



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Mayo de 2024

Radiografía Trimestral del Sector Agropecuario Colombiano

Principales puntos:

- **Análisis del PIB agropecuario:** el agro sigue creciendo a pesar de la variabilidad climática.
- **Coyuntura internacional:** ni el clima ni los conflictos en el Medio Oriente dan tregua.
- **Insumos agropecuarios:** ahora es el turno de la tasa de cambio en darle una mano a los costos.
- **Sectores agroexportadores:** 2024 inicia como un año dinámico en exportaciones de frutas, pero con TRM a la baja.
- **Cultivos agroindustriales:** diferentes cultivos con diferentes realidades.
- **Cadenas pecuarias:** permanecen los retos, pero el subsector sigue con buen comportamiento.

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 sigue creciendo a pesar de la variabilidad climática

El PIB agropecuario de 2023 se revisó a la baja. Al igual que en el reporte anterior del DANE, el PIB del agro se ajustó a la baja, esta vez en -4 pb pasando de un crecimiento en 2023 de 1,8% a 1,4% respecto al 2022; esta corrección está explicada por una disminución en los cultivos sin café (de 2,4% a 1,5%) y un gran ajuste en silvicultura y producción de madera (de -12% a -4,7%); el resto de los subsectores no tuvieron cambios significativos.

El agro sigue liderando dentro de los sectores económicos del país. Con las cifras de crecimiento del 1T24, el agro colombiano fue el primer sector en términos de variación respecto al 1T23 con 5,5% y representó el 8,5% del crecimiento total de la economía. Con esta variación, el agro logra casi dos años de crecimientos trimestrales (serie desestacionalizada). [Ver reporte trimestral](#)

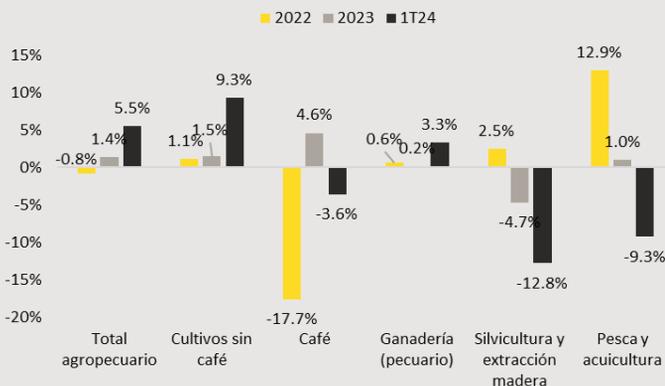
Los cultivos diferentes a café mantienen el ritmo. La variabilidad climática de finales de 2023, que afecta la producción de este primer trimestre, tiene efectos mezclados sobre este subsector. Algunos cultivos, los cereales y oleaginosas, sufrieron en su producción, pero otros, como algunos frutales, mantuvieron su crecimiento. En el agregado, este sector fue el que más creció al inicio del año y estuvo casi 4% por encima del crecimiento agropecuario.

Las cadenas pecuarias aguantaron el fenómeno de El Niño. En nuestro [reporte especial](#) de los efectos de El Niño sobre la economía mostramos que las cadenas pecuarias tienen grandes consecuencias negativas en los períodos de sequía. Sin embargo, las cadenas pecuarias crecieron 3,3% en el primer trimestre del año, principalmente por el buen desempeño de la porcicultura y la avicultura.

El sector agropecuario es el segundo en generación de empleo en el país. A marzo de este año, el sector tuvo un incremento de 2,4% en el número de ocupados, representando el 14,6% del total nacional después del comercio, con 17,8%. Esta variación nos demuestra que el agro sigue siendo una actividad económica resiliente a pesar de la coyuntura nacional y los efectos climáticos sobre los cultivos.

Los empleos aumentan, pero la informalidad persiste. A pesar de ser uno de los más grandes generadores de empleo, el agro sigue siendo la actividad económica con mayor informalidad del país. De los 3,2 millones de personas ocupadas, 2,8 millones (el 86%) son empleos informales y esta proporción se ha mantenido estable en los últimos 4 años.

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



Fuente: DANE, cálculos Grupo Bancolombia.

