



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Noviembre de 2024

Radiografía Trimestral del Sector Agropecuario Colombiano

Principales puntos:

- **Análisis del PIB agropecuario:** la recuperación del café le está dando mayor propulsión al PIB del agro.
- **Coyuntura local e internacional:** la huelga en los puertos de la Costa Este de EE.UU. y la reglamentación antideforestación de la UE han quedado aplazadas por ahora.
- **Insumos agropecuarios:** la política comercial en EE.UU. y el conflicto en Medio Oriente son dos factores para monitorear.
- **Sectores agroexportadores:** las exportaciones colombianas de frutas aceleran su ritmo.
- **Cultivos agroindustriales:** 2024 va cerrando con un panorama positivo en precios y tasa de cambio.
- **Cadenas pecuarias:** con un menor costo de materia prima y, por ende, un mejor margen, los productores anhelan aumentar las ventas.

Equipo de
Investigaciones
Agroindustria

Gerente

Jhon Fredy Escobar
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

La recuperación del café le está dando mayor propulsión al PIB del agro

El sector agropecuario fue el segundo en mayor crecimiento en PIB real en el tercer trimestre de 2024. Las actividades artísticas y de entretenimiento lideraron el crecimiento en el tercer trimestre con una variación anual del PIB real del 14,1%. El sector agropecuario, por su parte, creció un 10,7% y acumuló a septiembre un crecimiento del 8,9%. Aunque el agro, como proporción del PIB real nacional, es solo una fracción (6% con cifras de 2023), el crecimiento acumulado durante este año fue 5,5 veces el del total país (1,6%).

Las actividades de silvicultura y extracción de madera siguen en rojo, en línea con el mal desempeño de la construcción de vivienda. El año 2023 fue un año de retroceso en el PIB real de la actividad forestal (-4,7%). Durante 2024, el desempeño ha empeorado, con una variación anual en el tercer trimestre del -9,5% y un acumulado a septiembre del -8%. Lo que suceda en adelante en el sector de la construcción de vivienda, que da algunas señales de mejora, será clave en el desempeño de la silvicultura. Compartimos el último [panorama del sector de edificaciones](#).

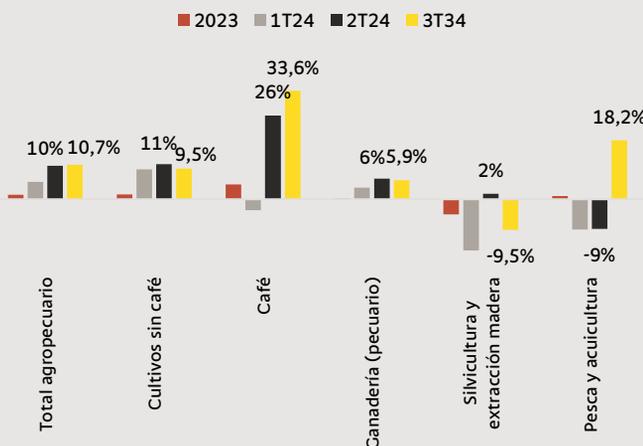
La pesca y acuicultura retoman la senda de crecimiento. Esta rama fue la de mayor crecimiento en el agro de manera consecutiva entre 2020 y 2022, pero dificultades sanitarias en la producción de tilapia y el último fenómeno de El Niño le pusieron un freno a esa dinámica. La piscicultura viene expandiéndose vía inversión, productividad y exportaciones. No en vano, este año fue creado el Consejo Nacional de la Cadena de la Acuicultura, el cual ayudará en la coordinación de esfuerzos para darle un mayor impulso a un sector que tiene un enorme potencial en Colombia.

La recuperación del café le está dando mayor propulsión al PIB del agro. Con una variación anual del 33,6% en el PIB real del tercer trimestre de este año, el sector cafetero recupera terreno perdido en años anteriores y acumula al tercer trimestre un crecimiento del 17,9%. El valor agregado que surge de la transformación (desde la trilla hasta los procesos de torrefacción) también avanza a buen ritmo, con un crecimiento del 27,2% y 12,4% para el dato trimestral y acumulado a septiembre, respectivamente.

La rama de la ganadería, que involucra todas las actividades pecuarias, da un giro respecto al comportamiento del año pasado. De acuerdo con cifras del boletín técnico del DANE, de las actividades pecuarias, la producción de carne de aves fue la única que mostró un decrecimiento en el tercer trimestre de este año (-0,6%). De manera contrastante, el sector de ganadería bovina (carne) vuelve a aportarle crecimiento al PIB del agro, junto con una porcicultura que no para de expandirse en nuestro país.

