

Análisis de sectores económicos en Colombia:

Un vistazo a la inversión, balance por sector y perspectivas

Research Team Colombia

EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com

Scotiabank Colpatria

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

Análisis de sectores económicos en Colombia:

Un vistazo a la inversión, balance por sector y perspectivas

i. Principales mensajes

ii. Análisis especial sobre la inversión

iii. Balance de la actividad sectorial

i. Agroindustria

ii. Petróleo y carbón

iii. Industria y comercio: ejercicio de sensibilidades de sectores a la tasa de cambio y política monetaria 

iv. Energía

v. Construcción

vi. Financiero

vii. Turismo y servicios de comida

iv. Perspectivas

i. Actividad económica

ii. Perspectiva por sector 2024

Análisis de sectores económicos en Colombia:

Un vistazo a la inversión, balance por sector y perspectivas

i. Principales mensajes

ii. Análisis especial sobre la inversión

iii. Balance de la actividad sectorial

- i. Agroindustria
- ii. Petróleo y carbón
- iii. Industria y comercio: ejercicio de sensibilidades de sectores a la tasa de cambio y política monetaria
- iv. Energía
- v. Construcción
- vi. Financiero
- vii. Turismo y servicios de comida

iv. Perspectivas

- i. Actividad económica
- ii. Perspectiva por sector 2024



Principales mensajes

- Luego de la pandemia, los sectores de servicios se han vuelto más representativos en la economía.
- La inversión sufrió un fuerte impacto en 2023 como resultado de la caída de inventarios, normalización en la inversión de maquinaria y equipo y caída en la inversión en infraestructura.
- Para 2024 se prevé un crecimiento del PIB de 1,4%, una recuperación gradual, todavía por debajo de su capacidad. El consumo privado estaría debilitado, aunque se anticipan ligeras mejoras en la segunda mitad del año. Los posibles impactos del fenómeno de El Niño, en sectores como agro y energía se darían especialmente en el segundo y tercer trimestre de 2024.
- Por otro lado, sectores como la manufactura, la construcción y el comercio siguen mostrando una dinámica débil. Esto se acompaña de una moderación en los servicios de entretenimiento y restaurantes. En contraste, se espera que el sector público experimente una expansión, impulsada principalmente por el gasto operativo. No obstante, sigue siendo motivo de preocupación la baja ejecución del presupuesto de inversión.
- **Actividad sectorial (i):**
 - ❑ **Agrícola:** A pesar de la expansión de los primeros meses del año por el abastecimiento anticipado previo al Fenómeno de El Niño y el impulso de las exportaciones de ganado y frutas, se espera que este sector se ralentice debido a los efectos climáticos de El Niño, que impactarían con mayor fuerza las cosechas y las actividades ganaderas durante el segundo trimestre del año. Además, pesaría sobre el sector la moderación en los precios del café y el descenso en las exportaciones de bienes alimenticios debido al menor dinamismo económico de nuestros principales socios comerciales.
 - ❑ **Minas y canteras:** Este sector crece, principalmente por la producción de carbón y petróleo que respecto a la producción de 2023 presenta expansiones pese a la volatilidad en los precios internacionales de materias primas.

Principales mensajes

- **Actividad sectorial (ii):**

- ❑ **Manufactura:** Este sector continuará exhibiendo un crecimiento lento debido a la disminución del consumo privado pese a la fortaleza en la demanda de bienes defensivos como alimentos, bebidas, productos de cuidado personal y medicamentos. Por el lado de los insumos para actividades como la construcción, la caída está asociada a la contracción de dicho sector.
- ❑ **Construcción:** Este sector continúa siendo afectado por el alto costo de acceso a financiamiento y la falta de grandes proyectos de infraestructura. Se espera que el inicio del ciclo de flexibilización de las tasas de interés mejore los incentivos para la compra de viviendas por parte de los hogares en la segunda mitad del año. Por su parte, en el sector de infraestructura, la incertidumbre por incumplimiento de ejecución y la falta de nuevos proyectos de gran envergadura y de interés nacional será un factor determinante en el bajo rendimiento durante gran parte del año.
- ❑ **Comercio, transporte, alojamiento y comidas:** Estas actividades continúan exhibiendo un crecimiento lento debido a la disminución del gasto de los hogares. No obstante, se espera que la acumulación de ahorros de los hogares durante 2023 impulse el crecimiento del consumo en la segunda mitad del año 2024, especialmente cuando las tasas de interés consoliden su reducción.
- ❑ **Servicios:** Las actividades de servicios, hasta ahora el principal motor de crecimiento, vienen perdiendo dinamismo. El entretenimiento, aunque continuaría creciendo en 2024, ya está dejando atrás su extraordinario crecimiento a doble dígito.
- ❑ **Administración Pública:** Se espera que el sector público continúe fortaleciéndose debido al incremento del gasto gubernamental. A pesar de los desafíos en la ejecución presupuestaria, el aumento de recursos disponibles seguiría impulsando este sector.

Análisis de sectores económicos en Colombia:

Un vistazo a la inversión, balance por sector y perspectivas

i. Principales mensajes

ii. Análisis especial sobre la inversión

iii. Balance de la actividad sectorial

- i. Agroindustria
- ii. Petróleo y carbón
- iii. Industria y comercio: ejercicio de sensibilidades de sectores a la tasa de cambio y política monetaria
- iv. Energía
- v. Construcción
- vi. Financiero
- vii. Turismo y servicios de comida

iv. Perspectivas

- i. Actividad económica
- ii. Perspectiva por sector 2024



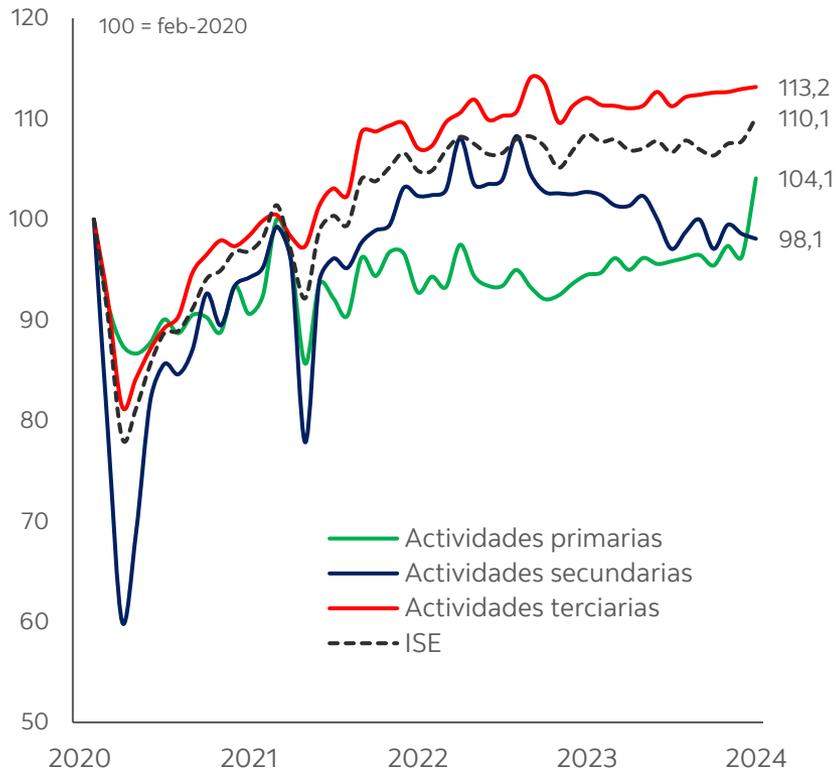
Luego del choque de la pandemia la economía colombiana presentó una recuperación desigual en el que los servicios cobraron relevancia

El **sector terciario** tuvo una **recuperación superior al promedio de la economía**. Las actividades secundarias están más rezagadas.

Por el lado de la demanda, **el debilitamiento fue significativo para la inversión**, profundizado por la caída de **inventarios**.

Evolución del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) por sector

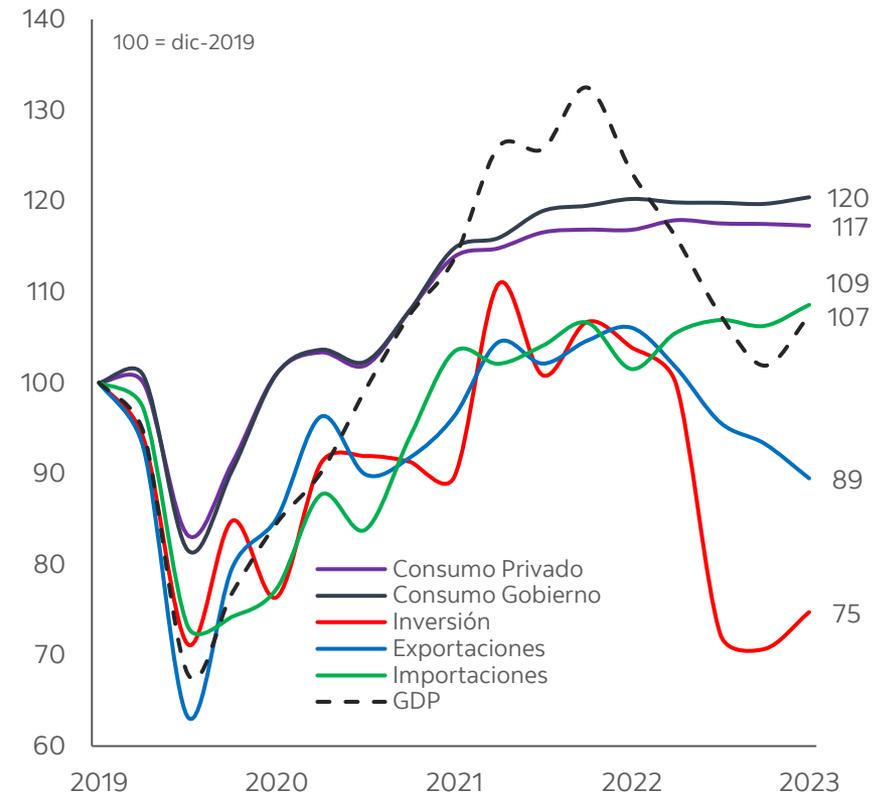
Base 100 = pre-pandemia



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

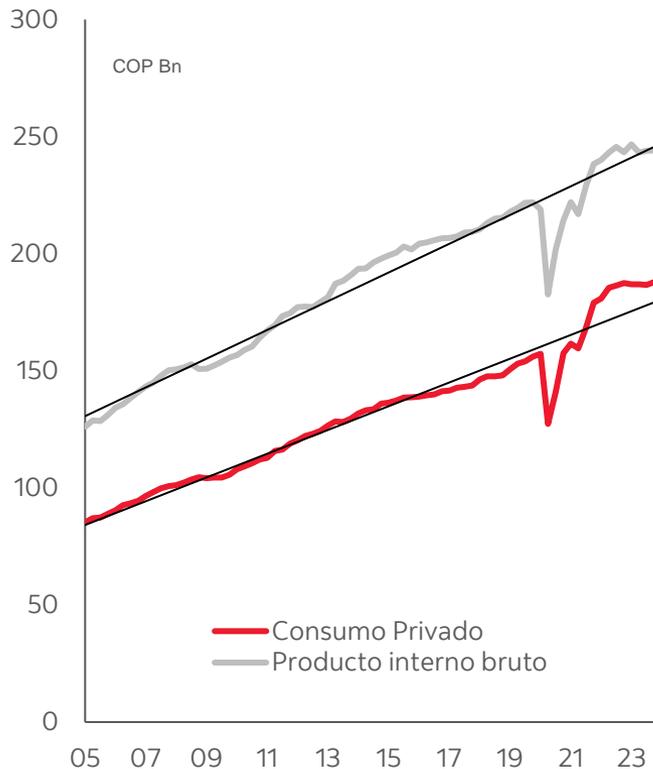
Evolución del PIB por demanda

(datos ajustados por efecto estacional, Base 100 = pre-pandemia)



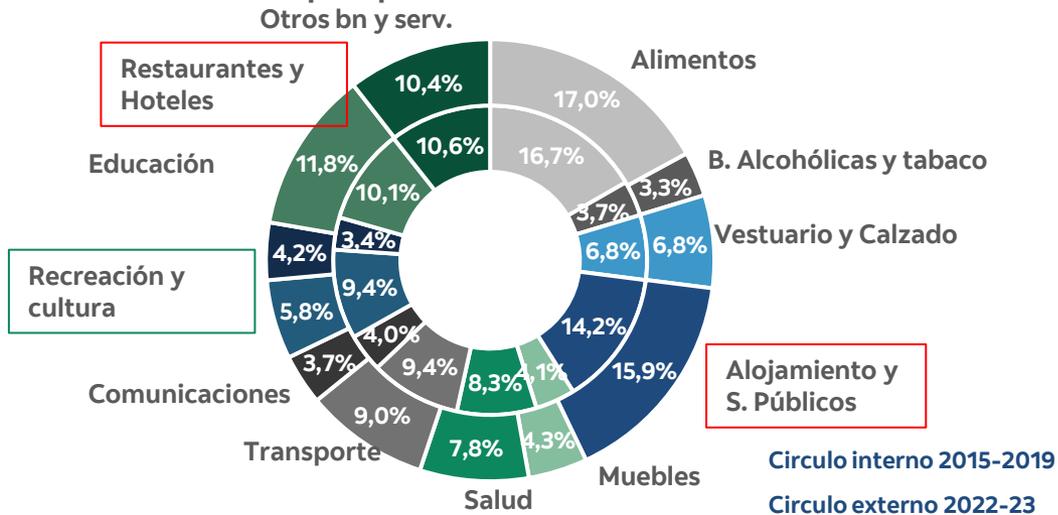
La canasta de consumo por el momento favorece a los servicios. Dicha estructura podría ser de transición

Evolución del PIB y del Consumo Privado frente a tendencia

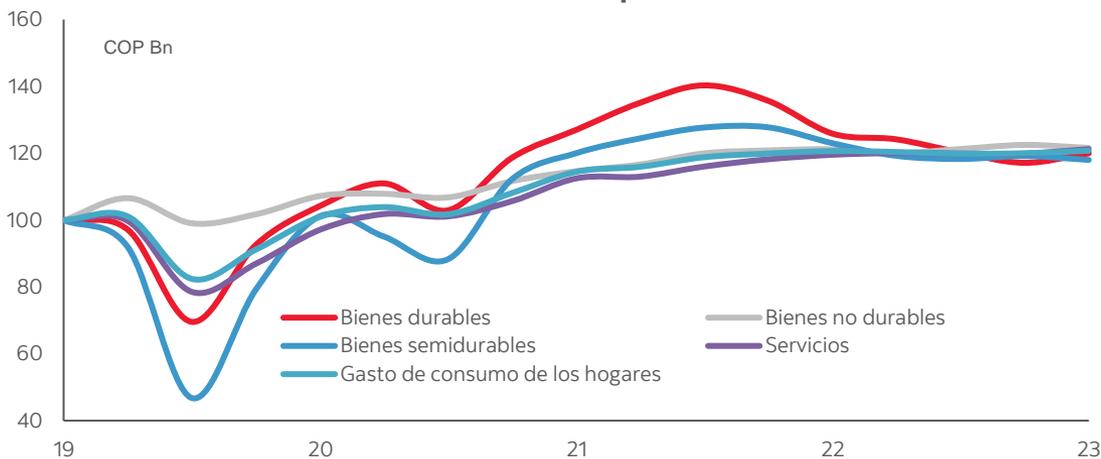


Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Composición del consumo de los hogares pre-pandemia vs 2023



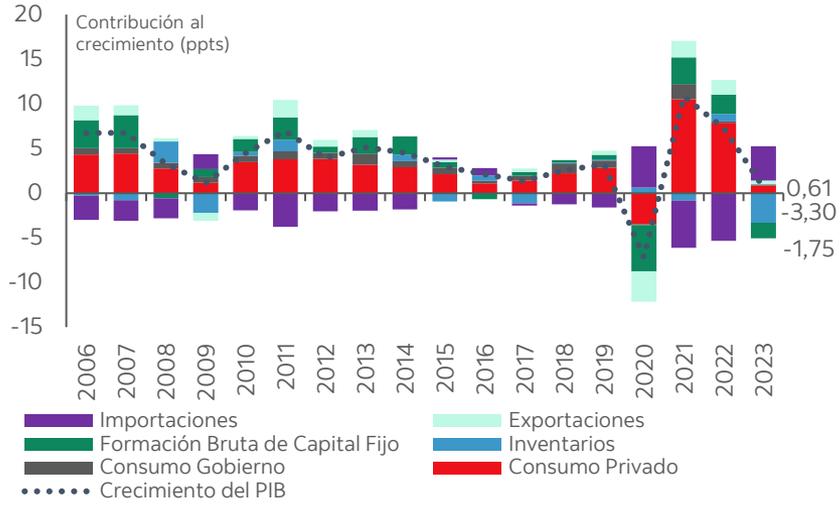
Evolución del consumo por durabilidad



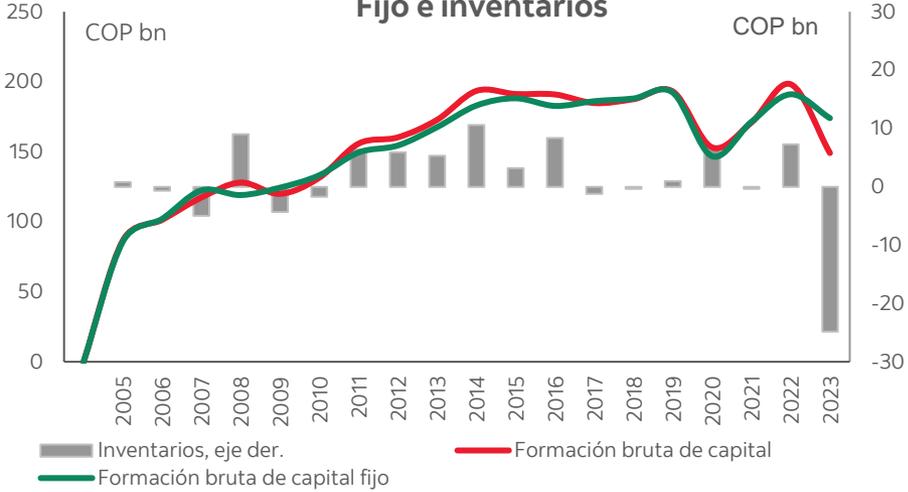
La caída de la inversión fue una de las señales más preocupantes de la post-pandemia

Los **inventarios** contribuyeron al débil resultado de la formación bruta de capital.

