

Perspectivas económicas y desempeño reciente del sector minero

Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

17 de noviembre de 2021

Agenda

- 1 La economía global y su recuperación después del COVID-19
- 2 Colombia y la reactivación: actividad productiva
- 3 Desempeño y perspectivas del sector minero

Se han ajustado al alza las proyecciones de crecimiento en 2021 a la luz de la vacunación a nivel mundial, la reapertura completa de las economías, una mayor demanda agregada y estímulos por parte de las políticas fiscales y monetarias

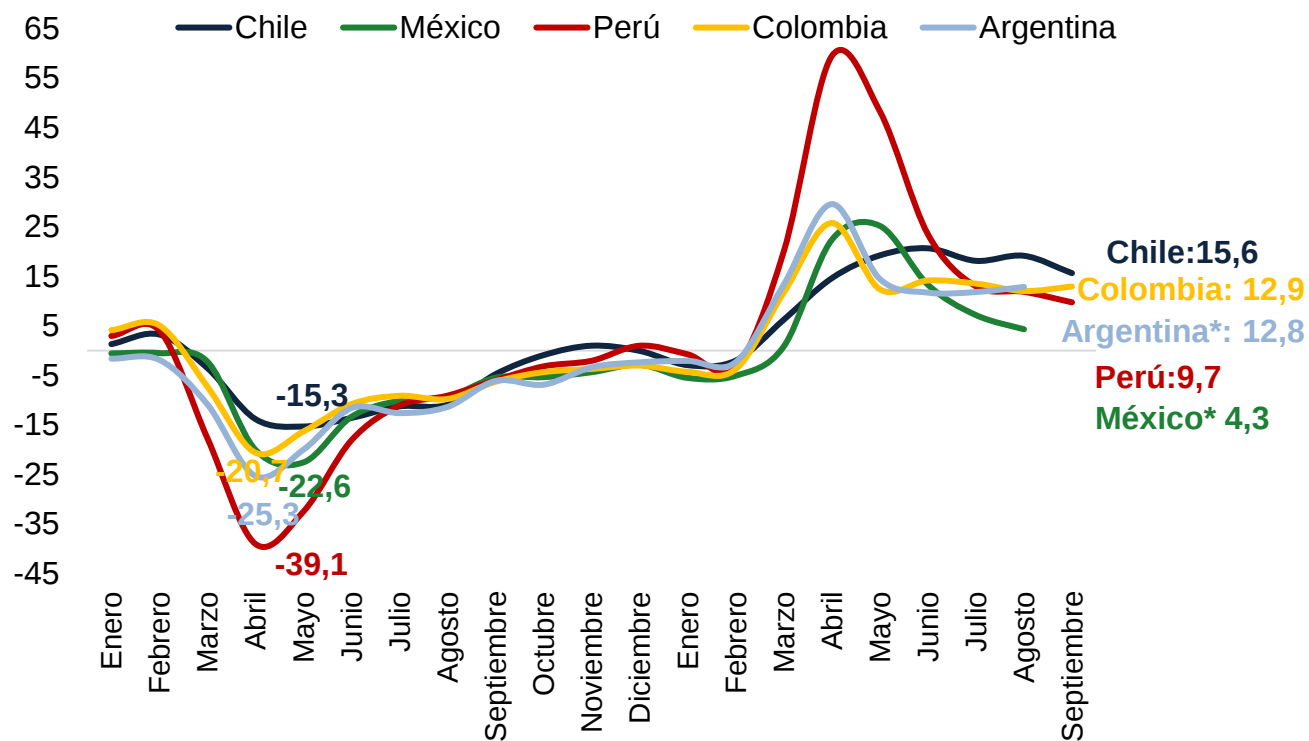
	FMI (WEO octubre 2021)		Banco Mundial (GEP junio 2021)		OCDE (EO mayo 2021)		Diferencia con WEO julio 2021	
	2021p	2022p	2021p	2022p	2021p	2022p	2021p	2022p
Economía Mundial	5,9	4,9	5,6	4,3	5,8	4,4	-0,1	0,0
Economías avanzadas	5,2	4,5	5,4	4,0	n.d	n.d	-0,4	0,1
Estados Unidos	6,0	5,2	6,8	4,2	6,9	3,6	-1,0	0,3
Zona del Euro	5,0	4,3	4,2	4,4	4,3	4,4	0,4	0,0
Alemania	3,1	4,6	n.d	n.d	3,3	4,4	-0,5	0,5
Italia	5,8	4,2	n.d	n.d	4,5	4,4	0,9	0,0
España	5,7	6,4	n.d	n.d	5,9	6,3	-0,5	0,6
Economías emergentes y en desarrollo	6,4	5,1	6,0	4,7	n.d	n.d	0,1	-0,1
China	8,0	5,6	8,5	5,4	8,5	5,8	-0,1	-0,1
India	9,5	8,5	8,3	7,5	9,9	8,2	0,0	0,0
América Latina y el Caribe	6,3	3,0	6,3	2,8	n.d	n.d	0,5	-0,2
Colombia	7,6	3,8	7,7	4,2	7,6	3,5	2,5	0,2
Brasil	5,2	1,5	5,3	1,7	3,7	2,5	-0,1	-0,4
Chile	11,0	2,5	10,6	2,4	6,7	3,5	4,8	-1,3
México	6,2	4,0	5,7	3,0	5,0	3,2	-0,1	-0,2
Perú	10,0	4,6	11,3	3,2	n.d	n.d	1,5	-0,6

Fuente: World Economic Outlook FMI. Global Economic Prospects, Banco Mundial. Economic Outlook, OCDE.

La actividad económica de los principales países de América Latina se ha venido recuperando luego de la contracción de 2020. Colombia sería el segundo país con el mayor nivel de actividad en 2021 con respecto a los registros prepandemia

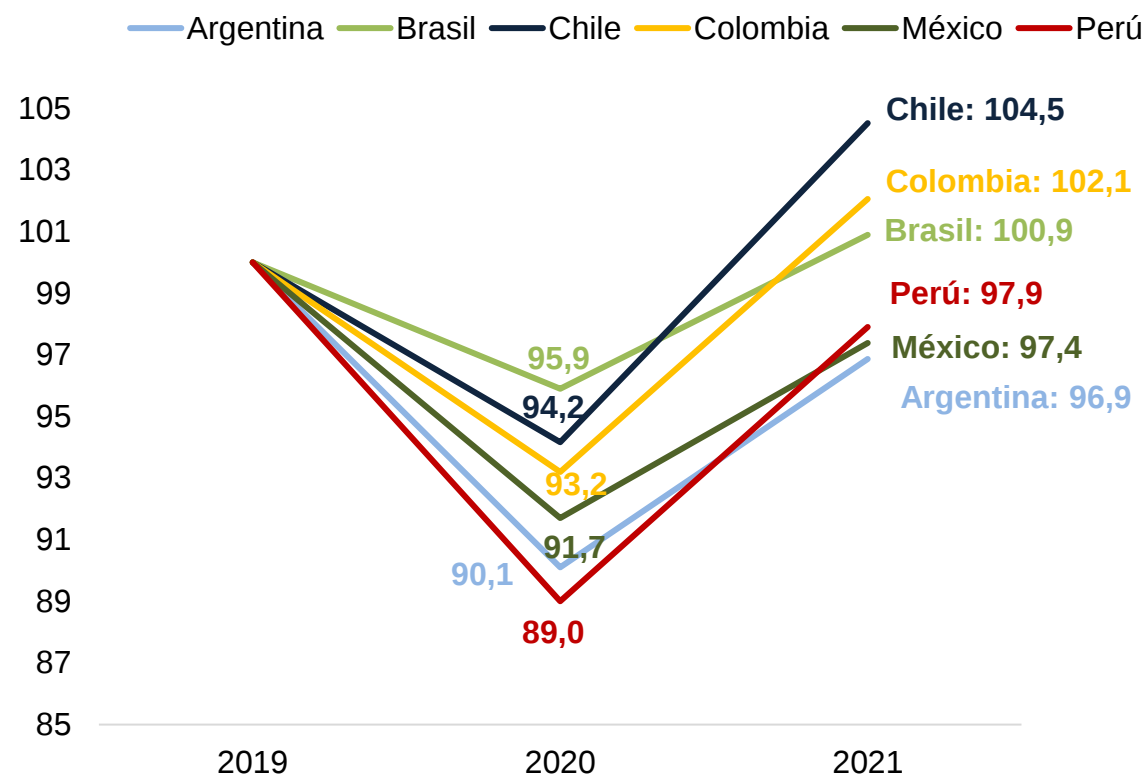
Indicador de Seguimiento Económico para América Latina

(Variación anual, %)



Pérdida de PIB como resultado del COVID-19*

(Índice, 2019 = 100)

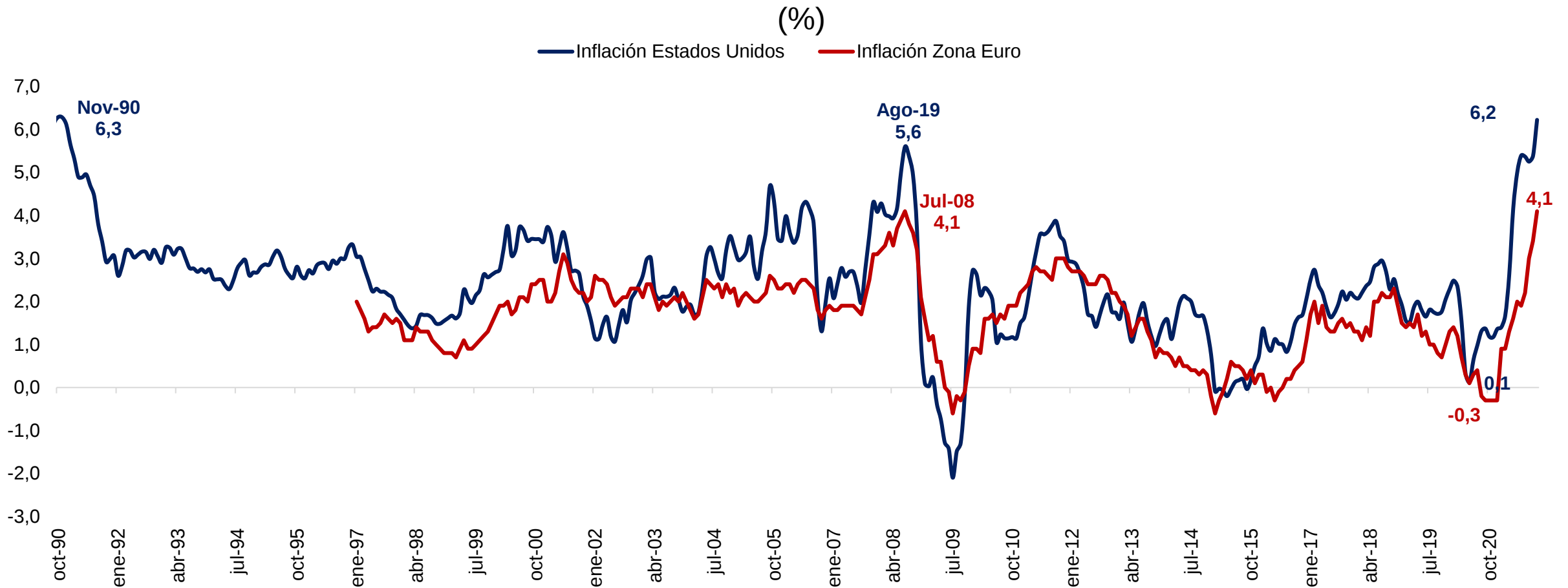


*Datos hasta agosto.

Fuente: Institutos de estadística de cada país.

Continúan las preocupaciones por el aumento de la inflación a nivel mundial. En Estados Unidos la inflación en octubre fue **6,2%**, nivel no registrado desde noviembre de 1990. Por su parte, la Zona Euro registró una inflación de **4,1%** en el mismo mes, un nivel no alcanzado desde julio de 2008

