



PANORAMA

Ganadería de carne

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Febrero de 2023

La carne de res reduce su tamaño en el plato del colombiano

Panorama de la ganadería de carne

Investigaciones Sector Agroindustria

Gerente

Jhon Fredy Escobar Posada
jhescoba@bancolombia.com.co

Analista

Andrés Felipe Sarmiento Fernández
ansarmie@bancolombia.com.co

Asistente

Santiago Gómez Monsalve
sgmonsa@bancolombia.com.co

La ganadería bovina sigue impactando el resto de las proteínas

La menor oferta de res seguirá cubierta por el cerdo y el pollo.

La carne de res ha ido perdiendo, de manera paulatina, participación en el consumo total de carne en Colombia a costa del cerdo y el pollo. De mantenerse la tendencia actual de menor sacrificio bovino, la oferta interna de carne de res seguramente seguirá a la baja en 2023, lo que le permitirá a las demás proteínas mantener el ritmo de crecimiento.

Las importaciones de carne, concentradas en cerdo y pollo, se convierten en un regulador de precios internos. Una de las causas atribuidas al fenómeno inflacionario en Colombia es el acelerado ritmo de demanda, lo cual incluso ha generado el aumento en importación de algunos alimentos. Para el caso de las carnes, las importaciones totales en 2022 crecieron un 5%, y representaron el 7% del consumo aparente nacional, estando concentradas principalmente en cerdo (65%) y pollo (29%). Se observa que en momentos de pico en precios locales las importaciones se aceleran, lo que genera un freno en precios internos, especialmente en cerdo y pollo.

Una mayor demanda de ganado colombiano haría que el ajuste en precios locales de la carne sea más lento de lo esperado.

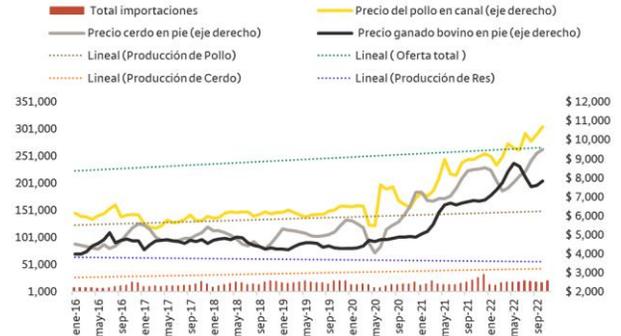
Dicen los economistas que los mercados se mueven por expectativas, y este sector seguramente no es la excepción. Una perspectiva optimista en las zonas ganaderas beneficiadas por el crecimiento exportador viene generando un aumento de inversiones vía retención de vientres y compra de animales, lo que a su vez explicaría el menor ritmo de sacrificio y el aumento en precio del ganado en pie durante 2022.

La transferencia de precios del ganado en pie hasta el precio al consumidor (IPC) toma su tiempo.

Si se cruza la serie de variación anual de precios de ganado en pie con la del IPC de la carne de res se encuentra que, al aplicarle un rezago de cinco meses a la primera, la correlación entre ambas se maximiza y llega a un 94%. Así las cosas, para que este año podamos ver una corrección en precios de res, o al menos una desaceleración importante, será necesario que el ajuste en precios en finca o subasta del ganado retroceda necesariamente en el primer semestre.

