



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Agroindustria

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Junio de 2023

Contenido

- I. Resumen ejecutivo**
- II. Comportamiento reciente del sector**
- III. Termómetro Sectorial Corfi**
- IV. Perspectivas**

I. Resumen ejecutivo



El sector agropecuario seguirá siendo uno de los grandes impulsores del crecimiento económico de Colombia en 2024

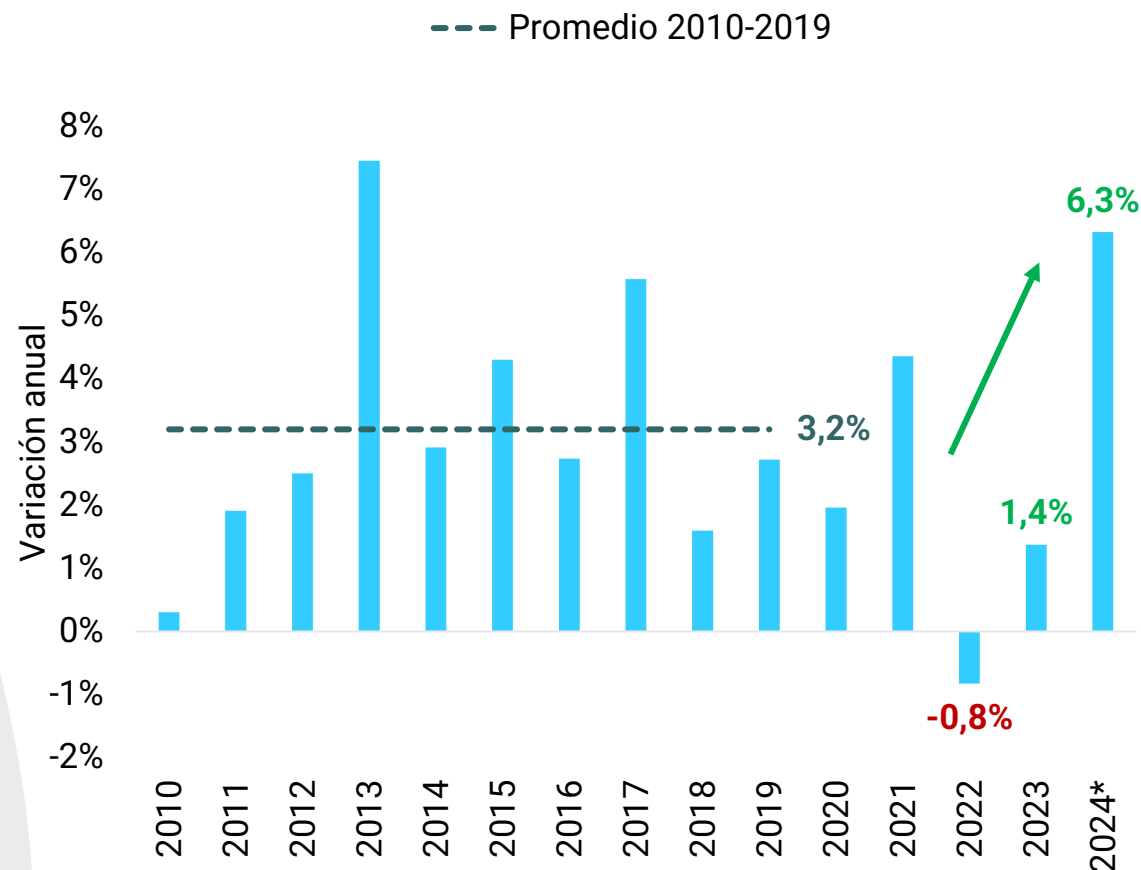
1. El PIB del sector agropecuario en 2023 marcó un cambio de tendencia (1,4%), tras contraerse en 2022 (-0,8%). Para 2024 proyectamos una aceleración hacia un crecimiento de 2,9%.
2. En el primer trimestre el sector evidenció un crecimiento de 6,3%, el mayor registro entre las 12 grandes ramas de actividad económica.
3. Pese a un intenso fenómeno de El Niño, el sector ha tenido una tendencia de recuperación y fortalecimiento significativa, que ha contrarrestado el choque.
4. La inflación de alimentos se ha desacelerado de forma importante, gracias a la moderación en los costos de insumos del sector. Para 2024, estimamos que la inflación de alimentos cierre en 4,8%, después del 5,0% de 2023.
5. Tras haber experimentado una contracción en 2023, las ventas externas del sector agropecuario se han recuperado en lo corrido de 2024.
6. Riesgos: 1) los efectos rezagados de El Niño en la productividad de los cultivos, 2) un incremento inesperado de los costos de producción, y 3) Una anticipación de La Niña y con una mayor intensidad de lo previsto actualmente.

II. Comportamiento del sector

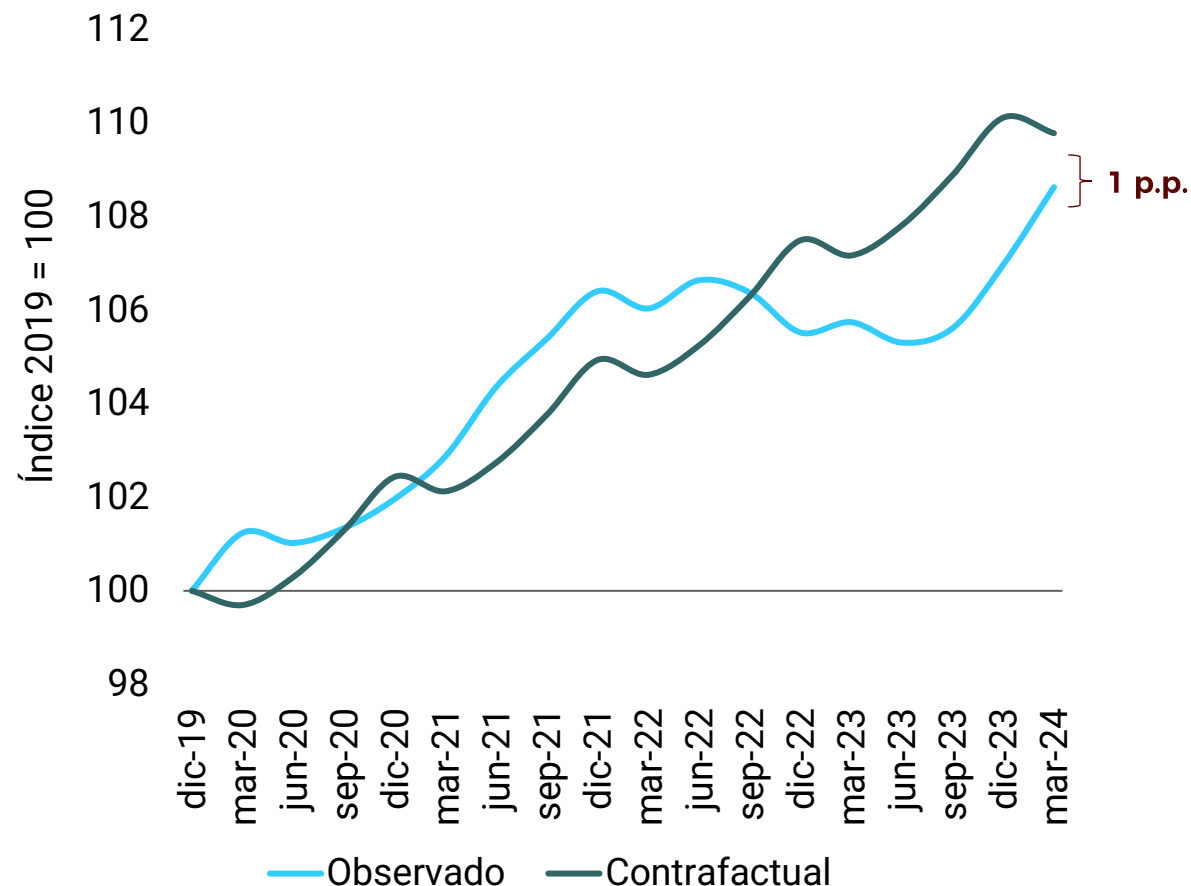


Tras la mayor caída en la actividad económica de los últimos 15 años en 2022 y su recuperación en 2023, el sector mantuvo su buena dinámica en el primer trimestre de 2024

PIB del sector agropecuario



PIB año móvil observado vs tendencia pre-pandemia**



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

*Cifras al primer trimestre. **Se calculó la tendencia pre-pandemia con datos entre 2005-2019.

