



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Agosto de 2021

Radiografía Trimestral del Sector Agropecuario 3T21

Principales puntos:

- **Análisis del PIB agropecuario:** crecimiento anual del sector sigue siendo positivo. Sin embargo, el paro nacional y los bloqueos llevaron a que su avance trimestral se debilitara.
- **Coyuntura local e internacional:** un ambiente de recuperación económica local y global.
- **Sectores agroexportadores:** de la mano de los altos precios y la depreciación, Colombia continúa diversificando su oferta agroexportadora.
- **Cadenas pecuarias:** exceptuando el pollo, la producción se mantiene en terreno positivo en 2021.
- **Cultivos agroindustriales:** los precios internacionales de muchos productos continúan en niveles superiores a los de 2020.

Sector Agroindustria

Gerente

Jhon Fredy Escobar Posada
jhescoba@bancolombia.com.co

Analista

Paolo Betancur Montoya
pabetanc@bancolombia.com.co

Asistente

Juan Esteban Echeverri Agudelo
jueagude@bancolombia.com.co

Análisis del PIB agropecuario

El crecimiento anual del sector sigue siendo positivo. Sin embargo, el paro nacional y los bloqueos llevaron a que su avance trimestral se debilitara

En comparación con 2020, en el 2T21 el sector agregado del agro continuó creciendo. De hecho, entre abril y junio el crecimiento interanual fue de 3,8%, tasa ligeramente superior a la observada en el primer trimestre. No obstante, el valor del PIB ajustado estacionalmente entre el primero y el segundo trimestre se mantuvo en los mismos niveles, lo que revela un impacto secuencial por cuenta del paro nacional y los bloqueos en varias partes del país durante mayo. Además, el desempeño del sector estuvo marcado por amplias divergencias entre sus principales renglones.

El café pierde tracción. El PIB real del grano disminuyó 18,5% anual entre abril y junio. Toda vez que el inicio de año arrancó con un aumento importante (22%), este subsector cerró el primer semestre con un avance casi nulo. Los bloqueos a las vías del país, así como la baja operación del puerto de Buenaventura, habrían causado inconvenientes en la recolección, comercialización y exportación del grano.

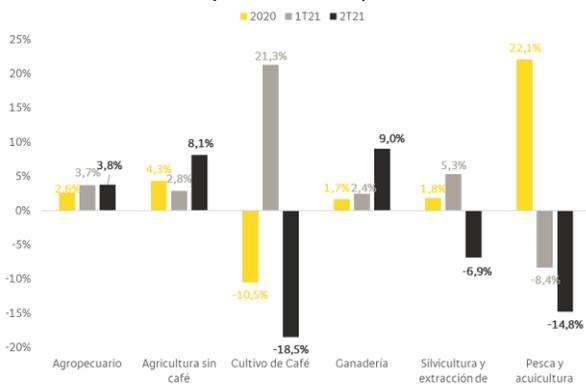
El renglón ganadero avanza y la mayoría de los subsectores aumentan la producción. El PIB de la ganadería creció 5,6% en el primer semestre de este año, lo que implica una recuperación luego de lo evidenciado durante esta misma época del año pasado. Exceptuando la disminución en la oferta de pollo, el aumento de las exportaciones de ganado

bovino, el mayor sacrificio porcino y una oferta de huevo que se mantiene elevada han sido los determinantes del dinamismo de la actividad pecuaria.

La agricultura distinta a café fue la principal responsable de la expansión anual del agro. Aunque el número de actividades de este grupo es diverso, en algunas se encuentra una dinámica relevante. Como ejemplos vale la pena mencionar el aguacate, los cítricos, las pasifloras, el banano, el plátano y las flores, que mantienen una tendencia positiva en los mercados internacionales.

