



Informe de Actualidad Macroeconómica Perú



Patrocinado por Aon. Cifras y análisis de propiedad de la
Asociación Nacional de Instituciones Financieras - ANIF

Fecha de publicación: Marzo, 2023



Contenido

1

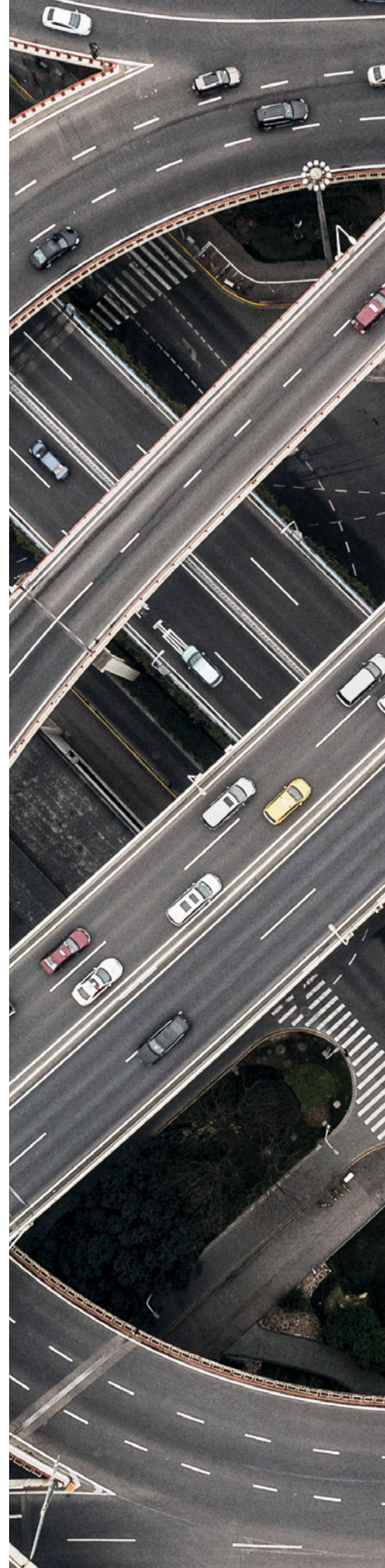
Desempeño Macroeconómico 2022 y Perspectivas 2023

Producto Interno Bruto	9
Situación Fiscal	11
Mercado Laboral	13
Precios	14
Sector Externo	15
Análisis de Riesgo País	17

2

Actualidad Sectorial

Natural Resources	22
Minería y Extracción de Petróleo	23
Energy & Power	25
Manufactura	32
Sector Agrícola, Alimentos y Bebidas	33
Industria Manufacturera	35
Retail	39
Logística y Transporte	44
Construcción e Infraestructura	50
Instituciones Financieras	58





En Aon, estamos comprometidos con ayudar a nuestros clientes a tomar mejores decisiones.

Como firma nos dedicamos a desarrollar y ofrecer soluciones innovadoras e información de valor que le permita a nuestros clientes proteger y hacer crecer sus negocios en tiempos de incertidumbre como el actual.

Frente a este escenario, es preciso utilizar datos, análisis de vanguardia y la experiencia de nuestros expertos Aon, para crear nuevos modelos y soluciones que los ayuden a prepararse para lo que está por venir, así como a gestionar los riesgos que enfrentan actualmente.

Esperamos que este reporte, donde en conjunto con la Asociación Nacional de instituciones Financieras (ANIF), analizamos el desempeño macroeconómico del 2022, las perspectivas 2023 y la actualidad sectorial de Perú, les resulte útil en el proceso de toma de decisiones a lo largo del año que inicia en sus organizaciones.

Los invitamos a ponerse en contacto con un representante Aon para obtener más información, o si desea discutir cualquiera de los temas planteados en este informe.

Mauricio Acosta

Head de Colombia, Perú,
Ecuador y Venezuela, Aon

Crecimiento económico


Variación del PIB
tercer trimestre vs 2021


Colombia	7.0%
Ecuador	3.2%
Perú	1.7%

Exportaciones e importaciones,
variación anual a tercer trimestre 2022

Colombia	14.5% Exportación	23.3% Importación
Ecuador	0.1% Exportación	-0.4% Importación
Perú	1.8% Exportación	9% Importación

Principales
sectores económicos

	Colombia Manufactura, Recreación, Comercial, Transporte, Alojamiento y Comida
---	---

	Ecuador Agricultura, Pesca de Camarón, Comercio, Agrupación, Alojamiento y Transporte
---	---

	Perú Alojamiento, Restaurantes, Transporte y Almacenamiento
---	--

Situación fiscal

Deuda pública
como % del PIB en 2021

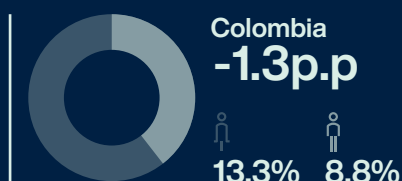
Colombia	60.8%
Ecuador	59.4%
Perú	35.1%

Déficit fiscal
como % del PIB en 2021

Colombia	-7.10%
Ecuador	-3.5%
Perú	-2.6%

Mercado laboral

Tasa de desempleo
septiembre vs 2021



Tasa de desempleo
trimestre móvil jul-sep vs 2021



Precios

Inflación año corrido
(ene-oct) 2022

Colombia
10.86%

Ecuador
3.58%

Perú
7.37%

Variación anual
de la inflación (octubre)

Colombia
12.2%

Ecuador
4.0%

Perú
8.5%

Situación externa

Cuenta corriente acumulada a tercer trimestre

Colombia	
2021	2022
-5.3%	-6.4%

Ecuador	
2021	2022
2.9%	2.7%

Perú	
2021	2022
-2.6%	-5.3%

Balanza comercial acumulada a tercer trimestre

Colombia	
2021	2022
-4.3%	-3.5%

Ecuador	
2021	2022
3.3%	3.1%

Perú	
2021	2022
5.7%	3.9%

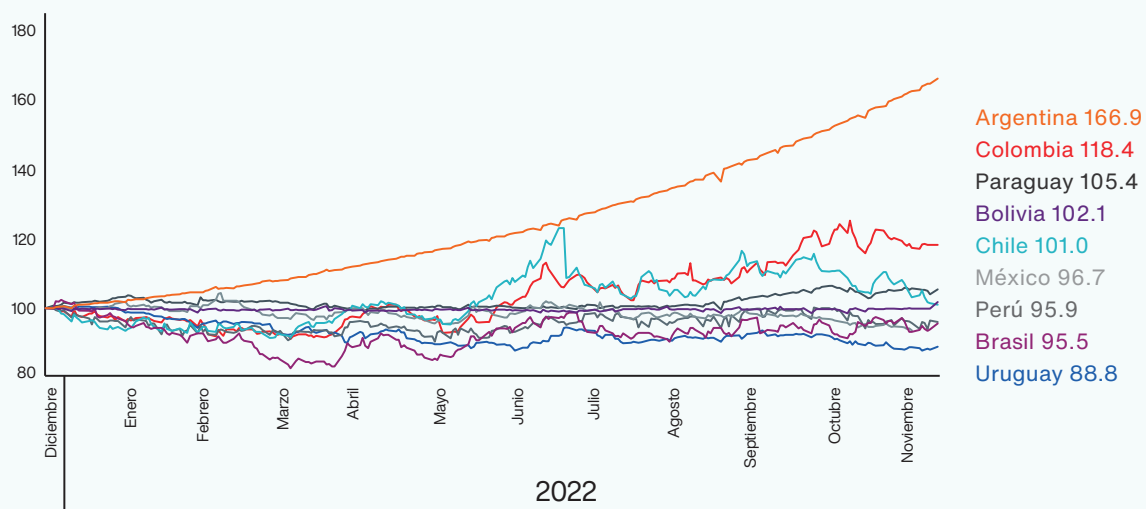
Desempeño Macroeconómico 2022 y Perspectivas 2023

Coyuntura

Hoy nos encontramos frente a un contexto global incierto. Los problemas logísticos que persisten desde 2020, las acciones bélicas rusas en Ucrania y la escasez de materias primas, profundizada por la política Cero Covid-19 de China, son materia de preocupación. Además, los altos niveles de consumo por la demanda represada desde la pandemia y exacerbada por los estímulos fiscales, han llevado a gran parte del globo a registrar tasas de inflación récord en este siglo; además de problemas en la estabilidad de las finanzas públicas. Ante eso, los Bancos Centrales han respondido de forma contundente con alzas en sus tasas de interés, lo que, entre otras cosas, resta competitividad internacional de los bonos soberanos de los países emergentes y eso repercute en los flujos de inversión extranjera y compromete el ritmo de crecimiento económico. Sumado a eso, economías como las de Estados Unidos, la Zona Euro, China y Japón, entre otras, ya dan claras muestras de desaceleración y hacen temer por vientos de recesión.

Esa convulsión internacional ha hecho que las economías de la región se encuentren en un contexto complejo. Para comenzar, prácticamente todas las monedas del mundo se han devaluado con respecto al dólar. Pero si lo vemos en el contexto local, el peso colombiano es una de las monedas más devaluadas en la región y el mundo, solo superadas por el peso argentino.

Devaluaciones de divisas de la región frente al dólar
Índice, 1 de enero (=100) al 5 de diciembre

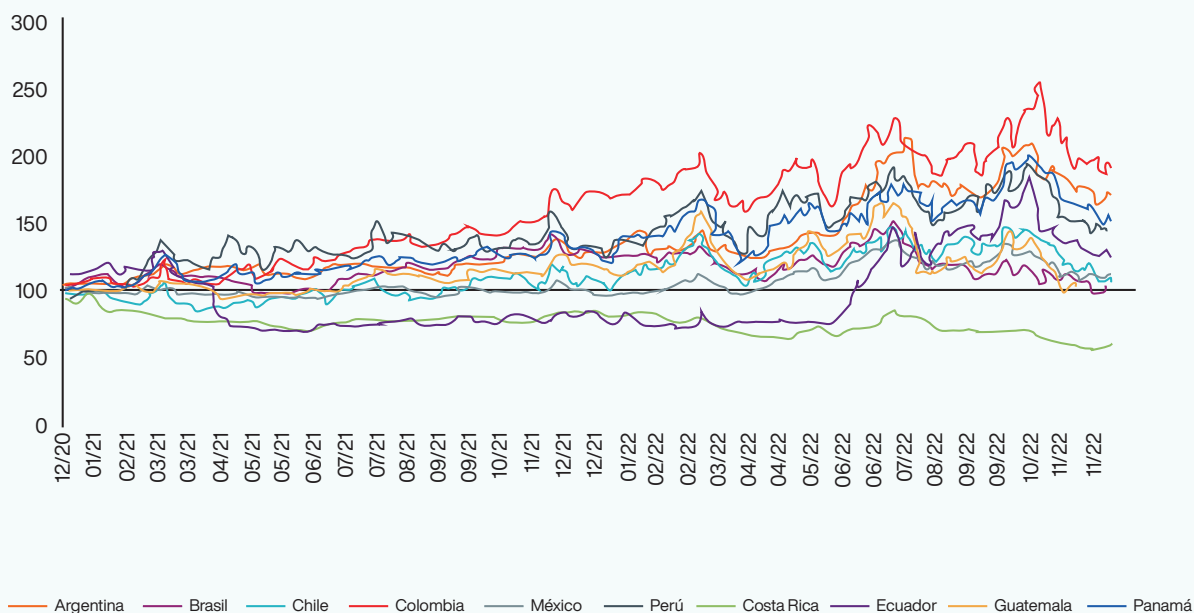


Fuente: Elaboración ANIF con base en Yahoo Finance

Ahora, como ya se mencionó, hay varios factores que han aumentado la percepción del riesgo de inversionistas para países de la región. Sumado a los factores globales, como el fenómeno mundial que ha llevado a tasas de inflación no vistas en varias décadas y el alza generalizada de las tasas de intervención, hay que agregar algunos factores locales, como el manejo de la deuda y el cierre del déficit fiscal, además de ciertos elementos de inestabilidad política. Tomando como base el 31 de diciembre de 2020, el EMBI (Emerging Markets Bonds Index o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes) ha tenido un crecimiento significativo en la región. La percepción de riesgo de Colombia es la más deteriorada, y Perú y Ecuador también han tenido un repunte importante.

EMBI

(31 de diciembre 2020 =100, a 8 diciembre)



Fuente: Elaboración ANIF con base en Invenómica

1

Desempeño Macroeconómico 2022 y Perspectivas 2023



Producto Interno Bruto (PIB)

Las economías de la región tuvieron un destacado comportamiento en el tercer trimestre del año. En algunos casos, se vio beneficiado por los efectos estadísticos de base y, en otros, el crecimiento se estabilizó en línea con los crecimientos históricos.

De acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI, durante el tercer trimestre de 2022, el PIB aumentó en 1.7% anual impulsado, en mayor medida, por la demanda interna (3.7%), consecuencia del comportamiento positivo del consumo de los hogares (3.0%) y de la inversión bruta fija (1.9%).

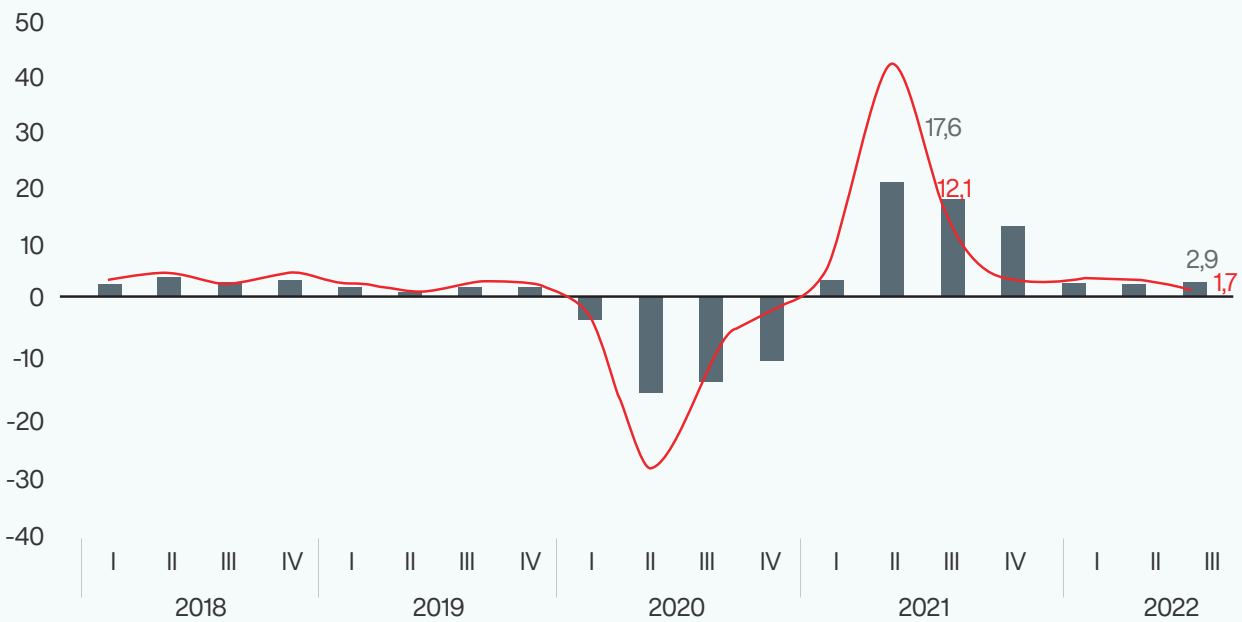
Por el lado de la oferta, los mejores desempeños corrieron por cuenta de: la actividad de alojamiento y restaurantes (31.6%), Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería (8.7%), Electricidad, Gas y Agua (4.3%), Construcción (3.0%) y la actividad de Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura, que aumentó 2.5%. Por su parte, las actividades con desempeños negativos fueron, en primer lugar, la Extracción de Petróleo, Gas, Minerales y Servicios Conexos, que se redujo en 4.2% por efecto de la menor producción de minerales y servicios conexos (-3,4%) y de petróleo crudo, gas natural y servicios conexos (-9,8%). En segundo lugar, la actividad de Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información (-3.0%), atribuido a la caída del subsector telecomunicaciones (-4.7%).



En cuanto a la demanda, como ya se mencionó, el consumo interno privado creció un 3.0%. Ese comportamiento se explica por el incremento en el ingreso total real de los trabajadores (8.7%), principalmente porque hubo un crecimiento del empleo (3.9%). Por su parte, el gasto de consumo final del gobierno disminuyó 2.5% y la formación bruta de capital fijo aumentó 1.9% debido al aumento en la ejecución en obras de construcción (3.0%) y, en menor medida, por las compras de maquinaria y equipo (0.1%).

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 1.8%. Si bien hubo una reducción de las exportaciones en productos tradicionales, principalmente mineros, se verificó un crecimiento de las ventas al exterior de productos no tradicionales como: químicos (14.8%), textiles (12.2%), agropecuarios (10.8%), entre otros. Por otro lado, las importaciones de bienes y servicios crecieron 9.0%, en particular por las adquisiciones de materias primas para la agricultura (22.9%), combustibles, lubricantes y productos conexos (14.5%) y productos intermedios para la industria (11.3%) así como de los bienes no duraderos (15.1%).

