



# Análisis del PIB agropecuario

## El sector cerró 2020 con broche de oro

**El sector agropecuario aceleró en el último trimestre.**

Con un crecimiento anual del 3,4% en 4T, el agro cerró 2020 con un crecimiento acumulado del PIB real del 2,8%, y fue la rama de la economía de mejor desempeño. Además, en la medida en que el PIB agregado fue mejorando, el sector agropecuario aceleró, lo que muestra un comportamiento resiliente respecto a la tendencia del PIB.

**Caída en PIB y producción de café: un alto costo de oportunidad.**

Durante 2020, en un año de mayores precios del café, el PIB real y la producción decrecieron 10,5% y 5,8%, respectivamente. Para 2021, el fenómeno de La Niña podría jugar en contra en la cosecha del primer semestre, pero hacia adelante sería de esperarse que mayores inversiones en el cultivo, a partir de una mayor rentabilidad, redunden en crecimiento de la producción.

**La rama de la ganadería cerró mejor de lo que esperábamos.**

Un crecimiento acumulado del PIB real del 1,7% es una cifra destacable dado que la producción pecuaria depende en mayor medida del mercado local. El desempleo y la reducción en el ingreso de los hogares llevó a que el DANE reportara cifras preocupantes de disminución en el consumo de las tres comidas diarias en muchos hogares. El avance en el programa de vacunación (covid-19) y la evolución en el desempleo serán clave para el desempeño este año.

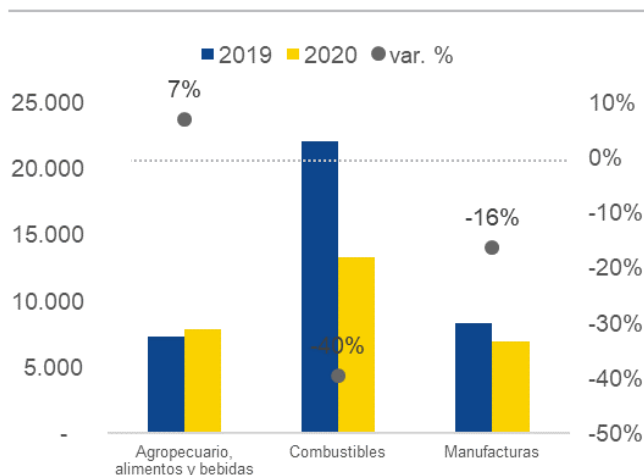
**Los cultivos diferentes al café siguen creciendo, y es de resaltar el comportamiento del arroz y las frutas.**

La demanda de arroz se vio impulsada en el mercado local, lo que llevó a un aumento de siembras y, por ende, de producción. Por su lado, las frutas ganan cada vez más participación en el PIB agropecuario, y el crecimiento es el resultado de la expansión de las áreas años atrás, el mejor clima en algunas regiones, y una demanda internacional creciente.

**La pesca y acuicultura decreció en el cuarto trimestre, pero cierra como la rama de mayor crecimiento del agro.**

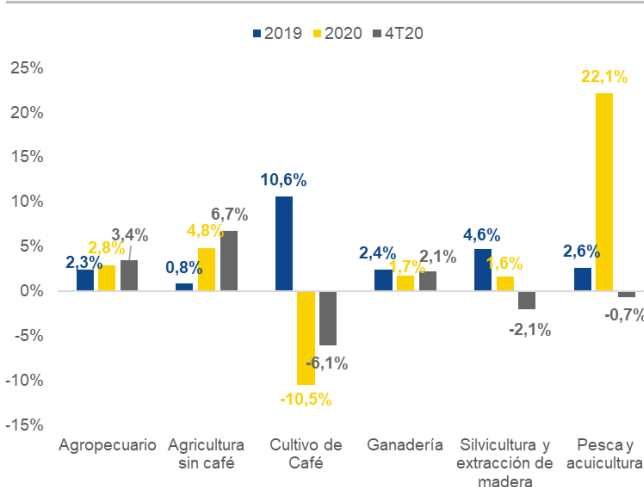
Este sector acumuló en 2020 un crecimiento del PIB real del 22,1%. Se trata de una actividad que viene creciendo desde 2018, y aunque parte de la apuesta está en el mercado de exportación, hay que recordar que durante 2020 se importaron USD473 millones de productos de pescado, crustáceos y sus preparados, lo que significa un mercado local importante por conquistar.

