



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Agosto de 2024

Radiografía Trimestral del Sector Agropecuario Colombiano

Principales puntos:

- **Análisis del PIB agropecuario:** el agro crece de manera importante, pero no consistente.
- **Coyuntura local e internacional:** la inflación de alimentos cede, aunque el consumo sigue resentido.
- **Insumos agropecuarios:** el sentimiento es bajista en los principales insumos para el agro.
- **Sectores agroexportadores:** USD1 de cada USD5 exportados por el país vienen de la agroindustria.
- **Cultivos agroindustriales:** ahora es el turno para que sobresalga el cultivo de café.
- **Cadenas pecuarias:** permanecen los retos en medio de una mejora en la rentabilidad.

Equipo de
Investigaciones
Agroindustria

Gerente

Jhon Fredy Escobar Posada
jhescoba@bancolombia.com.co

Analistas

Oscar Camilo Roper
oroper@bancolombia.com.co

Daniel Jiménez Cardona
dajimen@bancolombia.com.co

Asistente

Santiago Gómez Monsalve
sgmonsa@bancolombia.com.co

Análisis del PIB agropecuario

El agro crece de manera importante, pero no consistente

Sorprendió al alza el PIB del agro del segundo trimestre.

Después de una variación anual del 5,8% en el primer trimestre, el agro sorprendió con un crecimiento del 10,2% en este segundo trimestre, para un acumulado a junio de este año del 8%. El agro se consolidó como el segundo sector en crecimiento, después de las actividades artísticas, entretenimiento y recreación.

¿Qué fue lo que realmente impulsó el PIB del agro en el segundo trimestre? Los cultivos diferentes al café aportaron el 63% de dicho crecimiento. Es un dato que era difícil de esperar, dado que en actividades de gran relevancia como el maíz (amarillo y blanco), el arroz, la caña de azúcar y la palma africana se vienen observando caídas en producción. De acuerdo con el boletín técnico del DANE, los mayores crecimientos en cultivos, excluyendo el café, estuvieron en leguminosas (34,9%), cítricos (23,6%), flores (13,3%) y cacao (10,2%).

La rama pecuaria (ganadería) aceleró su crecimiento en medio de un momento difícil para la ganadería de leche.

Dentro de esta rama, el sector que más crece, y de manera más consistente, es la porcicultura, a partir de un mayor inventario de animales y granjas tecnificadas. Esto se viene reflejando en un mayor sacrificio. La producción de carne de cerdo entre abril y junio fue 9,9% superior a la del mismo trimestre en 2023. La otra cara de la moneda está en la producción lechera, que, según el boletín técnico del DANE, creció en el segundo trimestre un 6,4%, pero los datos de acopio solo muestran un aumento del 0,3% en las compras de la industria lechera (formal) en ese periodo.

El rebote en la cosecha de café por fin se ve reflejado en cifras de producto interno bruto.

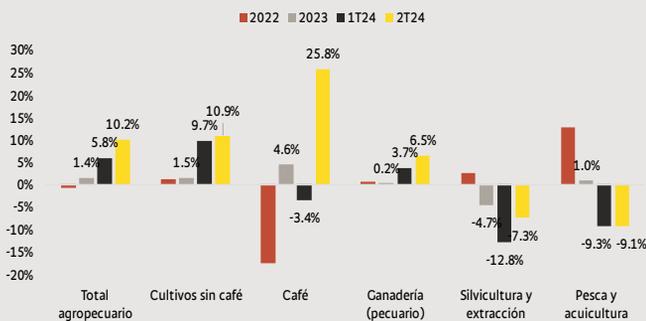
Durante el primer trimestre se observó un aumento del 3,5% en los sacos de café producidos, pero el PIB cafetero, comparado con el mismo trimestre de 2023, decreció un 3,4%. En esta ocasión, con una cifra de aumento en la cosecha del 30% para el segundo trimestre, el PIB cafetero mostró un crecimiento del 25,8%. Medido como cosecha de los últimos 12 meses, a julio el sector alcanzó una producción de 12,3 mn de sacos, todavía lejos de los 14 mn observados algunos años atrás.

Las exportaciones cada vez aportan más al PIB del sector.