Inflación de los Estados Unidos y Zona Euro*

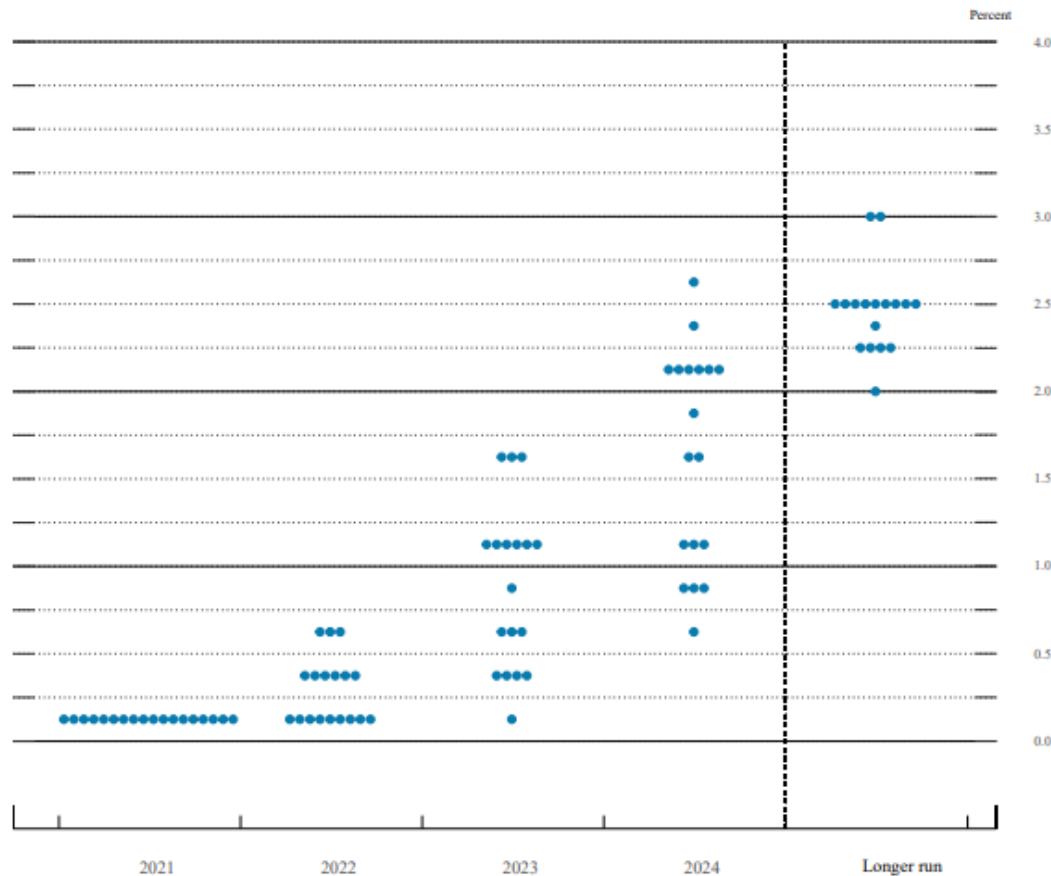


*Datos disponibles desde enero de 1997

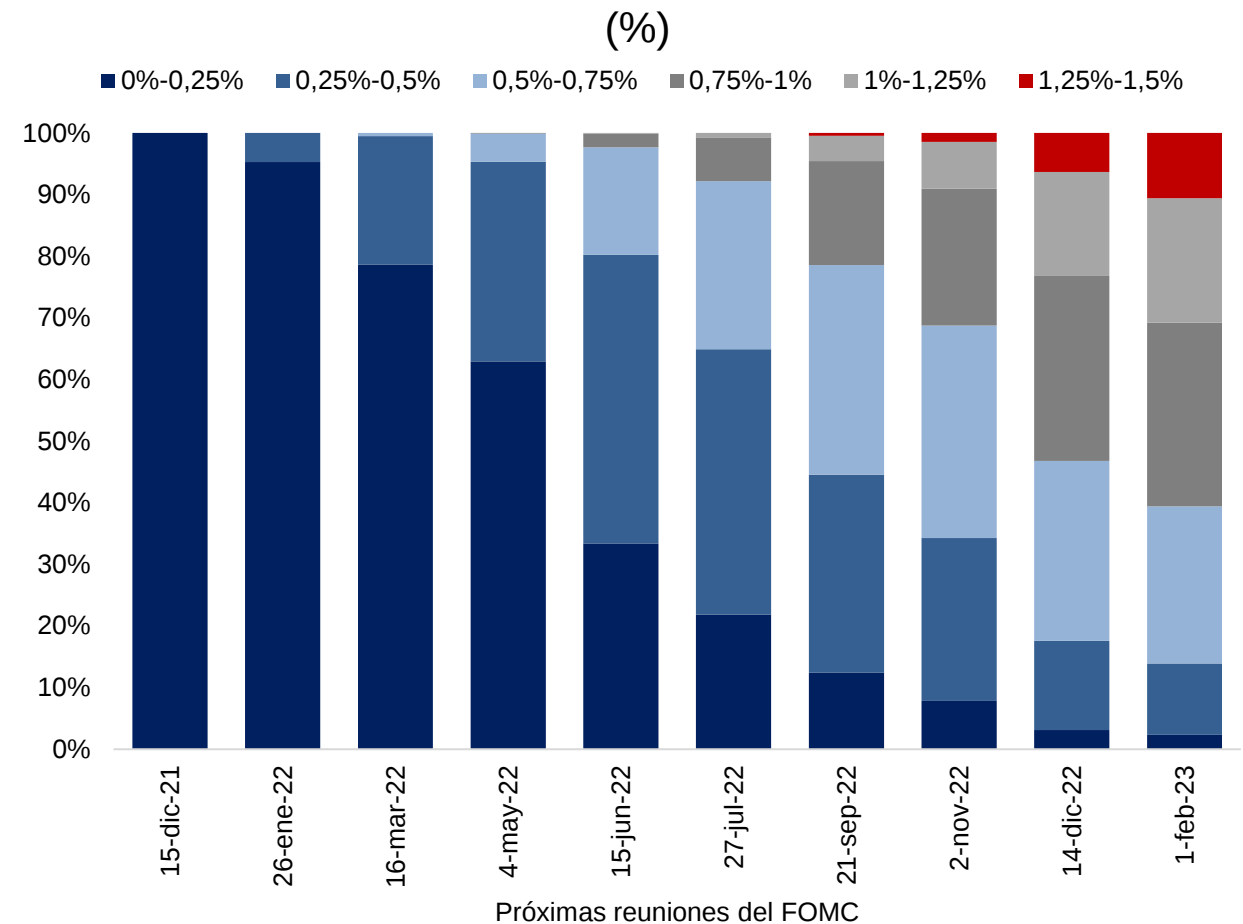
Fuente: U.S Bureau of Labor Statistics y Eurostat

En línea con la dinámica inflacionaria reciente y las expectativas económicas para 2022, la mitad de los participantes del FOMC consideran que la política monetaria apropiada es aumentar la tasa de interés, lo cual está en línea con las expectativas del mercado

Dot Plot de la Reserva Federal



Probabilidad de tasa de política monetaria para las próximas reuniones de la FED según el mercado

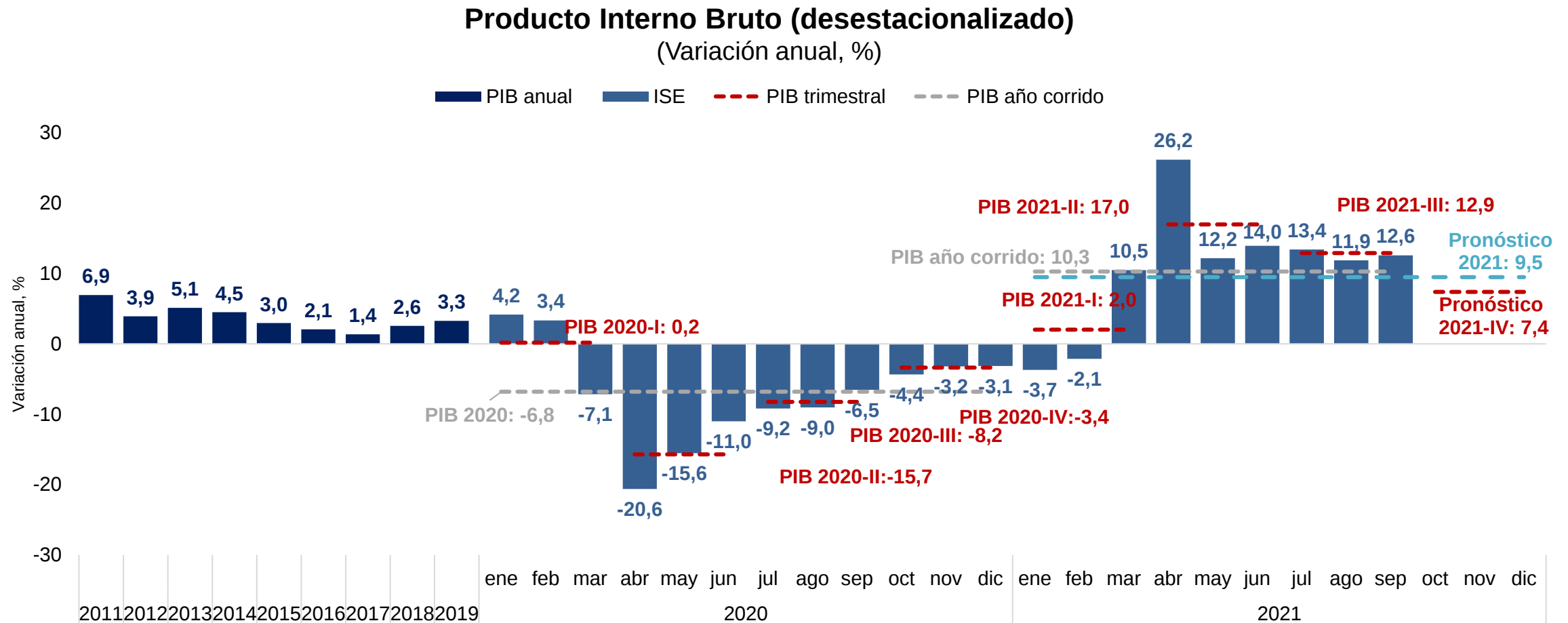


Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos y CME Group.

Agenda

- ① La economía global y su recuperación después del COVID-19
- ② Colombia y la reactivación: actividad productiva
- ③ Desempeño y perspectivas del sector minero

En el tercer trimestre del año se observó un nivel de actividad que ya supera los registros prepandemia. De hecho, en julio, agosto y septiembre de 2021 se presentaron los mayores niveles del Indicador de Seguimiento de la Economía desde que se tienen registros (2005)

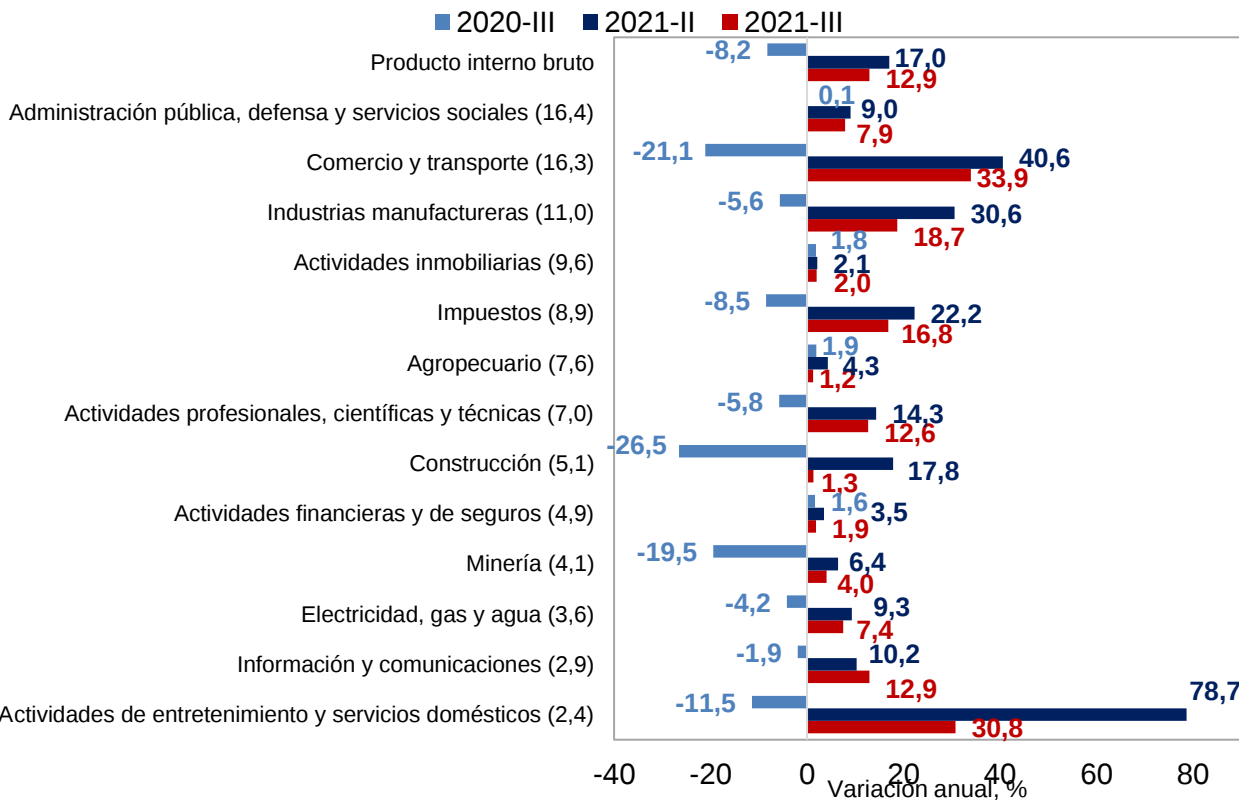


Fuente: DANE.

En 2021-III los sectores que más contribuyeron a la variación del PIB anual fueron el comercio, transporte y alojamiento, la industria y la administración pública, salud y educación. Por el lado del gasto, el consumo total y las exportaciones fueron los que más impulsaron la tasa de crecimiento anual

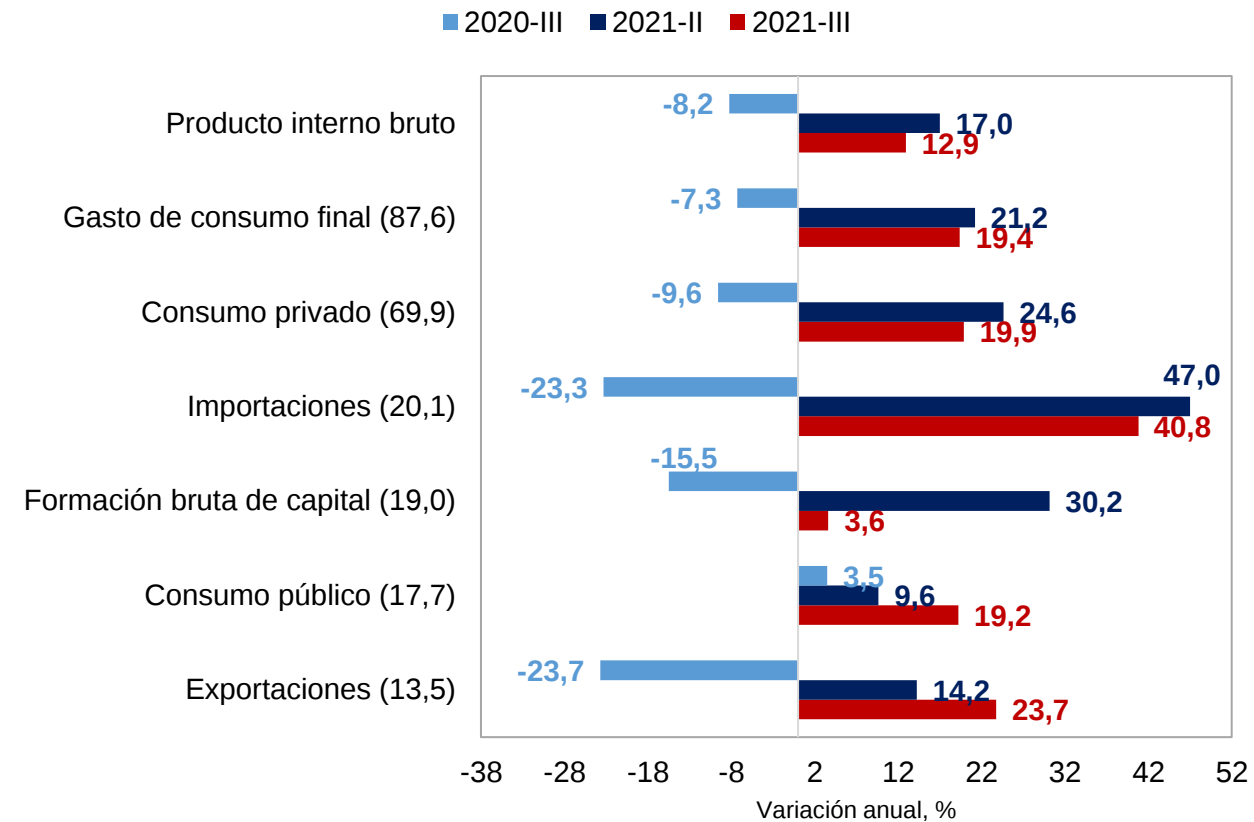
Variación anual del PIB desestacionalizado por ramas de actividad

(Porcentaje,%)



Variación anual del PIB desestacionalizado por componente de gasto

(Porcentaje,%)