Exportaciones colombianas por tipos de bienes USD mn (var. % anual)



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

PIB agropecuario por principales actividades (var. % anual real)



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

# Coyuntura local e internacional

## 2021: año de incremento en precios y optimismo a partir de la vacuna

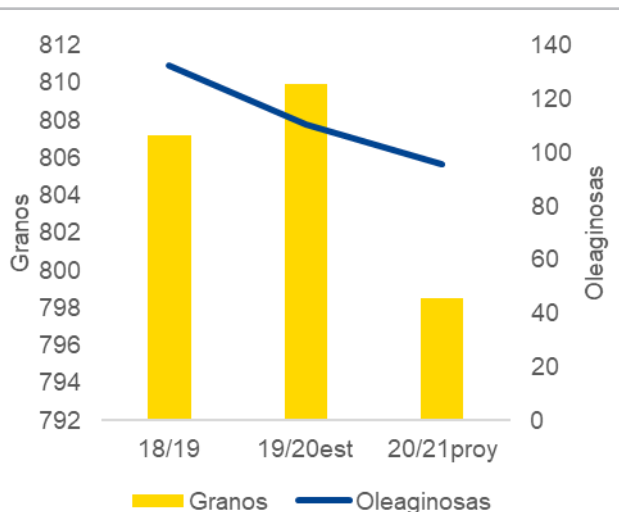
La prioridad en 2020 para las naciones, a la par con el manejo de la pandemia, estuvo en garantizar el abastecimiento de alimentos básicos. Después de la industria farmacéutica, los alimentos han sido la categoría de mejor desempeño en el comercio global desde iniciada la pandemia. La llegada de la vacuna en los mercados desarrollados debería ir generando el optimismo necesario para que la demanda repunte al alza, especialmente en los productos de mayor valor agregado, los cuales han sido los sacrificados en el consumo.

La pandemia ha aumentado el interés por desarrollar políticas en pro de la seguridad alimentaria. Las cadenas de abastecimiento han funcionado en buena medida, pero ha sido evidente que existen riesgos en el abastecimiento de alimentos. En una primera instancia, podrían generar preocupación las medidas proteccionistas que algunas naciones seguramente implementarán, pero los países necesitarán diversificar el origen desde donde se abastecen, y ahí es donde aparece la oportunidad para Colombia. Además, algunos cambios en el comportamiento del consumidor podrían permanecer aun pasada la pandemia, lo que significa nuevos nichos de mercado para la agroindustria de nuestro país.

La recuperación económica llegaría de la mano de una menor oferta global de algunos alimentos. Lo esperado era que la recesión global llevara a una mayor acumulación de inventarios de alimentos por el freno en la demanda, y lo retador que es controlar la oferta cuando se trata de activos biológicos. No obstante, la realidad es otra; actualmente se evidencian menores inventarios globales de productos como granos y oleaginosas, y esto, sumado a otras razones, ha generado un aumento de precios internacionales que no se esperaba.

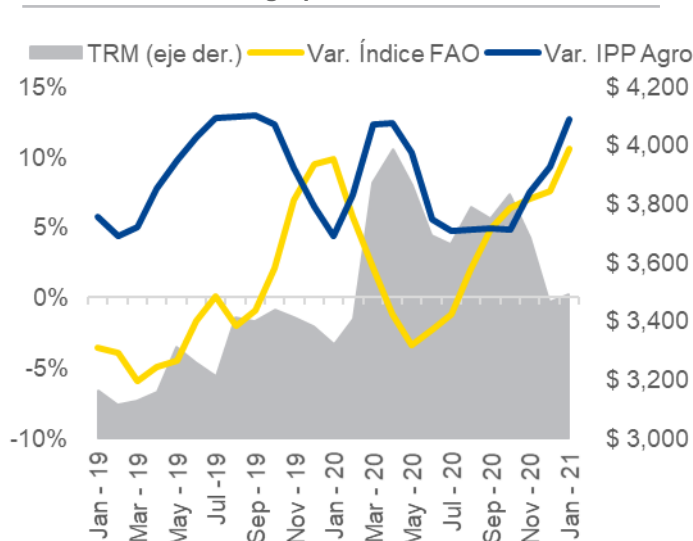
Los aumentos en precios internacionales empiezan a transmitirse al mercado colombiano. Compras aceleradas por parte de China, dificultades climáticas y la mayor participación de fondos de inversión han generado una espiral alcista en precios internacionales de determinados *commodities* agropecuarios. Para algunas empresas y agricultores de nuestro país significa una mejora en márgenes, mientras que para otros representará un aumento importante en costos.

Inventarios globales de granos y oleaginosas (millones de toneladas)



Fuente: Grupo Bancolombia, USDA.

