



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Febrero de 2024

Radiografía Trimestral del Sector Agropecuario Colombiano

Principales puntos:

- **Análisis del PIB agropecuario:** entre los malos resultados país, sobresale un cuarto trimestre de 2023 con crecimiento real del PIB agro del 6%.
- **Coyuntura internacional:** superado el covid-19, la logística global vuelve a enredarse.
- **Insumos agropecuarios:** el mercado sigue bajista en granos, pero ya no tanto en los fertilizantes.
- **Sectores agroexportadores:** el resultado para productos frescos en 2023 fue bueno en el contexto actual.
- **Cultivos agroindustriales:** mientras cacao y azúcar disfrutaron de un alza en el mercado, la prima del café colombiano cae de manera pronunciada.
- **Cadenas pecuarias:** 2024 será un año de menor crecimiento, pero de mayor rentabilidad.

Equipo de Investigaciones Agroindustria

Gerente

Jhon Fredy Escobar Posada
jhescoba@bancolombia.com.co

Asistente

Santiago Gómez Monsalve
sgmonsa@bancolombia.com.co

Análisis del PIB agropecuario

Entre los malos resultados a nivel país, sobresale un cuarto trimestre de 2023 con crecimiento real del PIB agro del 6%

El DANE revisó al alza el dato de 2022, y anuncia buenas noticias para cierre de 2023. Es claro que los resultados del PIB siempre son preliminares, ya que es una metodología compleja de estimación, que puede tener ajustes en las siguientes publicaciones. En las cifras de 2022, el PIB total agropecuario pasó de -1,8% a -0,8%, en buena medida por cultivos diferentes al café, que se revisó al alza (de -1,4% a 1,1%) y ganadería (de -0,4% a 0,6%). En cuanto a 2023, en el cuarto trimestre el agro avanzó 6% para un año completo con crecimiento del 1,8%.

En las cifras de 4T23, el agro les ganó la carrera a todos los sectores. Con una variación anual del 6% en el PIB real del último trimestre, el agro sobrepasó a todos los sectores, incluyendo al financiero, que creció 5,5%. Retrocesos como el del sector de entretenimiento (-3%) pueden explicarse por el *boom* de eventos y conciertos en 2022, pero lo que sí preocupa es el resultado de aquellos que, junto con el agro, generan el mayor empleo en el país (manufactura, construcción y comercio cayeron 4,8%, 1,6% y 2,3%).

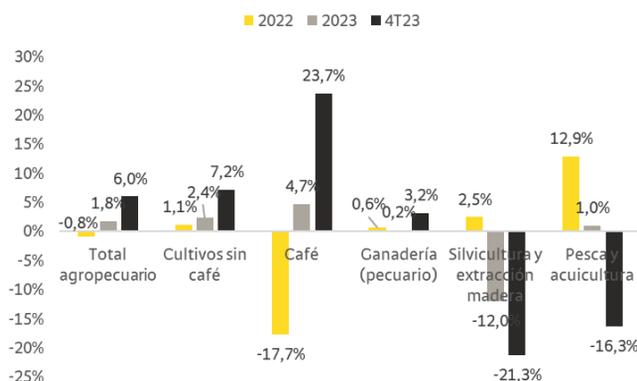
El dato de cultivo de café, por ahora, tranquiliza. Después de una caída continuada en el PIB cafetero, empezamos a ver una recuperación, en buena medida por efecto base, aunque hay unos datos recientes de cosecha alentadores. Los resultados más dicentes serán los de este año, mucho más en ausencia del fenómeno de La Niña, el peor enemigo del cultivo durante tres años enteros.

Recientemente se vienen anunciando recursos para renovación de cafetales, y esto va ser supremamente relevante para el crecimiento de mediano plazo. En los años recientes es posible que la renovación se haya desacelerado por el costo de oportunidad de dejar de recibir esos ingresos (especialmente cuando los precios estuvieron altos), y posteriormente por falta de liquidez, cuando los precios retrocedieron.

El crecimiento en la rama de ganadería es el resultado de una inercia de tiempo atrás. Para un año 2023 tan complejo en consumo, ver los datos de la rama de la ganadería, que incluye avicultura (carne y huevo), porcicultura y ganadería (leche y carne), muestra que hay una inercia muy grande en algunos sectores pecuarios. Ese *momentum*, aunque desacelere, se va a mantener, porque proviene de inversiones previas en activos fijos biológicos y mejoras en productividad.

