



Investigaciones  
Económicas

# Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

## Agroindustria

Dirección de Sectores y  
Sostenibilidad

Septiembre de 2024



# 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

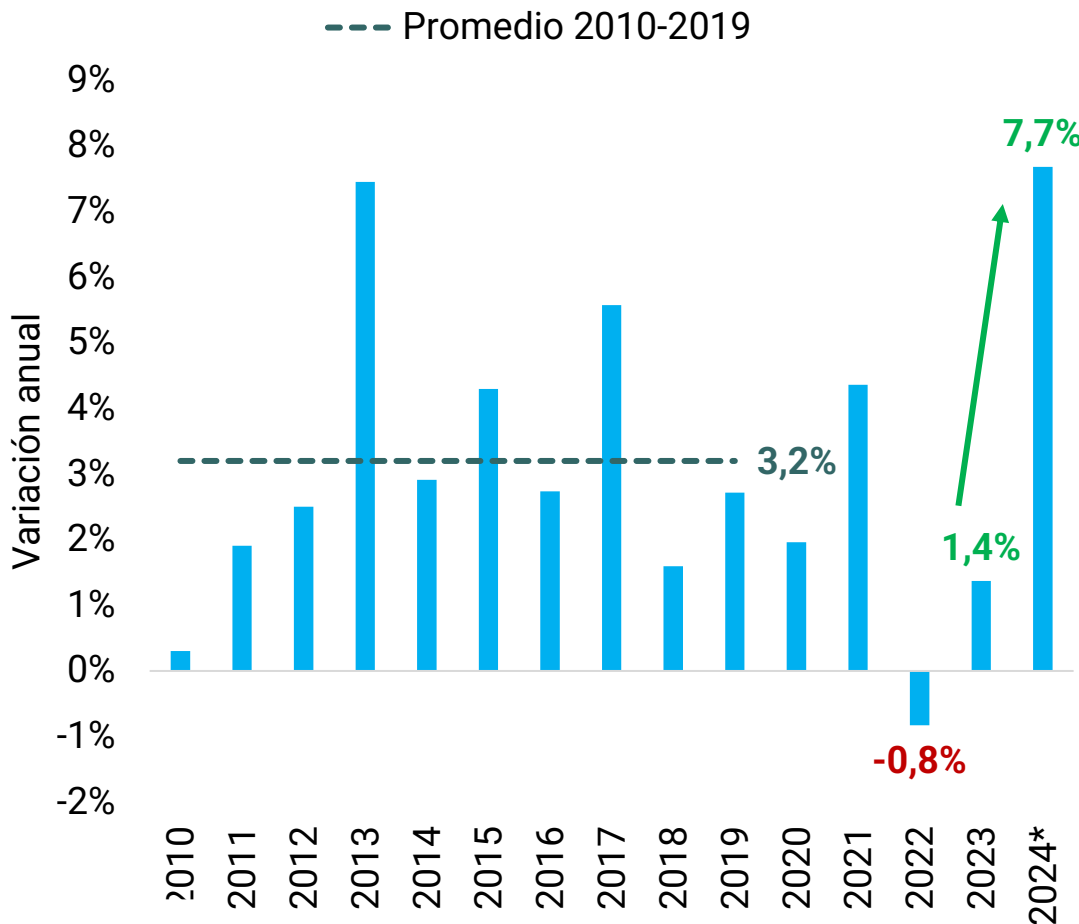
1. El PIB del sector agropecuario en lo corrido del año se ha expandido 7,7%, presentado una aceleración frente al crecimiento de 2023. **Para 2024 proyectamos una aceleración hacia un crecimiento de 5,3%.**
2. En el segundo trimestre el sector evidenció un crecimiento de 8,4%, **el segundo mayor registro entre las 12 grandes ramas de actividad económica.**
3. Pese a un intenso fenómeno de El Niño entre octubre de 2023 y febrero de 2024, **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 4,9%**, después del 5,0% de 2023.
5. Tras haber experimentado una contracción en 2023, **las ventas externas del sector agropecuario se han recuperado significativamente 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**  
**lad de lo previsto actualmente.**

## II. Comportamiento del sector

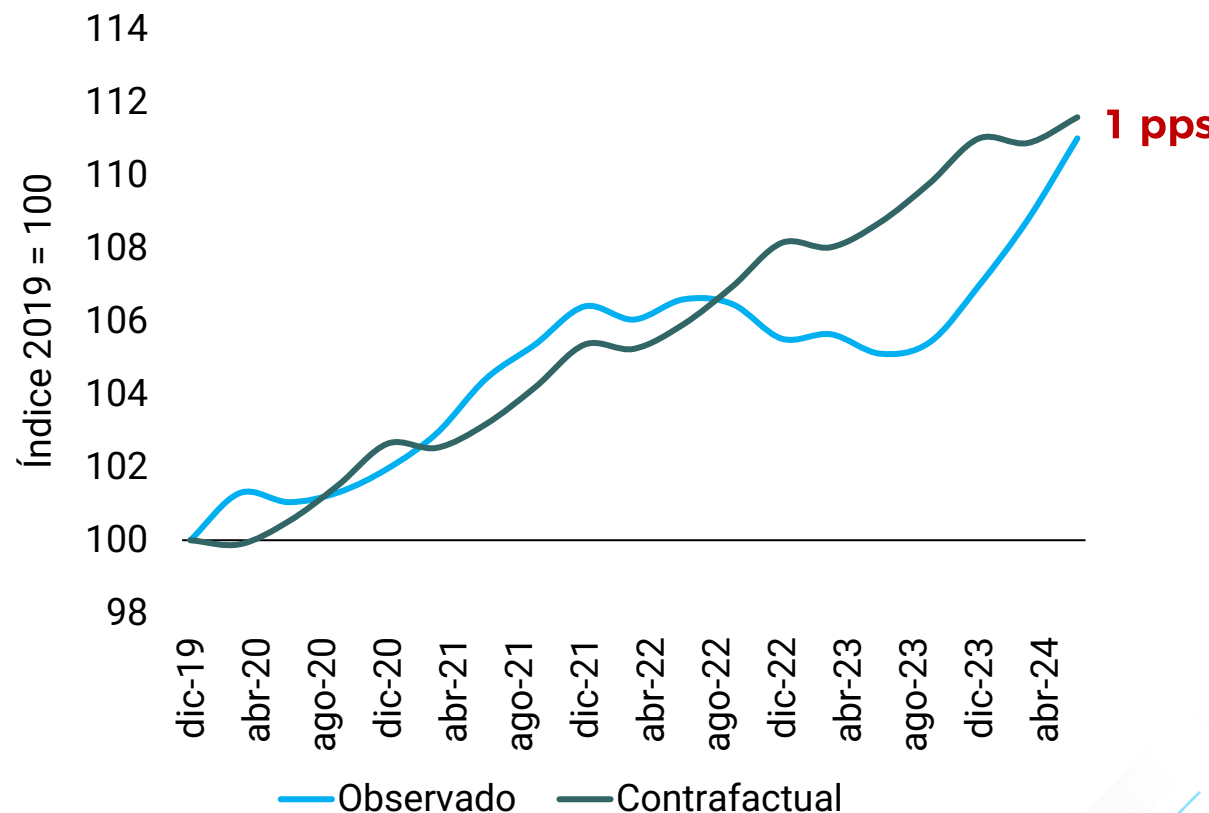


Tras la mayor caída en la actividad económica de los últimos 15 años en 2022 y su recuperación en 2023, el sector ha sorprendido con su crecimiento y se ha convertido en un jalonador de crecimiento. El crecimiento del primer semestre es la cifra más alta en los últimos 7 años.