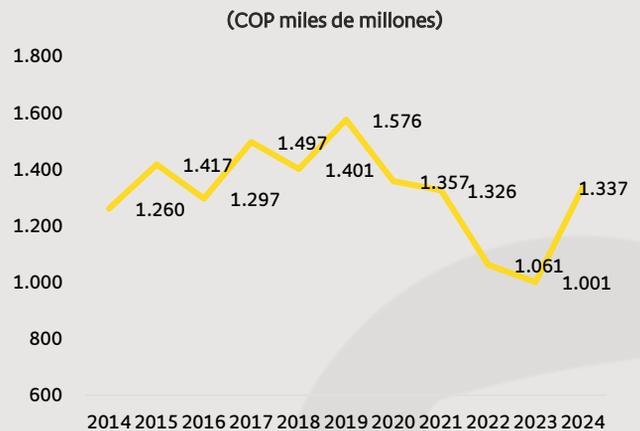
El mercado externo está ofreciendo el crecimiento que todavía no se consigue en el mercado interno. Mientras el café y los otros cultivos crecen principalmente a partir de una producción destinada a la exportación, la industria local de alimentos procesados sigue mostrando cifras que reflejan un mal momento en el consumo. Las variaciones anuales del PIB real del tercer trimestre de elaboración de grasas y aceites, productos lácteos, productos de molinería y cacao y confitería fueron todas negativas: -8,2%, -3,6%, -2,9% y -1,6%.

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



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

PIB real del cultivo de café en el tercer trimestre de cada año



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

Coyuntura local e internacional

La huelga en los puertos de la Costa Este de EE.UU. y la reglamentación antideforestación de la UE han quedado aplazadas por ahora

Para enero de 2025 se postergó la posible huelga en los puertos de EE.UU. Durante agosto, estuvo latente una posible huelga por parte de los estibadores de los principales puertos de la Costa Este de EE.UU. Las autoridades del país llegaron a un acuerdo sobre salarios, pero quedó pendiente discutir la propuesta de automatización de algunas labores.

Esta amenaza de huelga portuaria ya tiene un antecedente en EE.UU. La última vez que se presentó esta situación fue en 1977, cuando duró 44 días y tuvo un impacto en el comercio estadounidense de USD1 bn. En esta ocasión, este riesgo podría materializarse de nuevo el 15 de enero de 2025, fecha en la cual las partes involucradas quedaron de volverse a sentar a negociar. Aunque una nueva huelga podría tener impactos negativos generalizados en el transporte marítimo, los analistas hablan de un mayor impacto en la carga contenerizada.

¿Qué tanto podría afectar este tema portuario de EE.UU. a la agroindustria colombiana? En general, no sería una buena noticia para nadie. De todas maneras, analizando las exportaciones agroindustriales, no existe ningún sector cuyas ventas se concentren fuertemente en esos puertos. El más relevante sería la lima Tahití; durante el primer bimestre del año 2023 (asumiendo que el paro pudiera durar dos meses), este sector envió hacia esos puertos alrededor del 63% de las exportaciones del bimestre y alrededor del 8% de las exportaciones totales anuales.

La UE propuso postponer la directriz antideforestación.

Hasta hace poco, se esperaba que el primero de enero de 2025 fuera el inicio en la aplicación de la directriz europea antideforestación (EUDR). Esta exige que los operadores que compren y vendan soya, carne de res, aceite de palma, madera, cacao, café y caucho natural (así como sus derivados) certifiquen que estos productos no fueron generadores de deforestación. Una fuerte presión de países exportadores y de gremios transformadores europeos, frente a la falta de claridad en la norma, ha llevado a que se proponga suspender la fecha de inicio de aplicación.

Para Colombia, la norma antideforestación europea tiene mayor impacto en el cultivo de café, aunque para el aceite de palma y el cacao también es relevante. De las actividades mencionadas, el café en Colombia es la que tiene mayor dependencia del mercado europeo: del café producido en 2023, el 93% fue exportado, y de ese valor, el 26% fue al continente europeo. En el caso de la palma de aceite, la relevancia del mercado europeo es actualmente baja, dado que, de lo que se exporta (30%-35% de lo producido), solo se envía a ese continente entre una cuarta y una quinta parte del volumen.