Crecimiento por componentes de demanda



Evolución Formación Bruta de Capital, de Capital Fijo e inventarios



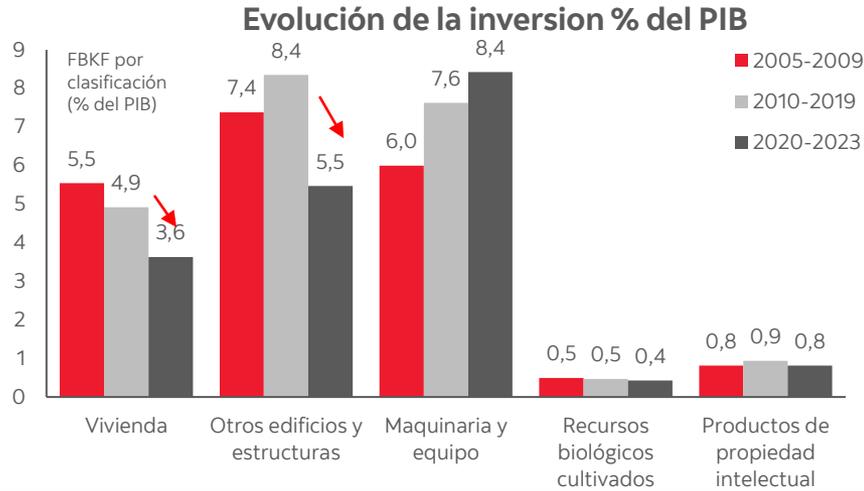
Sin embargo, la inversión (FBKF) como porcentaje del PIB disminuyó



Fuente: DANE, Cuentas Nacionales, Scotiabank Colpatría.

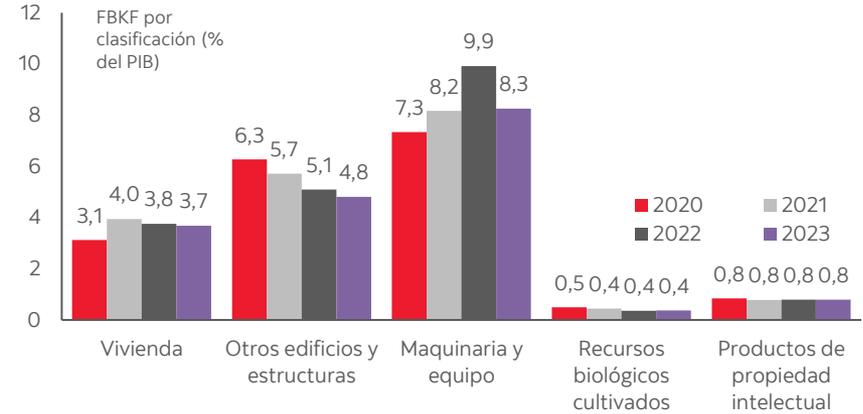
La inversión tiene respaldo de programas públicos ha sido la que más ha perdido dinamismo.

La inversión en **maquinaria y equipo** ganó relevancia como % de PIB

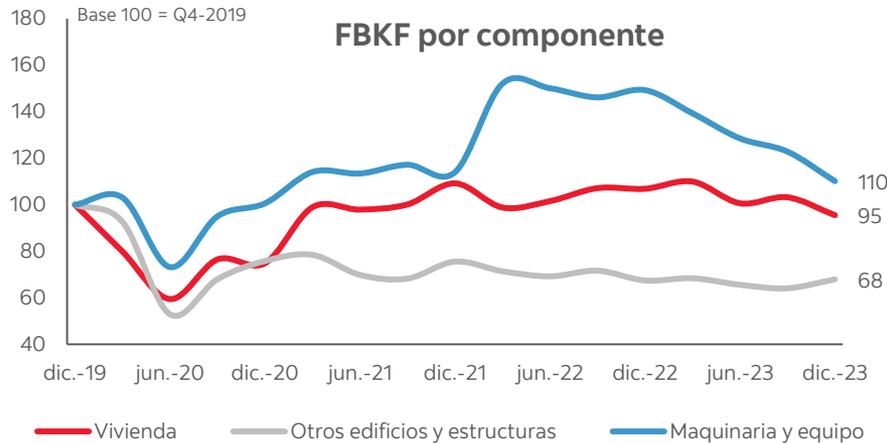


El agotamiento del programa de infraestructura **4G** estaría detrás de la caída de la inversión.

Evolución de la inversión % del PIB (2020 a 2023)

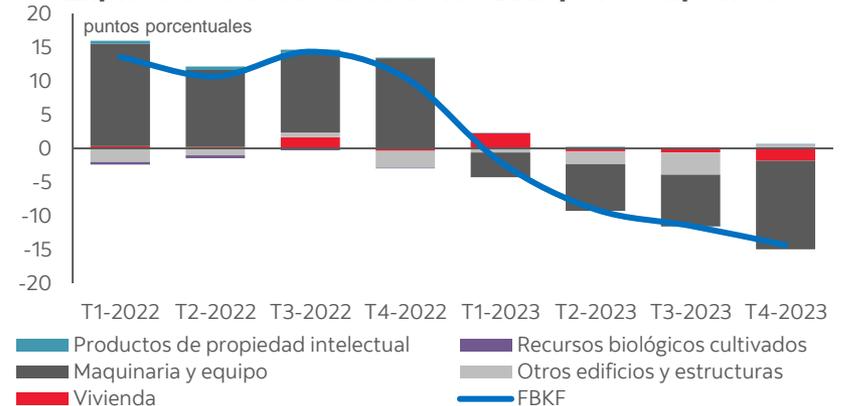


Si bien la caída de la inversión en 2023 se explicó por la caída maquinaria y equipo, **los niveles más preocupantes** se encuentran en la **infraestructura**



Fuente: DANE, Cuentas Nacionales, Scotiabank Colpatría.

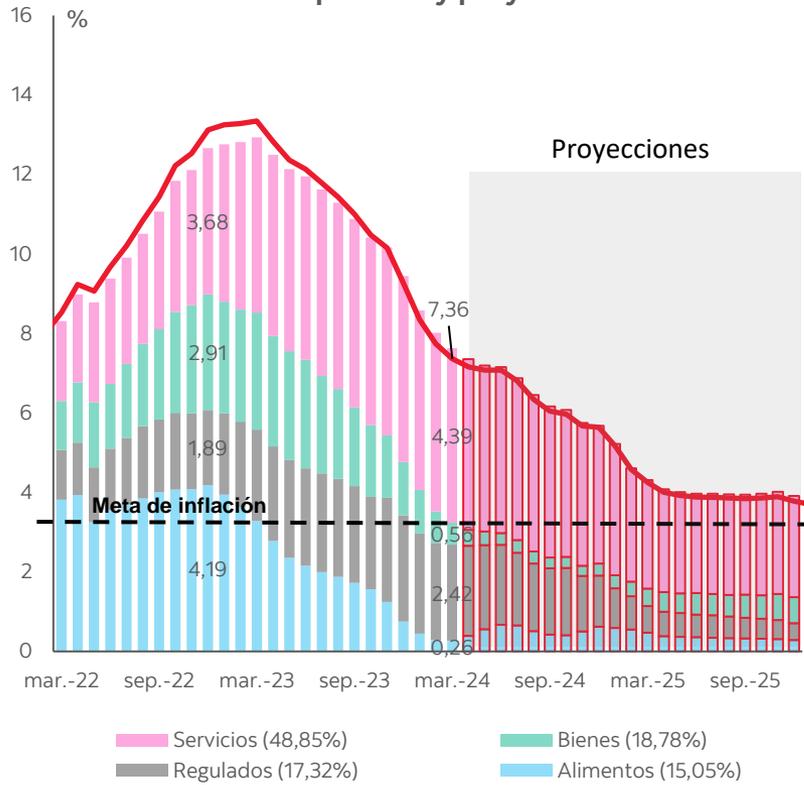
Explicación de la caída de la FBKF por componente



Inflación y tasas de interés: a pesar de la disminución de la inflación, no se ha alcanzado el ritmo necesario para impulsar un ciclo de recorte de tasas de interés

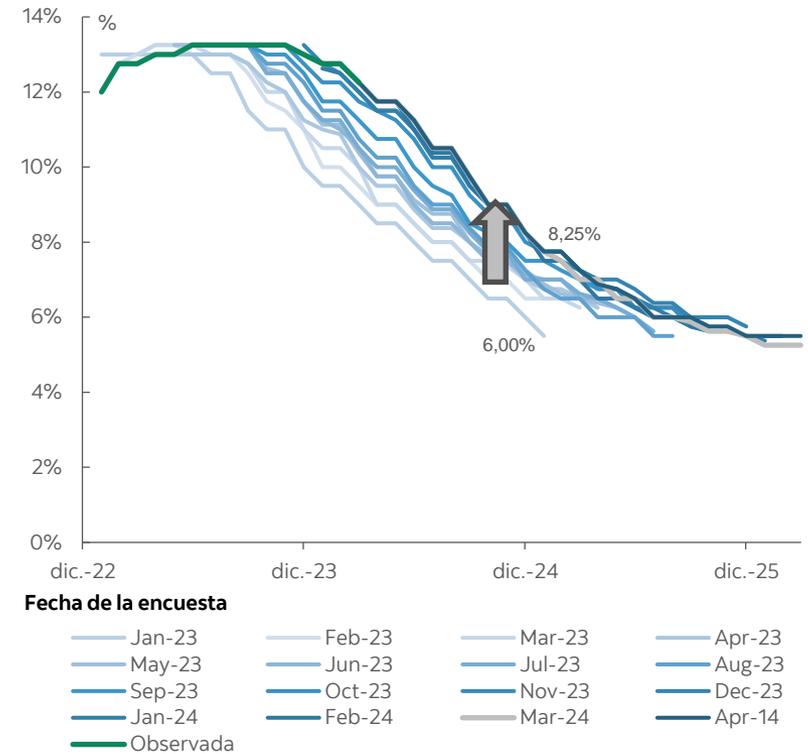
La inflación continuó mostrando una senda descendente. Sin embargo, la reducción de 598 puntos básicos desde su máximo en marzo de 2023 es insuficiente para desencadenar una aceleración en el ciclo de flexibilización de la política monetaria.

Evolución de la inflación anual, contribución por tipo de componente y proyección



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Evolución de las expectativas de tasa de política monetaria.



Análisis de sectores económicos en Colombia:

Un vistazo a la inversión, balance por sector y perspectivas

i. Principales mensajes

ii. Análisis especial sobre la inversión

iii. Balance de la actividad sectorial

i. Agroindustria

ii. Petróleo y carbón

iii. Industria y comercio: ejercicio de sensibilidades de sectores a la tasa de cambio y política monetaria 

iv. Energía

v. Construcción

vi. Financiero

vii. Turismo y servicios de comida

iv. Perspectivas

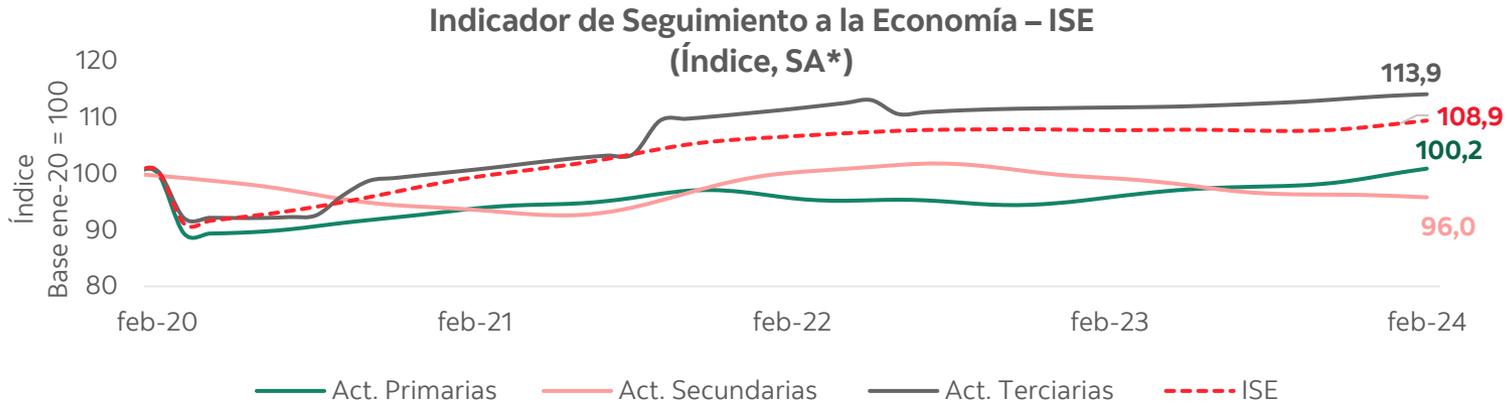
i. Actividad económica

ii. Perspectiva por sector 2024

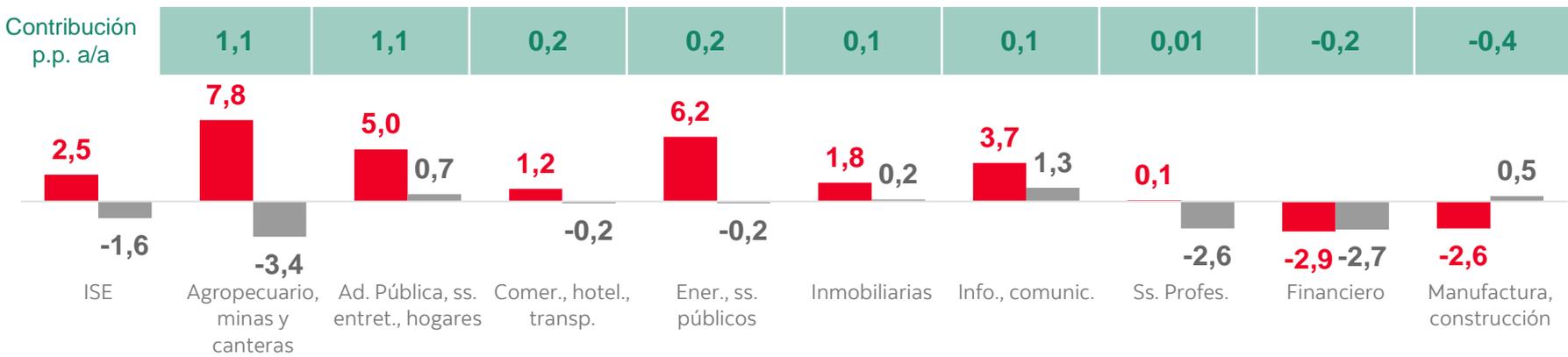


Indicador de Seguimiento a la Economía – ISE

En febrero, la economía mostró un crecimiento del 2,5% a/a, superando las expectativas, principalmente por expansiones en agricultura (cosechas anticipadas por El Niño) y minería, administración pública y servicios públicos, mientras que el sector de manufactura, comercio y construcción se mantiene en terreno contractivo.



ISE por actividades



*Datos ajustados por efecto estacional y calendario constantes.