Tasa de crecimiento anual y año corrido del PIB a tercer trimestre 2022

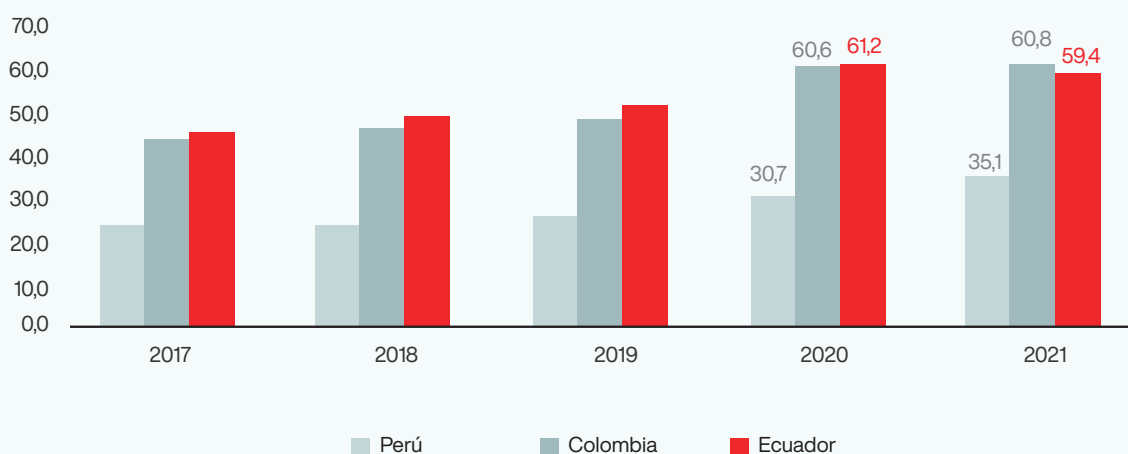


Fuente: Elaboración ANIF con base en INEI

Situación Fiscal

En el plano fiscal, las economías de la región han registrado dificultades en los años recientes como consecuencia de la emergencia sanitaria por el COVID-19. Lo cual, en general, ha llevado a que los niveles de gasto aumenten; mientras que los ingresos tributarios disminuyen por la menor actividad económica.

Deuda pública como (%) del PIB



Fuente: Elaboración ANIF con base en Statista, Banco Central de Perú y Ministerio de Hacienda

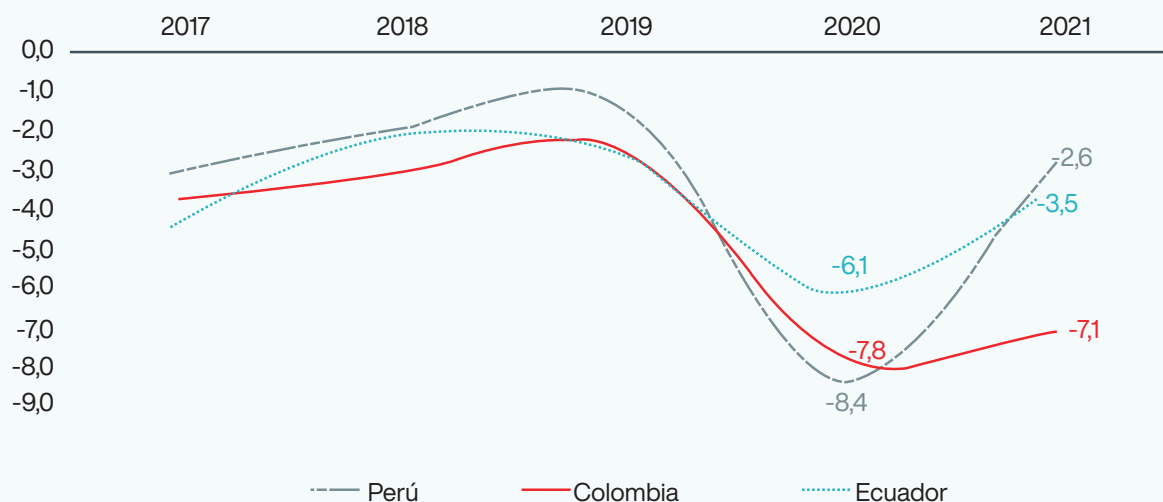
Nota: Las cifras de 2021 corresponden a pronósticos

Su situación fiscal es mejor que la de Ecuador y Colombia. Si bien el gobierno tuvo que fortalecer su músculo de gasto para combatir los efectos adversos de la pandemia, sus antecedentes en materia de endeudamiento le permitieron contar con un mejor margen de maniobra y no escalar a niveles insostenibles de deuda. En efecto, para el 2020 la deuda se ubicó en 30.7% y el déficit fue el más pronunciado alcanzando 8.4% del PIB. Sin embargo, para 2021 el déficit fiscal se redujo sustancialmente, logrando el mejor resultado de la triada de países representando un 2.6% del PIB.

Perú continúa siendo el país con la segunda mejor calificación de riesgo de la región (BBB) y recientemente Fitch la ratificó. Sin embargo, revisó la perspectiva crediticia de estable

a negativa, derivado de inestabilidad política que atraviesa, que se podría materializar en riesgos económicos. No obstante, la calificadora señala algunos factores que podrían mejorar la calificación crediticia del país, como el Plan Impulso Perú, que fomenta un ambiente propicio para la inversión, lo que tendría como resultado mayores flujos de inversión privada y con esto un mayor crecimiento. Otro implica propender una mejora estructural de la gobernabilidad y fortalecimiento de la capacidad institucional.

Déficit fiscal como porcentaje (%) del PIB



Fuente: Elaboración ANIF con base en Statista y Ministerio de Hacienda

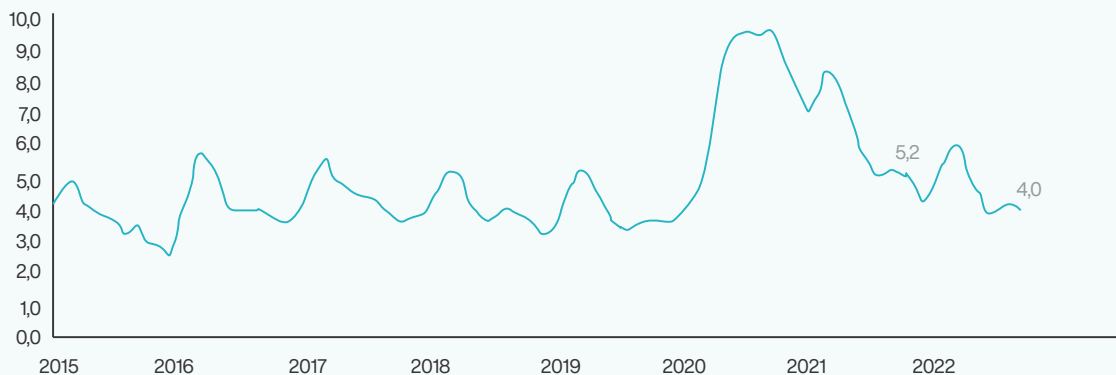
Mercado laboral

El 2022 ha estado caracterizado por el proceso de recuperación de la fuerza laboral de los países latinoamericanos, tras la emergencia sanitaria presentada en 2020 por la pandemia del COVID-19.

Los datos muestran que, en el trimestre móvil julio-septiembre, la tasa de desempleo se ubicó en 4.0% a nivel nacional. La cifra es menor en 1.2 puntos porcentuales si se compara con el mismo trimestre del año anterior (5.2%). En el área urbana, se ubicó en 4.7% y en el área rural 1.4%. En relación con el mismo trimestre del año 2020, la tasa de desempleo disminuyó en 5.5 puntos porcentuales, mientras que con respecto a un trimestre similar del año 2019, aumentó en 0.5 punto porcentual. El número de ocupados llegó a 17.6 millones de personas. Si se compara con el mismo trimestre de los años 2021, 2020 y 2019, la población ocupada aumentó en 3.8% (640 mil 200 personas), en 21.5% (3 millones 124 mil 500 personas) y en 2.5% (432 mil 600 personas), respectivamente. Por su parte, en el periodo de referencia los desocupados representaron cerca de 732 mil personas.

De la población ocupada se considera que el 51.9% se encuentra en condición de empleo adecuado, mientras que el 44.1% lo hace en condición de subempleo. Por otra parte, y como es común en las economías latinoamericanas, la brecha de género persiste en el mercado laboral. La tasa de desempleo de los hombres se ubicó en 3.1%, mientras que la de las mujeres en 5.1%.

Tasa de desempleo urbana
(% promedio móvil tres meses)



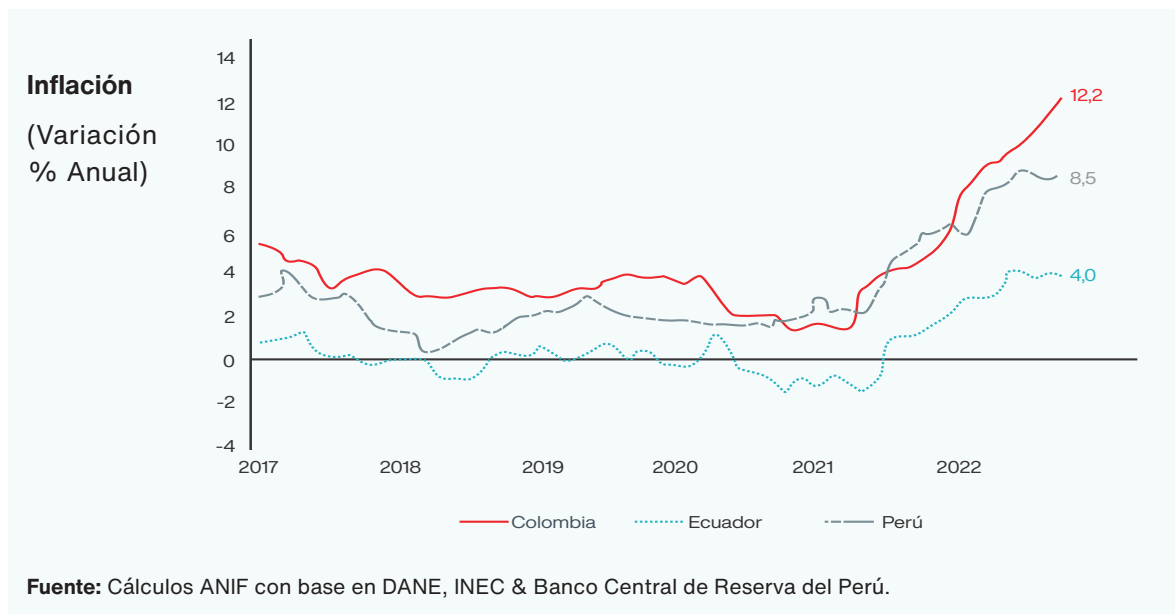
Fuente: Cálculos ANIF con base en Banco Central de Reserva del Perú.

Precios

A nivel de precios el panorama mundial y regional ha estado caracterizado por alzas en la inflación. La guerra entre Rusia y Ucrania, el incremento en los precios de los *commodities*, las condiciones climáticas, la escasez de materias primas y de contenedores han afectado la oferta, presionando al alza los precios. En ese sentido, vale la pena entrar a evaluar la dinámica de precios en cada uno de los países analizados, identificando los factores particulares que aquejan a cada uno.

El incremento de los precios de bienes importados y el impacto de la devaluación de la moneda local han jugado un papel importante en el comportamiento de los precios a nivel nacional. Siendo así, en el mes de octubre se registró un incremento mensual de 0.45%, lo que se tradujo en una variación año corrido de 7.37%. De esta forma, la tasa anual se encuentra en 8.5%. Ese resultado ubica a Perú como uno de los países de menor inflación en la región. Por divisiones de consumo los mayores incrementos se registraron en transporte (variación mensual de 1.10% y anual de 11.65%), restaurantes y hoteles (0.66% y 9.84%), bebidas alcohólicas y tabaco (0.65% y 3.47%) y bienes y servicios diversos (0.52% y 6.4%).

Con el contexto inflacionario de Perú y la situación mundial, el Banco Central de Reserva del Perú ha mantenido un proceso de normalización de la posición política monetaria que inició en agosto de 2021. En el mes de septiembre el Banco anunció el incremento de la tasa de referencia en 125pb, adicionales a los 525pb incrementados entre agosto de 2021 y julio de 2022. De esta forma, la tasa se ubica en 6.75%, la más alta de la última década.



Sector Externo

A nivel regional, las transacciones que mantienen los países latinoamericanos con el mundo tienen comportamientos variados. La dinámica y coyuntura nacional e internacional que han afrontado Colombia, Perú y Ecuador han marcado a su vez las dinámicas de sus relaciones de intercambio, dado su impacto en las decisiones de consumo e inversión de los hogares, productores, inversionistas, organismos multilaterales, entre otros. Eso se hace evidente al observar el comportamiento de la cuenta corriente de los tres países.

La cuenta corriente registró un déficit de US\$3.662 millones (-6.0% del PIB) en el tercer trimestre de 2022, superior al de US\$2.659 millones un año atrás (-1.8% del PIB). Así, el déficit en los primeros nueve meses del año alcanzó los US\$9.547 millones (-5.3% del PIB), lo que equivale a una ampliación frente a los -US\$4.306 millones registrados un año atrás.

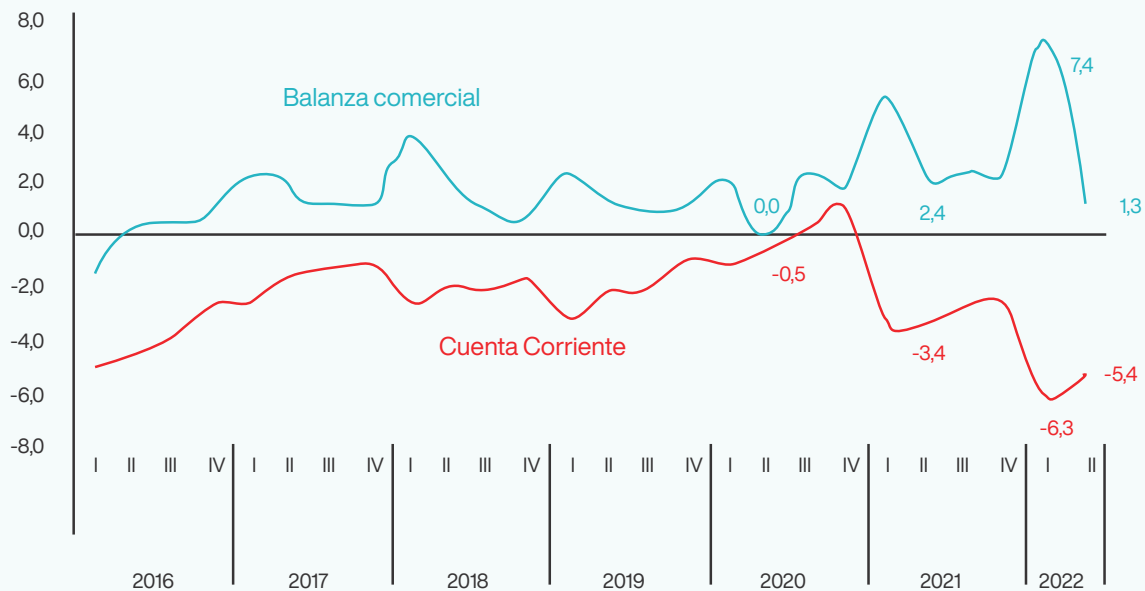
El resultado del segundo trimestre reflejó principalmente el menor superávit de la balanza comercial y la ampliación del déficit de la balanza de servicios. De esta forma, por componentes, el comportamiento fue el siguiente: (i) la balanza comercial de bienes registró un superávit de US\$ 955 millones en el tercer trimestre de 2022 (1.6% del PIB), menor en US\$ 3.159 millones al del mismo trimestre 2021, como resultado del deterioro de los términos de intercambio, a la contracción del volumen exportado y el mayor volumen importado; (ii) el déficit por servicios alcanzó los US\$ 2.178 millones (-3.6% del PIB), superior en US\$231 millones al registrado en 2021, en respuesta a los mayores costos de los fletes y los mayores viajes de residentes al exterior; (iii) en cuanto al ingreso primario (renta de los factores), el déficit se ubicó en US\$3.744 millones en el trimestre (-6.1% del PIB), inferior en US\$729 millones, los mayores ingresos derivados de la coyuntura internacional de tasas de interés elevadas y las menores utilidades de las empresas mineras del sector privado explican el resultado; (iv) por el lado de las transferencias corrientes (ingreso secundario) el trimestre sumó un superávit de US\$1.305 millones (2.1% del PIB), superior en US\$2 millones a lo percibido en 2021 como respuesta de los mayores ingresos por remesas.



Siendo así, los resultados del tercer trimestre llevaron a los siguientes flujos en los primeros nueve meses de 2022: (i) el superávit de la balanza comercial de bienes (US\$6.922 millones), equivalente al 3.9% del PIB (vs. 5.7% del PIB en 2021); (ii) el déficit de la balanza comercial de servicios (-US\$6.295 millones), equivalente a -3.5% del PIB (vs. -3.1% del PIB); (iii) el déficit de la renta de los factores (-US\$14.256 millones), el cual se ubicó en -8.0% del PIB (vs. -7.6% del PIB); y (iv) el superávit en las transferencias corrientes (US\$4.082 millones), correspondiente al 2.3% del PIB (vs. 2.4% del PIB).

Cuenta corriente y balanza comercial acumulada

(% del PIB)



Fuente: Cálculos ANIF con base en Banco Central de Reserva de Perú

La cuenta financiera presentó un superávit de US\$6.291 millones en el tercer trimestre de 2022 (10.3% del PIB), aunque se redujo en magnitud respecto a los US\$7.784 millones de un año atrás (13.9% del PIB). Ese resultado se desprende del cambio de la posición financiera del sector público que pasó de tener una posición deudora a una acreedora. De igual forma, se registró una reducción en las ventas de activos en el exterior por parte del sector privado. De esa manera, en los primeros tres trimestres de 2022, el superávit de la cuenta financiera alcanzó US\$9.186 millones (vs. US\$10.063 millones un año atrás), correspondientes a 2.1% del PIB.

Análisis de Riesgos País.