### PIB del sector agropecuario

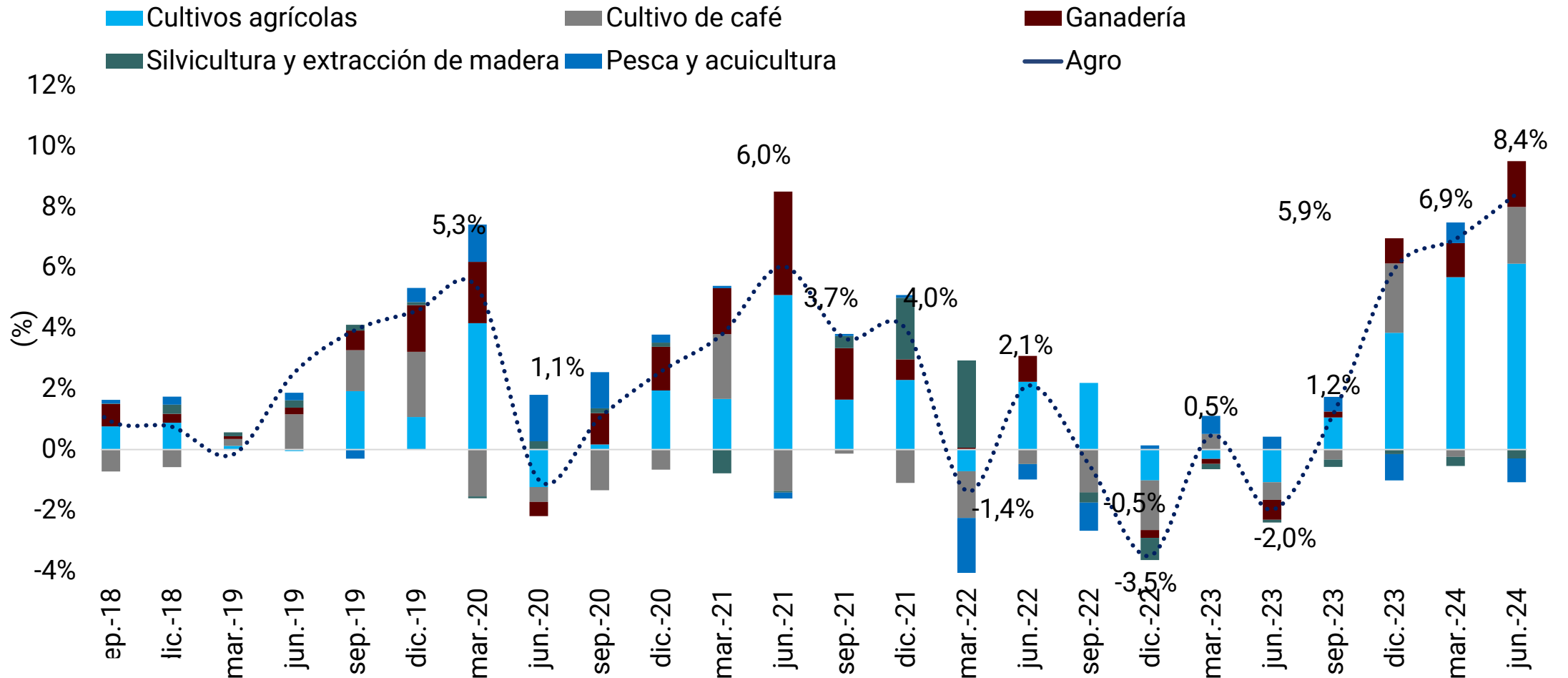


### PIB año móvil observado vs tendencia pre-pandemia\*\*



# 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\*



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

**Cambio anual del PIB de Colombia por principales ramas de actividad económica II trimestre**

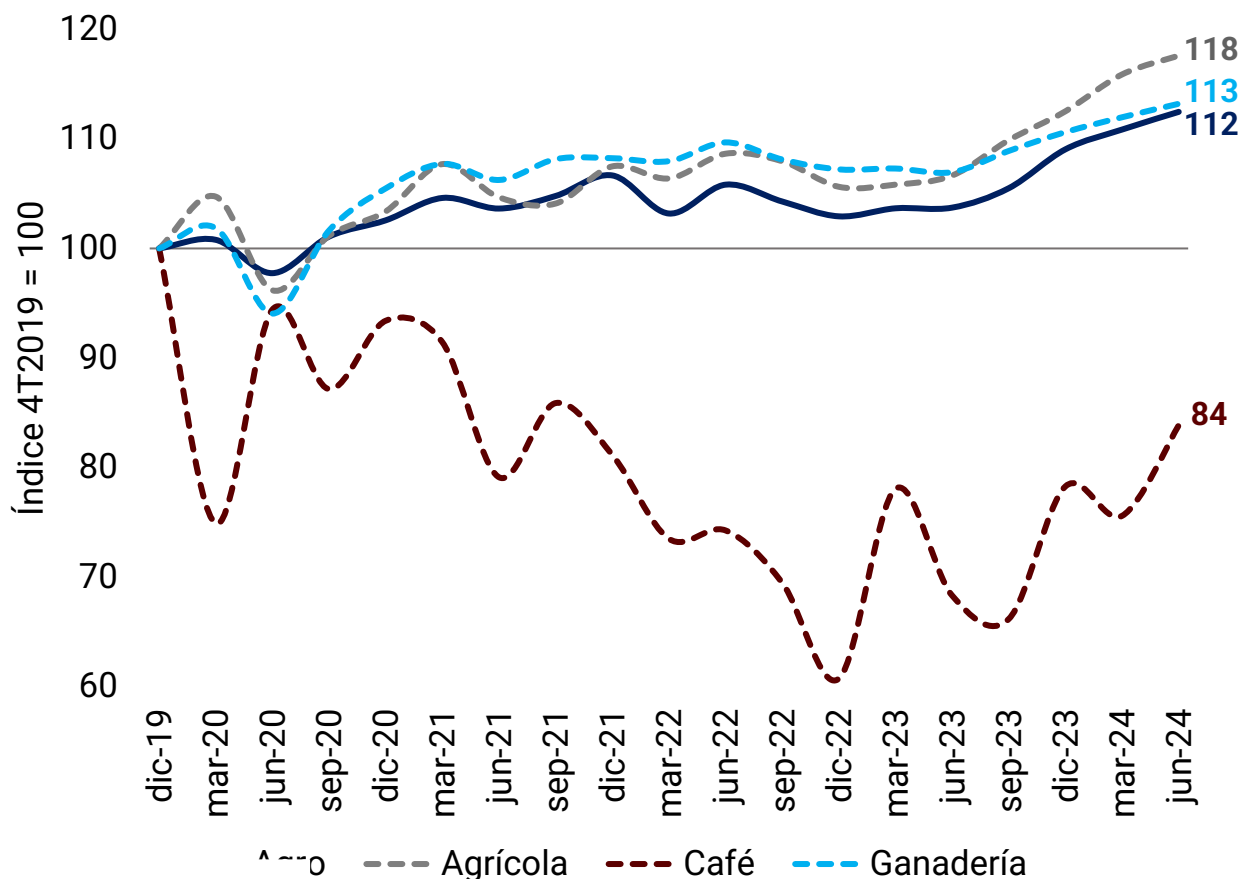
Sector	2T2023
Entretenimiento	11,2%
Agro	8,4%
Admin. Pública	4,1%
Servicios públicos	2,6%
Act. Inmobiliarias	1,8%
Construcción	1,8%
Financiero	1,8%
Comercio	0,4%
Act. Profesionales	0,0%
Comunicaciones	-1,9%
Industria	-3,0%
Minas y canteras	-3,3%
<b>PIB</b>	<b>1,8%</b>

Fuente: DANE. Cálculos Corfic Colombiana.

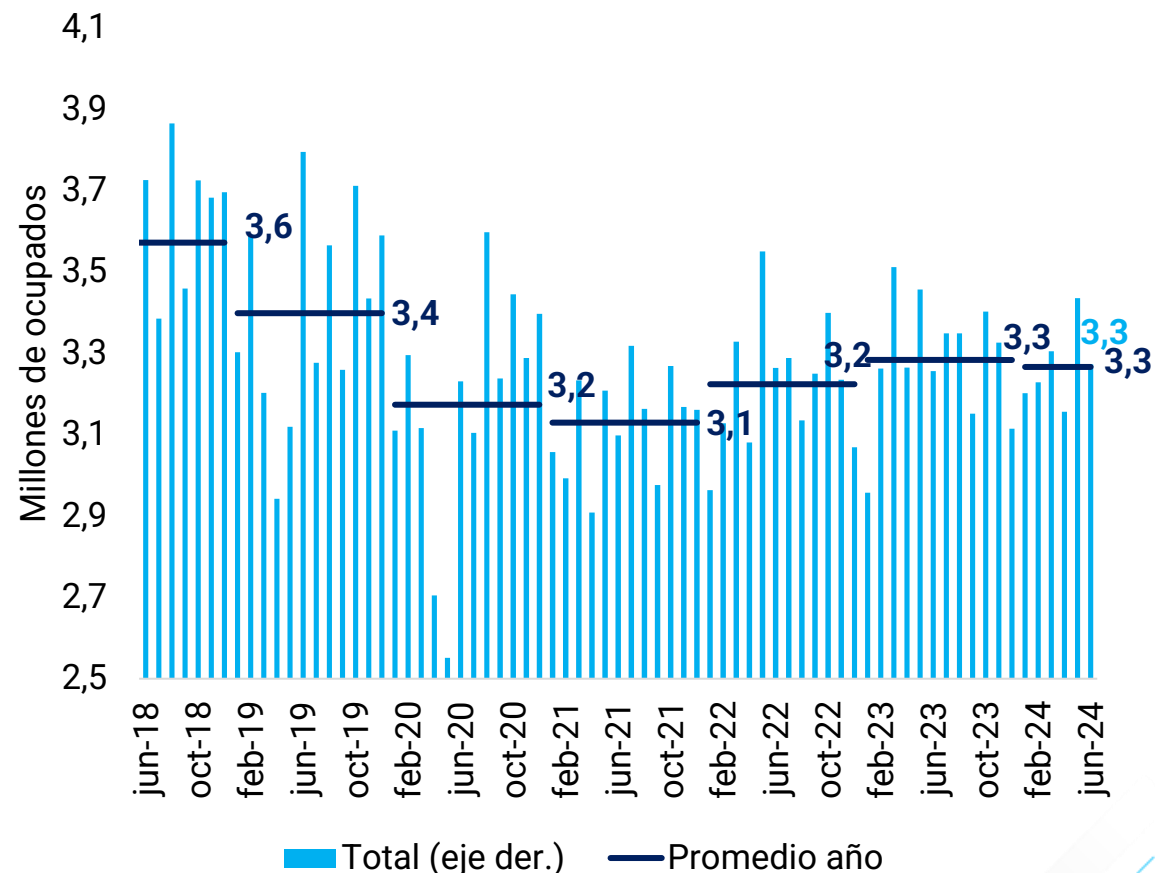


Aunque el PIB del sector se ha mantenido por encima de los niveles prepandemia, la producción cafetera se encuentra por debajo de los niveles prepandemia, no obstante, empieza a revertir su tendencia. Por otro lado, pese al crecimiento del sector, el empleo no ha logrado recuperar los niveles prepandemia