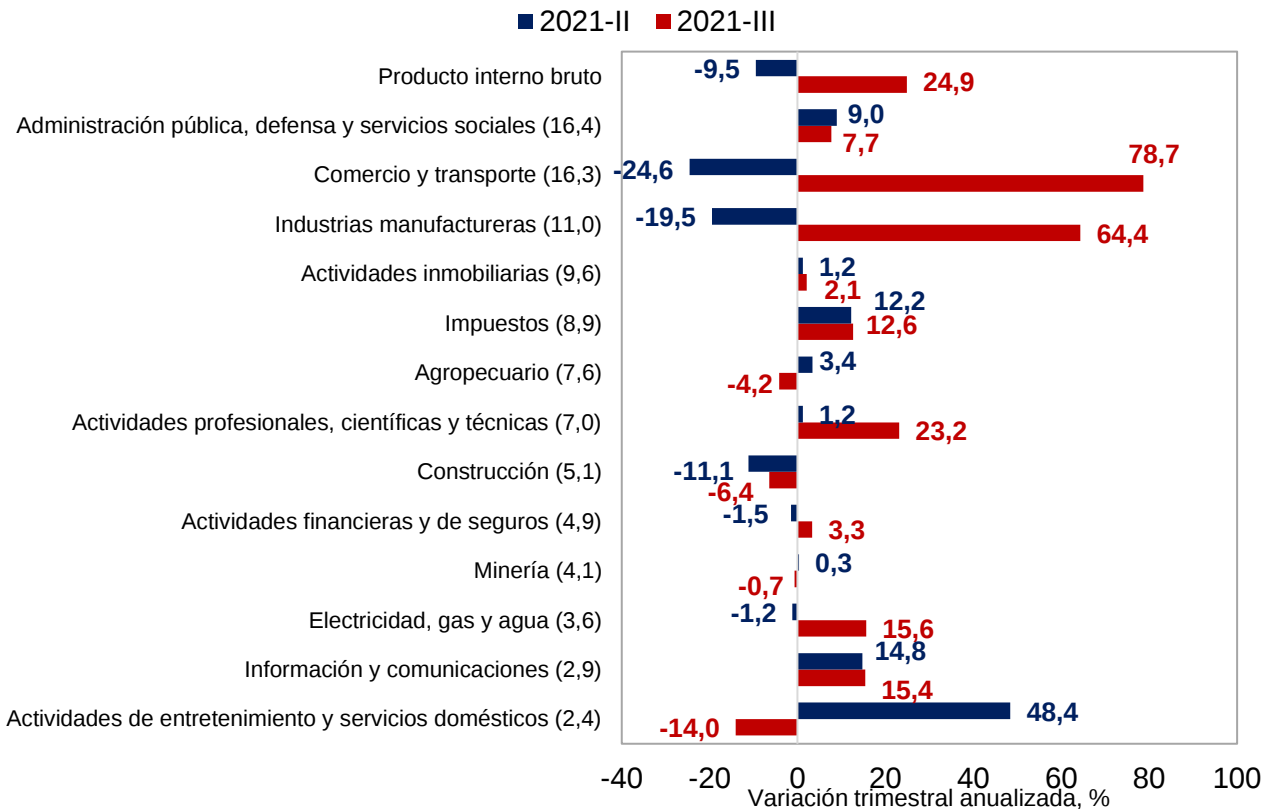


Fuente: DANE.

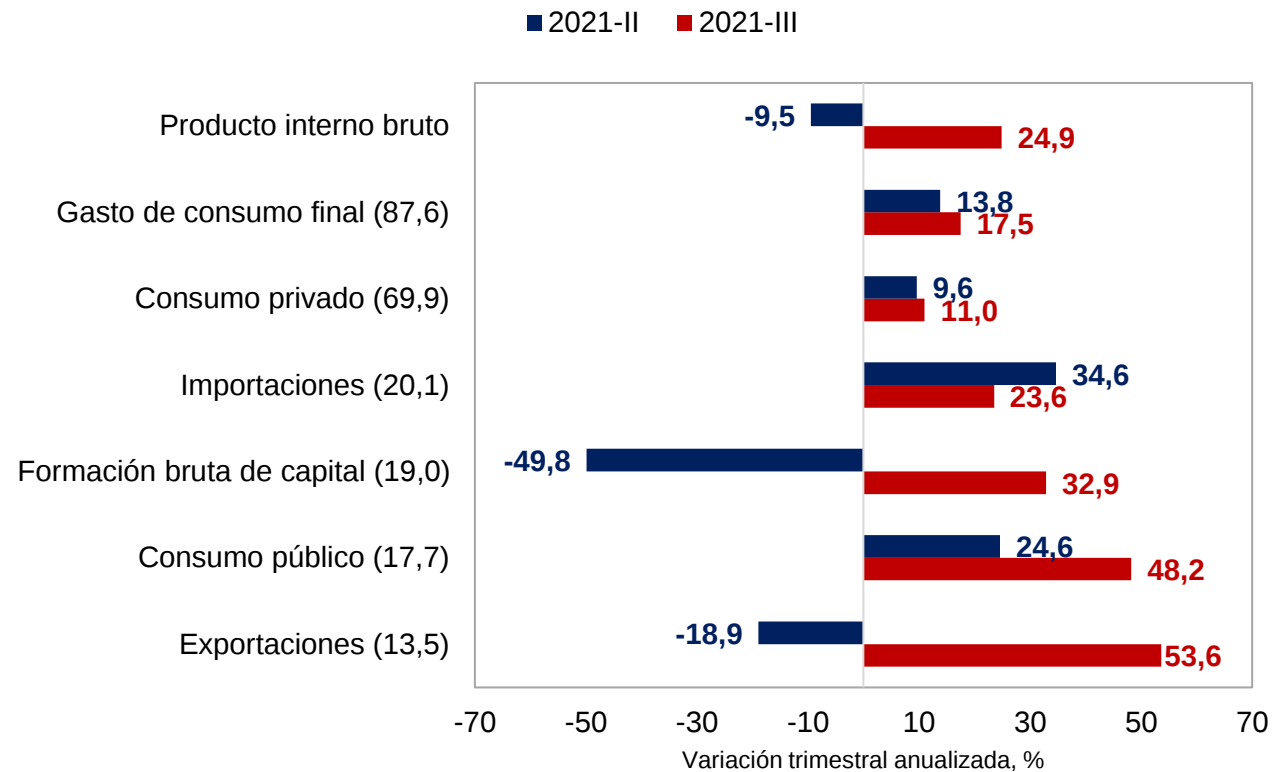
Nota: Organizado de mayor a menor participación en el PIB nominal de 2020.

Por su parte, el PIB creció 24,9% trimestral anualizado en el tercer trimestre, donde los sectores de comercio e industria explicaron en mayor medida este resultado. Por el lado del gasto, las exportaciones y el consumo público fueron los componentes con los mayores crecimientos trimestrales

Variación trimestral anualizada del PIB por ramas de actividad (Porcentaje,%)



Variación trimestral anualizada del PIB por componente de gasto (Porcentaje,%)



Fuente: DANE.

Nota: Organizado de mayor a menor participación en el PIB nominal de 2020.

Esperamos que la economía colombiana se recupere hasta alcanzar un crecimiento de 9,5% en 2021 y de 4,6% en 2022

Sectores productivos				
Sector	Participación (%)	Crecimiento 2020 (%)	Crecimiento 2021 (%)	Crecimiento 2022 (%)
Administración pública y defensa	16,4	0,7	5,8	3,0
Comercio y transporte	16,3	-15,2	19,3	7,7
Comercio y reparación de vehículos	59,0	-2,7	15,5	8,4
Transporte y almacenamiento	24,9	-21,6	12,1	6,3
Alojamiento y servicios de comida	16,1	-36,8	42,0	7,8
Industrias manufactureras	11,0	-7,7	16,0	5,9
Actividades inmobiliarias	9,6	1,9	2,0	2,7
Agropecuaria	7,6	2,6	4,3	3,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	7,0	-4,3	7,2	3,3
Construcción	5,1	-25,8	5,6	6,9
Edificaciones	47,2	-24,4	10,5	6,0
Obras civiles	28,5	-28,4	-0,9	8,9
Actividades financieras y de seguros	4,9	2,1	2,2	2,3
Minería	4,1	-16,0	0,0	3,4
Electricidad, gas y agua	3,6	-2,6	4,2	3,4
Información y comunicaciones	2,9	-2,6	9,1	4,8
Actividades artísticas y de entretenimiento	2,4	-11,5	37,7	6,8
Producto Interno Bruto		-6,8	9,5	4,6

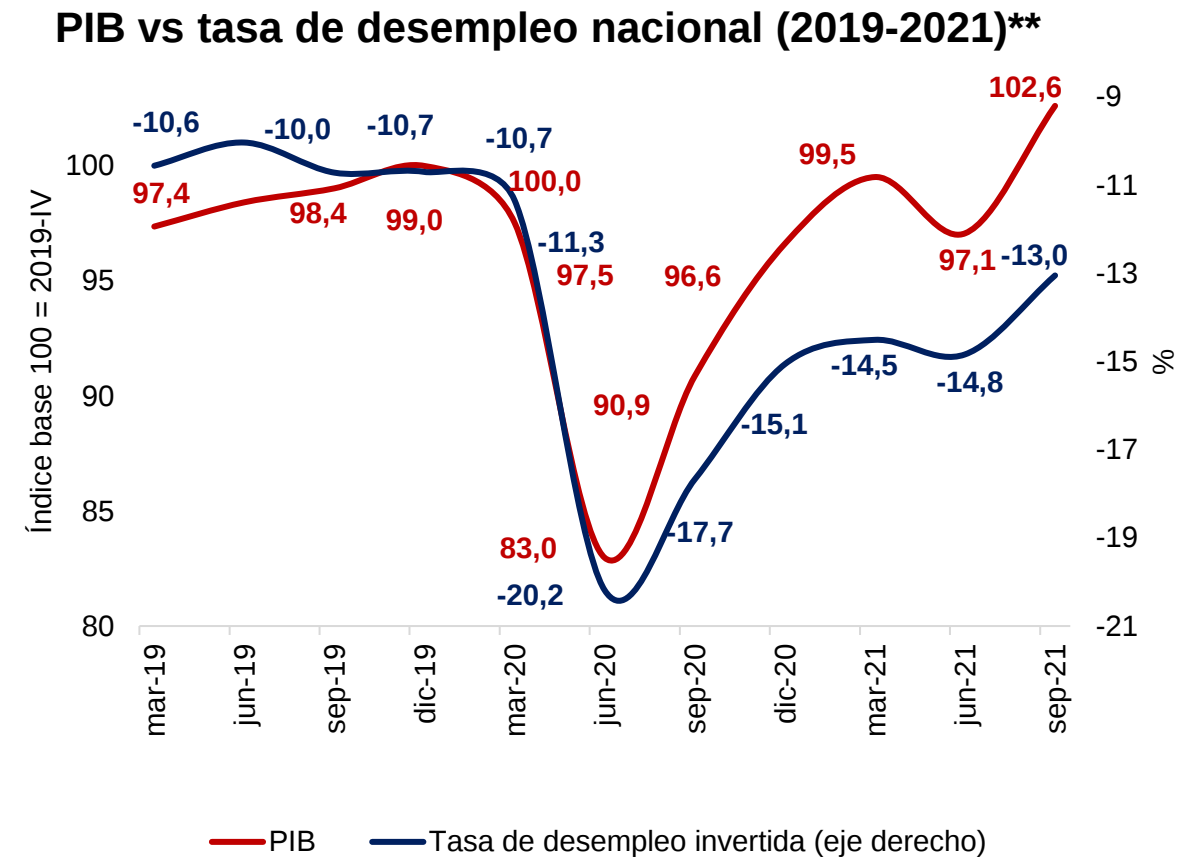
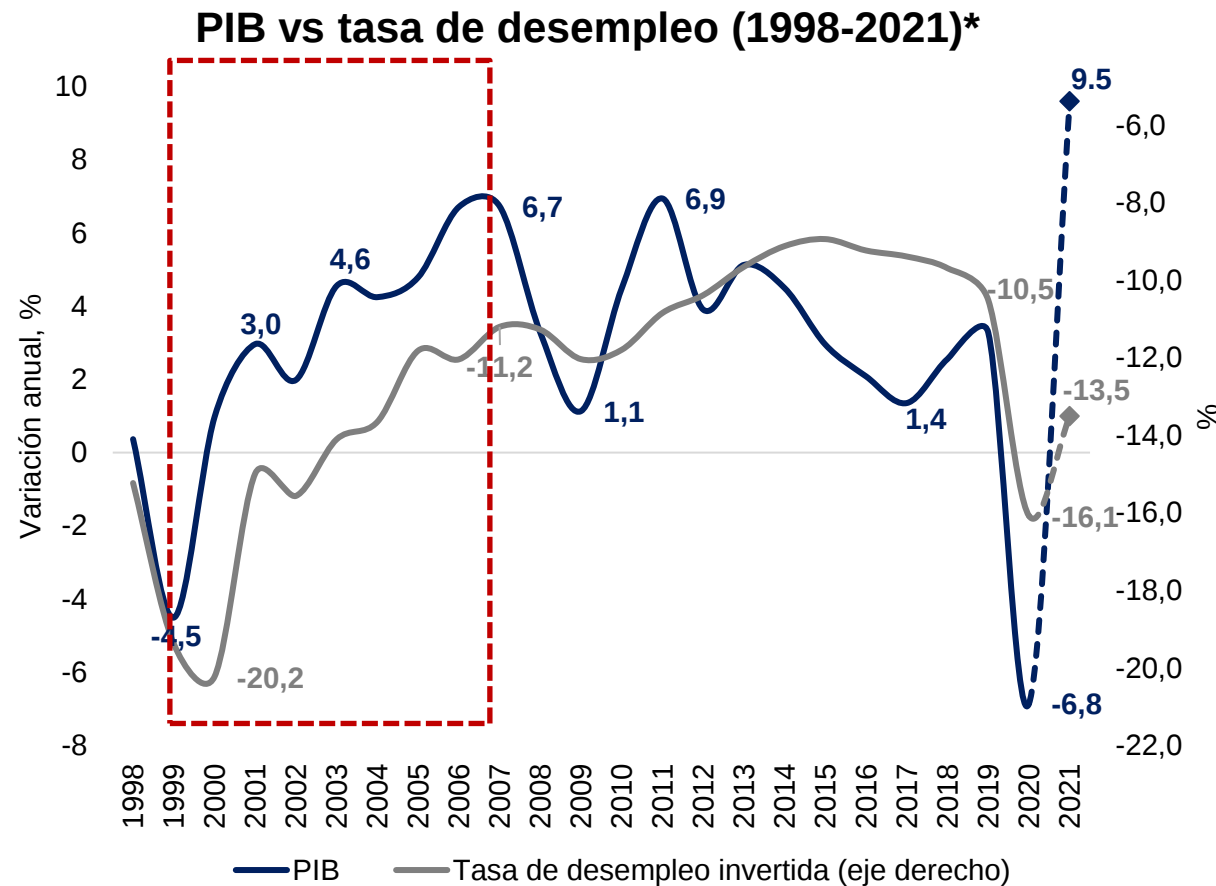
Fuente: Cálculos propios

Esperamos que la economía colombiana se recupere hasta alcanzar un crecimiento de 9,5% en 2021. Para 2022, esperamos un incremento de 4,6% en un entorno de alta incertidumbre. Entre tanto, para los años entre 2023 y 2025 se observaría un crecimiento promedio de 3,3%, retornando a tasas de crecimiento tendenciales

Componente	Variación anual del PIB, %					
	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p
Componentes de demanda						
Consumo total	-3.9	11.9	3.9	3.3	3.2	3.2
Consumo privado	-5.6	13.1	4.2	3.6	3.4	3.4
Consumo público	3.7	8.7	3.0	2.2	2.3	2.4
Formación bruta de capital	-20.3	13.5	7.1	5.3	4.9	4.8
Exportaciones	-18.3	9.2	6.2	4.9	4.5	4.4
Importaciones	-17.3	23.7	5.5	5.8	5.2	5.1
Producto Interno Bruto	-6.8	9.5	4.6	3.4	3.3	3.3

Fuente: Cálculos propios.

