



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Agropecuario

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Diciembre de 2024



Contenido

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

I. Resumen ejecutivo



El sector agropecuario ha sorprendido positivamente en lo corrido del año, consolidándose como uno de los motores del crecimiento

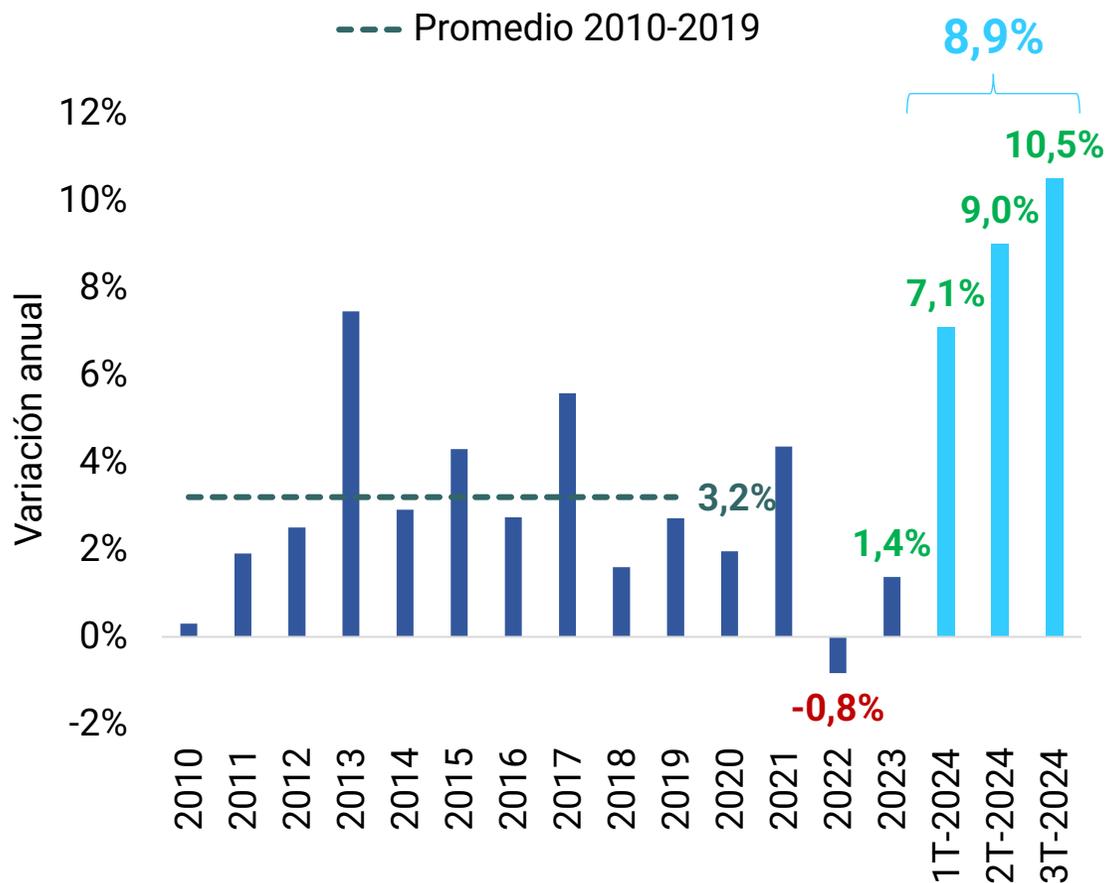
1. El PIB del sector agropecuario se ha expandido 8,9% en los primeros tres trimestres de 2024, presentado una aceleración frente al crecimiento de 2023. En particular, en el tercer trimestre el sector evidenció un crecimiento de 10,5%, **el segundo mayor registro entre las 12 grandes ramas de actividad económica**, solo superado por el de entretenimiento.
2. La reactivación del sector ha estado explicada principalmente por una mejora en las condiciones climáticas y la moderación en los costos de insumos del sector, que ha impulsado principalmente los cultivos agrícolas.
3. Tras haber experimentado una contracción en 2023, **las exportaciones del sector agropecuario se han recuperado significativamente en lo corrido de 2024.**
4. Proyectamos que el sector agropecuario crezca 8,2% en 2024 y 3,1% en 2025. Asimismo, esperamos que la inflación de alimentos cierre en 3,1% en 2024. Los riesgos de este escenario son: **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 del fenómeno de La Niña con una mayor intensidad de lo previsto actualmente.**