Abre tu cámara del celular, escanea este QR y accede a nuestros reportes



Coyuntura local e internacional

Ni el clima ni los conflictos en el Medio Oriente dan tregua

La geopolítica se volvió un tema permanente en este reporte. Desafortunadamente, esta se ha convertido en una temática de cada trimestre. En nuestra [radiografía anterior](#) alertábamos sobre las complicaciones generadas en el transporte marítimo por cuenta del conflicto en el Mar Rojo. Ahora observamos cómo la relación entre Israel e Irán entra en su fase máxima de tensión, llevando incluso a que este último capturara un barco carguero, supuestamente vinculado a Israel.

Los precios del petróleo no han subido como se hubiera pensado después del ataque de Irán a Israel. Según algunos analistas, esto se debe a que el precio del petróleo ya venía subiendo, el flujo de producción se ha mantenido constante, y se descarta un ataque de Israel a cualquier instalación petrolera de Irán. Además, las noticias plantean que el ataque no fue de gran escala, y que Israel fue efectivo en su mecanismo de defensa, lo que resta probabilidad de un escalamiento a partir de ese incidente.

De cualquier manera, el ambiente es tenso. Irán produce más de tres millones de barriles de petróleo diarios, y es un jugador relevante en la OPEC. Además, sigue existiendo el riesgo de bloqueos en el estrecho de Ormuz en caso de que el conflicto se traslade a territorio iraní; es un paso por donde, se estima, transita más de un 25% del comercio marítimo del petróleo y sus derivados.

Desde lo local, la variabilidad climática es la mayor amenaza al crecimiento del sector agropecuario. Después de casi tres años de exceso de lluvias, comenzó un periodo de fuerte sequía desde mediados de 2023, y ahora el IDEAM pronostica que rápidamente transitaríamos de nuevo a La Niña. Una alta variabilidad climática se traduce en un mayor nivel de riesgo, desde la planificación de las operaciones en campo hasta la comercialización del producto.

El Niño no pasó desapercibido y, al parecer, dejó algunos estragos. Desde Fedearroz se ha anunciado el impacto en las siembras en las zonas que requieren el uso de riego, y en la piscicultura desarrollada en los embalses y estanques se habla de una menor capacidad de crecimiento por un menor nivel del agua. Adicionalmente, en el sector lechero, aunque el acopio viene creciendo, las noticias hablan de un impacto en mortalidad y productividad en algunas regiones. Finalmente, en el sector palmicultor, las cifras del primer trimestre muestran una caída en producción que se explica principalmente por el estrés hídrico.

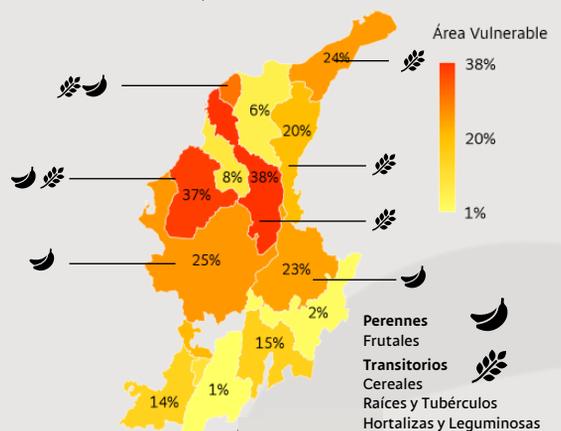
¿Qué riesgos trae el anunciado fenómeno de La Niña? Según el IDEAM, para el segundo semestre se espera que entremos en un nuevo fenómeno de La Niña. Hasta el momento no hay información suficiente para saber su duración y magnitud. Sin embargo, ya hemos sido testigos de sus efectos, especialmente en los sectores agroexportadores, donde se observó el mayor impacto en 2021 y 2022.

Precio internacional del petróleo (WTI, USD/barril)



Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Área sembrada vulnerable a desabastecimiento hídrico por El Niño en algunos departamentos de Colombia, y cultivos con mayor afectación



Fuente: UPRA, elaboración Grupo Bancolombia.

Insumos agropecuarios

Ahora es el turno de la tasa de cambio en darle una mano a los costos

El petróleo, factor fundamental para el costo de algunos insumos, se encuentra en un momento de alta incertidumbre. Los precios han sido muy indiferentes a la situación del Medio Oriente, por lo explicado en la sección anterior. De todas maneras, son muchas las fuentes de incertidumbre que se van añadiendo a los problemas que ya existían por el conflicto entre Rusia y Ucrania y las dificultades del Mar Rojo. A esto, se suman los anuncios de recortes en producción realizados por la OPEP+ el 4 de marzo. El contrapeso a estos factores alcistas se encuentra en el menor crecimiento de China.