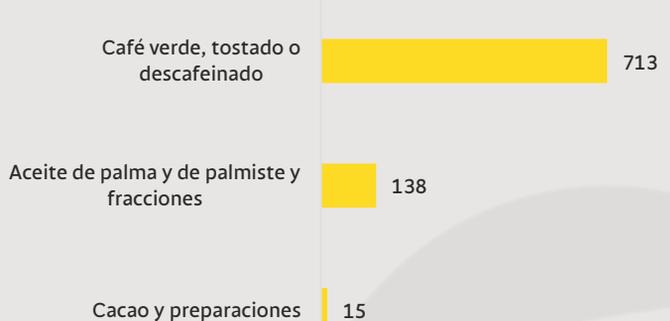
Finalmente, para el cacao, es algo para ir abordando desde hoy, de cara al futuro, debido al alto potencial del país para exportar cacao fino y de aroma. En el mercado del cacao, Europa está dispuesta a pagar mayores precios por un producto de calidad y sostenible.

Comercio internacional de bienes agrícolas en EE.UU. a través de los puertos de la Costa Este (USD mn, 2023)



Fuente: IFPRI, elaboración Grupo Bancolombia.

Exportaciones de Colombia a la Unión Europea de productos de la agroindustria del café, la palma de aceite y el cacao (USD mn, 2023)



Fuente: Trademap, elaboración Grupo Bancolombia.

Insumos agropecuarios

La política comercial en EE.UU. y el conflicto en Medio Oriente son dos factores para monitorear durante 2025

Durante 2025 debería observarse un mayor incentivo en el uso de fertilizantes en Colombia. Los precios implícitos de importación de fertilizantes, en el promedio a agosto de este año (432 USD/ton), han caído casi un 17% (variación anual). Aunque el precio de importación en agosto (402 USD/ton) fue todavía un 40% superior al de ese mismo mes en 2020, los índices de precios al productor (IPP) de cultivos transitorios y permanentes subieron un 101% y 116% en esa misma ventana de tiempo. Esta relación entre precios y costos, sumado a la llegada de las lluvias, debería motivar una mayor demanda de fertilizantes.

Según el Banco Mundial, en 2025 llegaría el fin de la reducción en los precios internacionales de fertilizantes.

Esta entidad espera que, en el resto de 2024, haya una corrección a la baja adicional en el índice agregado de precios internacionales de fertilizantes, para estabilizarse en 2025 y 2026, con variaciones anuales de -1,5% y 1,6%, respectivamente.

Los fertilizantes fosfatados son los de mayor incertidumbre en el mercado internacional.

Los supuestos de precios futuros de fertilizantes publicados en septiembre por Fitch Ratings son bastante similares a los anteriores (junio), excepto por el fósforo. La entidad, aunque prevé para 2025 unos precios del fósforo por debajo de 2024, hizo un ajuste significativo al alza en su proyección de 2025, por causa de las restricciones en las exportaciones en China.

El Medio Oriente y China podrían cambiar el rumbo de los precios de los fertilizantes. La conexión entre el Medio Oriente y los precios de la urea se da a través del impacto en el precio del gas natural. Del otro lado está la posibilidad de que China suavice o profundice las restricciones en exportación de fertilizantes fosfatados; este país viene restringiendo las ventas al exterior para abaratar la manufactura de baterías para vehículos eléctricos y reducir costos en la agricultura local.

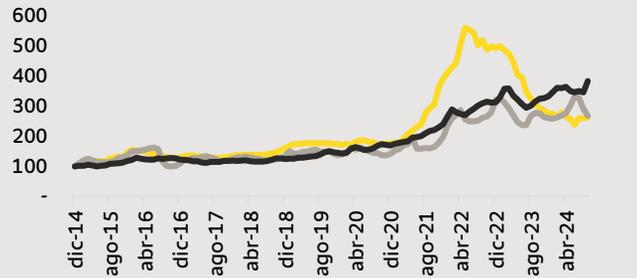
La caída en precios de insumos para alimento concentrado para animales podría haber llegado a su fin debido a:

1. La llegada del fenómeno de La Niña, que en regiones como Argentina y el sur de Brasil puede, diferente a lo que sucede en Colombia, generar un déficit de lluvias.
2. La reducción en inventarios globales de trigo, que se correlaciona con el maíz vía fondos de inversión.
3. El comportamiento reciente al alza de la TRM.

Además, existe un nuevo factor de incertidumbre: la llegada de Trump a la presidencia de EE.UU. podría significar cambios en la política comercial y en el apoyo a las energías renovables en ese país.

