



Panorama mercado de carnes y pescado

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado
Agosto 2024

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

Óscar Camilo Roperó
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

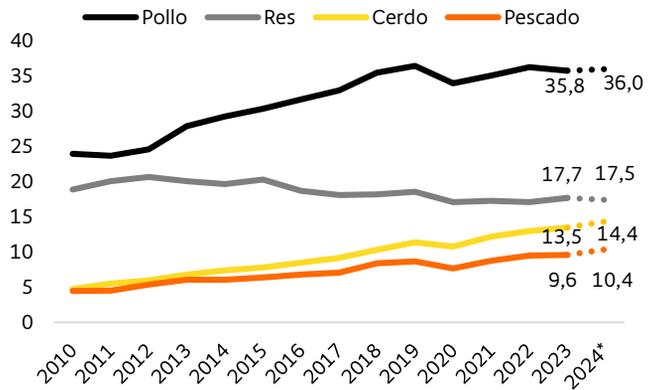
La producción de carnes y pescado seguirá creciendo en el mundo y en Colombia

El aumento de la productividad es clave para hacer frente a los retos globales en este mercado. Según la OCDE, los productores de carne en el mundo enfrentan desafíos significativos debido a los altos costos de producción, brotes de enfermedades, y regulaciones ambientales y de bienestar animal cada vez más estrictas. Se espera un aumento de la productividad global, gracias a mejoras en la cría y prácticas de manejo operativo, así como mayores pesos al momento del sacrificio. La producción mundial de carne se proyecta que aumente un 12% (41 millones de toneladas) para 2033, alcanzando un total estimado de 391 millones de toneladas.

Para la FAO, crece la preferencia por opciones más saludables y sostenibles. Según la entidad, esto ha llevado a un aumento en la demanda de carne de pollo, debido a su menor impacto ambiental y perfil nutricional más favorable en comparación con otras carnes. Los cambios en la población, la urbanización y el crecimiento económico deberían generar una mayor demanda de carnes y pescado, especialmente en las regiones de ingresos medios y bajos. Mientras tanto, en los países de ingresos altos, el consumo per cápita tiende a estabilizarse o disminuir debido a la saturación del mercado y las preocupaciones sobre la salud y el medio ambiente.

En Colombia, el pescado es el que más crece, pero el pollo ha mantenido su dominio en el mercado. Entre 2017 y 2023, el crecimiento compuesto anual de la producción piscícola fue de 10,4%, seguido por la carne de cerdo (7,8%) y pollo (2,5%). La única categoría que ha decrecido ha sido la producción de carne de res: -1,2%. De cualquier manera, entre las carnes, el pollo es la categoría que mayor participación de mercado ha logrado consolidar, y actualmente ostenta el primer puesto, con 59% del consumo (en peso). Esta proteína, junto con la carne de cerdo, ha venido ganando terreno en el consumo per cápita a costa de un menor consumo de carne de res.

Consumo per cápita anual de las carnes y pescado en Colombia (kg/habitante)

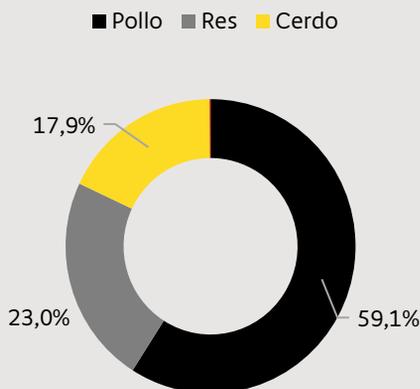


*Proyecciones Grupo Bancolombia

Fuente: Fedegan, Fenavi, Fedecua, Porkolombia, elaborado por Grupo Bancolombia.