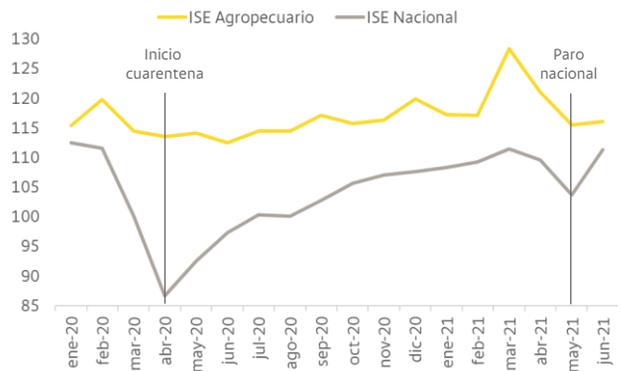
Pese a que el agro no se benefició del levantamiento de las restricciones en junio, continúa siendo uno de los sectores más resilientes durante la pandemia. El índice de seguimiento a la economía (ISE) indica que desde el inicio de las movilizaciones sociales el sector agropecuario se resintió y, respecto al comportamiento que evidenció los primeros tres meses del año, el nivel bajó y la contracción anual para abril alcanzó 5,7% y 4,6% en mayo. El resultado de junio fue muy similar al de agosto, lo que contrasta con la cifra agregada, que se repuso a los eventos de mayo gracias al levantamiento de restricciones asociadas a la pandemia. Lo anterior responde al hecho de que el grueso de la producción agrícola se realiza en áreas rurales, en donde el impacto de estas medidas ha sido más limitado.

PIB agropecuario por actividades (var. % anual real)



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

Indicador de seguimiento a la economía total y del sector agrícola (base 100)



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

Contexto local e internacional

Un ambiente de recuperación económica local y global

Contexto nacional

El PIB de Colombia creció 17,6% anual en el segundo trimestre de 2021. Este resultado, en gran medida, se explica por el efecto de baja base de comparación respecto al 2T20, cuando se evidenció el mayor impacto sobre la actividad económica del país derivado del choque sanitario. Esta cifra se ubicó en el rango entre los escenarios base y pesimista de nuestras proyecciones económicas vigentes en la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados ([ver](#)).

La lectura intertrimestral arroja un resultado negativo. Al comparar las cifras, serie de datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, del primer trimestre de 2021 frente a las del segundo trimestre encontramos una variación del PIB de -2,4%. Es decir, el contexto que se vivió en el país, de una tercera ola de contagios y la alteración del orden público en el marco del paro nacional, causó un deterioro relevante de la capacidad de operar de algunos sectores productivos o afectación de las cadenas de suministro.

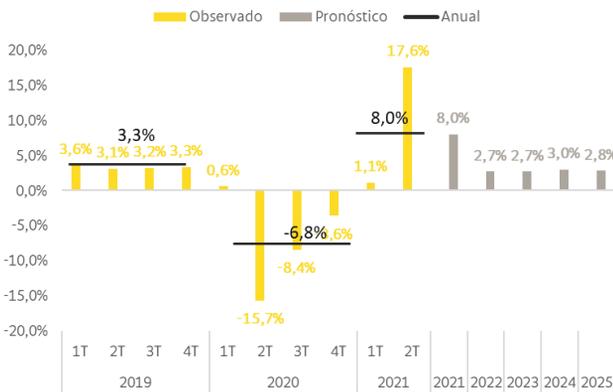
Las manifestaciones causaron que el 42% de los sectores evidenciaran un retroceso trimestral. Dentro de Los sectores más afectados por los bloqueos sobresalen la manufactura, el CTAC (comercio, alojamiento y comida) y la construcción, que representan el 33% del valor agregado del país. De otro lado, la educación, la salud y la

administración pública han sido las actividades más resilientes en la coyuntura actual. Es de esperar que, en el segundo semestre del año, la mayor movilidad permita que los sectores más afectados retornen a una senda constructiva ([análisis - PIB 2T21](#)).