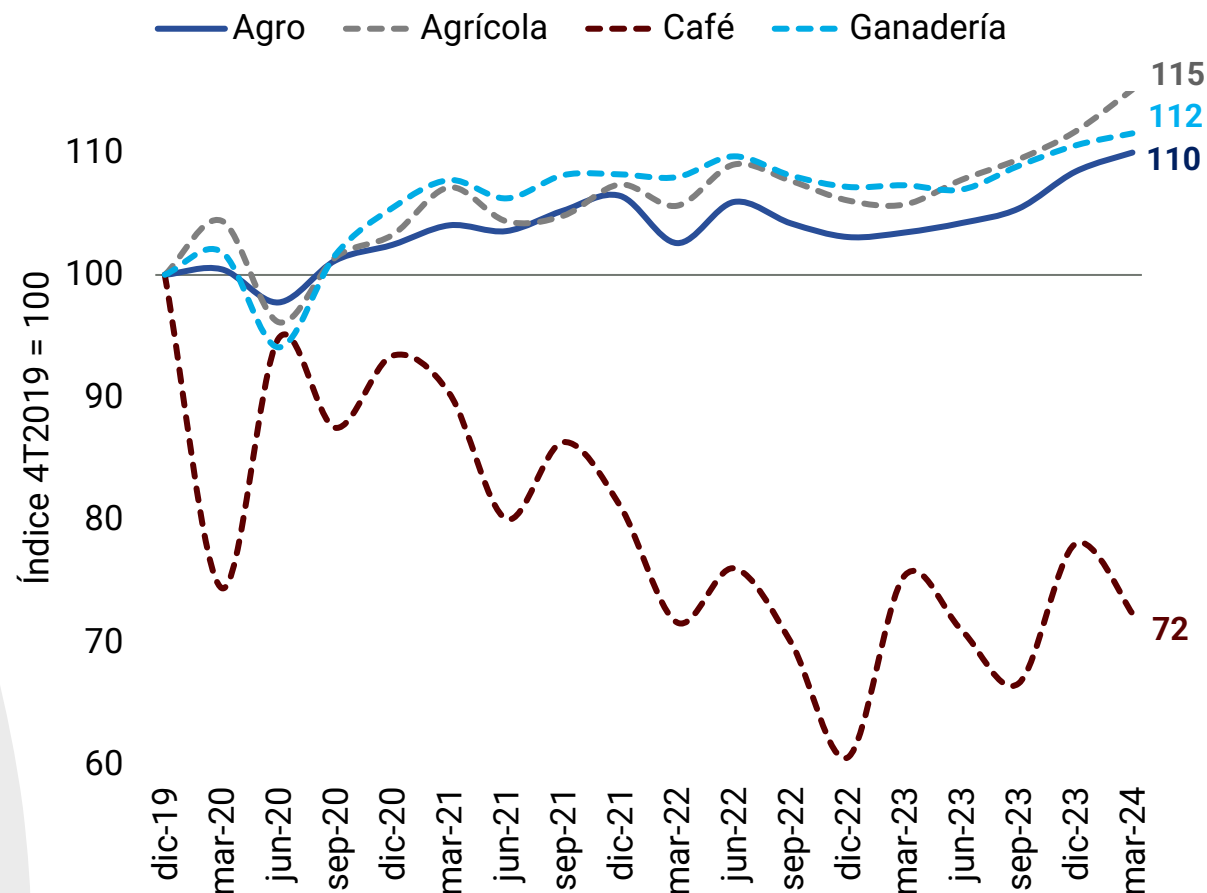
En el primer trimestre de 2024, el agro tuvo el mayor crecimiento entre las 12 grandes ramas de actividad productiva

Cambio anual del PIB de Colombia por principales ramas de actividad económica

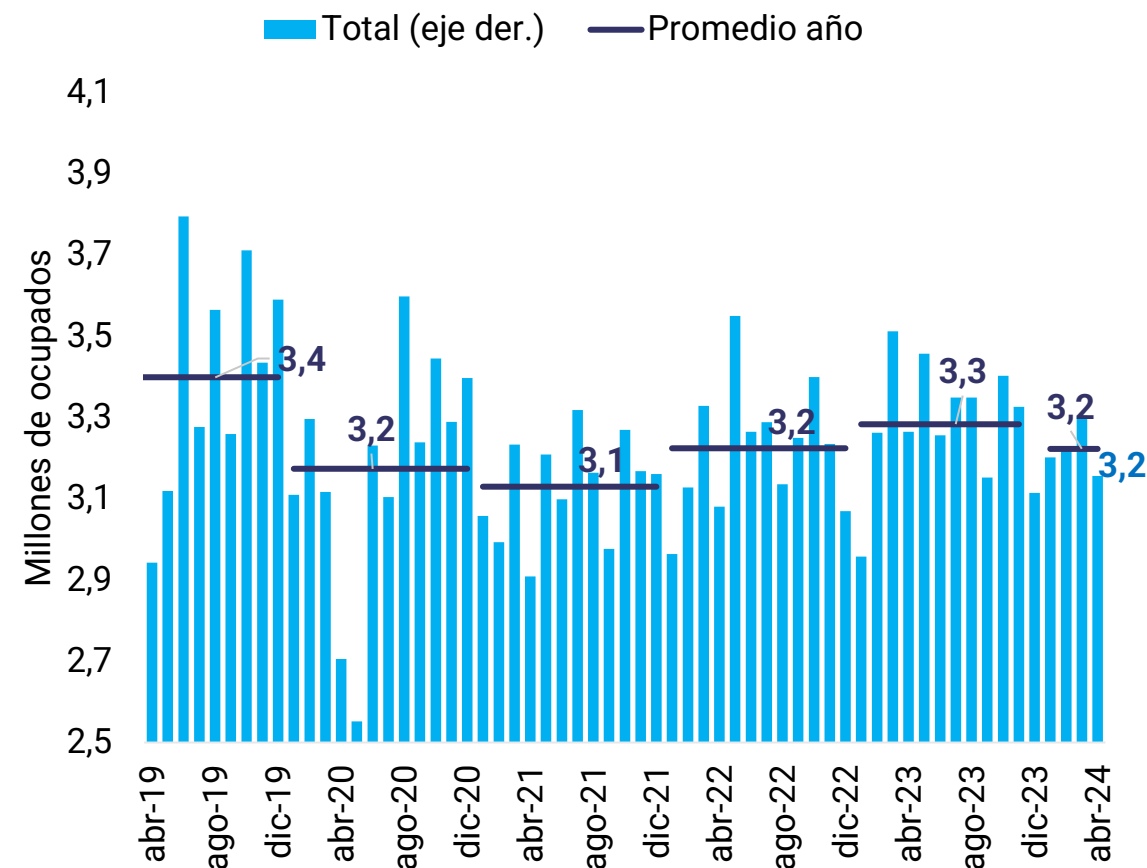
Sector	4T2023
Agro	6,3%
Admin. Pública	5,4%
Entretenimiento	5,1%
Servicios públicos	4,6%
Act. Inmobiliarias	1,8%
Construcción	0,8%
Act. Profesionales	-0,3%
Comercio	-1,2%
Comunicaciones	-1,5%
Minas y canteras	-1,6%
Financiero	-3,0%
Industria	-4,7%
PIB	0,9%

Aunque el PIB del sector se ha mantenido por encima de los niveles prepandemia, el empleo no ha logrado alcanzarlos, como resultado de la contracción de la producción cafetera