Índice de precios locales de fertilizantes e IPP de cultivos transitorios y permanentes (dic 2014 = 100)

— Índice fertilizantes — IPP transitorios
— IPP permanentes



El índice de precios de fertilizantes pondera los precios locales mayoristas de UREA, DAP y KCL por los volúmenes de importación, sin incluir mezclas.

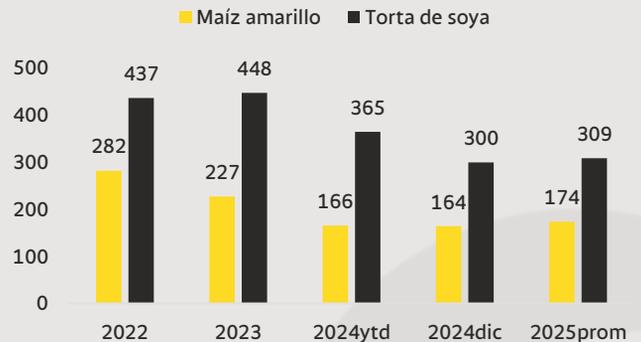
Fuente: DANE, SICEX, cálculos Grupo Bancolombia.

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

Fertilizante (USD/ Ton)	2023	2024		2025		2026	
		Jun	Sep	Jun	Sep	Jun	Sep
Urea (FOB M.Oriente - Granular)	349	300	310	270	290	270	270
Amoniaco (FOB M. Oriente)	433	330	330	330	330	300	300
Roca fosfórica (FOB Marruecos)	256	180	200	100	150	100	100
DAP (FOB EE.UU.)	560	500	550	400	450	370	370
Potasio (FOB Vancouver)	381	280	260	230	230	230	230

Junio y Septiembre corresponden a las fechas de publicación anterior y nueva
Fuente: Fitch Ratings, elaborado por Grupo Bancolombia.

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



Ytd (year to date): spot promedio acumulado a la fecha del reporte

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

Sectores agroexportadores

Máxima velocidad: las exportaciones colombianas de frutas aceleran su ritmo.

La economía de EE.UU. sorprende con su crecimiento. En la última actualización de proyecciones económicas del FMI en octubre, la proyección de crecimiento del PIB real para EE.UU. incrementó 70 pb respecto a su proyección en enero, gracias a la resiliencia en el consumo de los hogares. Por su parte, la zona euro tuvo una disminución en la proyección de 10 pb, debido al comportamiento de algunos países, como Alemania, que estuvo cerca de una recesión ([Resultados 3T EE.UU.](#)).

La TRM volvió a repuntar, previo al inicio de la cosecha principal en algunos cultivos de exportación. La tasa de cambio ha venido mostrando una fuerte subida. Esta pasó de un promedio de 4.035 COP/USD en julio de 2024 a estar por encima de 4.400 COP/USD en la primera semana de noviembre. Buenas noticias para las cadenas agroexportadoras en las que el último trimestre es clave en su cosecha (aguacate Hass, lima Tahití e incluso café).

La inflación en Colombia se reduce más rápido de lo esperado. A pesar de que se mantienen algunos riesgos al alza en la inflación, como el incremento en el ACPM y el costo de la energía, nuestra expectativa de IPC para el cierre del año se mantiene en 5,7%. En el Grupo Bancolombia esperamos un incremento del salario mínimo de más de 2 pp por encima de la inflación a cierre de año, tal como se detalla en la [Guía Bancolombia 2025](#). Aunque sería un menor valor frente a años anteriores, se sigue acumulando un aumento importante en el costo de mano de obra formal, que es un rubro clave para los agroexportadores y su competitividad.

El sector exportador de frutas colombiano viene creciendo por encima del promedio mundial. De acuerdo con cifras de Statista, las importaciones globales de frutas se proyectan este año con un crecimiento en USD del 7,4%. Mientras las cifras globales de exportación de frutas a agosto muestran

un aumento del 6,6%, Colombia, por su parte, acumula un crecimiento a septiembre del 24%.

Un año de buenos resultados para los aguacateros antes de la cosecha principal. Durante este año, los exportadores colombianos de aguacate Hass han logrado un elevado incremento en precio FOB de exportación (23%), especialmente en la ventana de producción peruana, donde el mercado europeo suele estar más ofertado (de mayo a agosto). Para el mes de septiembre, un mes antes del comienzo (teórico) de la cosecha principal, el sector ya había acumulado un crecimiento año corrido en USD y volumen del 42% y 16%. Esperamos que esta buena dinámica se prolongue, gracias al inicio de la temporada de lluvias, que debería ayudar al desarrollo de la fruta.

