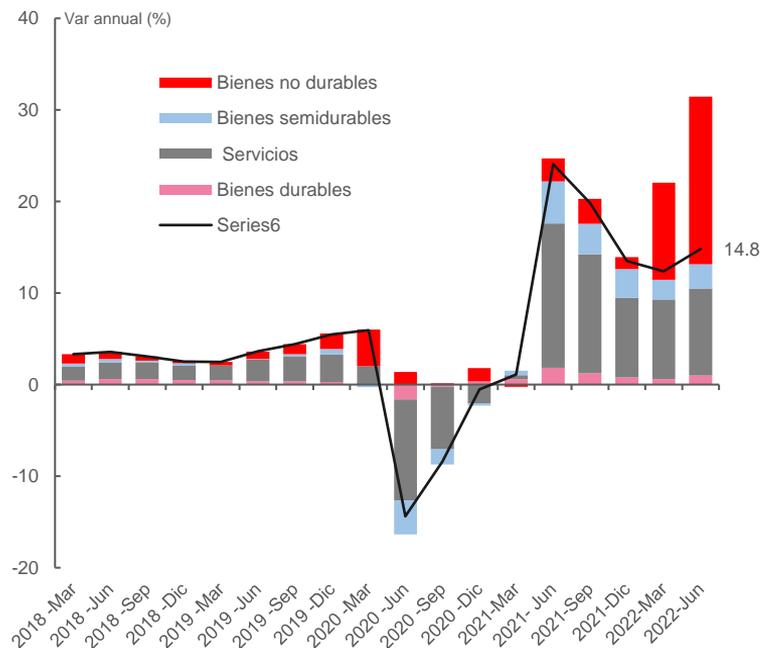
Cartera Consumo



Cartera Consumo



Contribución por rubro de Gasto de Consumo final de los Hogares vs Crecimiento y total

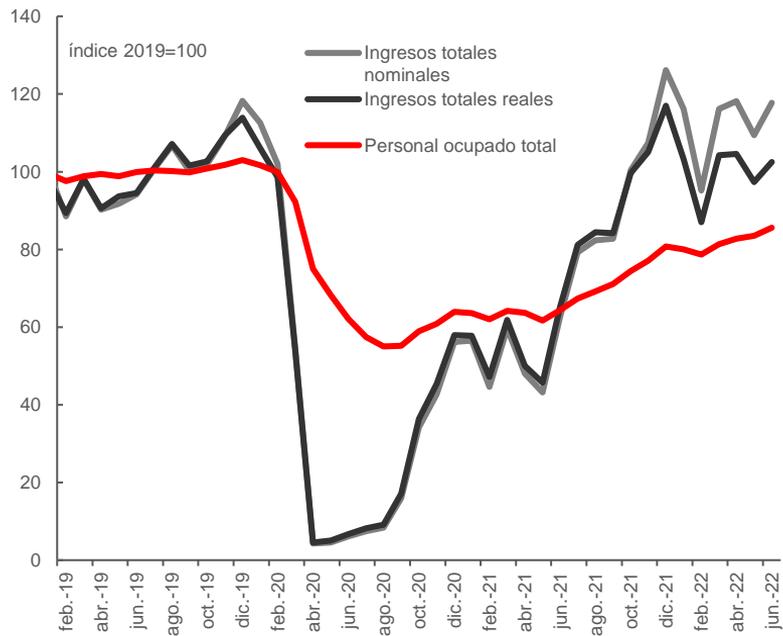


Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Fuente: BanRep, Scotiabank Economics.

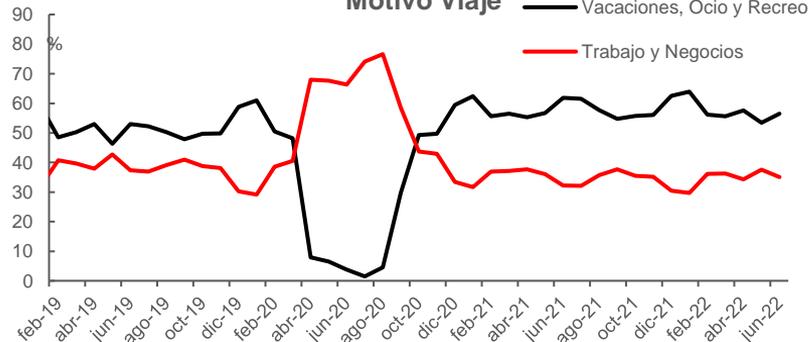
Para el mes de junio las empresas del sector presentaron aumentos en sus ingresos lo que obedece a la temporada de vacaciones .