Colombia estaría experimentando un *Jobless Recovery* en un entorno donde los niveles del PIB superan los niveles prepandemia, pero el desempleo no se ha recuperado en la misma magnitud



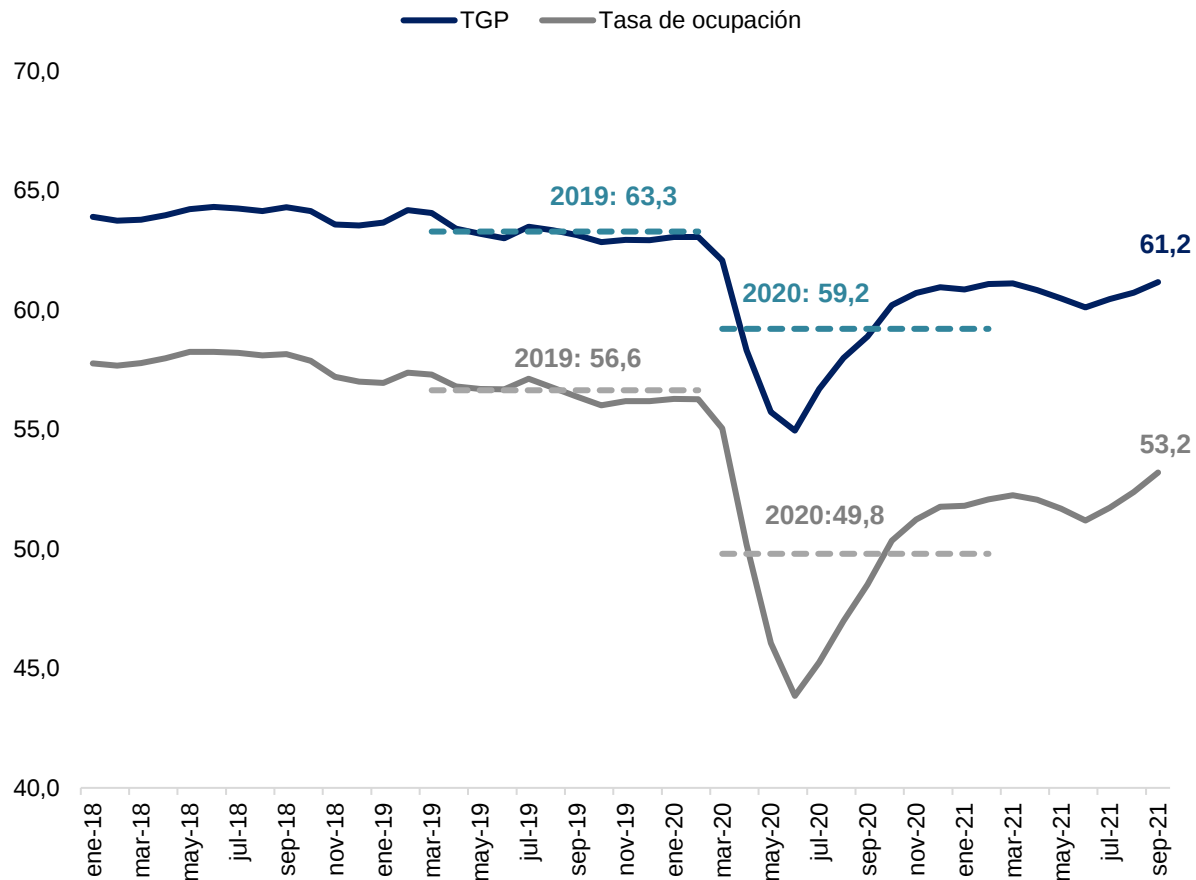
*Para la tasa de desempleo entre 1998 y 2000 se utilizó la tasa de desempleo de las principales 7 áreas.

**Series desestacionalizadas.

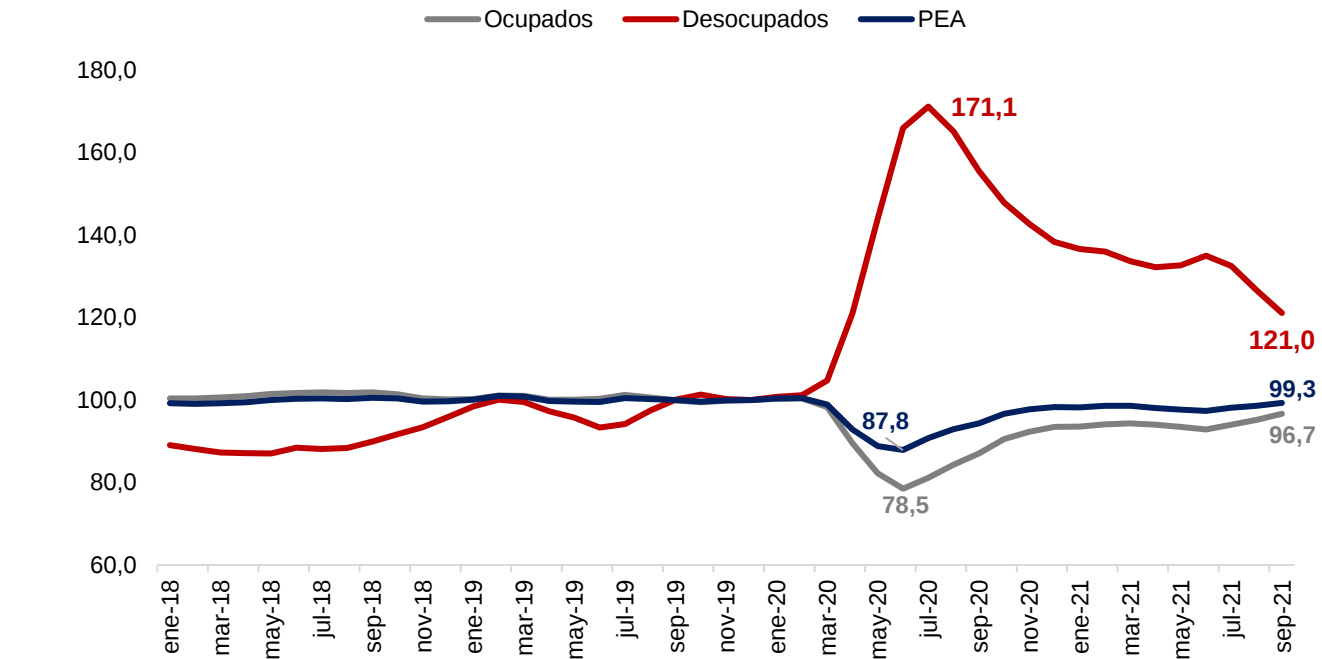
Fuente: Banco de la República y DANE.

La tasa global de participación, la tasa de ocupación y el número de ocupados siguen estando por debajo de niveles prepandemia. Por su parte, el número de desocupados solo se ha recuperado parcialmente, presentando una brecha significativa frente a 2019

Tasa global de participación y tasa de ocupación (Trimestre móvil desestacionalizado, %)



Ocupados y desocupados (4T-2019=100, trimestre móvil desestacionalizado)

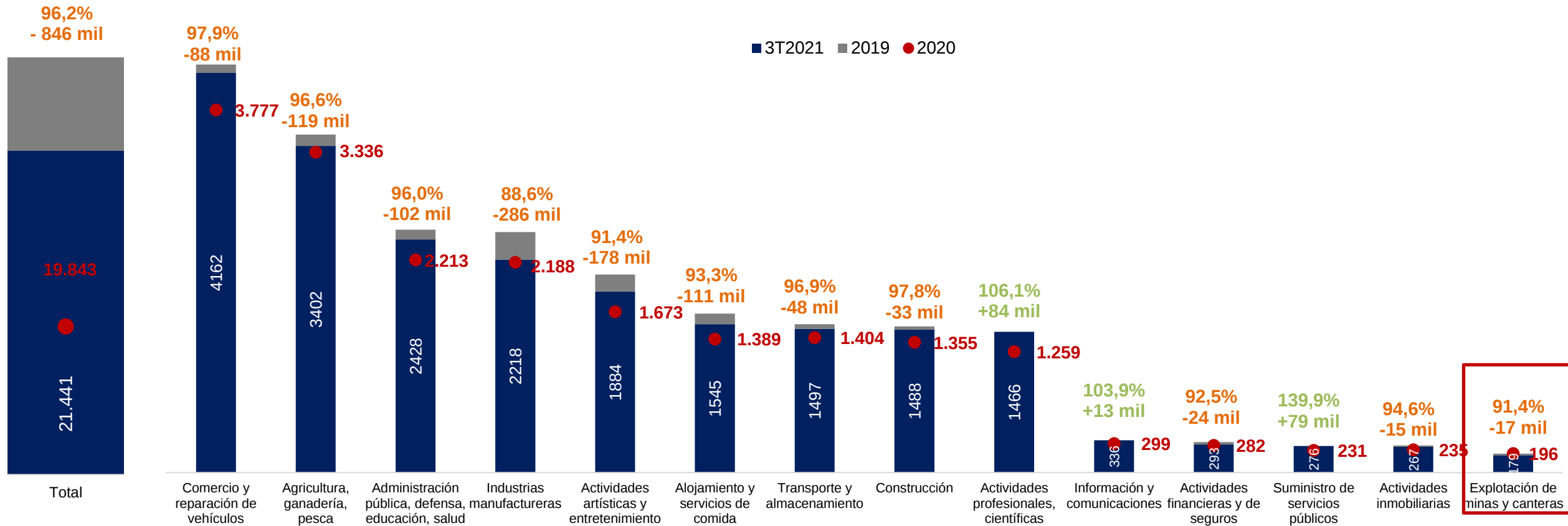


Millones de personas	2019	2020	Jul-Sep 2021	2020 vs 2019	Jul-Sep 21 vs 2019
Ocupados	22,3	19,8	21,5	-2,4	-0,8
Desocupados	2,6	3,8	3,2	1,1	0,6
PEA	24,9	23,6	24,7	-1,3	-0,2

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

De los 846 mil trabajos que faltan por recuperar, 17 mil corresponden al sector explotación de minas y canteras

Ocupación por actividad económica, 3T-2021 vs 2019
(miles de personas)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Agenda

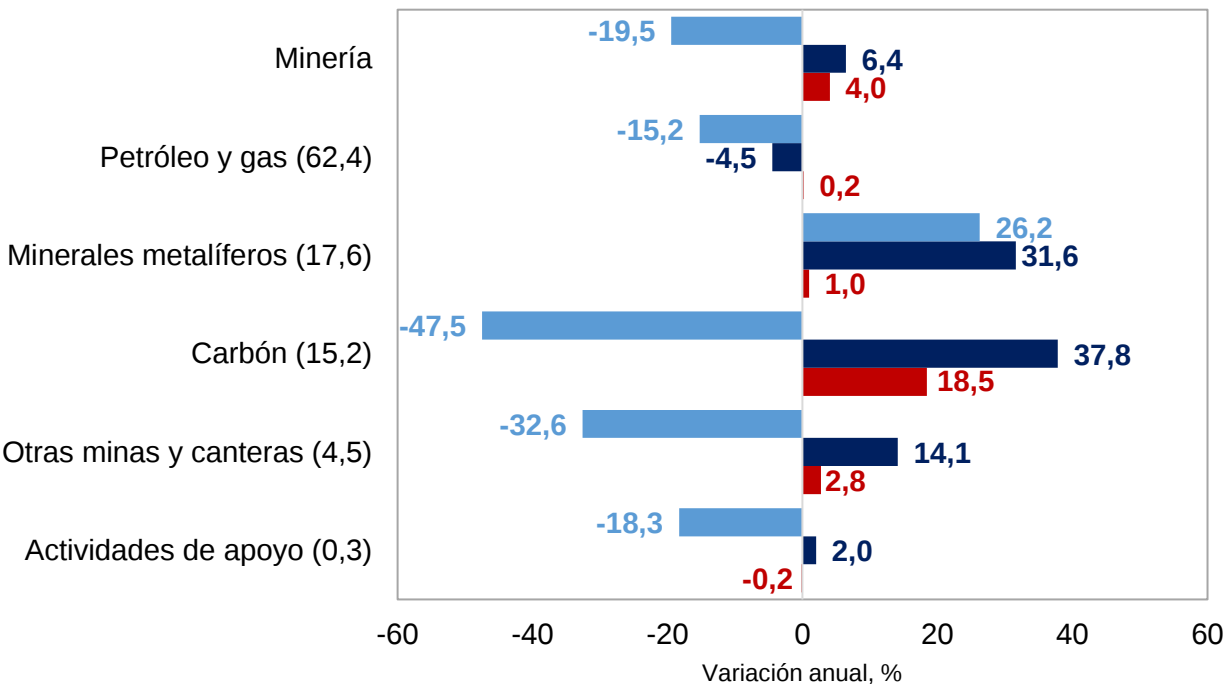
- ① La economía global y su recuperación después del COVID-19
- ② Colombia y la reactivación: actividad productiva
- ③ Desempeño y perspectivas del sector minero

El PIB minero presentó un crecimiento anual de 4% en el tercer trimestre, en línea con un importante efecto de baja base estadística. No obstante, los incrementos observados a la fecha implican que el nivel de actividad presenta una brecha importante por recuperar frente a los registros prepandemia