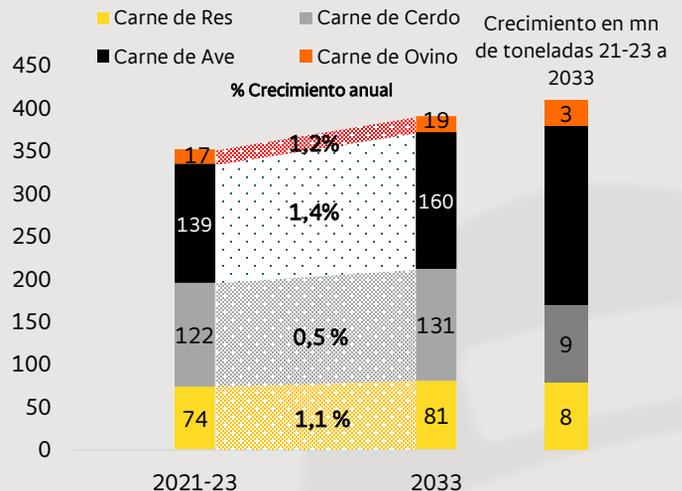
Para cierre de 2024 esperamos que la carne de cerdo y el pescado sean los que más crezcan en consumo per cápita. Para este año proyectamos que tanto el pescado como el cerdo tengan el mayor crecimiento en consumo per cápita (8% y 6,5%, respectivamente), llegando a 10,4 y 14,4 kilos por habitante. Mientras tanto, para la carne de pollo, el aumento sería de tan solo 0,6% alcanzando un consumo de 36 kilos, y para la carne de res, el consumo per cápita se proyecta caiga 1,4%, de 17,7 a 17,5 kilos.

Participación estimada en la producción de carne por tipo en Colombia (2023)



Fuente: DANE, Fenavi, MinAgricultura, Porkolombia, cálculos Grupo Bancolombia.

Producción global de carne por tipo y crecimiento (millones de toneladas métricas)



Fuente: OCDE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Optimización logística e integración: clave para una carne más económica al consumidor

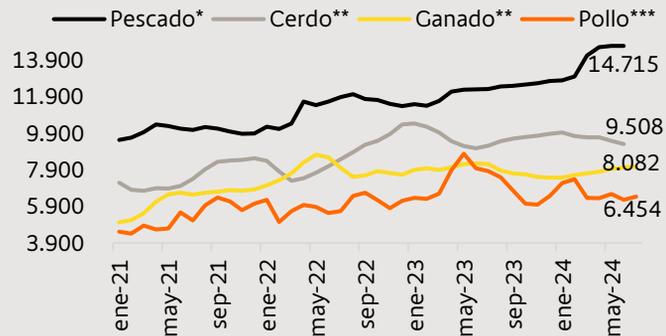
Desde hace un año los costos de producción vienen retrocediendo. El alimento balanceado, que representa, en promedio, 70% de la estructura de costos para producir carne de pollo y cerdo, ha caído 23% entre mayo de 2023 y junio de 2024, mientras que para la producción de pescado ha bajado 15%. Esto no quiere decir que los precios sigan la misma tendencia del costo, ya que depende de la dinámica de oferta y demanda, además de procesos de sustitución entre estos productos por cuenta del comportamiento en la inflación. Incluso en algunas ocasiones puede darse una sustitución por el huevo, que es la proteína más económica; muestra de esto fue el crecimiento en consumo per cápita en 2023, que aumentó 2,2%, llegando a 324 unidades.

Por comparación de precios, el consumidor podría elegir entre res y cerdo o pescado y pollo. Los precios al consumidor de la carne de res y cerdo tienen una alta correlación ($R^2=0,89$); aun así, entre enero y junio de este año, el precio de la carne de res aumentó 1,3% y el del cerdo corrigió 0,2%. En contraste, los mayores aumentos de precios al consumidor en el mismo periodo estuvieron en la carne de pollo (13,6%) y el pescado (8,8%), que también presentan una alta correlación ($R^2=0,88$).