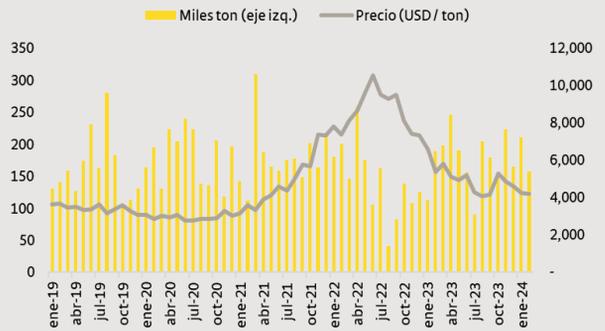
Menores cotizaciones del gas natural en el mundo han mantenido a raya los precios de la urea. El gas natural es el principal costo en la producción de este fertilizante, y su tendencia ha sido bajista, especialmente en EE.UU. y Asia. Europa ha tenido un leve repunte al alza este año, aun cuando Rusia ha pasado de representar el 40% de sus importaciones (2021) a tan solo el 8% (2023). A esto se suma el menor crecimiento económico en China, que es un gran productor y consumidor de insumos para el agro.

Se siguen importando fertilizantes en Colombia a menor costo. Los precios implícitos de importación de fertilizantes lograron descender en 2023 alrededor de un 40%, mientras el volumen aumentó más de un 20%. La tendencia se mantuvo en los dos primeros meses de este año, y sería de esperarse que con el comportamiento reciente de la TRM se transfiera un mayor ahorro en costos al sector agropecuario.

Todo apunta a un 2024 con menor costo de alimento balanceado. Los precios nacionalizados del maíz amarillo y la torta de soya han seguido transmitiendo el comportamiento bajista del mercado internacional. Además, la tasa de cambio viene ayudando. El IPP de alimentos balanceados ha retrocedido un 12%, desde mediados de 2023, cuando tocó su máximo, pero todavía queda espacio para seguir bajando cuando se compara con el mercado internacional y se pondera el comportamiento de la tasa de cambio.

Ahora es el turno de la tasa de cambio de darle una mano a los costos. Para 2024 las proyecciones de nuestra área macroeconómica apuntan a una TRM promedio un 7% por debajo de 2023. La explicación se encuentra en la solidez de los indicadores de la economía de EE.UU. y la expectativa de reducción en tasas de interés, lo que haría más atractivo la inversión de capitales en nuestro país. De 2025 en adelante, la expectativa es que se retome una tendencia moderada de devaluación del peso colombiano.

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
Urea (FOB M.Oriente - Granular)	349	300	270
Amonia (FOB M. Oriente)	433	330	330
Roca fosfórica (FOB Marruecos)	256	150	100
DAP (FOB EE.UU.)	560	450	370
Potasio (FOB Vancouver)	381	300	230

Fuente: Grupo Bancolombia con datos de Fitch Ratings.

Precios históricos y contratos futuros de maíz amarillo en CBOT (USD/Bu), e histórico y proyecciones TRM (COP/USD)



Fuente: S&P Capital IQ, Grupo Bancolombia.

Sectores agroexportadores

2024 inicia como un año dinámico en exportaciones de frutas, pero con TRM a la baja

Las exportaciones de productos frescos ayudan a jalonar el PIB agropecuario. Durante el primer trimestre del año, las exportaciones agrícolas se incrementaron 27,4% en dólares respecto a 2023. Con este crecimiento, las exportaciones de esta categoría pasaron de representar un 2,6% a un 4,4% de las exportaciones totales del país, según cifras del DANE.

Estados Unidos y Europa podrían crecer más lento de lo esperado, pero el consumo se mantiene estable. De acuerdo con el análisis de nuestro equipo macroeconómico, las expectativas de crecimiento de nuestros principales clientes de exportaciones frutales disminuyeron respecto a las proyecciones anteriores. Los niveles de consumo se mantienen en ambos casos y se observan crecimientos en las importaciones.

Exportaciones al alza, pero la tasa de cambio podría desacelerar al sector. Si bien en lo corrido del año el dólar ha tenido un incremento del 3,73%, como se mencionó anteriormente, esperamos que la tasa de cambio disminuya un 7% respecto al promedio 2023, con miras a una depreciación el próximo año. A pesar de que parte de los costos de los agroexportadores son dolarizados, su sensibilidad a la tasa de cambio es mayor en las ventas.