Las toneladas exportadas del total agropecuario, alimentos y bebidas durante el segundo trimestre fueron un 14,2% superiores a las del mismo trimestre de 2023. Además, los decrecimientos en producción, y las dificultades de algunos sectores del agro enfocados en el mercado local, hacen pensar que la productividad en los nuevos cultivos de exportación, que van madurando, muy posiblemente se han convertido en un factor fundamental del PIB del agro.

La variabilidad climática se convierte en el factor de mayor incertidumbre. Con unos ciclos de El Niño y La Niña cada vez más seguidos en el tiempo, es probable que las cifras del PIB de este sector sean cada vez más erráticas entre periodos de afectación y recuperación, como lo vivido con el café. Esto genera un reto para poder determinar, exclusivamente a partir de cifras del PIB, si el sector avanza o no en la dirección correcta.

PIB agropecuario total y por ramas (var. % anual real)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.
Series originales sin ajuste estacional.

Crecimiento producción principales productos agrícolas (2T24 vs. 2T23)



Fuente: DANE, elaborado por Grupo Bancolombia.

Coyuntura local e internacional

La inflación de alimentos cede, aunque el consumo sigue resentido

Estamos pagando las consecuencias de un elevado aumento en precios. Durante 2022 y parte de 2023 vivimos el periodo de mayor inflación de alimentos en Colombia en muchos años, que ayudó a que los empresarios y agricultores pudieran mantenerse a flote después de un fuerte encarecimiento de insumos y bienes intermedios. Sin embargo, la capacidad adquisitiva de los hogares se vio diezmada, para un consumidor que se resistió a dejar de comprar después de lo sucedido en la pandemia. Esa espiral inflacionaria terminó afectando el consumo drásticamente.

Las compras de productos lácteos han sido unas de las más golpeadas. Analizando las cifras desde 2022, la industria de productos lácteos es la única, dentro de los alimentos procesados, que acumula tres años de caída en ventas reales (-0,5% en 2022, -6,4% en 2023 y -5,2% a junio de este año). Pero no está sola: la industria de confitería y chocolate viene decreciendo un 9%, en medio de una elevada inflación; para los productos con chocolate, el encarecimiento proviene en buena medida del explosivo aumento del precio internacional del cacao.

Muy probablemente los impuestos saludables también han aportado al aumento en precios. Posiblemente el resultado más visible en este frente ha sido el aumento de los precios de los derivados cárnicos. Mientras la inflación (var. % anual) de julio para pollo, res y cerdo (productos no gravados) fue del 2,3%, 0,5% y 0,7%, respectivamente, la de las carnes preparadas fue del 15,5%; con esto, la industria acumula este año una caída del 3,7% en ventas reales.

Entramos en un ciclo de mayor estabilidad en precios internacionales de materias primas agroindustriales. El retroceso en precios internacionales de los alimentos ha permitido que los costos hayan cedido para muchos sectores agroindustriales, como la molinería de trigo, los alimentos balanceados y la industria de aceites refinados. Aun así, algunas empresas, como las de la cadena de cacao, chocolate y confitería, siguen con el reto de materias primas que no han retrocedido al mismo ritmo (como el azúcar), o que se han disparado al alza (como el cacao).

Incremento en fletes marítimos: la difícil historia que no pareciera terminar. Después de la pandemia, que afectó seriamente los precios de fletes, han existido fuerzas que mantienen la volatilidad en este frente: temas geopolíticos, la situación del mar rojo, entre otros. Ahora aparecen factores adicionales como la guerra comercial entre EE.UU. y China, la relocalización de manufactura asiática en México (*nearshoring*) y las protestas en puertos estadounidenses, ante la tendencia inevitable de la automatización de los procesos.

Las cifras de los tarjetahabientes Bancolombia dan cuenta de un consumo golpeado. [El reporte a julio de comercio en tiempo real del Grupo Bancolombia](#) muestra un consumo que sigue, en términos reales, en territorio negativo. Las compras en restaurantes muestran una variación real durante julio de -4%, al igual que los supermercados y tiendas de barrio, con -2%.

Crecimiento nominal y real de las ventas de la industria de alimentos procesados (var. % real acumulada a junio)



Fuente: DANE, elaboración Grupo Bancolombia.