Contexto internacional

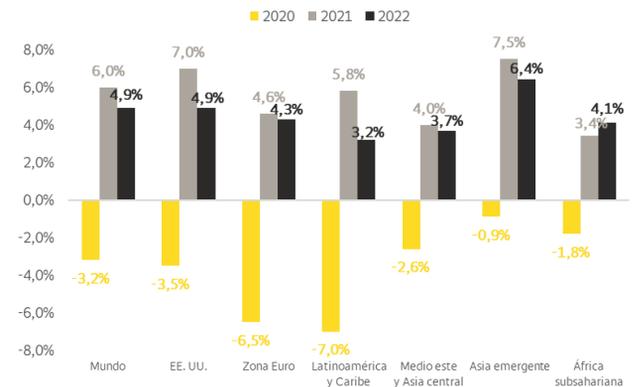
La economía mundial crecería 6%, pero con una marcada divergencia entre las regiones. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el acceso rápido a las vacunas sería la principal brecha en la velocidad de recuperación de las economías. Esto ha llevado a que la perspectiva de crecimiento del FMI para los países emergentes se revisara a la baja en julio del presente año mientras que la perspectiva de las economías avanzadas se revisó al alza. Las políticas de apoyo fiscal, principalmente a los más vulnerables, suponen un mayor respaldo en la recuperación económica de regiones como EE. UU. y la UE. Respecto a la política monetaria, el FMI espera que los bancos centrales no modifiquen las tasas hasta finales de 2022, aunque cabe resaltar que algunos bancos centrales de mercados emergentes ya han comenzado a aumentarlas. Finalmente, el aumento del precio de las materias primas reflejaría probablemente un desajuste temporal entre la oferta y la demanda, la cual ha traído traumatismos en la cadena de abastecimiento y ha generado escasez de algunos componentes.

Escenario de PIB trimestral y pronóstico (var. % anual)



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

Pronóstico de crecimiento del PIB global y por región (var. % anual, julio 2021)



Fuente: Grupo Bancolombia, FMI..

Sectores agroexportadores

De la mano de los altos precios y la depreciación, Colombia continúa diversificando su oferta agroexportadora

En el agregado, el crecimiento experimentado de las ventas externas de los nuevos cultivos exportables en 2020 se consolida en lo corrido del año. Con un crecimiento de 22% en toneladas al cierre de 2020 y de 23% en lo corrido de 2021, además de un crecimiento de 11% en 2020 y 34% en 2021 en dólares, las ventas internacionales de pasifloras, cítricos y otras frutas exóticas se consolidan como productos de vocación exportadora en nuestro país. Además, la reapertura del sector turístico en Europa podría impulsar la demanda de estas frutas e incentivar, aún más, estas ventas externas.

Las tormentas tropicales del año pasado en Centroamérica le pasan factura a las exportaciones de banano de esa región. Las cifras de exportación de banano de países como Guatemala y Honduras hacia EE. UU. dan muestra del impacto de las tormentas tropicales durante el año pasado, con caídas a mayo de este año del 8% y 55% en volumen, respectivamente. Este espacio de mercado lo han aprovechado principalmente Costa Rica (+13%), Ecuador (+9%) y Colombia (+15%)

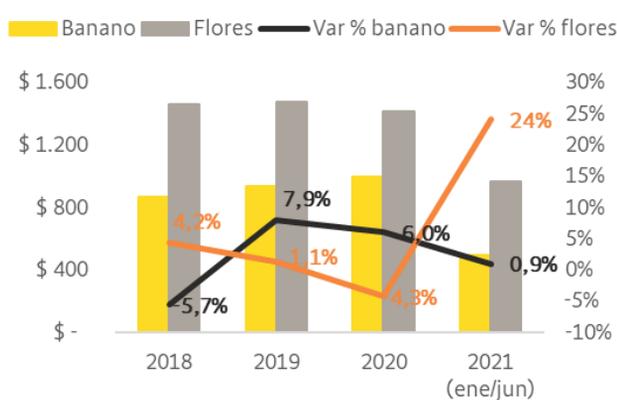
San Valentín y el Día de la Madre han conducido los buenos resultados de la exportación de flores en lo corrido del año. Las principales temporadas de ventas para los floricultores explican en cierta medida los buenos resultados del sector, mientras las exportaciones en volumen en enero y febrero (San Valentín) muestran un crecimiento del 16% de las

rosas, la principal flor comercializada en esta fecha, las cifras de abril y mayo (Día de la Madre) muestran un crecimiento en volumen agregado del 34%. Esto podría presentarse por la continuidad de la tendencia de ambientes acogedores en casa, que desde el inicio de la pandemia guio la demanda de flores en EE. UU.