**Datos originales constantes.

■ a/a% NSA** ■ m/m% SA*

Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

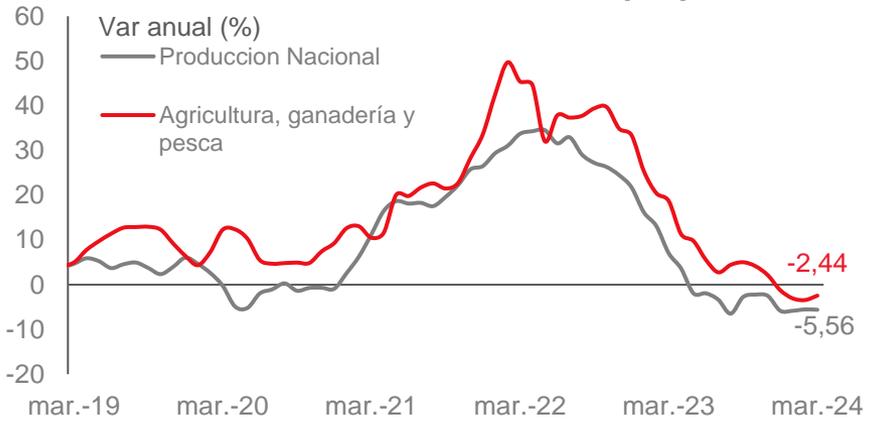
i. Agroindustria



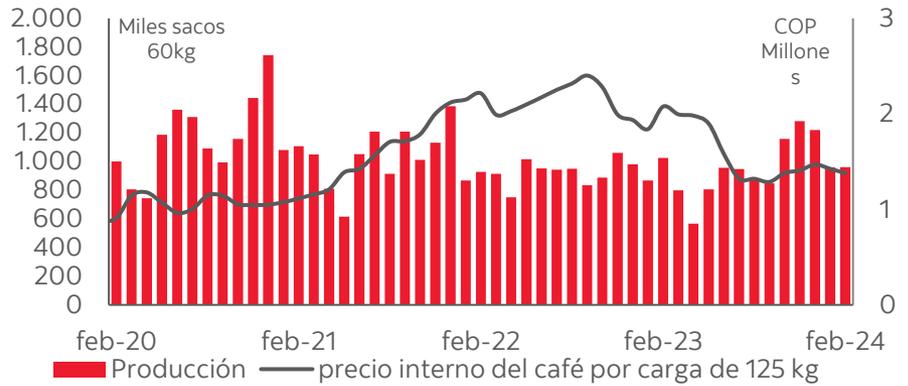
Índice de Precios al Productor (IPP)

Aunque el Índice de Precios al Productor ha experimentado una disminución desde los picos de 2022, en sectores como el arrocero se está observando una reversión de su tendencia a la baja. En cuanto a otros sectores, como la producción de café y el sacrificio de ganado, la producción se mantiene en niveles relativamente estables.

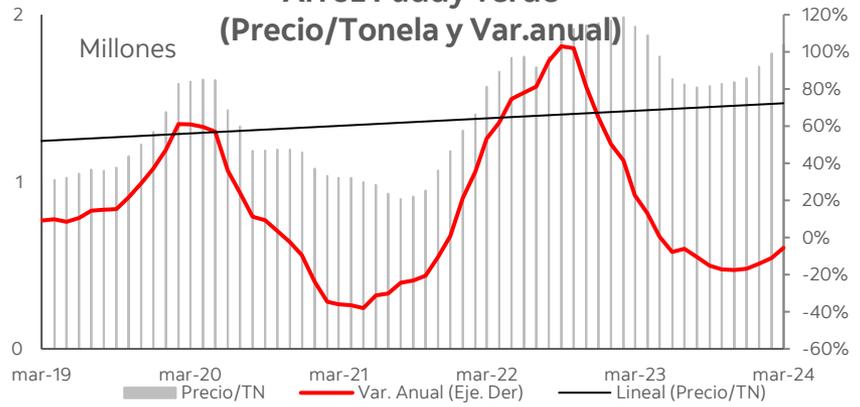
Índice de Precios al Productor (IPP)



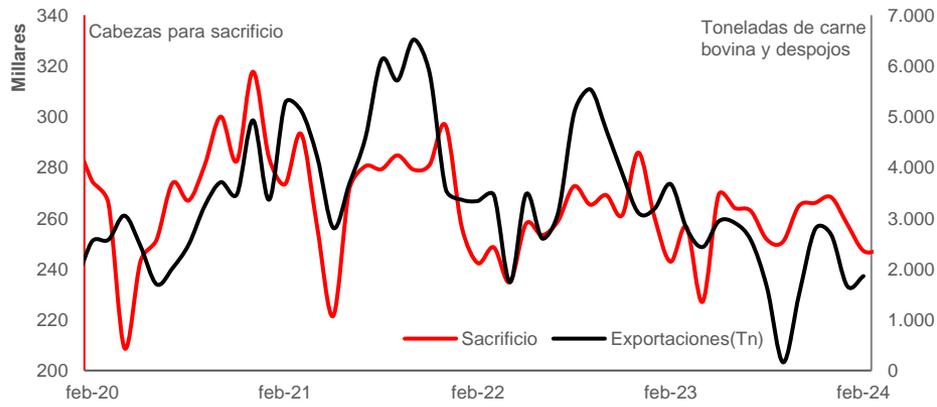
Producción de café



Arroz Paddy verde (Precio/Tonela y Var.anual)



Dinamica del Sector Ganadero



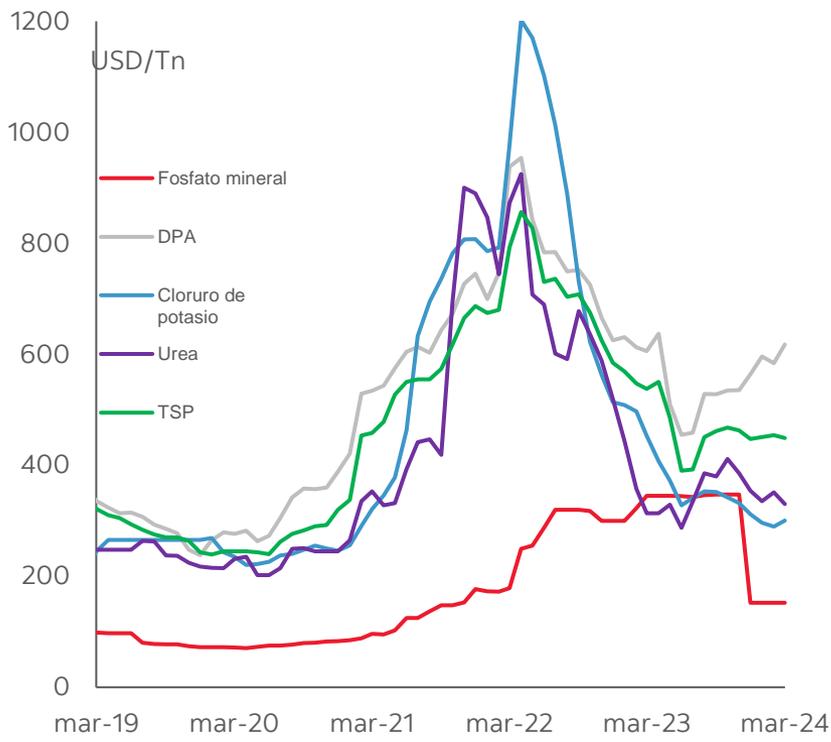
Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Fuente: DANE, Fedegan. Scotiabank Economics.

Precio de los fertilizantes

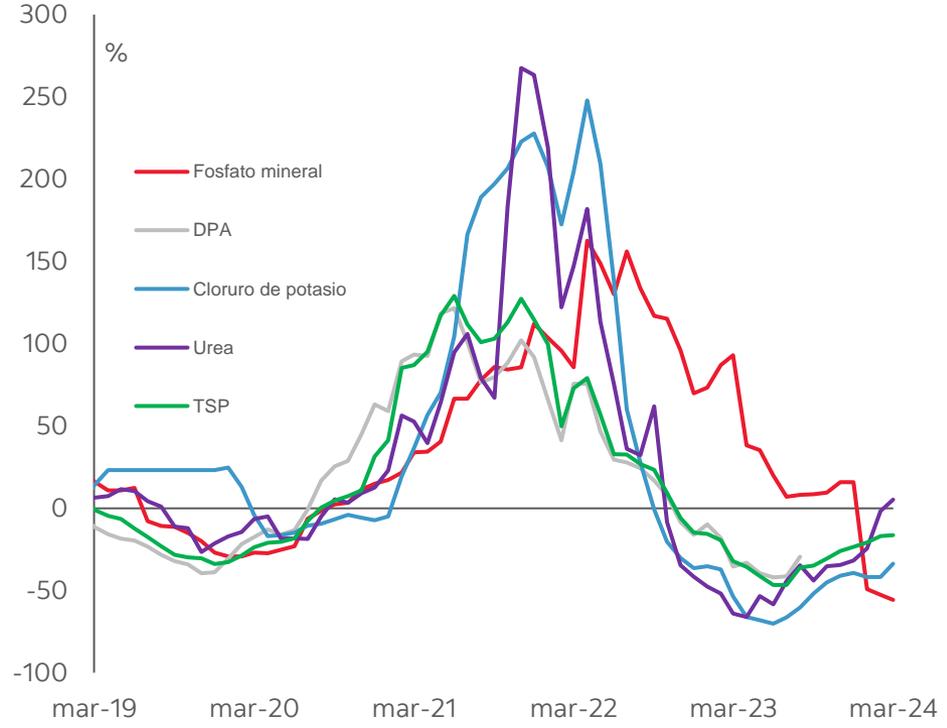
Con los mercados acostumbrados al conflicto entre Rusia y Ucrania, los precios de los fertilizantes han ido disminuyendo con el pasar del tiempo, beneficiando a los productores y consumidores de productos agrícolas.

Precio de los fertilizantes



Fuente: Banco Mundial, scotiabank economics

Variación anual del precio de los fertilizantes

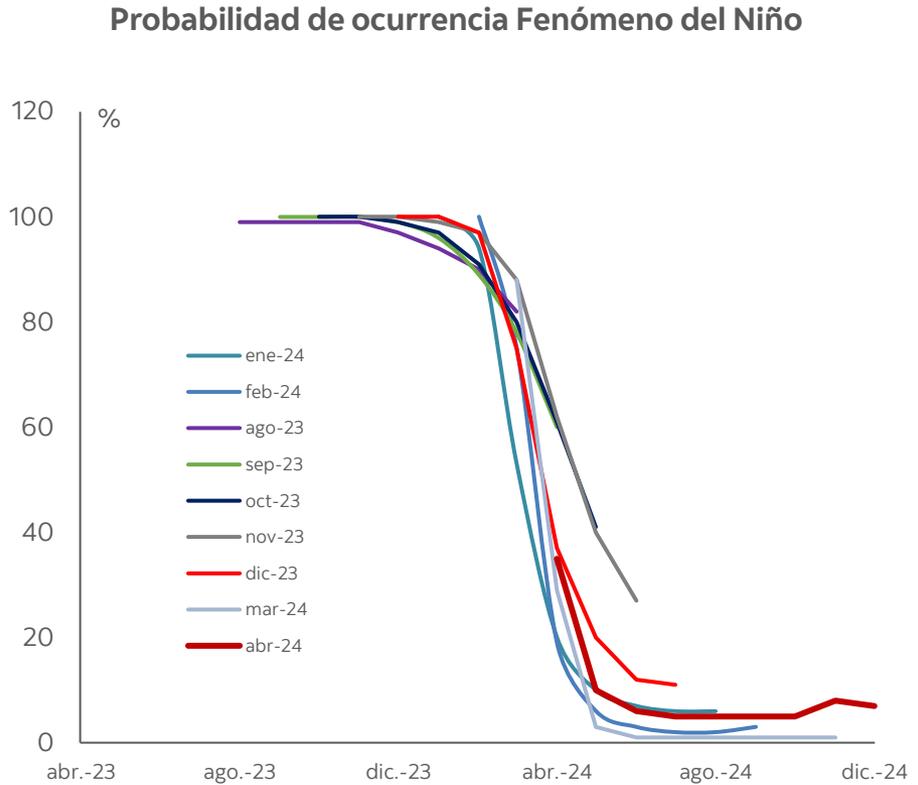
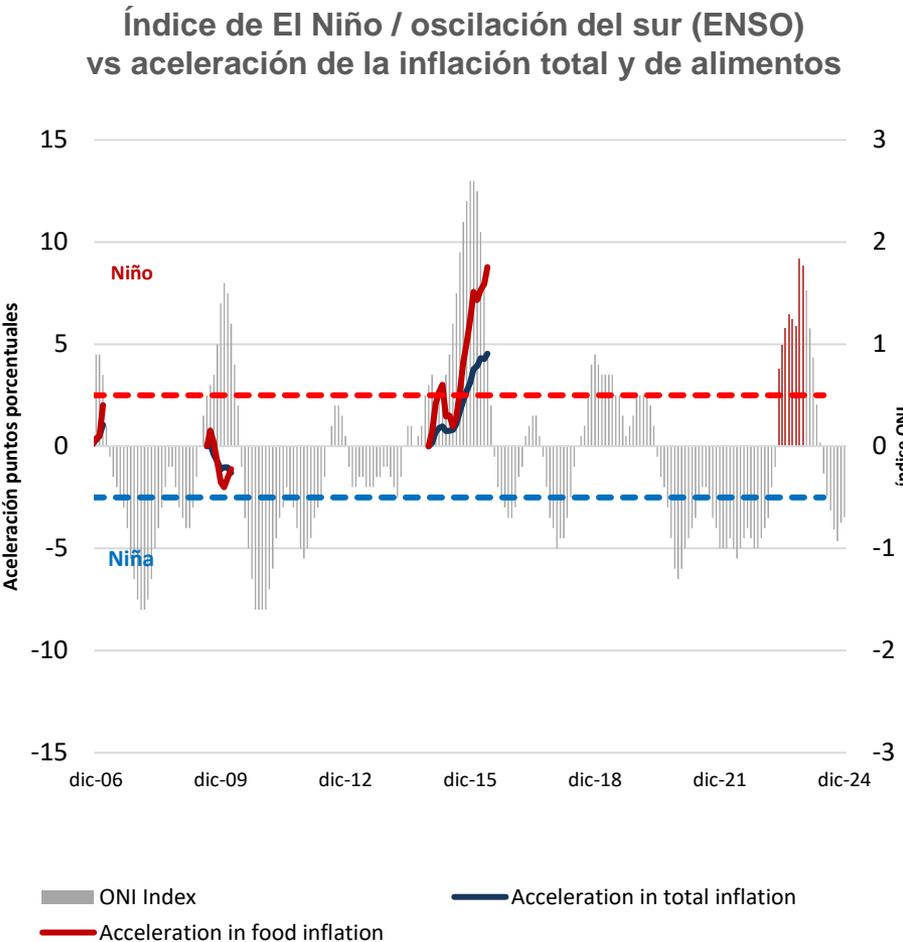


Fuente: Banco Mundial, scotiabank economics

Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Condiciones climáticas

La actividad económica está a la espera del impacto del Fenómeno del Niño en la inflación sobre los alimentos dada una afectación en la producción de los agricultores.

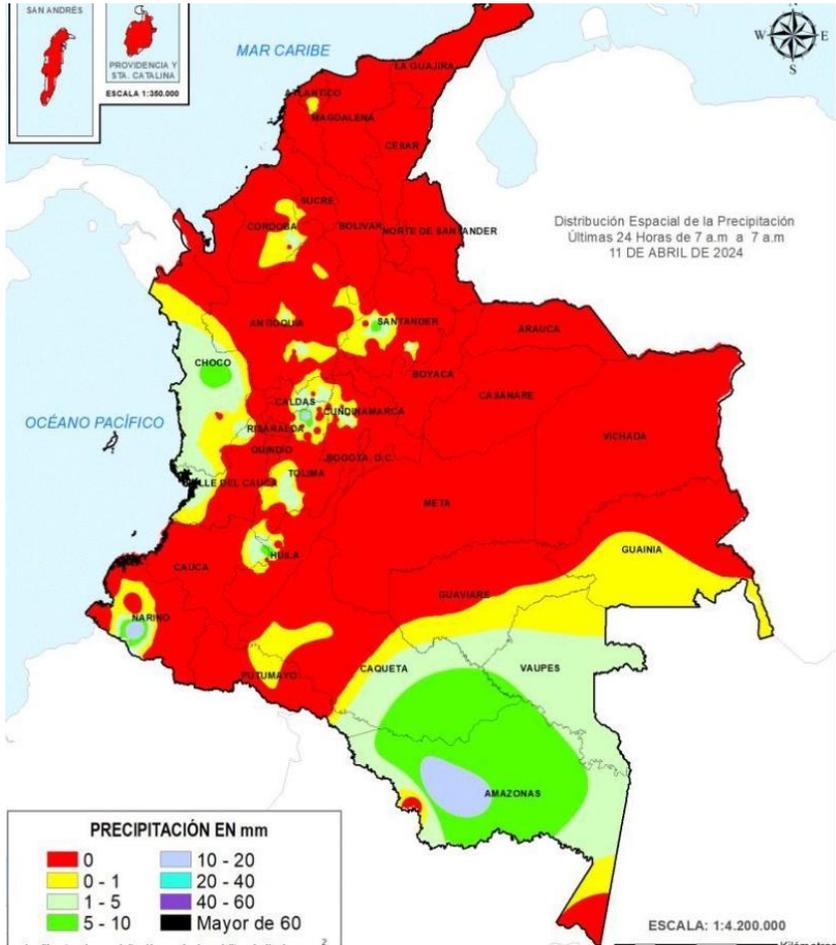


Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

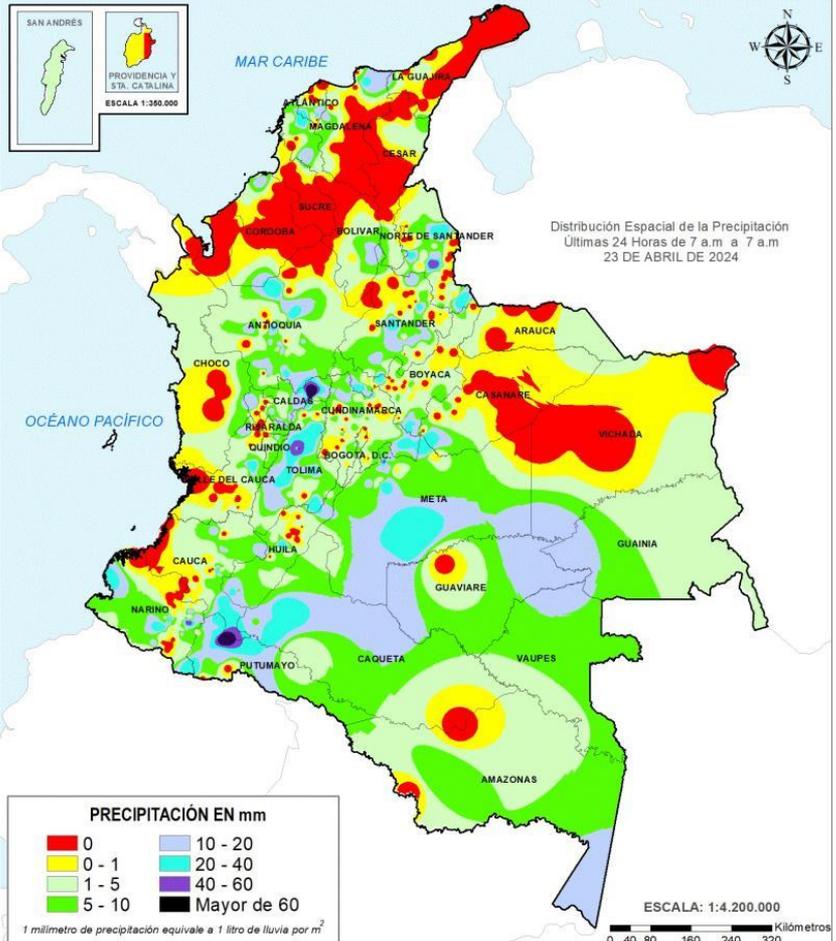
Condiciones climáticas

Aunque se espera que el Fenómeno del Niño haya comenzado su fase final, continúa la incertidumbre sobre el nivel de embalses y las afectaciones en el sector agropecuario.