Insumos agropecuarios

El sentimiento es bajista en los principales insumos para el agro

La capacidad global de producción de fertilizantes crece levemente por debajo de la demanda esperada. Según la Asociación Internacional de Fertilizantes (IFA), la capacidad global para producción de amoníaco, ácido fosfórico y potasio crecería este año aprox. a una tasa del 0,8%, 1,8% y 1,4%, respectivamente, con una demanda que estiman crezca un 2%. La mayor parte del aumento en capacidad se espera en Asia, mientras que en Europa, por cuenta del roce diplomático con Rusia, se siguen proyectando reducciones por el alto costo del gas natural.

Los precios nacionales de fertilizantes han retrocedido fuertemente. Según el DANE, los precios nacionales de la urea, DAP y KCL cayeron a junio 41%, 30% y 49%, respectivamente, resultado de la interacción entre precios de importación (CIF) un 20% inferiores, junto con una tasa de cambio que, en promedio durante el primer semestre, fue un 15% inferior a la de primer semestre de 2023. Además, durante abril y mayo, cuando la TRM cayó a un promedio de COP3.870, los importadores aprovecharon para traer alrededor de 425 mil toneladas de fertilizantes.

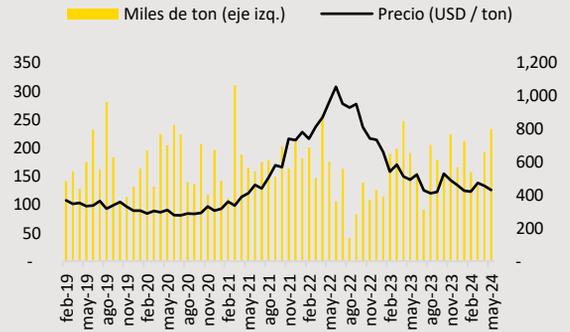
Se ven en el horizonte algunos riesgos al alza para precios internacionales de fertilizantes: los supuestos de precios futuros de fertilizantes publicados por Fitch ratings en junio daban cuenta de un sentimiento bajista. Sin embargo, han ido apareciendo algunos factores a considerar:

- Los conflictos geopolíticos se han complejizado.
- China ha renovado sus restricciones a la exportación de algunos fertilizantes.
- Se ha dado un cierre temporal en algunas plantas de urea en Egipto.

Reina la tranquilidad en los mercados internacionales de granos y oleaginosas. Buen clima en EE.UU., recuperación de la molienda de soya en Argentina y una menor perspectiva de demanda en China son algunos de los factores bajistas para precios de maíz amarillo y torta de soya. Los analistas estiman que, en promedio, los precios internacionales del maíz amarillo en los próximos 3 años estén entre 9% y 18% por debajo del promedio de 2023.

No obstante, hay dos factores a monitorear de cara al mercado del maíz: primero, la situación actual en el Medio Oriente, que, de escalar, podría afectar el mercado vía la relación del maíz con el petróleo, por su conexión con los biocombustibles; segundo, la reducción de inventarios globales de trigo, lo que podría llevar a un alza en ese cereal. En algunos países suele darse algo de sustitución entre ambos tipos de granos en la alimentación animal, además del efecto vía fondos de inversión, que especulan en estos mercados.

Miles de toneladas de fertilizantes importados en Colombia (eje izq.) y precio implícito de importación (USD/ton)*



Fuente: DANE, cálculos Grupo Bancolombia.

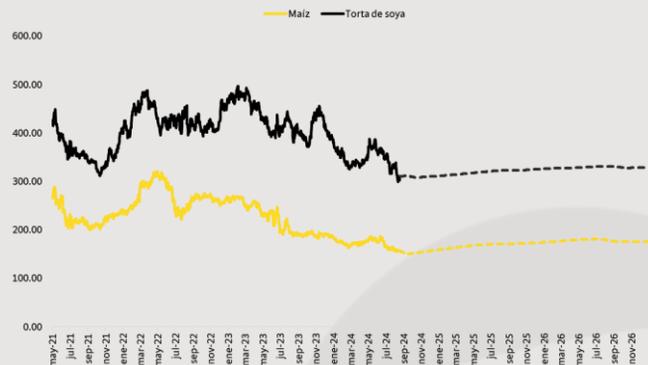
*Incluye todo el capítulo arancelario 31. El precio implícito corresponde a la relación entre las toneladas y los dólares de los datos de importación.