Las exportaciones bananeras siguen en ascenso a pesar de los desafíos climáticos. Las zonas productoras de banano han tenido fuertes episodios de lluvia con alguna afectación. Sin embargo, las exportaciones siguen teniendo un buen comportamiento en 2024, con un mejor desempeño en la UE comparado con Ecuador. Además, el incremento en el precio mínimo de compra para la caja de banano decretado en Ecuador (5,8%) y las dificultades en ese país (como los cortes de energía), podrían ayudar a que Colombia siga teniendo, comparativamente, un mejor desempeño. Más información en nuestro [último reporte](#).

Sin importar la variedad, las exportaciones de flores mantienen sus resultados positivos. Con cifras hasta septiembre, el total de las exportaciones de flores en Colombia este año ha crecido un 12% en dólares y un 10,7% en volumen. Dentro de estas, los claveles son la variedad con mayor crecimiento en USD (14%), mientras que las rosas, la variedad más exportada, han crecido un 11%.

Principales exportaciones de productos frescos colombianos

PRODUCTO	Millones de USD				Toneladas				Precio Implícito (USD/KC)			
	2023	ene-sep 23	ene-sep 24	%var. 24/23	2023	ene-sep 23	ene-sep 24	%var. 24/23	2023	ene-sep 23	ene-sep 24	%var. 24/23
Flores	\$ 2,052.3	\$ 1,609.0	\$ 1,807.9	12.4%	295,800	231,358	256,227	10.7%	6.9	7.0	7.1	1.5%
Banano	\$ 801.8	\$ 545.0	\$ 814.3	49.4%	1,810,000	1,133,932	1,619,707	42.8%	0.4	0.48	0.50	4.6%
Aguacate Hass	\$ 200.5	\$ 153.6	\$ 218.6	42.4%	114,535	88,427	102,376	15.8%	1.8	1.7	2.1	23.0%
Lima Tahití	\$ 93.5	\$ 63.7	\$ 107.7	69.2%	67,540	46,712	77,229	65.3%	1.4	1.4	1.40	2.3%
Otros	\$ 252.9	\$ 189.5	\$ 234.7	23.9%	54,519	133,685	173,113	29.5%	4.6	1.4	1.4	-4.4%

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

Fuente: SICEX, elaborado Grupo Bancolombia.

Cultivos agroindustriales

2024 va cerrando con un panorama positivo en precios y tasa de cambio

Retrocede la proveeduría de caña de azúcar, aun cuando los precios han estado en niveles elevados. De acuerdo con cifras de Asocaña, el consumo nacional aparente de azúcar a agosto disminuyó un 4,7% respecto a 2023. Mientras la producción y exportaciones de azúcar acumuladas a ese mes cayeron un 7,9% y 22%, respectivamente, las importaciones aumentaron casi un 28%. La menor oferta de caña se debe a una reducción del área y de la productividad del 3% y 20% entre 2021 y 2023. Por su lado, los precios nacionales del azúcar se han mantenido muy estables desde finales de 2022, alrededor de un promedio de 225 mil COP/quintal de azúcar refinado.

¿Qué está haciendo subir las cotizaciones del aceite de palma? Aunque lejos de los elevados precios de 2022, desde inicios de octubre el precio internacional del aceite de palma (ref. Malasia) ha incrementado un 23%. Problemas en Indonesia, la apreciación del ringgit malayo y una mayor demanda en India son parte de la explicación. Esto, junto con el alza reciente en la TRM, son buenas noticias para contrarrestar una caída del 7,7% a septiembre en la producción local de aceite de palma. Para quienes esto sigue siendo un desafío, tanto para palmeros como extractoras, es para las empresas del departamento de Magdalena, donde la producción cae un 17%.

Se prevé un buen momento para el negocio cafetero. Durante varios años fue imposible que se alinearan los astros. Este año, la producción cafetera acumulada a octubre ha crecido un 18%, y justo en el inicio de la cosecha principal, los precios internos van al alza: el valor de la carga de café en octubre fue un 58% superior al de octubre de 2023. Además, estimamos que este año podría

obtenerse una productividad en campo cercana a la de 2020, antes de que el sector empezara a verse afectado por periodos continuos de lluvias.