TRM y variación anual índice alimentos FAO e IPP agropecuario en Colombia



Fuente: Grupo Bancolombia, FAO, DANE, Banrep.

# Sectores agroexportadores

## El país avanza en la construcción de una mayor oferta de exportación

El sector floricultor sintió el golpe en 2020, pero menos fuerte de lo estimado. A cierre del año pasado las exportaciones de flores en dólares cayeron tan solo 4,3%, después de que el sector afrontara cancelaciones de pedidos, reducción de vuelos comerciales, entre otros retos. Por fortuna, las medidas de aislamiento en EE. UU. iniciaron posterior a San Valentín, y de esa manera las rosas tuvieron un mejor desempeño comparado con claveles y crisantemos.

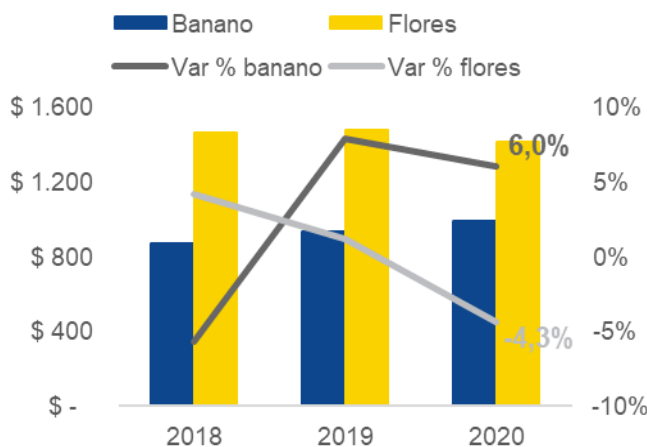
El programa de vacunación en EE. UU. ha avanzado con éxito, y eso hace suponer un buen San Valentín para este año. Los pedidos para la fecha más importante de las flores colombianas en EE. UU. se realizan usualmente con dos a tres meses de anticipación, por lo que la incertidumbre seguramente reinó previamente en las negociaciones, y es posible que la oferta se haya planeado con cautela. La buena noticia está en que el programa de vacunación ha avanzado de manera acelerada en dicho mercado, y eso explicaría el optimismo que se reporta en algunas noticias. Adicionalmente, si la demanda en rosas termina siendo fuerte en el comercio minorista durante dicha fecha, se configuraría una muy buena señal para las demás flores y festividades.

Los precios del banano deberían repuntar, y el volumen dependerá de cómo evolucione la pandemia en Europa. Juega a favor del sector bananero este año el nivel actual de la TRM, así como la percepción de ser un producto nutritivo y bioseguro (por la cáscara). Además, las tormentas que azotaron las plantaciones de fruta centroamericana hacen prever una menor oferta para el mercado de EE. UU. En contra estarán los precios de los fertilizantes, el riesgo de contagio por covid-19 (especialmente en las empacadoras), y la mayor oferta que se viene observando de banano ecuatoriano, con quienes competimos en el mercado europeo.

Limón Tahití, naranja y cacao le siguen los pasos al aguacate Hass. El camino que un sector exportador como el de aguacate Hass ha venido recorriendo le será de enorme utilidad a otros sectores, dado que genera interés en el país por parte de inversionistas, se crea una cultura de exportación (de valor incalculable), una red de empresas de servicios y una infraestructura que es potencialmente aprovechable por otros cultivos y empresarios. Así las cosas, sería de esperarse un proceso de diversificación de cultivos y destinos para la exportación, y ojalá, algún día, una mayor apertura de mercado para productos procesados.

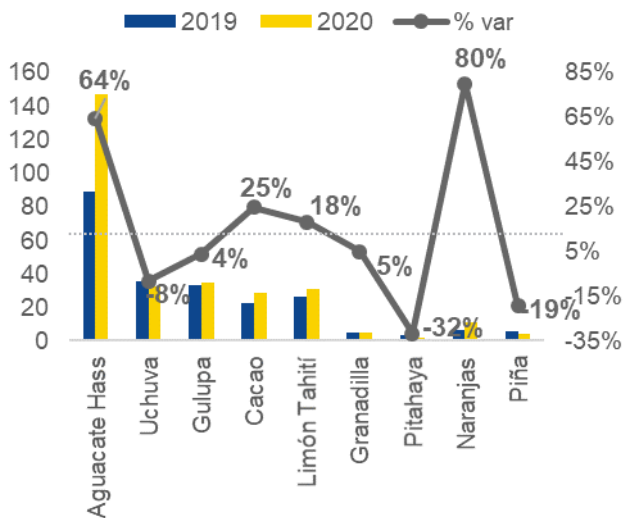
**Informe: ¿Cómo se proyecta el aguacate colombiano en el mercado europeo? [Enlace](#)**

Crecimiento de las exportaciones de banano y flores (USD mn, var. % anual)



Fuente: Grupo Bancolombia, Sicex.