Precipitaciones 11 de abril de 2024



Precipitaciones 23 de abril de 2024



Fuente: CPO, Scotiabank Economics.

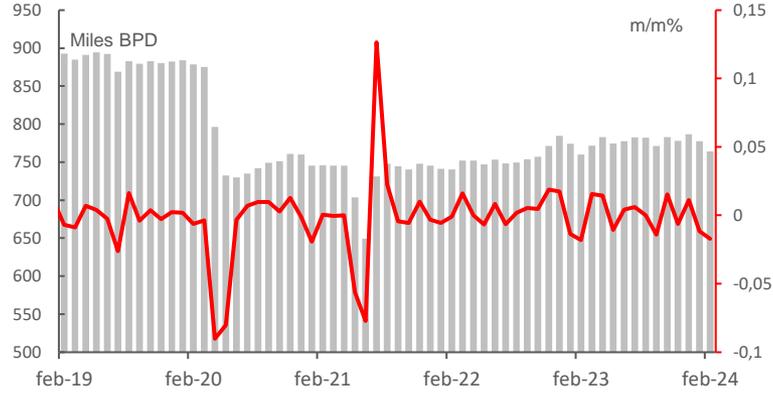
ii. Petróleo y carbón



Producción y exportación de energéticos

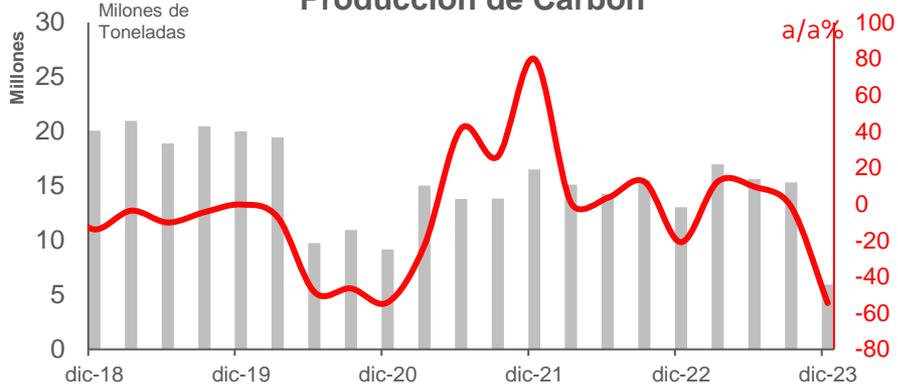
Aunque los precios de los commodities se han incrementado por conflictos geopolíticos, la producción y exportación de petróleo y carbón permanece por debajo de niveles prepandemia.

Producción de Petróleo

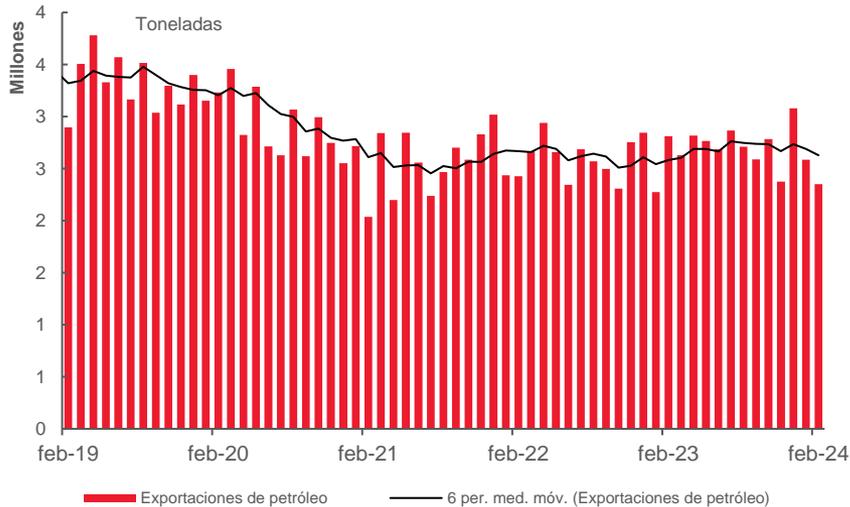


Sources: Scotiabank Economics.

Producción de Carbón

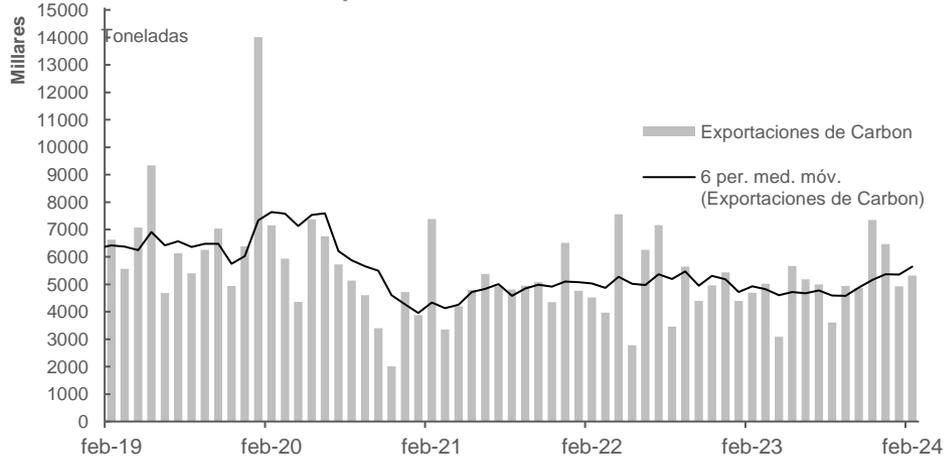


Exportaciones de Petróleo



Fuente: DANE, ANH, ANM. Cálculos Scotiabank Colpatría Economics.

Exportaciones de Carbón



Fuente: Dane, Scotiabank Economics.

iii. Industria y comercio



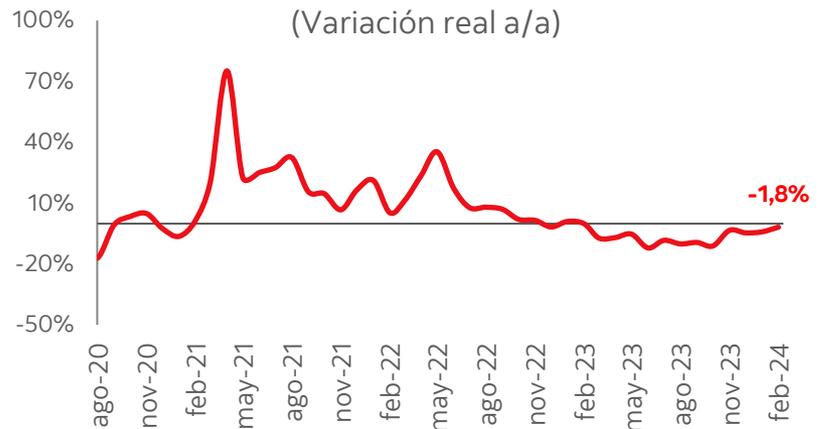
Industria manufacturera y comercio minorista

El arranque de 2024 resultó ser más desalentador de lo previsto para la industria manufacturera y las ventas minoristas, ambas completaron doce meses en terreno negativo.

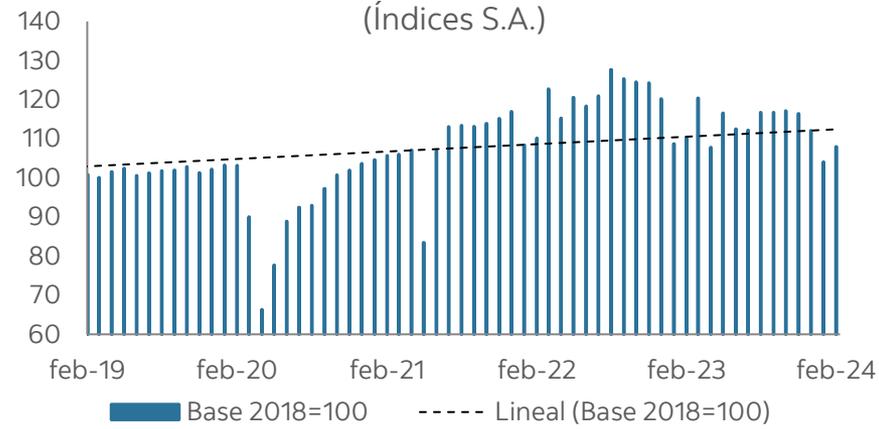
Producción manufacturera
(Variación real a/a)



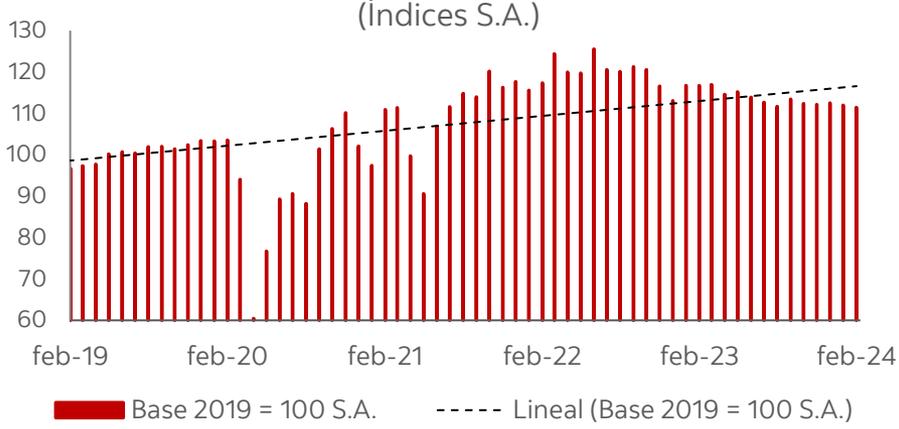
Comercio minorista
(Variación real a/a)



Producción manufacturera
(Índices S.A.)



Comercio minorista
(Índices S.A.)

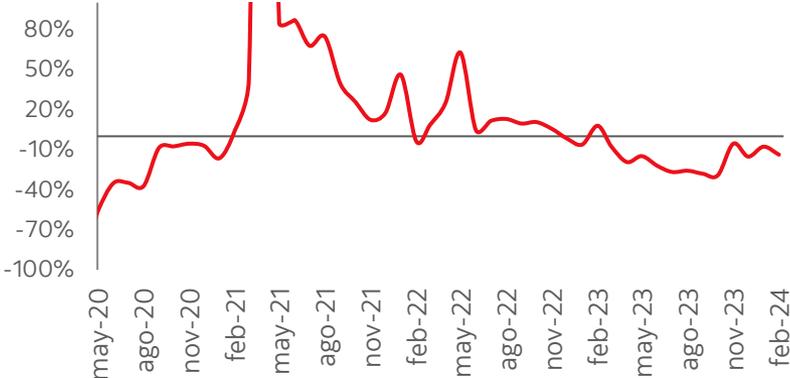


Fuente: DANE. Cálculos Scotiabank Colpatria Economics.

Comercio de durables y semidurables

A lo largo del último año, las ventas minoristas han experimentado un descenso, particularmente en los bienes durables y semidurables. En Febrero, se observó una notable disminución en las ventas de prendas de vestir y vehículos automotores, incluyendo sus partes.

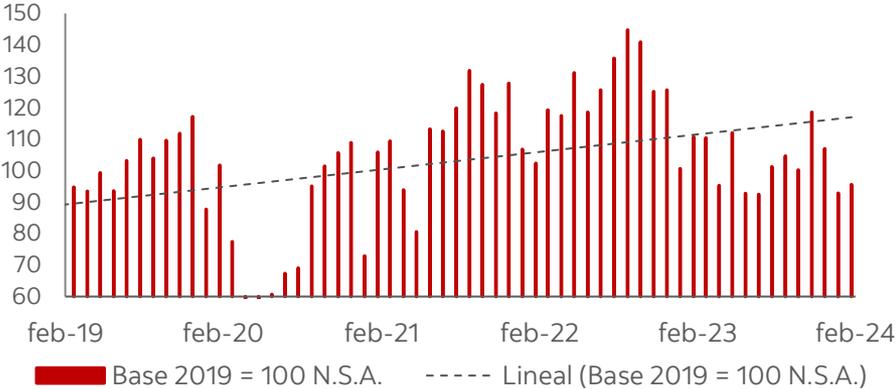
Comercio vehículos automotores nuevos
(Variación real a/a)



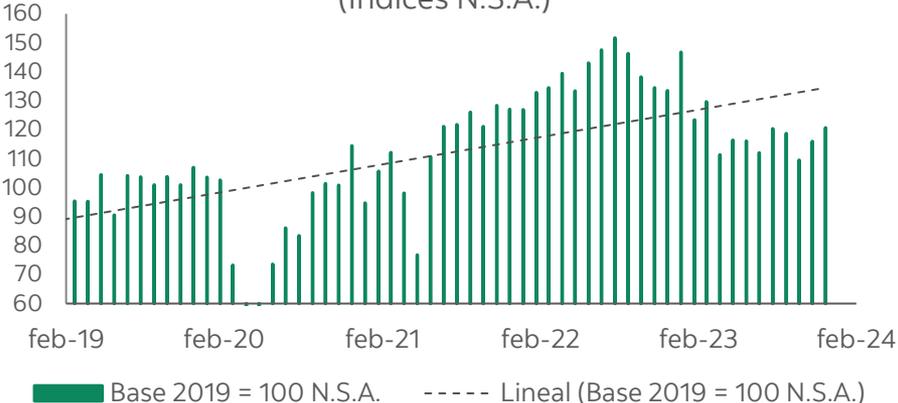
Comercio partes y autopartes
(Variación real a/a)



Comercio vehículos automotores nuevos
(Índices N.S.A.)