Comportamiento del sector agropecuario frente al último trimestre de 2019*



Personal ocupado en el sector agropecuario

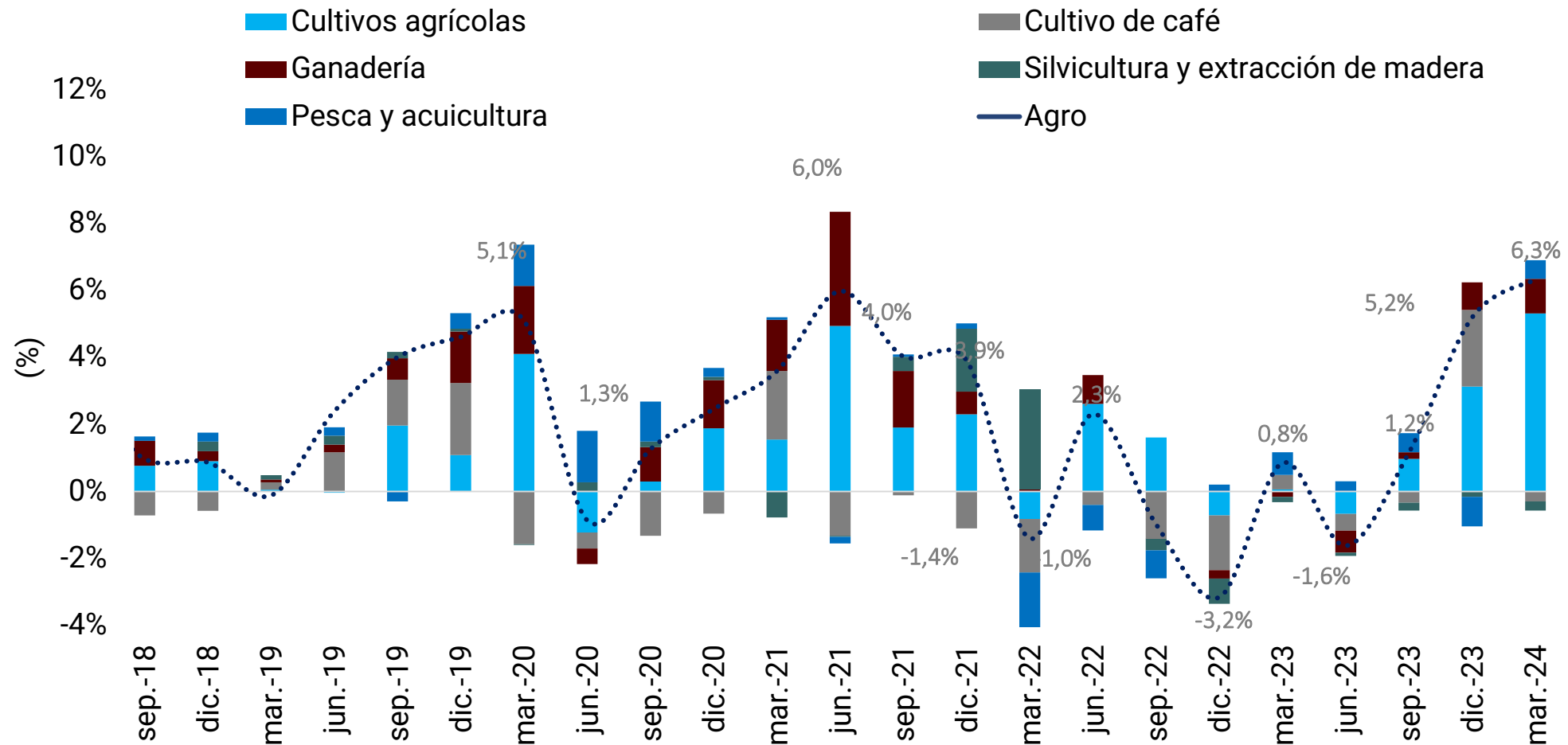


Fuente: DANE. Elaboración: Corficolombiana

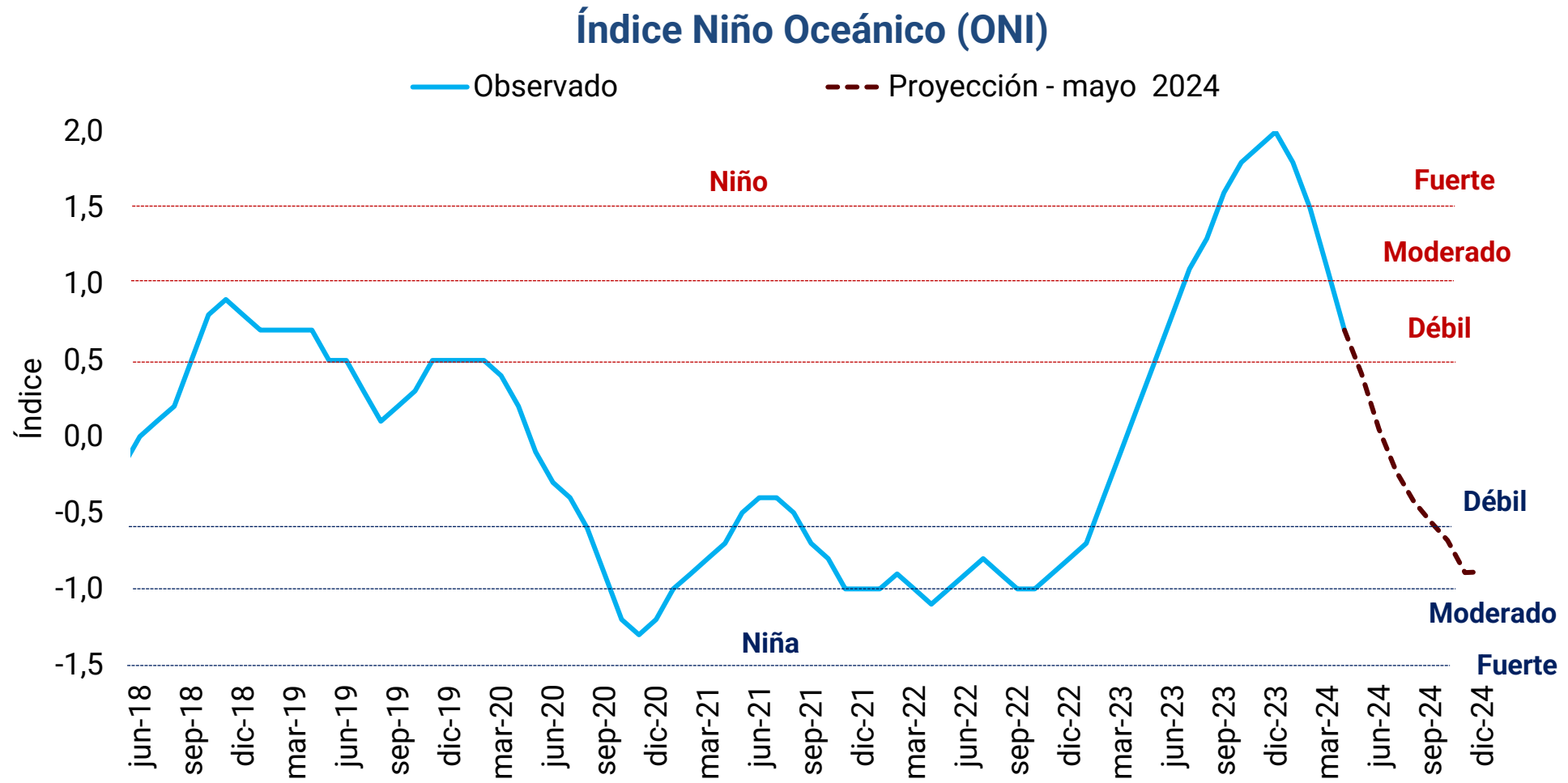
*No incluye silvicultura y pesca. **Participación en el sector agropecuario colombiano: Agrícola 58%, Ganadería 25%, Café 11%, Silvicultura 3% y Pesca 2%.

El buen comportamiento del sector agropecuario ha sido determinado mayoritariamente por el comportamiento de cultivos agrícolas, distintos a café, que han tenido una aceleración significativa

PIB del sector agropecuario y la contribución por subsectores*

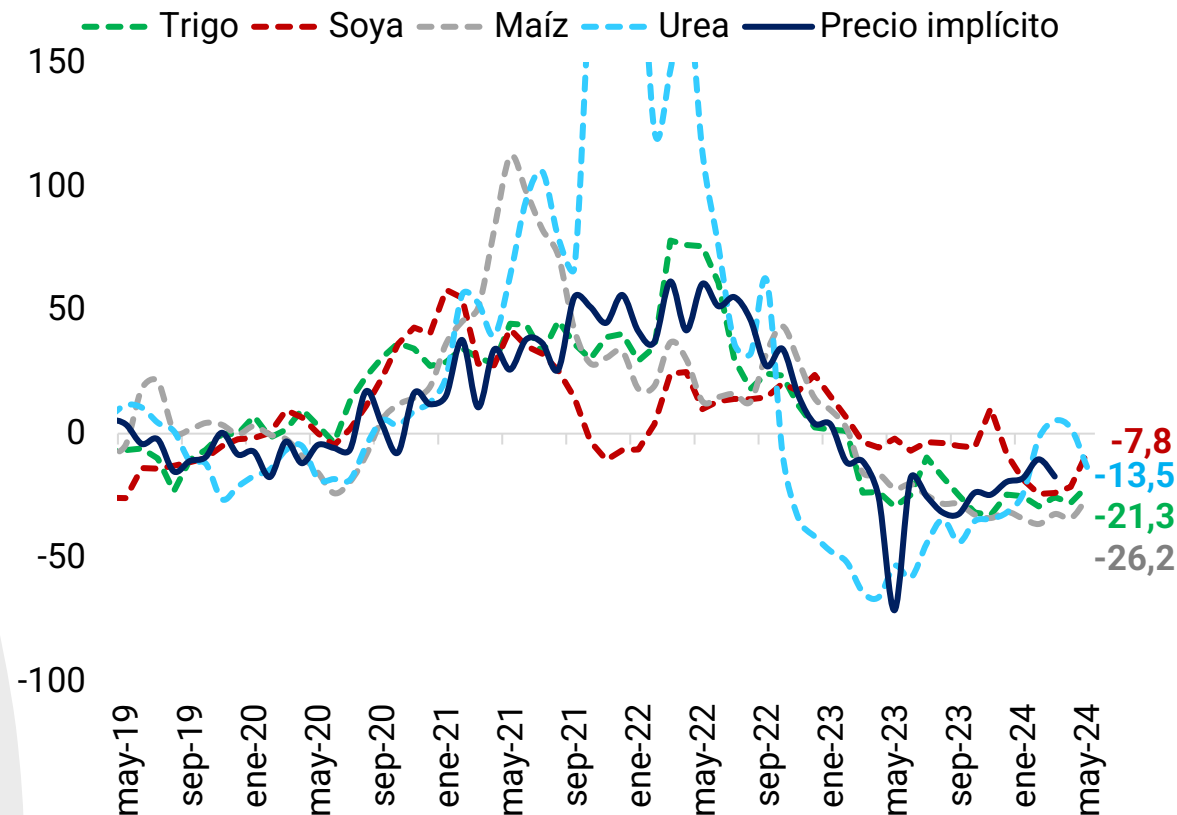


De acuerdo con las últimas estimaciones de la NOAA, en junio transitamos hacia una condición de neutralidad climática, superado un primer trimestre con un Niño de alta intensidad. No obstante, desde octubre iniciaría la Niña