Comportamiento del sector agropecuario frente al último trimestre de 2019\*

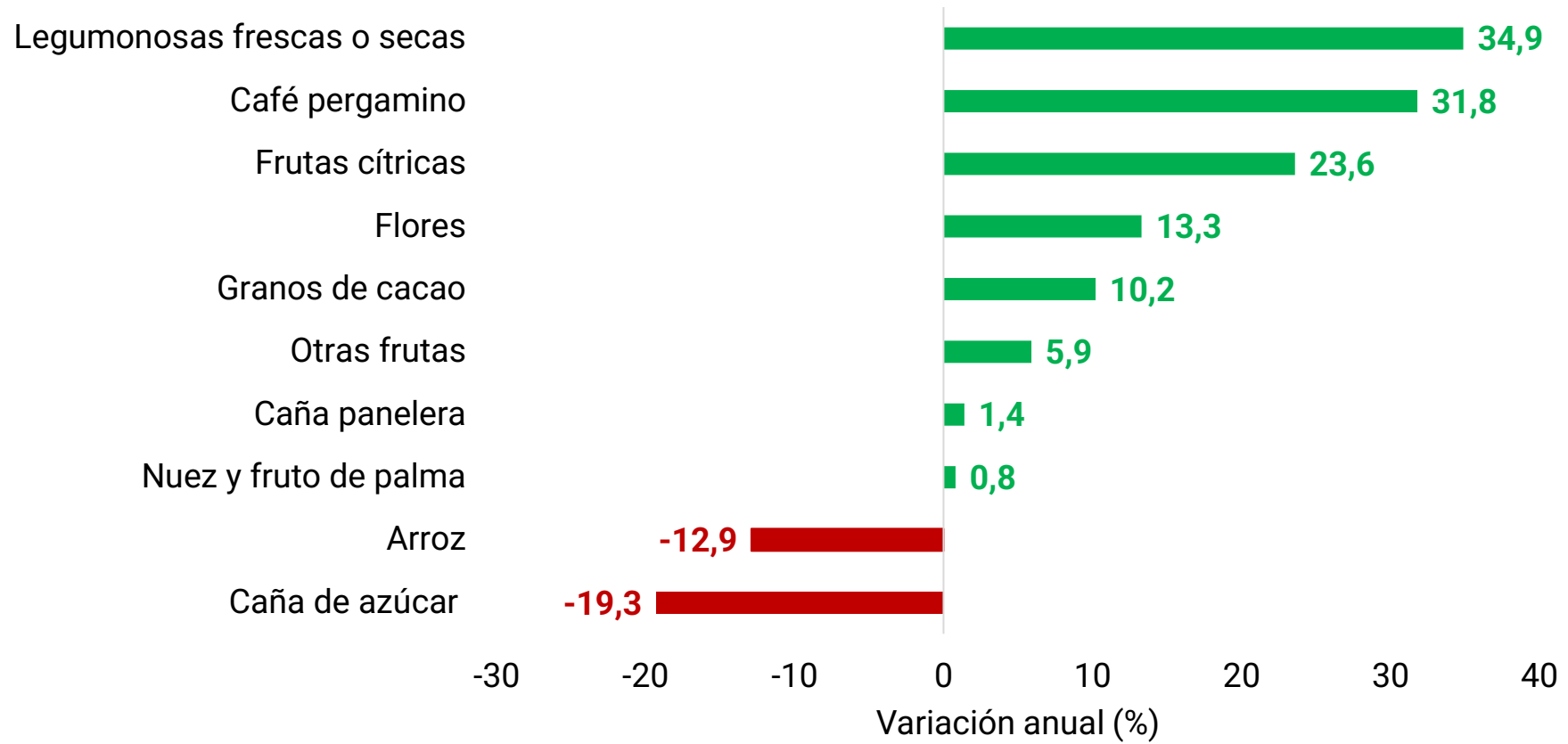


Personal ocupado en el sector agropecuario



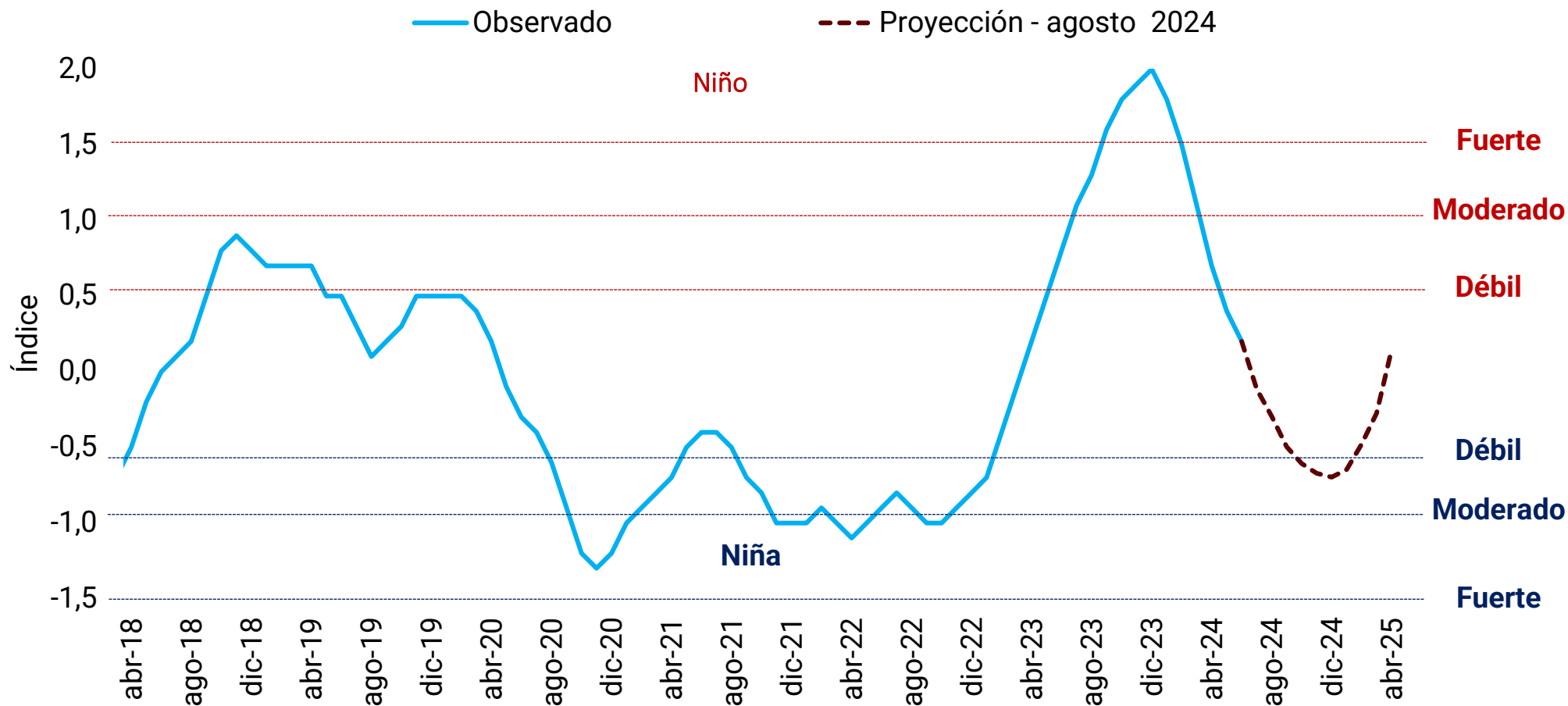
Durante el segundo trimestre se observaron crecimientos importantes en la producción de leguminosas, café, frutas, flores y cacao. Por otro lado, arroz y caña de azúcar presentaron contracciones en su producción.