Exportación de otros cultivos (USD mn FOB, var. % anual)



Fuente: Grupo Bancolombia, Sicex.

# Cadenas pecuarias y acuicultura

## El consumo de carne ha caído, pero el ajuste en la oferta dio una mano

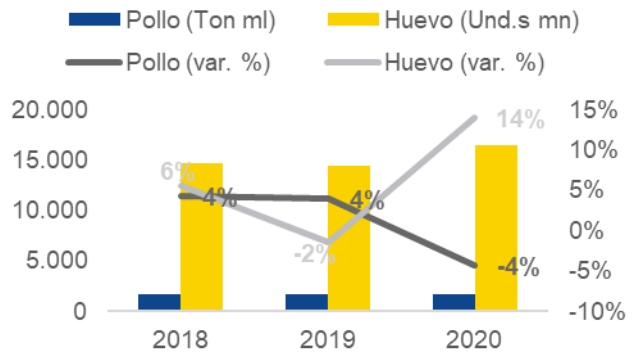
**Las cifras del sector de restaurantes en el país siguen en rojo.** Mediciones de diversas entidades muestran que el sector de restaurantes sigue decreciendo su facturación comparado con cifras de inicio de 2020, en parte por medidas restrictivas que han permanecido, pero también porque algunos establecimientos cerraron. Sería de esperarse que los puestos de comida rápida sean los de mejor desempeño por dos vías: mayor flexibilidad para atender los clientes, y la necesidad de ahorro por parte de los hogares.

**La menor oferta de los diferentes tipos de carne ha permitido un rebote en precios.** El panorama para este año hubiera sido mucho más retador si los astros no se hubieran alineado para ajustar la oferta interna. Durante la cuarentena de 2020, el sector avícola decidió reducir la producción, y al mismo tiempo la oferta de res y cerdo también se contrajo: en el primer caso, por mayores exportaciones de ganado en pie, y, en el segundo, por un desplome en las importaciones de cortes de cerdo desde EE. UU.

**En 2021 los costos de alimento balanceado subirán sustancialmente: retos para algunos y oportunidades para otros.** Los precios internacionales del maíz amarillo y la torta de soya han venido subiendo fuertemente desde finales de 2020 y, aunque es difícil pronosticar, con los bajos inventarios globales que se proyectan no pareciera que pueda darse una corrección sustancial al menos hasta el segundo semestre. Para avicultores, porcicultores y acuicultores, esto significa un reto de cara a la gestión de compras y de la oferta; pero desde otra perspectiva, para los exportadores de ganado bovino de Colombia, que trabajan esencialmente con pasturas, es una oportunidad frente a un posible encarecimiento de la carne a nivel global.

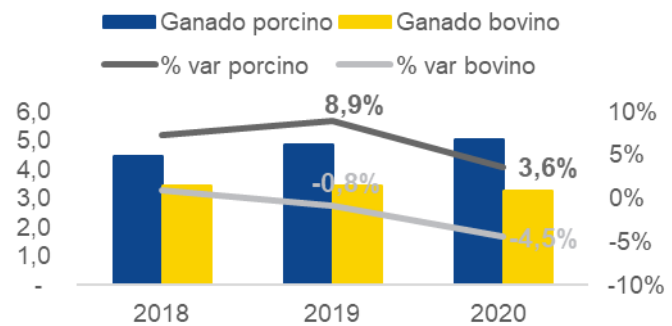
**Las cifras de la encuesta de pulso social del DANE son una señal de mercado.** Las cifras del DANE ponen de manifiesto la situación que algunas ciudades padecen. Por ejemplo, en Cartagena, según la encuesta de final de año, el 75,9% de los hogares consumían mínimo tres comidas al día antes de la pandemia, pero a cierre de 2020 solo el 36,4% de los hogares. La misma medición se encuentra disponible para las 23 ciudades, situación que de mantenerse preocupa desde lo social, pero también da una señal de mercados que pueden estar más dinámicos o afectados para determinados cortes de carne, y en los cuales podríamos ver una sustitución directa incluso por productos como el huevo.