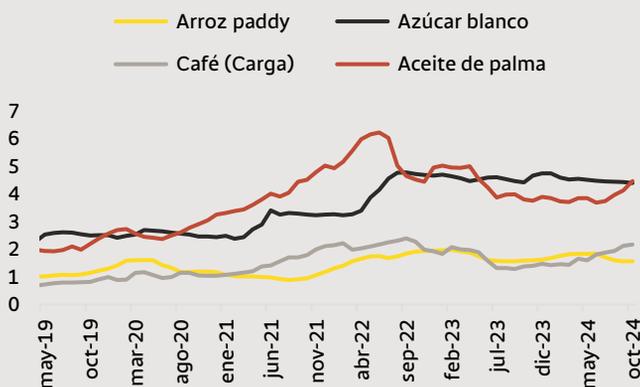
Las perspectivas mejoran también para la industria arrocerera. El inicio de 2024 fue retador, con una producción que disminuyó un 12%, mientras que las importaciones de arroz blanco y paddy incrementaron más del 50%. Para el segundo semestre, aunque todavía no hay cifras oficiales, hay factores que permiten ser optimistas: 1) las siembras en la primera mitad del año (respecto al mismo periodo de 2023) crecieron un 9,5%, 2) la TRM ha estado al alza, y 3) se observa un menor costo de la urea. Para 2025, el panorama sigue siendo positivo, debido a que, sumado a lo anterior, deberíamos observar unas menores tasas de interés y una situación climática más favorable.

Para el primer trimestre de 2025 las lluvias podrían tener impactos mixtos en los diferentes cultivos:

- Azúcar (impacto negativo): usualmente se frena la molienda de caña y disminuye la formación de sacarosa.
- Palma y café (impactos mixtos): puede ayudar en la formación de los frutos, pero un exceso de lluvias puede incrementar la aparición de enfermedades.
- Arroz (positivo): puede incentivar las siembras de los llanos y mejorar la germinación y productividad.

Para más información sobre las proyecciones climáticas para finales de 2024 e inicios de 2025, pueden consultar nuestra edición especial agro: [impacto esperado de un posible fenómeno de La Niña](#).

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%	10.4 (ene-oct)	18.0%
Azúcar (mn tmvc)	1.95	-6.6%	1.19 (ene-ago)	-7.9%
Aceite de palma (mn ton)	1.84	4.1%	1.47 (ene-oct)	-7.7%
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

Con un menor costo de materia prima y, por ende, un mejor margen, los productores anhelan aumentar las ventas

Avicultores, porcicultores y productores de leche se vienen beneficiando del menor valor del alimento concentrado. En abril de 2023, el índice de precios al productor (IPP) de alimentos concentrados para animales tocó su máximo; desde ese momento, hasta octubre de este año, dicho índice ha caído un 14%. Este rubro puede representar entre el 40% y 80% del costo de producción, dependiendo de la actividad, siendo la ganadería de leche la de menor participación.

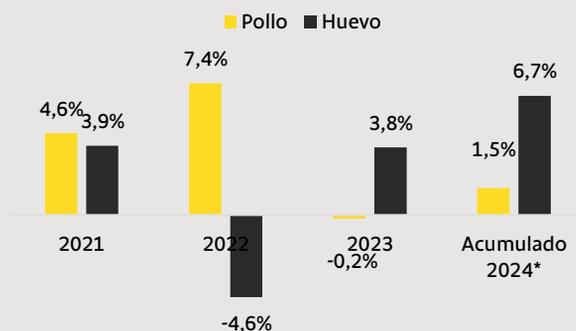
Fin de año es la mejor temporada para la cadena porcícola. Aunque entre enero y septiembre el precio del cerdo en pie retrocedió un 5,7%, el promedio acumulado a ese mes solo bajó un 1,1%, comparado con el promedio a septiembre de 2023. Es una buena señal de mercado si se tiene en cuenta que el sacrificio crece un 7,8%, las importaciones más de un 20%, y el precio del ganado en pie muestra un leve decrecimiento. El final de año suele ser un periodo de repunte estacional en precios y volumen para la carne de cerdo, lo que permite prever un buen cierre de 2024 para el sector porcicultor.

Por segundo año consecutivo, los ganaderos aumentan la oferta local de carne de res. El sacrificio de ganado bovino para consumo interno durante 2023 creció un 3,4% en cabezas y un 4,3% en peso en canal. Acumulado a septiembre de este año, estos valores aumentan un 3,3% y un 5,4%, representando 72.667 cabezas más que en el mismo periodo del año pasado. En cambio, las exportaciones de ganado (tanto en carne como en pie) van cayendo este año casi un 20% (medido en cabezas), lo que equivale a 49 mil animales menos para exportación.