Por los expertos Aon



Catalina Ceballos,
Head de Consultoría
en Riesgos, Colombia,
Perú y Ecuador, Aon

El panorama económico para América Latina en general no dista mucho de lo que parece ser el panorama mundial, un escenario complejo con altas probabilidades de recesión. Aunque para el año 2022 los tres países mostraron interesantes signos de mejora, en el sentido que ninguno indicó un crecimiento negativo en el PIB, los tres mostraron señales de recuperación en el mercado laboral y tuvieron un aumento del consumo en los hogares; continúa generando incertidumbre el comportamiento de los precios con tendencias alcistas –no solo de los bienes de consumo sino de las materias primas–, y la situación fiscal, en especial la correspondiente a Colombia, que presenta el mayor déficit entre los tres países, los

incrementos de las tasas de interés como resultado del alza de tasas a nivel mundial y como medida contracíclica para frenar la devaluación de la moneda local, y las tensiones políticas en los tres países. Lo anterior podrá generar algunos cambios en la configuración de los riesgos principales de cada país.

En el caso de Perú, el riesgo político seguirá manteniéndose como el riesgo principal del país, como lo fue en el año 2021^[1], seguido muy probablemente del riesgo de “volatilidad geopolítica”. El entorno político en Perú genera un alto nivel de incertidumbre, por encima incluso del entorno económico que ha mostrado algunas señales de recuperación y deja el riesgo de “interrupción del negocio” y de “lenta recuperación de la economía” en un segundo plano. Sumado a la anterior, seguiremos viendo en el panorama la materialización de riesgos regulatorios o cambios normativos, producto de algunas decisiones gubernamentales. Por otro lado, es posible que veamos que en el año 2023 el riesgo de “fluctuación de la tasa de cambio” que se encontraba en la posición #7 en el año 2021, salga del ranking de Perú o baje aún más su posición debido a la revaluación del sol peruano frente al dólar en el año 2022.

Para los tres países el riesgo de “pandemia o crisis de salud” seguirá siendo parte

[1] La encuesta Global de Riesgos para Perú, mostró para el año 2021 al riesgo político como el Top #1 de los riesgos de dicho país.

del mapa de riesgos general, teniendo en cuenta el aumento de casos de COVID-19 y enfermedades respiratorias en la región^[2] en los últimos meses del año 2022. Así mismo, lo seguirá siendo el riesgo de “ciberataques”, en la medida que se avance cada día más en la transformación digital de la sociedad y, el riesgo de escasez de materiales en tanto no se solucione de raíz las fallas en la cadena de suministro. Para el año 2023, será necesario seguir gestionando estos riesgos y también los riesgos emergentes asociados a las temáticas de cambio climático, que sin duda serán un gran reto para los próximos años.



Michel Macará-chvili,
CEO Perú & Ecuador, Aon

El contexto que nuestros países vienen enfrentando en los últimos años, caracterizado por la mayor volatilidad y aparición de riesgos emergentes originados por las crisis políticas y económicas, tanto locales como globales,

exige que los líderes de las organizaciones redefinan cómo enfocar sus prioridades estratégicamente.

La mayor inseguridad e inestabilidad sobre la cual transitan las empresas, debido a la situación política en Perú, ha dado lugar a que el riesgo político sea identificado por los ejecutivos como el principal al que se enfrentan las organizaciones. A ello se suma el impacto que representa la desaceleración económica y los riesgos que afectan a la cadena de suministros.

Sin embargo, hoy se suman riesgos emergentes que no pueden ser subestimados, ya que podrían cambiar el futuro de las organizaciones, entre ellos lo relacionado a ESG, cambio climático, propiedad intelectual, ciberseguridad, entre otros.

Es justo esta nuestra razón de ser y propósito como organización: entender adecuadamente el negocio de nuestros clientes y las prioridades que deben enfrentar, contribuyendo así a que puedan tomar mejores decisiones para afrontar un contexto de mayor complejidad.

[2] De acuerdo con cifras oficiales de la OPS – Organización Panamericana de la Salud, los casos de COVID-19 han aumentado un 17% en América del Sur y Centroamérica en el mes de noviembre de 2022. Ver: Los países deben estar atentos a “triple amenaza” de COVID-19, Influenza y VRS de cara a la temporada festiva, dice Directora de la OPS - OPS/OMS | Organización Panamericana de la Salud (paho.org)

2

Actualidad Sectorial





Informe de Actualidad Macroeconómica

Colombia, Ecuador, Perú

NN Natural RR Resources



Patrocinado por Aon. Cifras y análisis de propiedad de la
Asociación Nacional de Instituciones Financieras - ANIF

Fecha de publicación: Marzo, 2023

Natural Resources

Minería y Extracción de Petróleo

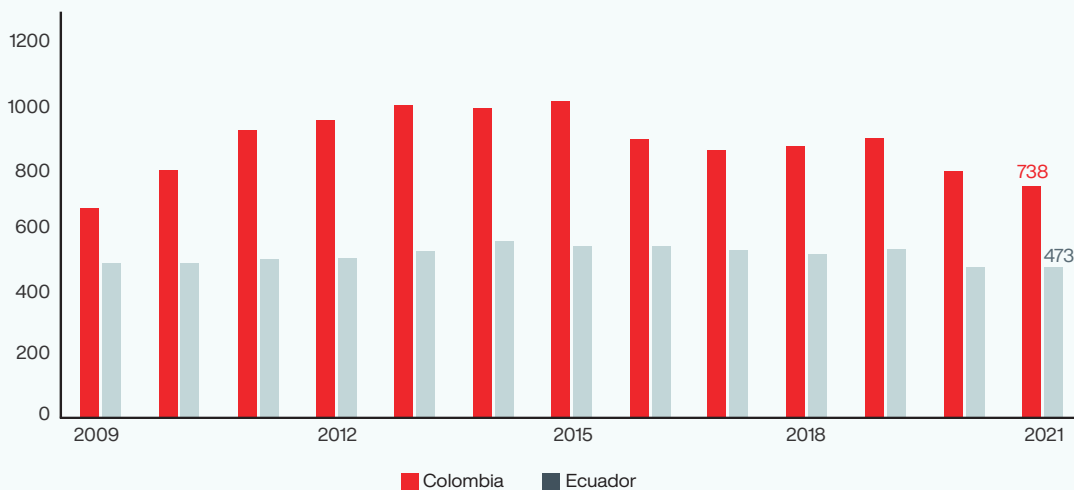
Colombia y Ecuador

La producción de petróleo en Colombia y Ecuador aún se ubica en niveles inferiores frente a los observados antes de la pandemia. En 2021 se produjeron 738 mil barriles en Colombia, mientras que la cifra fue de 473 mil para Ecuador. El registro no solo es inferior a los observados en 2019 (886 mil y 531 mil, respectivamente) sino que es alrededor de 27% menor a la cifra máxima para Colombia (1.010 miles de barriles diarios en 2013) y cerca de 15% más baja que el registro más alto para Ecuador (557 mil barriles diarios en 2015).

Recordemos que el precio del petróleo vio una fuerte recuperación a lo largo de 2021, pasando de un precio en la referencia Brent de US\$51.8 a principios de año a US\$77.8 para cerrar el año. El crecimiento de 50% en el precio del crudo no se tradujo en mayor producción, lo que indica una oportunidad desaprovechada para obtener mayores ganancias de la extracción del recurso.

Producción de petróleo en Colombia y Ecuador

(Miles de barriles diarios)



Fuente: Elaboración ANIF con base en Statista

Perú

En el caso de Perú, la producción minera también se encuentra alejada de sus máximos históricos. Durante la última década la extracción de oro ha mantenido una visible tendencia a la baja. Mientras que en 2011 se explotaron 166.5 millones de gramos finos, en 2021 tan solo se alcanzaron los 94.5 millones. El panorama no pinta distinto para este año. Con cifras a julio se han extraído 54.2 millones de gramos finos de oro. De continuar la tendencia observada durante los primeros siete meses del año, se espera para los últimos cinco meses sea de 38.7 millones, para un total en el año de 92.9 millones. Dicha cifra sería la más baja de la última década.

En cuanto al cobre, se observan tres periodos claramente diferenciados en el gráfico. Entre 2011 y 2016 la extracción del mineral creció sustancialmente, casi que duplicándose al pasar de 1.8 millones de Toneladas Métricas de Contenido Fino (TMF) en 2011 a 2.9 millones de TMF en 2016. Durante los próximos cuatro años se registraron extracciones relativamente estables, oscilando alrededor de los 3 millones de TMF para el periodo 2016 – 2020. Sin embargo, la extracción del mineral más importante del Perú registró una contracción del 15% el año pasado, que parece se va a mantener durante este año. De continuar con la tendencia actual la producción de cobre no alcanzará los 2.3 millones de TMF.

Producción de oro y cobre en Perú

(Millones, 2011 - jul. 2022)



Fuente: Cálculos ANIF con base en Ministerio de Energía y Minas del Perú

Informe de Actualidad Macroeconómica

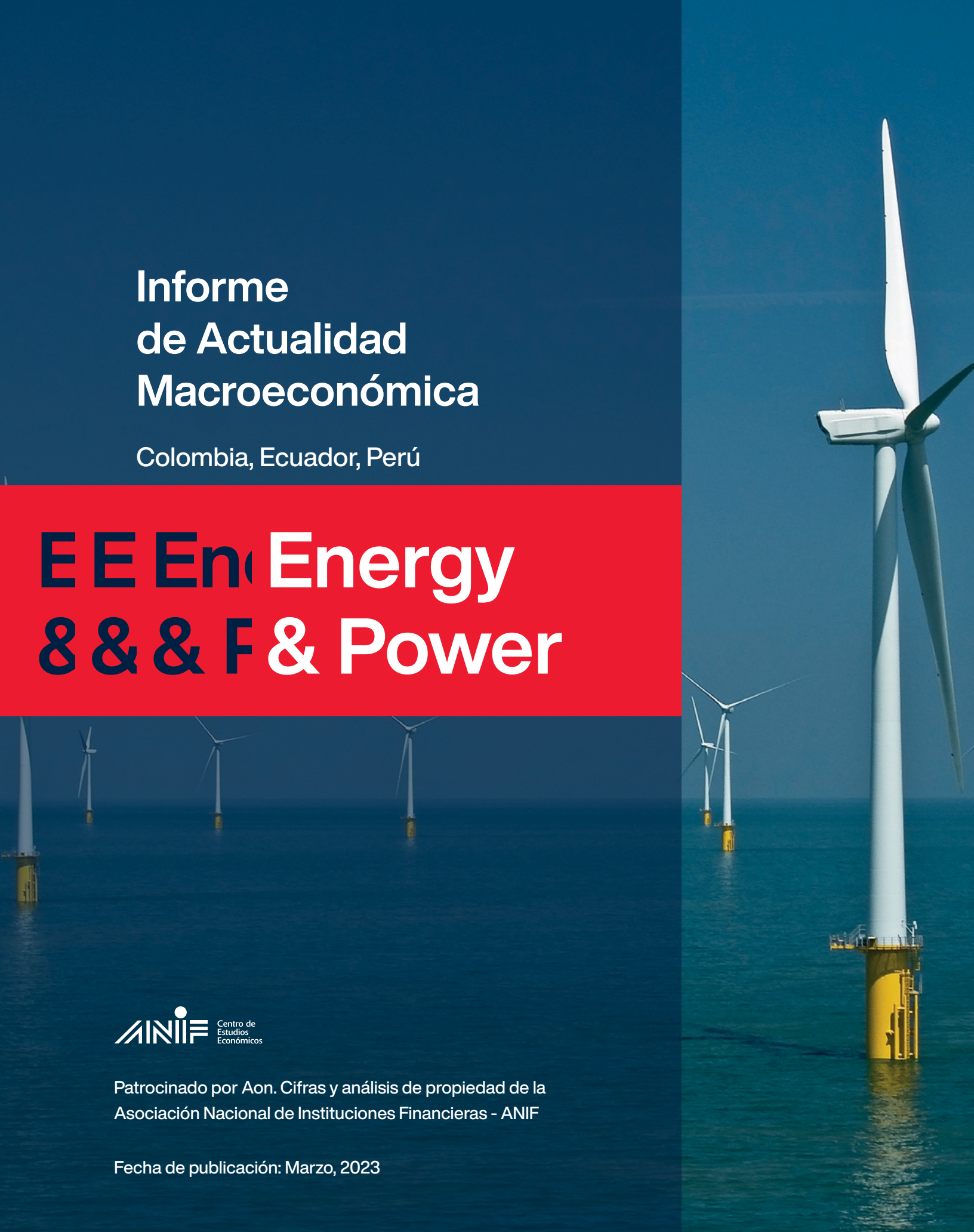
Colombia, Ecuador, Perú

**EE En Energy
& & F & Power**



Patrocinado por Aon. Cifras y análisis de propiedad de la
Asociación Nacional de Instituciones Financieras - ANIF

Fecha de publicación: Marzo, 2023

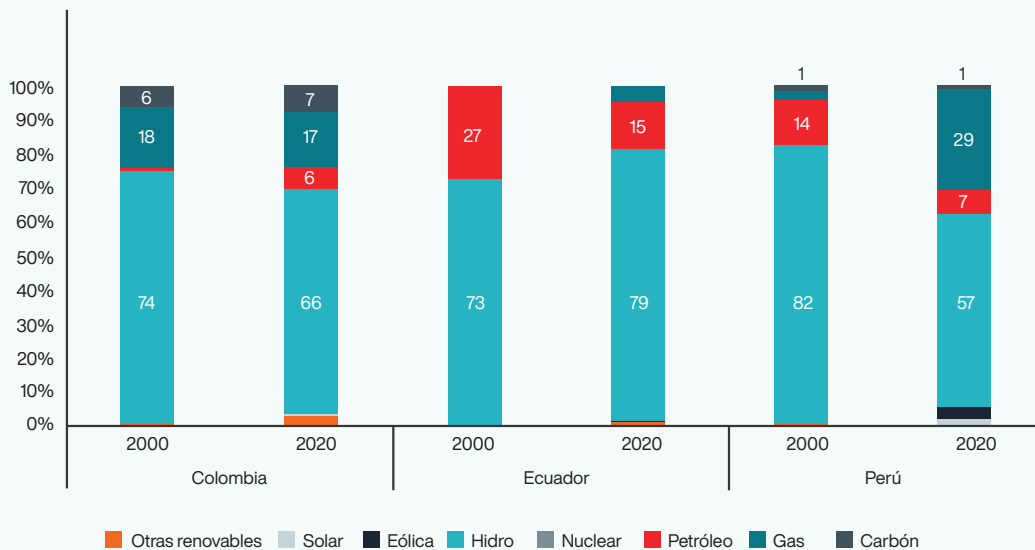


Energy & Power

La generación de energía en América Latina se caracteriza por su baja dependencia en los combustibles fósiles. Tanto en Colombia, como en Ecuador y Perú, las hidroeléctricas alimentan gran parte de la matriz energética. Sin embargo, durante los últimos veinte años la generación de energía ha evolucionado de manera diferenciada para los tres países.

Matriz energética Colombia, Perú y Ecuador

(% 2000-2020)



Fuente: Cálculos ANIF con base en Our World in Data.

Colombia

En Colombia ha habido un distanciamiento menor de la energía hídrica. En efecto, hace veinte años el 74% de la energía provenía de hidroeléctricas, mientras que en 2020 la participación fue del 66%. La disminución en la participación de la energía hídrica se debe a la mayor generación de energía por medio de otras dos fuentes: petróleo y otras renovables. En Perú la pérdida de la participación de las hidroeléctricas ha sido mucho mayor, pasando del 82% a inicios del siglo a 57% en 2020. Sin embargo, Perú se diferencia de Colombia al ser el gas la fuente que ha ganado gran parte de la participación cedida por la energía hídrica. En Perú, el gas pasó de responder por el 3% de la energía en el 2000 al 29% hace dos años.

Ecuador

Ecuador es el único de los tres países en el que la energía hídrica ha ganado participación durante los últimos veinte años. Las hidroeléctricas respondieron por 6pp adicionales de la generación de energía en 2020 con respecto a 2002. La ganancia en participación de la energía hídrica ha implicado una reducción importante del uso del petróleo como fuente de generación de energía. De hecho, el crudo pasó de representar cerca de un tercio de la energía ecuatoriana a tan solo el 15%.



Comentarios Aon



William López,
Líder la Industria de Natural Resources, Colombia, Perú, Ecuador y Venezuela, Aon

Ecuador y Colombia vienen presentando retos para recuperar los niveles producción de petróleo alcanzados antes de 2020, sin embargo, los buenos precios del crudo en 2021 y 2022, sin duda, permitieron una recuperación importante de la industria, generando recursos para el desarrollo de nuevas inversiones, así como contribuyendo en la balanza comercial de los dos países. En el caso de Perú, la producción de oro y cobre continuó manteniendo la tendencia de decrecimiento que ha llevado desde 2016 y no se vislumbra una recuperación, al menos en el corto plazo.

En lo que corresponde al balance de la matriz energética, continúa siendo la energía hídrica la de mayor participación en los tres países. Sin embargo, el gas y el petróleo han ganado un terreno importante en los últimos 20 años, principalmente en Perú y Colombia; lo cual alivia un poco la presión que puede generar la dependencia de las fuentes hídricas debido a las variaciones climáticas que afectan la región. Energías renovables como la eólica y solar, son bastante incipientes, se espera que en los próximos años estas alcancen una mayor relevancia y participación generando mayor balance en la matriz energética.

La región sigue presentando grandes retos luego de la pandemia ya que la demanda energética se vio fuertemente afectada; sin



Alejandro Valencia,
Líder Comercial de la
Industria de Natural
Resources, Colombia, Aon

embargo, la hoja de ruta de las compañías del sector no ha cambiado en cuanto a transición energética se refiere. La Región Andina se destaca por la alta presencia de energía renovable en su matriz, principalmente liderada por fuentes hídricas, pero sigue teniendo grandes pendientes como lo es la interconexión eléctrica y sus índices de cobertura.