**Producción de pollo y huevo**  
(miles de toneladas y millones de unidades, var. % anual)



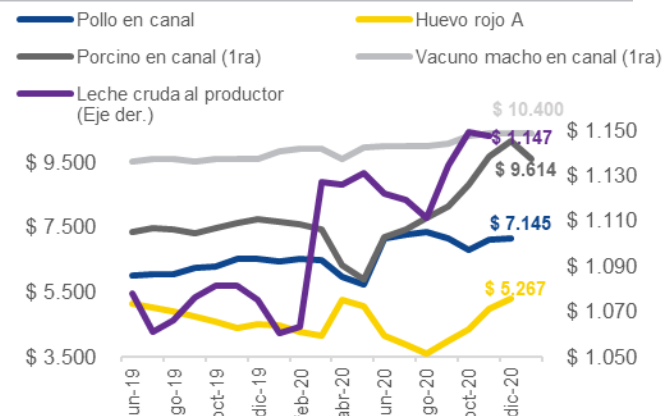
Fuente: Grupo Bancolombia, FENAVI.

**Sacrificio de ganado bovino y porcícola**  
(millones de cabezas, var. % anual)



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

**Precio promedio mensual de los productos de la cadena pecuaria (COP/kg, leche en COP/lt sin b.v.)**



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE; b.v: bonificaciones voluntarias

# Cultivos agroindustriales

## Mayores precios generan un buen momento para invertir en el cultivo

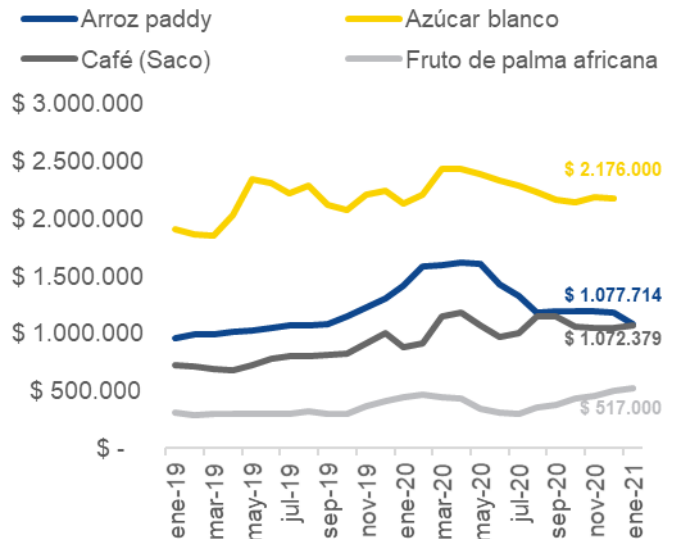
**Sector arrocero: un 2020 inmejorable, pero surgen riesgos de sobreoferta.** La pandemia ha generado un aumento en la demanda de arroz, lo que causó momentos de fuertes aumentos de precios. El sector reaccionó con un aumento de siembras que terminó por llevar a una corrección a la baja en precios. Para 2021, la principal preocupación gira en torno a la planeación de las siembras para evitar que se llegue a una sobreoferta de producto.

**Cultivo de café: precios elevados con incertidumbre sobre la cosecha para 2021.** Este año las dificultades climáticas en Brasil, el avance en la vacunación en EE. UU. y una prima por el café colombiano que permanece elevada deberían darle soporte a la demanda y precios. La incertidumbre estará en la cosecha, ya que anuncios recientes del gremio hablan de una posible reducción en el primer semestre (-6,9%). En nuestra opinión, puede deberse a los excesos de lluvia, pero si parte de la mejora en precio durante 2020 se usó para invertir en el cultivo (fertilización, control de plagas, etc.) deberíamos esperar, si el clima lo permite, una recuperación hacia el segundo semestre.

**Sector de palma africana: alza en precios para cultivadores y extractoras.** Una alza generalizada en precios de oleaginosas a nivel global, junto a una TRM que permanece elevada, ha permitido un aumento en precios locales. La firma LMC International, en su reporte a febrero, proyecta una reducción gradual del precio internacional del aceite crudo de palma hasta julio de este año (-10% vs. enero), pero el nivel proyectado para ese mes es de USD929/ton (CIF Europa), no observado desde marzo de 2014. Además, en la medida en que se siga normalizando la economía es de esperarse continúe la recuperación del negocio de biodiesel, impactado fuertemente en 2020.

