



Panorama Sector Porcicultura

Abril, 2024



+7,3%
Crecimiento
producción 2023



+11,9%
Crecimiento 2023
precio canal fría

Fuente: PorkColombia

El sector sigue creciendo para competirle al cerdo importado

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 ha estado a la baja, y este año proyectamos una TRM promedio un 7% por debajo de 2023. El IPP de alimentos balanceados, desde mediados de 2023, cuando tocó su máximo, ha retrocedido un 12%, pero todavía queda espacio para seguir bajando: en ese mismo periodo el precio internacional del maíz amarillo cayó más el doble y la TRM se ha revaluado un 6%.

Con el aumento en aranceles para Mercosur, el origen predilecto de materias primas será EE.UU. Durante 2022 y parte de 2023, las importaciones de materias primas desde Mercosur estuvieron libres de arancel, por cómo funciona el Sistema Andino de Franjas de Precios: cuando los precios internacionales suben, el arancel variable tiende a disminuir, y viceversa. Con el retroceso en las cotizaciones en bolsa del maíz amarillo y frijol soya, ha vuelto a activarse el arancel para importaciones de Argentina y Brasil (a la fecha supera el 30%). Con esto, la mayor parte de las compras seguramente se hará a los EE.UU., con quienes tenemos 0% de arancel.

¿Vamos en camino a una sobreoferta global de torta de soya? A futuro se prevé la construcción de nuevas plantas de molienda de soya en EE.UU. para extraer el aceite que necesitan las nuevas plantas de diésel renovable y de combustibles sostenibles de aviación. Incluso, se empieza a hablar del uso de biocombustible por parte de las grandes navieras, las cuales buscan reducir la huella de carbono. Para fortuna de la industria pecuaria, esto podría llegar a generar a futuro un exceso mundial de torta de soya, lo que significaría menores precios... *amanecerá y veremos.*

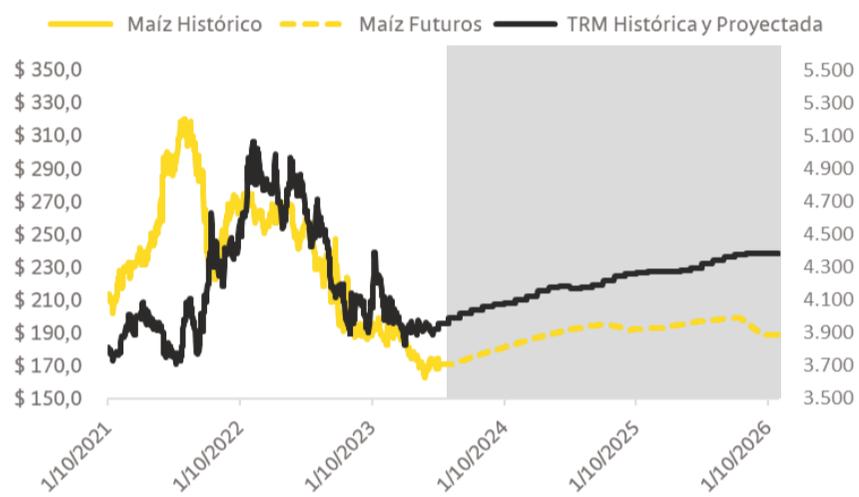
A diferencia del pollo y la carne de res, el cerdo no ha dejado de crecer. La producción de cerdo en 2023 aumentó 7,3%, pero desde 2011, que están disponibles los datos gremiales, no hay un solo registro de decrecimiento (ni siquiera en pandemia). Colombia viene nivelándose en cuanto a consumo per cápita de cerdo, dado que años atrás era bajo comparado con otros países y otras proteínas. Los datos a febrero de este año sorprenden con un aumento de toneladas del 14%; nuestra proyección es que el sector crezca a cierre de 2024 un 8,3%.