El costo de mano obra cada vez pesa más en los agroexportadores. El 13% de los empleos generados en la rama agropecuaria son formales, y una parte de ellos pertenece a las empresas agroexportadoras. Estas cumplen con certificaciones internacionales de sostenibilidad que incluyen el bienestar de sus agricultores, cuidado del medio ambiente, buenas prácticas agrícolas, entre otras. En los últimos tres años, los costos laborales se han incrementado alrededor de 13% anual, llevando este rubro

a representar más del 60% del costo de estas empresas y a reducir cada vez más sus márgenes.

El limón Tahití sigue sorprendiendo y este verano no parece que sea diferente. Este sector se ha llevado nuestra atención en los últimos reportes, y es que cada vez representa más en las exportaciones agropecuarias del país. Durante el primer trimestre, el limón Tahití creció 60,3% en USD y se encuentra en el quinto lugar de las exportaciones agrícolas, después del café, banano, flores y aguacate Hass.

Los arándanos empiezan a resonar en el país. Este cultivo comenzó el año con un incremento del 259% en dólares. Durante el primer trimestre, las exportaciones quedaron a solo 34% y 40% de igualar al resultado de todo 2023 en ventas y toneladas, respectivamente. Este producto, cultivado principalmente en Boyacá y Cundinamarca, al igual que el aguacate, es considerado un superalimento, por sus características nutricionales. Además, tiene una gran ventaja respecto a otros agroexportables y es que tanto el mercado interno como externo se están desarrollando a la par.

Exportaciones de banano se incrementan a pesar de El Niño, pero qué pasará con el inicio de las lluvias. El banano es de los cultivos frutales más afectados por El Niño. Tanto este primer trimestre como el siguiente podríamos ver afectaciones en su productividad. Sin embargo, de acuerdo con cifras de EUROSTAT y del USITC, las importaciones de banano colombiano en Europa y Estados Unidos comenzaron el 2024 creciendo un 18% y 13% en volumen, respectivamente. Por otro lado, las recientes lluvias estarían poniendo en juego parte de la producción de los próximos meses.

Principales exportaciones de productos frescos colombianos

PRODUCTO	Millones de USD				Toneladas				Precio Implícito (USD/KG)			
	2023	2023T1	2024T1	%var. 24/23	2023	2023T1	2024T1	%var. 24/23	2023	2023T1	2024T1	%var. 24/23
Flores	\$ 2,052.3	\$ 578.5	\$ 643.2	11.2%	295,800	78,363	87,606	11.8%	6.9	7.4	7.3	-0.5%
Banano	\$ 801.8	\$ 128.9	\$ 263.6	104.5%	1,810,000	253,939	523,201	106.0%	0.4	0.5	0.5	-0.7%
Aguacate Hass	\$ 200.5	\$ 58.7	\$ 79.0	34.7%	114,535	32,624	39,045	19.7%	1.8	1.8	2.0	12.5%
Lima Tahití	\$ 49.3	\$ 20.1	\$ 32.2	60.3%	39,276	13,503	23,354	73.0%	1.3	1.5	1.4	-7.3%
Arándanos	\$ 1.8	\$ 0.4	\$ 1.4	259.7%	281	65	238	267.3%	6.3	5.9	5.7	-2.1%
Otros	\$ 297.1	\$ 65.7	\$ 65.9	0.4%	82,783	52,171	43,947	-15.8%	3.6	1.3	1.5	19.2%
Suma	\$ 3,403	\$ 852	\$ 1,085	27.4%	2,342,675	430,665	717,391	66.6%	1.5	2.0	1.5	-23.5%

Fuente: Grupo Bancolombia con datos del DANE y SICEX.

Cultivos agroindustriales

Diferentes cultivos con diferentes realidades

En el sector palmero, El Niño pasó factura. Las cifras del primer trimestre muestran una caída del 12,5% en producción de aceite (total país), con un mayor decrecimiento en la zona Caribe (-24%), especialmente en el Magdalena (-45%). El dato en este departamento también es el resultado de una reducción en área en producción (-22% en 2022 y -8% en 2023), como resultado de una mayor presencia de la enfermedad conocida como pudrición de cogollo (PC). A este ritmo, el reto para las plantas extractoras de esa zona para conseguir el fruto para procesar va a ser considerable. Afortunadamente, en El Niño de 2016 el cultivo mostró que se recupera rápidamente, y, como lo analizamos en nuestro [Panorama del Sector](#), muchas de las variables de mercado vienen jugando a favor.