Lo mejor de todo: los resultados de cultivos diferentes al café. Este grande y diverso grupo de actividades, que incluye la producción de cereales, frutas, oleaginosas, caña, raíces, tubérculos, hortalizas, entre otros, creció 7,2% en el cuarto trimestre de 2023, para un año completo con aumento del 2,4%, después de haber crecido 1,1% en 2022. Siguen entrando en etapa productiva las áreas de cultivos en que el país viene haciendo sus apuestas.

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 internacional

Superado el covid-19, la logística global vuelve a enredarse

A la logística marítima, apenas recuperada del covid-19, le llegan malas noticias. El transporte internacional de materias primas por mar tuvo grandes retos durante y después de la pandemia, donde el encierro de China (*lockdown*) fue la última fase de la crisis logística en su momento. Ahora el mundo se enfrenta a dos nuevos retos: la sequía en el canal de Panamá y los ataques de terroristas hutíes sobre embarcaciones en el Mar Rojo.

El canal de Panamá es la ruta para la exportación de productos frescos de nuestros vecinos en el Pacífico. Las cifras plantean que alrededor de un 5% del comercio global marítimo pasa por el canal, principalmente petróleo y derivados, contenedores con manufacturas, granos y oleaginosas. Para países como Chile, Perú, Ecuador, e incluso Guatemala, que exportan productos del agro hacia Europa y la costa este de EE.UU., se trata de un cuello de botella que los pone en desventaja.

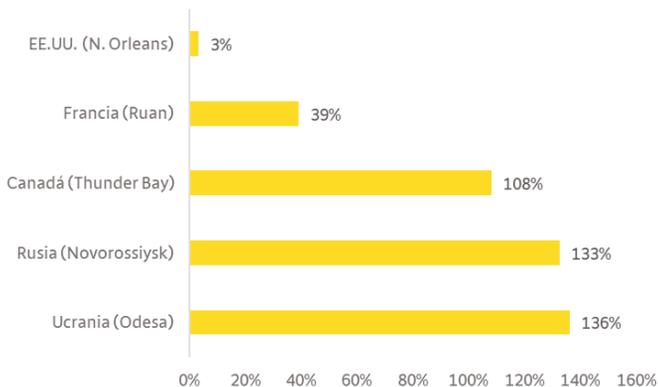
El mayor problema está ahora en el Mar Rojo. Derivado del conflicto entre Israel y Hamas, han surgido ataques de grupos terroristas a naves que transitan el canal de Suez en el Mar Rojo. Las navieras han venido buscando rutas alternativas por la punta sur de África, y, a su vez, las aseguradoras han elevado considerablemente las primas. Por este canal se estima pasa entre el 25% y 30% de la carga contenerizada global, pero solo la mitad de esa fracción cuando se trata de carga a granel. Es por esto que es en el movimiento de contenedores donde más encarecimiento se ha visto en fletes y seguros, además de los tiempos

adicionales y menor disponibilidad. Como si fuera poco, cuando Ucrania había logrado solventar en alguna medida la ruptura del acuerdo de salida de granos por el Mar Negro, aparece esta situación que pone en mayores aprietos la comercialización de su cosecha de maíz hacia China.

La crisis en el Mar Rojo es un nuevo golpe al problema de la inflación global. Se trata de la principal ruta para el intercambio comercial entre Asia y Europa Occidental, y es un pasaje muy importante para los productos agrícolas de la UE, Rusia y Ucrania que viajan hacia África y Asia. El desvío de los barcos, para que, en vez de pasar por el canal de Suez, den la vuelta por cabo de la Buena Esperanza (punta sur de África), significa un encarecimiento de componentes y bienes manufacturados que van de China a Europa o los EE.UU. Además, para África, quienes dependen del trigo de Rusia y Ucrania, esto significa doblar las millas a recorrer por los barcos, lo que inevitablemente les va a significar mayores precios y riesgo de inseguridad alimentaria.