### Crecimiento anual de la producción de los principales productos de la actividad agrícola en el segundo trimestre de 2024



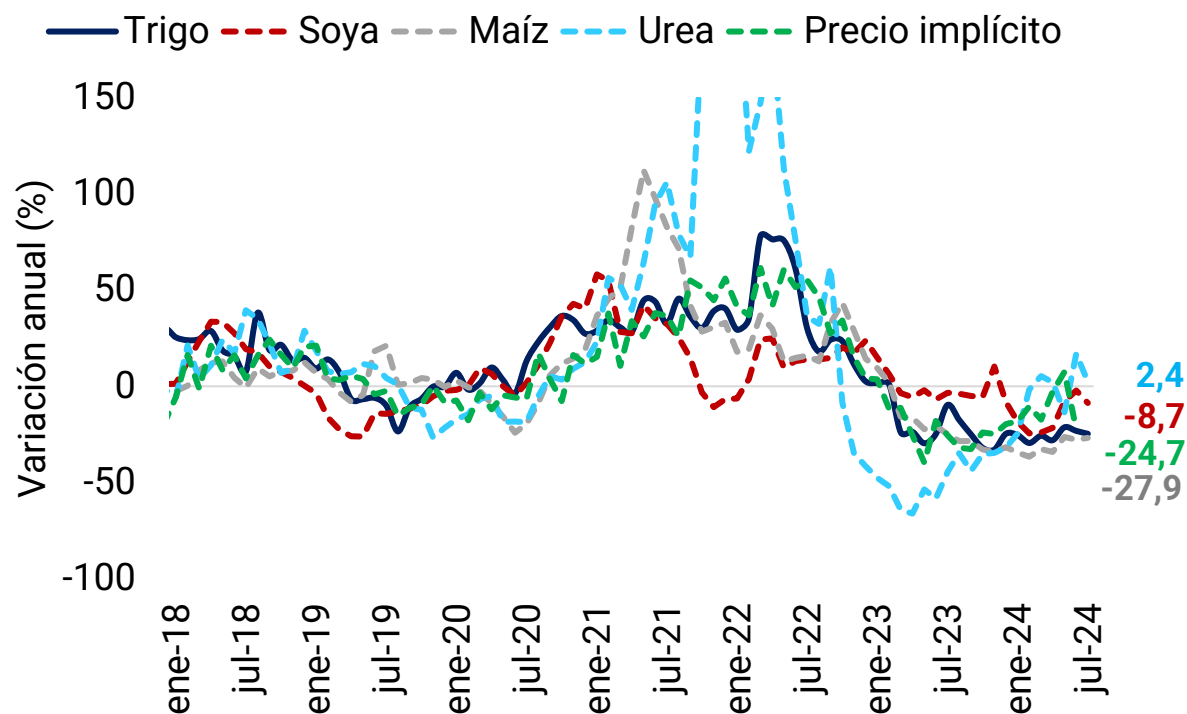
De acuerdo con las últimas estimaciones de la NOAA, desde mayo transitamos en una condición de neutralidad climática. No obstante, desde septiembre iniciaría la Niña con una intensidad y duración comparada con lo sucedido hace dos años.