Desempeño componentes sector minero

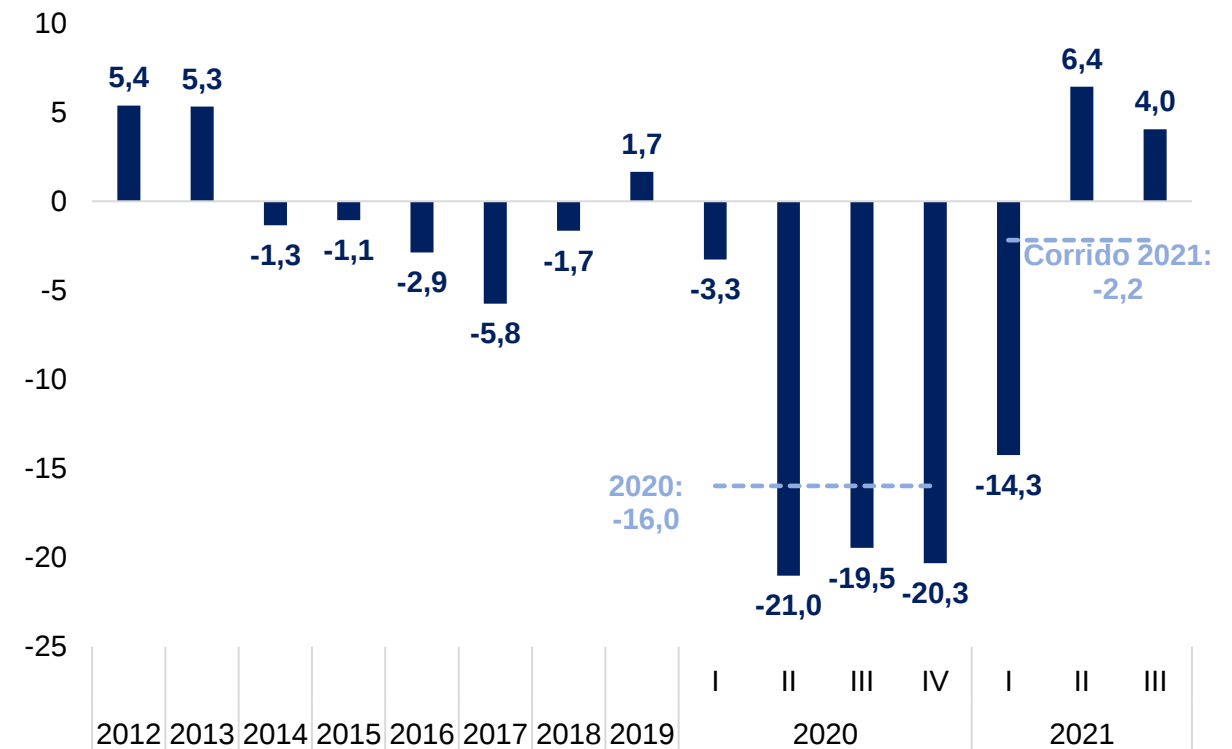
(Variación anual, %)

■ 2020-III ■ 2021-II ■ 2021-III



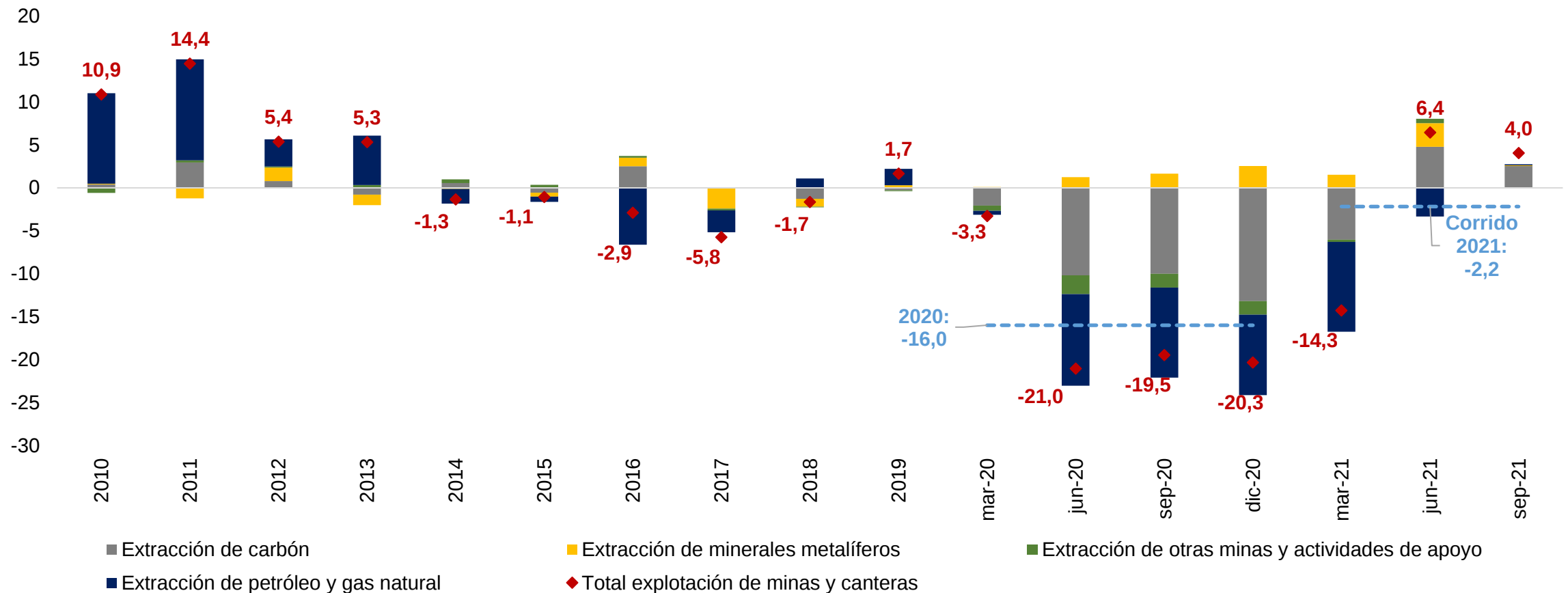
PIB del sector de extracción de minas y canteras

(Variación anual, %)



El sector minero (sin petróleo) ha experimentado un mejor comportamiento desde 2021-II con respecto a las cifras registradas desde el inicio de la pandemia. No obstante, el ritmo de crecimiento observado a la fecha ha sido insuficiente para recuperar los niveles perdidos durante el año anterior

PIB del sector de extracción de minas y canteras y contribución a la variación
(Puntos porcentuales, %)

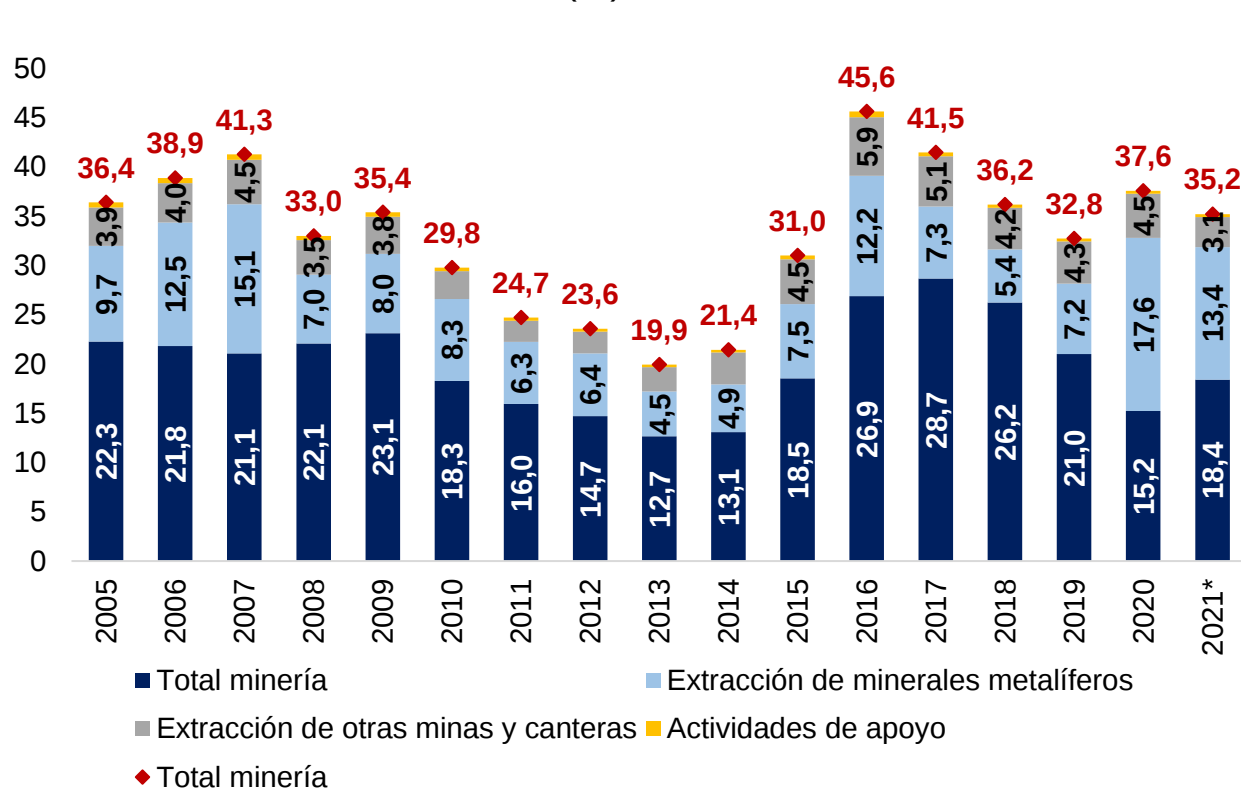


Fuente: DANE

En lo corrido de 2021, el sector minero (sin petróleo) aumentó ligeramente su participación dentro del PIB, pero disminuyó su participación en el sector de explotación de minas y canteras ante una menor contribución de la extracción de oro en comparación con el año anterior

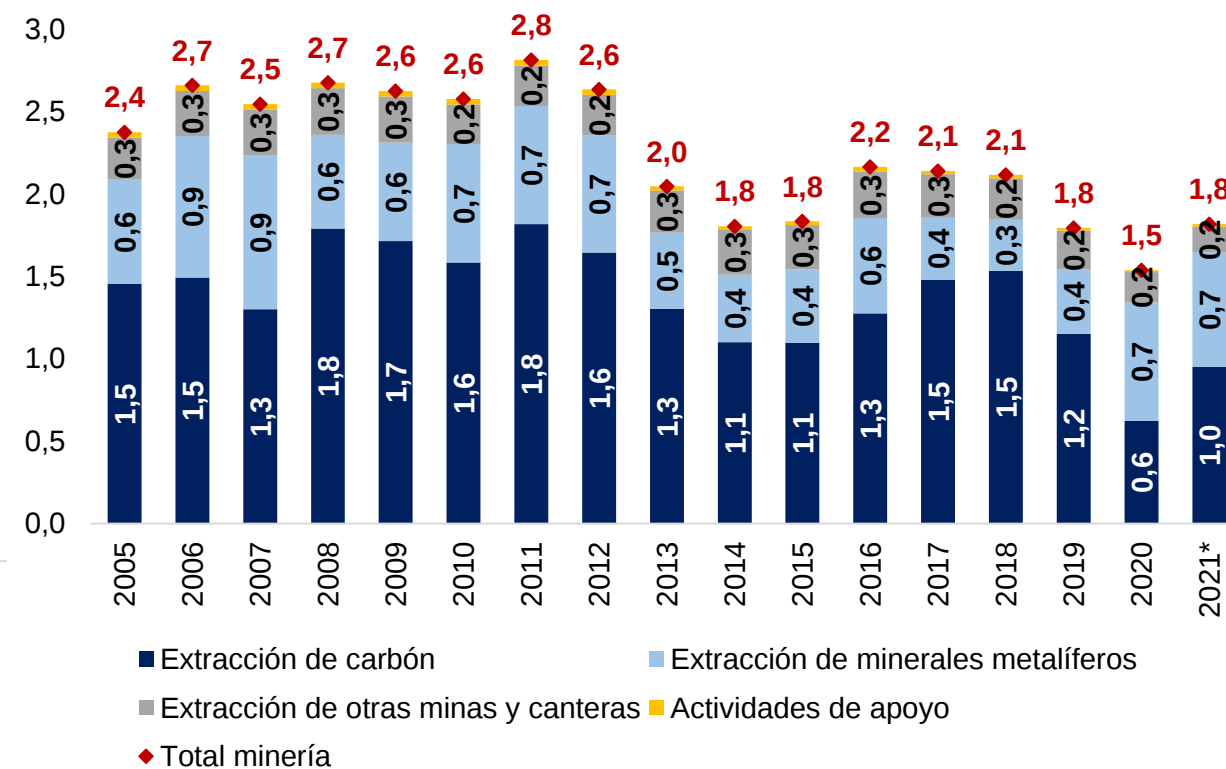
Participación del sector minero (sin petróleo) dentro de la extracción de minas y canteras

(%)



Participación del sector minero (sin petróleo) en el PIB

(%)

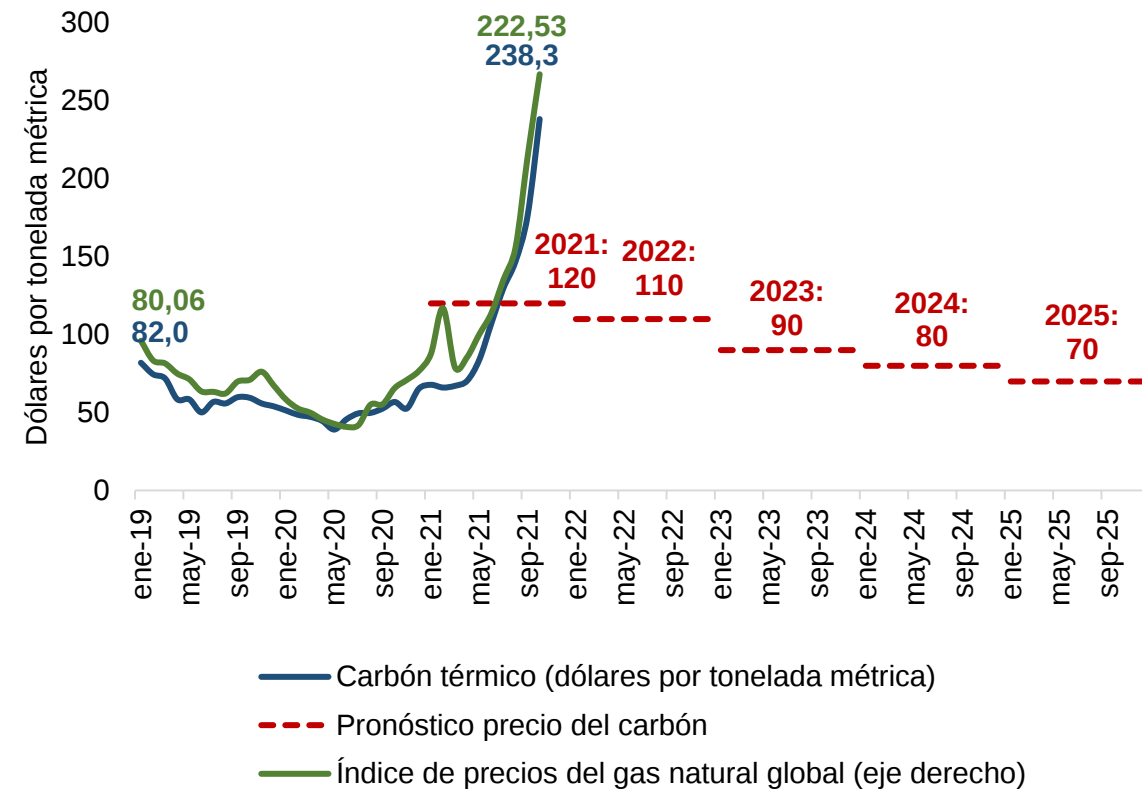


*Corrido hasta el tercer trimestre de 2021.