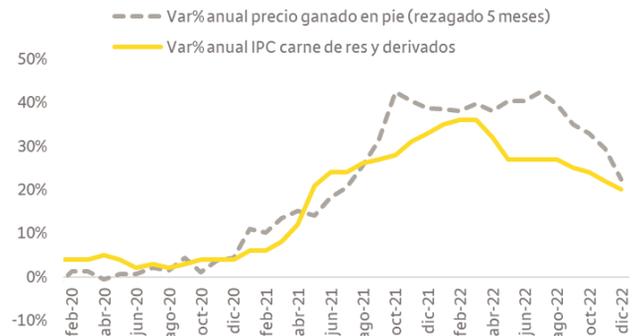
El sector ganadero hace la tarea de crecer el inventario para poder seguir garantizando el abastecimiento local. Las mayores precios de la carne de res en Colombia han llevado a que crezca el número de hembras destinadas a sacrificio para el mercado local. Acumulado a noviembre, el sacrificio nacional de machos cayó un 10%, mientras el sacrificio de hembras creció más del 7%, con lo cual en el agregado el sacrificio para consumo interno retrocedió 3,7%. La buena noticia es que las cifras agregadas muestran un aumento del inventario bovino, lo que significa que las hembras más productivas vienen siendo destinadas para cría y, así las cosas, la oferta interna de carne podría volver a repuntar a futuro.

Líneas de tendencia del crecimiento de la producción y precio de las principales proteínas, importación total de carne



Fuente: Grupo Bancolombia, Fedegán, DANE, FENAVI, Sicex, Porkcolombia.

Variación anual IPC carne de res y del precio ganado en pie con rezago de cinco meses



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE, Fedegán.

Sacrificio de ganado vacuno en Colombia (cabezas)

Periodo	Sacrificio total	Consumo interno	Sacrificio machos	Sacrificio hembras	Exportación en pie
2020	3,257,033	3,058,826	1,799,332	1,205,157	264,107
2021	3,302,083	3,019,740	1,777,259	1,194,176	247,171
ene-nov 2022	2,821,508	2,641,527	1,454,388	1,163,568	359,206
% Var ene-nov 22/21	-6.1%	-3.7%	-10.0%	7.3%	70.9%

Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

Las exportaciones mueven el país hacia un nuevo sector ganadero

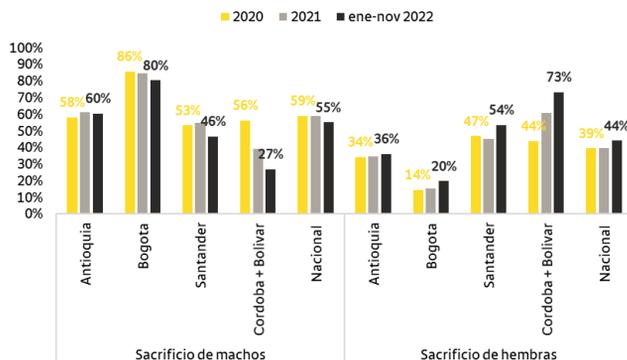
Las cifras provenientes del ciclo de vacunación contra aftosa arrojan un crecimiento del inventario ganadero nacional. Los datos del primer ciclo de vacunación de 2022 arrojan un crecimiento del inventario bovino nacional, incluyendo el inventario de hembras total y el de departamentos exportadores como Córdoba (+7%), Bolívar (+2%), Magdalena (+5%) y Cesar (+5%). Esto demuestra que el sector ganadero ha sabido retener las hembras adecuadas para garantizar el crecimiento del hato, tema supremamente relevante para que la ganadería colombiana pueda crecer en exportaciones de manera sostenida en el largo plazo sin dejar de atender el mercado local.

La tendencia de las cifras ganaderas del país es mucho más marcada en la costa atlántica. Además de que en esta región, por naturaleza, se abastece la mayor parte de las exportaciones, en ella también se observa el mayor crecimiento en sacrificio de hembras y en inventario ganadero. ¿Qué podría explicar que un departamento como Córdoba, que aumentó el sacrificio de hembras (para consumo interno) en 2021 y a noviembre de 2022 en un 36% y 45%, muestre un incremento del inventario de hembras en esos mismos años del 8% y 7%? Una posible respuesta es que en los departamentos exportadores el crecimiento se está dando tanto por retención de vientres como por la compra de ganado proveniente del interior del país.