Frente a esto, se están haciendo grandes esfuerzos que procuran un incremento en la cobertura eléctrica; así como en la búsqueda de proyectos enfocados en lograr una colaboración entre los países de la región para lograr mayor confiabilidad en los sistemas.

Lo anterior es un reto aún mayor para las compañías de energías no renovables, incluyendo aquellas que se dedican a la minería, quienes han visto unas dificultades crecientes en conseguir nuevos capitales y apoyo a proyectos de inversión. Esto ha provocado que se establezcan planes de inversión en energías alternativas como la solar, eólica y biomasa.

Comentarios Aon



Mauricio Serrano,
Líder Técnico de la Industria
de Natural Resources,
Colombia, Perú, Ecuador y
Venezuela, Aon

La región sigue presentando grandes retos luego de la pandemia ya que la demanda energética se vio fuertemente afectada. Sin embargo, la hoja de ruta de las compañías del sector no ha cambiado en cuanto a transición energética se refiere. La Región Andina se destaca por su alta presencia de energía renovable en su matriz, principalmente liderada por fuentes hídricas, pero sigue teniendo grandes pendientes como lo es la interconexión eléctrica y sus índices de cobertura.

En cuanto al mercado de seguros se ha visto un especial cambio en la cobertura de la violencia política que se ha visto afectada debido a la preocupación por la estabilidad política y social de la región. Ha habido incremento de costos ligeros en los riesgos de menor tamaño, sin embargo, en los casos de riesgos de gran tamaño en que se necesitó reaseguro facultativo se presentan aumentos moderados. El mercado de seguros está realizando un análisis de riesgos exhaustivo y examinan detenidamente los programas de control de siniestros. De cara al futuro, se espera estabilidad en las coberturas y retenciones de riesgo en las empresas del sector.

Por otro lado, en cuanto a transición energética, la narrativa en torno al cambio climático ha puesto en primer plano objetivos para todos en materia de Medio Ambiente, Sostenibilidad y Gobernanza (ESG). La respuesta de la industria a la transición energética se ha convertido en un factor crítico para las perspectivas comerciales de las empresas del sector, con presiones tanto internas como externas que impulsan a los compradores a demostrar su compromiso con diversos objetivos ecológicos.

Sin embargo, 2022 puede caracterizarse por una alteración de esta narrativa. Los acontecimientos en Ucrania forzaron la aparición de un nuevo conjunto de cuestiones centradas en la seguridad energética y la estabilidad de la cadena mundial de suministro de energía. La región, a pesar que ha tenido una mejor estabilidad debido a su alta presencia de energía renovable en su balance energético, no ha sido ajena a esta realidad y se han creado debates en torno a la seguridad energética y a una búsqueda de pasos más pequeños en esa transición que ha

favorecido a las empresas que usan gas como combustible. Lo anterior se ve reflejado en el aseguramiento de los riesgos en el sentido que es posible encontrar buenas capacidades de respaldo para este tipo de riesgos a diferencia de combustibles fósiles como el carbón o el petróleo.

Informe de Actualidad Macroeconómica

Colombia, Ecuador, Perú

MM Ma Manufactura



Patrocinado por Aon. Cifras y análisis de propiedad de la
Asociación Nacional de Instituciones Financieras ANIF

Fecha de publicación: Marzo, 2023

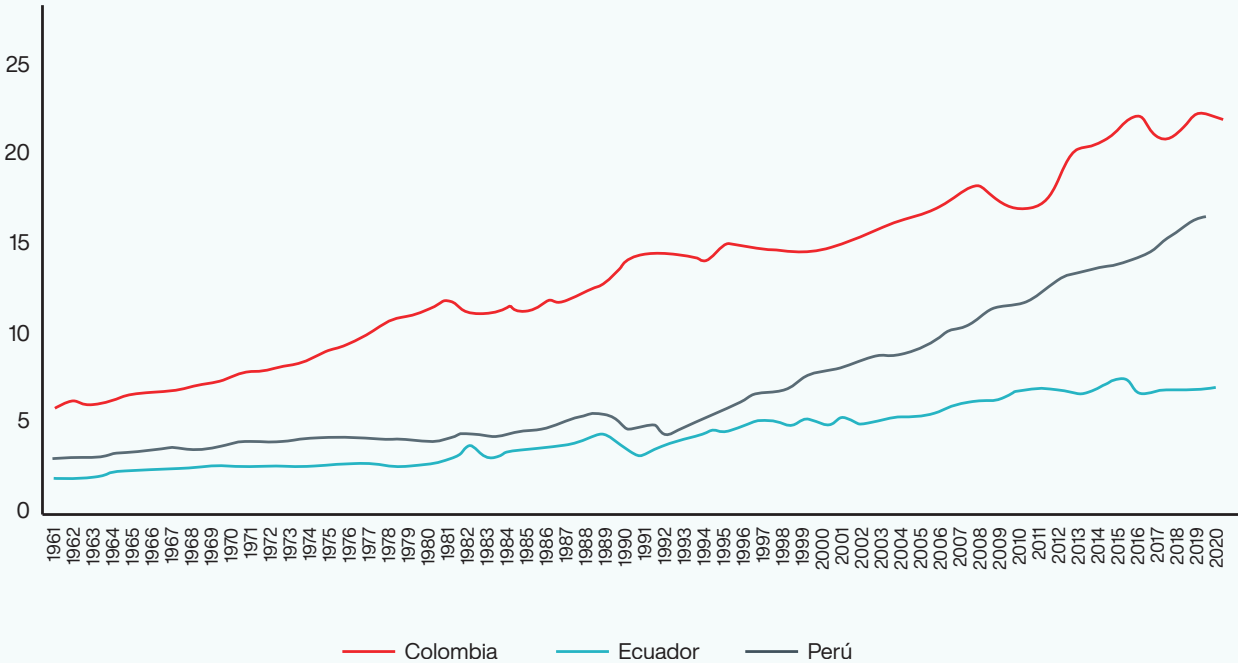
Manufactura

Sector Agrícola, Alimentos y Bebidas

La producción del Sector Agrícola mantiene una tendencia al alza en el largo plazo. Ahora bien, al enfocarnos en los últimos cinco años vemos que el crecimiento se ha visto interrumpido y ha sido heterogéneo entre países. Colombia ha visto su producción agrícola crecer, en promedio, en 1.1%, mientras que la cifra para Ecuador ha sido de -0.3% y para Perú de 3%. De hecho, Colombia fue el único de los tres países que registró una caída en su producción agrícola en 2020.

Producción agrícola

(US\$ millones, 1961-2021)



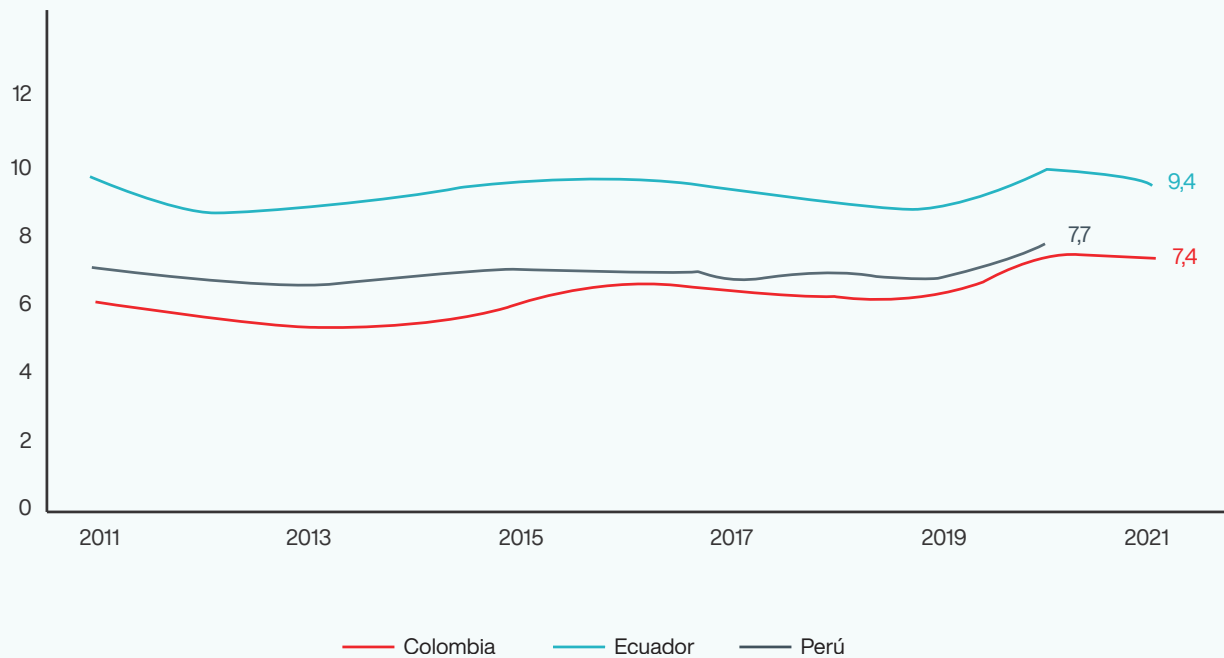
Fuente: Cálculos ANIF con base en Statista.

2

Si bien en términos absolutos la producción en Colombia es la más alta, vemos que Ecuador se mantiene como el país en el que la agricultura toma una mayor participación dentro del PIB. El año pasado el sector respondió por cerca del 10% de la producción total del país. Colombia es el país donde la agricultura toma menor importancia entre los tres (7.4%), mientras que Perú se ubica en la mitad de los dos (7.7%).

Participación de la agricultura en el PIB

(%)



Fuente: Cálculos ANIF con base en Statista.

Industria Manufacturera

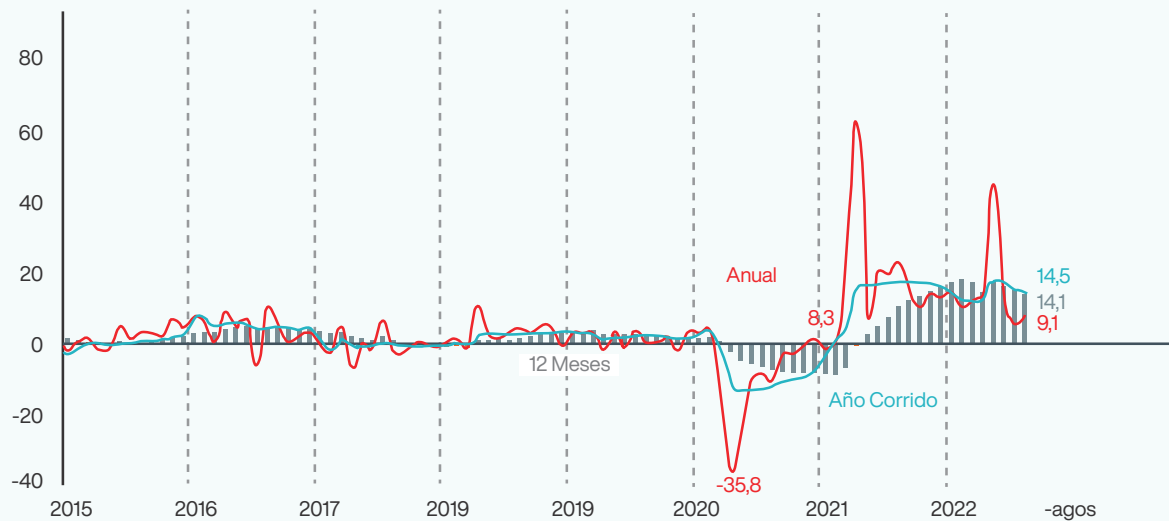
Colombia

En Colombia, al analizar la variación de la producción manufacturera del año corrido se evidencia un aumento de la producción real del 14.5% entre enero y agosto de 2022, en comparación con los mismos meses de 2021.

La variación del año corrido se impulsó principalmente por la elaboración de bebidas (15.8% de crecimiento que aportan 1.9 puntos porcentuales), la confección de prendas de vestir (30.5% y 1.1pp) y la fabricación de papel y cartón (22.3% y 0.9pp respectivamente). El retorno a la presencialidad en el trabajo y las escuelas, así como la mayor cantidad de actividades de ocio presenciales y de turismo dieron un mayor dinamismo a las actividades mencionadas.

Producción manufacturera Colombia

(Variación %, a agosto de 2022)



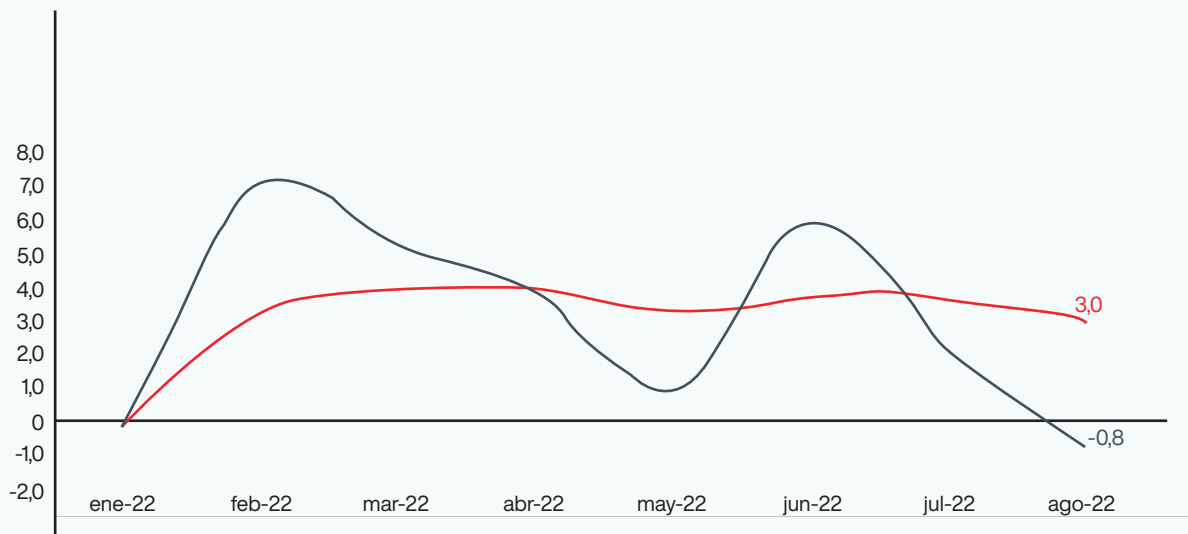
Fuente: Elaboración ANIF con base en DANE

Perú

Para Perú, la variación de año corrido de 2022 hasta el mes de agosto es equivalente al 3%. Ahora bien, al comparar agosto de 2022 con agosto de 2021 se observa una contracción en la variación anual del -0.8%.

Producción manufacturera Perú

(Variación %, a agosto de 2022)

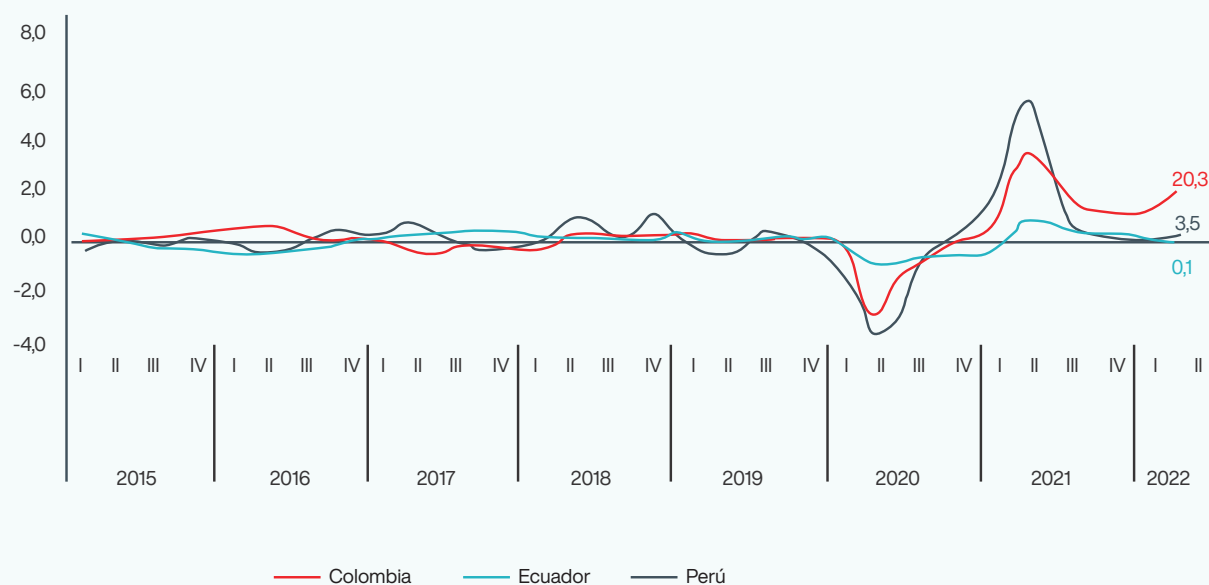


Fuente: Elaboración ANIF con base en Ministerio de la Producción

Debido a la disponibilidad de las series, a continuación, se compara el desempeño de la Industria Manufacturera en Colombia, Ecuador y Perú por medio de la variación anual en valor agregado de la Industria Manufacturera. Es decir, se compara cada trimestre con el mismo periodo de un año atrás. En específico, en Ecuador, el Consejo Nacional de Estadística (Conec) suspendió las publicaciones del Índice de Producción de la Industria Manufacturera en mayo de 2021, debido a limitaciones metodológicas y operativas que se acentuaron por la emergencia sanitaria por el Covid-19 durante el año 2020.

Elaboración de valor agregado en la Industria Manufacturera

(%, Variación anual, segundo trimestre 2022)



Fuente: Elaboración ANIF con base en DANE, INEI e INEC

Como se observa en el gráfico comparativo, Perú es el que presenta mayores volatilidades. En consecuencia, la pandemia por el Covid-19 significó un choque más profundo para Perú y, así mismo, se presentó un efecto rebote más pronunciado. Durante lo corrido del 2022 el desempeño de la industria manufacturera en Colombia destaca en comparación con los otros dos países. En específico, para el segundo trimestre de 2022 Colombia presenta un crecimiento del 20.3%, Perú del 3.5% y Ecuador del 0.1%.