## Índice Niño Oceánico (ONI)

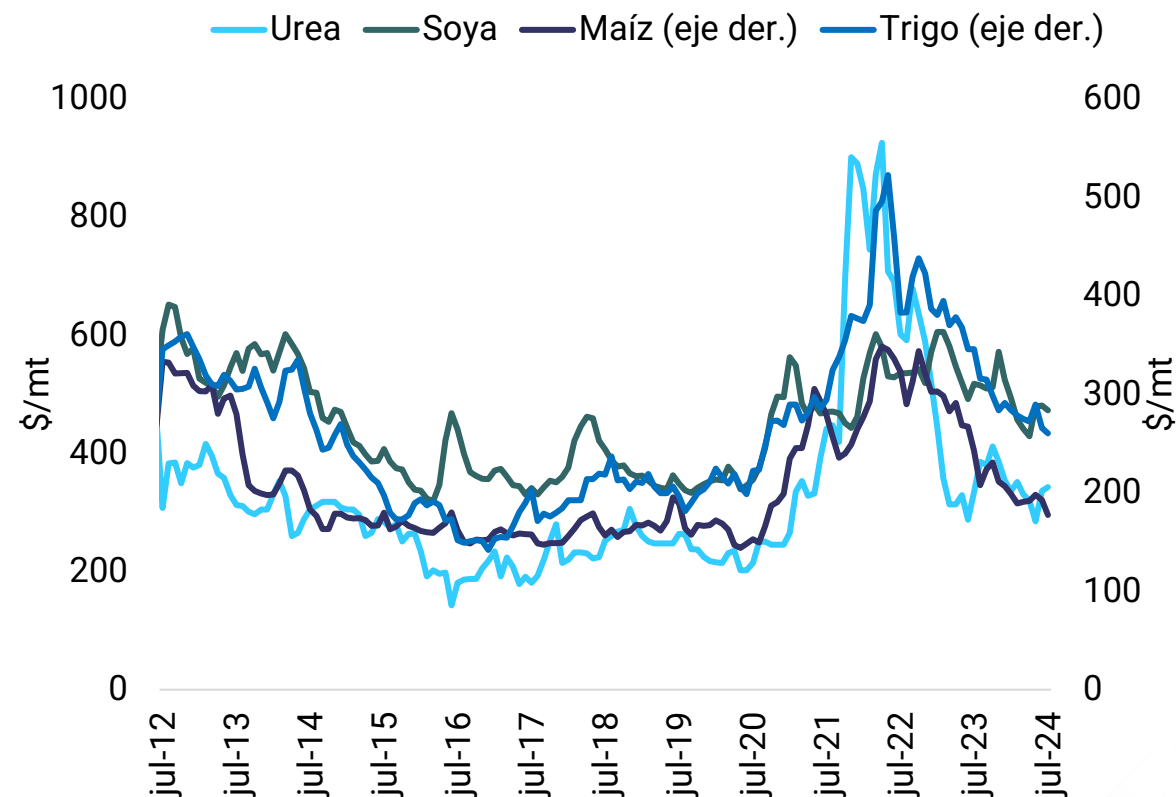


# El choque de costos que enfrentó el sector en 2021-2022 se ha venido desvaneciendo de forma acelerada en 2023 y 2024

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

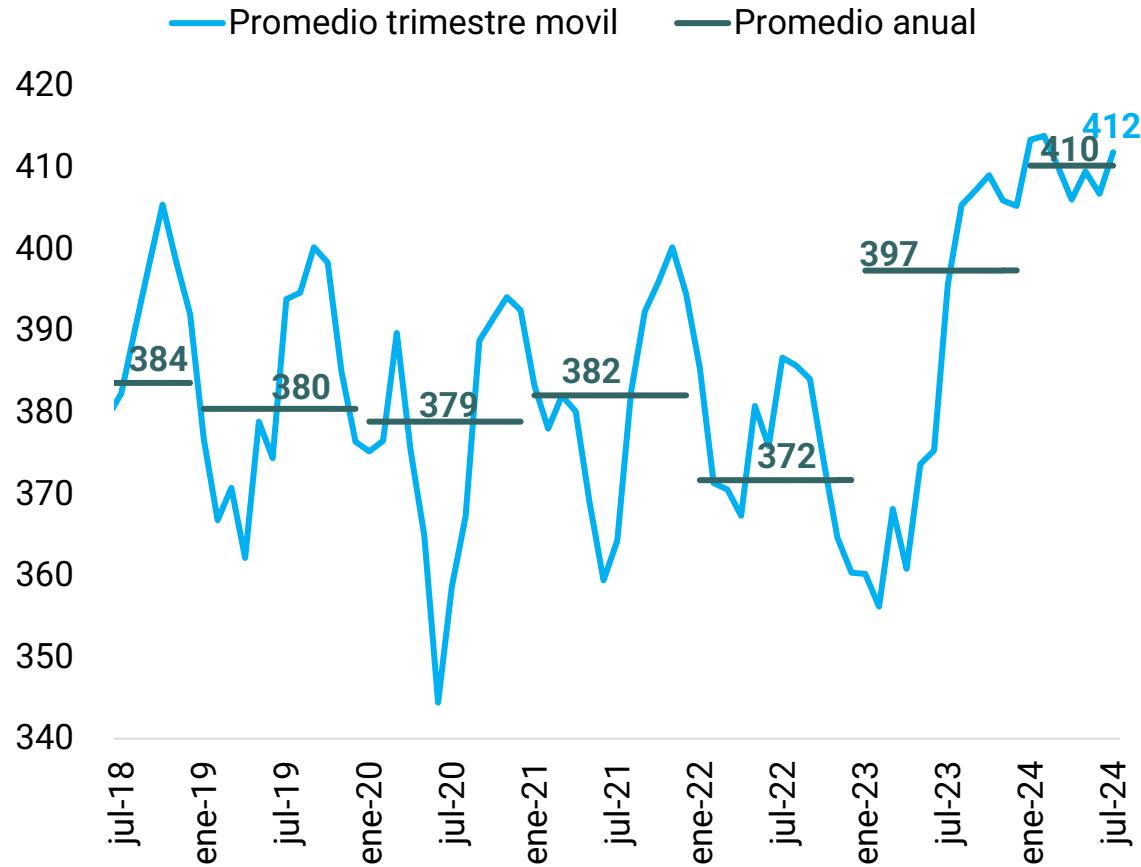


## Precio internacional de principales insumos agropecuarios

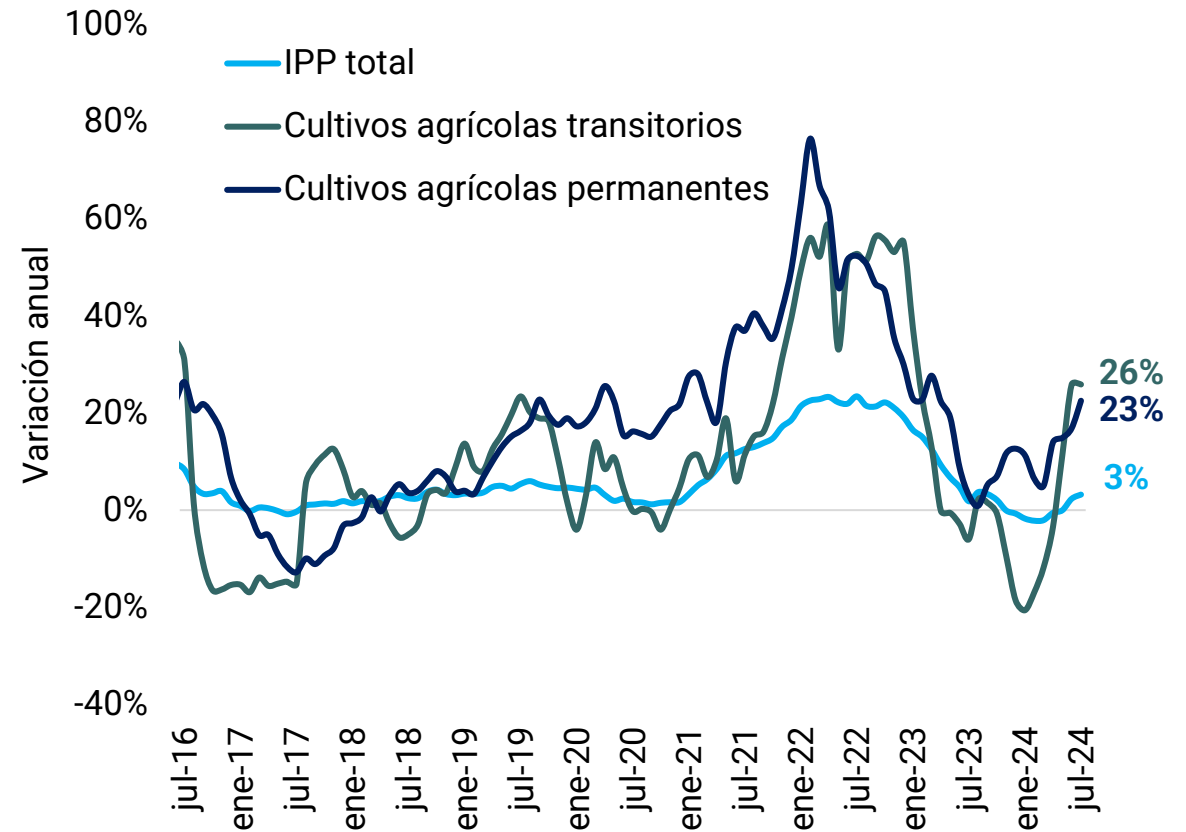


A pesar de las condiciones climáticas adversas a principios de año y el aumento en los costos de los cultivos, el suministro en las principales centrales del país ha mejorado significativamente a lo largo del año.

### Abastecimiento SIPSA\* Toneladas de alimento



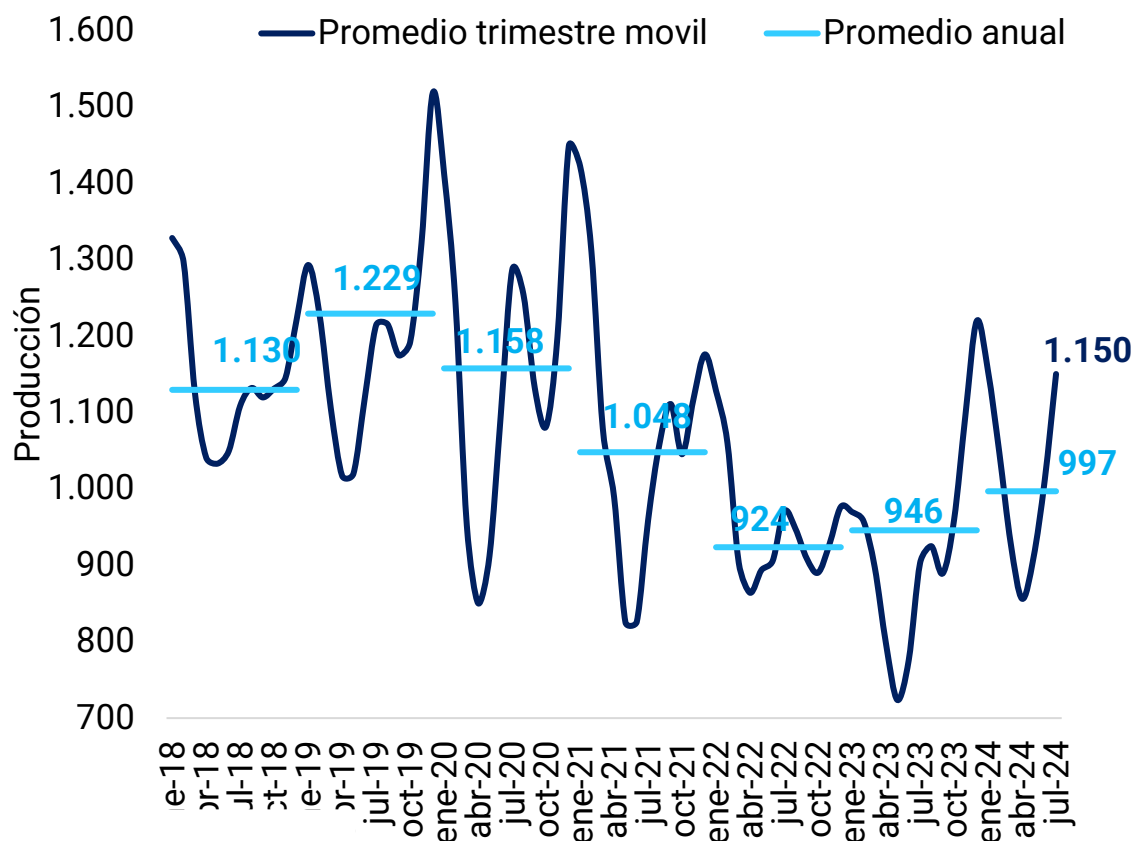
### Índice de precios del productor (IPP)



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. Por su parte, los precios se han aumentado como consecuencia de las heladas en Brasil y la baja producción de Vietnam