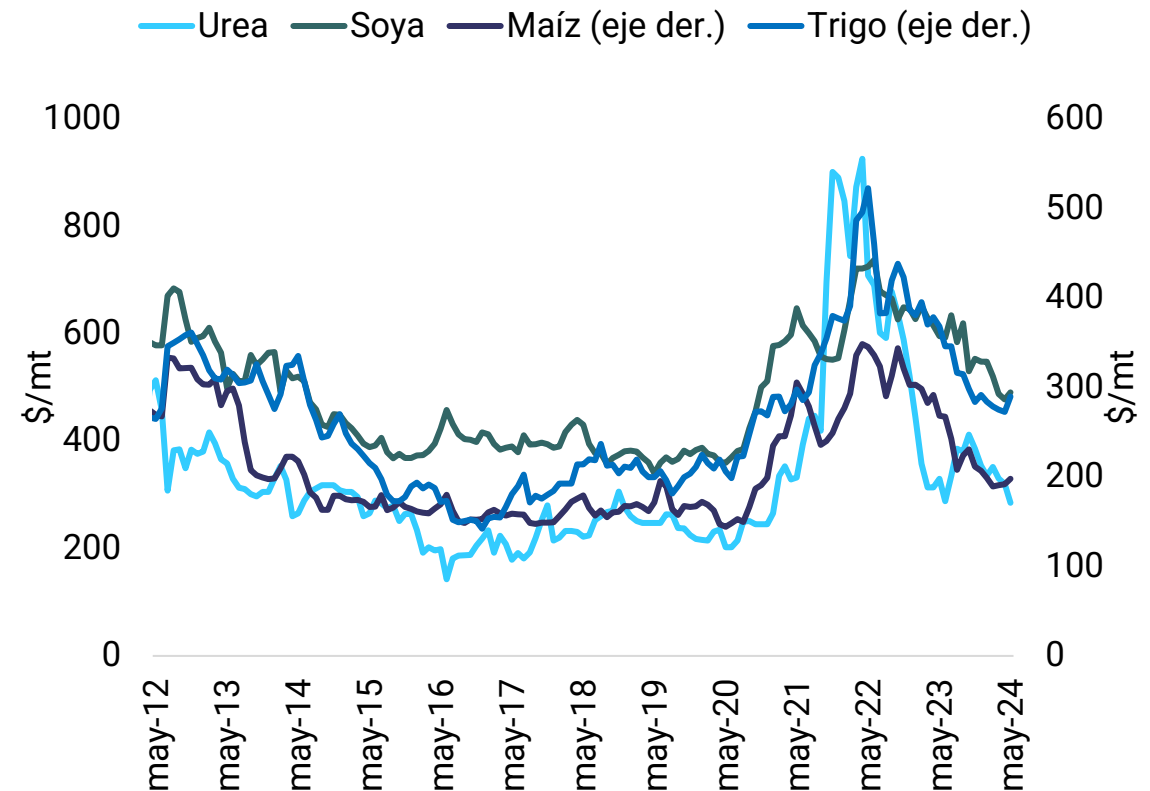


El choque de costos que enfrentó el sector en 2021-2022 se desvaneció de forma acelerada en 2023, lo que impulsó la expansión del sector en los últimos trimestres . No obstante, en los últimos meses se observa una aceleración en los precios de materias primas

Cambio anual del precio implícito de importación de materias primas para el agro y precio internacional



Precio internacional de principales insumos agropecuarios

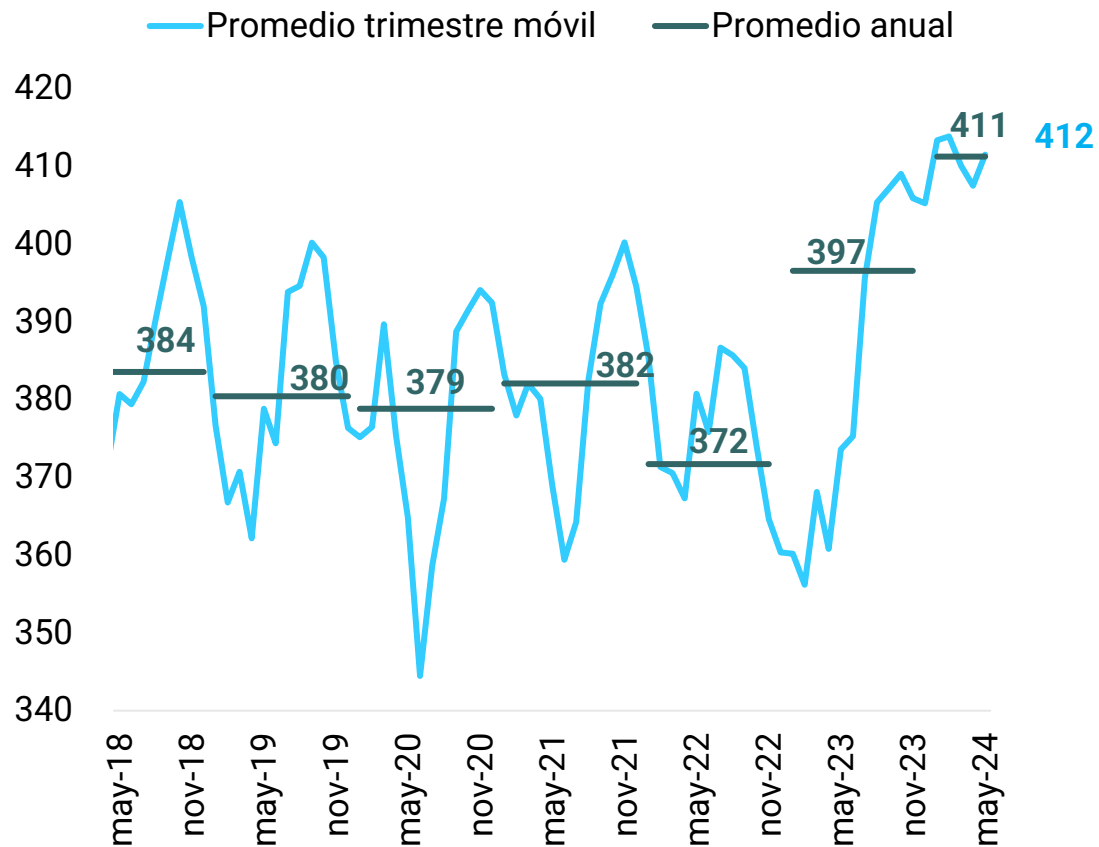


Fuente: DANE; Banco Mundial. Elaboración: Corficolombiana.

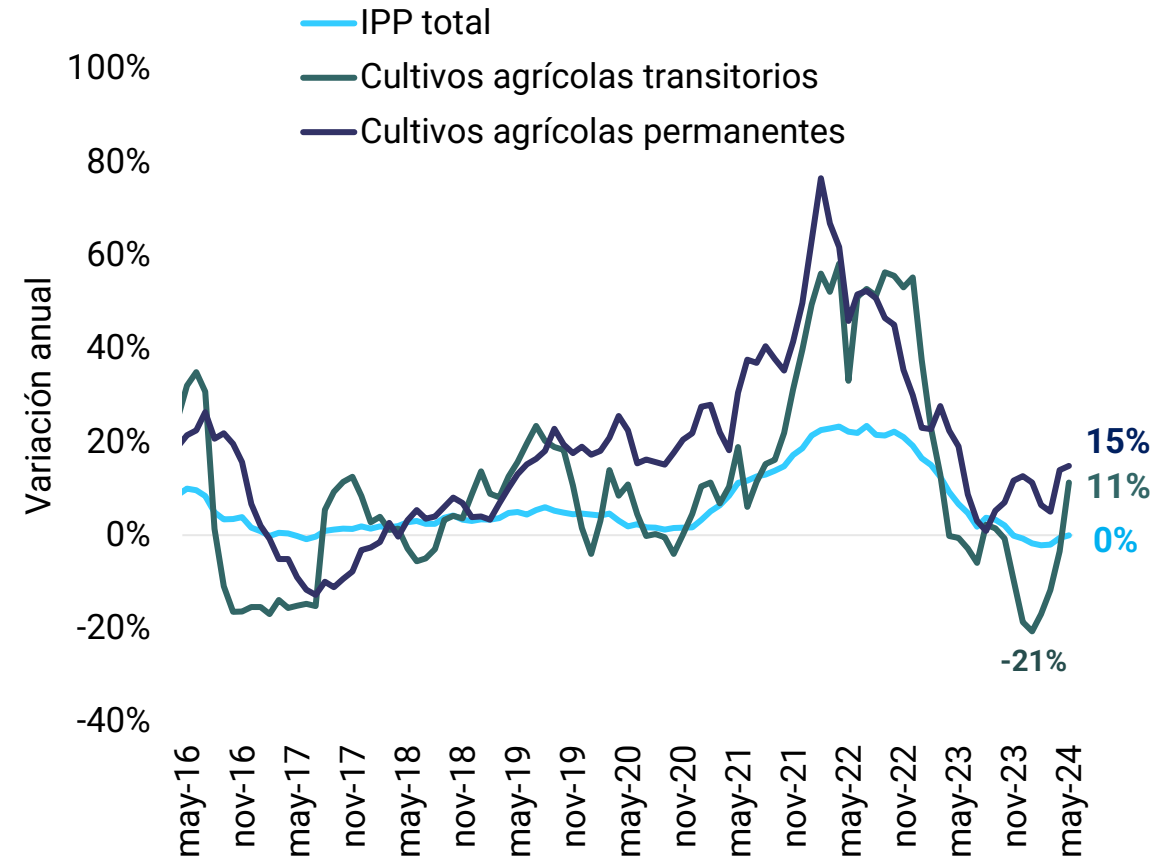
A pesar de las condiciones climáticas adversas a principios de año y el aumento en los costos de los cultivos, el suministro en las principales centrales del país ha mejorado significativamente a lo largo del año.