II. Comportamiento del sector

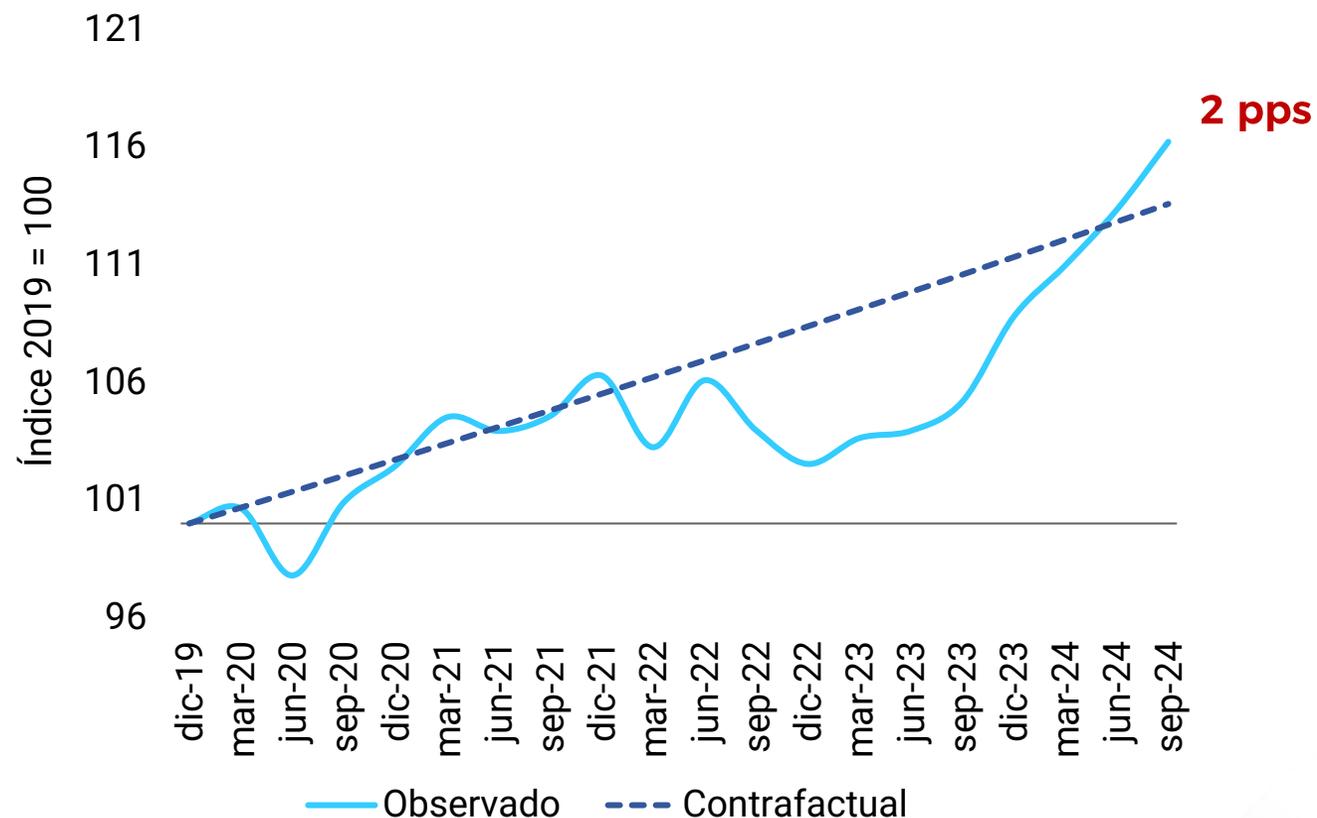


Tras la mayor caída en la actividad económica de los últimos 15 años en 2022 (-0,8%) y su leve recuperación en 2023 (1,4%), en 2024 el sector ha sorprendido alcanzando crecimientos históricamente altos (10,5% en 3T-2024), llevando a que este sector supere sus niveles tendenciales pre-pandemia

PIB del sector agropecuario

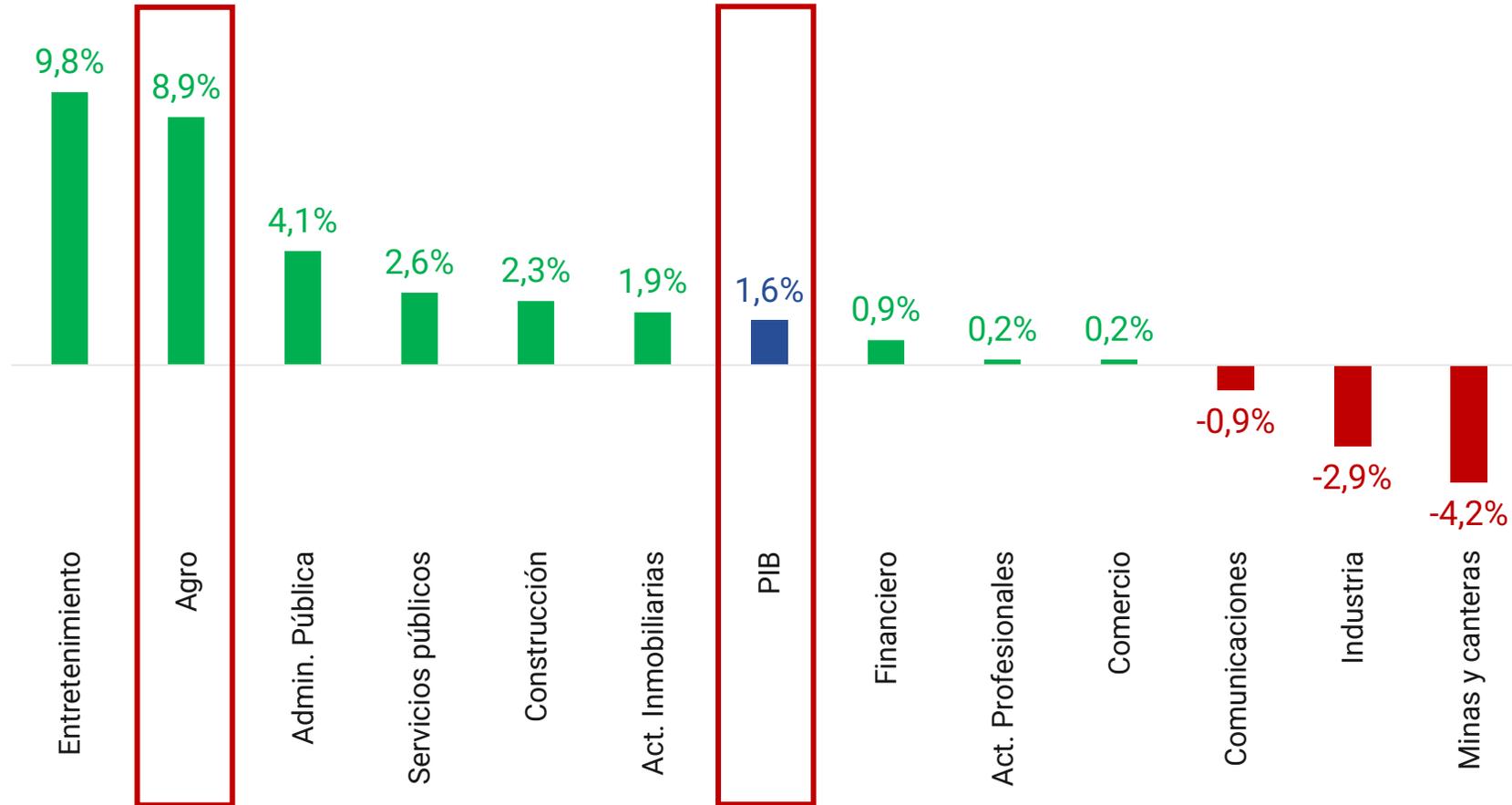


PIB año móvil observado vs tendencia pre-pandemia*



En lo corrido del año, el sector agropecuario (8,9%) ha sido el segundo con mayor crecimiento entre las 12 grandes ramas de actividad productiva, registrando una expansión cercana a seis veces la registrada por la economía (1,6%)