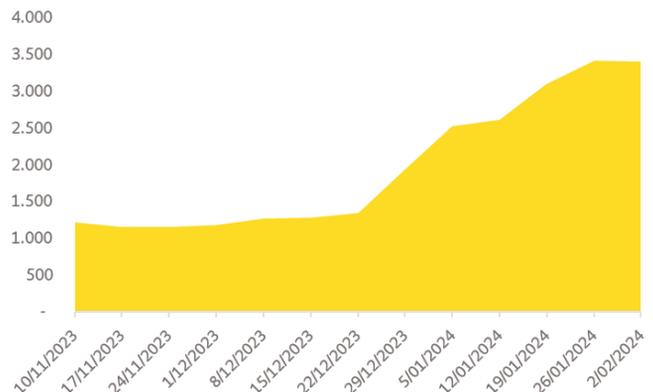
¿Qué puede pasar con el comercio de granos? En el agregado, lo que podría darse principalmente es un cambio en los flujos. El maíz que China compra a Ucrania, por ejemplo, necesitará buscarlo de otro origen en América, o, por ejemplo, el trigo producido en Francia podría buscar mayor participación de comercio en Suramérica. Esto también podría implicar que, en la compraventa de materias primas, algunos compradores podrían encontrar oportunidades de un descuento interesante de proveedores cercanos mientras la situación se normaliza.

Incremento (%) de millas náuticas para un barco llegar a Mombasa vía cabo de Buena Esperanza, partiendo de algunos orígenes seleccionados



Fuente: Grupo Bancolombia a partir de publicación del International Food Policy Research Institute con datos de Sea-Distances.org.

Freightos Baltic Index (FBX): Global Container Freight Index



Fuente: Grupo Bancolombia con datos de Freightos Data.

Insumos agropecuarios

El mercado sigue bajista en granos, pero ya no tanto en los fertilizantes

2024 debería ser un año de mayor oferta de granos. El USDA, en sus reportes a la fecha de esta publicación, plantea crecimientos interesantes en la oferta de granos y oleaginosas en la temporada 2023/24. El mejor desempeño sería para el maíz, con un incremento del 6,6% (7,4% excluyendo a China), mientras el peor sería el trigo, con -0,4%. Se destaca una proyección de aumento de aprox. 5% en soya y torta de soya.

Argentina recuperaría el liderazgo como exportador de torta de soya. En 2023 la oferta de torta de soya argentina cayó fuertemente por temas climáticos. 2024 llega con la buena noticia de casi 3 mn de toneladas más para exportación, principalmente por la recuperación en ese país. No obstante, con la reducción en precios internacionales (de maíz y soya), tenemos de nuevo aranceles para la importación de materias primas desde Mercosur (Sistema Andino de Franjas de Precios), por lo que seguramente los empresarios estarán mirando hacia los EE.UU.

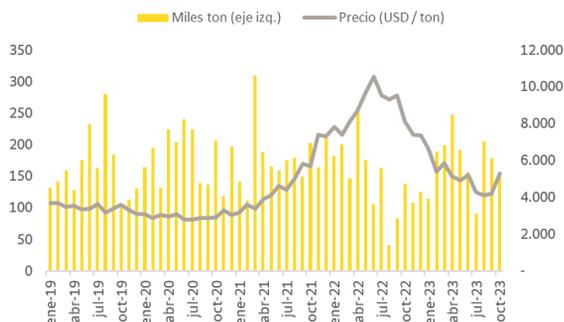
Precio local de fertilizantes todavía no transmite al 100% la tendencia internacional. Promediando los tres fertilizantes primarios (NPK), según las cifras del DANE, la caída en el precio nacional durante 2023 fue un poco más de la mitad de la caída en los precios internacionales. Sin embargo, durante 2023 se observó una recuperación en las toneladas de fertilizantes importados (aprox. 16% a octubre), cuyo precio implícito de importación (en USD) fue un 40% inferior al de 2022. Así las cosas, con esto, y el comportamiento reciente de la TRM, es probable seguir viendo algunos ajustes a la baja durante algunos meses en los costos de estos insumos.

2024 plantea varios retos al negocio de agroquímicos. De seguir ajustándose a la baja los precios locales, los agricultores podrían animarse a comprar mayores volúmenes. Sin embargo, El Niño podría hacer que: se demande menos urea (riesgo pérdidas por volatilización), aumente el deterioro de la cartera en algunos clientes, y baje la demanda de plaguicidas, fungicidas y herbicidas.

