



Edición **Especial** Agro



Impacto esperado de un posible Fenómeno de La Niña segundo semestre de 2024

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Septiembre 2024

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sector Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Oscar Camilo Ropero
Analista Sector Agroindustria
ropero@bancolombia.com.co

Daniel Jiménez Cardona
Analista Sector Agroindustria
dajimen@bancolombia.com.co

Santiago Gómez Monsalve
Asistente Sector Agroindustria
sgmonsa@bancolombia.com.co

Resumen y conclusiones

A la fecha hay 71% de probabilidad de un Fenómeno de La Niña. De acuerdo con el NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration), a partir del trimestre sep-oct-nov, hay una probabilidad del 71% de que comiencen condiciones de La Niña, que podrían extenderse hasta el primer trimestre de 2025, con una probabilidad del 63%, alcanzando su madurez entre nov-dic-ene (83%). Sin embargo, el modelo del IRI (International Research Institute For Climate And Society) sugiere que La Niña podría ser débil y solo presentarse en dos trimestres consecutivos, generando incertidumbre en las predicciones de precipitación y temperatura para Colombia a finales de 2024 e inicios de 2025. El clima durante el resto de 2024 dependerá tanto del ciclo de lluvias de cada región como de la evolución incierta del ENSO (El Niño-Oscilación del Sur). Esto nos ha motivado a realizar este análisis, basado en las [proyecciones del IDEAM](#), para visibilizar los riesgos, y alertar a los agricultores e instituciones, para que puedan anticiparse.

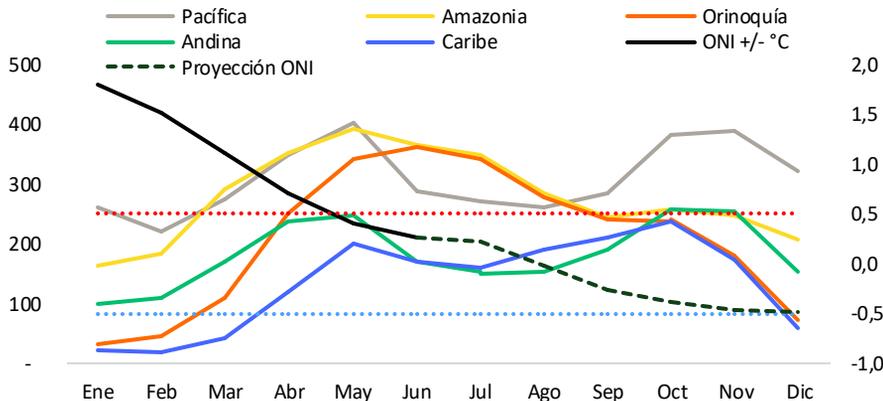
En muchas regiones, en el segundo semestre, suele darse un segundo periodo de lluvias; en otras, de sequía. El análisis se basó en una revisión histórica (1991-2020) de las precipitaciones por departamento, y se proyectaron los niveles de lluvias entre septiembre y diciembre de este año con base en el reporte del IDEAM. Se concluye que, en las regiones Pacífica y Andina, que tienen un sistema de precipitaciones bimodal (dos épocas de lluvia), podría observarse una mayor vulnerabilidad en los departamentos que enfrenten un aumento de las lluvias por encima de un 10% vs. el promedio histórico.

En la Orinoquía, Amazonía y Caribe el impacto podría ser mixto. Estas regiones tienen un régimen de lluvias monomodal (una sola época lluviosa), y se caracterizan por una época seca que suele ir entre julio y abril para Orinoquía y Amazonía, y entre noviembre y abril para Caribe. Precipitaciones por encima del promedio histórico podrían ser positivas al mitigar los efectos de la sequía, pero una disminución en las lluvias durante el último trimestre, adicional a este periodo seco, podría tener un impacto bastante negativo.

De esas regiones mencionadas, siete departamentos podrían afrontar un déficit de precipitaciones frente al promedio histórico: Meta, Vichada, Vaupés, Guainía, Casanare, Guaviare y Arauca, donde se estima un poco más de 1 millón de hectáreas cultivadas. El 84% del área cultivada está concentrada en palma de aceite (286 mil ha), arroz seco mecanizado (277 mil ha), plátano para consumo interno (98 mil ha), soya (84 mil ha), maíz amarillo tecnificado (52 mil ha), arroz de riego (48 mil ha) y cacao (48 mil ha).