En la avicultura, los resultados en producción de huevo contrastan con los de la carne de pollo. Mientras la producción de carne de pollo a agosto creció solo un 1,5%, la de huevo a octubre creció un 6,7%, cifras que van muy en línea con las proyecciones de encasamiento del gremio. Además, los precios mayoristas del pollo entero sin vísceras, en el promedio a septiembre, tuvieron una variación anual del -0,4%, mientras que los del huevo (rojo tamaño A) un -18%. Este mismo comportamiento se vio reflejado en la inflación del mes de septiembre, que fue del 0,8% y -6,7% para carne y huevo, respectivamente.

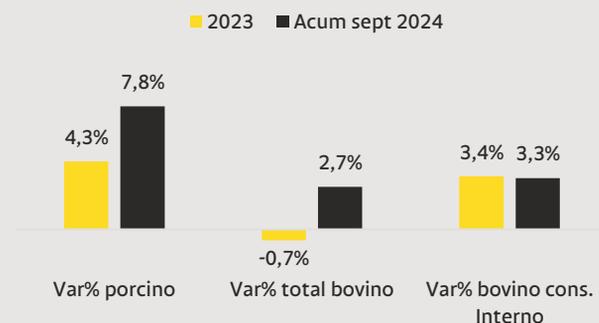
Para la industria láctea se vienen meses de una menor disponibilidad de materia prima. A pesar de haber aumentado el acopio de leche cruda en un 1,2% en el acumulado a septiembre, la industria podría enfrentar retos entre diciembre y abril del próximo año. Esto se debe a que es una época de menores lluvias, y por ende menor disponibilidad de forraje verde en la mayoría de las regiones ganaderas especializadas en producción de leche. Esto se suma a un menor incentivo a la producción, por cuenta del menor precio de la leche cruda (incluyendo bonificaciones voluntarias), que, después de haber aumentado en años anteriores, viene en un continuo descenso desde abril de 2023.

Crecimiento en producción de carne de pollo y huevo



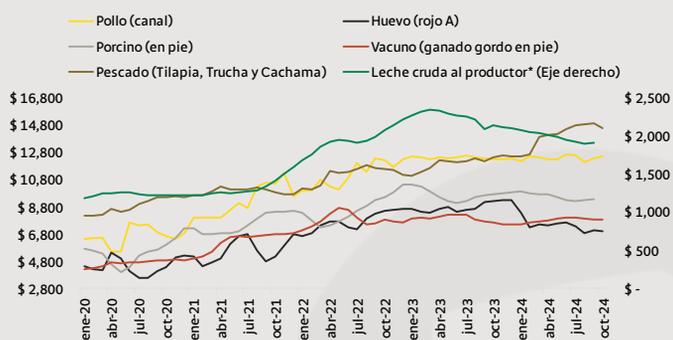
*En pollo son cifras acumuladas a agosto; en huevo a octubre
Fuente: FENAVI, cálculos Grupo Bancolombia.

Variación anual (%) de cabezas sacrificadas de ganado porcino, total bovino y bovino para consumo interno



Fuente: Porkcolombia, DANE, elaboración Grupo Bancolombia.

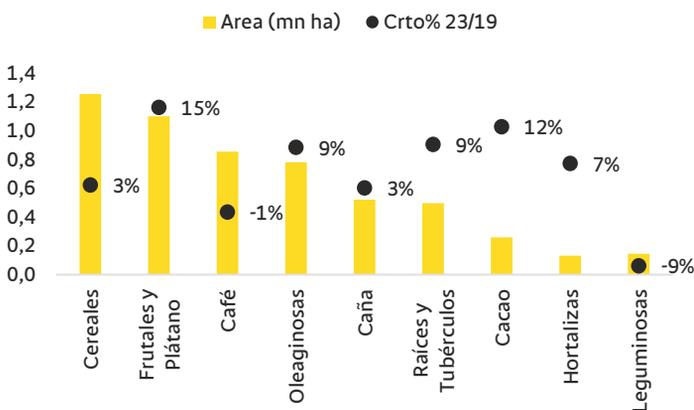
Precios mayoristas principales productos de la cadena pecuaria (COP/kg, leche en COP/lit con b.v.)