Fitch Ratings aumenta su previsión para precios de amoníaco y urea para 2024. Para estos dos fertilizantes primarios la entidad publicó en diciembre del año pasado una proyección de precios un 20% y 11% superior a la que había publicado en septiembre. Esto muestra una visión un poco más alcista para este año en las principales fuentes de nitrógeno.

A monitorear en el largo plazo: Brasil y el etanol de maíz. El país, tradicionalmente, ha producido etanol de caña azucarera, pero cada vez hay más inversión para producirlo de maíz, para una demanda que crece al ritmo del parque automotor y las ventas de vehículos *flex fuel*. Esta podría ser una tendencia transformadora importante para el mercado de maíz hacia futuro.

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



Fuente: DANE, cálculos Grupo Bancolombia.

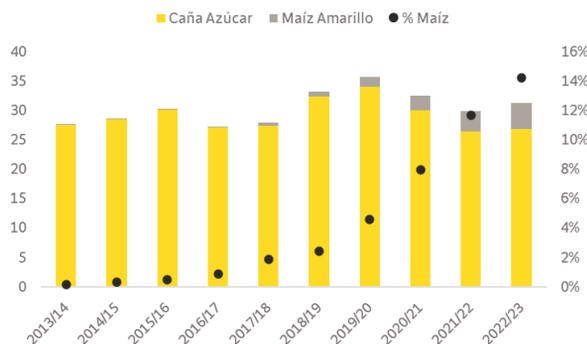
*Incluye todo el capítulo arancelario 31. El precio implícito corresponde a la relación entre las toneladas y los dólares de los datos de importación.

Supuestos de precios de fertilizantes de Fitch Ratings (USD/ton) Comparativo proyección 2024 anterior (sept-23) y nueva (dic-23)

Fertilizante (USD/ Ton)	2023	2024p sept	2024p dic
Urea (FOB M.Oriente - Granular)	350	270	300
Amonía (FOB M. Oriente)	430	300	360
Roca fosfórica (FOB Marruecos)	265	150	150
DAP (FOB EE.UU.)	550	380	400
Potasio (FOB Vancouver)	380	300	300

Fuente: Grupo Bancolombia con datos de Fitch Ratings.

Producción de etanol en Brasil por tipo de materia prima (miles de millones de litros) y participación del maíz (%)



Fuente: Grupo Bancolombia a partir de publicación de Farmdocdaily con Info de UNICA Brasil.

Sectores agroexportadores

El resultado para productos frescos en 2023 fue bueno en el contexto actual

Las cifras agregadas de flores y frutas resistieron la caída del banano. El banano es el segundo rubro en dólares de las exportaciones de productos frescos y el primero en toneladas, y aunque en 2023 cayó 17% y 24% (en dólares y toneladas), la suma de flores y frutas apenas retrocedió 2,7% y 19%, respectivamente. Para un año en que el planeta entero vio como el consumo se frenaba, no es una mala cifra, más cuando en 2022 el crecimiento había sido del 13% y 6%.

La lima Tahití lidera el crecimiento tanto en dólares como en toneladas. Tomando 2021 como año base, este cítrico acumula 90% de crecimiento en dólares y 72% en toneladas, incluso en contra de lo desastroso que debió haber sido el clima durante La Niña: una nubosidad constante y exceso de lluvias no ayudan en nada a la productividad. En cuanto a mercado, ha sido muy positivo que la economía de EE.UU. haya sido muy resiliente, y tanto las dificultades climáticas como la menor producción de México han sido de ayuda.

Febrero es un mes clave para para el mercado de las flores y el aguacate. Para el primero significa la llegada de San Valentín que, junto con el Día de la Madre, fechas de mayor consumo de flores en los EE.UU., y para el segundo uno de los eventos más esperados en ese país: el *Super Bowl*, momento de mayor consumo de esta fruta en el año.

El mercado global del banano se agita por problemas diplomáticos. Rusia, que es el 20% de las exportaciones de banano de Ecuador (el mayor exportador global), había decidido suspender las compras de esta fruta a los ecuatorianos, alegando razones fitosanitarias. Son 70 millones de cajas de banano en riesgo de tener que ser redireccionadas a otros mercados, como el europeo, en

donde se concentran las ventas de Colombia. La ventaja de Colombia es que la mayoría de su fruta se vende con precios acordados bajo contratos y, afortunadamente, Rusia, en noticias recientes, anunció que les permitirá a cinco empresas ecuatorianas despachar banano a su territorio. Para un análisis sobre el sector bananero (previo a la situación de Rusia) consulte nuestro reciente [Panorama](#).