En contraste, 19 departamentos a nivel nacional podrían enfrentar un escenario de superávit de lluvias frente al promedio histórico, aquellos en donde el aumento de lluvias proyectado es de más del 10% por encima del promedio histórico. En estos departamentos hay sembradas, aproximadamente, 3,4 millones de hectáreas, donde el 59% corresponde a café (654 mil ha), plátano consumo interno (289 mil ha), palma de aceite (271 mil ha), caña de azúcar (267 mil ha), caña panelera (224 mil ha), arroz de riego (202 mil ha), maíz amarillo tradicional (180 mil ha) y yuca para consumo interno (180 mil ha).

Promedio de precipitación (mm) por región desde 1991 al 2020 vs. Índice Oceánico del El Niño (°C) observado y proyectado 2024



Valores positivos y negativos del indicador ONI señalan fenómeno de El Niño o La Niña, respectivamente (valores superiores a 1,5 y -1,5 significa fenómeno fuerte).

Fuente: IRI, IDEAM, elaborado por Grupo Bancolombia.

Exceso o déficit proyectado de precipitaciones entre sep-dic 2024 con respecto al promedio del mismo periodo de 1991-2020

17%

Caribe



- Córdoba 20,8%
- La Guajira 20,6%
- Magdalena 11%
- Atlántico 11,1%
- Bolívar 20,8%
- Sucre 20,4%
- Cesar 11,9%

13,7%

Pacífica



- Cauca 13,9%
- Chocó 14,5%
- Nariño 14,3%
- Valle 11,8%

11,8%

Andina



- Antioquia 9%
- N. Santander 10,1%
- Santander 9,8%
- Boyacá 9,2%
- Caldas 12,3%
- Risaralda 12,6%
- Quindío 14,4%
- Tolima 14,7%
- Cundinamarca 11,8%
- Huila 16,3%

1,7%

Amazonía



- Amazonas 19%
- Caquetá 0,6%
- Guainía -6,7%
- Guaviare -8,6%
- Putumayo 9,5%
- Vaupés -5,7%

-6,4%

Orinoquía

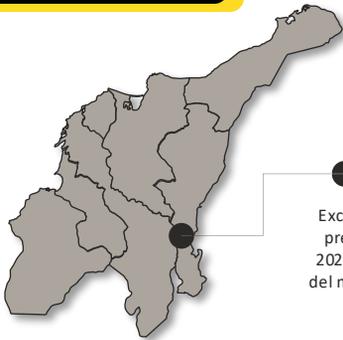


- Arauca -9%
- Vichada -4,8%
- Casanare -8,5%
- Meta -4,3%

Fuente: USGS, USAID, IDEAM, cálculos Grupo Bancolombia.

Caracterización e impacto esperado en la región

Región Caribe



● **17 %**

Exceso o déficit proyectado de precipitaciones entre sep-dic 2024 con respecto al promedio del mismo periodo de 1991-2020

La precipitación suele presentar una distribución monomodal con una época de lluvias y una de sequía, variables según la subregión. Junio y octubre son usualmente los meses más lluviosos en la región. Durante el último cuatrimestre de 2024, se proyecta un superávit de lluvias, especialmente en Córdoba y Bolívar, comparado con el promedio histórico de 1991-2020.

Así se caracteriza esta región en cuanto a lluvias: en la Guajira usualmente llueven alrededor de 855 mm anuales, concentrados en septiembre y primera mitad de noviembre, (54%), y la sequía dura entre 9 y 10 meses. En Córdoba y Bolívar, en promedio, llueve entre 2.000 y 2.700 mm anuales, y la época seca se extiende de diciembre a abril. Para los demás departamentos de la región llueve en promedio 1.500 mm anuales y la época seca va desde diciembre a abril.