En Colombia, las actividades con mayor variación en el valor agregado del segundo trimestre de 2022, comparado con el segundo trimestre de 2021 son la transformación y fabricación de productos de madera y de papel y cartón (41.8%), así como la producción textil, confección de prendas de vestir y similares (30%). Por su parte, aunque la variación de la industria de elaboración de alimentos y bebidas es menos destacada (15.7%) su peso dentro del sector hace que, junto con la producción textil y la confección de prendas de vestir, expliquen la mayor parte del crecimiento del valor agregado manufacturero nacional.

En contraste, de acuerdo con el Banco Central de Ecuador, el comportamiento de la Industria Manufacturera nacional se relaciona con el desempeño de la Industria de Alimentos y Bebidas, con la fabricación de maquinaria y equipo y con la elaboración de muebles⁵. Finalmente, para el segundo trimestre de 2022, la industria textil y de cuero (20.4%) y la fabricación de productos metálicos (13.2%) son las actividades que mayor crecimiento muestran. No obstante, el buen desempeño de estas ramas se ve contrarrestado por contracciones importantes como las observadas en la industria de madera y muebles (-12.7%), la industria de alimentos (-1.5%) y la industria química (-1.5%), así como por desempeños poco destacados en el resto de las actividades.

5 Banco Central de Ecuador. (2022). Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales.

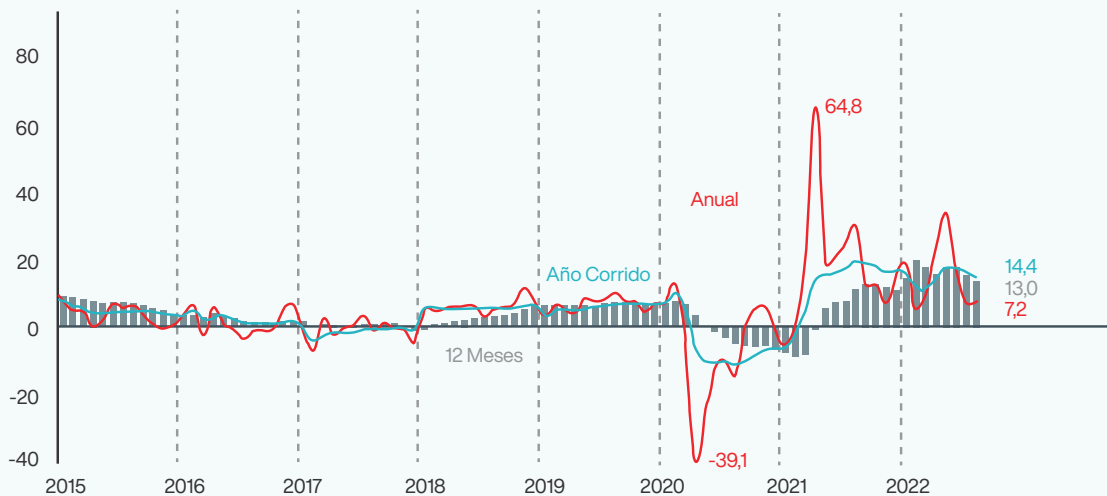
Retail

Colombia

En Colombia, las ventas del comercio minorista, en su serie empalmada, presentaron una variación anual positiva de 7.2% en el mes de agosto. Ese dato refleja un menor ritmo de crecimiento si se compara con los resultados anuales de los meses de mayo y junio, pero un aumento si se compara con el mes de julio. Pese a la moderación en el crecimiento en el último par de meses, los resultados continúan aportando a la variación del año corrido y de 12 meses (14.4% y 13.0%, respectivamente). En lo corrido de 2022, el comercio, al igual que la industria manufacturera, han impulsado el crecimiento de la economía.

Ventas del comercio minorista Colombia

(Variación %, 2015 a agosto de 2022)



Fuente: Elaboración ANIF con base en DANE

Al analizar los resultados por divisiones se observa que los mejores desempeños, en la variación anual, corrieron por cuenta de: libros y papelería (26.6%), bebidas alcohólicas y tabaco (18.4%), calzado y artículos de cuero (18.1%), repuestos y lubricantes (14.2%), vehículos y motocicletas (10.1%) y combustibles para vehículos (9.0%). Las únicas divisiones con variaciones negativas fueron: productos de aseo del hogar (-12.0%) y electrodomésticos y muebles para el hogar (-7.7%). En la variación 12 meses, todas las subclases presentaron cifras positivas, en algunos casos superiores al 35% (calzado y artículos de cuero y prendas de vestir y textiles). Estas dos divisiones en lo corrido del 2022 han tenido un desempeño notable con variaciones del 42.5% para calzado y

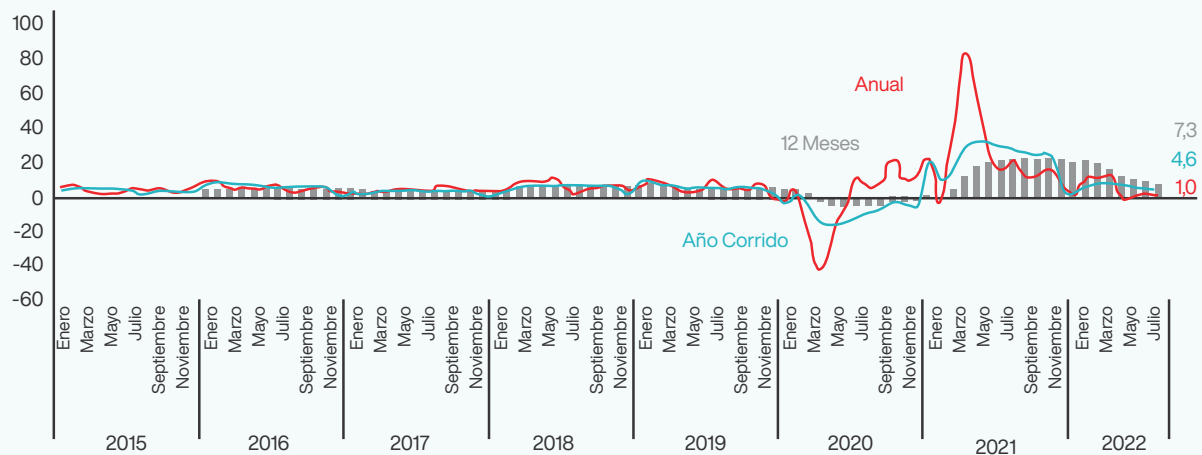
artículos de cuero y del 44.1% para prendas de vestir. Los datos dan cuenta de que el crecimiento de la economía ha encontrado un impulso importante en la demanda interna, una situación que ha presionado los precios de la economía al alza.

Perú

Ahora, en lo referente a Perú, las ventas del comercio interno registraron un ligero crecimiento de 1.0% con respecto a agosto de 2021 y de 31.8% con respecto a agosto de 2019 (pre-pandemia). Con este resultado se acumulan dieciocho meses de crecimiento continuo impulsado, como en el caso de Colombia, por el crecimiento de la demanda interna (consumo privado) de alrededor del 4%.

Ventas de comercio minorista - Perú

(Variación %, 2015 a agosto de 2022)



Fuente: Cálculos ANIF con base en Encuesta de Empleo, Desempleo y Subempleo - ENEMDU - INEC.

El incremento anual de 1.0% responde principalmente al aumento en la facturación de farmacias y boticas (23.4%) y librerías y artículos de papelería (37.9%). En contraste, este comportamiento fue atenuado parcialmente por la disminución en las ventas de los supermercados e hipermercados (-0.2%), tiendas por departamento (-7.3%), equipamiento del hogar (-11.3%) y ferreterías y acabados (-4.5%).

En el acumulado de enero a agosto de 2022, las ventas del comercio interno registran una variación de 4.6%, con relación al mismo periodo del 2021. Este resultado positivo

se debe a un efecto estadístico, dado que, desde enero 2021, se prorrogó el estado de emergencia estableciendo nuevas medidas y restricciones de aforo y movilización de las personas.

Entre las actividades que más crecieron y se recuperaron entre enero y agosto 2022 tenemos a: libros, periódicos y artículos de papelería (78.6%) y farmacias y boticas (11.3%). De igual forma, en el periodo de análisis también crecieron, pero en menor medida, las ventas de los supermercados e hipermercados (4.0%) y ferreterías y acabados del hogar (6.1%). Por su parte, se aprecia una ligera disminución en la actividad de tiendas por departamento (-3.3%).

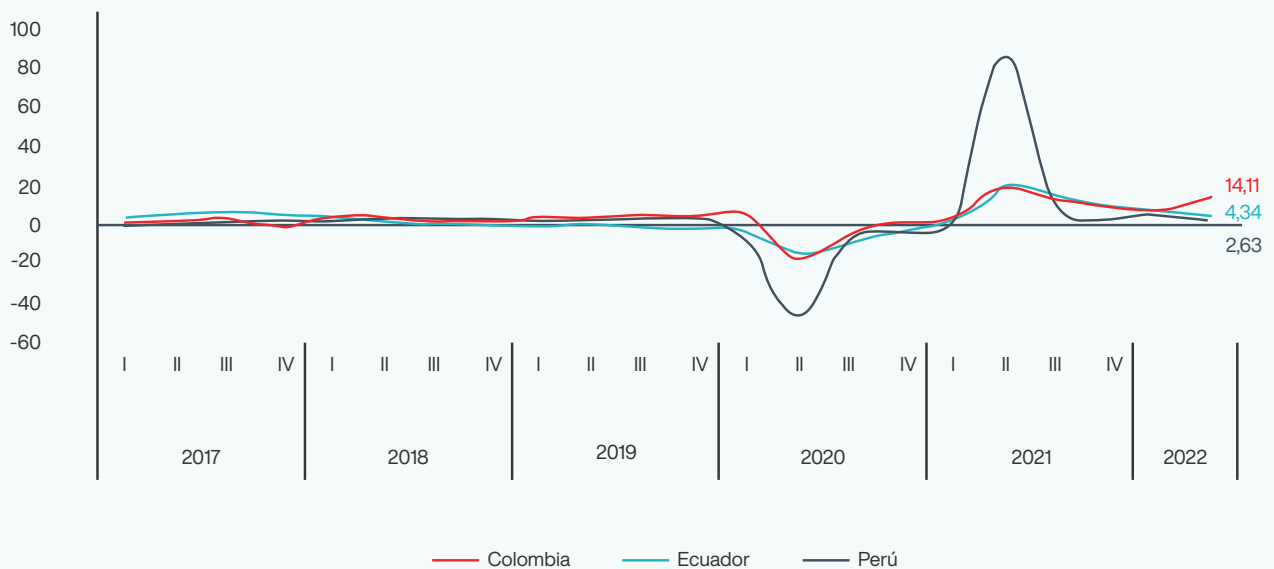
Ecuador

Para el caso de Ecuador, en la variación interanual hubo un crecimiento de 4.3% lo que refleja un incremento de 2.4% de los montos en ventas relacionadas con la actividad comercial.

Si se hace una comparación de los tres países en relación con la variación del valor agregado del comercio se observa que Colombia es el de mayor crecimiento, seguido de Ecuador y Perú.

Evolución del valor agregado en el comercio - Colombia, Perú y Ecuador

(%, variación anual, segundo trimestre 2022)



Comentarios Aon



Antoinette Luna,
Líder Comercial de la
Industria de Manufactura
y Retail Colombia, Aon

En el año 2022, en términos de riesgos para la industria de Manufactura y Retail, se evidencian factores que han impactado a las empresas fundamentalmente en lo referente a incremento en el valor de las materias primas y de la maquinaria, debido a cambios en la tasa de cambio de la moneda local o frente al dólar. Esta industria no es ajena a los impactos que aun vivimos por el Covid-19, pues, aunque se observa una tendencia en la descongestión de los puertos, los temas logísticos –hoy más que nunca–, están siendo un factor de alta relevancia para los gestores de riesgo en las empresas.



Víctor Tovar,
Líder de la Industria de
Manufactura y Retail,
Colombia, Perú, Ecuador
y Venezuela, Aon

Otro factor que ha influenciado el aumento de riesgo en las operaciones de la industria en los tres países, es la incertidumbre que se mantiene por la Guerra Rusia - Ucrania, entendiendo la relación comercial de importación de materias primas o en la venta de productos terminados con destino a estos países. Por otro lado, en América Latina se evidencia la nueva tendencia política y cambio en los gobiernos, que ha llevado a disturbios y protestas, incrementando el nivel de riesgo frente a las coberturas de Asonada, Motin, Conmoción Civil o Popular y Huelga.

En el sector agrícola, vemos que los productores agropecuarios se ven vulnerables en diferentes áreas respecto a los riesgos que asumen en el ejercicio de su actividad económica, afectando la productividad y operación en el campo. Estos riesgos pueden ser directos o indirectos al cultivo como lo son los riesgos por las variaciones del

Comentarios Aon




Yebrail Parra,
Líder Técnico de la
Industria de Manufactura
y Retail, Colombia, Perú,
Ecuador y Venezuela, Aon

clima y riesgos geológicos, riesgos antropogénicos (incendio, contaminación e inundación provocados por el ser humano), económicos como la volatilidad de los precios y financieros como fluctuaciones cambiarias y de las tasas de interés. Hay variables de índole macroeconómico exógenas, como son los precios internacionales de insumos y materias primas. Por otro lado, en Colombia los disturbios han repercutido en riesgos de transporte que su vez afectan los precios finales del producto. Adicional a las pérdidas materiales, hay afectación en términos económicos derivados del lucro cesante que dejan de percibir los agricultores en su actividades.

La interacción entre la amenaza y la vulnerabilidad, califica el riesgo de la actividad agropecuaria e influye en la valoración del riesgo que puede catalogarse como alto.

En términos de los apoyos de los gobiernos en Colombia y Perú, estos otorgan un subsidio de hasta el 50%, dependiendo del tipo de cultivador, lo cual representa un alivio a la hora contratar pólizas de seguro agropecuario. En Ecuador no hay subsidio por lo cual el costo debe ser asumido al 100% por los cultivadores.

La buena noticia es que tenemos una oferta importante de aseguradoras que han venido trabajando en la construcción de productos para el agro, lo que genera una oportunidad de competencia para nuestros clientes.



Informe de Actualidad Macroeconómica

Colombia, Ecuador, Perú

LL Logística y TT Transporte



Patrocinado por Aon. Cifras y análisis de propiedad de la
Asociación Nacional de Instituciones Financieras - ANIF

Fecha de publicación: Marzo, 2023

Logística y Transporte

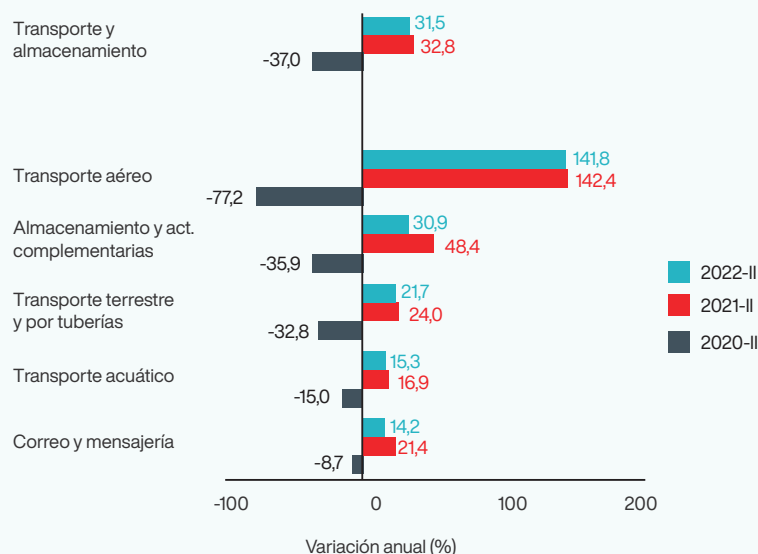
Las actividades de Transporte y Logística en la región tuvieron un repunte importante en el primer semestre del 2021, como consecuencia del efecto base del confinamiento en el marco de la pandemia del Covid-19. Sin embargo, en los países de análisis todavía se observa una dinámica positiva, explicada en su mayoría por el transporte aéreo y terrestre, de manera que para 2022 aún se registran crecimientos de dos dígitos.

Colombia

En el caso colombiano, estas actividades registraron un aumento de 31.5% para el segundo trimestre de 2022, frente a un comportamiento similar en 2021 (32.8%), que es explicado por transporte terrestre y tuberías, y transporte aéreo en mayor medida. Esto como respuesta de la normalización completa de actividades, principalmente jalonado por los servicios de carga y el transporte de pasajeros, tanto terrestres como aéreos, considerando que en el año anterior aún seguían restricciones a la libre movilidad y limitaciones en el aforo.

En este punto, es importante recalcar que fue hasta abril de este año, que se tuvo una recuperación absoluta, frente a niveles prepandémicos, en el número de pasajeros aéreos tanto en los viajes nacionales como internacionales, llegando a 2.7 y 1.3 millones de pasajeros en septiembre, respectivamente.

Crecimiento de valor agregado del sector de transporte y almacenamiento - Colombia
(Variación % anual, segundo trimestre 2020 a 2021)



Fuente: Elaboración ANIF con datos del DANE.