Abastecimiento SIPSA*

Toneladas de alimento



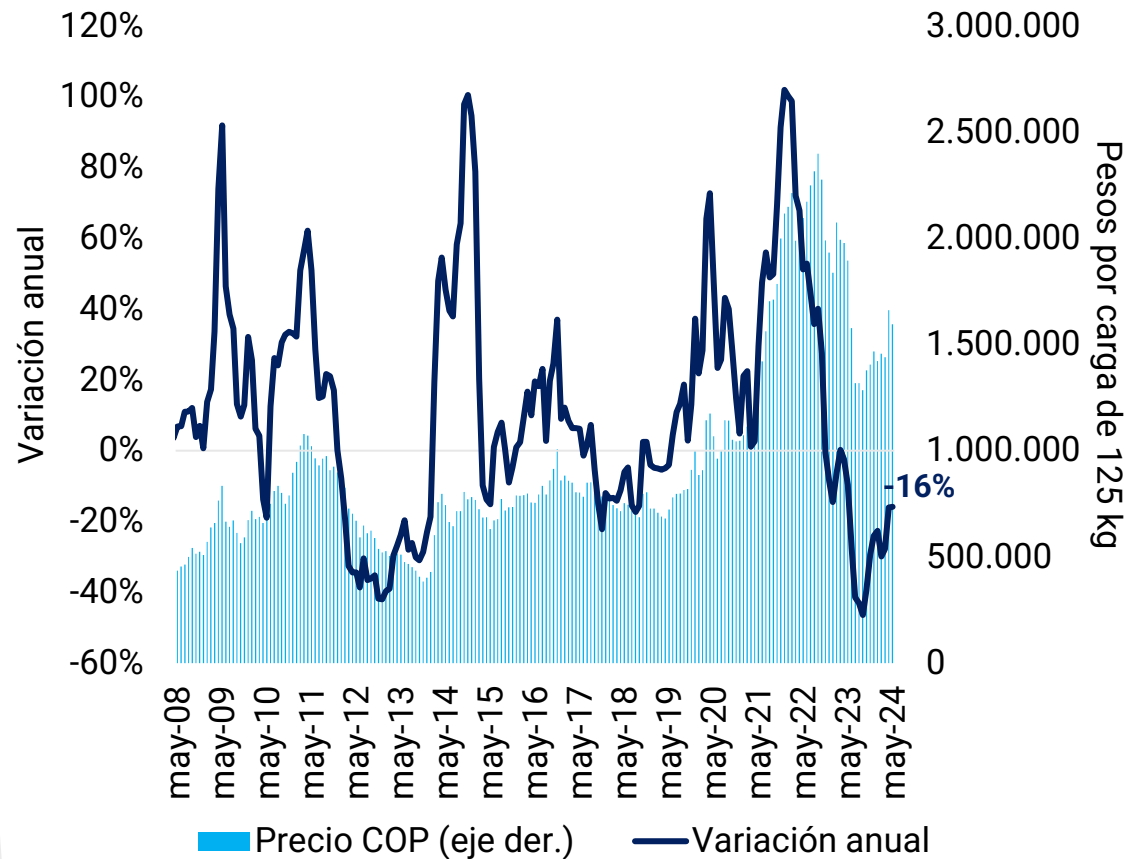
Índice de precios del productor (IPP)



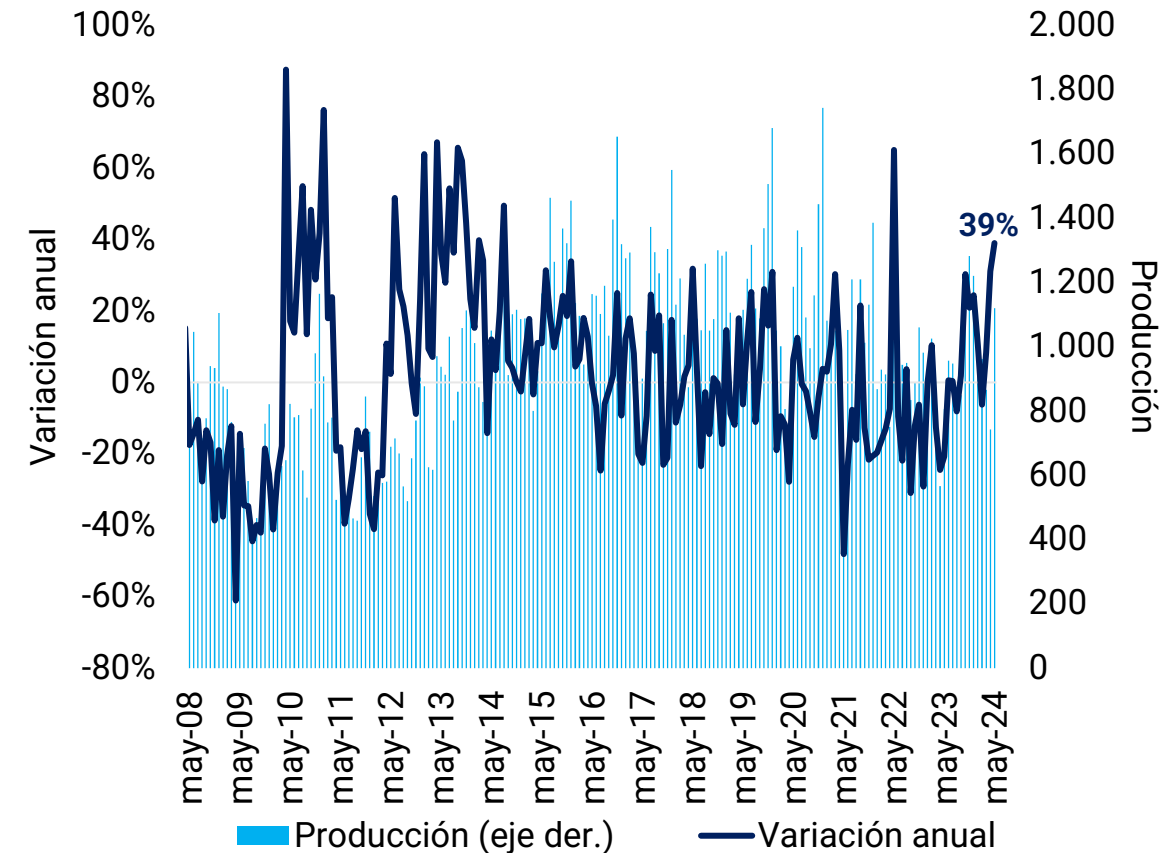
Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana. *Incluye los principales 7 centros de abasto del país

Después de que el subsector cafetero registrara el peor desempeño de la rama agropecuaria en 2022, la producción se recuperó significativamente el año pasado y continúa con la misma tendencia en 2024

Precio de café pergamino seco
Carga de 125kg y variación anual (%)