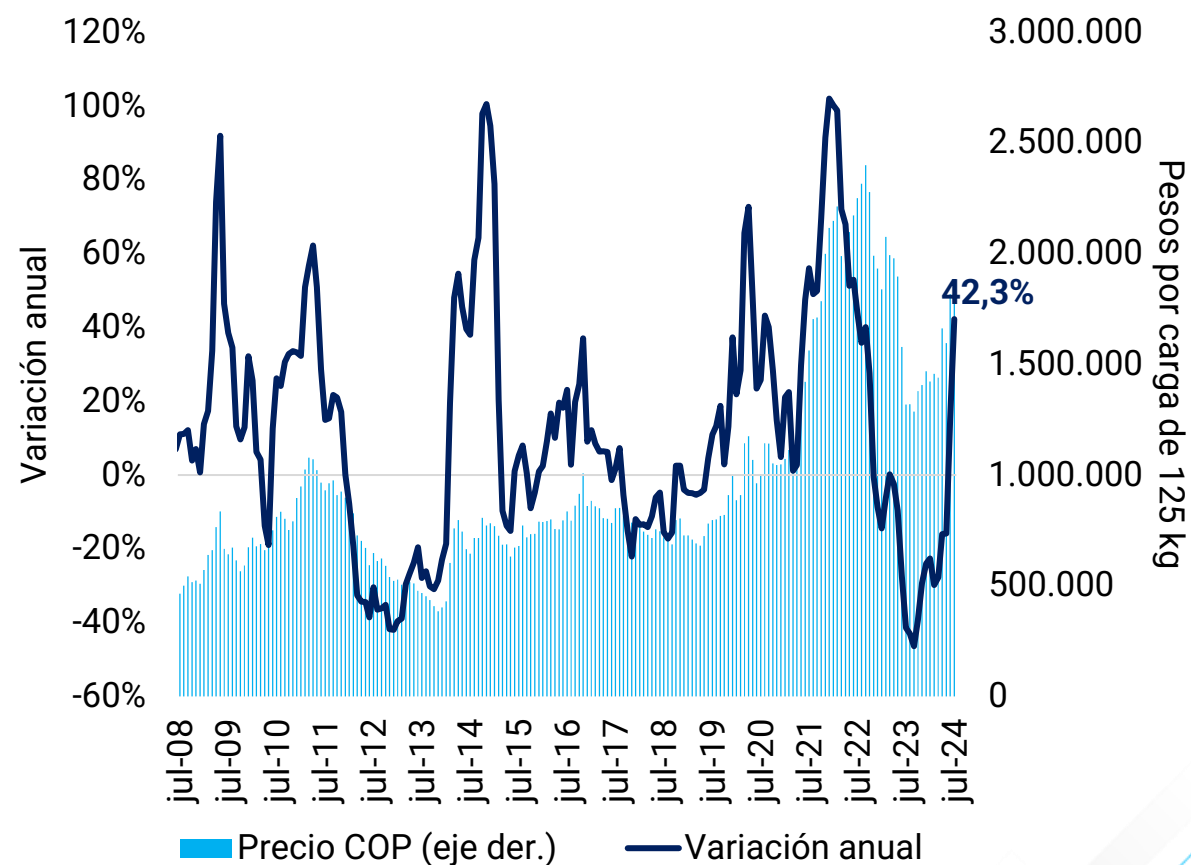
### Producción de café

Miles de sacos de 60kg de café verde equivalente



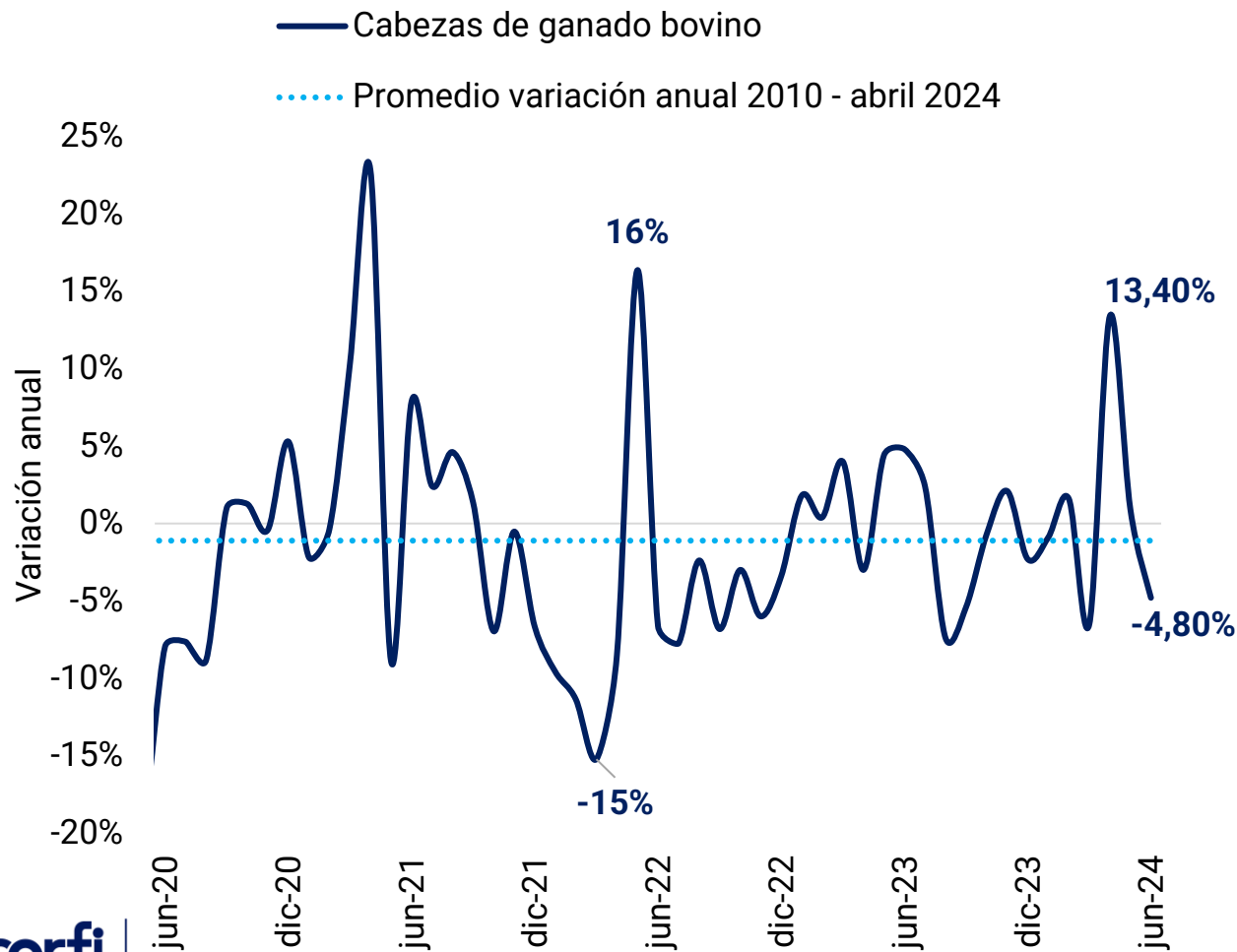
### Precio de café pergamino seco

Carga de 125kg y variación anual (%)

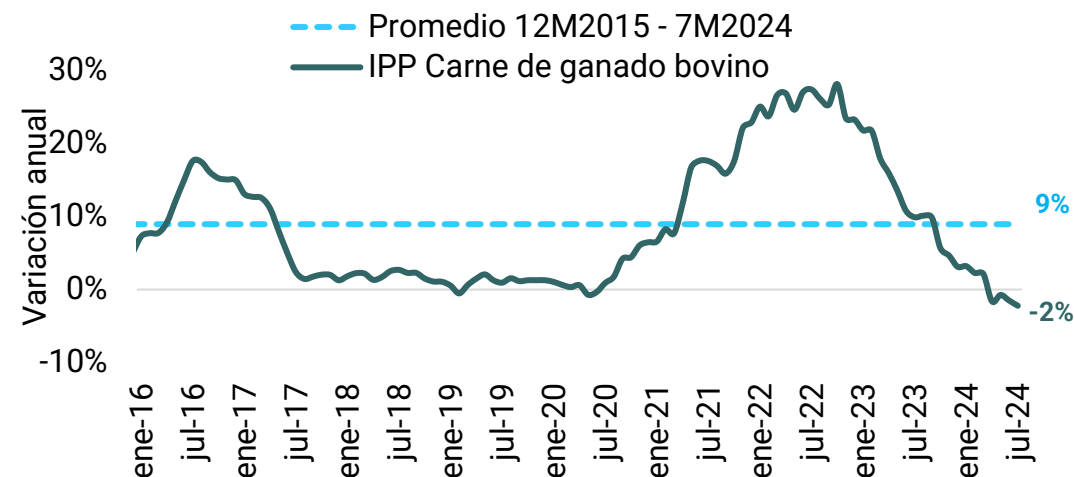


A pesar de la reducción en los costos de producción, el Fenómeno de El Niño desaceleró el crecimiento del sector pecuario debido a la escasez de agua y pasto. El dato de abril mostró un repunte significativo, pero en los últimos meses se retomó el comportamiento histórico

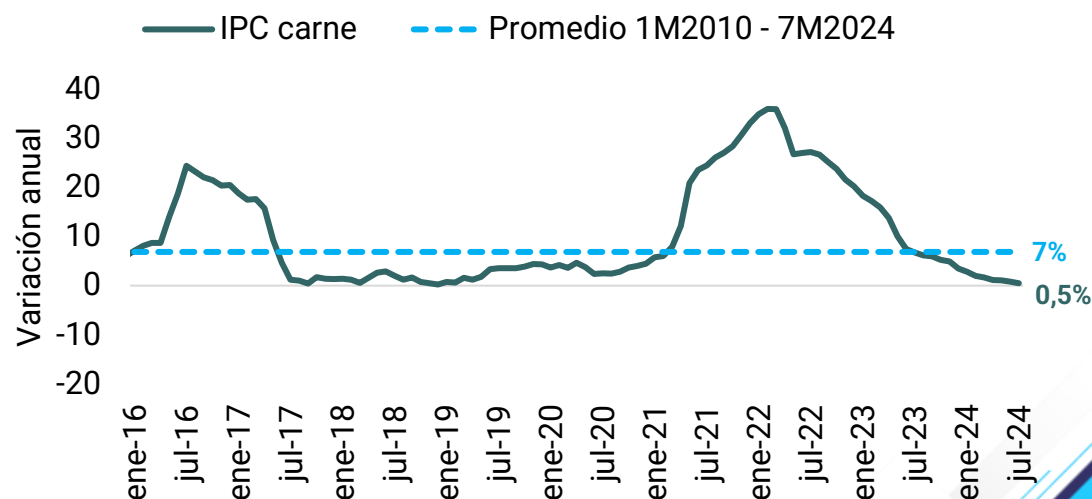
### Sacrificio formal de bovinos - cabezas