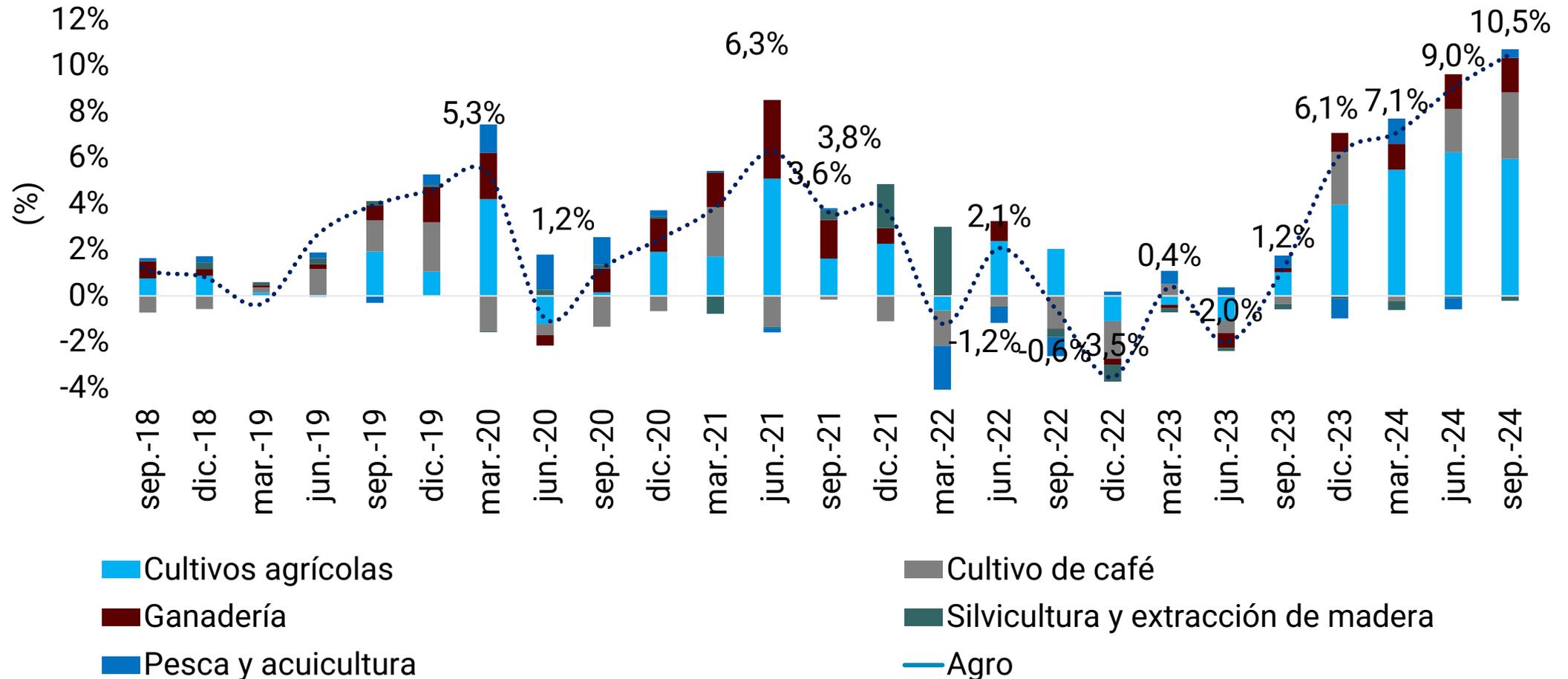
Crecimiento anual del PIB de Colombia por principales ramas de actividad económica – Año Corrido III trimestre



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

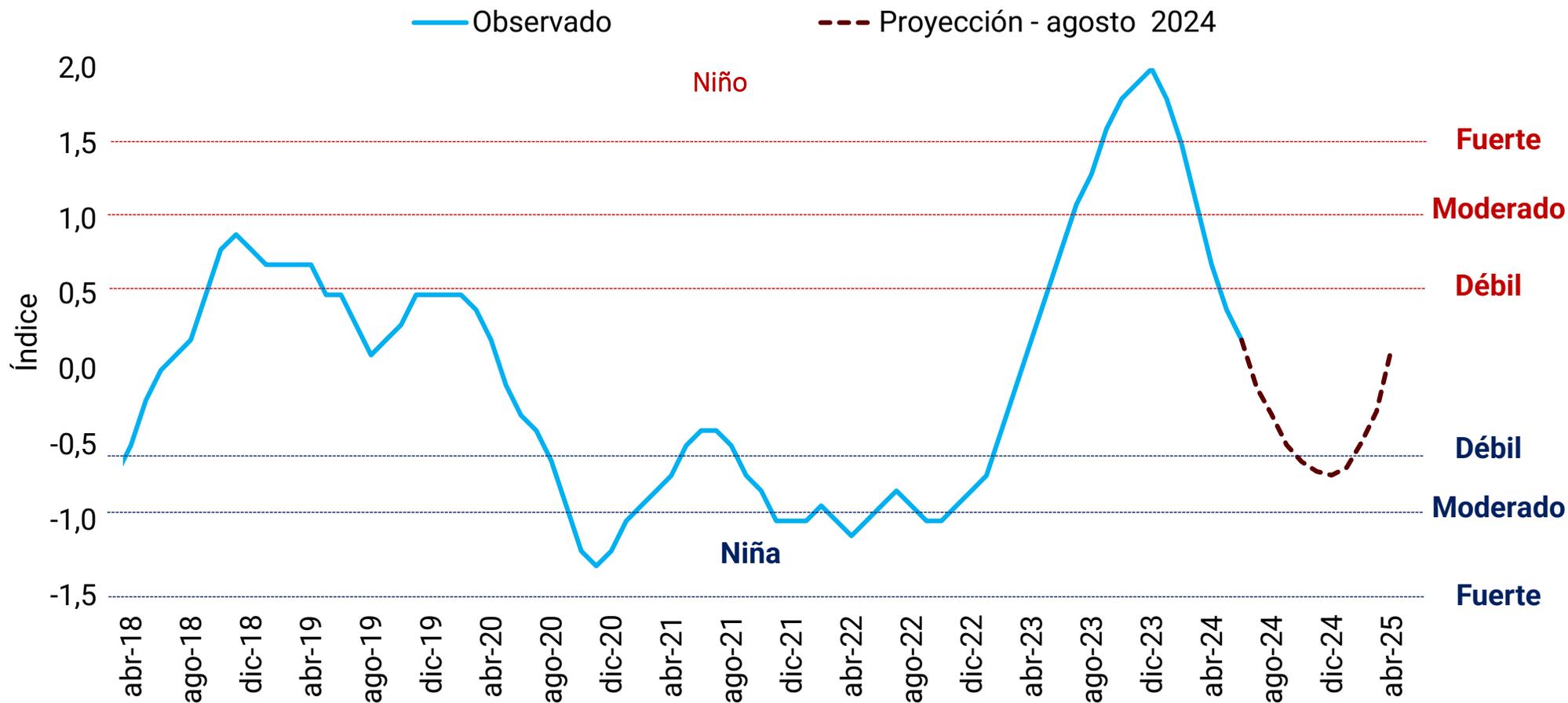
El dinamismo reciente del sector agropecuario ha sido explicado principalmente por los cultivos agrícolas, componente que ha contribuido con cerca del 70% del crecimiento del sector en lo corrido de 2024