Supuestos de precios internacionales de fertilizantes de Fitch Ratings (USD/ton)

Fertilizante (USD/ Ton)	2023	2024p	2025p	2026p
Urea (FOB M.Oriente - Granular)	349	300	270	270
Amoníaco (FOB M. Oriente)	433	330	300	300
Roca fosfórica (FOB Marruecos)	256	180	100	100
DAP (FOB EE.UU.)	560	500	400	370
Potasio (FOB Vancouver)	381	300	230	230

Fuente: Fitch Ratings, elaborado por Grupo Bancolombia.

Precios históricos y contratos futuros de maíz amarillo y torta de soya en Bolsa de Chicago (USD/ton)



Fuente: S&P Capital IQ, cálculos por Grupo Bancolombia.

Sectores agroexportadores

USD1 de cada USD5 exportados por el país provienen de la agroindustria

El auge de las frutas impulsa el crecimiento de las exportaciones agropecuarias. Durante el segundo trimestre, las exportaciones agropecuarias y agroindustriales se incrementaron un 11,6% en USD respecto al mismo período de 2023, jalonadas principalmente por las ventas de frutas que, según el DANE, se incrementaron cerca del 40%, aportando un 80% del aumento en exportaciones.

Las exportaciones agropecuarias y agroindustriales representan más del 20% del total país. En lo corrido del año, las exportaciones de productos agropecuarios, alimentos y bebidas fueron USD5.589 mn, con un incremento de 8,1% respecto a 2023. Con esto, el agro se mantiene en la segunda posición dentro de la canasta exportadora de Colombia, después de los combustibles y productos de las industrias extractivas.

A excepción del mango, las demás frutas diferentes a aguacate y limón desaceleran su crecimiento. Dentro de la canasta de frutas exportables, la uchuva, la pitahaya y la piña, entre otras, registran decrecimientos o cifras cercanas a 0% en lo que va de 2024, después de años de crecer a dos dígitos. Por otro lado, las exportaciones de mango, en toneladas, crecen más de un 20%, después de aumentar 25% en 2023. Esta fruta ahora hace parte del top 20 de las más consumidas en EE.UU., lo que muestra buenas señales de mercado.

En contra del mercado, los exportadores de banano capturan un mejor precio respecto a 2023. Durante este año, los precios al por mayor del banano en los principales mercados, EE.UU. y la UE, han disminuido un 2% y 3%, respectivamente. Sin embargo, según cifras del DANE, el precio implícito de exportación del banano se ha incrementado un 3,3% respecto al año anterior. En nuestro [panorama del sector de banano de exportación](#) analizamos las posibles razones por las que están logrando este aumento.

La carrera de la lima Tahití contra el aguacate. Después de casi triplicar las toneladas exportadas entre 2019 y 2023, la lima Tahití sigue ganando participación en la tabla de principales productos del agro exportados por Colombia. En 2020, el valor de las exportaciones de esta fruta solo representaba, en USD, un 20% de las exportaciones de aguacate Hass, mientras que para 2023 llegaron a representar un 47%. De mantenerse la tendencia actual, ambas frutas podrían llegar a equipararse, en USD, en unos cinco a seis años.

El sector floricultor muestra crecimientos, incluso por fuera de las fechas especiales. Las exportaciones de flores colombianas en USD a EE.UU. durante febrero y mayo, meses con picos en ventas (San Valentín y Día de Madres), crecieron un 25% y 15% en volumen, respectivamente. Sin embargo, durante el resto del año, las exportaciones se han incrementado en promedio un 9%. Este es un hito importante para un sector que ya venía con un amplio crecimiento después de la pandemia, en medio de una economía estadounidense que empieza a mostrar señales de debilitamiento. Para más información, visita nuestro [panorama del sector floricultor](#).