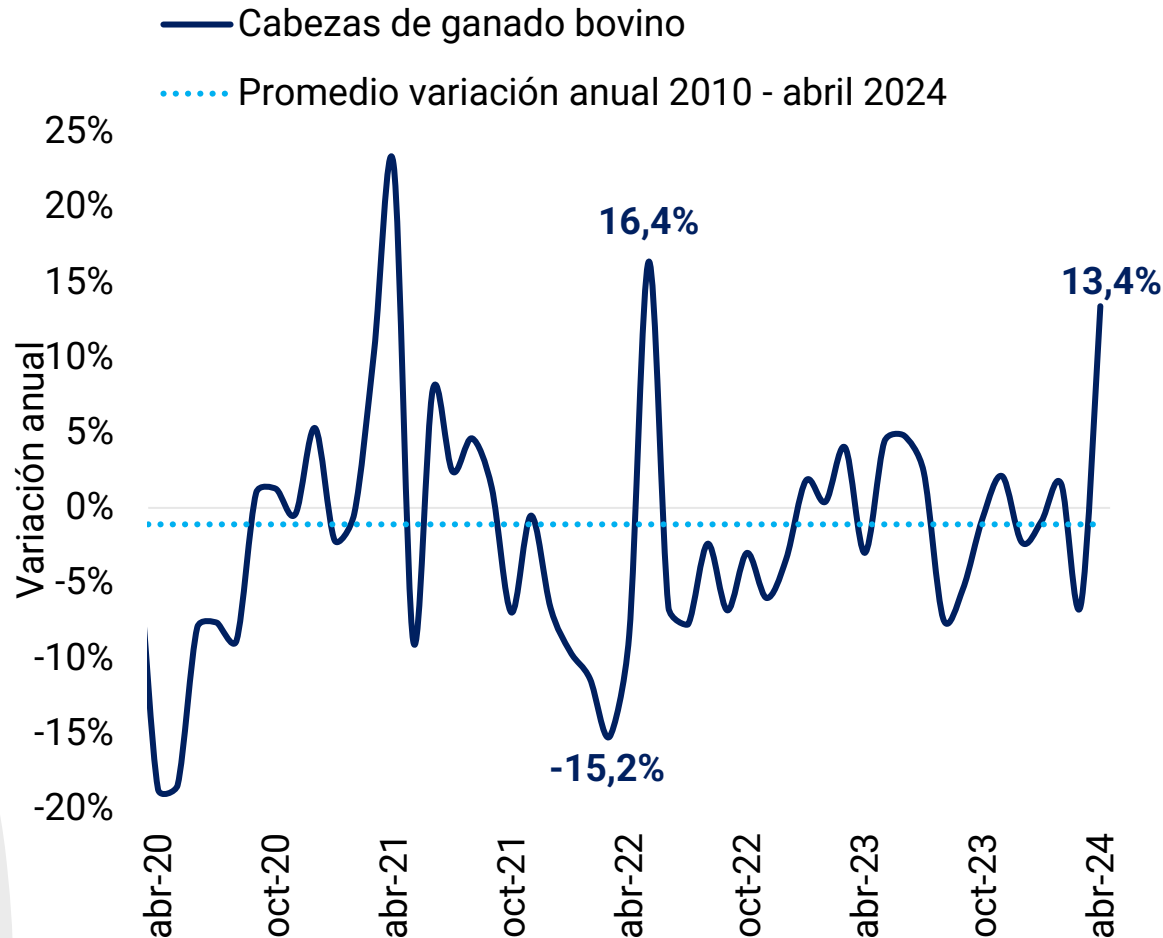


Producción de café
Miles de sacos de 60kg de café verde equivalente y variación anual (%)



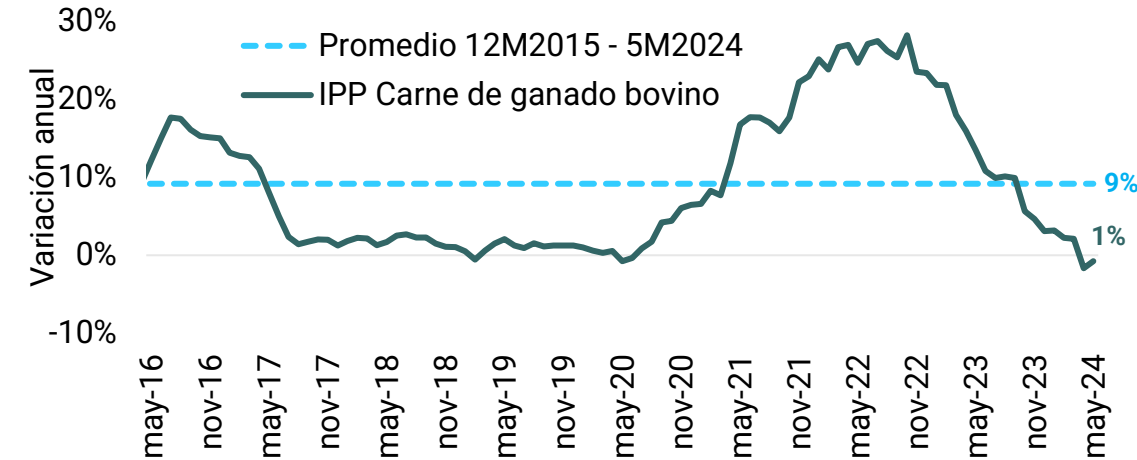
A pesar de la reducción en los costos de producción, el Fenómeno de El Niño desaceleró el crecimiento del sector pecuario debido a la escasez de agua y pasto, pero el dato de abril mostró un repunte significativo

Sacrificio formal de bovinos - cabezas

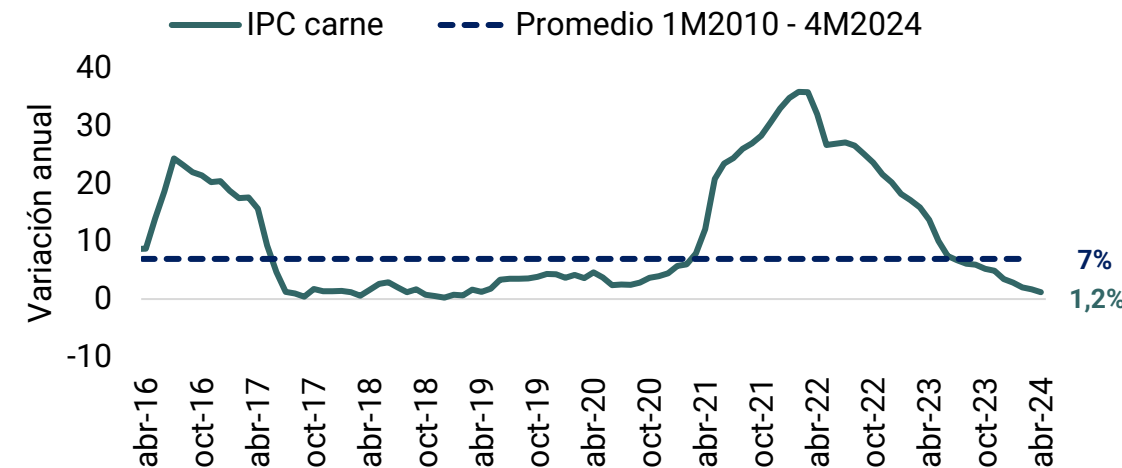


Fuente: DANE, Fedegan. Cálculos: Corficolombiana

Índice de precios del productor (IPP) del ganado bovino



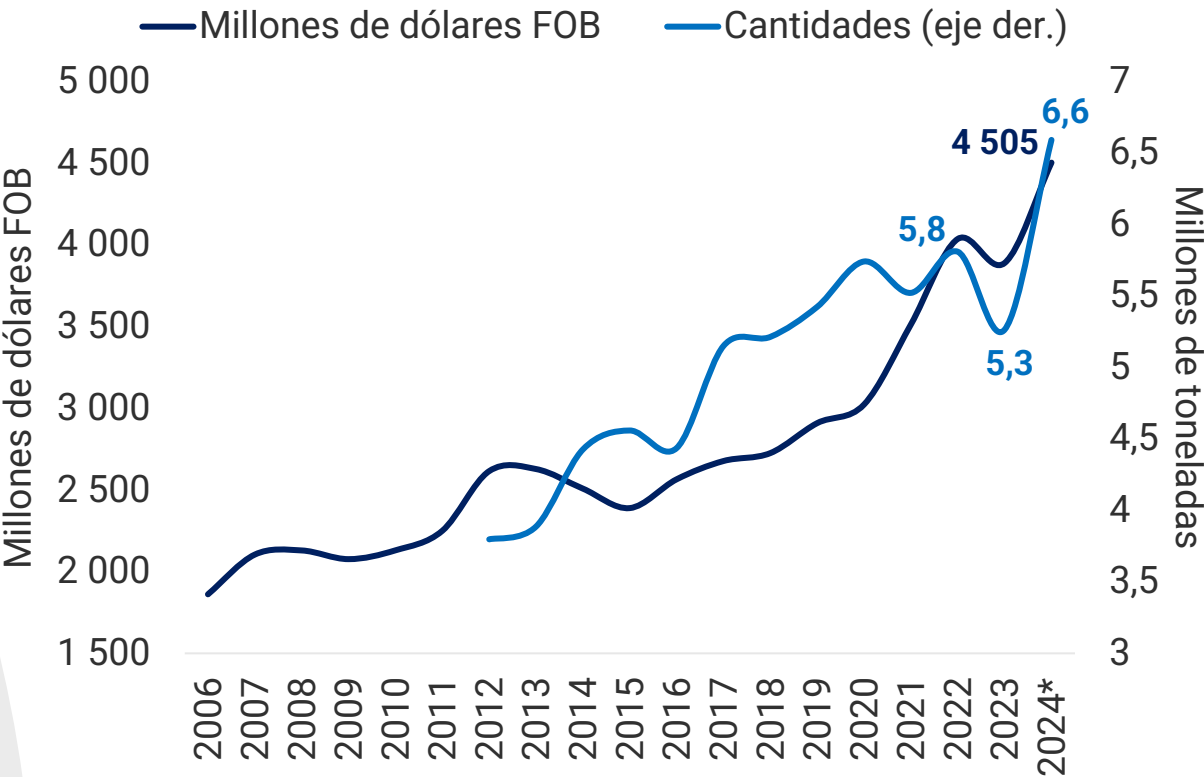
Inflación IPC de ganado bovino



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Tras haber experimentado una contracción de 3,6% en 2023, las ventas externas del sector agropecuario crecieron 25,2% en lo corrido del año a abril de 2024