PIB del sector agropecuario y la contribución por subsectores*



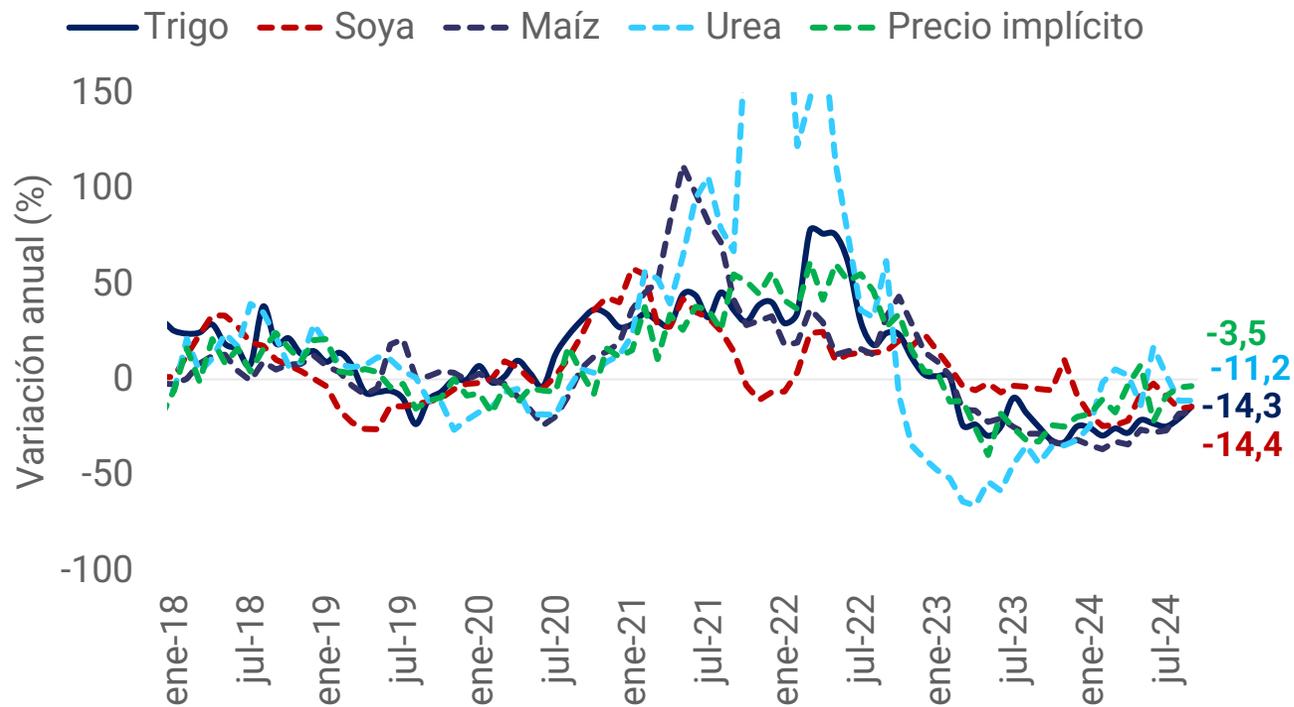
Las condiciones climáticas han mejorado en 2024. De acuerdo con las últimas estimaciones de la NOAA, desde mayo estamos en neutralidad climática. No obstante, desde septiembre iniciaría la Niña con una intensidad débil y de corta duración

Índice Niño Oceánico (ONI)

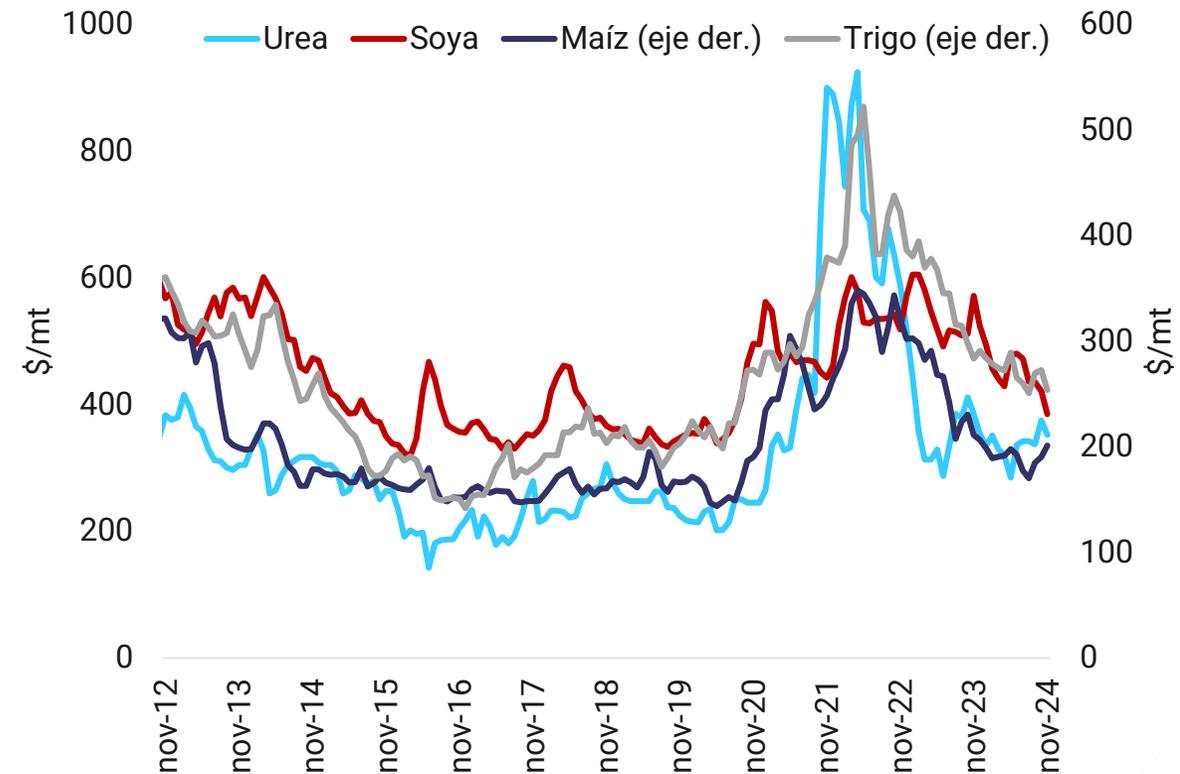


El choque de costos que enfrentó el sector en 2021-2022 se ha venido desvaneciendo de forma acelerada en 2023 y 2024, reflejándose en una caída de los precios internacionales de los principales insumos del sector