El nuevo censo nacional arrocero es una buena radiografía de ese sector. El DANE y Fedearroz publicaron el quinto censo nacional del cultivo de arroz mecanizado. Entre las conclusiones se destaca:

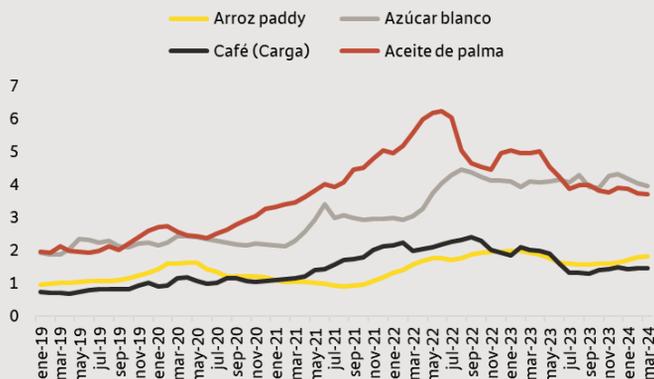
1. Aumento del área sembrada y producción: entre 2007 y 2023 crecieron un 54% y 31%, respectivamente. Esta disparidad se explica, seguramente, por la mayor expansión en sistema seco (ausencia de riego) en el oriente del país, donde la productividad es inferior.
2. En el segundo semestre de 2023 se sembró casi la misma área del segundo semestre de 2022. Asumiendo que El Niño haya tenido un impacto negativo, la cosecha durante el primer semestre de 2024 podría ser menor a la del primer semestre de 2023.

3. Mirado en año completo, el 69% del área destinada a arroz mecanizado es arrendada (cifras 2023).
4. Los arroceros que actúan como persona natural se sigue envejeciendo. Más de la mitad tiene más de 50 años, y uno de cada cuatro ya es mayor de 60.

La recuperación de los precios locales de café estaría deteniéndose. Después de los máximos históricos en 2022 con un precio promedio de \$2.100.000 por carga, y una gran caída en el primer semestre de 2023, el precio local del café fue recuperándose hasta llegar a un techo en abril de \$1.840.000, durante este mes de mayo, el precio ha retrocedido hasta un promedio \$1.535.000. El dilema del sector ha estado en que en los años recientes de buenos precios la cosecha no ha sido buena, y cuando la cosecha empieza a mejorar, los precios no ayudan.

El mercado le sigue sonriendo al negocio de la cadena del azúcar. A marzo de este año, el precio mayorista local del azúcar blanco seguía alrededor de los \$200.000 el quintal, nivel muy similar al promedio de 2023. Esto posiblemente ha ayudado también al sostenimiento del precio de la panela. Además, con el ajuste al alza en los precios de la gasolina, el precio del etanol ha podido disfrutar de un aumento sostenido, lo que ha hecho más rentable este negocio para los ingenios azucareros. A monitorear en 2024 estará una mayor disponibilidad de azúcar para exportación en Brasil, en un momento en que la TRM ha retrocedido, y el arancel andino para Mercosur (a la primera quincena de mayo) seguía en 0%.

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. %	2024T1	24/23 Var. %
Café (mn de sacos de café verde)	11,35	2,4%	2,79 (ene-mar)	3,7%
Azúcar (mn tmvc)	1,86	-6,6%	0,30 (ene-feb)	-8,7%
Aceite de palma (mn ton)	1,84	4,1%	0,49 (ene-mar)	-12,5%
Arroz Paddy (mn ton)	3,39	15,3%		

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

Cadenas pecuarias

Permanecen los retos, pero el subsector sigue con buen comportamiento

A diferencia del pollo y la carne de res, el cerdo no para de crecer. Durante los últimos siete años, el sacrificio de ganado porcino ha aumentado en promedio 5,2% anual. Cada vez más el cerdo representa un mayor porcentaje del consumo per cápita de carne en los colombianos. Al primer trimestre del año, el sector creció un 8,1% respecto al mismo período de 2023 y cabe resaltar que la producción nacional está reemplazando las importaciones. Para una mirada adicional consulte nuestro [Panorama](#) del sector.