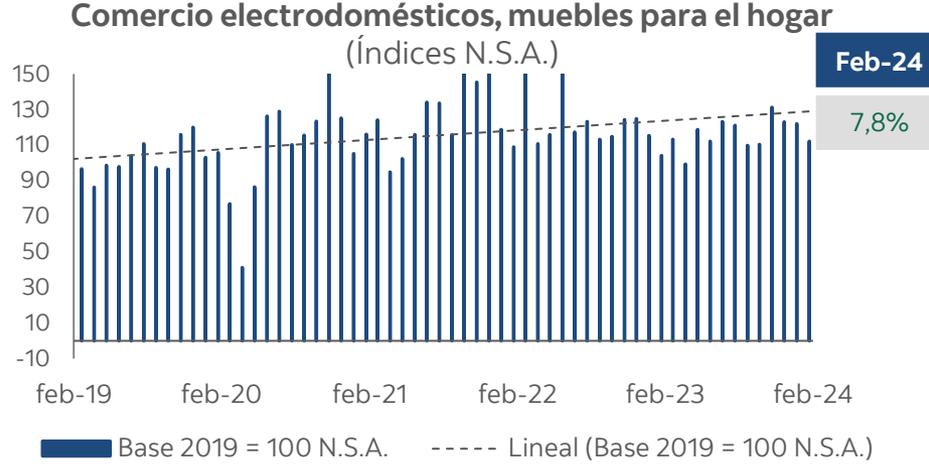
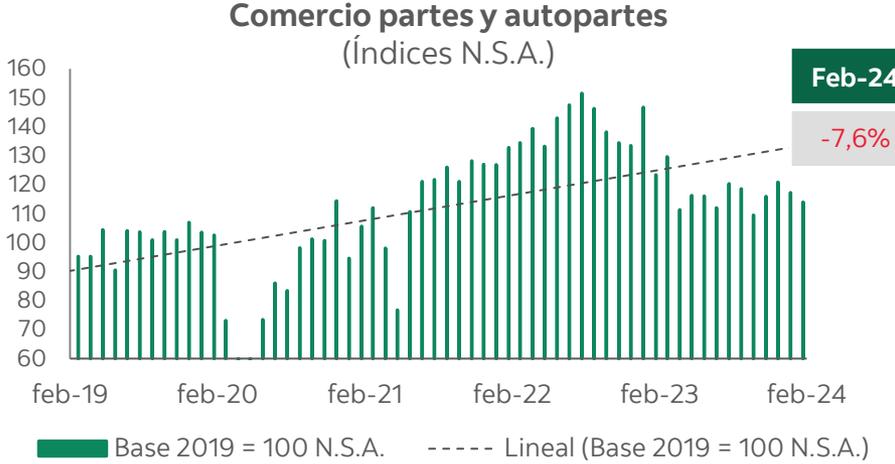
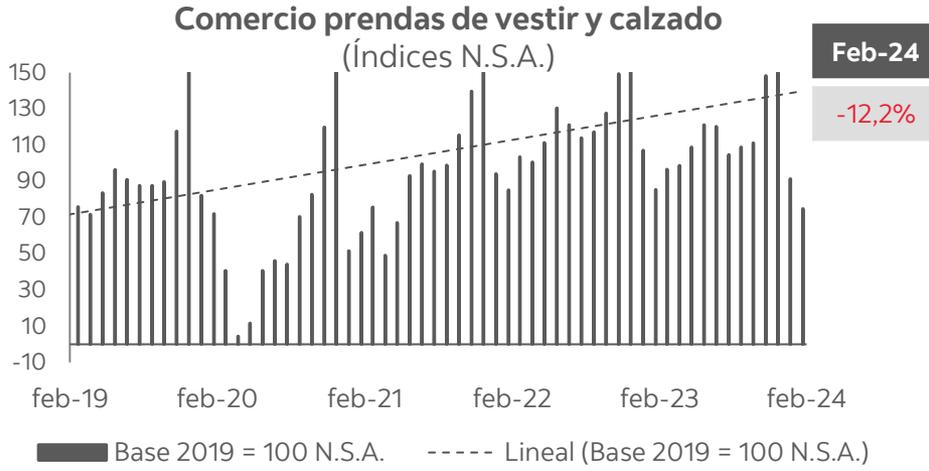
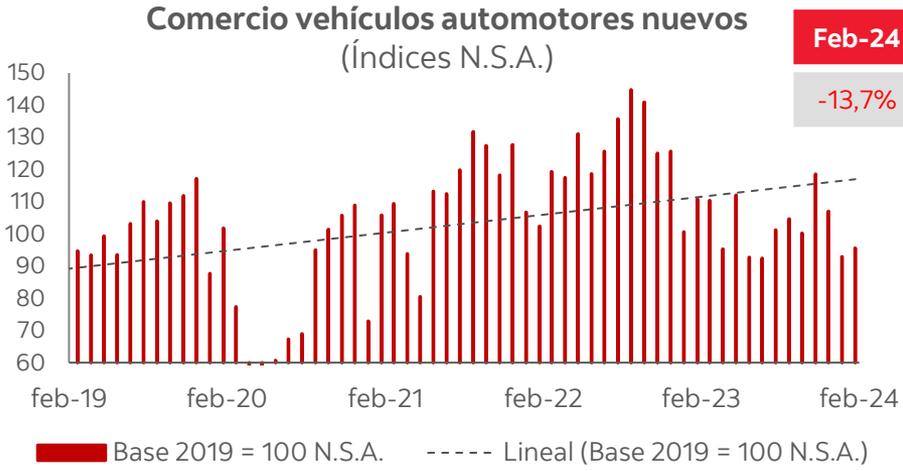
Comercio partes y autopartes
(Índices N.S.A.)



Fuente: DANE. Cálculos Scotiabank Colpatria Economics.

Comercio de durables y semidurables

A lo largo del último año, las ventas minoristas han experimentado un descenso, particularmente en los bienes durables y semidurables. En febrero, se observó una notable disminución en las ventas de prendas de vestir y comercio de partes y autopartes.

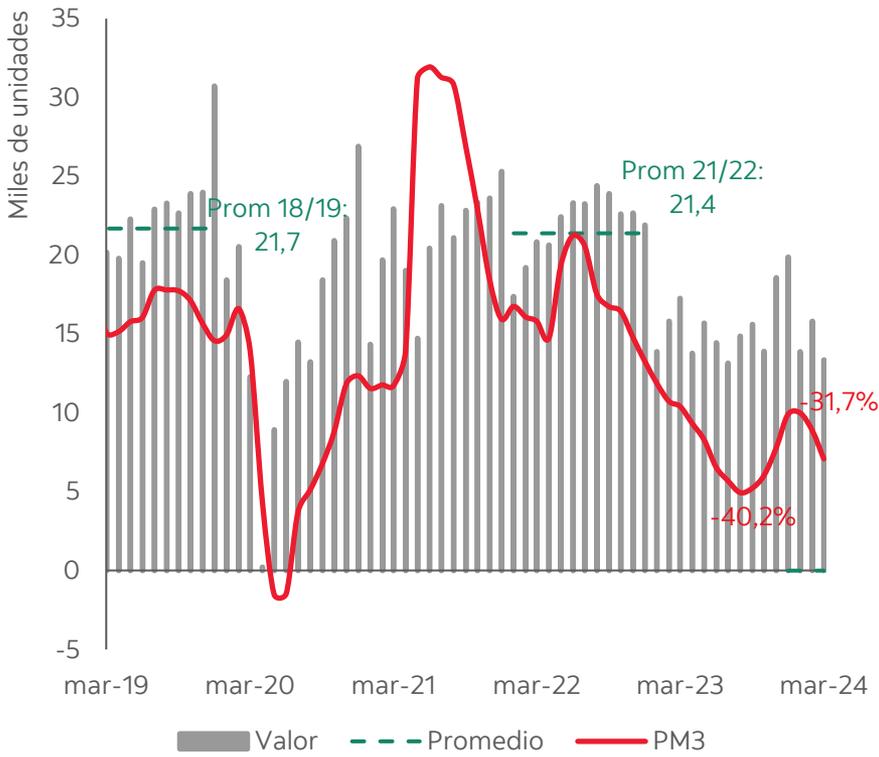


Fuente: DANE. Cálculos Scotiabank Colpatría Economics.

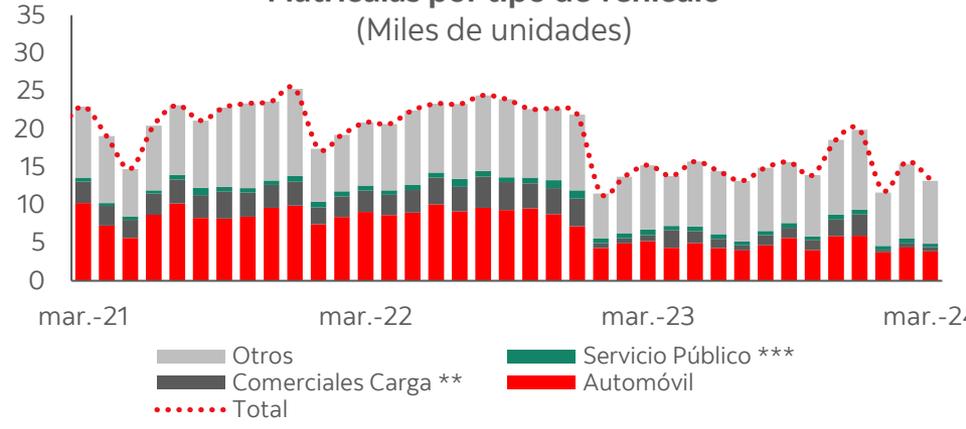
Matrículas de vehículos

En cuanto a las matrículas de automóviles, se han registrado una caída del 31,7% a/a en el mes de marzo, acompañado de una disminución del 50,3% a/a en Pick ups, y un 40,7% a/a en camiones.

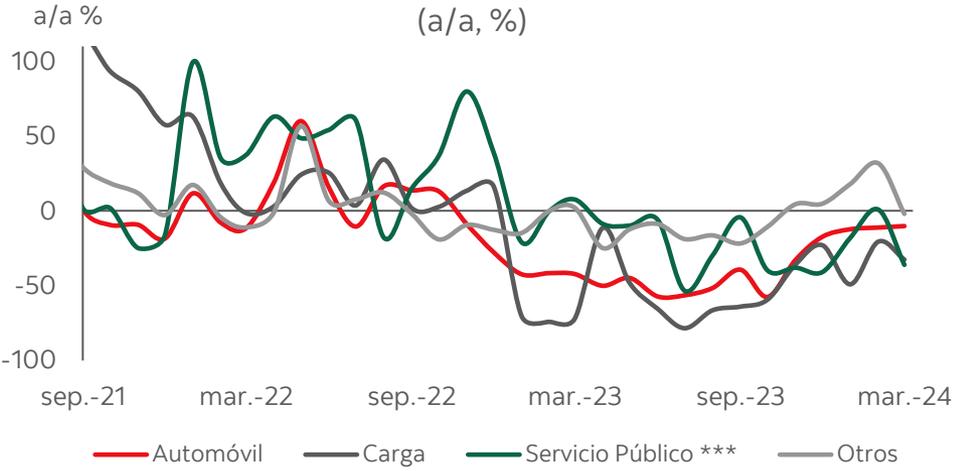
Evolución mensual de las matrículas de vehículos
(Unidades, a/a %)



Matrículas por tipo de vehículo
(Miles de unidades)



Matrículas por tipo de vehículo
(a/a, %)

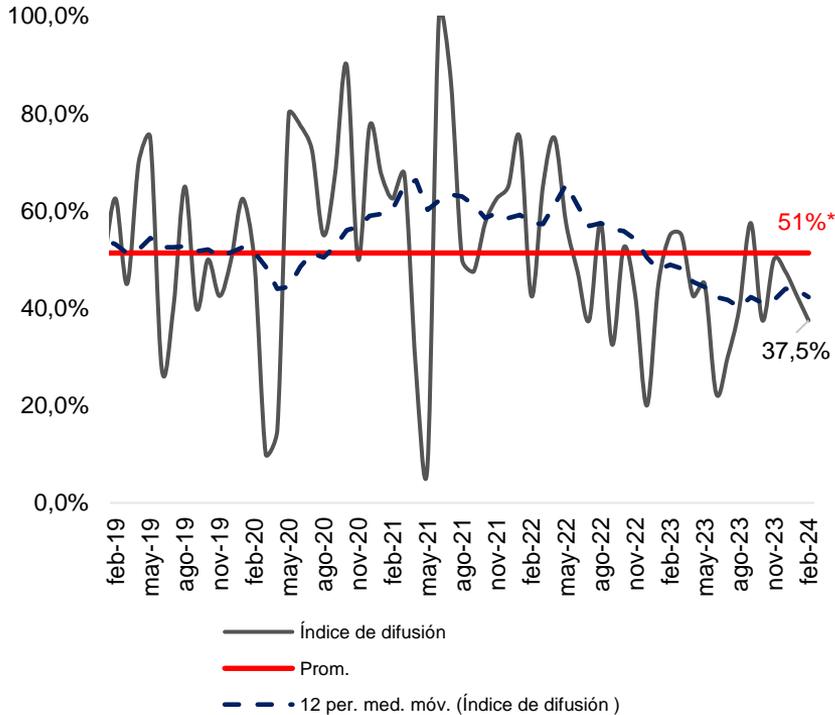


*Otros: SUV desde enero de 2024, Pick Up, Vans y otros.
 ** Carga: Comercial de carga <10 T, Comercial de carga > 10 T
 ***Servicio Público: Taxi y Comercial Pasajeros
 Fuente: Andemos.

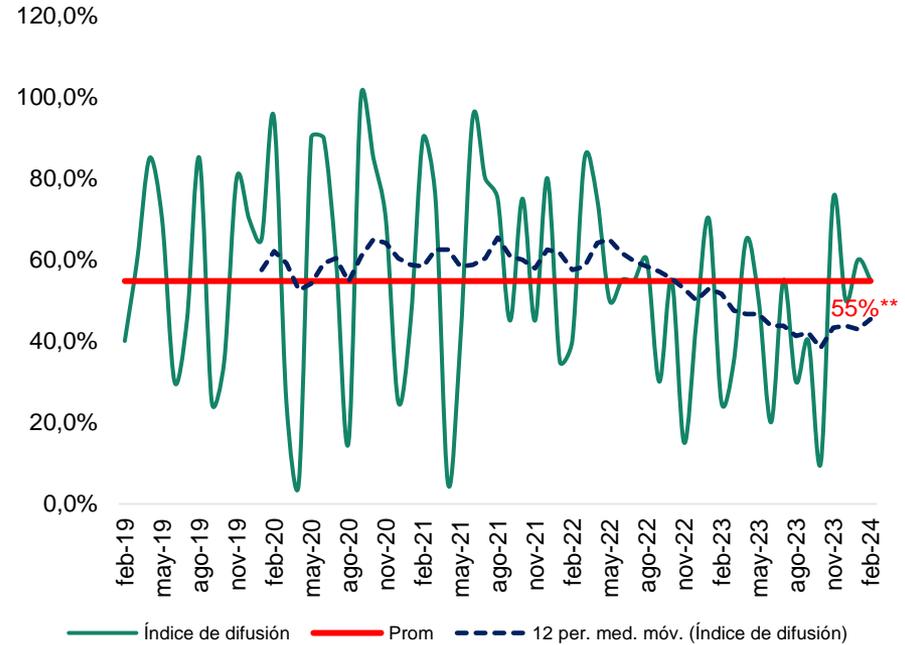
Índice de difusión de la industria manufacturera y comercio al por menor

Desde 2023, la tendencia en los subsectores de la industria manufacturera y el comercio ha mostrado que el número de subsectores que registran una variación mensual positiva está por debajo del promedio histórico. Esto sugiere el impacto de la desaceleración económica, la inflación desanclada y las altas tasas de interés. En el margen, parece estar tocando fondo.

Índice de difusión manufactura



Índice de difusión comercio



Fuente: DANE, cálculos Scotiabank Economics.

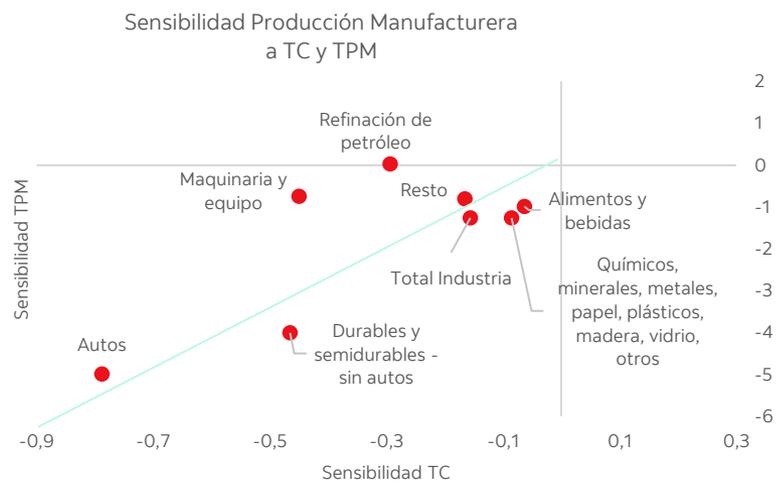
*Promedio desde 2014.

**Promedio desde 2019.

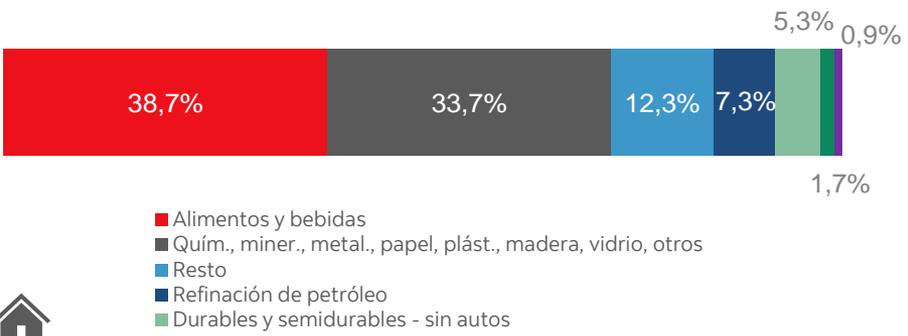
Análisis de sensibilidad de la industria manufacturera y el comercio minorista



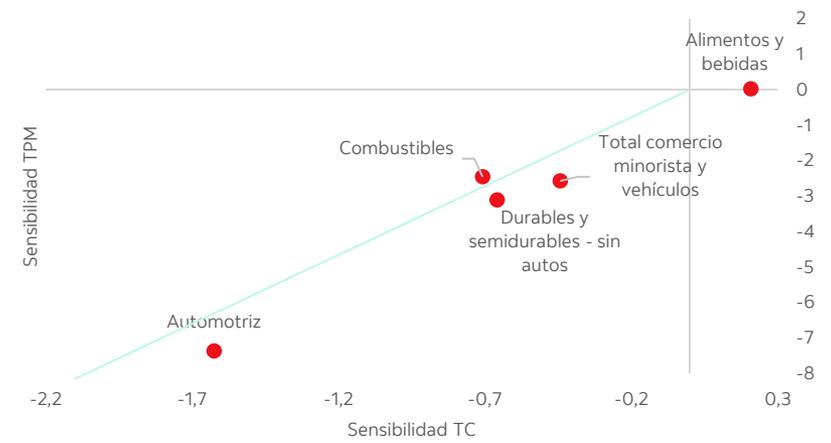
Los resultados de un análisis de sensibilidad tanto para la producción manufacturera como para el comercio minorista arrojaron que, en un entorno de altas tasas de interés y depreciación del tipo de cambio, los sectores de bienes durables y semidurables suelen verse afectados negativamente. En contraste, el sector de alimentos, bebidas y algunos otros bienes defensivos muestran una respuesta mínima a las fluctuaciones de la Tasa de Cambio (TC) y la Tasa de Política Monetaria (TPM).