El periodo de diciembre a abril es el más seco en la región. En promedio, para dicho periodo, caen solamente 51 mm/m² al mes, lo que representa retos, especialmente para los cultivos semestrales, donde la planificación de las siembras tiene que hacerse en los meses donde comienzan las lluvias (abril-mayo). Así las cosas, un escenario de mayor precipitación podría ser incluso positivo para algunas actividades, favoreciendo la germinación y desarrollo de los cultivos.

Históricamente, en esta región, la ganadería se ha visto afectada tanto por déficits como por el superávit de precipitaciones. La región Caribe concentra el 30% del hato ganadero del país, destacando el departamento de Córdoba, con el 26% del hato de la región (2,2 millones de cabezas). Septiembre y octubre se espera sean meses de especial atención para la subregión de La Mojana, donde es común que con las lluvias se den inundaciones y desplazamientos del ganado a zonas más altas.

En la región Caribe hay un poco más de 1 millón de hectáreas sembradas. Los cultivos que van a estar expuestos a un posible superávit de lluvias representan casi el 83% del área sembrada en la región. Sobresale el cultivo de maíz en Córdoba y Bolívar, donde hay alrededor de 130 mil y 75 mil ha sembradas. En segundo lugar, está la palma de aceite en Cesar y Bolívar, donde hay sembradas alrededor de 95 mil ha y 44 mil ha, respectivamente.

Proyección del superávit o déficit de precipitaciones (mm/m²) mensual y por departamento con respecto al promedio 1991-2020

Mes	Córdoba	La Guajira	Magdalena	Atlántico	Bolívar	Sucre	Cesar
Sep	39.2	21.5	- 30.2	- 22.8	40.7	33.1	- 31.7
Oct	50.2	36.1	49.3	37.2	60.6	45.0	52.1
Nov	48.4	34.2	39.4	30.7	60.5	39.8	49.2
Dic	30.3	10.2	13.2	9.2	27.4	17.4	16.2
Acumulado	168	102	72	54	189	135	86

Fuente: IDEAM, cálculos Grupo Bancolombia.

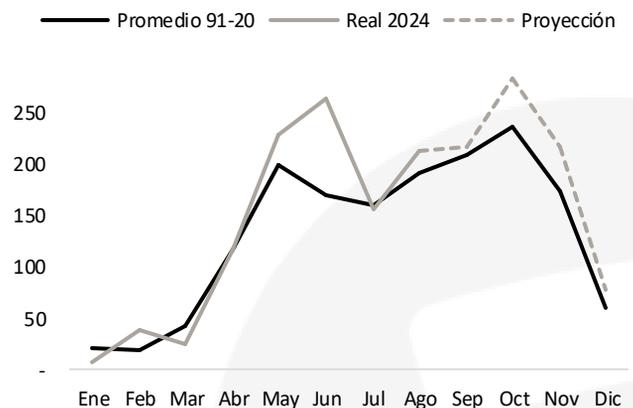
Área sembrada (ha) de los cultivos en la región que se proyecta puedan estar bajo amenaza por un aumento de las precipitaciones

Estado	Cultivo	Hectáreas Sembradas	% Participación*
Superávit	Maíz	257,194	25%
	Palma de aceite	191,982	18%
	Yuca	146,730	14%
	Arroz	134,551	13%
	Plátano	54,835	5%
	Café	46,448	4%
	Ñame	36,903	4%

*% de participación del cultivo sobre el total del área cultivada en la región.

Fuente: UPRA, EVA, elaborado por Grupo Bancolombia.

Promedio de las precipitaciones en la región desde 1991 al 2020, real 2024 y proyección a cierre de año (mm)



Fuente: USGS, USAID, FEWS NET, cálculos Grupo Bancolombia.

Caracterización e impacto esperado en la región

Región Andina



● **11,8 %**

Exceso o déficit proyectado de precipitaciones entre sep-dic 2024 con respecto al promedio del mismo periodo de 1991-2020

La región, en general, tiene un sistema pluvial bimodal. Los meses de abril-mayo y octubre-noviembre son los de mayores lluvias y concentran el 45% de la precipitación anual. Se espera, basados en las proyecciones, que septiembre sea un mes de déficit en todos los departamentos de la región, pero que las precipitaciones aumenten significativamente a partir de octubre con respecto al promedio histórico entre 1991 y 2020.