En solo seis meses, el arándano sobrepasó sus resultados de 2023. En lo corrido del año, las exportaciones de arándanos superan las 300 toneladas, un 10% por encima del dato completo de 2023. Si bien el precio implícito de exportación viene disminuyendo, este se mantiene cerca de USD6 por kilogramo, que es bastante superior al resto de las frutas que Colombia exporta. Esta fruta, cuyo destino es EE.UU., en un 95%, es enviada principalmente por vía marítima, aun cuando se produce mayoritariamente en el altiplano cundiboyacense. La calidad del arándano colombiano empieza a hacerse a un buen nombre en el exterior, y genera una oportunidad adicional para el país.

Principales exportaciones de productos frescos colombianos

PRODUCTO	Millones de USD				Toneladas				Precio Implícito (USD/KG)			
	2023	ene-jun 23	ene-jun-24	%var. 24/23	2023	ene-jun 23	ene-jun-24	%var. 24/23	2023	ene-jun 23	ene-jun-24	%var. 24/23
Flores	\$ 2,052.3	\$ 1,128.6	\$ 1,285.2	13.9%	295,800	160,099	178,179	11.3%	6.9	7.0	7.2	2.3%
Banano	\$ 801.8	\$ 358.6	\$ 612.4	70.7%	1,810,000	741,135	1,225,364	65.3%	0.4	0.48	0.50	3.3%
Aguacate Hass	\$ 200.5	\$ 126.6	\$ 151.1	19.4%	114,535	70,545	72,104	2.2%	1.8	1.8	2.1	16.8%
Lima Tahití	\$ 93.5	\$ 42.1	\$ 63.8	51.3%	67,540	28,618	45,209	58.0%	1.4	1.5	1.4	-4.2%
Arándanos	\$ 1.8	\$ 0.7	\$ 1.8	147.3%	281	124	310	150.0%	6.3	6.0	5.9	-1.1%
Otros	\$ 252.9	\$ 128.2	\$ 143.1	11.7%	54,519	94,709	100,010	5.6%	4.6	1.4	1.4	5.8%

*Otros: las demás exportaciones del capítulo arancelario 08 Frutas.

Fuente: SICEX, elaborado Grupo Bancolombia.

Cultivos agroindustriales

Ahora es el turno para que sobresalga el cultivo de café

El cultivo de palma viene sufriendo las consecuencias del último fenómeno de El Niño. Acumulado a junio, la producción de aceite de palma decreció un 6,8%, en mayor medida por el efecto de la sequía durante El Niño. Este es un resultado que, de no ser por dicha coyuntura climática, sería contrario a lo esperado, en la medida en que el área palmera en etapa productiva creció durante 2023 alrededor de un 3%. Los precios, por su lado, en el promedio a junio, retrocedieron un 21%, pero todavía siguen un 35% por encima de 2020 (inicio de pandemia). Consulte nuestro último [panorama del sector palmero](#) para mayor profundidad.

Para 2024 y 2025 se proyecta estabilidad en los precios del aceite de palma. En promedio, los analistas de mercado tienen una expectativa de precios internacionales del aceite de palma para cierre de 2024 y 2025 en niveles bastante similares a 2023. Sin embargo, hacia el corto a mediano plazo, un factor alcista, posiblemente no ponderado todavía, son los ensayos en Indonesia para incrementar la mezcla de biodiésel del 35% al 50%. Hacia el largo plazo, la principal variable de mercado estará en la demanda de aceites para combustibles biobasados.

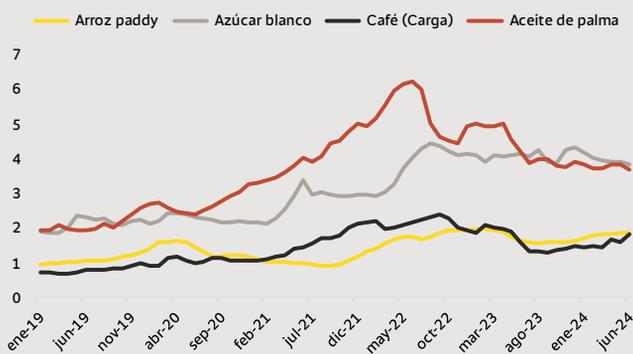
El negocio azucarero sigue con buenos precios, pero hay inquietudes de índole estructural. Los precios internos del azúcar han podido sostenerse en niveles importantes, aun cuando el mercado internacional y la tasa de cambio no han ayudado. La preocupación, más de carácter estructural, se centra en la reducción del área sembrada de caña azucarera, incluso en años con un buen comportamiento del precio al cañicultor. Mayores detalles en nuestro [panorama del sector azucarero](#).