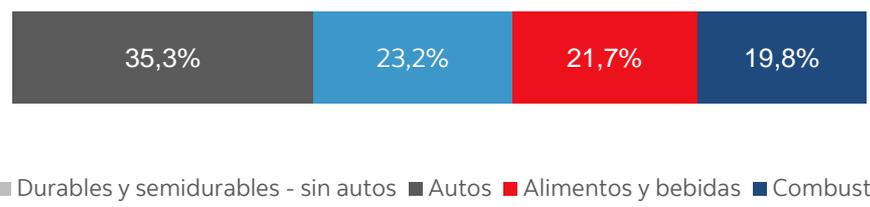
Composición industria manufacturera



Sensibilidad comercio al por menor a TC y TPM



Composición comercio al por menor



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.



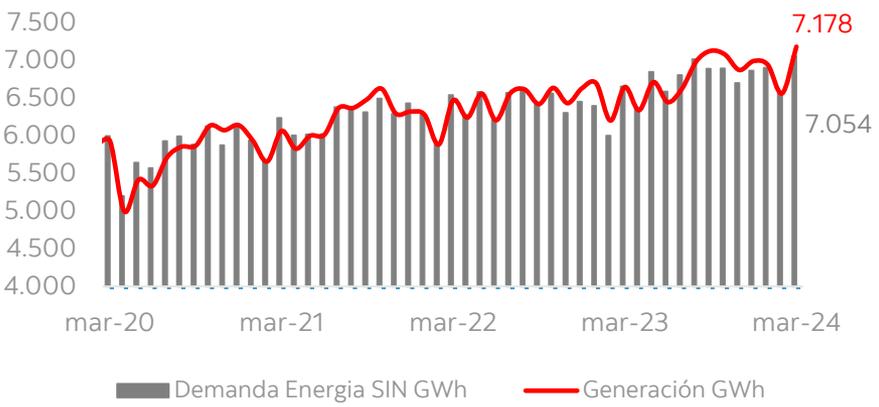
iv. Energía



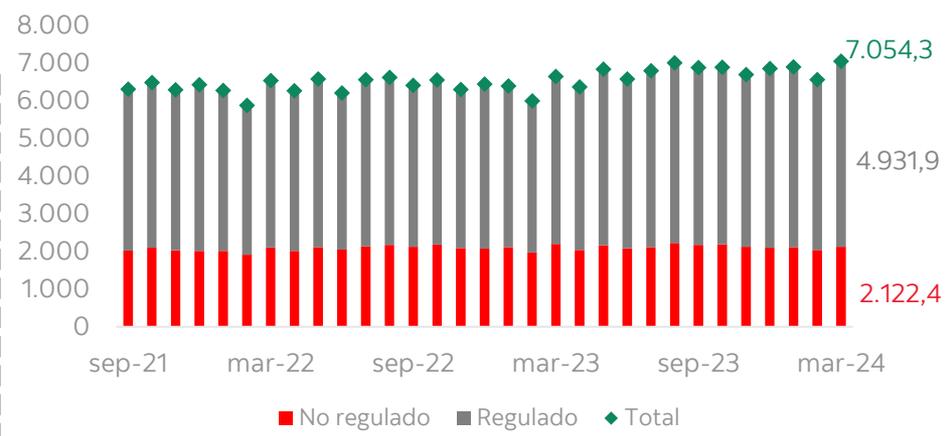
Demanda y generación de energía

La demanda de energía ha evidenciado una aceleración importante superando los niveles prepandemia y superando incluso la capacidad de generación de energía en los últimos meses. Llama la atención la desaceleración del sector no regulado llegando incluso a terreno contractivo en marzo de 2024 (-3,3% a/a).

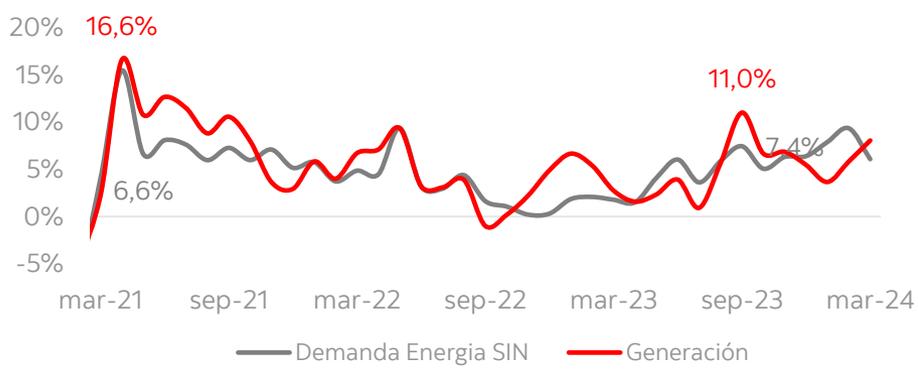
Demanda y generación de energía (GWh)



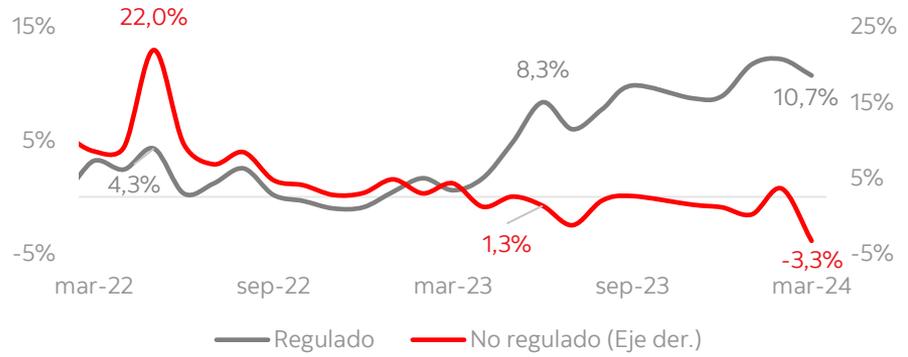
Demanda de energía por tipo de mercado (GWh)



Demanda y Generación (% a/a)



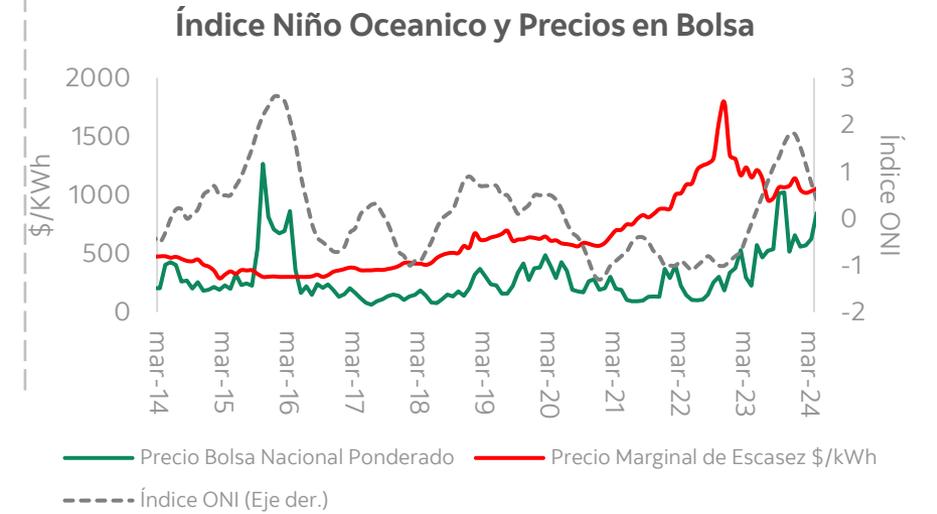
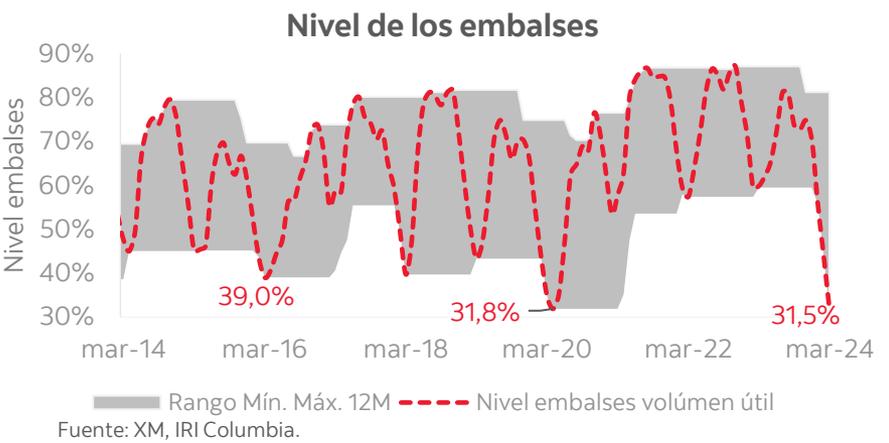
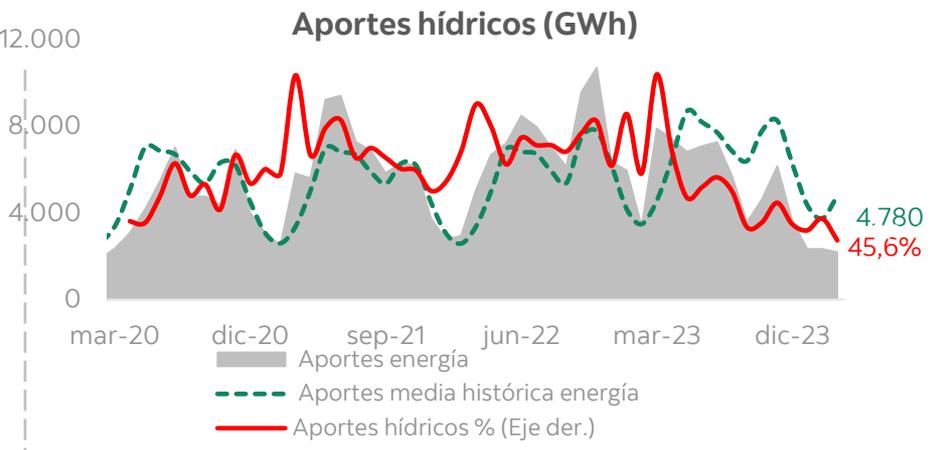
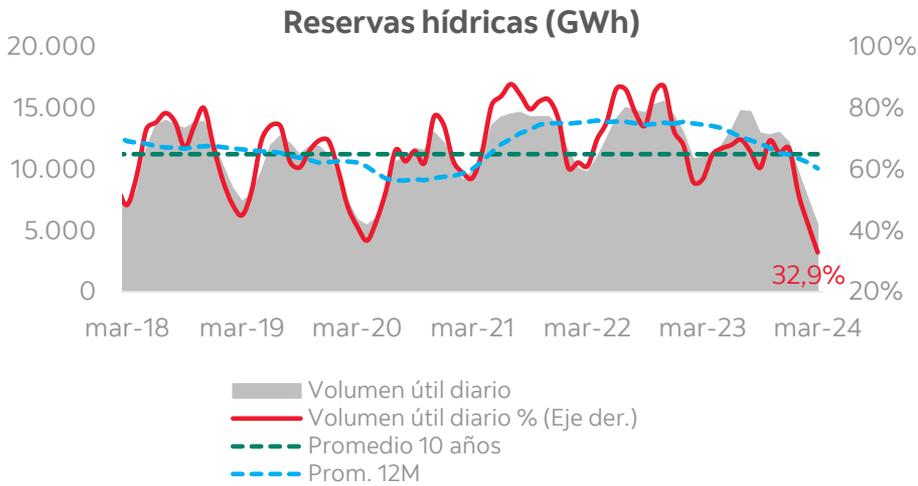
Demanda de energía



Fuente: XM, IRI Colombia.

Reservas hídricas y precios de energía

Con la llegada del Fenómeno de El Niño el nivel de los embalses viene disminuyendo llegando a mínimos no vistos en la historia reciente, mientras que los precios en bolsa se han visto presionados al alza.



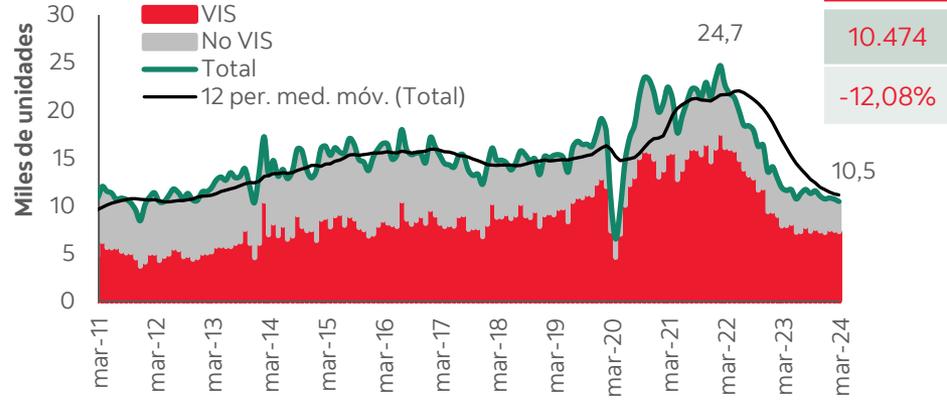
v. Construcción



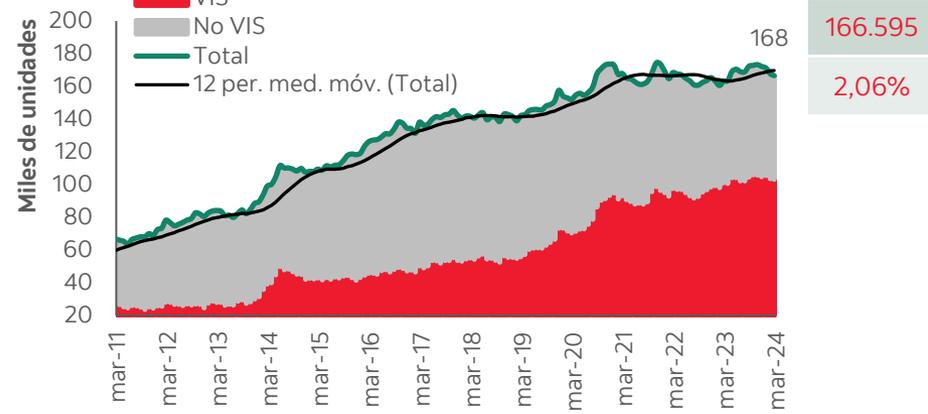
Construcción de vivienda nueva

En marzo de 2024, las ventas de vivienda nueva descendieron un 12,08% a/a en comparación con 2023. Pese a ello, el nivel de desistimientos se ha venido moderando en los últimos meses luego de alcanzar máximos durante el cierre de 2023.