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

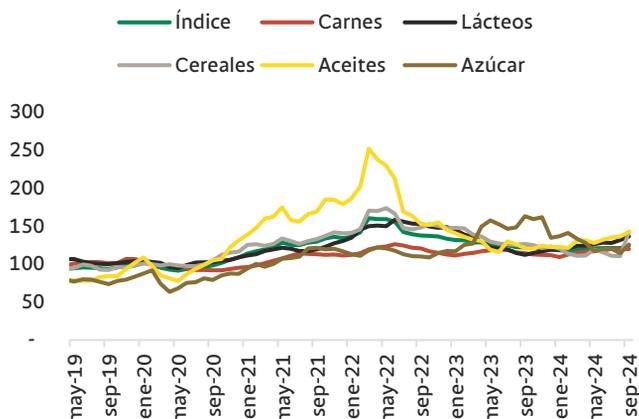
Anexos

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



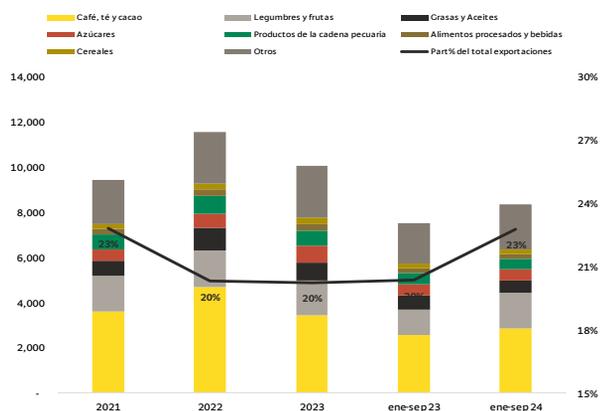
Fuente: UPRA MinAgricultura (EVA), cálculos Grupo Bancolombia.

Índice de precios internacionales nominales alimentos de la FAO



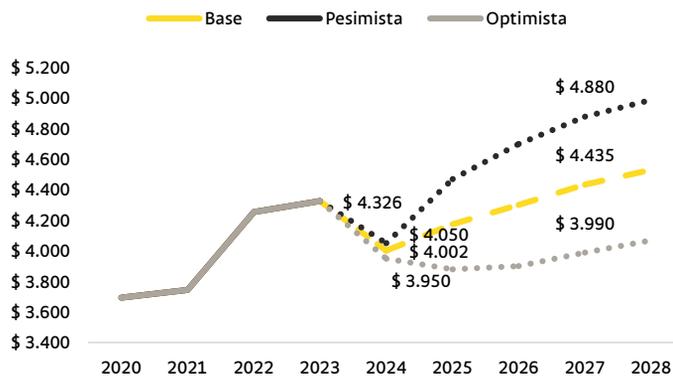
Fuente: FAO.

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-sep		%var.
	2023	2024	
Café, té y cacao	2,577	2,883	11.9%
Legumbres y frutas	1,104	1,554	40.8%
Grasas y Aceites	620	541	-12.9%
Azúcares	535	510	-4.8%
Productos de la cadena pecuaria	476	442	-7.1%
Alimentos procesados y bebidas	224	240	7.4%
Cereales	219	187	-14.5%
Otros	1,779	1,986	11.7%

Fuente: DANE, cálculos Grupo Bancolombia.

Importación productos agropecuarios, agroindustriales e insumos (toneladas)

	ene-ago		%var.
	2023	2024	
Productos de la agricultura, horticultura y jardinería comercial	6,603,205	6,840,511	3.6%
Cereales	5,838,320	6,137,586	5.1%
Productos alimenticios y bebidas	2,206,207	2,198,276	-0.4%
Productos de molinería y otros alimentos	483,050	597,526	23.7%
Pulpa y productos de papel; impresos y artículos relacionados	480,031	578,982	20.6%
Plástico en formas primarias	655,750	816,907	24.6%
Productos químicos básicos (sin resinas plásticas)	3,056,844	3,130,421	2.4%

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

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

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

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

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

Investigaciones Sectoriales

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

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

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

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

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

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

Andrés Camilo Miranda
Analista Sector Financiero
acmirand@bancolombia.com.co

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

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

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

Daniel Cárdenas Carmona
Analista Sectorial
daniecar@bancolombia.com.co

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

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

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

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

Investigaciones de Mercado

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

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

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

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

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

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

Analítica

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

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
Sospina@bancolombia.com.co

Edición

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

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

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

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

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

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

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

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

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

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

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

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	8	3	1	4
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	50%	18.75%	6.25%	25%

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