La cosecha de arroz cayó en el primer semestre, pero los precios no reaccionaron al alza. La producción de arroz mecanizado del primer semestre, comparada con el mismo semestre de 2023, fue un 12% inferior. Aun así, el precio promedio nacional del arroz *paddy* entre enero y julio de este año retrocedió un 1,6%, comparado con el promedio del mismo periodo de 2023. Esto es posiblemente consecuencia de una dinámica general de consumo que no da buenas señales; afortunadamente, los precios al consumidor (IPC) del arroz se han estabilizado, después de haber tenido una inflación de alrededor del 50% entre finales de 2022 e inicios de 2023.

Casanare sigue siendo el departamento que pone el ritmo de crecimiento en el cultivo de arroz. Desde hace buen tiempo, este es el departamento que más crece en siembras en el primer semestre de cada año, incluso por encima del Meta, que comparte muchas similitudes en sistema de producción (secano). Mientras Meta y Tolima crecieron siembras este primer semestre (vs. primer semestre 2023) en un 6%, y Huila decreció 2,3%, Casanare se expandió un 12%.

Ahora es el turno para que el café sobresalga entre los cultivos agroindustriales. La producción cafetera entre enero y julio creció un 17% comparado con el mismo periodo de 2023, y los precios internos del café se han venido recuperando, después de la fuerte caída en el segundo semestre del año pasado. Por esto, en nuestro reciente [panorama del sector cafetero](#) analizamos si estamos frente a una recuperación significativa de los ingresos del caficultor, entre otros aspectos relevantes de la realidad cafetera nacional.

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



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

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

Producto	2023	23/22 Var. %	2024	24/23 Var. %
Café (mn de sacos de café verde)	11.35	2.4%	6.98 (ene-jul)	16.9%
Azúcar (mn tmvc)	2.0	-6.6%	0.66 (ene-may)	-10.6%
Aceite de palma (mn ton)	1.84	4.1%	0.96 (ene-jun)	-6.8%
Arroz Paddy (mn ton)	3.39	15.3%	0.98* (I Semestre)	-12.0%

Fuente: FNC, Asocaña, Fedepalma, Fedearroz, DANE, cálculos Grupo Bancolombia.

Cadenas pecuarias

Permanecen los retos en medio de una mejora en la rentabilidad

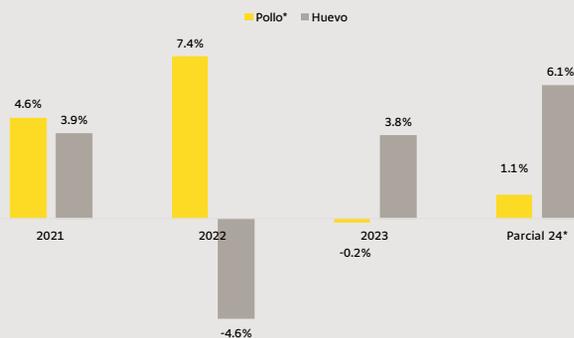
En la cadena porcícola, el precio pagado al productor se desacelera. Entre 2017 y 2023, la producción de carne de cerdo creció a una tasa compuesta anual del 7,8%, mientras que en lo corrido de este año a junio creció un 8,5%. Igualmente, la carne de cerdo es la que tiene una mayor tasa de crecimiento compuesto en el consumo per cápita (6,6%), desde 2017 a 2023, superando el pollo (1,4%) y la res (-0,4%). Estas cifras van en línea con lo que se hace desde las granjas, las cuales crecieron su pie de cría 6,2% entre 2023 y 2024. Por su parte, el precio del cerdo en pie se desaceleró en el primer semestre, contrayéndose 0,6%, ante una mayor oferta y una reducción de los costos de producción. Esperamos mejores precios para el cierre del año.