En la región hay sembradas 2,3 millones de hectáreas. Los departamentos con mayor área sembrada son Antioquia (436 mil ha), Tolima (381 mil ha), Santander (370 mil ha), Huila (315 mil ha) y Cundinamarca (265 mil ha). Estos, en conjunto, representan 74% del total cultivado de la región.

Sobresale el cultivo de café, que en años anteriores ha sido afectado por aumentos en precipitaciones. Los departamentos del Huila, Antioquia y Tolima representan el 61% del área cultivada en la región con 147 mil ha, 111 mil ha y 106 mil ha, respectivamente. Durante octubre a diciembre se espera la cosecha principal de café en esta región, y de septiembre a octubre suele darse la floración para la cosecha de la mitaca para el próximo año, siendo esta etapa muy susceptible a días lluviosos y fotoperiodos más cortos.

La región se caracteriza por tener una ganadería especialmente productora de leche. El 34% del hato de hembras bovinas del país está en esta región, especialmente en Antioquia y Cundinamarca, que cuentan con 2,1 y 1 millones de hembras, respectivamente. Normalmente, en periodos de lluvias aumenta la oferta de forraje, lo que favorece la producción de leche en la región, pero en exceso también puede afectarla.

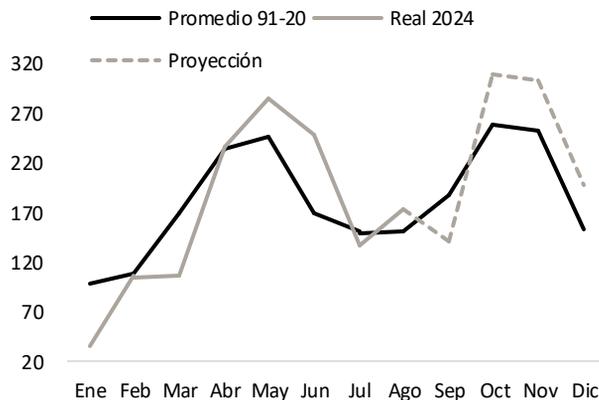
Área sembrada (ha) de los cultivos en la región que se proyecta puedan estar bajo amenaza por un aumento de las precipitaciones

Estado	Cultivo	Hectáreas Sembradas	% Participación*
	Café	426,041	18%
	Arroz riego	167,168	7%
	Plátano consumo interno	146,003	6%
	Caña panelera	88,525	4%
Superávit	Papa todas las variedades	72,939	3%
	Palma de aceite	52,384	2%
	Cacao	47,472	2%
	Frijol	43,366	2%
	Maíz amarillo tecnificado	37,999	2%

*% de participación del cultivo afectado sobre el total del área cultivada en toda la región (suma de todos los cultivos).

Fuente: UPRA, EVA, Elaborado por Grupo Bancolombia.

Promedio de las precipitaciones en la región desde 1991 al 2020, real 2024 y proyección a cierre de año (mm)



Fuente: USGS, USAID, FEWS NET, cálculos Grupo Bancolombia.

Proyección del superávit o déficit de precipitaciones (mm/m²) mensual y por departamento con respecto al promedio 1991-2020

Mes	Antioquia	N. Santander	Santander	Boyacá	Cundinamarca	Caldas	Risaralda	Quindío	Tolima	Huila
Sep	- 83.5	- 56.4	- 58.9	- 39.7	- 32.8	- 56.5	- 57.3	- 35.3	-30.3	-20.7
Oct	70.7	57.7	60.5	38.4	38.7	63.5	61.0	48.2	44.2	33.4
Nov	62.7	54.0	50.8	32.2	36.5	61.4	65.5	52.5	46.9	41.6
Dic	58.1	35.7	37.5	23.0	28.5	61.2	68.5	53.2	47.9	45.1
Acumulado	108	91	90	54	71	130	138	119	109	99

Fuente: IDEAM, cálculos Grupo Bancolombia.