Contracción en el consumo: impacto en las ventas reales de la industria cárnica. A pesar de que el IPC de las diferentes carnes y pescado se desaceleran, las ventas reales de la industria cárnica están en terreno negativo desde noviembre de 2023, y muestran una contracción del 3,3% a mayo de 2024 en la variación anual del promedio móvil. Según datos del más reciente informe del consumo en tiempo real del Grupo Bancolombia, la dinámica de la industria va en línea con lo observado en términos nominales: un menor consumo medido por el gasto de tarjetahabientes que se contrae a junio 12% en supermercados y tiendas, y 9,1% en restaurantes.

Las cadenas de producción más cortas pueden ofrecer carne más económica al consumidor. La producción de pollo, e incluso la de pescado, tiene menos intermediarios entre la producción del animal vivo, el sacrificio, empaque y transporte al comercio minorista. En comparación, la carne de cerdo, y especialmente la de res, enfrentan desafíos logísticos, ciclos de producción más largos, y mayores pérdidas en transporte (3% a 5%). Estos últimos sectores sufren de una mayor intermediación, lo que hace que la diferencia entre el precio al productor y al consumidor sea mayor en términos porcentuales.

Precio aproximado pagado al productor de cada una de las proteínas de origen animal (COP/kg)



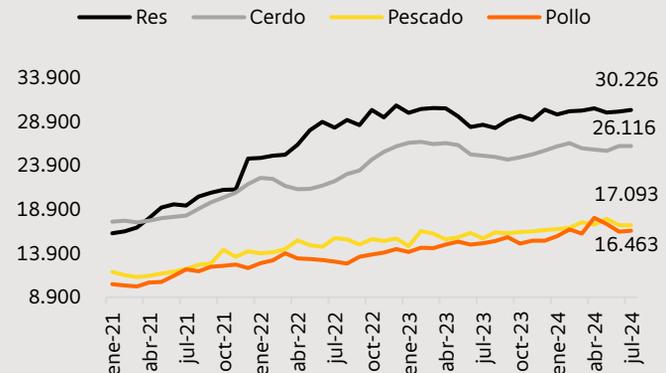
*Promedio mayoristas de las principales especies (tilapia, trucha y cachama)

**Precio en pie.

***Precio pollo en canal reportado por la BMC.

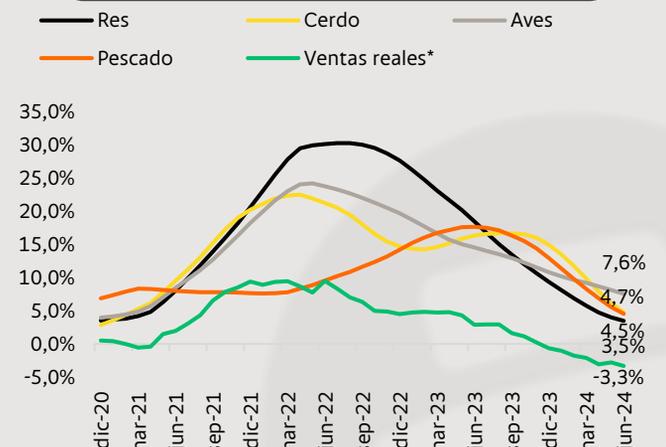
Fuente: SIPSA, Fedegan, Fenavi, BMC, Elaborado por Grupo Bancolombia.

Precio pagado de las proteínas de origen animal por los consumidores (COP/kg)



Fuente: Servipunto. Elaborado por Grupo Bancolombia.

Variación anual del promedio móvil del IPC de carnes, pescado y ventas reales (Base 100=dic. 2018)



*Industria de Procesamiento y conservación de carne, pescado, crustáceos y moluscos.

Fuente: DANE, Elaborado por 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

Andrés Camilo Miranda
Analista de Banca Central
acmirand@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

Nicolás Velasco
Estudiante en Práctica
nvelasco@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
sgmonsa@bancolombia.com.co

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

Daniel Felipe Ramírez Cadavid
Analista Gobierno y Salud
dracadavi@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 Jiménez 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

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@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

Juan José Delgado Echeverri
Estudiante en Práctica
sospina@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrendo@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 2.40.1.1.2 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 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.