El mercado interno de carne bovina no alcanza a absorber lo que se ha dejado de exportar. El sacrificio de ganado bovino para consumo interno en Colombia creció 2,2% en el primer semestre, lo que representa 32.764 cabezas más que en el mismo período de 2023. En contraste, las exportaciones de ganado (tanto en carne como en pie) cayeron un 29%, lo que equivale a 58.009 cabezas menos bajo esa misma comparación. El consumo per cápita no muestra señales de crecimiento, y proyectamos que caerá 1,4% en 2024, alcanzando 17,5 kg por habitante. Esta situación ya viene impactando el precio del ganado en pie, que cayó un 3,3% en el primer semestre de 2024 en comparación con el mismo período del año anterior.

La producción de carne de pollo y huevo avanza en línea con las proyecciones de encasamiento del gremio. Para 2024, el gremio había proyectado un crecimiento en el encasamiento de pollitos del 1% y de pollitas del 3%, y en el acumulado a mitad de este año crecen un 1,1% y 6,1%, respectivamente, recordando que en el caso del huevo hay una inercia que viene de encasamientos de años anteriores. Proyectamos que a cierre de 2024 el consumo per cápita pase de 35,8 a 36 kilos en carne de pollo y de 324 a 333 unidades en huevo de mesa.

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. Para más detalle consultar [el panorama de carnes y pescado](#). 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 un 12% en supermercados y tiendas, y 9,1% en restaurantes.

Crecimiento en producción de carne de pollo y huevo



*Pollo enero a mayo y huevo enero a junio

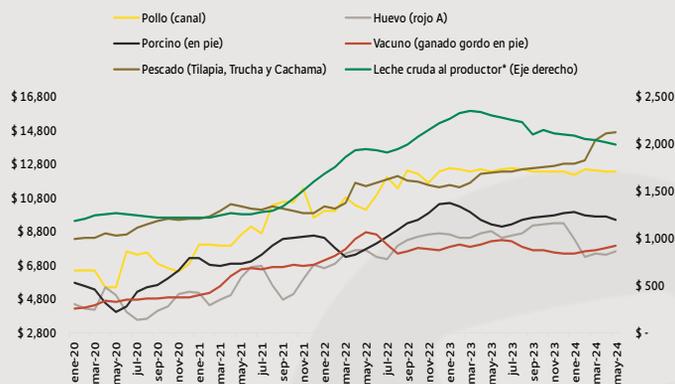
Fuente: FENAVI, cálculos Grupo Bancolombia.

Sacrificio de ganado bovino y porcino y variación anual (mn de cabezas)



Fuente: DANE, cálculos Grupo Bancolombia.

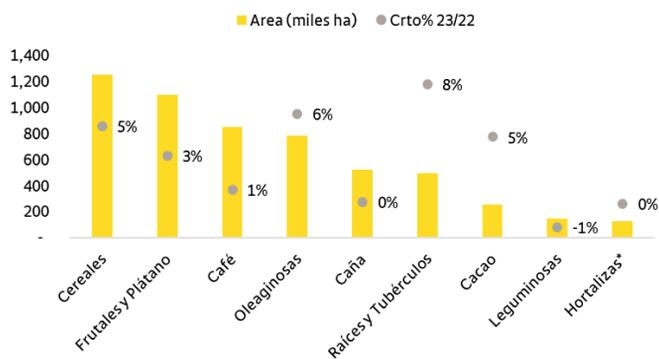
Precios mayoristas principales productos de la cadena pecuaria (COP/kg, leche en COP/lt con b.v.)



Fuente: FENAVI, Porkcolombia, FEDEGAN, USPL, DANE. Cálculos Grupo Bancolombia b.v.: bonificaciones voluntarias.