Perú

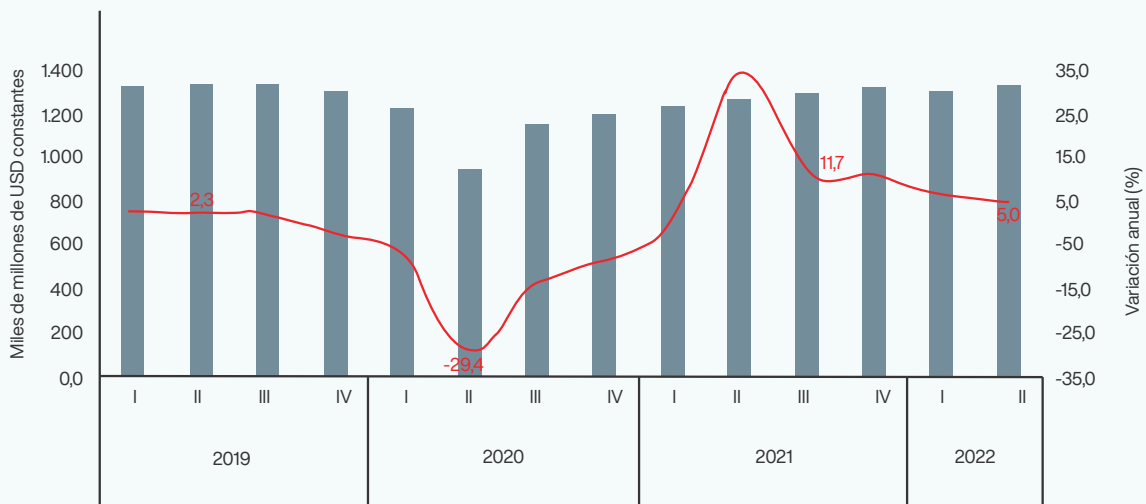
En el caso de Perú, también se observa un aumento de dos dígitos para el trimestre 2022-II, el cual estuvo impulsado por el subsector de transporte (14.6%), atribuido al comportamiento de los servicios de transporte terrestre con un aumento de 8.2% y aéreo creciendo en 103.4%, asociados al mayor tráfico doméstico e internacional.

Por otro lado, la actividad de almacenamiento, correo y mensajería contrarresta el incremento (-1.8%) debido a la menor demanda de servicios de carga y mensajería.

Ecuador

Con respecto a Ecuador, también se cuenta con una dinámica positiva, con una tasa de crecimiento de 5.0% para el segundo trimestre de 2022, gracias al incremento de 5.9% de la demanda interna de derivados en el país, que llegó a transportar 23.2 millones de barriles en el periodo. Dentro de estos productos, se destaca el diésel (5.9%) teniendo en cuenta que es el principal combustible utilizado para el parque automotor de carga y transporte público.

Comportamiento valor agregado del sector de transporte - Ecuador
(Variación % real anual, 2019-I a 2022-II)

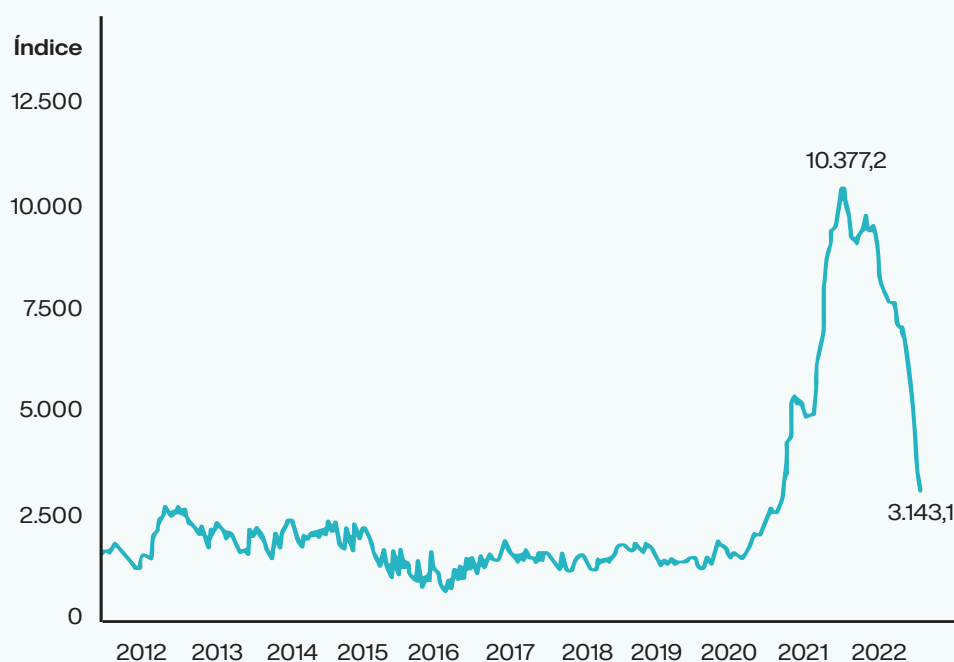


Fuente: Elaboración ANIF con datos del INEC.

Ahora bien, considerando el tema logístico, desde julio de 2020 el precio de los contenedores empezó la senda alcista debido a las restricciones de movilidad, dejando a miles de contenedores varados en los puertos más importantes del mundo. Esto desencadenó la crisis mundial de los contenedores, encareciendo las materias primas y aumentando significativamente los costos de importación, generando a su vez atrasos y sobrecostos en toda la cadena logística. En el gráfico se puede notar cómo después de tocar techo con USD 10,377.2 por contenedor en septiembre del 2021, en octubre de 2022 el valor cae a USD 3,143.1, acercándose cada vez más a su promedio prepandémico.

Índice compuesto de contenedores - Drewry

(USD por contenedor de 40 pies, a 27 de octubre de 2022)



Fuente: Elaboración ANIF con base en Infogram y Drewry

Con lo anterior, se puede concluir que, si bien el comportamiento de 2021 obedeció en gran parte al efecto rebote en el marco de la pandemia, el sector sigue teniendo un gran dinamismo, especialmente impulsado por el transporte terrestre y aéreo tanto de pasajeros como de carga. A su vez, resulta importante destacar que el comportamiento de los demás sectores, en medio de la normalización de actividades, además de la reducción significativa de costos de importación luego de la crisis de los contenedores, impulsa el sector transporte y logístico.

Comentarios Aon



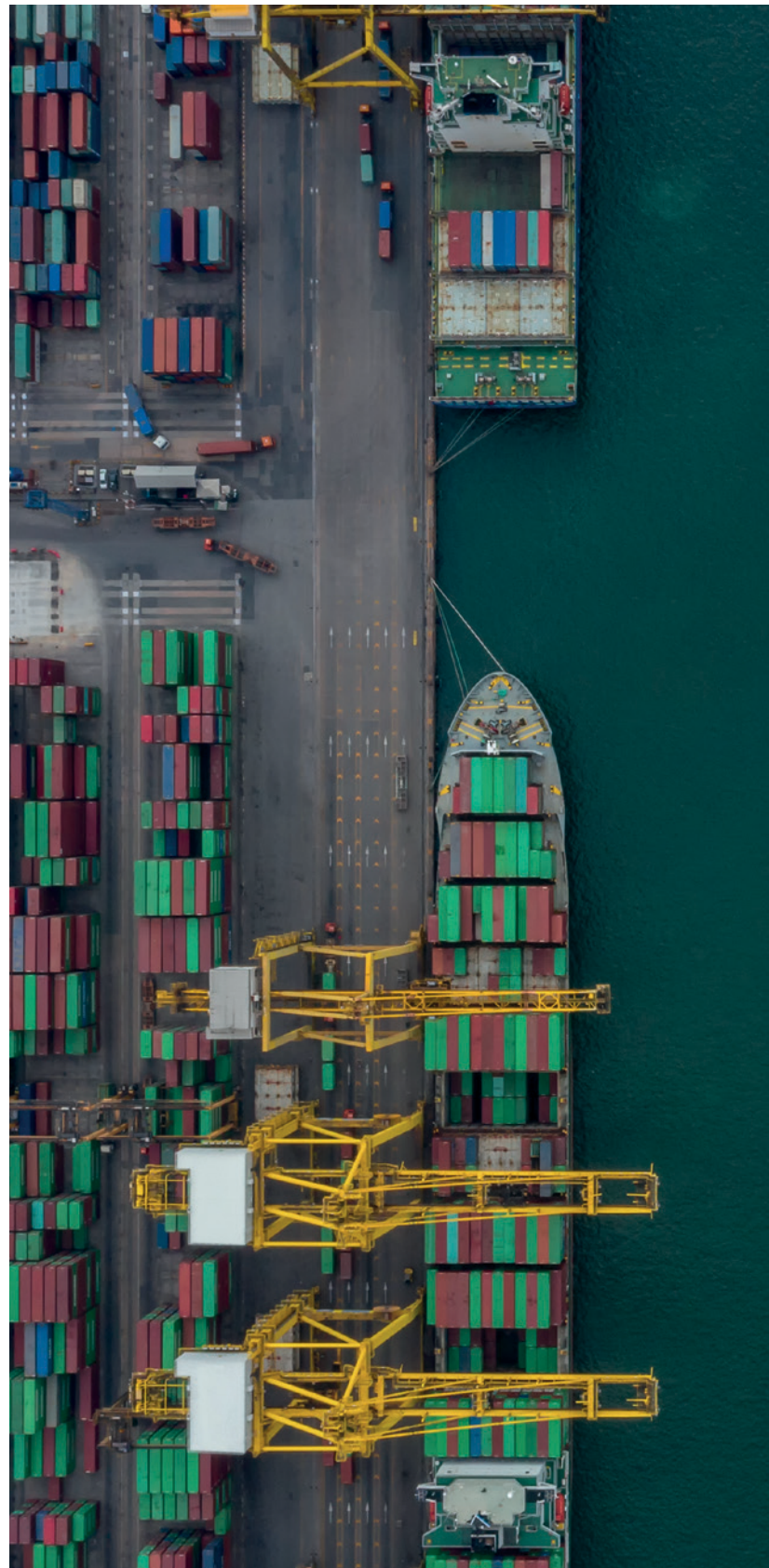
Julio Ortíz,
Líder Técnico de la Industria
Logística y Transporte, Aon

La región (Colombia, Ecuador y Perú), para la logística y el transporte enfrenta importantes desafíos enmarcados por la incertidumbre de la creciente inflación, la volatilidad en la tasa de cambio y el poco avance de las exportaciones que generan movimientos en este segmento y hacen parte fundamental del crecimiento. Así mismo, la recuperación de la pandemia a nivel mundial ha sido lenta y que como consecuencia de esta, trajo consigo escasez, altos costos de materias primas y disminución de la oferta y la demanda de todas las industrias. A nivel internacional también generó cierres de compañías para este segmento, ocasionando un desbalance en los ciclos de las cadenas de abastecimiento, que como consecuencia trajo aumentos de precios de todo tipo de servicios logísticos y de transporte, insatisfacción de los consumidores, una tendencia alcista en precios de los productos y servicios y la acumulación de contenedores que afortunadamente se ha venido superando.

Todo lo anterior nos invita a desarrollar estrategias diferentes en la cadena de abastecimiento para mitigar los impactos que se han generado por todas las variables anteriormente indicadas. Las estrategias deben

venir acompañadas del uso e implementación de la tecnología que pueda dar visibilidad y trazabilidad a la cadena y ser un generador de productividad y eficiencia. Es indudable que el desarrollo tecnológico será el pilar fundamental del desarrollo de esta industria, el cual deberá ejercer un esfuerzo importante en los siguientes aspectos: mejorar la conectividad de manera segura, inversión en Inteligencia artificial y almacenamiento de información en la nube híbrida. Estos retos deben ir acompañados de políticas y mecanismos que desarrollen la logística verde para ser sostenibles a través del tiempo.

La industria, especialmente en los segmentos de transporte masivo y terrestre, tiene grandes retos derivados de los actos vandálicos presentados, viendo afectaciones en tasas y deducibles por esta situación y por el incremento de los costos en repuestos. Positivamente vemos como empezamos a conversar de la importancia de gestionar riesgos, posibles medidas de mitigación, lo cual nos lleva a construir ecosistema seguros y elevar las conversaciones con nuestros interlocutores.





Informe de Actualidad Macroeconómica

Colombia, Ecuador, Perú

Ir Ir Infi Infraestructura C C Co y Construcción



Patrocinado por Aon. Cifras y análisis de propiedad de la
Asociación Nacional de Instituciones Financieras - ANIF

Fecha de publicación: Marzo, 2023

Infraestructura y Construcción

Colombia

El comportamiento de la construcción, en el primer semestre del año, refleja el proceso de recuperación que atraviesa el sector en el marco de la reactivación económica y la transmisión de los efectos de los subsidios a la demanda de vivienda sobre la oferta del sector. Sin embargo, ya se comienza a observar una moderación del proceso de recuperación; con lo cual se evidencia que en el último trimestre (abril – junio), el sector tuvo un crecimiento anual del 9,4%, que es inferior al ritmo general del crecimiento de la economía para este trimestre en el 12,6%. En este apartado, en el sector constructor se destaca el buen comportamiento del subsector edificador que se ubicó en el 12,4%. Si se comparan estas cifras con lo observado en el 2021, se observa ya una convergencia a niveles de crecimientos acorde con la realidad económica actual. En el siguiente gráfico se observan con mayor detalle las variaciones anuales mencionadas anteriormente^[6].

El desempeño del sector y su buena dinámica se deben principalmente al sector edificador. De la mano de un paquete de estímulos a la demanda de vivienda de interés social y de mayores precios, el sector edificador presentó en el primer semestre el mayor volumen de ventas desde que se tiene registro con 119.409 unidades vendidas^[7]. Sin embargo, la dinámica puede cambiar por un incremento en los precios de la vivienda (8.54% con corte al segundo trimestre)^[8] y en los insumos del sector edificador (9,36% anual al mes de septiembre)^[9]. La dinámica de final de año en este subsector se observa más moderada por estos dos choques que afectan tanto la oferta como la demanda.

6 DANE cuentas nacionales

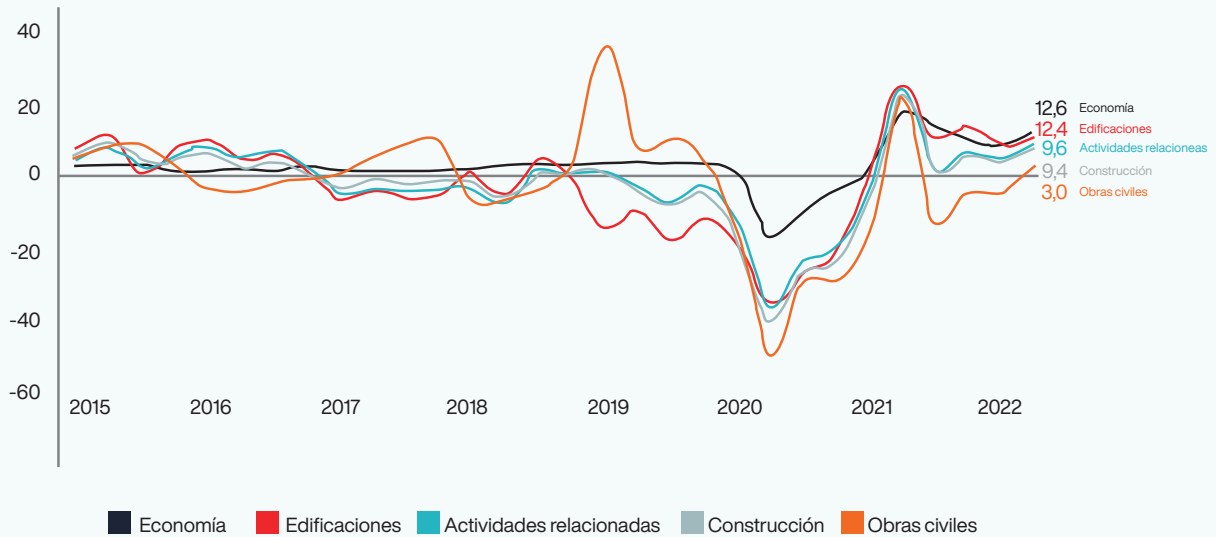
7 Cifras según reporte del mes de junio de Galería Inmobiliaria

8 IPVN DANE

9 ICOCED DANE

Crecimiento del PIB constructor por subsectores - Colombia

(Variación % anual, segundo trimestre 2022)



Fuente: Elaboración ANIF con datos del DANE.

En el apartado de la producción de obras civiles, se observa un crecimiento anual del 12% aunque sigue por debajo de sus niveles prepandemia^[10]. En términos trienales, el IPOC refleja una reducción del 18.8% mostrando que este sigue siendo un subsector en proceso de recuperación. En términos anuales, los incrementos en la producción se han impulsado por construcción de minas y plantas industriales (51.4%), obras de ingeniería civil y deportivas (20.8%) y obras hidráulicas (6.6%). Aún se muestran rezagados las obras del sector del gas con un incremento modesto del 0.7%.