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

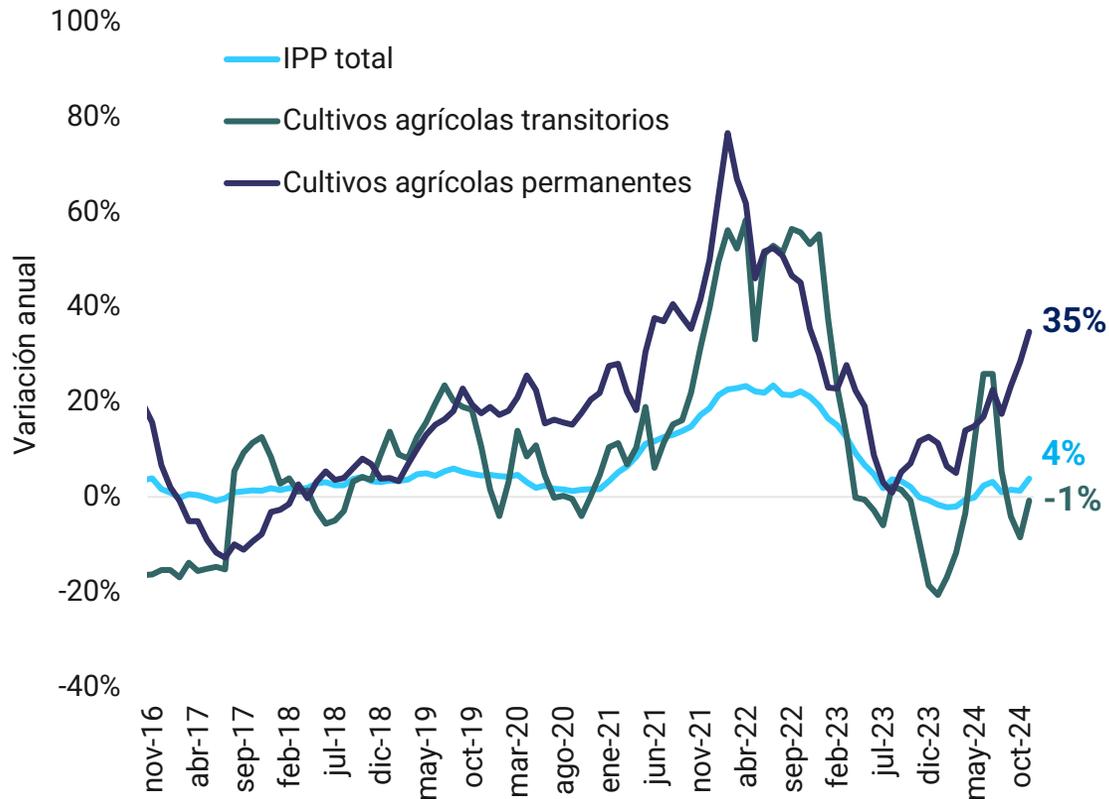


Precio internacional de principales insumos agropecuarios

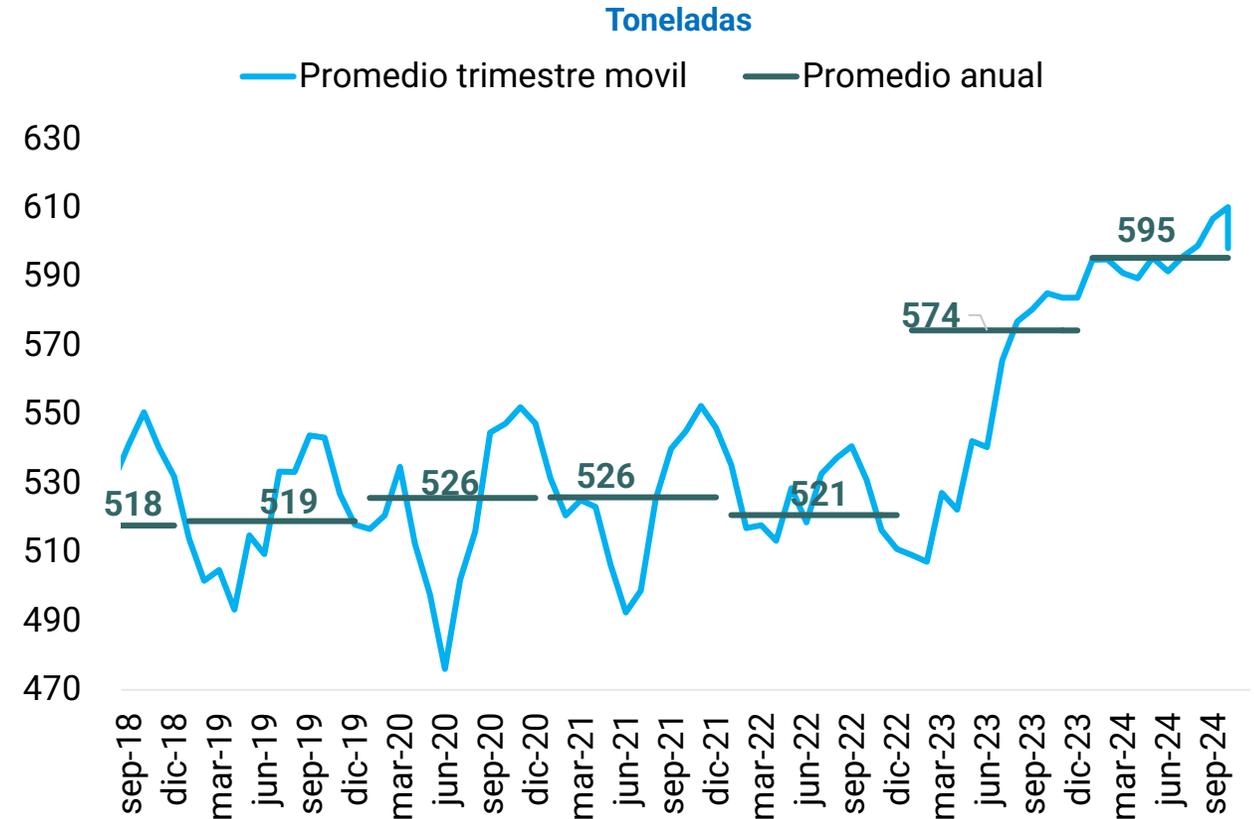


La mejora en las condiciones climáticas y la reducción en los precios de los insumos ha favorecido el suministro en las principales centrales del país. En particular, el abastecimiento en lo corrido de 2024 ha sido 14% superior al promedio entre 2018 y 2022

Índice de precios del productor (IPP)