En el largo plazo una industria exportadora es la mejor estrategia para garantizar abastecimiento local. Con el paso del tiempo una agroindustria exportadora exitosa termina ayudando a incrementar la oferta local del tipo de producto que no se demanda en el exterior. Adicionalmente, se genera un efecto multiplicador que beneficia, además de los exportadores, a los agricultores, agroempresarios, proveedores de servicios, comercializadores de insumos, entre otros. Así las cosas, no se trata de enfrentar el mercado local con el de exportación bajo un raciocinio nacionalista destructivo, menos cuando existen productos sustitutos como las otras carnes; se trata de generar empleo y riqueza en el país aprovechando, de manera sostenible, las oportunidades que ofrecen los mercados globales.

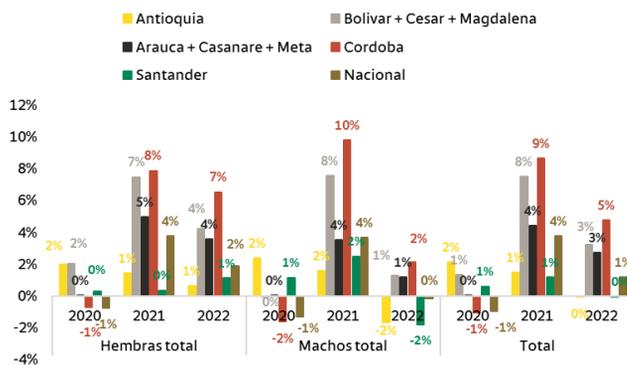
¿Dónde radica la competitividad de la ganadería colombiana? Por un lado, los precios en pie del ganado en Colombia son comparativamente bajos. Pero más allá de eso, el país tiene una ganadería de carne desarrollada en su mayoría a partir de pastoreo, para la cual el mercado global tiene un apetito bastante fuerte, dado que en muchos países se desarrolla ganadería de confinamiento con uso de granos provenientes de semillas modificadas genéticamente. La clave va a estar en el mercadeo y posicionamiento que se haga de la carne colombiana, y que mediante trazabilidad todo eso sea demostrable.

Participación del sacrificio de hembra y macho (en cabezas) en el sacrificio regional para consumo interno



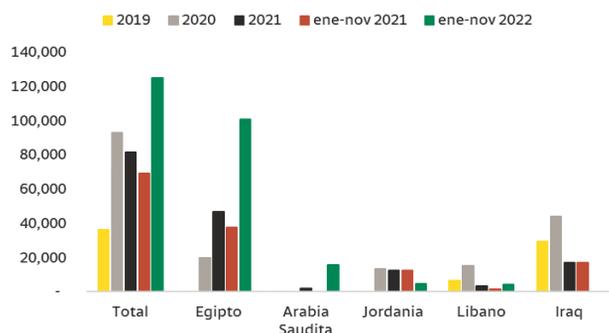
Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

Variación del Inventario bovino de hembras y machos por región según el primer ciclo de vacunación



Fuente: Grupo Bancolombia, Fedegan.

Exportación de ganado bovino en pie por país destino en toneladas



Fuente: Grupo Bancolombia, Sicex.



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

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

Investigaciones Económicas

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

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

Deiby Alejandro Rojas Cano
Analista Mercados y Banca Central
deirojas@bancolombia.com.co

Jorge Eliécer Montoya Gallo
Analista IFRS 9
jomontoy@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analista Cuantitativo
sospina@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Macroeconómico
acmirand@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista Regional e Internacional
vaguaque@bancolombia.com.co

Ángel Fabian Hernández Arias
Estudiante en Práctica
angelher@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

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

Andrés Felipe Sarmiento Fernández
Analista Sectorial Agroindustria
ansarmie@bancolombia.com.co

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

Maria José Bustamante Grajales
Analista Sectorial Comercio
mabustam@bancolombia.com.co

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

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Analista Sector Construcción
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

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

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

Bryam Antonio Daza Rodríguez
Estudiante en Práctica
Bdaza@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Estudiante en Práctica
valmarin@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aquendo@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 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.

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.
- **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 19 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo revisión
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	12	2	4	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	63%	11%	21%	5%