Las protestas en la UE dan un respiro en normatividad ambiental. Derivado de las fuertes protestas de agricultores en ese continente, se suspendió la iniciativa para reducción en uso de pesticidas. Esto muy posiblemente aplique a importaciones también, lo que le dará un mayor plazo a los sectores exportadores para que los centros de investigación o sus proveedores encuentren moléculas alternativas para el control de plagas, necesarias especialmente en cultivos tropicales. Uno de los principales sectores beneficiados sería el bananero.

El costo de la mano de obra va a empezar a pesar sobre los márgenes de los agroexportadores. En sectores exportadores de frutas y flores el empleo es de un alto grado de formalización. Con la inflación de los últimos años, el salario mínimo en Colombia subió entre 2018 y 2023 un 48%, lo que se compensó con una TRM que pasó de 2.956 a 4.325 COP/USD. Ahora llega 2024 con un aumento adicional del salario mínimo del 12% que, de no acompañarse de una mayor devaluación, una mejora en precios de venta o avances en productividad, va a empezar a restarle al margen financiero. La mano de obra (disponibilidad y costo) se podría convertir en el factor más limitante a la expansión en estos sectores en el futuro, y en eso el apoyo del Gobierno nacional y regional va a ser muy importante.

Principales exportaciones de productos frescos colombianos

PRODUCTO	Millones de USD				Toneladas				Precio Implícito (USD/Ton)			
	2021	2022	2023	%var. 23/22	2.021	2022	2023	%var. 23/22	2021	2022	2023	%var. 23/22
Flores*	\$ 1.635,5	\$ 1.948,9	\$ 1.973,8	1,3%	281.195	300.861	291.525	-3,1%	5.816	6.478	6.771	4,5%
Banano	\$ 927,5	\$ 969,8	\$ 801,8	-17,3%	2.093.243	2.212.962	1.685.434	-23,8%	443	438	476	8,6%
Aguacate Hass	\$ 203,7	\$ 178,2	\$ 200,5	12,5%	96.358	97.936	114.535	16,9%	2.114	1.820	1.751	-3,8%
Lima Tahití	\$ 49,3	\$ 81,9	\$ 93,5	14,3%	39.276	52.576	67.539	28,5%	1.256	1.557	1.385	-11,1%
Otras frutas	\$ 115,6	\$ 129,8	\$ 150,4	15,8%	36.416	43.696	46.672	6,8%	3.174	2.971	3.222	8,4%

* En flores se incluye las partidas arancelarias que representan alrededor del 95% de las exportaciones del sector

Fuente: Grupo Bancolombia con datos del DANE.

Cultivos agroindustriales

Mientras cacao y azúcar disfrutan de la subida en el mercado, la prima del café colombiano cae de manera pronunciada

Con la fe puesta en una recuperación en la cosecha cafetera.

En 2019, medido en año calendario, Colombia cosechó casi 15 millones de sacos del grano, y a partir de ahí, comenzó un proceso de reducción hasta llegar a 11,3 millones de sacos el año pasado. El USDA, a diciembre, publicó una proyección (año cafetero) de 11,6 millones de sacos para Colombia, incluso inferior en 100 mil sacos comparado con su proyección de mitad de año. La renovación de cafetales envejecidos es necesario para recuperar terreno.

La prima del café colombiano es la mitad de lo que era en 2018. La prima es el precio adicional que se paga por encima del contrato C de la Bolsa de Nueva York. Si construimos un índice con la prima estimada del café de Colombia, en el cual el promedio de 2018 (año de bajos precios) es 100 puntos, entonces podemos decir que en 2022 la prima llegó a ser tres veces ese valor (300 puntos), pero ahora nos aproximamos a la mitad (50 puntos). La pérdida de valor en inventarios desde agosto 2023 para quienes tenían café colombiano de exportación sin una venta con precio asegurado ha sido considerable.

Los precios internacionales del café lograr recuperar terreno, pero el apetito está enfocado en los robustas. Una economía débil significa racionalización del consumo. La demanda de cafés suaves ha caído a costa de mayor demanda de cafés robustas (menor calidad). Además, aunque los inventarios globales totales se han reducido, se espera que la cosecha de arábigos en Brasil se recupere de manera importante, en medio de una economía incierta.