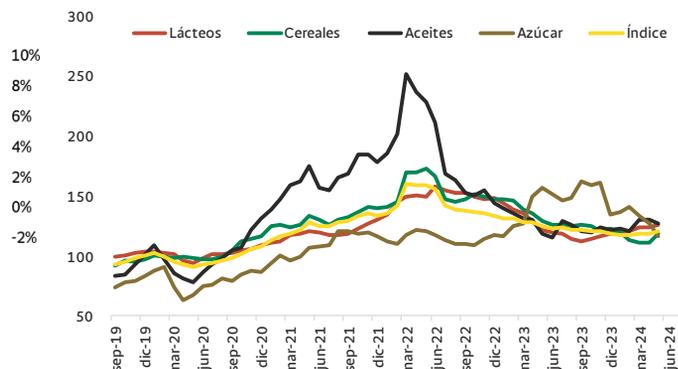
Anexos

Área sembrada por tipo de cultivo en Colombia y crecimiento (%)



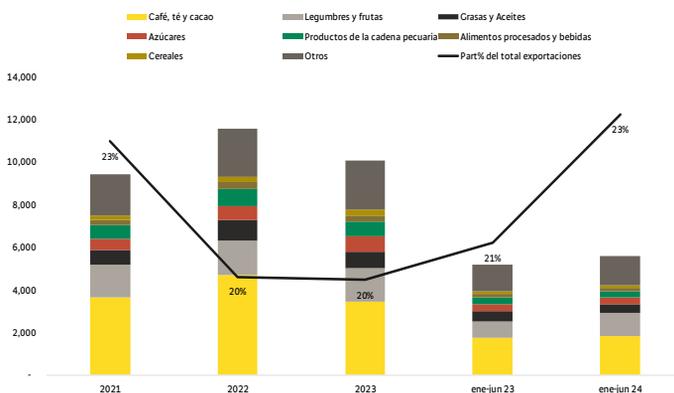
Fuente: UPRA MinAgricultura (EVA), cálculos Grupo Bancolombia.

Índice de precios internacionales nominales alimentos de la FAO



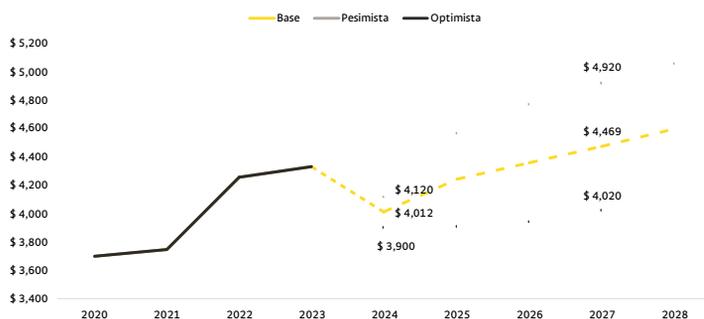
Fuente: FAO.

Participación (USD mn) de las exportaciones agropecuarias y agroindustriales en el total exportaciones país



Fuente: DANE, cálculos Grupo Bancolombia.

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



Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia. Proyecciones vigentes a la fecha de publicación del reporte.

Exportación productos agropecuarios y agroindustriales (USD mn)

	ene-jun		%var.
	2023	2024	
Café, té y cacao	1,758	1,822	3.7%
Legumbres y frutas	752	1,089	44.9%
Grasas y Aceites	468	391	-16.5%
Azúcares	321	328	2.0%
Productos de la cadena pecuaria	350	298	-14.9%
Alimentos procesados y bebidas	140	153	9.5%
Cereales	137	117	-14.8%
Otros	1,245	1,392	11.8%

Fuente: DANE, cálculos Grupo Bancolombia.

Importación productos agropecuarios, agroindustriales e insumos (toneladas)

	ene-jun		%var.
	2023	2024	
Productos de la agricultura, horticultura y jardinería comercial	4,746,521	5,273,424	11.1%
Carne, pescado, frutas, legumbres, aceites y grasas	1,430,837	1,392,217	-2.7%
Productos lácteos	44,898	35,918	-20.0%
Productos de molinería y otros alimentos	380,098	449,585	18.3%
Bebidas	154,914	278,691	79.9%
Pulpa y productos de papel; impresos y artículos relacionados	352,464	436,316	23.8%
Plástico en formas primarias	494,789	610,855	23.5%
Productos químicos básicos (sin resinas plásticas)	2,349,837	2,307,218	-1.8%

Fuente: DANE, 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

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

Oscar 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 Saenz 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 Junior
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 15 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	10	2	2	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	66.7%	13.3%	13.3%	6.7%

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