10 IPOC DANE

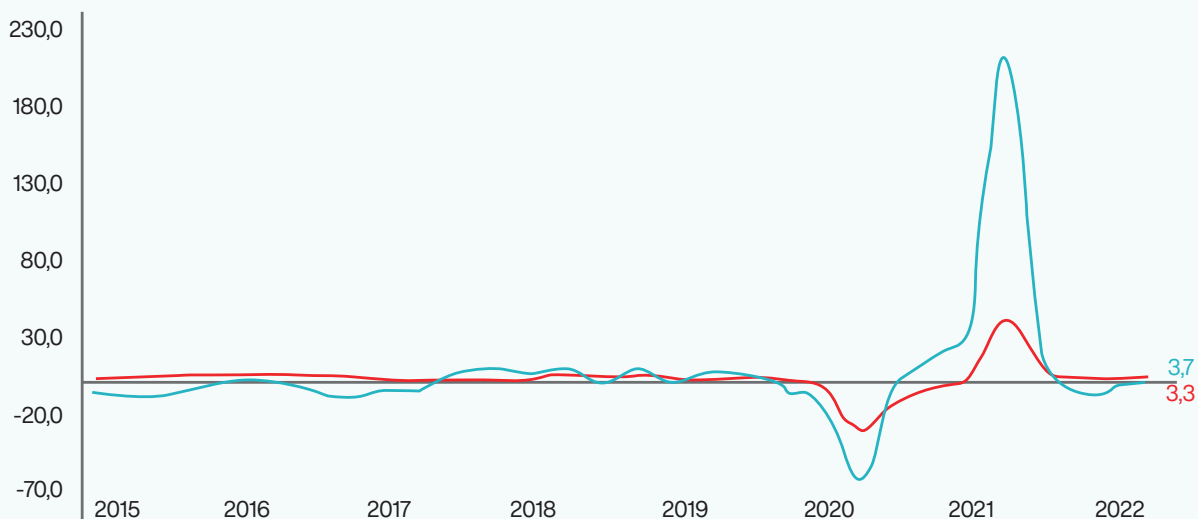
Perú

En el segundo trimestre, el sector constructor en Perú tuvo un crecimiento de 3.7% anual, lo cual superó en 0.4 p.p. el crecimiento de la economía peruana en el segundo trimestre. El rebote positivo del sector constructor en Perú, afectando fuertemente por la pandemia, viene siendo impulsado por la reactivación de obras civiles públicas y privadas, y por un mayor dinamismo en el sector de vivienda; no solamente en su construcción sino en remodelaciones y actividades relacionadas.

Al igual que en otros países de la región, hay expectativas por la evolución del costo de los insumos, que es un elemento de riesgo en el sector, tanto para las edificaciones como para las obras civiles.

Crecimiento del PIB constructor - Perú

(Variación % anual, segundo trimestre 2022)



Fuente: Cálculos ANIF con base en INEI

Ecuador

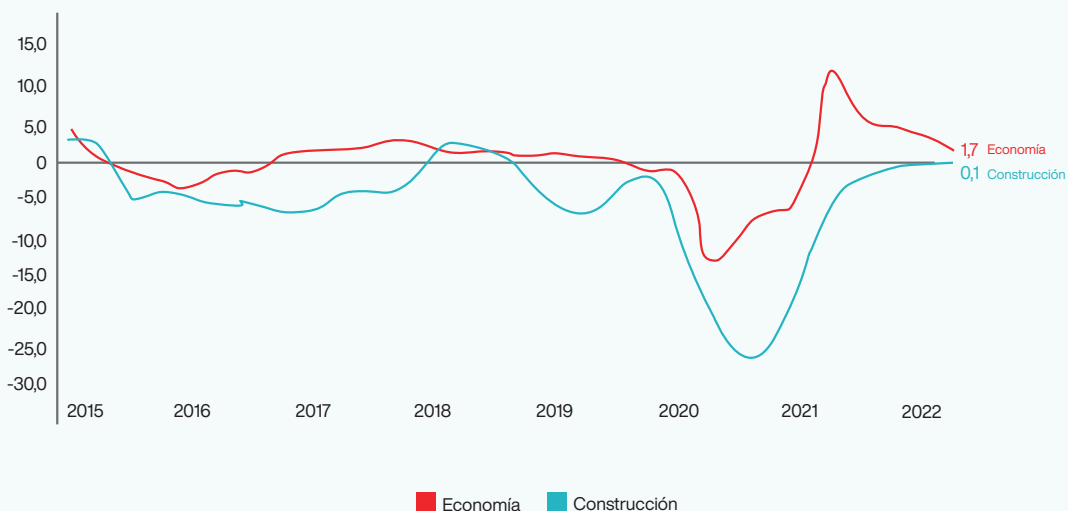
La recuperación del sector de construcciones se ha dado de forma lenta en Ecuador, donde todavía se observan los efectos de la pandemia. Solamente en el segundo trimestre de 2022 se observó un moderado crecimiento positivo del 0.1%. Desde el cuarto trimestre de 2018, todos los datos habían sido negativos señalando la debilidad particular de este sector en los últimos años^[11]. En este sentido, desde el 2020, el sector ha perdido 1.2 p.p. de participación en el PIB y en la actualidad se encuentra con una brecha cercana a los \$200 millones de dólares de valor agregado frente a los niveles prepandemia.

Dentro de los elementos que explican el cambio de tendencia que ha tenido el sector constructor en los últimos trimestres, se encuentra un incremento en la cartera hipotecaria que se han incrementado un 9.77% en este último periodo. Esto se ve reflejado en un buen momento de recuperación del sector con incrementos de los permisos de construcción en un 68.4% si se observa la cifra en metros cuadrados, lo que refleja las expectativas de mediano plazo del sector de edificaciones en Ecuador.

La recuperación del sector en Ecuador se viene dando de forma lenta y se encuentra lejano de su potencial prepandemia. Sin embargo, se comienzan a observar elementos que pueden reflejarse en una mayor dinámica de crecimiento si las condiciones permanecen estables.

Crecimiento del PIB constructor - Ecuador

(Variación % anual, segundo trimestre 2022)



Fuente: Cálculos ANIF con base en el Banco Central de Ecuador

11 Reporte INEI segundo trimestre

Comentarios Aon



Paola Alzate,
Líder de la Industria
de Construcción e
Infraestructura, Colombia,
Perú, Ecuador y
Venezuela, Aon

Colombia

Crecimiento:

La economía de Colombia creció 8% en 2022, pero para este año se espera que el PIB se expanda solo 1,6%, según las últimas proyecciones del Banco Mundial.

La desaceleración estará ligada, entre otras cosas, al entorno global ante una inflación alta, mayores tasas de interés, menos inversiones y los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania. En 2024, se prevé que la economía crecerá 2,8%.

Pronóstico del FMI para PIB 2023: +2,2%^[12]

Las tendencias globales del sector de la construcción, como lo son los planes gubernamentales de estímulo a la infraestructura, adopción de tecnología, cadena de suministro y aumento en el costo de los materiales agenda ESG y reducción de emisiones de carbono, modelo de enfoque colaborativo de asignación de riesgos y construcción de una fuerza de trabajo resiliente, nos van mostrando el camino para entender las nuevas formas de volatilidad, considerar el acceso a nuevas formas de capital y considerar la fuerza laboral como creación de soluciones y frente para enfrentar retos y amenazas.

¹² Fuente: BNAmericas.

Comentarios Aon

El año 2023 será el año de los “grandes desafíos”: la devaluación, la inflación, el incremento en las materias primas, los conflictos internacionales, la infraestructura sostenible, el acceso a capitales, la recuperación de la confianza, la realización de un transporte intermodal e inclusivo, y la transición energética.

Generando herramientas para impulsar y proteger al aparato económico del país, vamos a obtener una demanda segura de consumir y una oferta con la dinámica para ofrecer de manera responsable y sostenible.

Perú

Sobre el crecimiento, el PIB para el 2023 afrontará una tendencia de ligera desaceleración y crecerá 2,5%^[13]. La inflación para el 2023 se situará en 4,2%, tras haber llegado a su máximo en junio de 2022 (8,8% interanual). Esta proyección considera la caída de los precios internacionales y de la energía.

Calificación: S&P Global Ratings recortó la perspectiva crediticia de Perú de estable a negativa tras los últimos acontecimientos políticos. Podríamos

catalogar el año 2023 en Perú como un “año frío”.^[14]

Respecto a Perú, dada la incertidumbre que se podría prolongar por la crisis, inestabilidad institucional y bajo crecimiento, se espera tenga un impacto importante en el sector de la Construcción e Infraestructura, motor de la dinámica en la salud económica de estos países latinoamericanos.

El gran impulsor podría encontrarse en la minería en el año 2023, esperando un crecimiento del 8,6%, junto con los efectos positivos de las operaciones de Las Bambas y Cuajone.

Ecuador

Crecimiento:

Estará por encima del promedio de la región. Se espera un crecimiento del 2.7% según el FMI vs. el crecimiento promedio de Latinoamérica, el cual estará situado en un 1,7%.

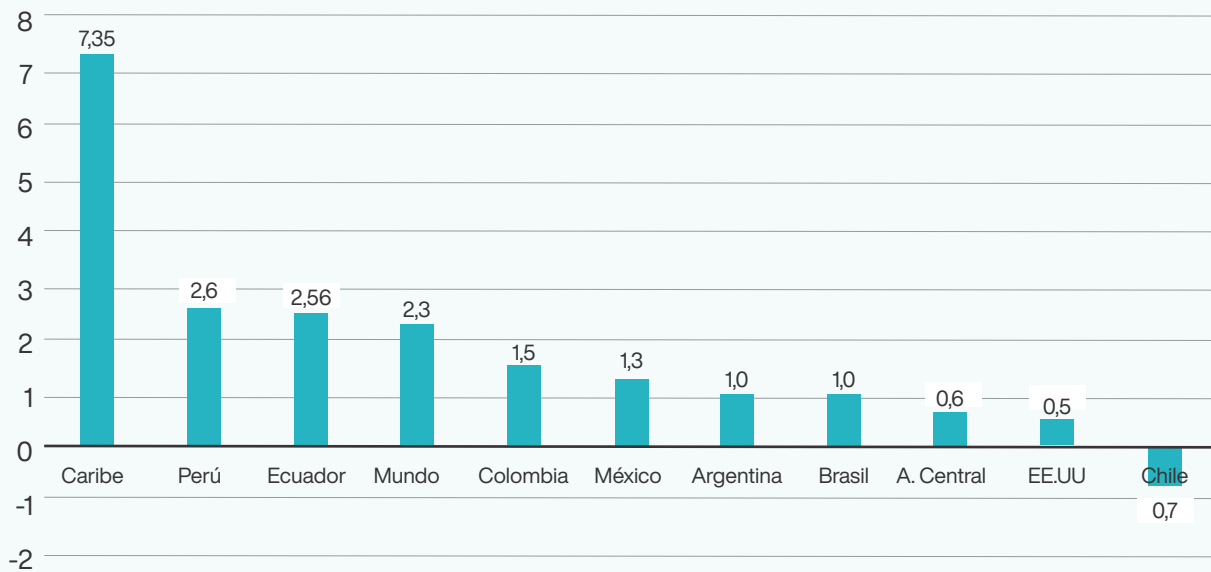
En términos de inflación, con una economía dolarizada Ecuador mostrará un alza de 2,4%, la más rezagada de Latinoamérica.

13 Banco Mundial y BBVA

14 Fuente: BNAmericas.

Ecuador cuenta con un gran impulsor del sector de construcción y es el programa FMI económico de Ecuador, el cual ha contribuido a estabilizar en general la economía total. Este programa también contribuyó a fortalecer el régimen de dolarización, impactando los proyectos de índole social.

Pronóstico PIB 2023 (%)



Fuente: Multilaterales, bancos centrales, encuestas de bancos centrales

Informe de Actualidad Macroeconómica

Colombia, Ecuador, Perú

Ir Ir Ins Instituciones F F Fin Financieras



Patrocinado por Aon. Cifras y análisis de propiedad de la
Asociación Nacional de Instituciones Financieras - ANIF

Fecha de publicación: Marzo, 2023

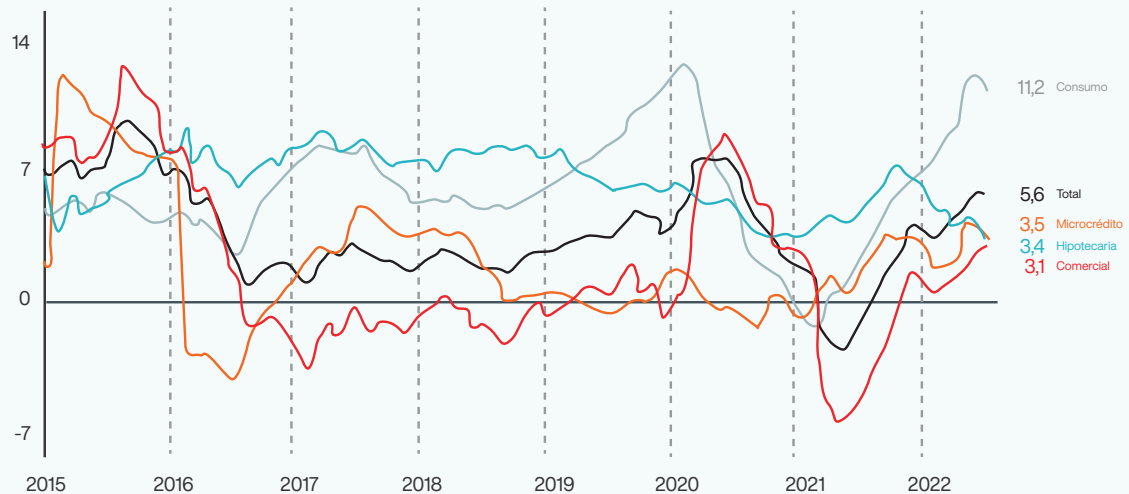
Instituciones Financieras

Colombia

En el presente año, la cartera bruta en términos reales ha crecido a ritmos acelerados a pesar de lo que ha sido un proceso de normalización de la política monetaria. En términos anuales, la cartera ha mostrado un incremento del 5.6% real siendo el dato más reciente disponible del mes de julio. Se mantiene el alto ritmo de crecimiento de la cartera en Colombia impulsada particularmente por el crédito de consumo que crece a un 11.2% anual, seguida por las modalidades de microcrédito, cartera hipotecaria y comercial^[15]. Esto se ha dado a la par de un fuerte incremento de la demanda final interna en Colombia que, tomando como referencia el PIB del segundo trimestre de 2022, ha crecido a tasas de dos dígitos, ubicándose en 14.5%. Si se mira lo que ha sido el comportamiento del gasto de los hogares, esta ha crecido un 14,6% siendo consistente con la realidad que se observa en el mercado crediticio en Colombia.

Evolución de la cartera bruta + leasing y titularización - Colombia

(Variación % real anual a julio de 2022)

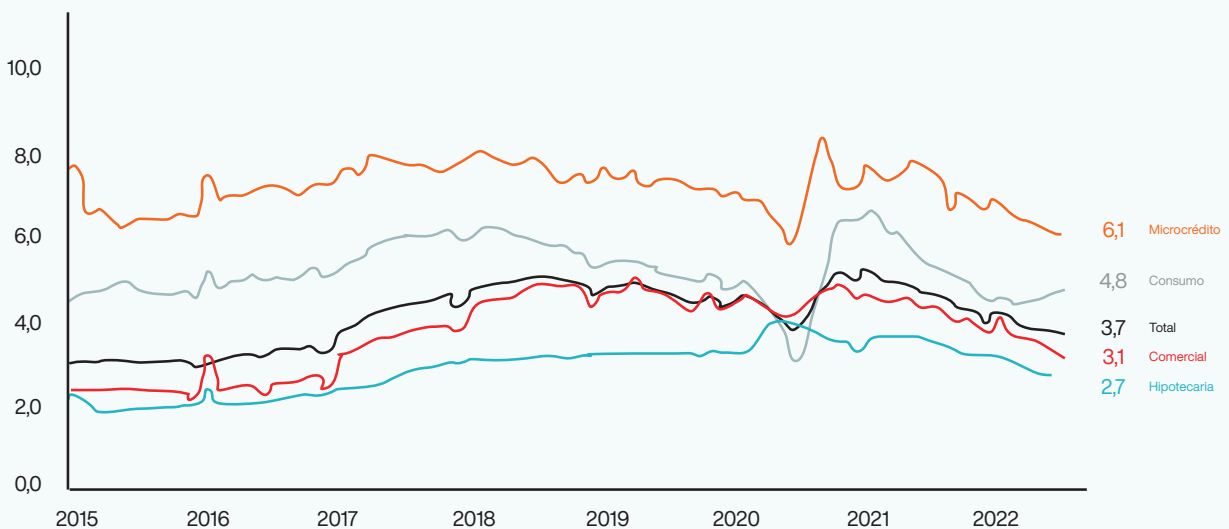


Fuente: Cálculos ANIF con base en DANE y Superfinanciera.

En el apartado del riesgo de cartera, las cifras de Colombia hasta julio continúan siendo positivas. Tomando como referencia el último informe de la Superintendencia Financiera del mes de julio, se observa una tendencia negativa en el indicador de calidad de cartera de Colombia, ubicándose en 3.7. Por modalidades, la cartera hipotecaria continúa destacándose por ser la de mejor calidad, ubicada en 2.7. Por el contrario, la cartera que ha venido presentando un mayor riesgo de impago es la modalidad del microcrédito (6.1) seguido de la cartera de consumo (4.8) y la cartera comercial (3.1). En general, las condiciones de riesgo no presentan ninguna señal de preocupación inmediata, aunque la cartera de consumo ha comenzado a mostrar incrementos en este indicador que, sumado con la dinámica crecimiento de la cartera en esta modalidad, hace recomendable el monitoreo constante frente a un cambio pronunciado de tendencia en el futuro.

Calidad de cartera - Colombia

(Variación % anual a julio de 2022)



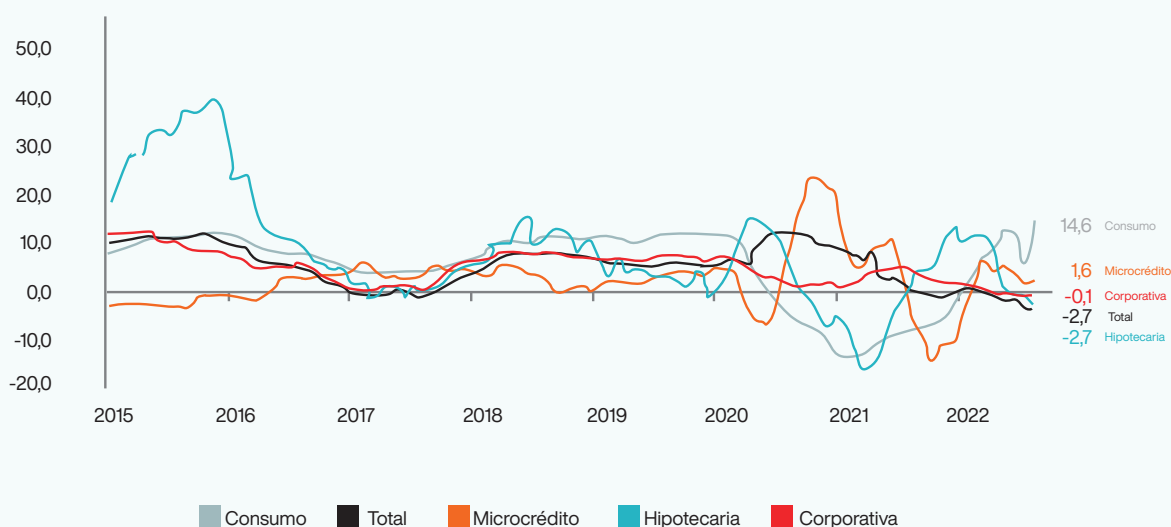
Fuente: Cálculos ANIF con base en DANE y Superfinanciera.