El crecimiento a doble dígito de las exportaciones de aguacates continúa y posibles problemas logísticos, derivado de las protestas sociales, no detuvieron el sector. En mayo las exportaciones se redujeron cerca 51% respecto a abril, mes en el que normalmente se realizan más exportaciones, y creció 43% respecto al mismo mes en 2020, cifra que se encuentra por debajo del promedio de 88%, probablemente los traumatismos en las carreteras del país y la irrupción de la logística en el puerto de Buenaventura tenga algo que ver. Afortunadamente, la mayor parte de esta fruta se produce en otros departamentos del país, y nos encontramos en la época de menor cosecha en el año (mayo a agosto).

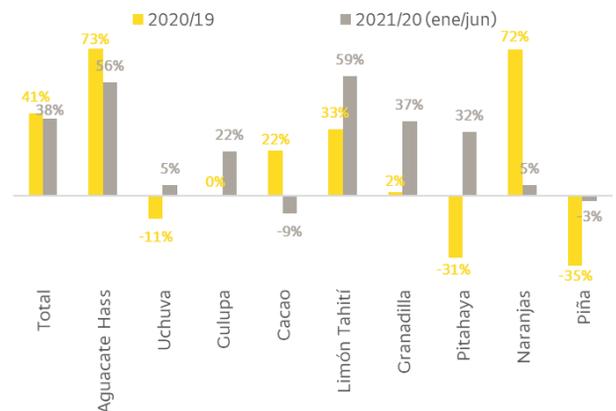
La TRM y la inflación están a favor de una apuesta en las exportaciones para los próximos años. La tasa de cambio, que se proyecta en un promedio de \$3.620 y \$3.590 por dólar para 2021 y 2022, respectivamente, y la inflación, que se estima en 3,6% y 3,3% en estos mismo años, permitiría mantener un costo de mano de obra bajo control.

Exportaciones de banano y flores
(USD mn, var. % anual)



Fuente: Grupo Bancolombia, Sicex

Exportación de otros cultivos
(var. % anual y año corrido de las toneladas)



Fuente: Grupo Bancolombia, Sicex.

Cadenas pecuarias

Exceptuando el pollo, la producción se mantiene en terreno positivo en 2021

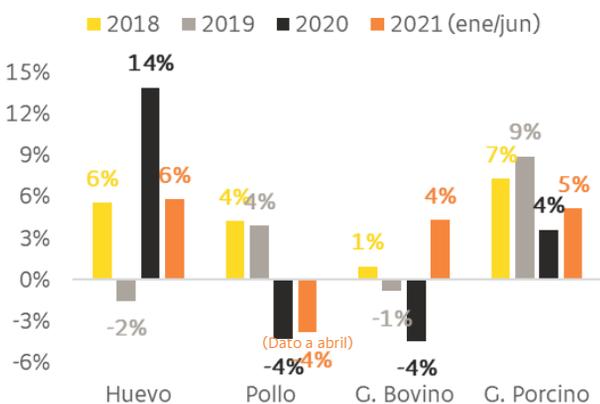
La menor oferta avícola sería el principal determinante del incremento en precios. El nivel de precios de pollo (canal) y huevo (rojo tipo A) se encuentra en niveles históricamente altos. Este crecimiento, más allá de la transferencia de costos de producción vía precios al consumidor, se presentaría por una menor oferta de estas proteínas. Según estimaciones preliminares del gremio, en mayo y junio la producción de pollo habría crecido cerca de 2%, cifra que se compara con la caída de 24% en estos mismos meses el año pasado y la producción de huevo, aunque la oferta permanecería en terreno positivo en lo corrido del año, pasaría de un crecimiento entre enero y abril de 7% a una caída de 2% entre mayo y junio.

Las buenas cifras de sacrificio porcino en lo corrido de 2021 en el país contrastan con las cifras del Valle del Cauca, Cundinamarca y Risaralda. Desagregando un poco las cifras acumuladas de sacrificio porcino (cabezas) del país, las cuales acumulan un crecimiento de 5% a junio, encontramos que estos tres departamentos presentaron una fuerte caída en el sacrificio porcino durante mayo: 36%, 10% y 25%, respectivamente. Aunque los tres acumulan una participación de 40% en el sacrificio del país, el incremento del sacrificio en Antioquia de 5%, el cual representa el 42% del total, y de 16% de los demás departamentos, explicaría porqué la cifra agregada del país continúa en terreno positivo.