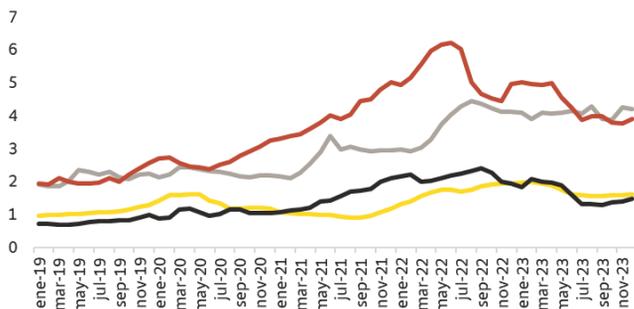
El cacao colombiano sigue brillando en los concursos internacionales. Colombia vuelve a ganar premio en el concurso internacional *Cocoa of Excellence*, y se queda con el oro en 2024. El sueño es ver una mayor inversión de capital que permita expandir el cultivo y desarrollar la producción de semiprocesados, de la mano del esfuerzo de las instituciones en la construcción y mercadeo de una marca país. Hay que aprovechar estos premios, y la posibilidad de tener múltiples orígenes, aromas e historias por contar detrás de la producción cacaotera en Colombia.

En el mercado del azúcar los especuladores toman utilidades, pero el precio vuelve a repuntar. Después de un 2023 de fuerte alza en precios internacionales, los especuladores tomaron utilidades y eso generó una corrección parcial en precios. Sin embargo, parece que los fundamentales están fuertes porque el precio ha repuntado nuevamente al alza. De acuerdo con un análisis de la firma Czarnikow, especialista en este mercado, para la temporada 2023/24 la probabilidad de exportaciones desde la India es muy baja y podría darse incluso un déficit global de azúcar de 1,2 mn ton.

Para el cultivo de arroz la mejor noticia es que El Niño efectivamente finalice en abril. 2023, al menos en las cifras disponibles del primer semestre, mostró un aumento en producción (22%) y siembra (14%). Para este año, dado que el arroz es uno de los cultivos con mayor potencial de afectación por una sequía extrema, será importante que El Niño efectivamente finalice en abril, pronóstico actual del IDEAM.

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

Arroz paddy Azúcar blanco
Café (Carga) Aceite de palma



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

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

Producto	2022	22/21 Var. %	2023	23/22 Var. %
Café (mn de sacos de café verde)	11,08	-11,9%	11,35 (ene-dic)	2,4%
Azúcar (mn tmvc)	2,09	-0,2%	1,79 (ene-nov)	-6,5%
Aceite de palma (mn ton)	1,77	1,1%	1,84 (ene-dic)	4,1%
Arroz Paddy (mn ton)	2,94	-11,7%	1,11 (semestre I-2023)	22,2%

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

Cadenas pecuarias

2024 será un año de menor crecimiento, pero de mayor rentabilidad

La producción local de carnes en 2023 desaceleró de manera importante. Sumando pollo, res y cerdo, la producción interna de carnes creció 1,1% el año pasado. De esa cifra, en la cual el crecimiento de pollo y res fue prácticamente nulo, resalta la porcicultura con un aumento del 7,3%. El sobresaliente desempeño de la porcicultura se da incluso en medio de la competencia de carne importada (aprox. 20% del consumo interno es cerdo importado), y se ha visto impulsada por inversión en madres, tecnificación y mejoras en productividad.

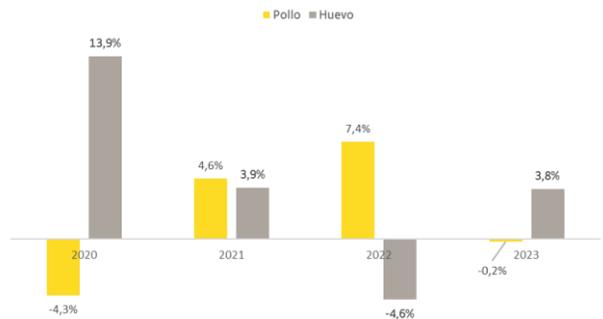
2024 será un año de bajo crecimiento, pero más rentable. La dinámica del consumo no anda bien por estos días en el país. Una lectura a las transacciones de tarjetahabientes Bancolombia permite estimar que, acumulado a la primera semana de febrero, los restaurantes decrecían 5% en términos reales. Sin embargo, por razones que se explican en la sección de insumos agropecuarios, el costo del alimento balanceado seguramente va a seguir bajando en 2024, compensando positivamente el margen de los sectores intensivos en su uso.