Caracterización e impacto esperado en la región

Región Pacífica



● **13,7 %**

Exceso o déficit proyectado de precipitaciones entre sep-dic 2024 con respecto al promedio del mismo periodo de 1991-2020

Esta región también se caracteriza por un sistema pluvial bimodal. Mayo, octubre y noviembre son los meses más lluviosos en la región, con el 35% de las precipitaciones de todo el año. Durante el último cuatrimestre de 2024, se proyecta que la región experimente un superávit de lluvias, especialmente Chocó y Cauca, comparado con el promedio histórico de 1991-2020.

Chocó es el departamento con mayores precipitaciones del país. En promedio caen 5.990 mm anuales. Los cultivos con mayor área sembrada en el departamento son el plátano para consumo interno, plátano de exportación y arroz secano mecanizado con un área sembrada de 20 mil ha, 16 mil ha y 13 mil ha.

En la región, los cultivos con mayor participación en área sembrada son la caña de azúcar, café y plátano para consumo interno. El Valle del Cauca y el Cauca concentran toda el área sembrada en caña de azúcar, que es sensible de afectarse por aumento en las precipitaciones, con 214 mil ha y 46 mil ha, respectivamente. Un reto importante es la complejidad para cosechas mecanizadas y el mayor riesgo de deterioro en la calidad de las plantillas (primer establecimiento del cultivo).

Café, plátano y papa son tres cultivos muy relevantes para la región. Cauca cuenta con el 50% del área sembrada en café en la región (94 mil ha), seguido de Valle del Cauca y Nariño, con 50 mil ha y 36 mil ha, respectivamente. El plátano para consumo interno se encuentra sembrado principalmente en el Valle del Cauca, donde hay 30 mil ha, representando el 35% del área sembrada en la región, seguido de Nariño y Chocó (26 mil ha y 20mil ha). Finalmente, Nariño es un jugador clave en la siembra de papa, con 88% del área sembrada en la región (38 mil ha) y 22% del área total nacional.

La ganadería en la región está compuesta principalmente por hembras, una señal de la orientación productora de la región (leche y cría); cuenta con un hato de 1,2 millones de cabezas de ganado bovino. De estas, 69% son hembras. Los departamentos con mayor participación son Valle del Cauca (37%) y Cauca (36%). Como se mencionó en la sección anterior, en periodos de lluvias aumenta la oferta de forraje, lo que favorece la producción de leche en la región, pero en exceso también puede afectarla.

Proyección del superávit o déficit de precipitaciones (mm/m²) mensual y por departamento con respecto al promedio 1991-2020

Mes	Cauca	El Chocó	Nariño	Valle
Sep	- 30.8	*	- 24.6	- 37.8
Oct	51.8	82.3	41.9	53.2
Nov	57.7	80.0	42.2	53.2
Dic	94.5	133.2	84.7	74.2
Acumulado	173	296	144	143

*Dentro del promedio histórico 91-20.

Fuente: IDEAM, cálculos Grupo Bancolombia.

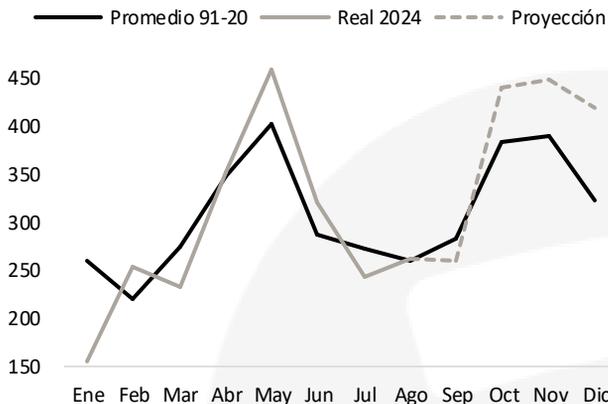
Área sembrada (ha) de los cultivos en la región que se proyecta puedan estar bajo amenaza por un aumento de las precipitaciones

Estado	Cultivo	Hectáreas Sembradas	% Participación*
Superávit	Caña de azúcar	260,432	27%
	Café	181,891	19%
	Plátano consumo interno	87,645	9%
	Papa todas las variedades	43,840	5%
	Caña panelera	42,958	5%
	Cacao	30,918	3%
	Palma de aceite	27,319	3%

*% de participación del cultivo afectado sobre el total del área cultivada en toda la región (suma de todos los cultivos).