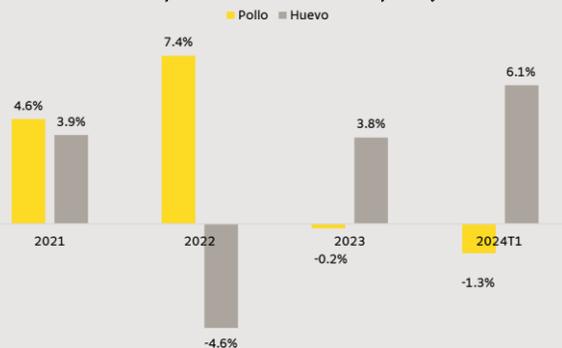
Una mirada a la oferta local de carne bovina. En nuestro [Panorama](#) de principio de año veíamos una disminución en las exportaciones ganaderas que podían afectar en cierta medida el mercado local. Durante lo corrido del año, aunque la tendencia persiste con una caída de 23% respecto a 2023, los precios del ganado en pie tan solo han disminuido 3,9% frente al mismo período el año anterior, e incluso corrigieron al alza respecto al último trimestre de 2023. Esto podría explicarse por la disminución del 1,9% en el sacrificio durante este año.

La entrada al mercado chino cada vez más cerca. Adicionalmente, mencionábamos que uno de los factores clave para las exportaciones ganaderas era la entrada al mercado chino. Recientemente se hicieron acuerdos y planes de trabajo con el Gobierno para impulsar las exportaciones bovinas, entre otros sectores, y la construcción de dos grandes plantas exportadoras.

La avicultura comienza a mostrar lo proyectado por el gremio. Para 2024 el gremio espera un crecimiento en el encasamiento de pollitos del 1% explicado, en primer lugar, por la recuperación del poder adquisitivo de los consumidores, lo que disminuye la demanda de pollo por otros sustitutos. En el caso del huevo, el crecimiento que observamos, y el que esperamos el resto del año, sería causado por la inercia del sector por los encasamientos de pollitas de finales de 2022 y 2023.

Las cadenas pecuarias a la espera de que el sector HORECA se recupere. A pesar del decrecimiento del 3,4% en el primer trimestre de este año respecto al 2023. Se esperaría que, con la paulatina recuperación del poder adquisitivo de los hogares, los servicios de alojamiento y comida recuperen los niveles de 2022 cuando se registró un gran crecimiento de esta rama de la economía.

Crecimiento producción de carne de pollo y huevo



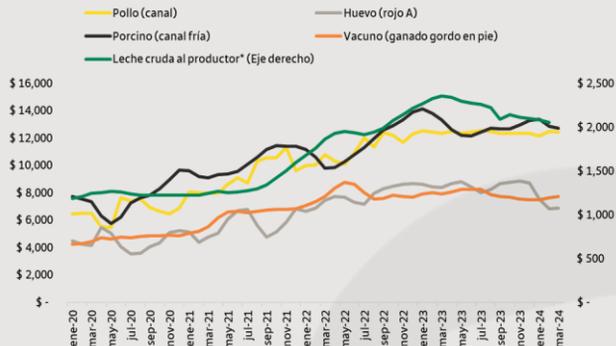
Fuente: FENAVI, cálculos Grupo Bancolombia.

Sacrificio de ganado bovino y porcino (mn de cabezas, var. % anual)



Fuente: DANE, cálculos Grupo Bancolombia.

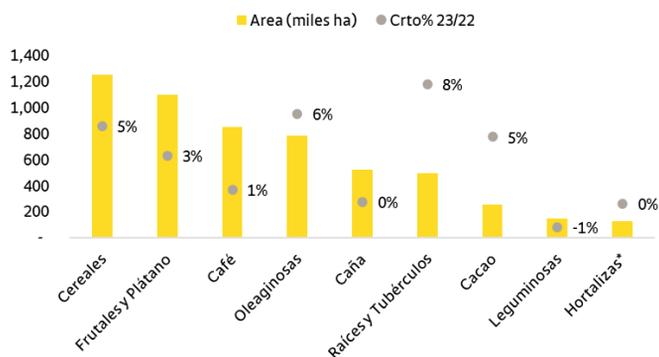
Precios mayoristas principales productos de la cadena pecuaria (COP/kg, leche en COP/lit con b.v.)