### Índice de precios del productor (IPP) del ganado bovino

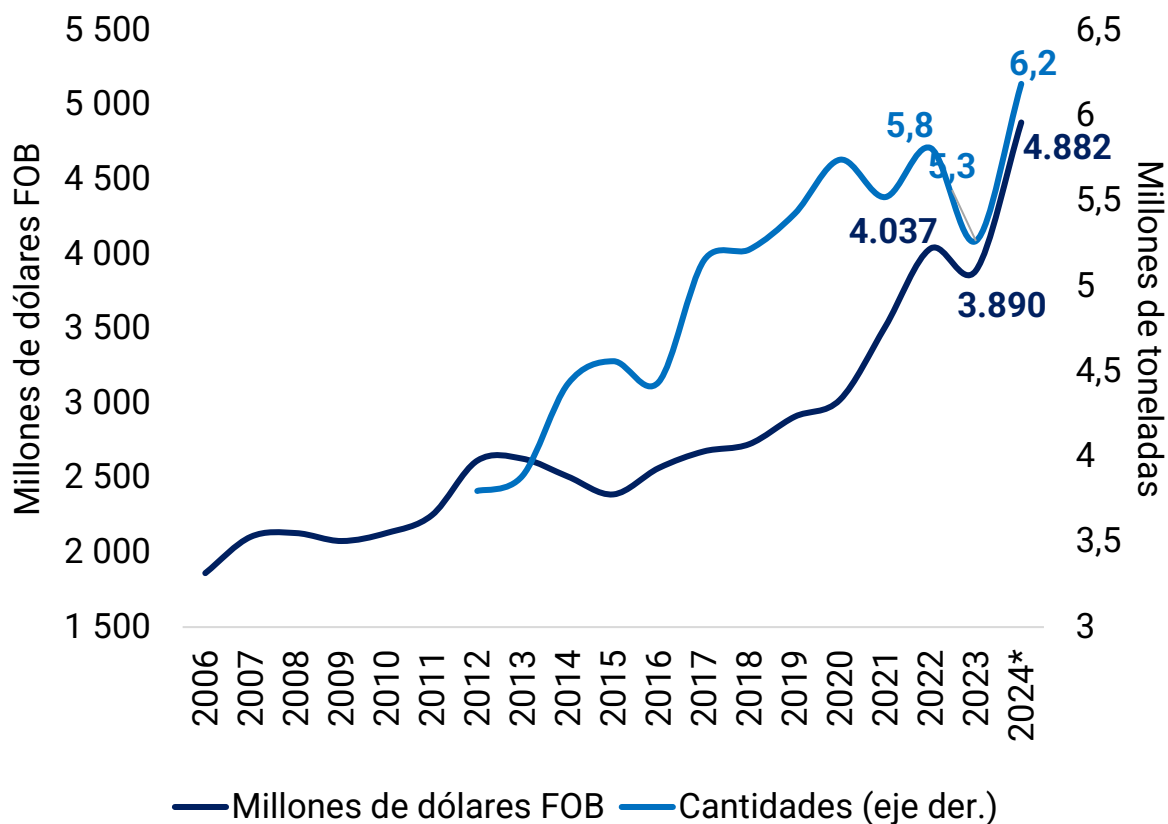


### Inflación IPC de ganado bovino



Tras haber experimentado una contracción de 3,6% en 2023, las ventas externas del sector agropecuario crecieron 25,5% en lo corrido del año a junio de 2024

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



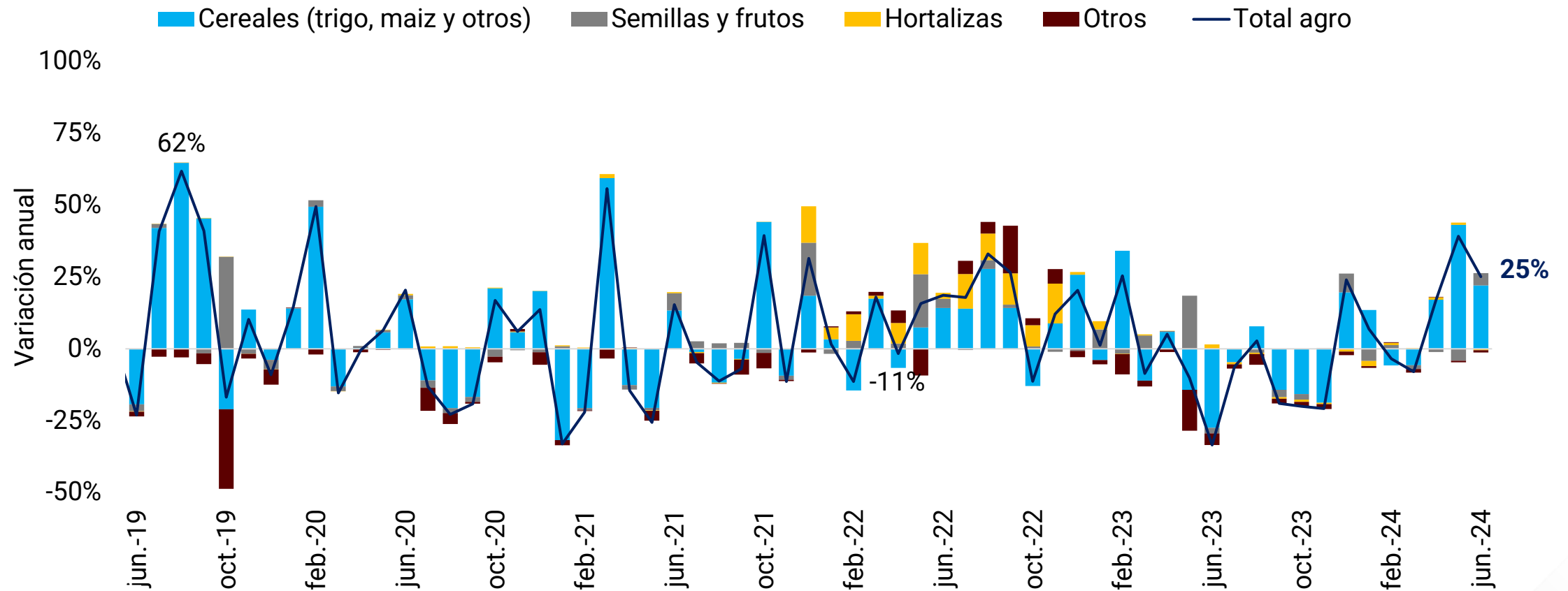
### Exportaciones del sector agropecuario por productos enero-junio 2024

Producto	Cambio anual 2023 (%)	Cambio anual 2024 (%)	Participación 2023 en exportaciones (%)
Plantas aromáticas y especias	-29,4	4,9	42%
Flores	1,3	12,8	32%
Frutas y nueces	-8,6	48,5	20%
Productos animales	-23,1	-10,2	4%
Raíces y tuberculos	55,5	30,7	0%
Hortalizas	-1,1	16,4	0%



Las importaciones agropecuarias se han recuperado en lo corrido del año. Este comportamiento se debe principalmente en el rubro de cereales

### Importaciones de alimentos y bebidas no alcohólicas

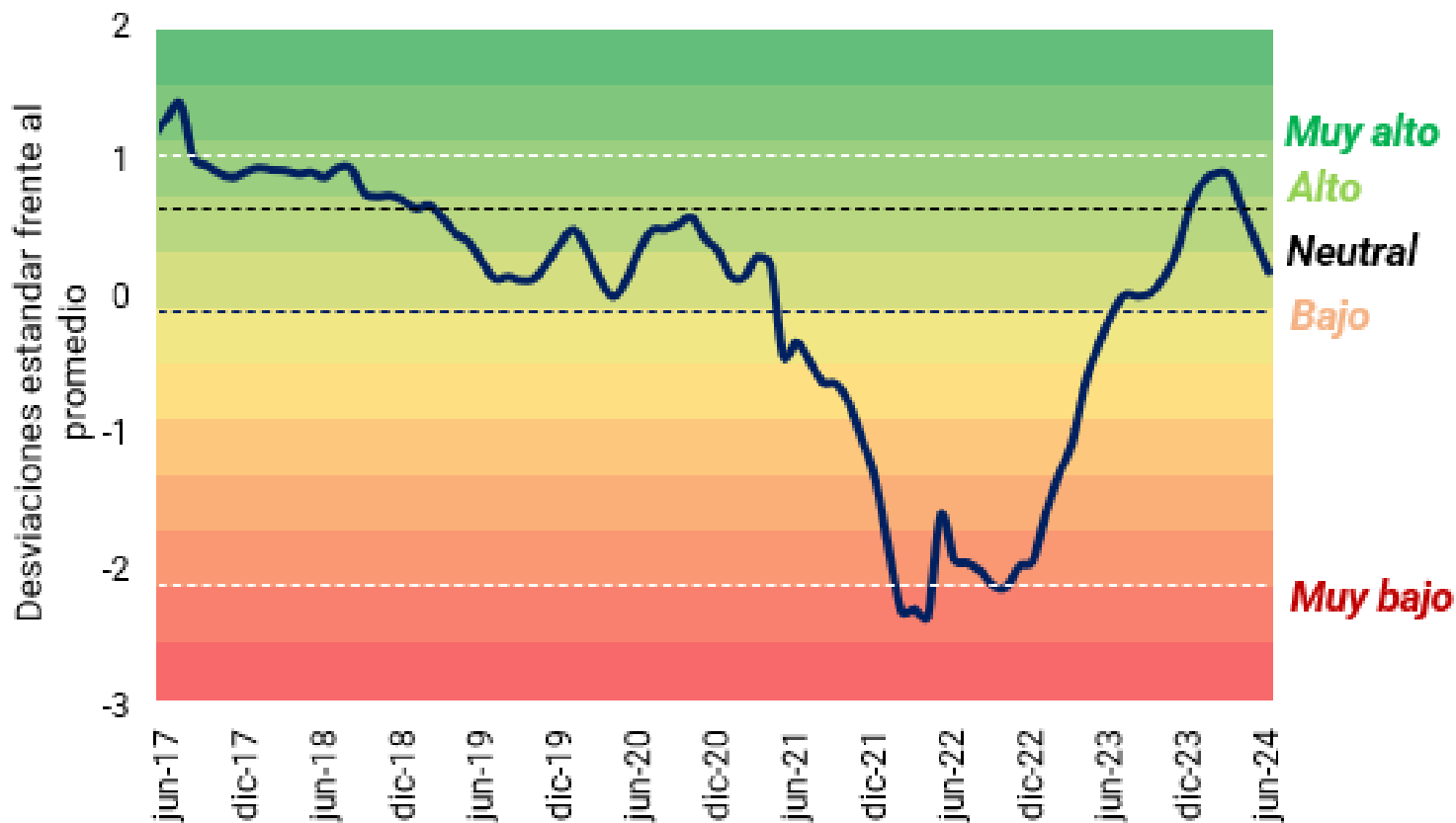


# III. Termómetro Sectorial Corfi



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 cabezas de ganado registrado el último mes

### Termómetro Sectorial Corfi - Sector Agropecuario



Cálculos Corficolombiana.