Las exportaciones bovinas continúan creciendo y se acelera la exportación de carne fresca o refrigerada. Las exportaciones bovinas crecieron en 2020 cerca del 115% en USD y en lo corrido a junio de 2021 acumulan un crecimiento de 49%, cifras que solo se pueden comparar con el aumento experimentado del 500% en 2012 y 25% en 2013. Aunque cabe resaltar que, a diferencia de 2012 y 2013, donde la exportación de carne fresca y refrigerada representó cerca del 28% del total, en 2020 y lo corrido de 2021 representa el 43%. Esto se hace relevante ya que cerca del 77% del comercio global de carne bovina se realiza en esta modalidad.

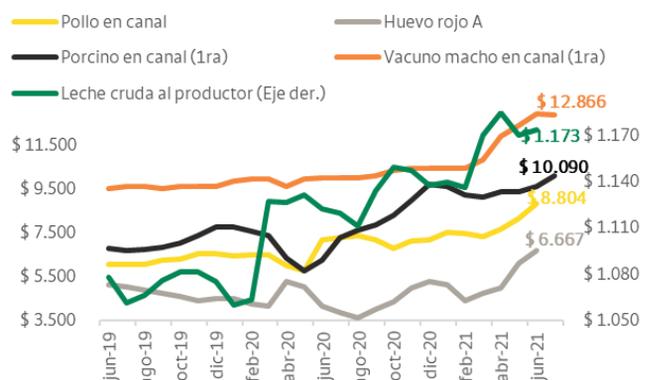
La leche en polvo es, en general, el producto más representativo en el comercio internacional de lácteos, ahora incluso en exportaciones. Aunque a mayo las importaciones de leche en polvo en toneladas se han reducido cerca de 33%, respecto a este mismo periodo de tiempo de 2020, continúa siendo el producto lácteo de mayor importancia en las compras externas de este sector, con una participación del 77%. De otro lado, las exportaciones de lácteos crecen 190% en USD a junio y, similar a lo observado en las importaciones, la leche en polvo es el principal producto exportado, con una participación del 45%. Este dato es relevante toda vez que entre 2015 y 2019 no representaba más del 10% de las exportaciones lácteas de nuestro país.

Variación anual y año corrido de la producción de huevo (unidades), pollo (toneladas), ganado bovino y porcícola (cabezas)



Fuente: Grupo Bancolombia, FENAVI, DANE.

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



Fuente: Grupo Bancolombia, FENAVI, Porkcolombia, EFECE, USP, DANE. b.v.: bonificaciones voluntarias.

Cultivos agroindustriales

Los precios internacionales de muchos productos continúan en niveles superiores a los de 2020

El precio de otros cereales, principalmente del maíz, podrían llevar a los agricultores a sustituir el cultivo de arroz. Las siembras y la producción de arroz no se han detenido en 2021, lo que llevaría los inventarios a permanecer elevados y los precios bajos respecto a lo experimentado en 2020. Esto podría incentivar, en cierto modo, la producción de otros cereales de ciclo semestral como el maíz, el cual experimenta un crecimiento del precio nacional de 36% a junio. Además, la buena aptitud de los suelos para la siembra de maíz en departamentos arroceros como el Meta permitiría realizar esta acción.