Índice de Ingresos y Personal ocupado de Hoteles

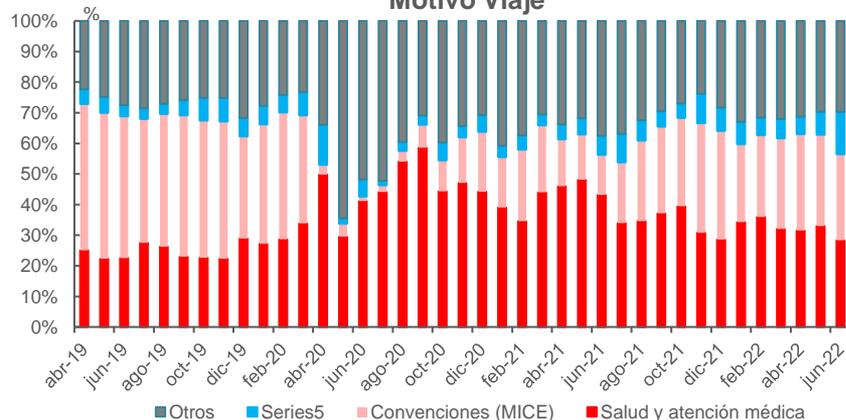


Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

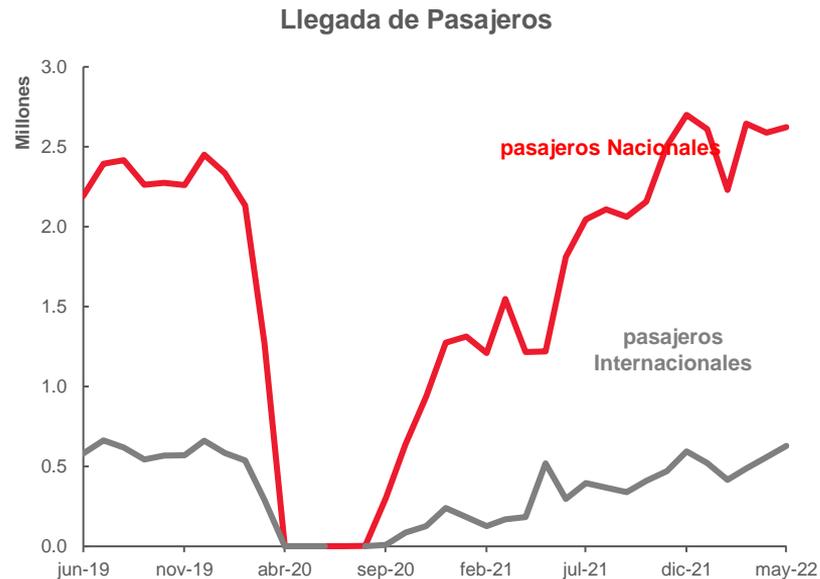
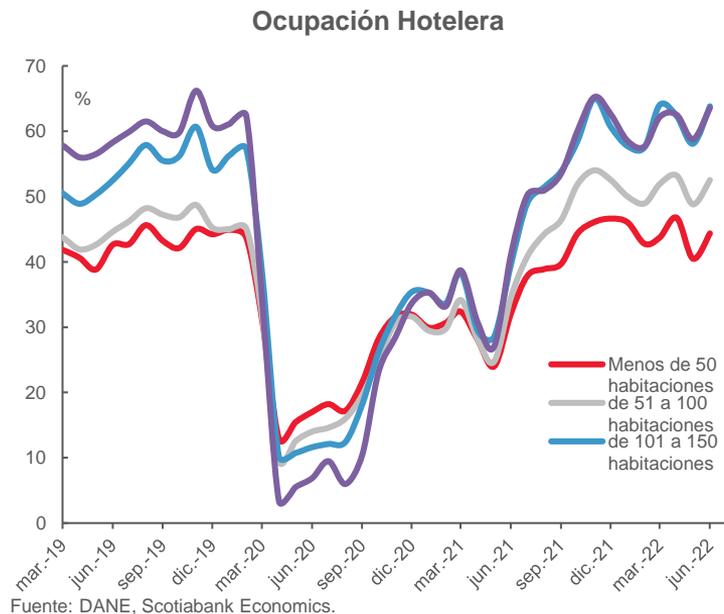
Motivo Viaje



Motivo Viaje



Es probable que el sector turístico siga aportando al crecimiento



En el reciente reporte de Redeban indicó que, entre el 15 de junio y el 15 de julio de 2022 se registraron 12 millones de compras con pagos digitales por valores superiores a \$1.3 billones solo en este sector.

<https://www.larepublica.co/finanzas/redeban-reporto-12-millones-de-transacciones-para-el-sector-turistico-en-vacaciones-3417904>

Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023
Cuentas Nacionales					
Crecimiento real del PIB (anual %)	3.2	-7.0	10.8	6.6	2.9
Demanda Interna (a/a, %)	3.1	-6.8	10.9	7.7	3.4
Consumo (a/a, %)	4.2	-4.1	14.4	4.4	1.2
Privado (a/a, %)	4.0	-5.0	15.2	4.5	0.8
Gobierno (a/a, %)	5.4	-0.7	10.4	3.8	2.8
Formación Bruta de Capital Fijo(y/y, %)	2.8	-20.7	12.5	22.3	12.4
Exportaciones netas (% del PIB)	17.4	-15.5	56.2	26.0	7.9
Exportaciones (a/a, %)	3.3	-22.6	9.3	12.5	4.6
Importaciones (a/a, %)	7.6	-20.2	28.1	17.5	6.1
Mercado Laboral					
Desempleo (% , promedio)	10.5	16.1	13.7	10.8	10.7
Balanza de Pagos					
Balanza Comercial (USD\$, MM)	-14.1	-13.2	-20.5	-18.7	
Exportaciones (USD\$, MM)	51.3	38.1	50.4	63.1	
Importaciones (USD\$, MM)	65.5	51.3	70.9	81.9	
Cuenta Corriente (Balance USD\$, MM)	-15	-9	-18	-18	
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4.6	-3.4	-5.7	-5.0	-3.80
Términos de Intercambio (a/a, %)	4.04	-12.62	20.74		
Precios, tasas & Tasa de Cambio					
IPC (a/a, %, fin periodo)	3.80	1.61	5.62	10.4	4.53
IPC (a/a, %, promedio)	3.52	2.53	3.49	9.53	6.24
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3.45	1.03	3.44	8.25	4.84
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	3960	3951
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	3920	3950
BanRep tasa de política (% , fin periodo)	4.25	1.75	3.00	10.0	8.0
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.scotiabankcolpatría.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.