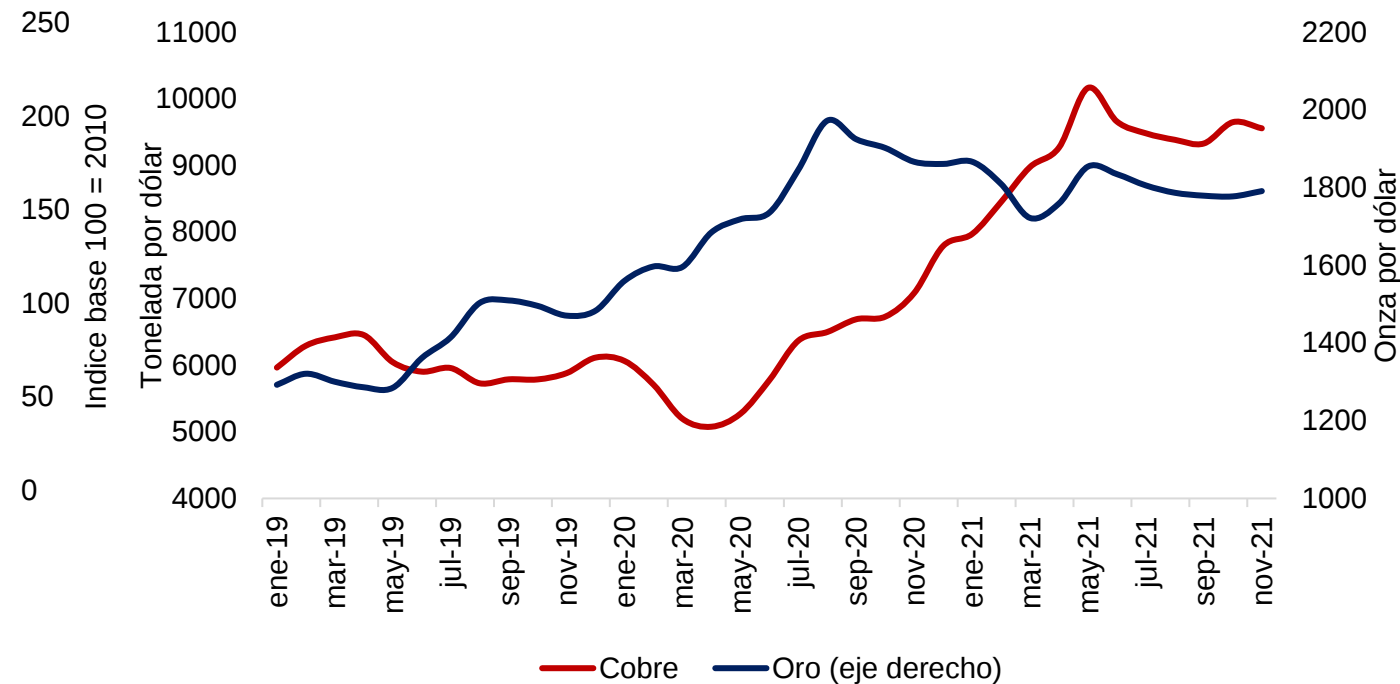
Fuente: DANE

El precio de la energía a nivel global ha aumentado ante el acelerado proceso de reactivación económica mundial, la menor inversión en carbón y las afectaciones en las cadenas de suministro global. Los precios del oro se mantienen en niveles altos debido al debilitamiento del dólar y la creciente ola inflacionaria

Precio del carbón térmico y gas natural



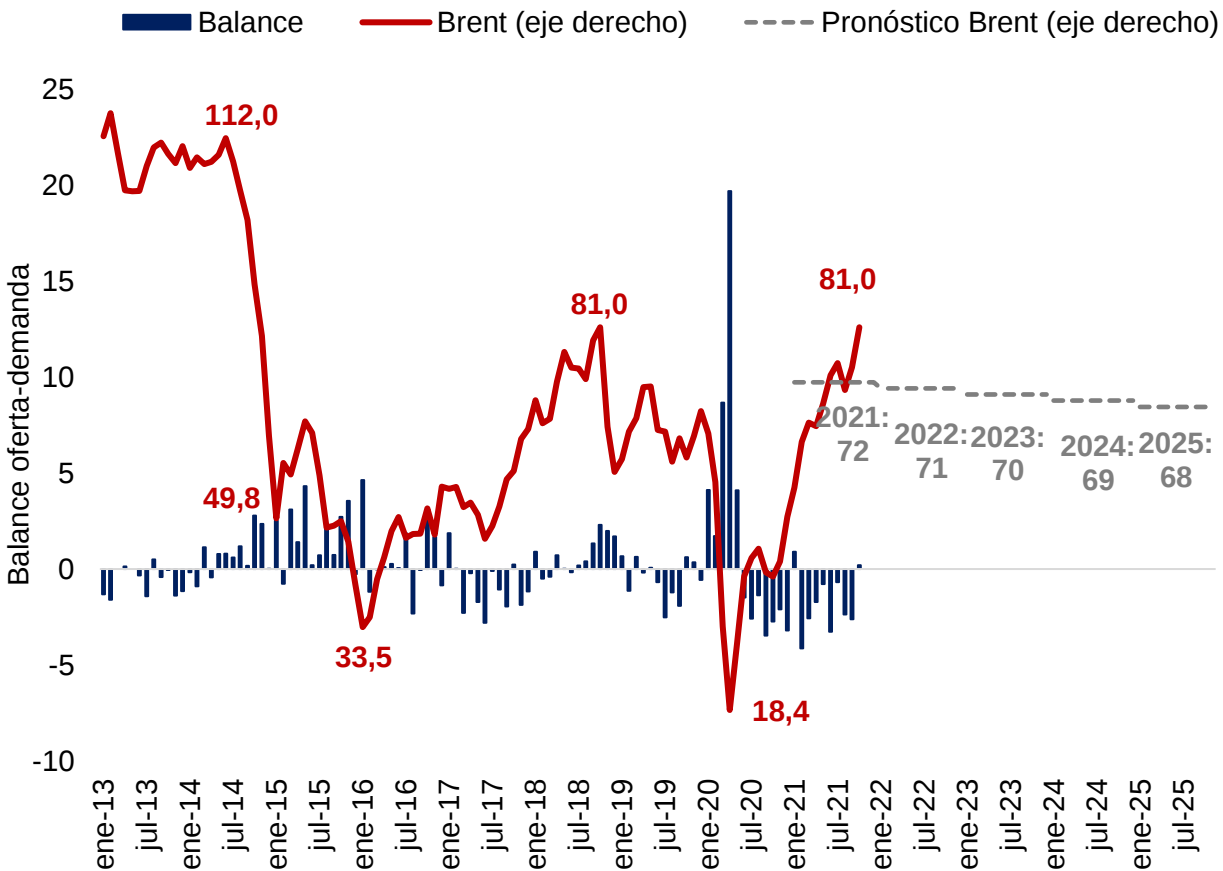
Precio del cobre y oro



Fuente: Bloomberg, Banco Mundial

El aumento en la demanda y la recuperación económica han llevado al precio del petróleo a niveles de 2018. Por otro lado, la producción no se ha recuperado a la misma velocidad de los precios, presentado rezagos frente a los niveles prepandemia. Así, nuestros pronósticos sugieren un contexto de altos precios que irán descendiendo gradualmente

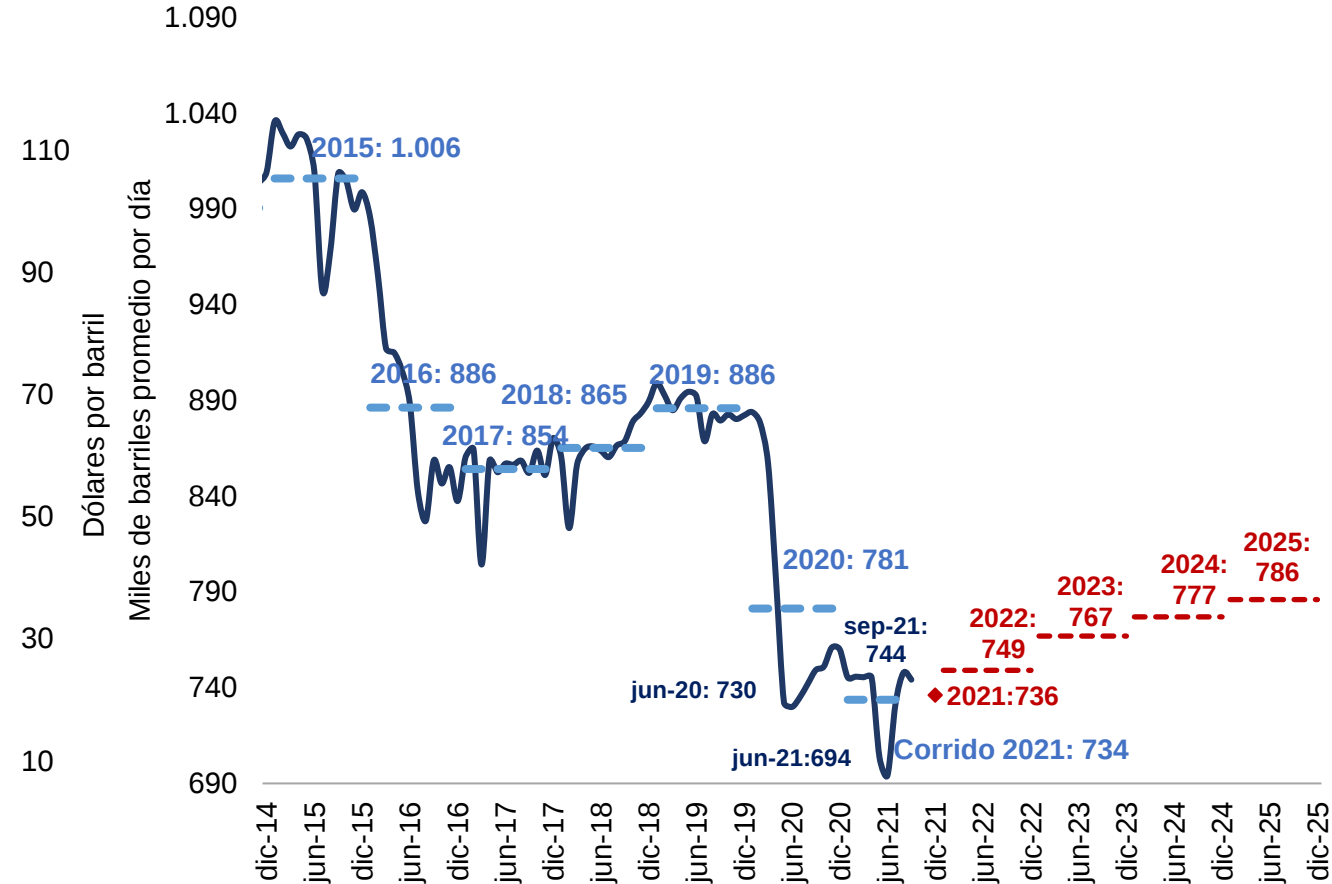
Oferta demanda de petróleo* vs precio Brent



*Un balance positivo implica que la oferta es mayor a la demanda.

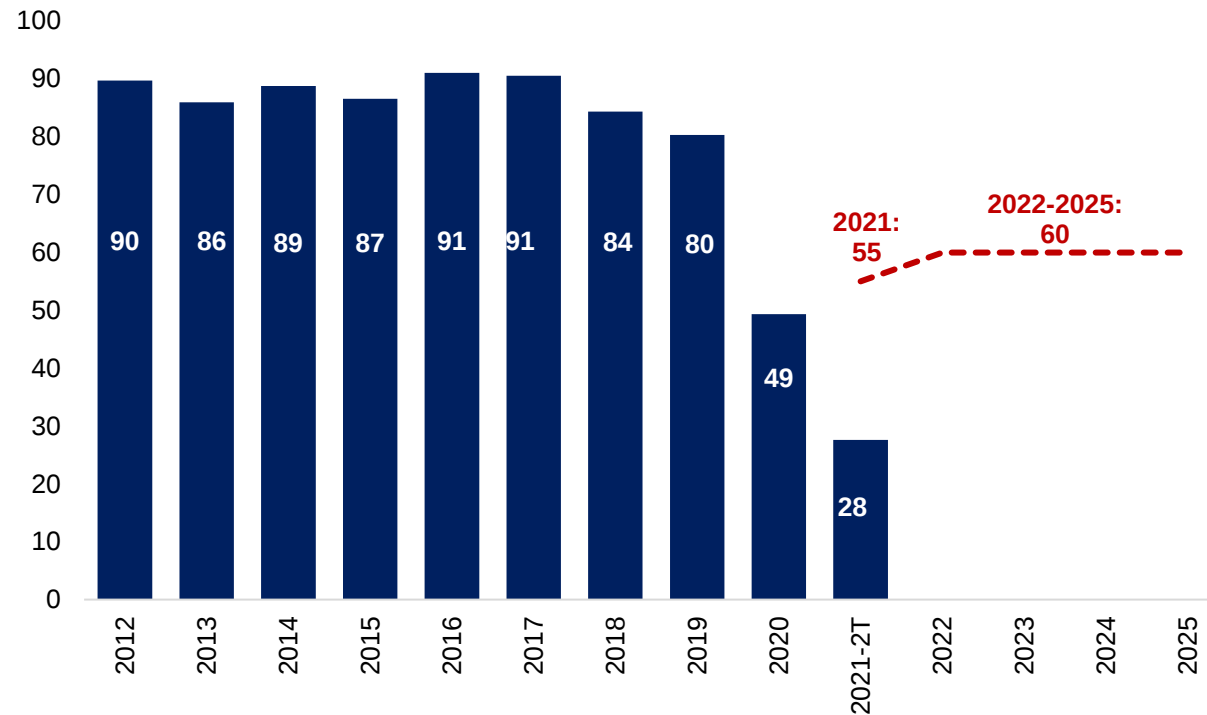
Fuente: IEA y ANH.