Exportaciones del sector agropecuario (Millones de dólares FOB y toneladas métricas)



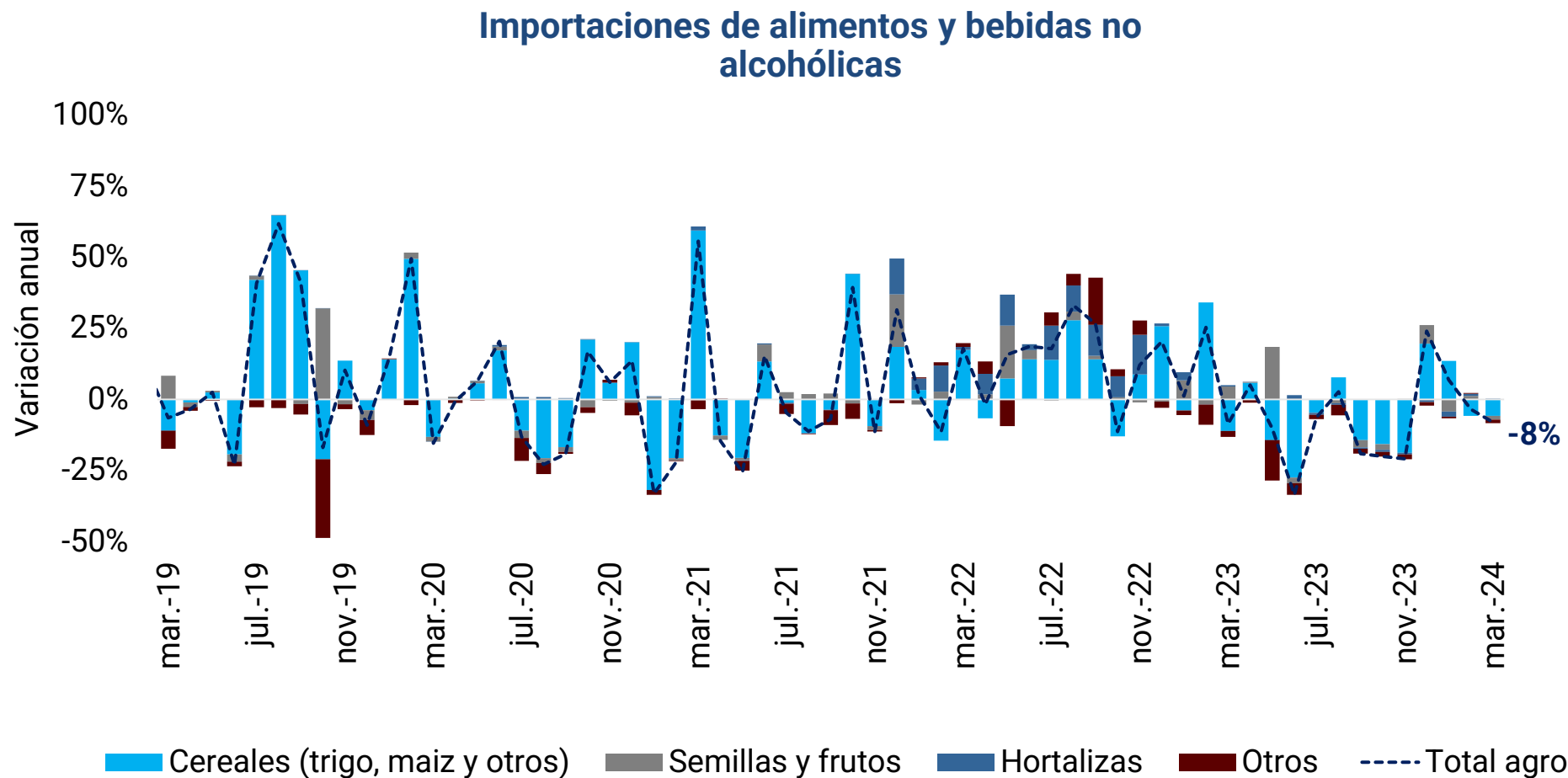
Exportaciones del sector agropecuario por productos enero-abril 2024

Producto	Cambio anual 2023 (%)	Cambio anual 2024 (%)	Participación 2023 en exportaciones (%)
Cereales y preparados	20,4	-15,2	3%
Carne y preparados	-9,8	-39,6	6%
Café	-26,0	12,7	32%
Aceites y grasas de origen vegetal	-25,7	52,9	4%
Lácteos y huevos	69,1	73,8	4%
Legumbres y frutas	15,0	76,6	8%

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana
*Datos a abril. Se supone el mismo comportamiento que lo corrido hasta abril-

Fuente: DANE, Trade Map. Elaboración: Corficolombiana.

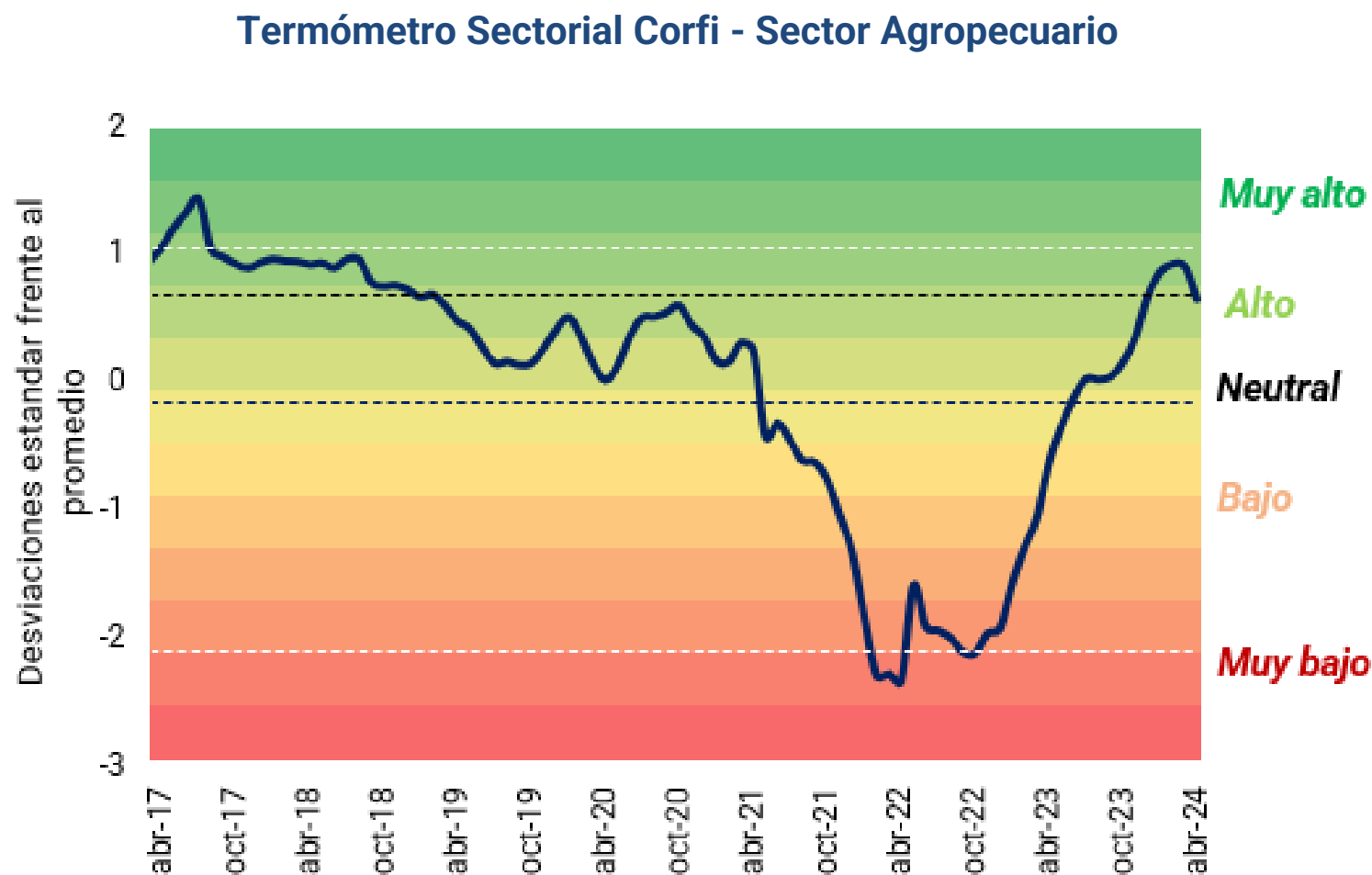
Las importaciones agropecuarias han seguido la tendencia de 2023, contrayéndose durante el transcurso de 2024. Este descenso se ha visto principalmente en el rubro de cereales



III. Termómetro Sectorial Corfi



Nuestro indicador de dinamismo del sector se encuentra en terreno neutral, pero con una tendencia descendente, en línea con el aumento de los costos del sector y el menor nivel de abastecimiento registrado el último mes



Cálculos Corficolombiana.