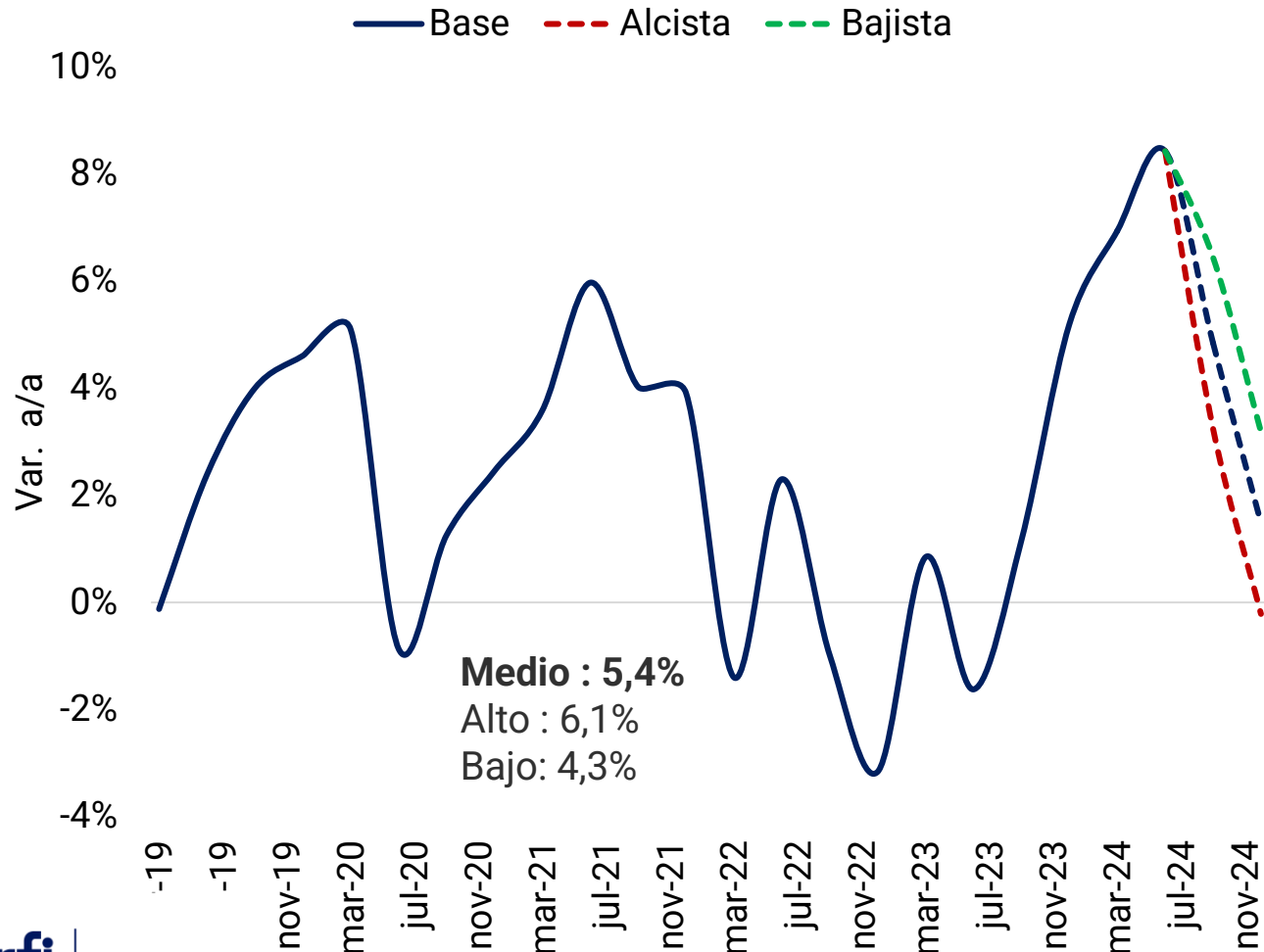
Variables incluidas: Costos del sector, el abastecimiento, sacrificio de cabezas de ganado y la inflación de alimentos

# IV. Perspectivas del sector



# Preveemos una aceleración desde 1,4% en 2023 a 5,3% en 2024

## Proyección del PIB de agro



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

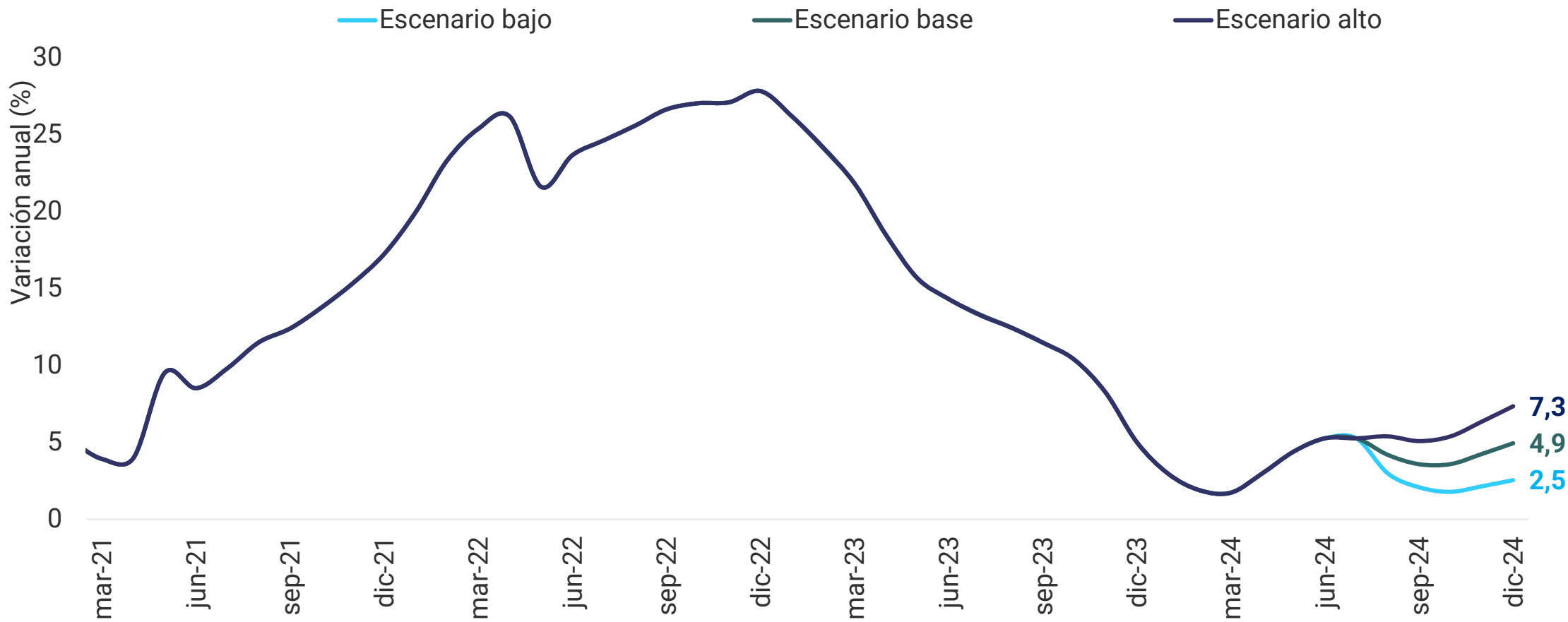
- El sector ha tenido una tendencia de recuperación y fortalecimiento significativa.
- Las condiciones climáticas se han moderado en lo corrido del año.
- Los precios de insumos continuarán cediendo.
- La producción agrícola (5,9% a/a), cafetera (15,7% a/a) y ganadera (2,4% a/a) registrarán crecimientos 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, la corrección de los precios internacionales de los insumos y los posibles efectos de La Niña respaldan nuestra proyección de inflación de alimentos.

### Pronóstico de inflación de alimentos



# 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.**