**Sector azúcar: beneficiado por el alza en precios de materias primas, pero aumenta la competencia vía importaciones.** La leve recuperación observada en las cotizaciones locales del azúcar en 2020 fue clave para ingenios y cañicultores. Ahora, durante el año pasado, mientras que la devaluación del peso acumuló 12,6% y el precio internacional del azúcar crudo y blanco subió 4,2% y 12,8%, respectivamente, el precio local (fuente SIPSA - DANE) solo aumentó 6,5%. La explicación se encuentra en la mayor penetración de azúcar importado, en buena medida desde Brasil, país que con la devaluación de su moneda ha aumentado fuertemente su competitividad.

Precio promedio local de los principales productos de la agroindustria (COP/ton, café COP/125 kg)



Fuente: Grupo Bancolombia, Fedearroz, DANE, BMC y FNC.

Producción de los principales cultivos y actividades agroindustriales (var. % anual)

Industria	% var 2018/19	Producción		% var
		2019	2020	
Café (Miles de sacos de 60 Kg de café verde)	8,8%	14.752	13.890	-5,8%
Azúcar* (tmvc)	-5,6%	1.870.757	1.869.015	-0,1%
Aceite de palma (Ton)	-6,4%	1.527.317	1.559.011	2,1%
Arroz Paddy (Ton)	2,0%	2.984.601	3.424.119	15%

Fuente: Grupo Bancolombia, Fedearroz, Asocaña, Fedepalma y FNC (café).

\* Dato a octubre

# Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

**Juan Pablo Espinosa Arango**  
Director  
juespino@bancolombia.com.co

## Investigaciones Económicas

**Arturo Yesid González Peña**  
Analista Cuantitativo  
arygonza@bancolombia.com.co

**Santiago Espitia Pinzón**  
Analista Macroeconómico  
sespitia@bancolombia.com.co

**Bryan Hurtado Campuzano**  
Analista Regional e Internacional  
brhurtad@bancolombia.com.co

**Juan Manuel Pacheco Pérez**  
Analista Internacional y de Mercados  
jupachec@bancolombia.com.co

**Juan Camilo Meneses Cortes**  
Analista de Banca Central y Sistema  
Financiero  
juamenes@bancolombia.com.co

**Natalia Capacho Camacho**  
Estudiante en Práctica  
lcapacho@bancolombia.com.co

## Investigaciones Sectoriales

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

**Nicolás Pineda Bernal**  
Gerente Sectorial de Comercio  
nipineda@bancolombia.com.co

**Juan Sebastián Neira Orozco**  
Analista Sectorial de Comercio  
juneira@bancolombia.com.co

**Paolo Betancur Montoya**  
Analista Sectorial de Agroindustria  
pabetanc@bancolombia.com.co

**Valentina Gómez Garzón**  
Analista Sectorial de Comercio  
valgomez@bancolombia.com.co

**Juan Esteban Echeverri Agudelo**  
Auxiliar de Departamento  
jueagude@bancolombia.com.co

## Edición

**Alejandro Quiceno Rendón**  
Editor de Investigaciones  
aqrendo@bancolombia.com.co

## Investigaciones de Mercado

**Jairo Julián Agudelo Restrepo**  
Gerente de Inv. en Renta Variable  
jjagudel@bancolombia.com.co

**Diego Alexander Buitrago Aguilar**  
Analista de Energía  
diebuit@bancolombia.com.co

**Andrea Atuesta Meza**  
Analista Sector Financiero  
aatuesta@bancolombia.com.co

**Juliana Aguilar Vargas, CFA**  
Analista de Cemento e Infraestructura  
juaguila@bancolombia.com.co

**Ricardo Andrés Sandoval Carrera**  
Analista de Petróleo y Gas  
rsandova@bancolombia.com.co

**Javier David Villegas Restrepo**  
Analista de Inmobiliario y Hotelería  
javilleg@bancolombia.com.co

**Valentina Martínez Jaramillo**  
Analista Junior  
vamjaram@bancolombia.com.co

**Andrés Uribe Rendón**  
Analista Junior  
anduribe@bancolombia.com.co

**Jairo Andrés Burgos Guerra**  
Estudiante en Práctica  
jabugos@bancolombia.com.co

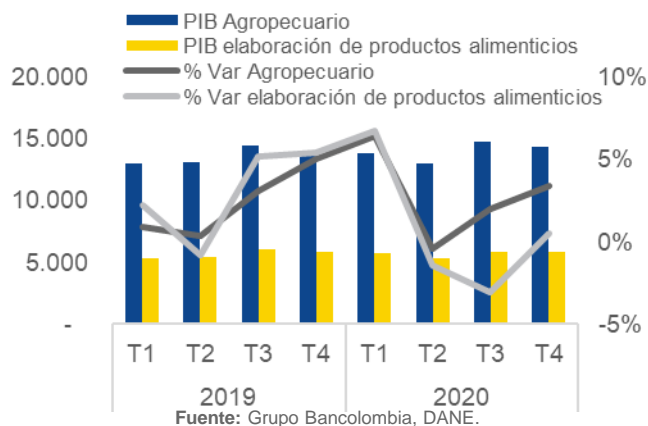
## Condiciones de uso

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 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.