Producción de petróleo en Colombia

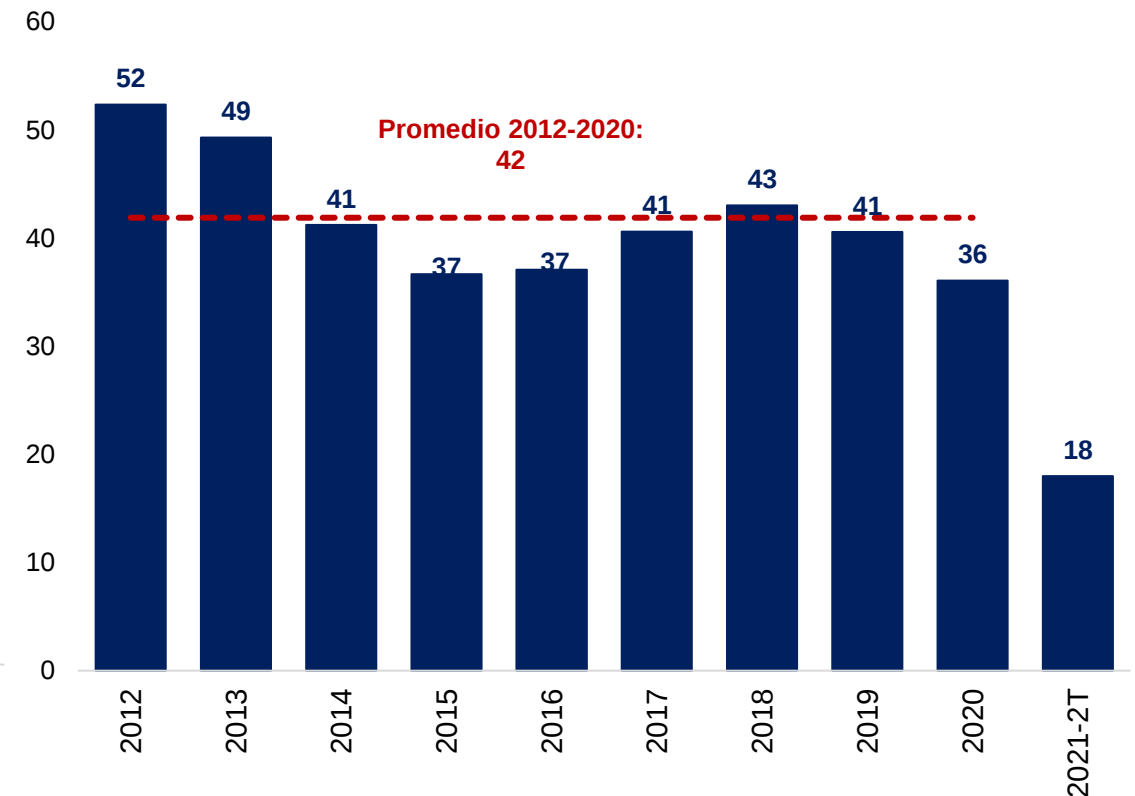


La producción de carbón y el níquel presentan brechas significativas frente a los niveles prepandemia. Sin embargo, los elevados precios de estos commodities podrían derivar en una aceleración de su producción

Producción de carbón
(Millones de toneladas)



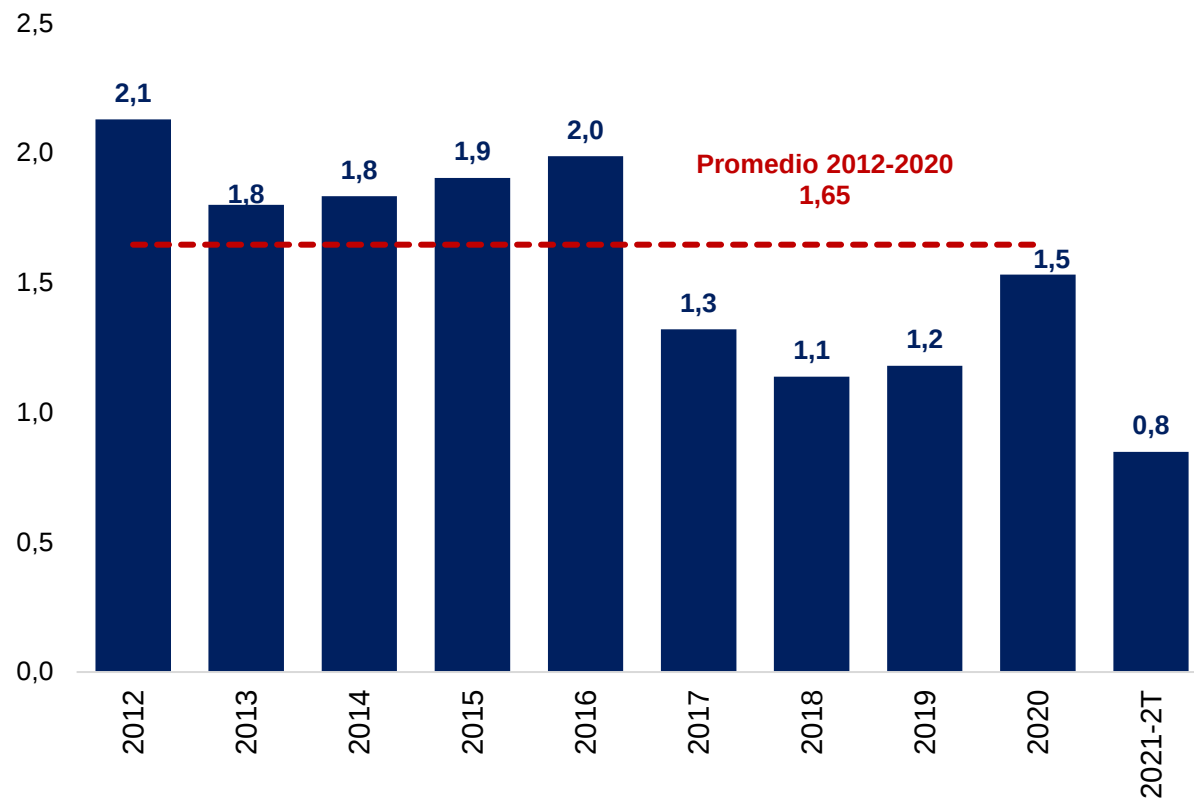
Producción de níquel
(Miles de toneladas)



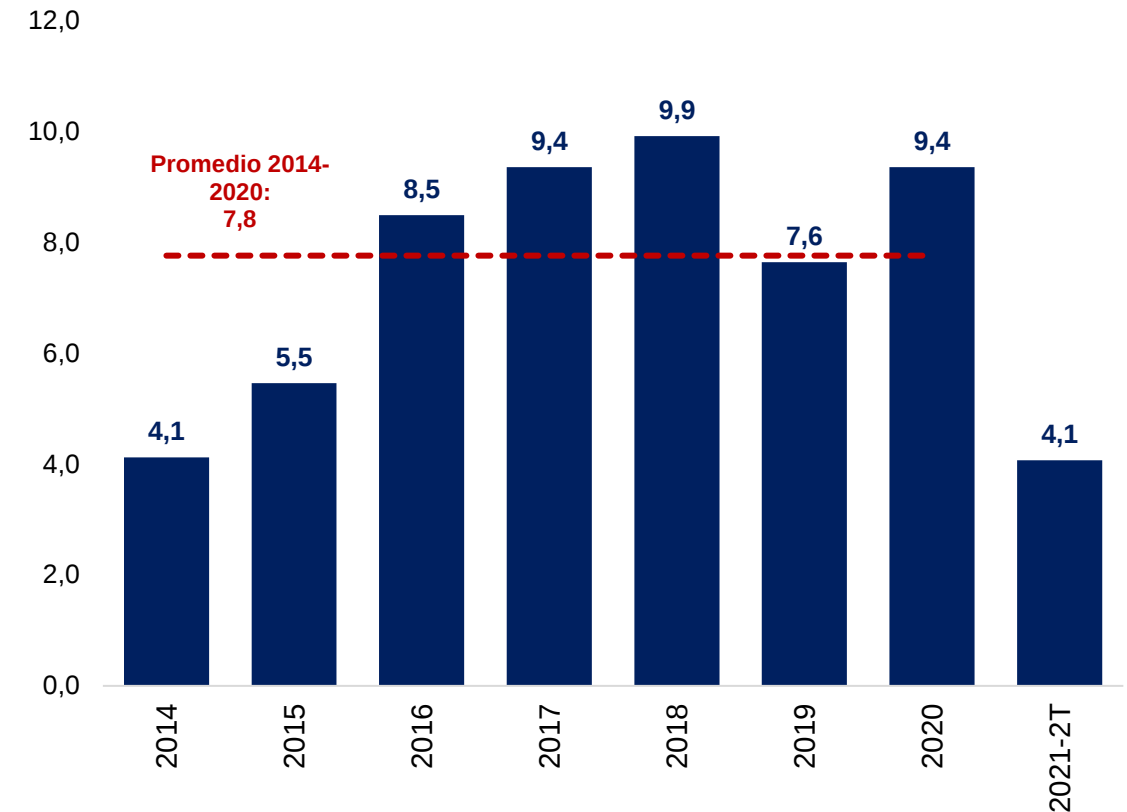
Fuente: UPME y ACM. Cálculos Fedesarrollo.

En contraste, la producción de oro y cobre no sufrieron cambios significativos durante la pandemia. De igual forma, los elevados niveles de precios de estos *commodities* podrían derivar en una aceleración de la producción

Producción de oro
(Millones de onzas Troy)



Producción de cobre
(Miles de toneladas)

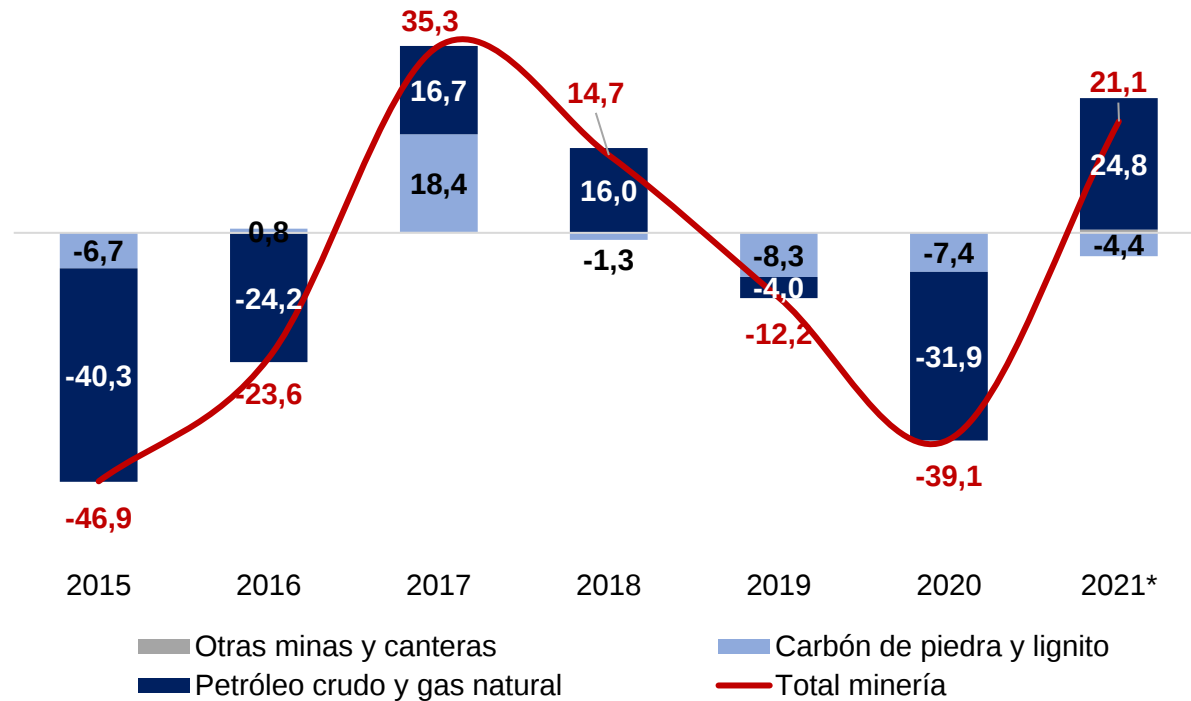


Fuente: UPME y ACM.

En el último trimestre las exportaciones mineras se vieron afectadas principalmente por las menores ventas externas de carbón. Por otro lado, los flujos de IED se vieron afectados tanto para el sector petrolero como para el resto del sector minero

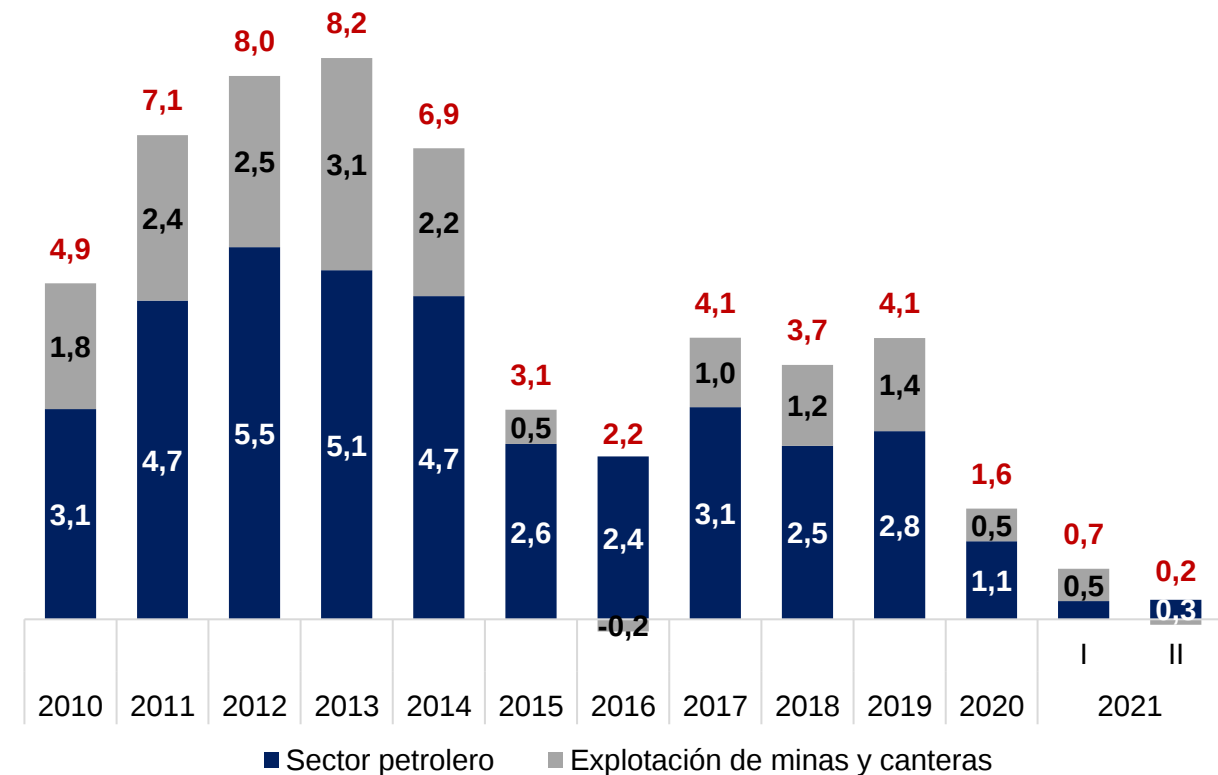
Exportaciones del sector minero y contribución a la variación

(Puntos porcentuales, %)



Flujos de IED al sector minero

(Miles de millones de dólares)