Perú

En el presente año, la cartera ha decrecido en los últimos meses reflejando una dinámica negativa frente a la situación de las entidades financieras en Colombia y en Ecuador. En términos anuales, la cartera ha mostrado una reducción del 2.7% real siendo el dato más reciente disponible del mes de agosto tomando como referencia la Superintendencia de Bancos de Perú. Salvo por la cartera de consumo y de microcrédito, el resto de las principales modalidades se encuentran en terreno negativo ubicándose la cartera corporativa en -0.1%, y la hipotecaria en -2.7%. El microcrédito muestra un crecimiento moderado real del 1.6% y la modalidad que se observa con un mayor nivel de crecimiento es el crédito de consumo con un crecimiento del 14,6% anual^[16]. El crédito de consumo ha sido el más volátil en el Perú y es el único que crece frente a un escenario negativo durante la pandemia y preocupa este ritmo considerando el nivel de crecimiento moderado esperado para el 2022 que, según proyecciones del FMI, se espera que crezca un 2.7%. Esta cifra muestra una distancia significativa

Evolución de la cartera bruta - Perú

(Variación % real anual a agosto de 2022)



Fuente: Cálculos ANIF con base en Banco Central de la Reserva del Perú y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

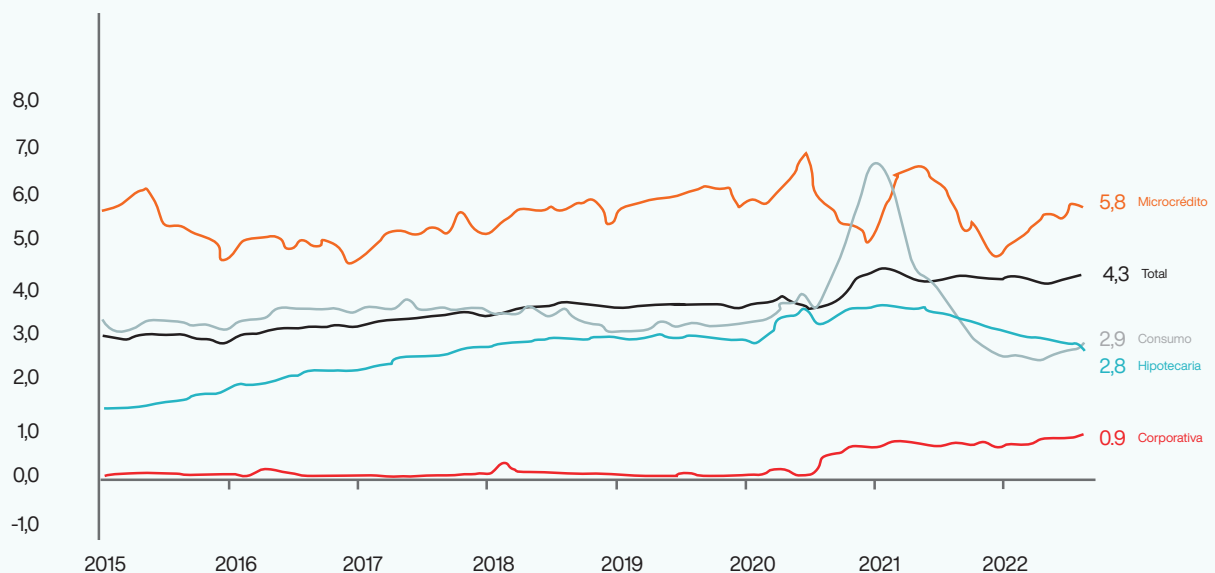
16 Con base en Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y Banco Central de la Reserva del Perú.

con el crecimiento del crédito de consumo, aunque la cartera si refleja una moderación frente a crecimientos anteriores. Sin embargo, dado un panorama incierto, se observa una alta volatilidad en este mercado.

En el apartado del riesgo de cartera para Perú, las cifras muestran estabilidad. Se observa que la calidad total de la cartera ronda el 4.3, cercano a las cifras de los últimos meses. Por modalidades, la cartera corporativa continúa destacándose por ser la de mejor calidad ubicándose en 0.9 aunque ha mostrado desde el 2020, incrementos sostenidos frente a la casi nula morosidad en periodos anteriores. Por el contrario, la cartera que ha venido presentando un mayor riesgo de impago es la modalidad del microcrédito (5.8) seguido de la cartera de consumo (2.9) y la cartera hipotecaria (2.8). En general, las condiciones de riesgo no presentan ninguna señal de preocupación inmediata, aunque la cartera de consumo, al igual que en el caso colombiano, requiere un monitoreo constante teniendo en cuenta el alto ritmo de crecimiento.

Calidad de cartera - Perú

(Variación % anual a julio de 2022)



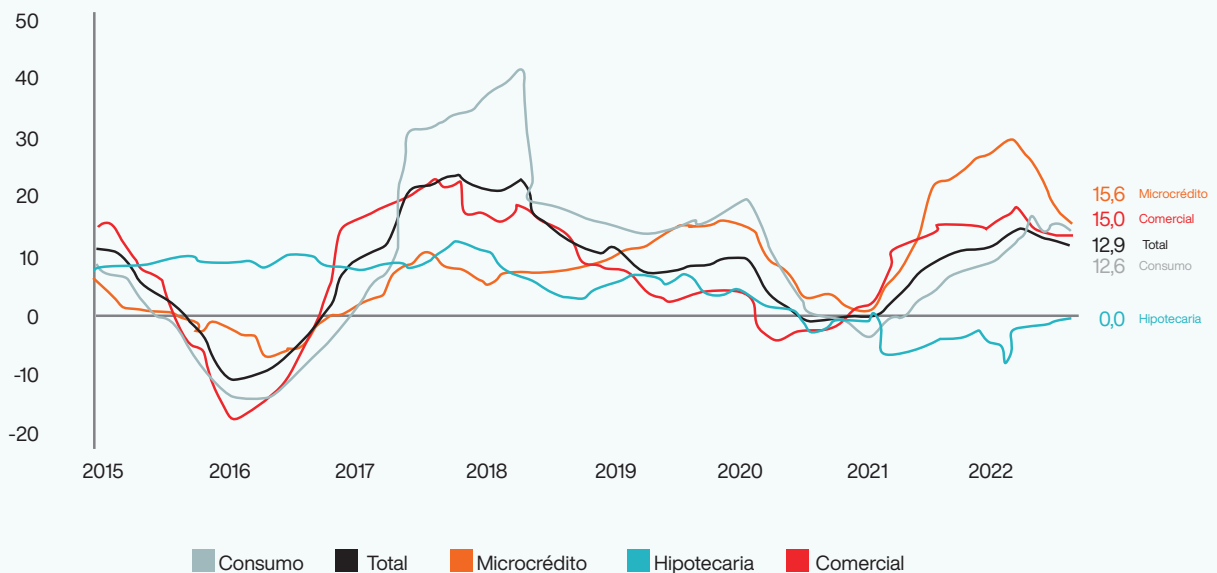
Fuente: Cálculos ANIF con base en Banco Central de la Reserva del Perú y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Ecuador

En Ecuador, se ha observado un acelerado crecimiento de la cartera en el presente año. A nivel general, viene creciendo en términos anuales, a un nivel de 12.9% real siendo el dato más reciente disponible del mes de septiembre tomando como referencia la Superintendencia de Bancos de Ecuador. Todas las carteras están creciendo a ritmos de dos dígitos salvo por la cartera hipotecaria que se ubica estable con un crecimiento de 0%. Por el contrario, la cartera de microcrédito es la que más crece a un ritmo de 15.6%, seguido del crédito comercial (15%) y la cartera de consumo (12.6%)^[17]. Al igual que en los casos de Perú y de Colombia, la cartera de consumo crece a ritmos acelerados considerando que las proyecciones de crecimiento económico de Ecuador son mucho más moderadas. También se observa una leve recuperación de la cartera hipotecaria que permanecía en terreno negativo y que ya casi alcanza crecimientos reales positivos.

Evolución de la cartera bruta - Ecuador

(Variación % real anual a septiembre de 2022)



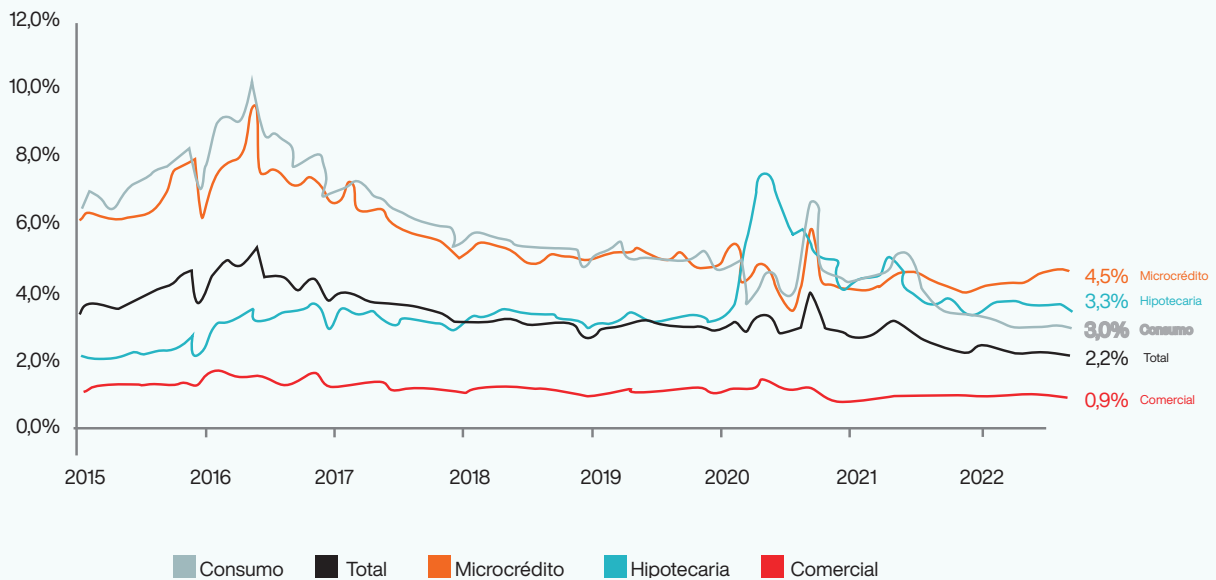
Fuente: Cálculos ANIF con base en Banco Central de Ecuador y Superintendencia de Bancos

17 Con base en Superintendencia de Bancos de Ecuador y el Banco Central de Ecuador.

En el apartado del riesgo de cartera para Ecuador, las cifras muestran estabilidad de un modo similar al que se observaba en Perú. Se observa que la calidad total de la cartera ronda el 2.2, cercano a las cifras de los últimos meses. Por modalidades, la cartera comercial sigue siendo la de menor riesgo ubicándose en 0.9 y se ha mantenido en estos niveles prácticamente desde 2015. Por el contrario, la cartera que ha venido presentando un mayor riesgo de impago es la modalidad del microcrédito (4.5) seguido de la cartera hipotecaria (3.3) y de consumo (3.0). En general, las condiciones de riesgo no presentan ninguna señal de preocupación inmediata y se observan condiciones positivas en el mercado crediticio ecuatoriano. De nuevo, la principal recomendación es el monitoreo ante el elevado crecimiento de la cartera en un entorno de crecimientos bajos.

Calidad de cartera - Ecuador

(Variación % anual a septiembre de 2022)



Fuente: Cálculos ANIF con base en Banco Central de Ecuador y Superintendencia de Bancos.

Comentarios Aon



Sebastián Quiceno,
Líder Comercial de la Industria
de Instituciones Financieras,
Colombia, Perú, Ecuador y
Venezuela, Aon

Si bien actualmente el endeudamiento al cierre de 2022 parece no preocupar de manera relevante a las entidades financieras, si se observan medidas de control en el ajuste de provisiones y políticas de crédito. En la Región Andina al igual que en el resto de Latinoamérica y el mundo, la banca sigue siendo un dinamizador de la economía a través de sus diferentes productos y en especial el crédito de consumo que, a pesar del incremento en las tasas de interés, mantiene una dinámica sostenida. La necesidad de acceso a servicios financieros sigue estando bajo demanda y la necesidad de contar con estos de manera más simple, ágil y eficiente sigue siendo el motor de desarrollo de nuevos participantes en banca digital, servicios tecnológicos para la industria, créditos digitales, pagos, remesas y otros, desde

estructuras Fintech, las cuales han crecido un 112% desde el 2018 al cierre de 2021, soportadas no solo por la necesidad de los consumidores sino también como fuente de oportunidad para inversionistas. De acuerdo con estudios desarrollados por el BID, solo en 2021 ya Perú contaba con más de 132 *startups* Fintech, seguido por Ecuador con 62, y hoy al cierre de 2022 en Colombia, más de 320 de acuerdo con el reporte que entrega Colombia Fintech.

Por otro lado, el negocio de fusiones y adquisiciones si bien tuvo una desaceleración en el último trimestre del 2022, se espera pueda tomar fuerza hacia el segundo trimestre del 2023, una vez se cuente con más información sobre proyecciones económicas del entorno latinoamericano y global, impulsado también por aprovechamiento de la fortaleza del dólar sobre las monedas locales. Por último, resalta el impacto que viene teniendo el sector financiero en la implementación de criterios ASG (ESG en inglés) no en el desarrollo de su operación, sino también como criterio de evaluación para financiación en proyectos, el otorgamiento de créditos, estrategias de inversión y distribución de portafolios. Si bien es relevante el avance que en esta materia viene teniendo el sector, se requiere poder generar un mayor impacto económico en el retorno a la inversión sobre las estrategias que en ASG desarrolle el mercado.

Comentarios Aon



David Sánchez,
Líder Técnico de la Industria
de Instituciones financieras,
Colombia, Perú, Ecuador y
Venezuela, Aon

Las Instituciones Financieras están madurando cada vez más en aspectos de digitalización, lo que les permite un mejor y más amplio acceso a sus usuarios actuales y la captación de nuevos usuarios que cada vez más le apuntan a este tipo de atención. De hecho, ya hay varios “neo-bancos” en la región con una atención y operación 100% digital.

Esta digitalización genera un amplio contenido de riesgos que deben considerar las Instituciones Financieras, desde pérdida de información personal de sus usuarios, información propia de la institución, delitos informáticos, transferencias fraudulentas, ingeniería social, *malware*, *ransomware*, hasta la pérdida de continuidad en el negocio, que en gran medida se han materializado a nivel mundial, generando un aumento sin precedentes en las pérdidas reclamadas en la industria aseguradora, especialmente en los seguros de Cyber y Global Bancaria, fraude de tarjetas, E-commerce, entre otros.

Por esta y otras razones, la industria aseguradora sigue endureciendo sus políticas de suscripción en este tipo de riesgos, siendo más estrictos con la información y controles que se exigen

a cada asegurado, demandando a su vez mayor participación en el riesgo a los asegurados a través de coaseguros y deducibles cada vez más altos. Especialmente en Latinoamérica, la percepción del mercado asegurador es que el riesgo cibernético no ha tenido la correcta atención por parte de las juntas directivas de las Instituciones Financieras y como consecuencia no tienen la inversión necesaria en mitigación del riesgo comparada con otras latitudes, haciendo que cada vez menos aseguradores y reaseguradores estén dispuestos a otorgar mayores capacidades y mayor flexibilidad en las coberturas, sumado a que Latinoamérica se encuentra en un proceso de corrección de tarificación por parte de la industria, debido a las bajas primas emitidas antes de la pandemia, con el fin de volver a traer la rentabilidad a este tipo de seguros y con ello el apetito de mercado se iría estabilizando gradualmente.



ACERCA DE AON

Aon plc (NYSE: AON) existe para dar mejor forma a las decisiones - para proteger y enriquecer la vida de las personas en todo el mundo. Nuestros colegas brindan a nuestros clientes en más de 120 países consejos y soluciones que les brindan la claridad y la confianza para tomar mejores decisiones para proteger y hacer crecer su negocio.

La información y las declaraciones contenidas en el presente son de naturaleza general y no buscan abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Si bien nos esforzamos por proporcionar información precisa y oportuna, así como por utilizar fuentes que consideramos confiables, no existe una garantía de que dicha información será precisa en la fecha en la que se reciba o que continuará siéndolo en el futuro, y ninguna persona debe actuar con base en la misma sin una consulta adecuada de un profesional posterior a un examen exhaustivo de su situación específica.

© Aon plc 2023. Todos los derechos reservados.



Anif La Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF) es un Centro de Estudios Económicos, o un *think tank* privado, como se conoce a este tipo de entidades en otros países. Desde su creación en 1974, ha jugado un papel de liderazgo en la defensa de la economía privada y la buena política económica. Sus investigaciones, su capacidad de análisis y la solidez técnica de sus propuestas, han hecho de ANIF uno de los principales centros de pensamiento económico del país, con amplia influencia en la opinión pública y en los medios dirigentes.