Fuente: UPRA, EVA, elaborado por Grupo Bancolombia.

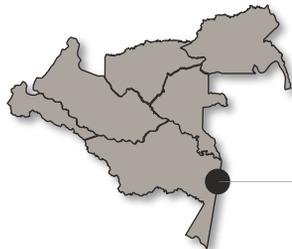
Promedio de las precipitaciones (mm) en la región desde 1991 a 2020, real 2024 y proyección a cierre de año



Fuente: USGS, USAID, FEWS NET, cálculos Grupo Bancolombia.

Caracterización e impacto esperado en la región

Región de la Amazonía



● **1,7 %**

Exceso o déficit proyectado de precipitaciones entre sep-dic 2024 con respecto al promedio del mismo periodo de 1991-2020

La Amazonía presenta un sistema monomodal de precipitación.

Mayo se caracteriza como el mes más lluvioso de la región, con un promedio 392 mm mensuales. Las lluvias para la región son, en promedio, de 3.300 mm anuales; la segunda región donde más llueve después de la Pacífica.

La región se caracteriza por ser la de menor área cultivada (118 mil ha).

Los principales cultivos sembrados en la región son plátano para consumo interno (32 mil ha), yuca para consumo en fresco (18 mil ha) y cacao (14 mil ha), que, en conjunto, representan el 56% del área sembrada en la región.

Los departamentos en donde se proyecta un déficit de precipitaciones representan tan solo el 22% del área sembrada de la Amazonía.

Guaviare lidera el área sembrada de plátano para consumo interno (6 mil ha), seguido de Vaupés (341 ha) y Guainía (232 ha). Mientras que para yuca de consumo en fresco el protagonismo es para Guainía (2 mil ha), Vaupés (2 mil ha) y Guaviare (1,2 mil ha).

En contraste, los cultivos en los departamentos en donde se espera un aumento de precipitaciones representan el 78% del área sembrada de la región.

El área sembrada de plátano para consumo interno se concentra en Caquetá (15 mil ha), Putumayo (9 mil ha) y Amazonas (1.014 ha). Mientras que para yuca de consumo en fresco sobresalen Caquetá (8 mil ha), Putumayo (4mil ha) y Amazonas (592 ha).

La región cuenta con el cuarto hato ganadero más grande del país: 3,1 millones de cabezas de ganado bovino.

El 71% del hato de la región se concentra en el Caquetá (2,2 millones de cabezas). Este es el departamento con menos desviación esperada en su precipitación con respecto al promedio histórico, por lo que no se prevén alertas importantes en este departamento.

Proyección del superávit o déficit de precipitaciones (mm/m²) mensual y por departamento con respecto al promedio 1991-2020

Mes	Amazonas	Caquetá	Guainía	Guaviare	Putumayo	Vaupés
Sep	34.4	- 48.5	- 51.0	- 49.2	- 49.9	- 48.9
Oct	36.8	38.0	- 36.0	40.6	39.3	- 39.2
Nov	37.9	- 35.5	- 33.7	- 34.8	41.1	- 38.1
Dic	80.5	51.6	59.3	47.0	65.2	69.9
Acumulado	190	6	- 61	- 78	96	- 56

Fuente: IDEAM, cálculos Grupo Bancolombia.

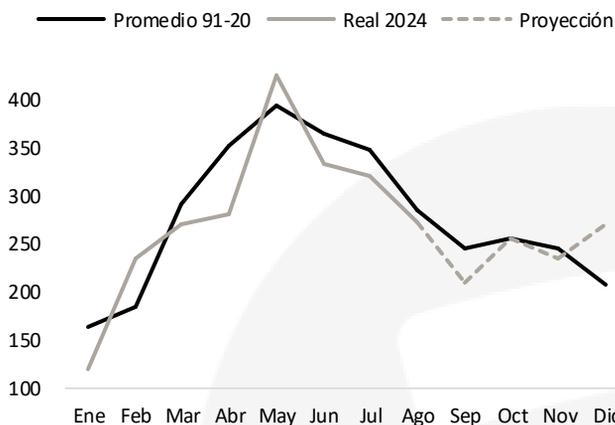
Área sembrada (ha) de los cultivos en la región que se proyecta puedan estar bajo amenaza por un déficit de las precipitaciones

Estado	Cultivo	Hectáreas Sembradas	Participación*
Déficit	Plátano consumo interno	6,680	6%
	Yuca consumo en fresco	5,449	5%
	Cacao	4,389	4%
	Chontaduro	2,719	2%
	Caña panelera	1,883	2%
	Piña demás variedades	1,326	1%
	Maíz amarillo tradicional	1,121	1%

*% de participación del cultivo afectado sobre el total del área cultivada en toda la región (suma de todos los cultivos).