Los precios del cerdo empiezan a dar señales de haber llegado a su techo, y podrían retroceder. Los precios en 2023, en promedio, fueron alrededor de un 12% superiores a 2022, y más de un 80% por encima de los precios en 2019 (antes de la pandemia). Buena parte se ha explicado por aumentos considerables en el costo del alimento balanceado, y una buena dinámica del consumo, fenómenos que ahora se comportan de manera contraria. Igualmente, la inflación anual al consumidor de la carne de cerdo viene desacelerando: el máximo de 2023 (abril) fue un 23%, y para febrero fue negativo (-0,52%)

El reto en 2024 será defender el mercado frente a las importaciones. Aproximadamente una de cada cinco libras de carne de cerdo consumidas en Colombia es traída del exterior, en su mayoría de EE.UU. vía TLC. Para este país, el USDA proyecta un crecimiento en exportación global del 8% este año. Los precios del cerdo en bolsa en ese mercado han venido con una tendencia moderada a la baja, lo que, sumado a una tasa de cambio revaluada, podría generar un incentivo para la importación.



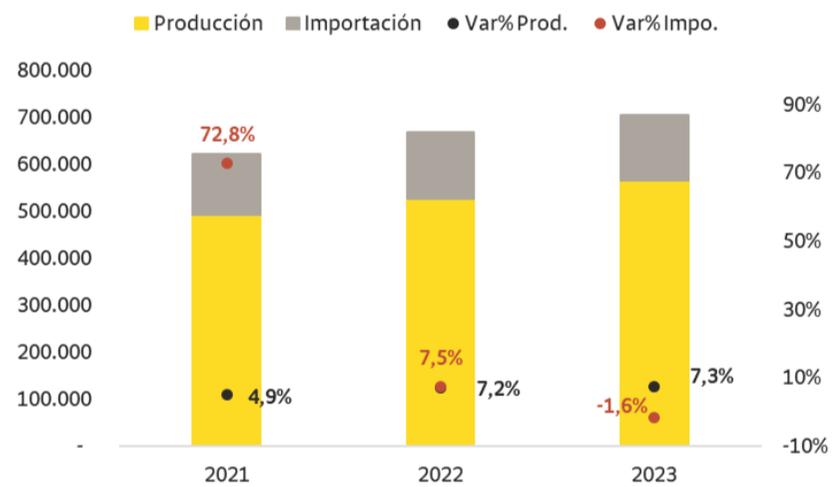
Precios históricos y contratos futuros de maíz amarillo en CBOT (USD/Bu), e histórico y proyecciones TRM (COP/USD)



Fuente: S&P Capital IQ, Cálculos Grupo Bancolombia.



Producción e importación de cerdo (ton) y variación anual

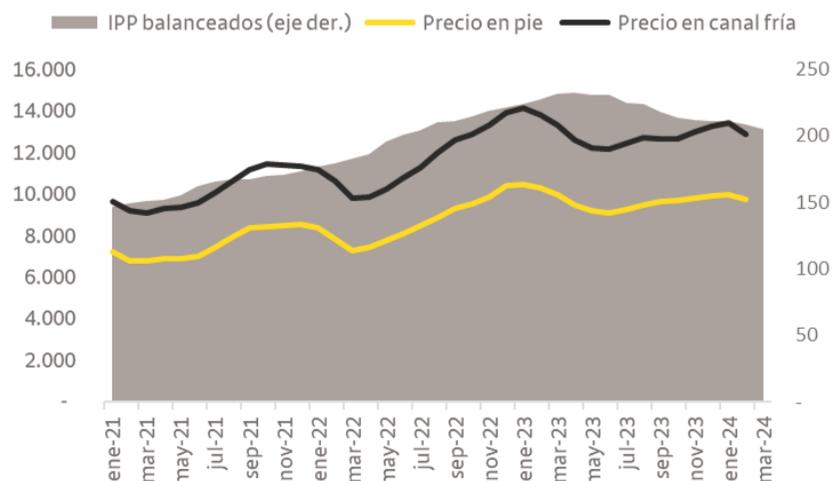


Fuente: Porkcolombia, Grupo Bancolombia.

*Las importaciones incluyen subproductos.



Precio del cerdo en pie y en canal fría (COP/kg) e IPP alimentos balanceados para animales



Fuente: Porkcolombia, DANE, Grupo Bancolombia.



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

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

Santiago Espitia Pinzón
Gerente Macroeconómico
sespita@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
sospina@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 Ortigón
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

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

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

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

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

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

Investigaciones de Mercado

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

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

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Sector Energético
rsandova@bancolombia.com.co

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

Valentina Marín Quintero
Analista Junior Sectorial
valmarin@bancolombia.com.co

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@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 uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.39.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.