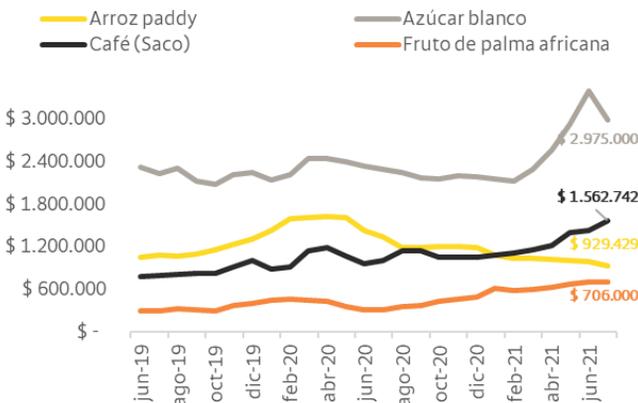
Los inventarios globales de azúcar se vienen reduciendo y le brindan soporte a los precios. En general los precios internacionales del azúcar siempre se han movido dentro de un contexto de desaceleración en el consumo global y una gran relevancia de las inversiones especulativas. No obstante, es positivo que por primera vez dentro de varios años, la temporada 2021/2022 podría ser de equilibrio entre oferta y demanda global. En el contexto nacional, la producción de caña permanecía relativamente constante hasta una reducción importante en el paro, lo que podría traducirse en un costo de oportunidad dado los buenos precios actuales, pero sería de esperarse que para meses posteriores se recupere al menos parcialmente la producción.

La cotización internacional del café colombiano, las heladas

en Brasil y la TRM mantienen el precio interno en niveles históricos. Durante julio el precio interno de la carga de café alcanzó la cifra más alta en la historia (COP1,9 mn). Esto obedece al buen momento del precio internacional del café, que acumula seis meses de crecimiento, una prima del café colombiano en niveles históricamente altos (USD0,45 por libra promedio, ene/jun 2021), una TRM que se proyecta sobre los COP3.693, y las heladas que afectan algunos cultivos en Brasil, lo que dejaría una proporción de oferta/demanda global ajustada. Finalmente, este precio le permitiría al productor asimilar el aumento en el costo de los insumos, que se habrían incrementado cerca de 12% entre enero y junio.

La producción de aceite de palma durante el presente año se mantiene estable y los precios alcanzan niveles récord. La producción de aceite de palma acumula a julio algo más de las 950 mil toneladas, muy similar al dato de 2020 al mismo mes. Este desempeño se ve acompañado de unas cifras que a julio contrastan entre exportación (-34%) y mercado local (+35%). Esto podría estar presentándose, posiblemente, por la recuperación de la movilidad y las ventas de biodiesel en el país. Finalmente, aunque el sector palmero venía de atravesar un largo periodo de precios bajos, una TRM elevada, dificultades en labores de cosecha en Malasia, el repunte de la demanda y un mayor precio del petróleo han hecho que los precios locales superen los COP4 mn la tonelada.

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



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

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

Industria	2020	2020/19 Var. %	2021 acumulado	2020/21 acumulado var. %
Café (MI de sacos de 60 Kg de café verde)	13.890	-5,8%	7.694* (ene-jul)	3,2% (ene-jul)
Azúcar (tmvc)	2.217.105	1%	686.279 (ene-may)	-15% (ene-may)
Aceite de palma (Ton)	1.559.011	2%	954.765 (ene-jun)	-0,3% (ene-jun)
Arroz Paddy (Ton)	3.424.119	15%	1.208.599 (ene-jun)	3,7% (ene-jun)

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

* Datos de mayo y junio corresponden al promedio de la producción de 2020 y 2019

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

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

Investigaciones Económicas

Arturo Yesid González Peña
Especialista Cuantitativo
arygonza@bancolombia.com.co

Juan Camilo Meneses Cortes
Especialista Macroeconómico
juamenes@bancolombia.com.co

Juan Manuel Pacheco Perez
Analista de Mercados y Banca Central
jupachec@bancolombia.com.co

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

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

Deiby Alejandro Rojas Cano
Analista Macroindustria
deirojas@bancolombia.com.co

Luisa Daniela Espejo Rodríguez
Estudiante en Práctica
lespejo@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

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Sectorial Comercio
marivera@bancolombia.com.co

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

Javier David Villegas
Analista Sectorial de inmobiliario y hotelería
javilleg@bancolombia.com.co

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

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Auxiliar Administrativo
jueagude@bancolombia.com.co

Simón Londoño Duque
Estudiante en Práctica
silondon@bancolombia.com.co

Asistente de Investigación

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

Investigaciones de Mercado

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

Diego Alexander Buitrago Aguilar
Analista de Energía
diebuit@bancolombia.com.co
+571 7463984

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

Juliana Aguilar Vargas, CFA
Analista Sector Construcción
juaguila@bancolombia.com.co