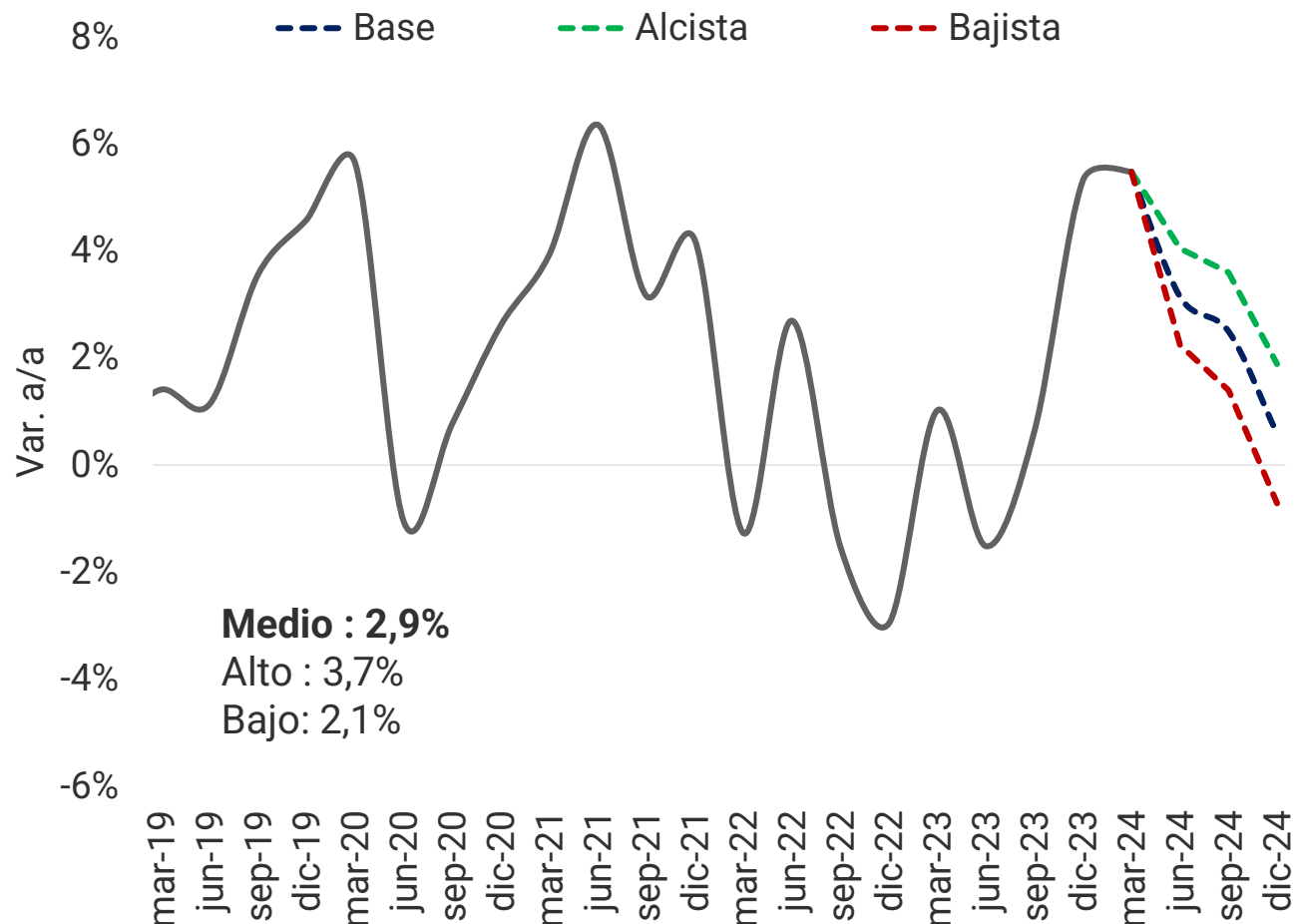
Variables incluidas: Costos del sector, el abastecimiento, sacrificio de cabezas de ganado y la inflación de alimentos

IV. Perspectivas del sector



Prevedemos una aceleración desde 1,4% en 2023 a 2,9% en 2024

Proyección del PIB de agro



Esperamos una aceleración para 2024, aun con la presencia del Fenómeno de El Niño:

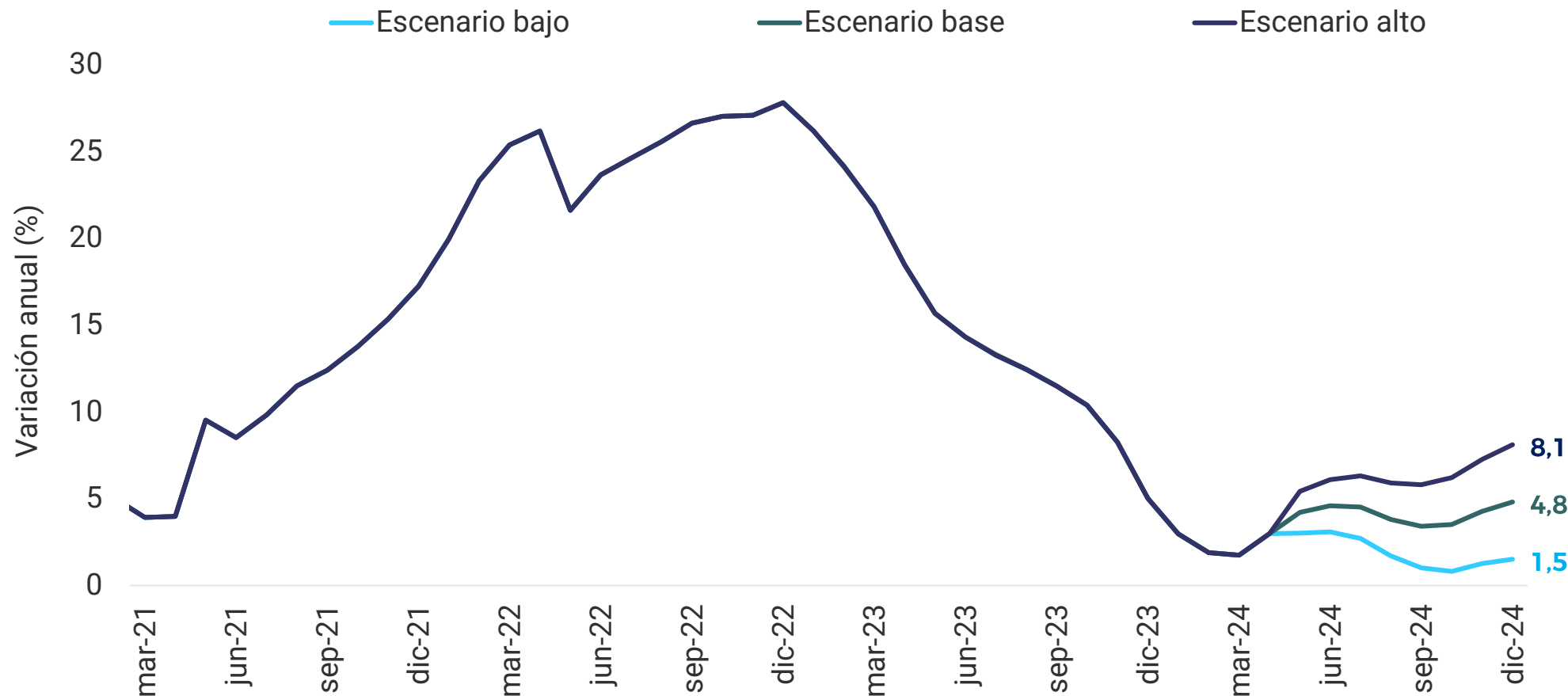
- El sector ha tenido una tendencia de recuperación y fortalecimiento significativa.
- Las condiciones climáticas se irán moderando en lo corrido del año.
- Los precios de insumos continuarán cediendo.
- La producción agrícola (3,8% a/a), cafetera (6,2% a/a) y ganadera (2,1% a/a) registrarán crecimientos positivos.

Riesgos:

- Los efectos rezagados del fenómeno de El Niño en la productividad de los cultivos.
- La presencia del fenómeno de La Niña en el último trimestre de 2024.
- Incremento inesperado de los costos de producción a nivel internacional por temas geopolíticos y/o climáticos.

El impacto del fenómeno de El Niño a principios de año en los cultivos agrícolas, la estabilidad de la producción pecuaria y la corrección de los precios internacionales de los insumos respaldan nuestra proyección de inflación de alimentos.

Pronóstico de inflación de alimentos



Fuente: DANE. Elaboración: Corficolombiana.

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio. ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.