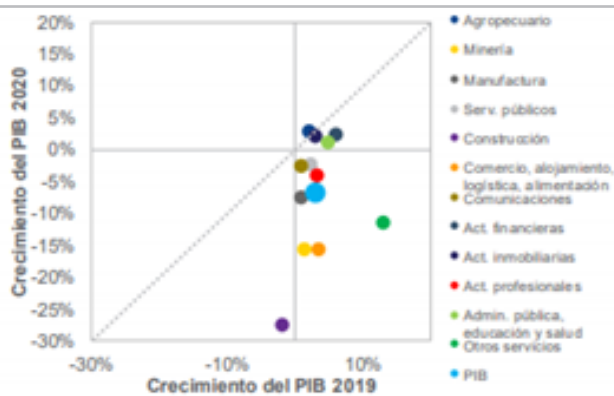
La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres 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. Esta información no sustituye en ningún caso la información oficial emitida por las entidades competentes.

# Anexos

**Crecimiento PIB agropecuario y elaboración de productos alimenticios**  
(miles de millones de pesos, var. % anual)



**Crecimiento del PIB trimestral por sectores**  
(var. % anual real)

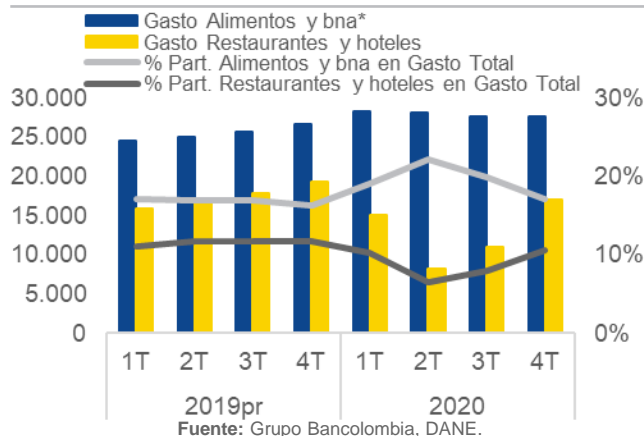


**Proyecciones de tasa de cambio (TRM, promedio anual)**

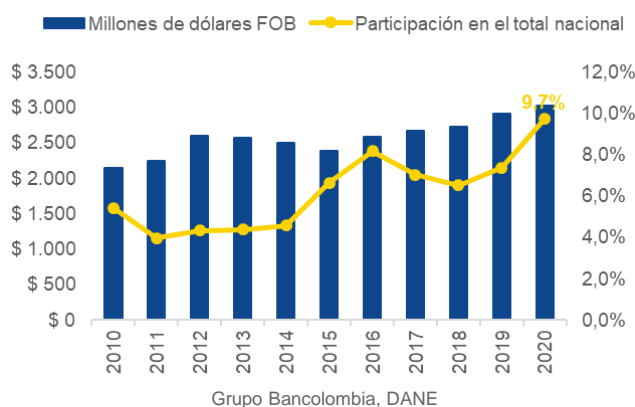


Fuente: Grupo Bancolombia, Superfinanciera, Set-Fx, Bloomberg

**Gasto de consumo final de los hogares por finalidad**  
(Miles de millones de pesos, part. % real)



**Exportaciones agropecuarias y participación del total**  
(millones de dólares FOB)



**Importación de productos agropecuarios y alimenticios**  
(toneladas, var. %)

Producto	% var. 2018/19	2019 (ene-nov)	2020 (ene-nov)	% var
Azúcar***	135,0%	234.901	246.497	4,9%
Aceites y grasas vegetales	-17,2%	720.771	721.958	0,2%
Leche en polvo***	47,3%	40.194	53.755	33,7%
Carne de res*	22,5%	9.633	5.508	-42,8%
Carne de cerdo*/***	4,3%	100.345	63.956	-36,3%
Carne de pollo*	32,6%	82.840	68.060	-17,8%
Pesca y acuicultura**	1,5%	92.091	87.010	-6,6%
Maíz amarillo	10,8%	5.777.409	5.860.967	1,4%
Soya y torta de soya	2,8%	2.005.939	1.841.131	-8,2%
Arroz paddy	20,4%	128.753	161.941	25,8%

Fuente: Grupo Bancolombia, Sicex, DANE.