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

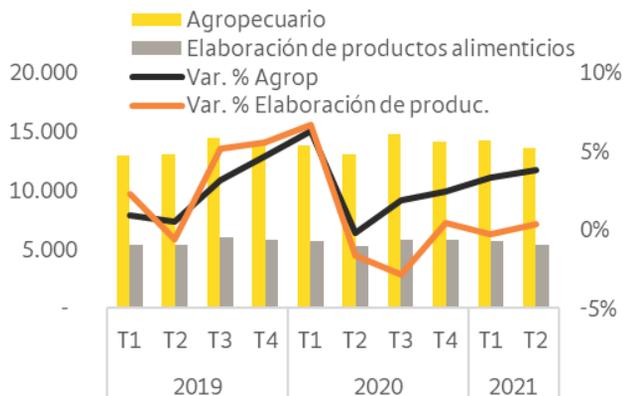
Valentina Martínez Jaramillo
Analista de Consumo e Industria
vamjaram@bancolombia.com.co

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

Andrés Camilo Chacón Briceño
Estudiante en Práctica
anchacon@bancolombia.com.co

Anexos

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



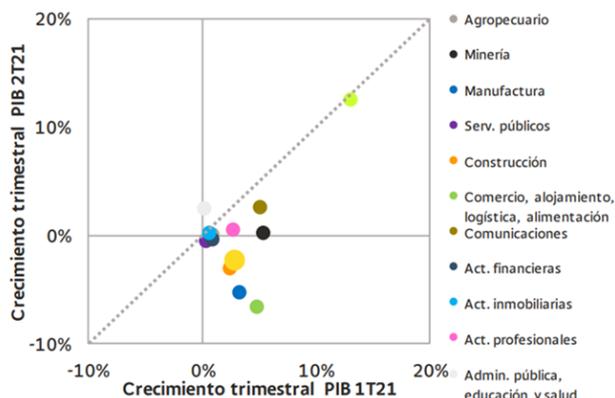
Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

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



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

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



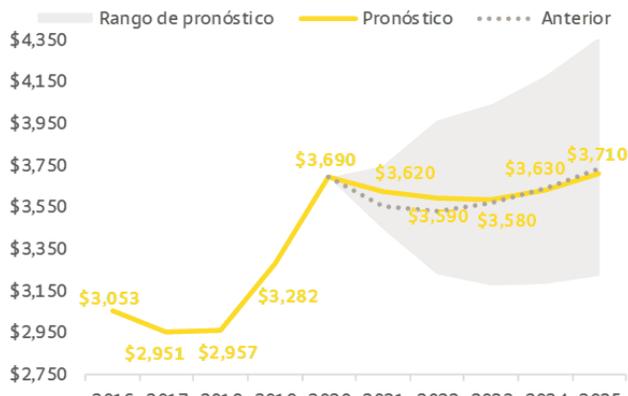
Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

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



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

Proyecciones de tasa de cambio USDCOP en el mediano plazo (TRM, promedio anual)



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

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

Producto	% var. 2020/19	2020 (ene/jun)	2021 (ene/jun)	% var
Azúcar	10,4%	133.304	112.214	-15,8%
Aceites y grasas vegetales (a mayo)	0,6%	356.853	248.442	-30,4%
Leche en polvo	29,8%	48.142	30.601	-36,4%
Carne de res*	-35,2%	2.476	4.471	80,6%
Carne de cerdo*	-34,4%	36.724	49.388	34,5%
Carne de pollo*	-17,4%	30.911	33.761	9,2%
Pesca y acuicultura*	-5,5%	40.142	59.661	48,6%
Maíz amarillo	2,8%	3.298	3.052	-7,5%
Soya y torta de soya	-6,7%	992	1.073	8,2%
Arroz paddy	20,7%	227.592	11.092	-95,1%

Fuente: Grupo Bancolombia, SiceX, DANE.
*Incluye derivados

Anexos

(Precios promedio por producto)