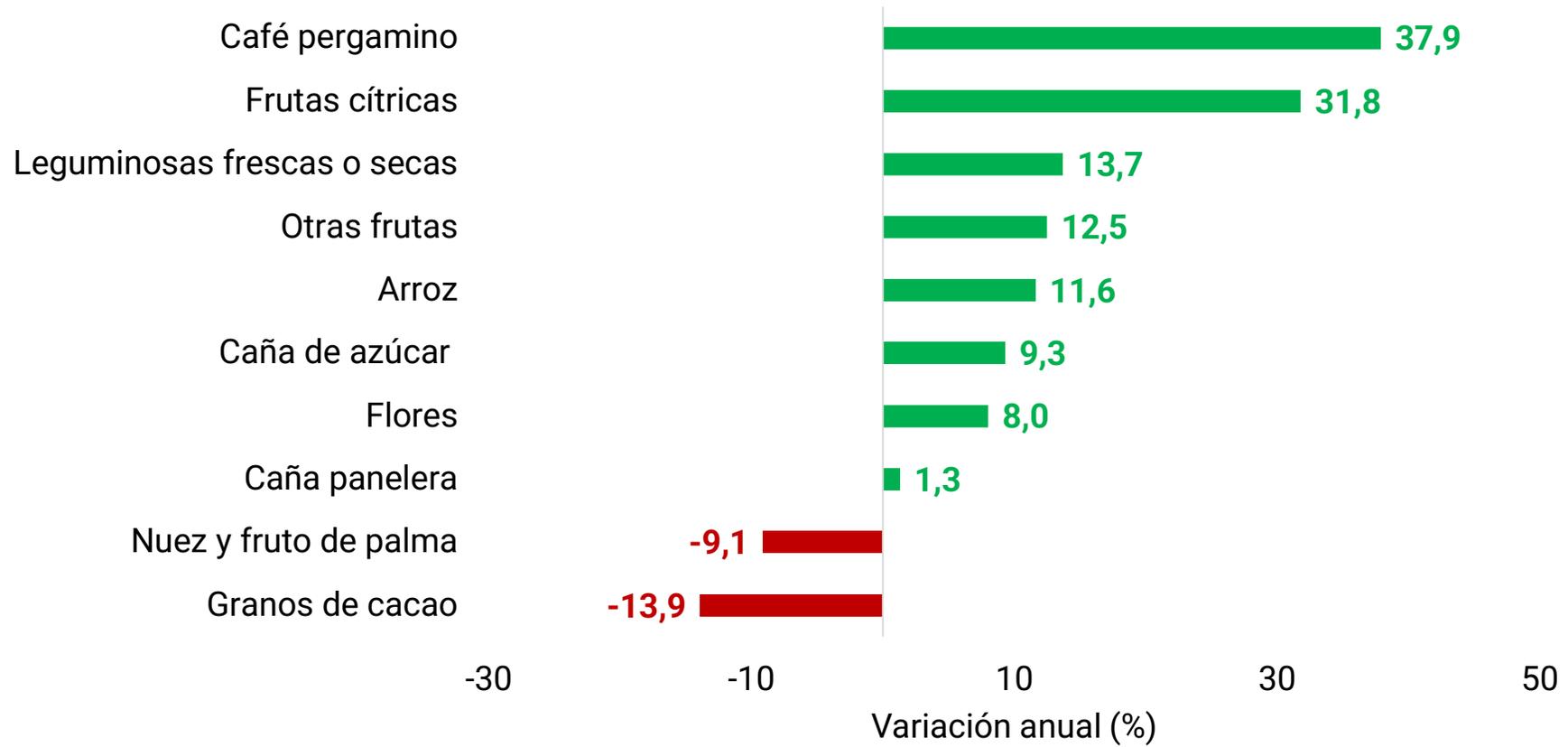


Abastecimiento SIPSA*



Durante el tercer trimestre de 2024 se observaron crecimientos importantes en la producción de la mayoría de los productos agrícolas, especialmente café (37,9%) y frutas cítricas (31,8%)

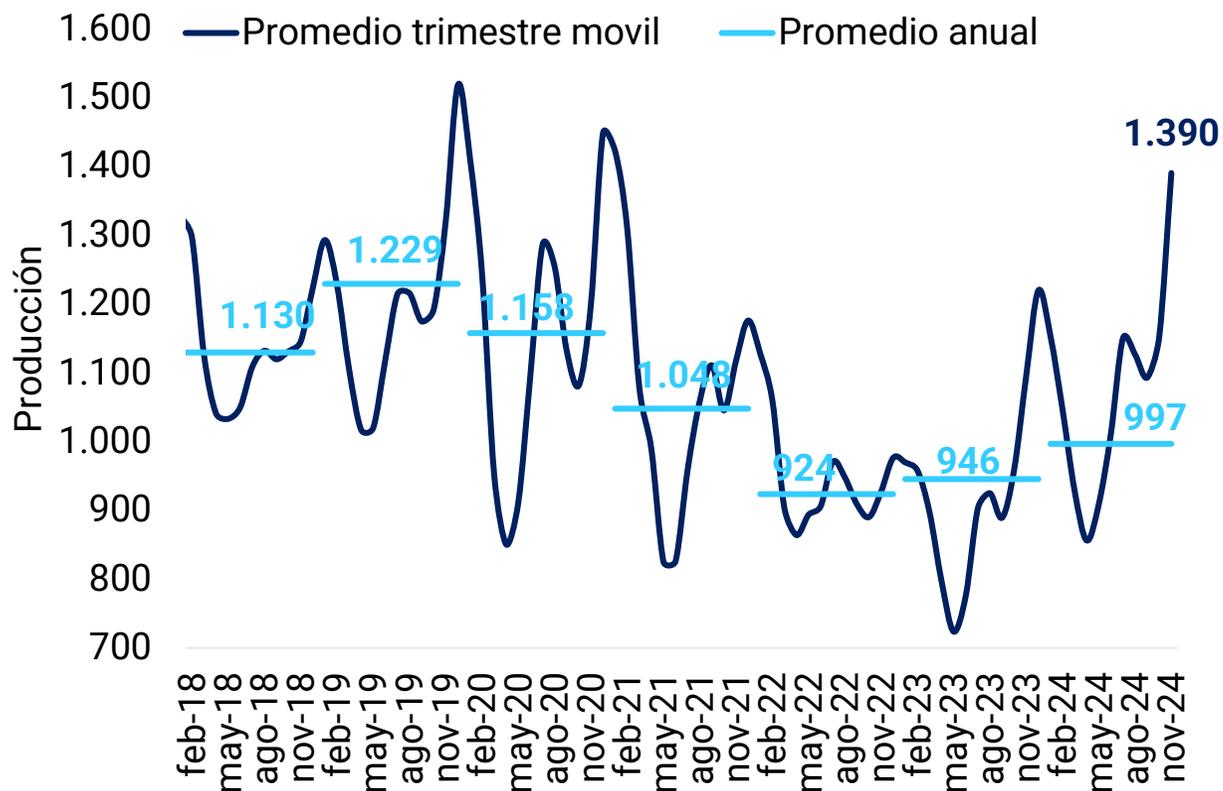
Crecimiento anual de la producción de los principales productos de la actividad agrícola en el tercer trimestre de 2024



En lo corrido del 2024 la producción de café ha crecido 17%, alcanzando en el trimestre móvil septiembre-noviembre un nivel 29% superior al promedio de los últimos 18 años. Esta dinámica ha estado explicada por la renovación cafetera de 2023, que ha impulsado la productividad del sector. Por su parte, en lo corrido de 2024 el precio ha crecido 10%, lo que ha estado explicado por las heladas en Brasil y la baja producción de Vietnam