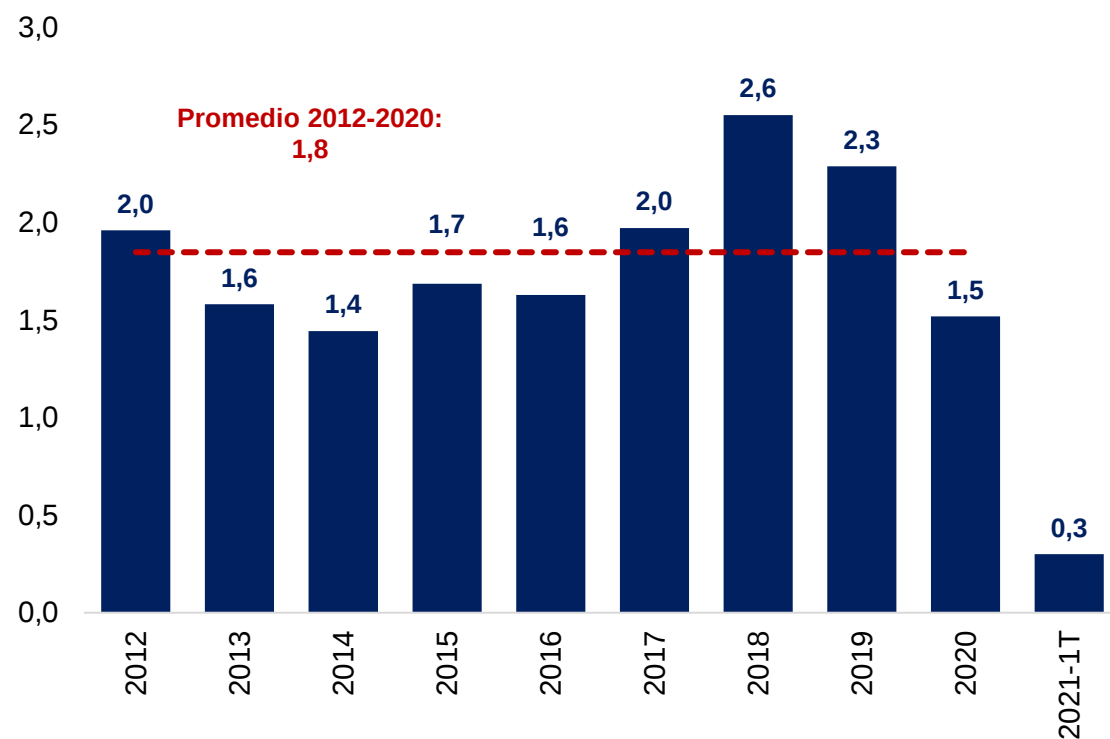


*Corresponde al año corrido (septiembre)

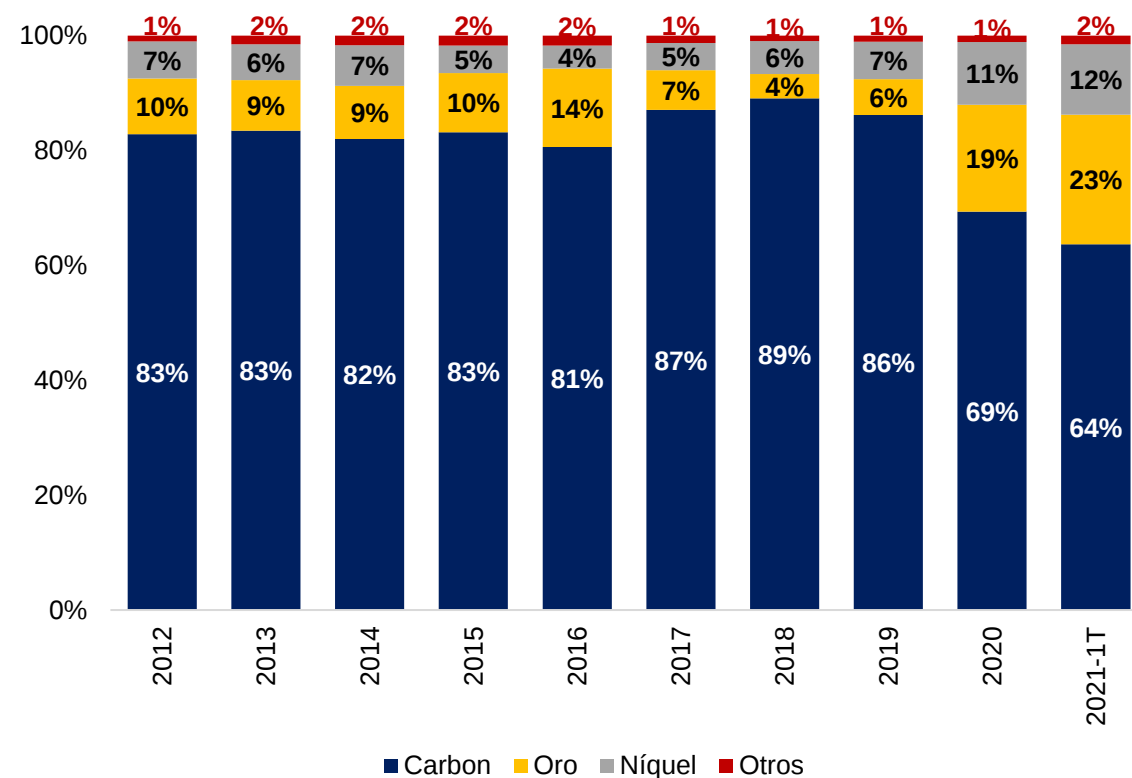
Fuente: DANE y Banco de la República

El sector minero ha aportado en promedio 1,8 billones a las finanzas públicas a través de regalías. Entre los minerales más importantes en la generación de estos ingresos se encuentran el carbón, el oro y el níquel, estos dos últimos aumentando significativamente su participación desde 2020

Regalías anuales del sector minero
(Billones de pesos)



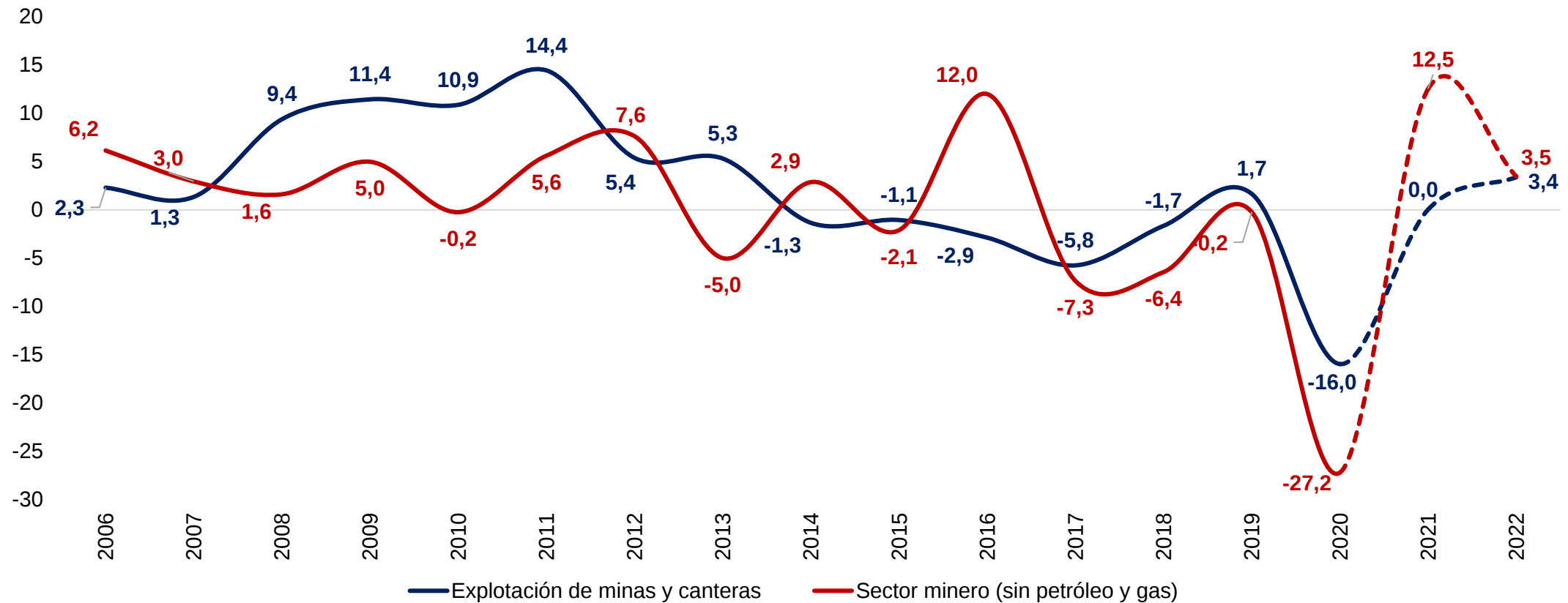
Participación de los minerales en las regalías anuales
(%)



Fuente: Sistema de Información Minero Colombiano (SIMCO), UPME.

Luego de la contracción observada en 2020, el sector minero se expandiría a un 12,5% en línea con el buen desempeño de la producción de minerales metalíferos y un mejor comportamiento del carbón con respecto al 2020. No obstante, el efecto base del sector se agotaría en 2022 y se alcanzaría un crecimiento de 3,5%

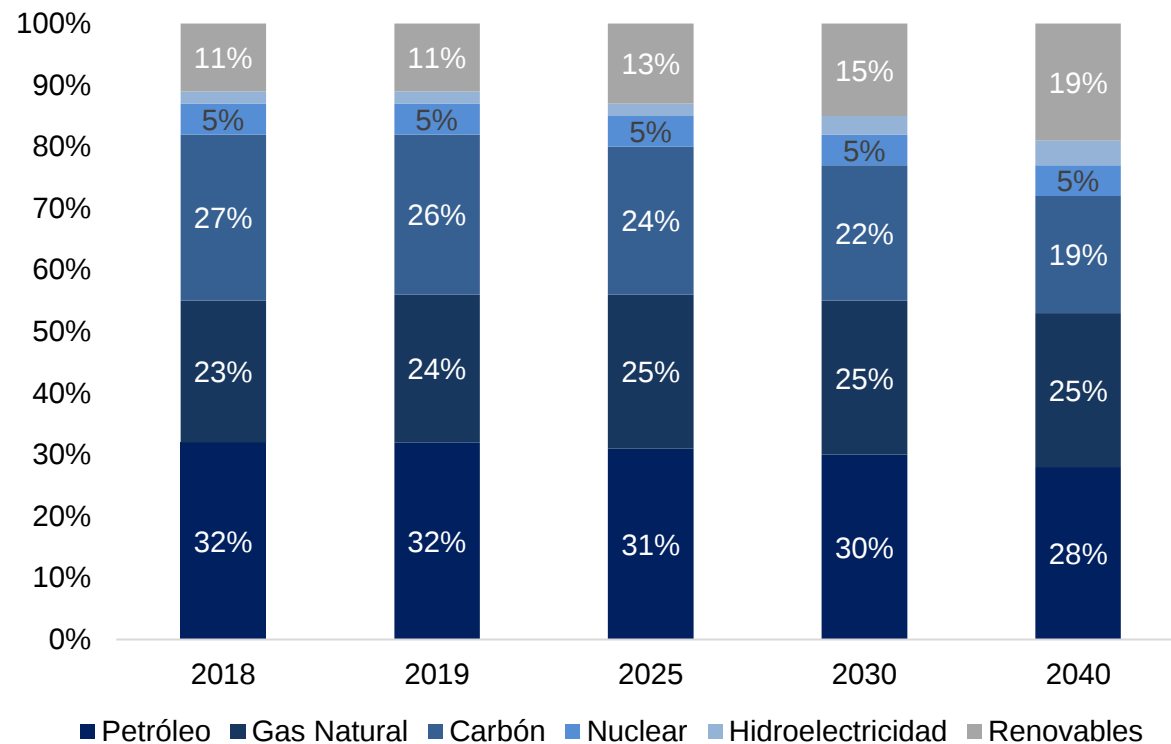
Pronóstico del PIB del sector de extracción de minas y canteras (Variación anual, %)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

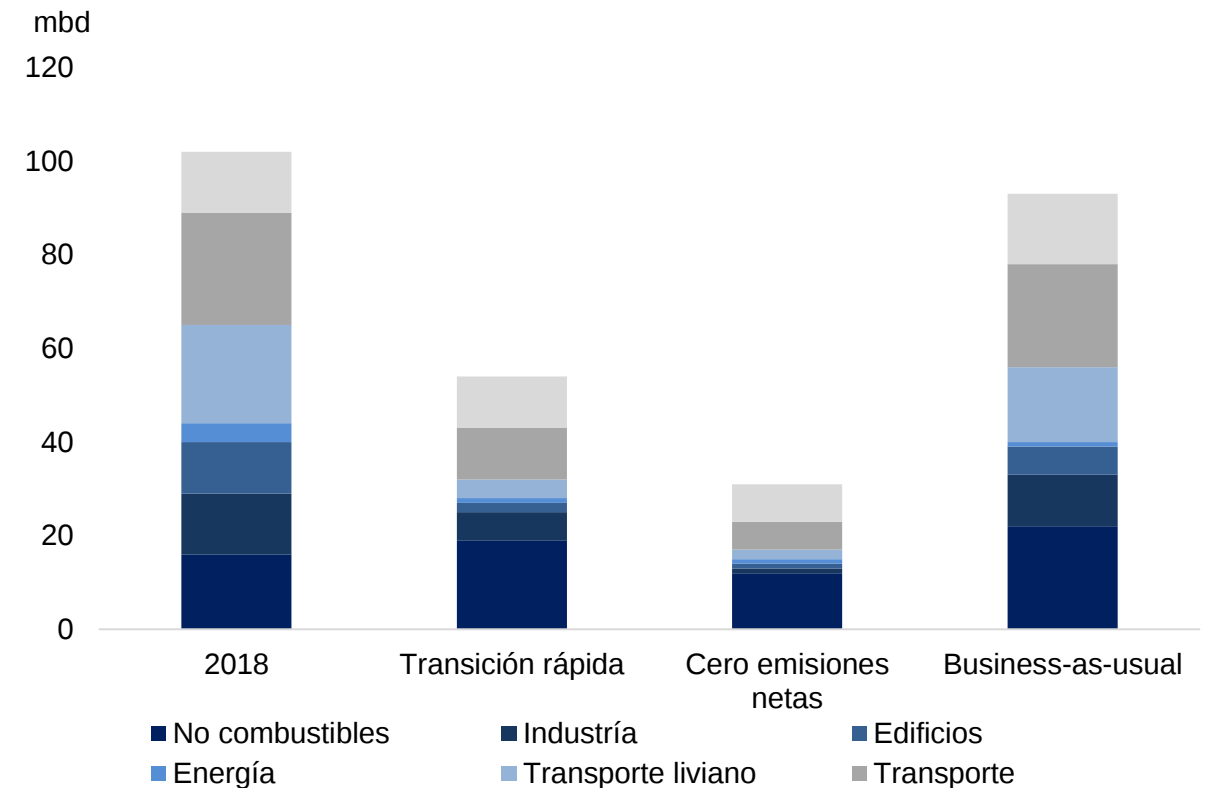
La reducción de las emisiones de carbono es uno de los retos más importantes que enfrenta el sector en el mediano y largo plazo. La demanda continuará siendo importante en las próximas décadas (transición gradual).

Participación de fuentes energéticas en la demanda primaria hasta 2040 con políticas COP21



Fuente: IEA, 2019.

Demanda mundial de petróleo por sectores 2018-2050 (Exajulios)



Fuente: BP Energy Outlook 2020 Edition.

Perspectivas económicas y desempeño reciente del sector minero

Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

17 de noviembre de 2021