Producto	Unidad	2020 promedio	2020 acumulado	2021 acumulado	var. % (20/21 acumulado)	Último Dato disponible	Fuente
Arroz paddy	COP/tonelada	\$ 1'375.864	ene-jul \$ 1'511.086	ene-jul \$ 1'010.079	-33,2%	20 de agos. (BMC)	\$ 1'088.787 Fedearroz
Arroz blanco	COP/tonelada	\$ 2'787.661	ene-jul \$ 2'986.460	ene-jul \$ 2'242.169	-24,5%	20 de agos. (BMC)	\$ 2'266.736 Fedearroz
Leche cruda al productor sin bon.	COP/litros	\$ 1.119	ene-jun \$ 1.638	ene-jun \$ 1.563	-4,6%	Junio	\$ 1.173 MIN Agricultura
Azúcar blanco (N)	COP/quintal	\$ 112.938	ene-jun \$ 115.950	ene-jun \$ 128.083	10,5%	20 de agos. (BMC)	\$ 113.170 DANE
Azúcar crudo (I)	USD cts/lb	\$ 12,9	ene-jul \$ 12,2	ene-jul \$ 16,7	37,0%	23 de agosto	\$ 19,586 Asocaña
Aceite crudo de Palma (N)	COP/tonelada	\$ 2.635.667	ene-jul \$ 2'534.714	ene-jul \$ 3'636.714	43,5%	20 de agos. (BMC)	\$ 4.154.064 BMC
Aceite crudo de Palma (1) (Ref. Malasia)	USD/tonelada	\$ 657	ene-jul \$ 577	ene-jul \$ 981	70,0%	6 de agosto	\$ 950 Reuters
Café (N)	COP/carga 125 kg	\$ 1.048.213	ene-jul \$ 1.021.021	ene-jul \$ 1.274.239	24,8%	23 de agosto	\$ 1.675.000 FNC
Café (I)	USD cts/lb	\$ 157,7	ene-jul \$ 152,9	ene-jul 190,5	24,6%	23 de agosto	\$ 178 ICO
Precio Pollo en Canal	COP/kg	\$ 6.783	ene-jun \$ 6.378	ene-jun \$ 7.774	21,9%	13 de agos. (Dane)	\$ 9.239 FENAVI
Precio Huevo Rojo A	Unidad	\$ 265	ene-jun \$ 273	ene-jun \$ 320	12,2%	13 de agos. (Dane)	\$ 364 FENAVI
Precio porcino en canal (1a)	COP/kg	\$ 7.832	ene-jul \$ 6.881	ene-jul \$ 9.467	37,6%	Julio	\$ 10.090 Porkcolombia
Precio porcino en pie (1a)	COP/kg	\$ 4.960	ene-jul \$ 4.982	ene-jul \$ 7.003	40,6%	Julio	\$ 7.420 Porkcolombia
Precio vacuno en canal (1a)	COP/kg	\$ 10.036	ene-may \$ 9.895	ene-may \$ 11.165	12,8%	Junio (Bancolombia)	\$ 12.909 EFEGE
Precio vacuno macho en pie (1a)	COP/kg	\$ 4.861	ene-may \$ 4.716	ene-may \$ 5.677	20,4%	Junio (Bancolombia)	\$ 6.541 EFEGE
Tilapia roja entera fresca	COP/kg	\$ 9.330	ene-jul \$ 8.920	ene-jul \$ 10.726	20,2%	13 de agosto	\$ 10.741 DANE
Aguacate Hass (P.I)	USD/kg	\$ 1,9	ene-jun \$ 2,0	ene-jun \$ 2,4	19,1%	Junio	\$ 2,3 Sicex
Banano (P.I)	USD/kg	9,3	ene-jun \$ 9,4	ene-jun \$ 9,6	2,7%	Junio	\$ 9,0 Sicex
Flores (P.I)	USD/kg	\$ 5,65	ene-jun \$ 6,07	ene-jun \$ 6,14	1,3%	Junio	\$ 5,5 Sicex

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. 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, nuestras opiniones o recomendaciones 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. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.39.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Escala de Recomendaciones: La recomendación de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Recomendaciones 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 recomendaciones 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.
- **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 recomendación ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se continuará utilizando el calificativo “Especulativo” que complementa la recomendación, 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 20 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo Revisión
Número de emisores con recomendación de:	11	3	4	2
Porcentaje de emisores con recomendación de:	55%	15%	20%	10%