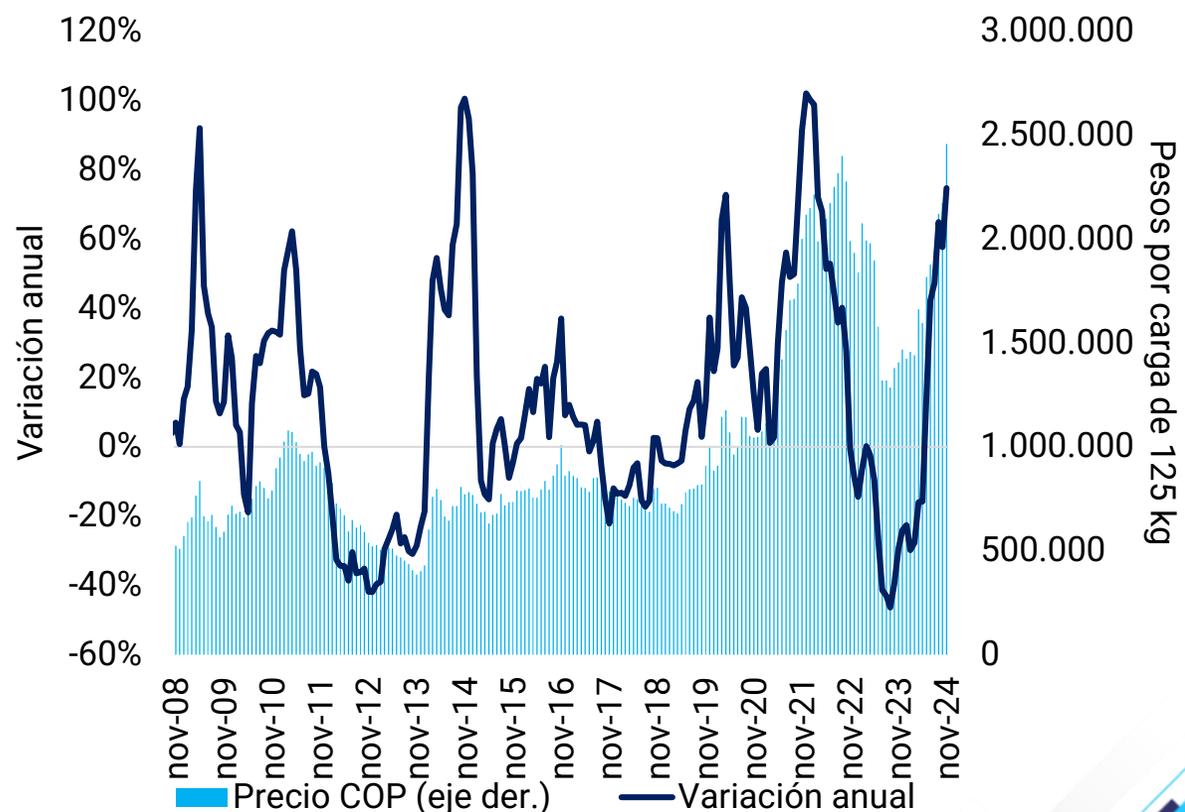
Producción de café

Miles de sacos de 60kg de café verde equivalente



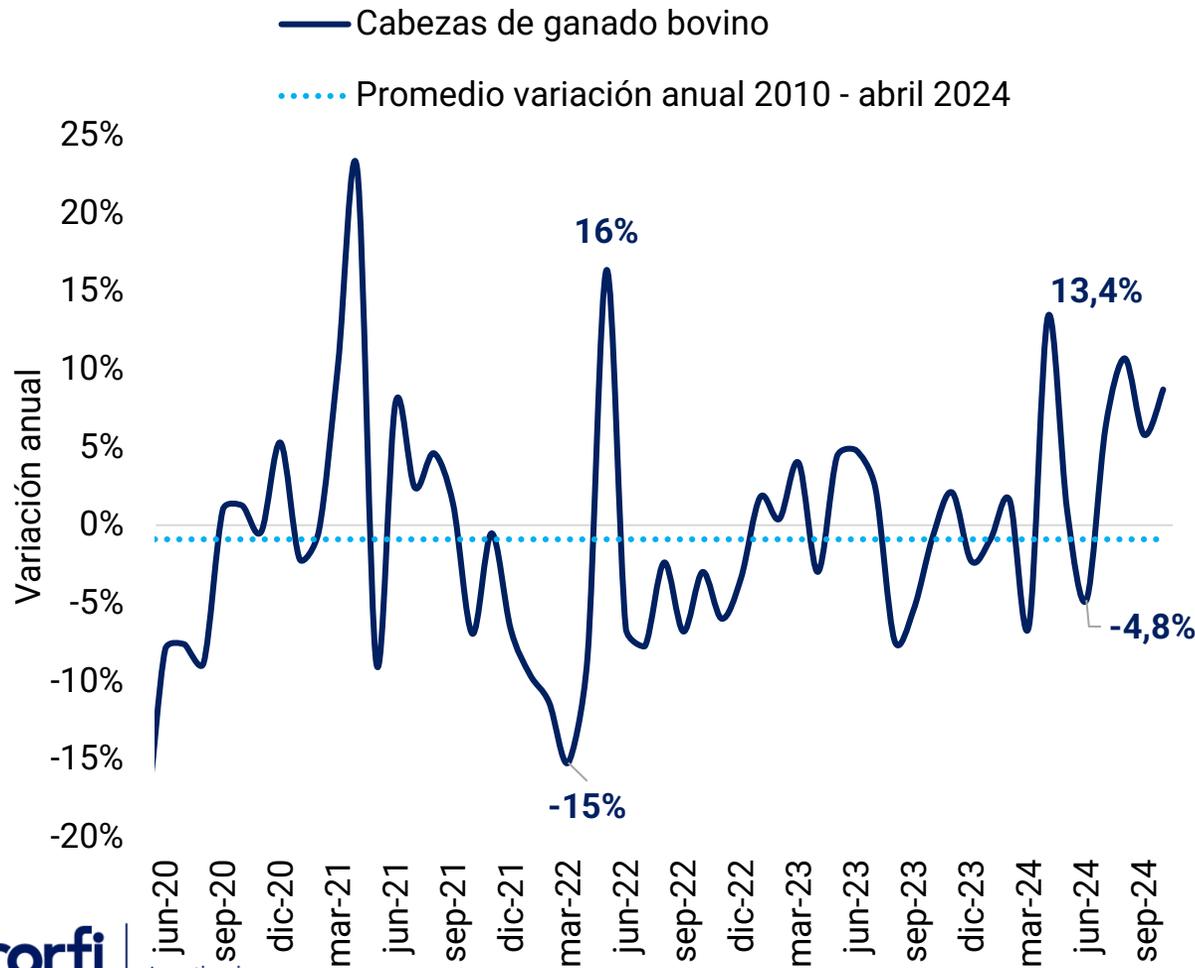
Precio de café pergamino seco

Carga de 125kg y variación anual (%)