\*Incluye derivados / \*\* ene-dic



# Anexo (Precios promedio por producto)

Producto	Unidad	2019	2019 acumulado	2020 acumulado	var. % (19/20 acumulado)	Último Dato disponible*	Fuente
Arroz paddy	COP/tonelada	\$ 1'076.663	ene-dic \$1'076.663	ene-dic \$1'375.864	27,8%	16 de feb (BMC)	\$ 1'009.000 Fedearroz
Arroz blanco	COP/tonelada	\$ 2'225.082	ene-dic \$ 2'225.082	ene-dic \$ 2'787.661	25,3%	16 de feb (BMC)	\$ 2'442.000 Fedearroz
Leche cruda al productor sin bon.	COP/litros	\$ 1.062	ene-nov \$ 1.061	ene-nov \$1.117	5,3%	16 de feb (BMC)	\$1.154 MIN Agricultura
Azúcar blanco ^N	COP/quintal	\$ 106.049	ene-dic \$ 106.049	ene-dic 112.938	6,5%	16 de feb (BMC)	\$ 95.900 DANE
Azúcar crudo ^I	USD cts/lb	\$ 12,4	ene-dic \$ 12,4	ene-dic \$ 12,9	4,2%	3 de febrero	\$ 16 Asocaña
Aceite crudo de Palma ^N	COP/tonelada	\$ 2.087.424	ene-dic \$ 2.087.424	ene-dic \$ 2'635.667	20,8%	16 de feb (BMC)	\$ 3.320.000 BMC
Aceite crudo de Palma ^I (Ref. Malasia)	USD/tonelada	\$ 531	ene-dic \$ 531	ene-dic \$ 657	19,2%	5 de febrero	\$ 965 Reuters
Café ^N	COP/carga 125 kg	\$ 788.027	ene-dic \$ 788.027	ene-dic \$ 1.048.213	33,1%	16 de febrero	\$ 1.053.000 FNC
Café ^I	USD cts/lb	\$133,2	ene-dic \$ 132,2	ene-dic \$157,7	18,3%	16 de febrero	\$ 121,1 ICO
Precio Pollo en Canal	COP/kg	\$ 6.184	ene-dic \$ 6.184	ene-dic \$ 6.783	9,7%	5 de febrero	\$ 7.213 FENAVI
Precio Huevo Rojo A	Unidad	\$ 287	ene-dic \$ 287	ene-dic \$ 265	-7,6%	5 de febrero	\$ 276 FENAVI
Precio porcino en canal (1a)	COP/kg	\$ 7.535	ene-dic \$ 7.508	ene-dic \$ 7.832	3,9%	16 de febrero	\$ 9.152 EFEGE
Precio porcino en pie (1a)	COP/kg	\$ 4.972	ene-dic \$ 4.937	ene-dic \$ 4.961	-0,2%	16 de febrero	\$ 6.000 EFEGE
Precio vacuno en canal (1a)	COP/kg	\$ 9.501	ene-dic \$ 9.501	ene-dic \$ 10.036	5,6%	16 de febrero	\$ 10.400 EFEGE
Precio vacuno macho en pie (1a)	COP/kg	\$ 4.827	ene-dic \$ 4.827	ene-dic \$ 4.861	0,7%	16 de febrero	\$ 5.100 EFEGE
Pesca (No crustáceos) ^I(P.I)	USD/kg	\$ 3,9	ene-dic \$ 3,9	ene-dic \$ 3,6	-8,9%	Diciembre	\$ 4,3 Sicex
Aguacate Hass ^I(P.I)	USD/kg	\$ 2,0	ene-dic \$ 2,0	ene-dic \$ 1,9	-5,0%	Diciembre	\$ 2,01 Sicex
Banano ^I(P.I)	USD/kg	9,9	ene-dic \$ 9,9	ene-dic \$ 9,4	-5,2%	Diciembre	\$ 9,3 Sicex
Flores ^I(P.I)	USD/kg	\$ 5,67	ene-dic \$ 5,67	ene-dic \$ 5,65	-0,4%	Diciembre	\$ 5,4 Sicex

Fuente: Grupo Bancolombia

N. Precio nacional

I. Precio Internacional

P.I. Precio implícito de exportación: Se obtiene de la división del Total Exportado FOB\$ sobre kilogramos netos