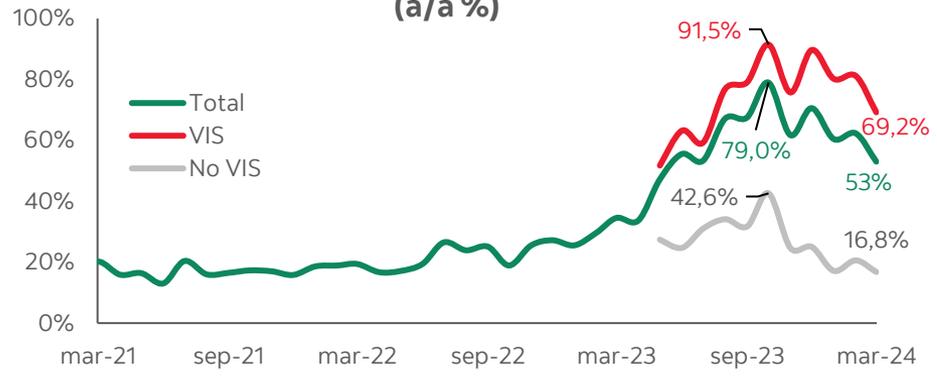
Ventas de vivienda nueva (Unidades)



Oferta de vivienda (Unidades)



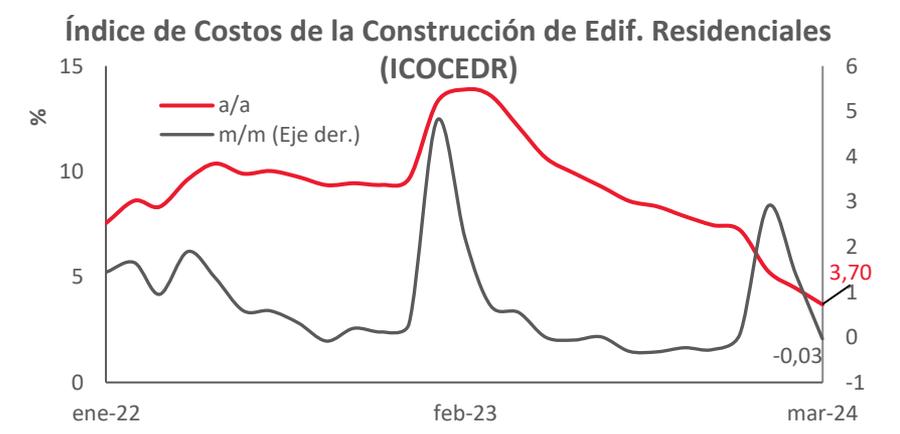
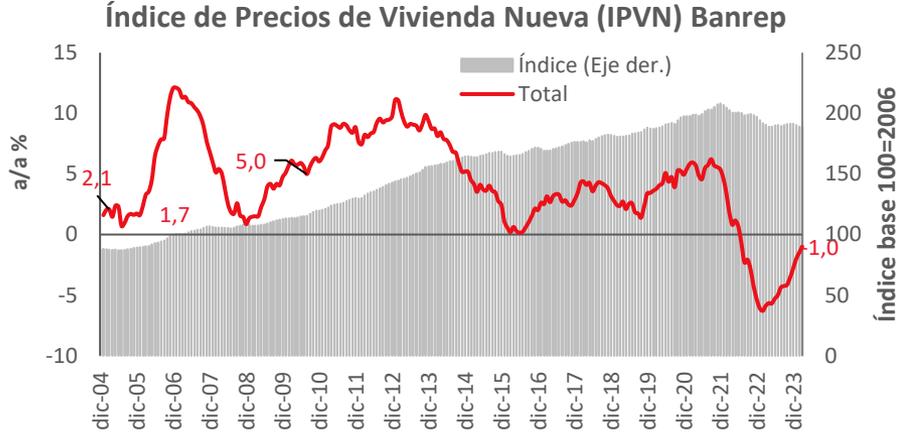
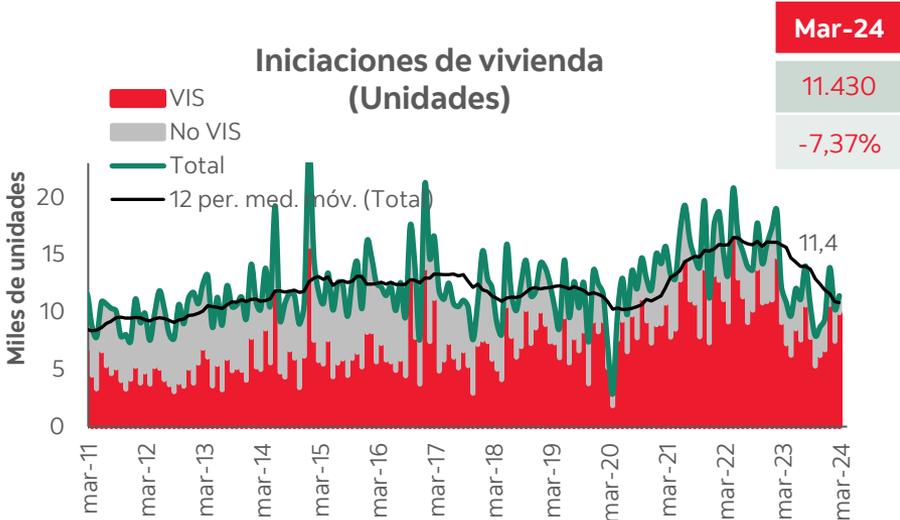
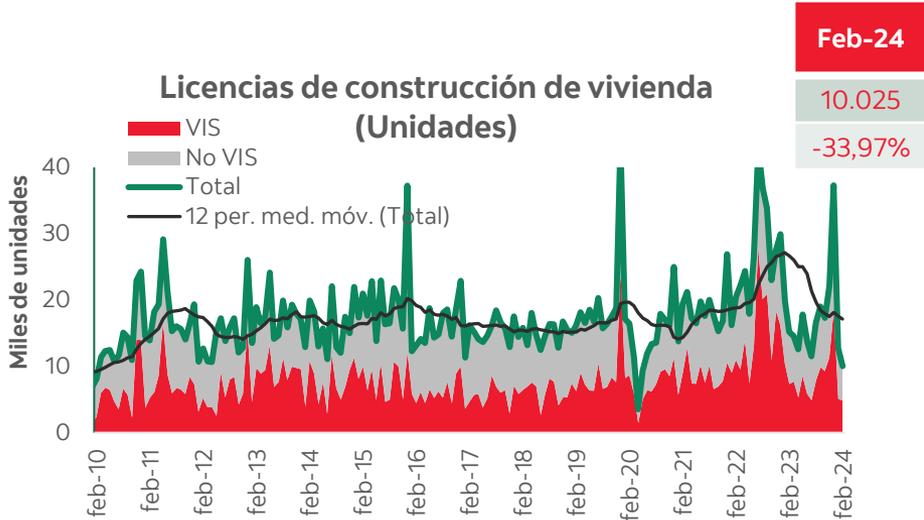
Desistimientos (a/a %)



Fuente: DANE, Camacol, Galería Inmobiliaria. Cálculos Scotiabank Colpatria Economics.

Construcción de vivienda nueva

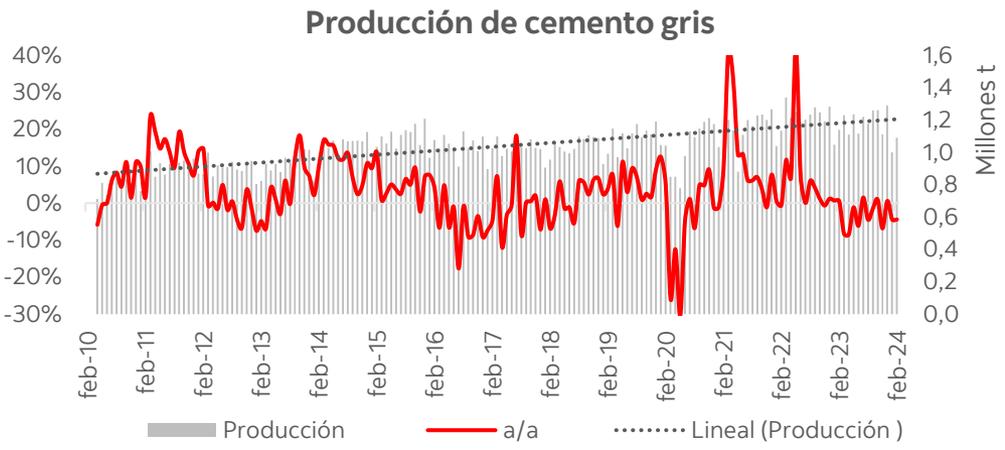
En línea con la desaceleración del sector, la tendencia del licenciamiento junto a las iniciaciones de unidades de vivienda se ubica en niveles similares a los de la pandemia. En cuanto al nivel de precios, se observa una lenta recuperación, mientras que los costos de edificaciones se han moderado en el último año.



Fuente: DANE, Camacol, Galería Inmobiliaria. Cálculos Scotiabank Colpatría Economics.

Producción de concreto y cemento gris

El indicador de concreto premezclado muestra su mayor impacto en lo que respecta a su uso en obras civiles. Por otro lado, su empleo en edificaciones residenciales presenta una ralentización más suave. La producción de cemento gris está intrínsecamente ligada a la actual tendencia negativa en el sector de la construcción.



Fuente: DANE, Cálculos Scotiabank Colpatría Economics.

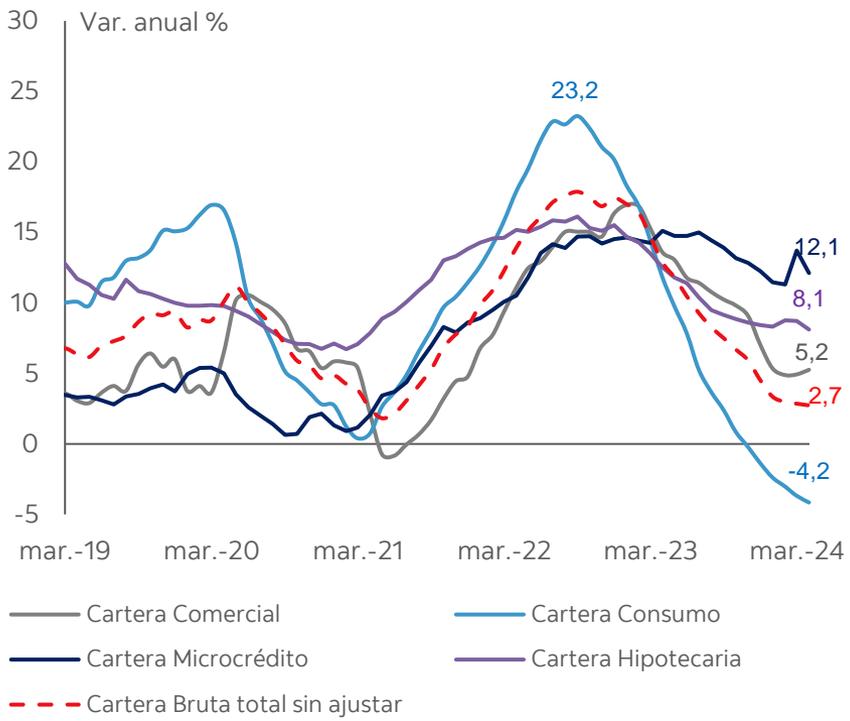
vi. Financiero



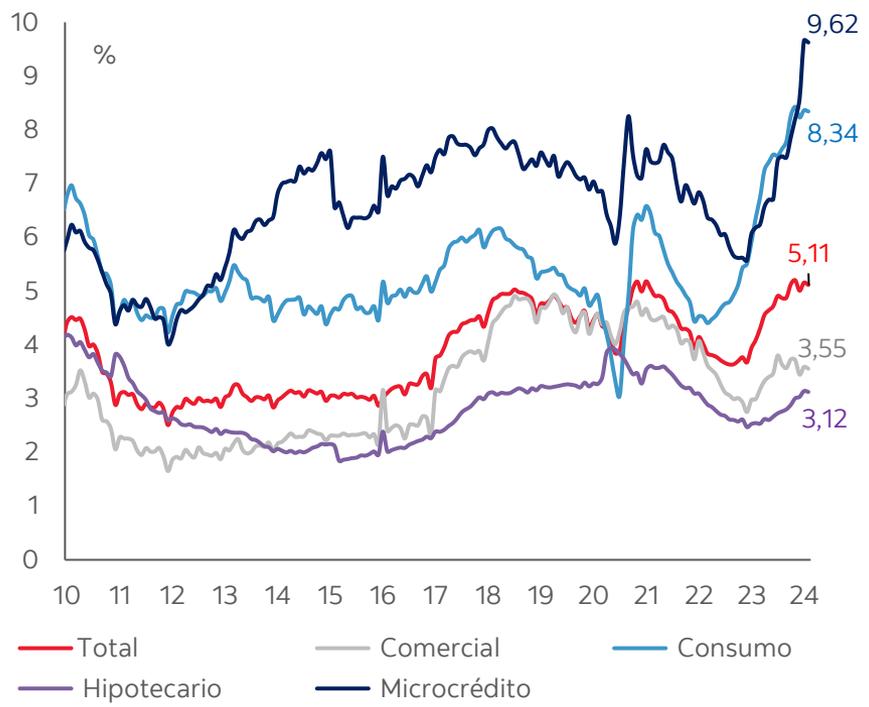
Cartera de créditos

En periodos de desaceleración económica, los agentes tienden a reducir su endeudamiento. La calidad de la cartera se deteriora especialmente en créditos de consumo y microcrédito.

Variación por tipo de cartera



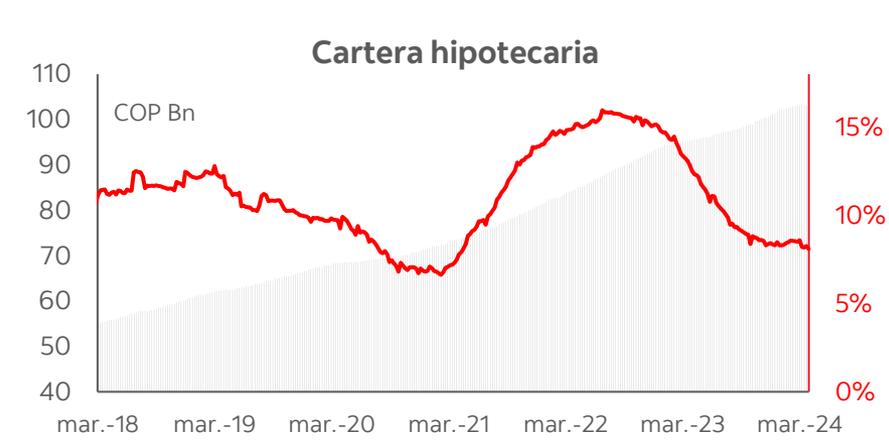
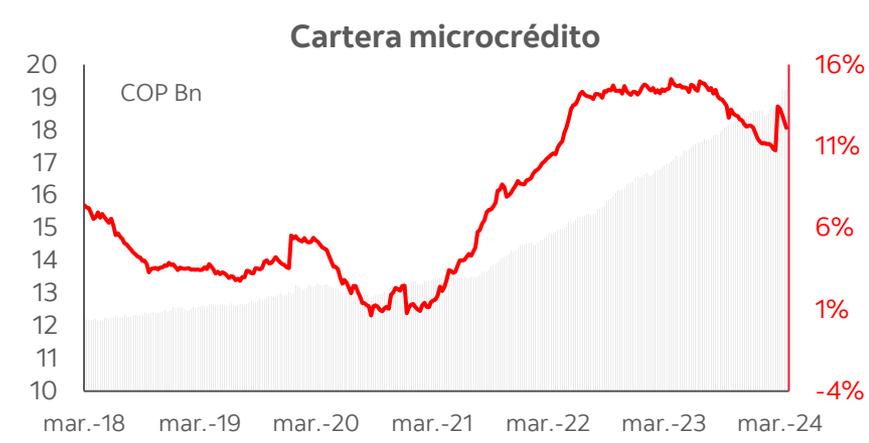
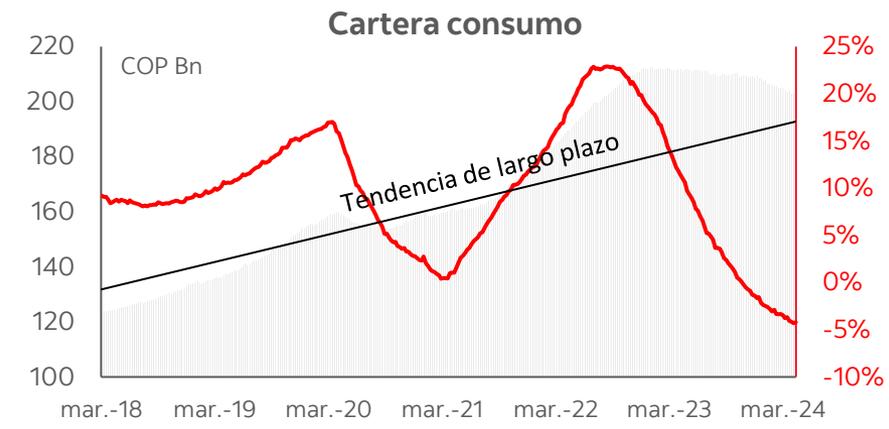
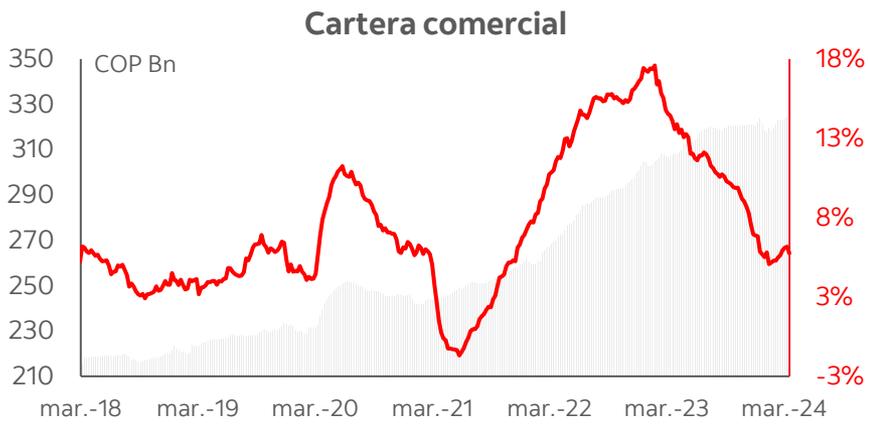
Indicador de calidad de cartera (%)



Fuentes: BanRep, Superfinanciera, Scotiabank Colpatria Economics.

Cartera de créditos

La cartera de consumo se está desacelerando significativamente. Sin embargo, el nivel de cartera está convergiendo al nivel tendencial.