Fuente: UPRA, EVA, elaborado por Grupo Bancolombia.

Promedio de las precipitaciones en la región desde 1991 al 2020, real 2024 y proyección a cierre de año (mm)



Fuente: DANE, UPRA, EVA, cálculos Grupo Bancolombia.

Caracterización e impacto esperado en la región

Región Orinoquía



-6,4 %

Exceso o déficit proyectado de precipitaciones entre sep-dic 2024 con respecto al promedio del mismo periodo de 1991-2020

La región presenta un sistema monomodal de precipitación. Junio históricamente se caracteriza como el más lluvioso de la región, con un promedio 362 mm mensuales. Las lluvias para la región son, en promedio, de 2.478 mm anuales; la tercera región donde más llueve después de la Amazónica y Pacífica, con 3.331 y 3.696 mm anuales, respectivamente. El hecho de que suela ser una región en la que la temporada seca incluye los últimos meses del año, hace que unas precipitaciones proyectadas en un 6,4% por debajo del promedio histórico pueda ser un factor de alarma.

La Orinoquía cuenta con casi 1 millón de ha sembradas, la tercera región del país con mayor área cultivada. Los principales cultivos sembrados en la región son palma de aceite (286 mil ha), arroz secano mecanizado (276 mil ha), soya (84 mil ha), plátano consumo interno (75 mil ha), maíz amarillo tecnificado (51 mil ha), arroz riego (48 mil ha), cacao (39 mil ha) y maíz amarillo tradicional (24 mil ha). Estos cultivos representan el 89% del área sembrada de la región.

Se proyecta que todos los departamentos que componen la región estarán en un déficit de lluvias. Los cultivos que podrían estar más expuestos son:

Palma de aceite, con las siguientes áreas sembradas por departamento: Meta (193 mil ha), Casanare (78 mil ha) y Vichada (14 mil ha).

Cultivo de arroz secano mecanizado con las siguientes áreas sembradas por departamento: Casanare (179 mil ha), Meta (66 mil ha), y Arauca (31 mil ha).

Soya es otro cultivo semestral que se podría ver afectado, especialmente las siembras del segundo semestre del año, con la siguiente participación por departamento: Meta (84 mil ha) y Casanare (600 ha).

Finalmente, esta región tiene el tercer hato más grande del país: 3,2 millones de cabezas de ganado bovino. El 75% del hato de la región se concentra en el Meta (2,4 millones) y Casanare (2,3 millones). En esta región históricamente siempre se presentan dificultades por el extenso periodo seco que puede ir desde noviembre hasta abril, aumentando la mortalidad de los animales, especialmente en zonas sin acceso a agua.

Proyección del superávit o déficit de precipitaciones (mm/m²) mensual y por departamento con respecto al promedio 1991-2020

Mes	Arauca	Vichada	Casanare	Meta
Sep	- 46.6	- 49.9	- 47.6	- 47.2
Oct	- 41.7	- 48.9	- 47.4	- 52.5
Nov	20.7	30.0	23.4	33.2
Dic	12.0	30.4	13.9	31.1
Acumulado	- 56	- 38	- 58	- 35

Fuente: IDEAM, cálculos Grupo Bancolombia.