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

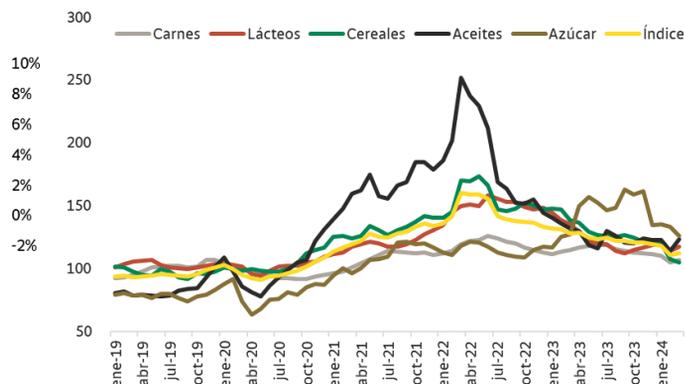
Anexos

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



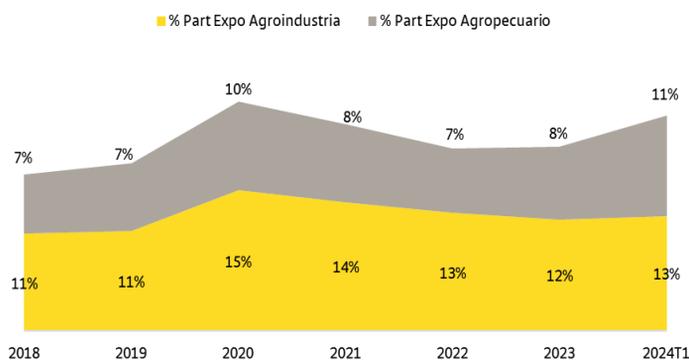
Fuente: UPRA MinAgricultura (EVA), cálculos Grupo Bancolombia.

Índice de precios internacionales nominales alimentos de la FAO



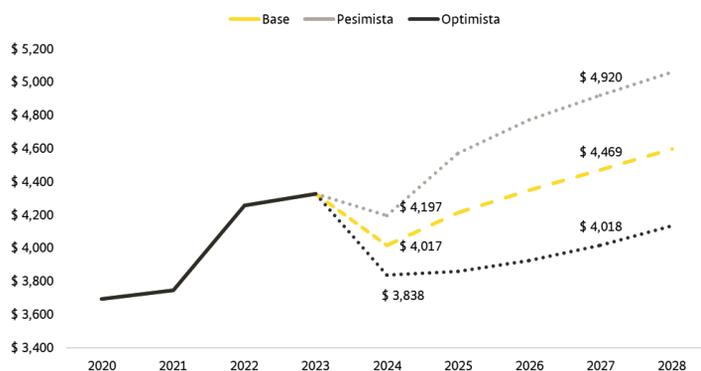
Fuente: FAO.

Participación (USD) 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 Millones)

	2023*Ene	2024*Ene	%var.
Aceite de palma y palmiste	\$ 173.0	\$ 128.9	-25.5%
Agroquímicos	\$ 43.9	\$ 49.5	12.8%
Aguacate	\$ 58.7	\$ 79.0	34.6%
Azúcar y panela	\$ 88.9	\$ 97.6	9.8%
Banano y plátano	\$ 156.4	\$ 289.1	84.8%
Cacao en grano	\$ 1.7	\$ 8.7	411.8%
Café verde	\$ 767.3	\$ 692.2	-9.8%
Flores	\$ 562.3	\$ 608.3	8.2%
Ganado y carne de res	\$ 51.0	\$ 75.2	47.5%
Otras frutas	\$ 64.6	\$ 84.3	30.5%
Pescado	\$ 42.6	\$ 45.3	6.3%

Importación productos agropecuarios y agroindustriales (toneladas)

	2023*Ene	2024*Ene	%var.
Aceite de palma y palmiste	157,219	130,661	-16.9%
Agroquímicos	5,539	7,996	44.4%
Aguacate	32,624	39,045	19.7%
Azúcar y panela	147,334	129,667	-12.0%
Banano y plátano	289,568	553,322	91.1%
Cacao en grano	689	2,063	199.4%
Café verde	148,144	152,871	3.2%
Flores	77,267	82,693	7.0%
Ganado y carne de res	24,723	34,694	40.3%
Otras frutas	26,687	37,086	39.0%
Pescado	8,188	8,706	6.3%

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 Roper Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oroper@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 Ramirez 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 Jimenez 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.