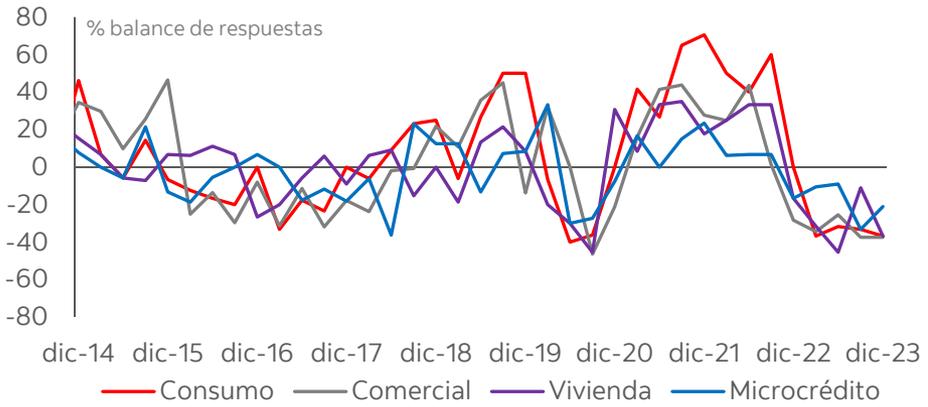
Fuentes: Banco de la República, Scotiabank Colpatría Economics

■ Volumen COP Bn — Var anual (%)

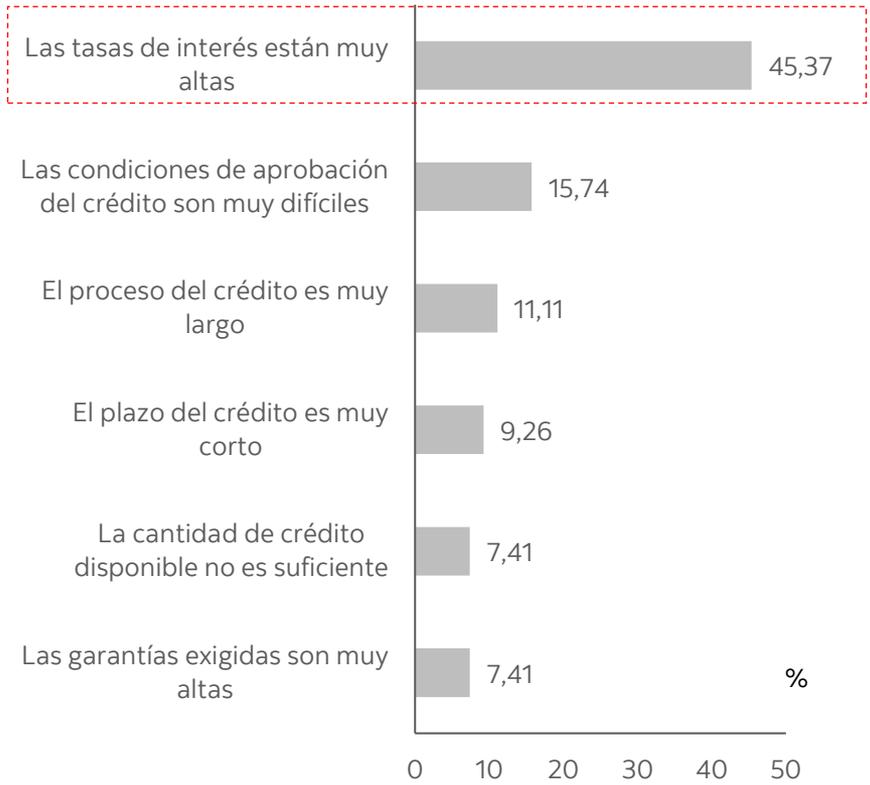
Cartera de créditos

Las altas tasas de interés desincentivan la demanda de crédito de consumo, lo que genera problemas dentro del sector bancario.

Cambio de la demanda de nuevos créditos.



Comentarios de los clientes en el trámite de negociación de crédito.



Disposición de los consumidores a comprar bienes durables



Fuente: Encuesta sobre la situación del crédito en Colombia – Banrep, diciembre de 2023.

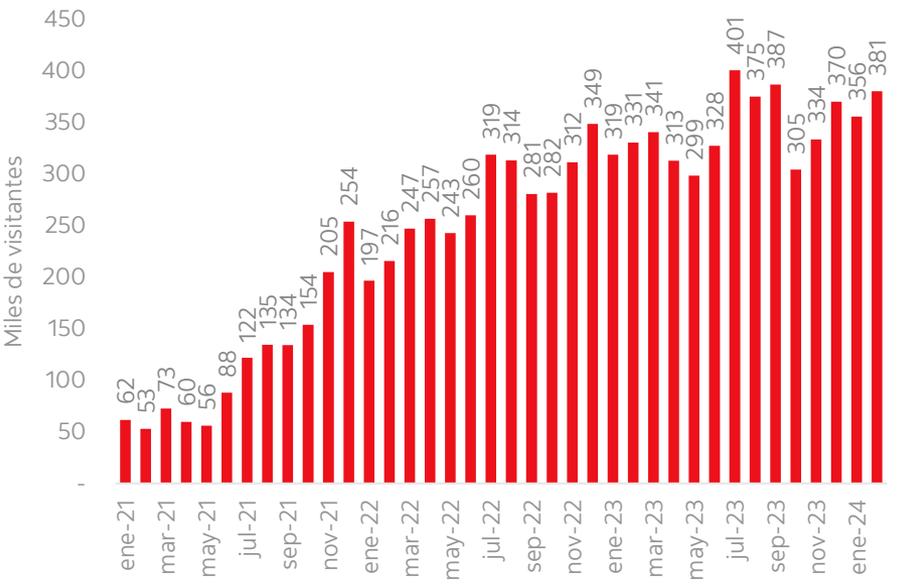
vii. Turismo y servicios de comida



Alojamiento y servicios de comida

El sector del turismo ha tenido un impulso importante luego de la pandemia. Por su parte, el sector de restaurantes y entretenimiento parecen moderar su ritmo de expansión principalmente por la moderación de la demanda privada.

Visitantes extranjeros no residentes



Fuente: DANE, MinCIT.

Tasa ocupación hotelera



Ingresos por sector



El turismo seguirá siendo protagonista e impulsará la actividad económica a lo largo de 2024.



Análisis de sectores económicos en Colombia:

Un vistazo a la inversión, balance por sector y perspectivas

i. Principales mensajes

ii. Análisis especial sobre la inversión

iii. Balance de la actividad sectorial

- i. Agroindustria
- ii. Petróleo y carbón
- iii. Industria y comercio: ejercicio de sensibilidades de sectores a la tasa de cambio y política monetaria
- iv. Energía
- v. Construcción
- vi. Financiero
- vii. Turismo y servicios de comida

iv. Perspectivas

- i. Actividad económica
- ii. Perspectiva por sector 2024



i. Actividad económica

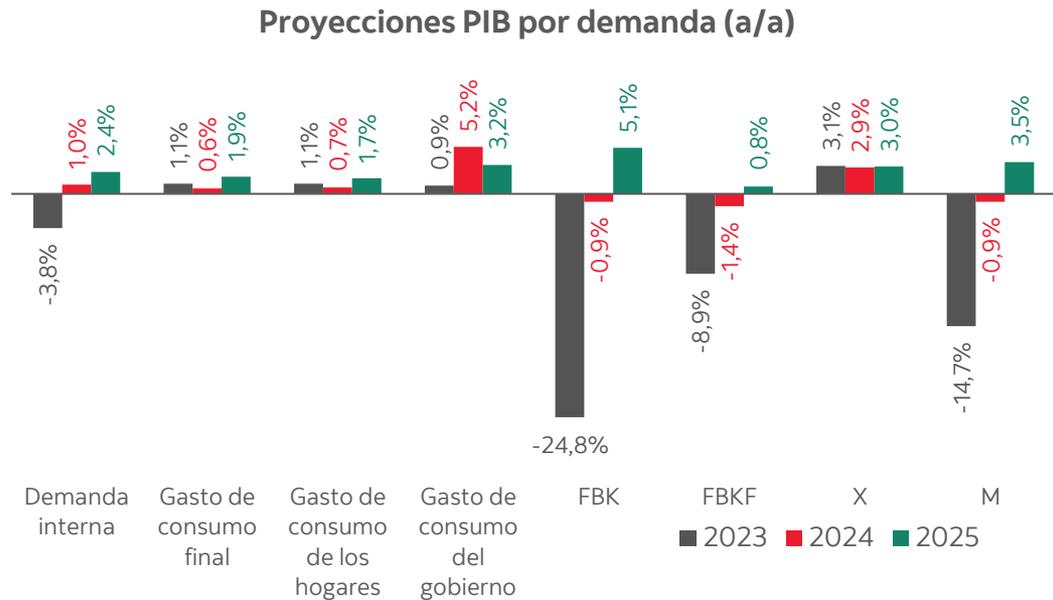
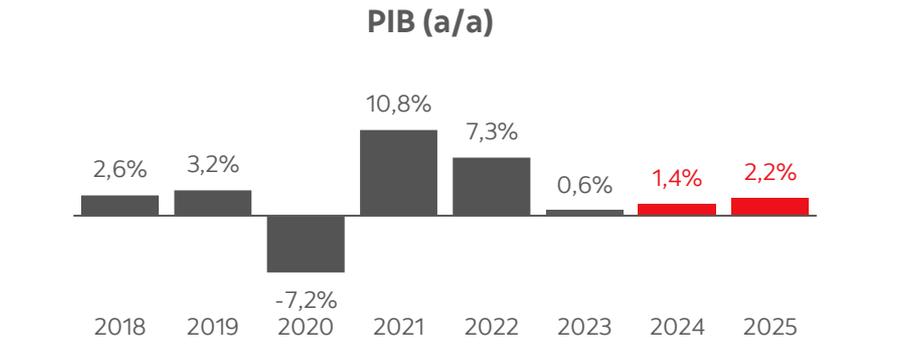


Perspectivas actividad económica

En 2024, la economía, operando por debajo de su potencial, mantendrá un crecimiento lento, con una mejora en 2025, alineada con la convergencia de la inflación hacia el objetivo y del PIB hacia su nivel potencial.

Escenario base 2024:

- Inflación convergiendo gradualmente hacia el rango objetivo.
- Reducción paulatina de las tasas de interés.
- Niveles de confianza de consumidores y empresas moderados.
- Consumo privado debilitado, aunque se prevén leves mejoras en la segunda mitad del año.
- La inversión dependiente del impulso público seguiría estancada.
- Los inventarios no crecerían tanto.



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

ii. Perspectiva por sector 2024



Perspectiva económica por sector 2024:

Industria

Balance perspectivas económicas 2024 asociada a los sectores

Agricultura

- (+) Sector defensivo
- (+) Reducción costos altos materias primas (IPP, Fertilizantes) pero a un menor ritmo
- (-) Costos de transporte de carga (Ajuste ACPM), impacto en inseguridad en vías nacionales
- (-) Impacto Fenómeno El Niño. Los riesgos climáticos son inherentes al sector

Minas y canteras

- (+) Precios internacionales petróleo alrededor o incluso por encima de USD 80
- (+) Mayor demanda de gas por impacto fenómeno El Niño
- (-) Falta de inversión en exploración y producción afectará crecimiento largo plazo (petróleo, gas, minería)
- (-) Producción de carbón moderada pese a precios internacionales.
- (-) Impactos transición energética y su gradualidad

Manufactura

- (+) Sectores defensivos (no durables) inelástico a movimientos en tasa de interés y tipo de cambio
- (+) Nivel tipo de cambio
- (+) Leve impulso en la utilización de la capacidad y aumento en la producción por renovación de inventarios
- (+) Leve mejora en confianza comercial e industrial
- (+/-) Política monetaria menos restrictiva / inflación desanclada
- (+/-) Débil mejora en la demanda de consumidores y empresas
- (?) Gobierno debe liderar las consultas previas con las comunidades

Energía

- (?) Agilizar la entrada de proyectos atrasados
- (?) Garantizar condiciones financieras a las generadoras y comercializadoras por riesgo financiero
- (-) Impacto Fenómeno El Niño / menor nivel de los embalses
- (-) Aumento en precios de energía en bolsa
- (-) Posibles cambios en reglamentación de tarifas de energía (Normativa estructura tarifaria y comisionados Creg)
- (-) Menor nivel de ventas
- (-) Menor nivel de iniciaciones

Edificaciones

- (-) Menor crecimiento ingreso hogares
- (+/-) Política monetaria menos restrictiva
- (+/-) Subsidios MCY. Impacto por ajuste en la focalización de subsidios
- (+) Mejora en la disposición a comprar vivienda por los hogares en la segunda mitad del año.

Infraestructura

- (+) Ejecución vías terciarias
- (+) Mejora en la demanda de insumos para obras de infraestructura: Metro de Bogotá, TM AV 68
- (-) Incertidumbre por incumplimiento de ejecución de proyectos

Perspectiva económica por sector 2024:

Industria	Balance perspectivas económicas 2024 asociada a los sectores
Comercio	(+/-) Política monetaria menos restrictiva / inflación desanclada (+/-) Nivel tipo de cambio (+) Leve mejora en confianza al consumidor (+) Impulso en demanda de hogares en segunda parte de 2024 por acumulación de ahorro en 2023 (+) Leve mejora en confianza comercial e industrial (+) Leve impulso en la utilización de la capacidad y aumento en la producción por renovación de inventarios (+) Sector defensivo a la inflación
Alimentos y bebidas	(+) Reducción costos altos materias primas (IPP, Fertilizantes) pero a un menor ritmo (-) Costos de transporte de carga (-) Impacto Fenómeno El Niño
Hotelería	(+) Aumento en el número de turistas extranjeros (+) Aumento en nivel de ocupados en servicios de hotelería, turismo y entretenimiento (-) Moderación en demanda de turismo local, menor poder adquisitivo de los hogares y efecto rezago altas tasas de interés
Actividades financieras y de seguros	(+/-) Política monetaria menos restrictiva (+) Mayor demanda de seguros
Administración pública	(+) Ejecución de nuevos mandatarios Entidades Territoriales (Municipios y Departamentos) (+) Incremento del gasto presupuestal GNC
Medios y Entretenimiento	(+/-) El entretenimiento estaría está dejando atrás su extraordinaria expansión a doble dígito, aunque seguiría creciendo a un menor ritmo (-) Moderación en consumo privado, menor poder adquisitivo de los hogares y efecto rezago altas tasas de interés

Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (Pr)
Cuentas Nacionales						
Crecimiento real del PIB (anual %)	3,2	-7,3	11,3	7,5	0,6	1,4
Demanda Interna (a/a, %)	4,0	-7,5	13,9	9,7	-3,8	1,0
Consumo (a/a, %)	4,3	-4,2	14,0	8,3	1,1	0,6
Privado (a/a, %)	4,0	-4,9	15,2	9,8	1,1	0,7
Gobierno (a/a, %)	5,5	-0,8	10,0	1,4	0,9	5,2
Formación bruta de capital (a/a, %)	2,4	-21,5	14,5	16,9	-24,8	-0,9
Exportaciones (a/a, %)	3,3	-22,5	17,0	16,1	3,1	2,9
Importaciones (a/a, %)	7,7	-19,6	28,5	23,4	-14,7	-0,9
Mercado Laboral						
Desempleo (% , promedio)	10,9	16,7	13,8	11,2	10,2	10,7
Balanza de Pagos						
Balanza Comercial (USD\$, MM)	-14,1	-13,1	-20,0	-16,6	-8,2	-11,6
Exportaciones (USD\$, MM)	51,3	38,2	50,9	73,1	67,8	68,0
Importaciones (USD\$, MM)	65,5	51,3	70,9	89,6	76,0	79,1
Cuenta Corriente (Balance USD\$, MM)	-15	-9	-18	-21	-10	-13,77
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,6	-3,4	-5,6	-6,2	-2,7	-3,5
Términos de Intercambio (a/a, %)	4,04	-12,62	20,74	5,94		
Precios, tasas & Tasa de Cambio						
IPC (a/a, %, fin periodo)	3,80	1,61	5,62	13,12	9,28	5,54
IPC (a/a, %, promedio)	3,52	2,53	3,49	10,15	11,77	6,69
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3,45	1,03	3,44	9,99	10,33	6,06
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	4850	3902	4116
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	4254	4322	4050
BanRep tasa de política (% , fin periodo)	4,25	1,75	3,00	12	13,0	8,25
Indicadores Fiscales*						
Deuda Neta del GNC (% del PIB)	48,4	60,7	60,1	57,9	55,8	57,1
Balance de primario del GNC (% del PIB)	0,4	-5,0	-3,6	-1,0	0,0	0,0
Déficit del GNC (% del PIB)	-2,5	-7,8	-7,1	-5,3	-4,3	-4,5

*Fuente: Plan Financiero 2023

Contacto:

Sergio Olarte

Gerente de Research

sergio.olarte@scotiabankcolpatria.com

Jackeline Piraján

Directora de Research

jackeline.pirajan@scotiabankcolpatria.com

Santiago Moreno

Profesional Senior de Research

santiago1.moreno@scotiabankcolpatria.com

Daniela Silva

Profesional I de Research

daniela1.silva@scotiabankcolpatria.com

David Sarmiento

Estudiante en práctica de Research

david.sarmiento@scotiabankcolpatria.com

Página web:



Research Team Colombia

EconomicsColombia@scotiabankcolpatria.com

Scotiabank Colpatria | Capital Markets
Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DISCLAIMER

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatría S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. Sociedad de Servicios Financieros y Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
 - El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.
 - La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
 - Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
 - Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
 - Ni Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
 - La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
 - Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
 - Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión.
- ® Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. * Scotiabank se refiere a The Bank of Nova Scotia.

ACERCA DE SCOTIABANK COLPATRIA

Scotiabank Colpatría 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.

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes para ofrecer un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. 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 alrededor de \$1.4 billones en activos (al 31 de octubre de 2023), 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 X @Scotiabank.