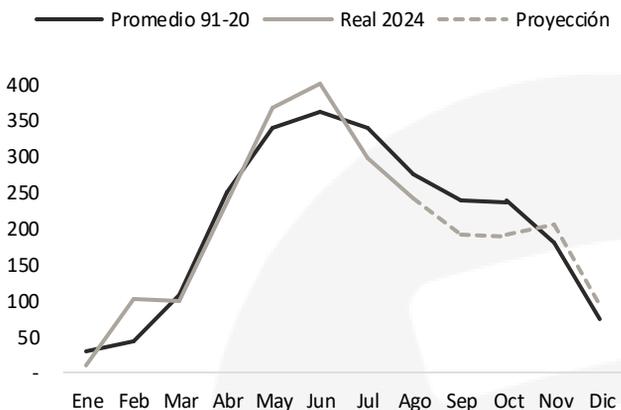
Área sembrada (ha) de los cultivos en la región que se proyecta puedan estar bajo amenaza por un déficit de las precipitaciones

Estado	Cultivo	Hectáreas Sembradas	Participación*
Déficit	Palma de aceite	286,422	29%
	Arroz secano mecanizado	276,420	28%
	Soya	84,791	9%
	Plátano consumo interno	75,733	8%
	Maíz amarillo tecnificado	51,773	5%
	Arroz riego	48,861	5%
	Cacao	39,220	4%

*% de participación del cultivo afectado sobre el total de la área cultivada en toda la región (suma de todos los cultivos).

Fuente: UPRA, EVA, elaborado por Grupo Bancolombia.

Promedio de las precipitaciones (mm) en la región desde 1991 a 2020 y 2024, con proyección a cierre de año



Fuente: USGS, USAID, FEWS NET, cálculos Grupo Bancolombia.

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

Santiago Espitia Pinzón
Gerente Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

José Luis Mojica Agudelo
Especialista Macroeconómico
jlmojica@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista de Tasa de Cambio
vaguaque@bancolombia.com.co

Lisa Daniela Salgado Ortegón
Analista Macroeconómica
ldsalgad@bancolombia.com.co

María Paula González Rodríguez
Analista Internacional
mapgonza@bancolombia.com.co

Omar Esneider Velasco Orjuela
Estudiante en Práctica
ovelasco@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Óscar Camilo Roperó Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oropero@bancolombia.com.co

Daniel Jiménez Cardona
Analista Sectorial Agroindustria
dajimen@bancolombia.com.co

Santiago Gómez Monsalve
Auxiliar Administrativo
sgmons@bancolombia.com.co

Andrea Atuesta Meza
Gerente Sector Financiero y Gobierno
aatuesta@bancolombia.com.co

Daniel Felipe Ramírez Cadavid
Especialista Sector Gobierno y Salud
dracadavi@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Sector Gobierno y Salud
acmirand@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Construcción y Recursos Naturales
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Construcción e Infraestructura
marivera@bancolombia.com.co

Matthew Diez Aguirre
Analista Recursos Naturales
matdiez@bancolombia.com.co

Laura María Jimenez Franco
Analista Sectorial
laurijime@bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Gerente Sectorial Comercio y Consumo
pabetanc@bancolombia.com.co

Diego Alberto Sáenz Cubillos
Analista Sectorial Comercio
disaenz@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Sectorial Comercio
lcapacho@bancolombia.com.co

María José Bustamante Grajales
Analítica
mabustam@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Investigaciones Renta Variable
jdauder@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Acciones
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Acciones
javilleg@bancolombia.com.co

Simón Londoño Duque
Analista Acciones
silondon@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Analista Acciones
valmarin@bancolombia.com.co

Luisa Fernanda Lambis Hernández
Estudiante en Práctica
llambis@bancolombia.com.co

Analítica

Arturo Yesid González Peña
Gerente Cuantitativo y de Analítica
arygonza@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
Sospina@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrando@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@bancolombia.com.co

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.12 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

Escala de Estrategias de Largo Plazo: La estrategia de largo plazo de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Estrategia de Largo Plazo que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las estrategias de largo plazo de los activos, así:

- **Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- **Especulativo:** se da en aquellos activos cuyo caso de inversión representa un riesgo por encima de la media del COLCAP. Implica para el inversionista asumir riesgos superiores.
- **Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- **Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- **Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene una estrategia de largo plazo ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se podrá ajustar la recomendación de Sobreponderar a Neutral, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	9	1	1	5
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	56.25%	6.25%	6.25%	31.25%

*Nota: Se actualizará cuando el emisor cumpla 15 jornadas consecutivas en la misma estrategia.