El precio del huevo se ha vuelto el centro de los titulares de prensa. Un alimento básico como el huevo siempre será materia de noticias. Ante el menor precio a inicio del año, gremios y empresarios han explicado que es un efecto estacional (vacaciones escolares). Ahora, también es cierto que la oferta de huevo ha venido creciendo desde hace un tiempo, dado que los encasamientos en 2022 y 2023 aumentaron 9,8% y 3,3%; esto se ha dado para responder a una demanda que ha estado fuerte y, en una menor proporción, para reponer los activos biológicos afectados durante el paro de 2021. Para una mirada reciente en otras variables relacionadas con la avicultura (carne y huevo) consulte nuestro reciente [Panorama](#) del sector.

En la cadena láctea persisten los interrogantes. 2024 será seguramente un año de menor costo de concentrado, pero, derivado de El Niño, habrá un mayor uso de este, lo que, junto con mayor mortalidad, podría ir en contra de las finanzas de los ganaderos especializados en leche. Además, el acopio formal a octubre mostraba una caída del 2,5%, y los datos de crecimiento de la industria láctea (DANE) caían 7% en el agregado 2023.

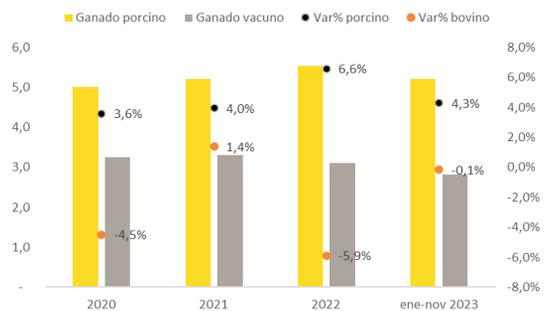
En el negocio de res, los precios finalmente se estabilizaron. Los precios de ganado gordo en pie en 2023 comenzaron un leve descenso desde mediados de año hasta diciembre, pasando de aprox. 8.200 a 7.500 pesos el kilo, en medio de menores exportaciones y mayor sacrificio para consumo local. En nuestro último [Panorama](#) examinamos estas cifras en detalle, así como el desempeño en exportaciones.

Crecimiento producción de carne de pollo y huevo



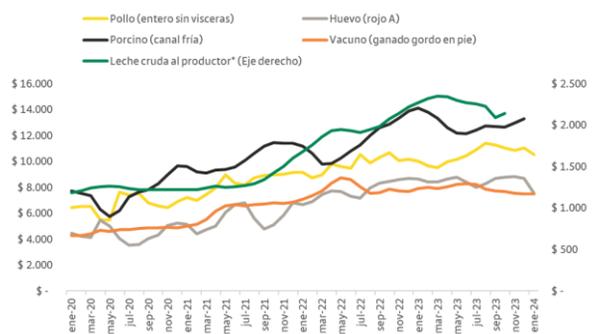
Fuente: FENAVI, cálculos Grupo Bancolombia.

Sacrificio de ganado vacuno 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/lt con b.v.)



Fuente: FENAVI, Porkolombia, FEDEGAN, USP, DANE. cálculos Grupo Bancolombia. b.v.: bonificaciones voluntarias.

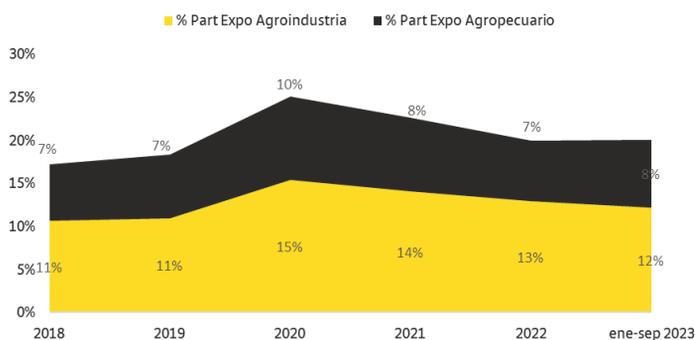
Anexos

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



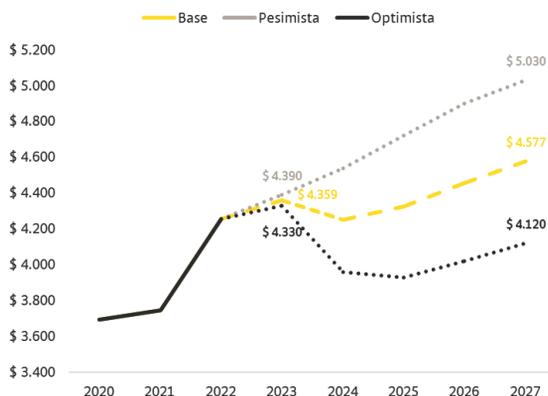
Fuente: UPRA MinAgricultura (EVA), cálculos Grupo Bancolombia.

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



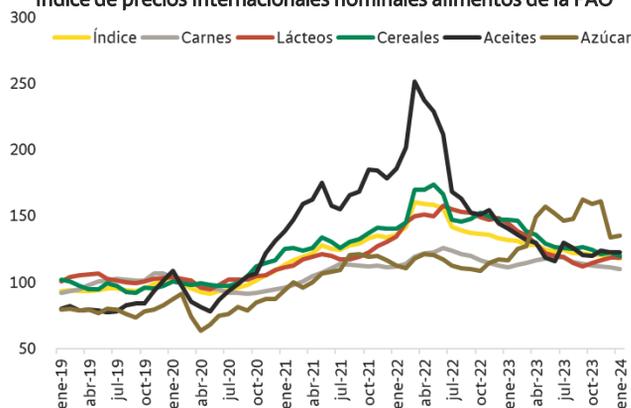
Fuente: DANE, cálculos Grupo Bancolombia.

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



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

Índice de precios internacionales nominales alimentos de la FAO



Fuente: FAO.

Exportación productos agropecuarios y agroindustriales (toneladas)

	2022*Nov	2023*Nov	%var.
Aceite de palma y palmiste	\$ 471.472,0	\$ 518.027,0	9,9%
Agroquímicos	\$ 50.716,0	\$ 38.334,0	-24,4%
Aguacate	\$ 89.556,0	\$ 103.473,0	15,5%
Azúcar y panela	\$ 544.903,0	\$ 567.875,0	4,2%
Banano y plátano	\$ 2.136.600,0	\$ 1.606.056,0	-24,8%
Cacao en grano	\$ 4.944,0	\$ 3.467,0	-29,9%
Café verde	\$ 565.406,0	\$ 507.034,0	-10,3%
Flores	\$ 280.237,0	\$ 267.468,0	-4,6%
Ganado y carne de res	\$ 125.142,0	\$ 94.555,0	-24,4%
Otras frutas	\$ 88.737,0	\$ 101.468,0	14,3%
Pescado	\$ 33.823,0	\$ 32.311,0	-4,5%

Fuente: DANE, cálculos Grupo Bancolombia. Flores incluye partidas arancelarias de aprox. 95% de las flores exportadas

Importación productos agropecuarios y agroindustriales (toneladas)

	2022*Nov	2023*Nov	%var.
Cereales	8.322.980	7.667.226	-7,9%
Tortas de semillas oleaginosas	1.620.291	1.603.961	-1,0%
Productos molinería y otros alimentos	810.966	669.227	-17,5%
Semillas y frutos oleaginosos	501.808	445.520	-11,2%
Aceites y grasas animales y vegetales	483.062	399.947	-17,2%
Carne y productos de carne	256.334	222.507	-13,2%
Legumbres, hortalizas y tubérculos	246.730	238.096	-3,5%
Frutas y nueces comestibles	209.760	191.923	-8,5%
Pescado preparado o en conserva	150.827	140.828	-6,6%
Legumbres preparadas o en conserva	147.814	114.121	-22,8%
Productos lácteos	74.912	71.952	-4,0%

Fuente: DANE, cálculos 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
sespitia@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
sospina@bancolombia.com.co

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

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

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

María Paula González Rodríguez
Analista Macroeconómica
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

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
javidleg@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 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.