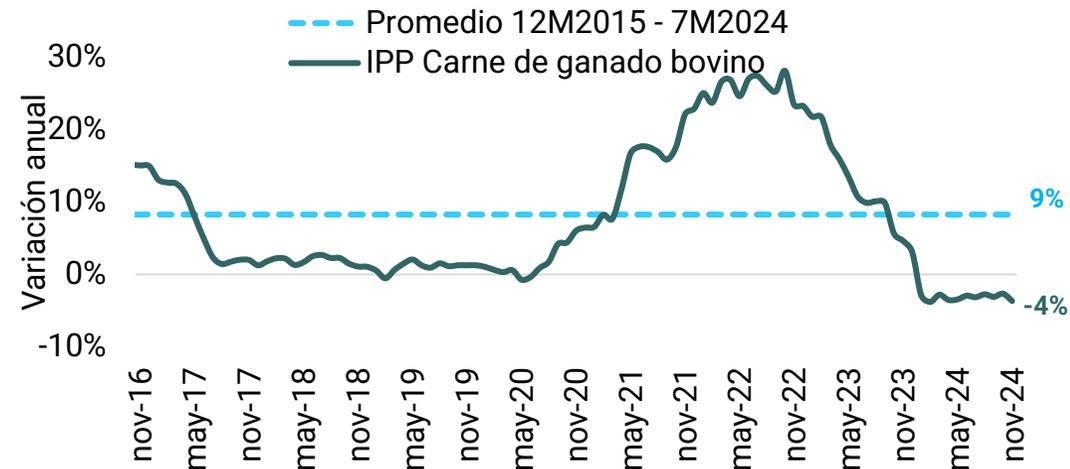


El sacrificio formal de bovinos ha aumentado 8% en los últimos meses (julio-octubre) por cuenta de la normalización climática, que incide en la disponibilidad de agua y pasto, y por los menores precios de producción

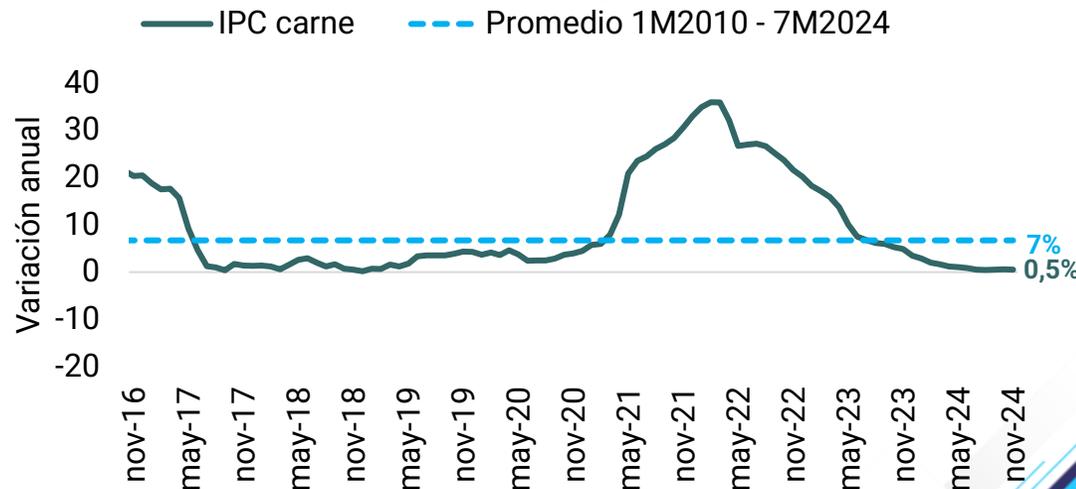
Sacrificio formal de bovinos - cabezas



Índice de precios del productor (IPP) del ganado bovino

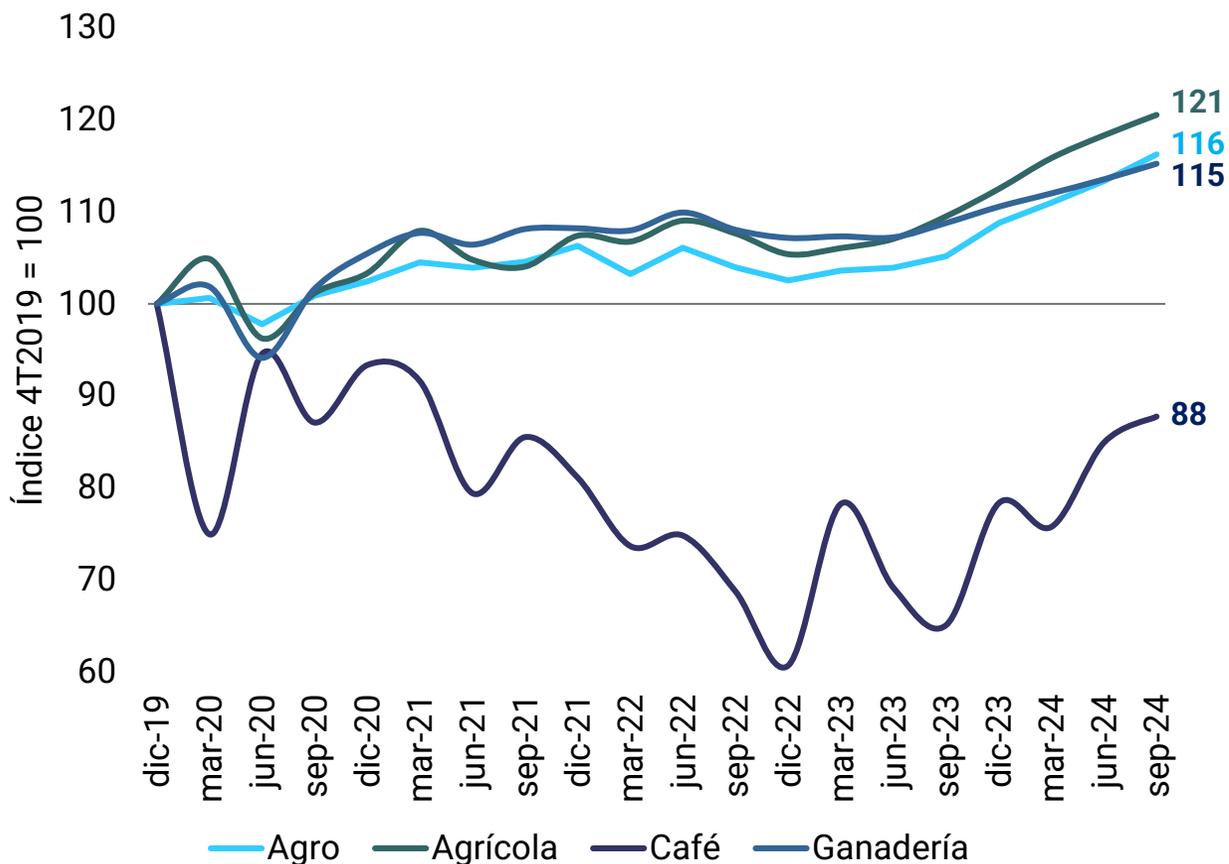


Inflación IPC de ganado bovino

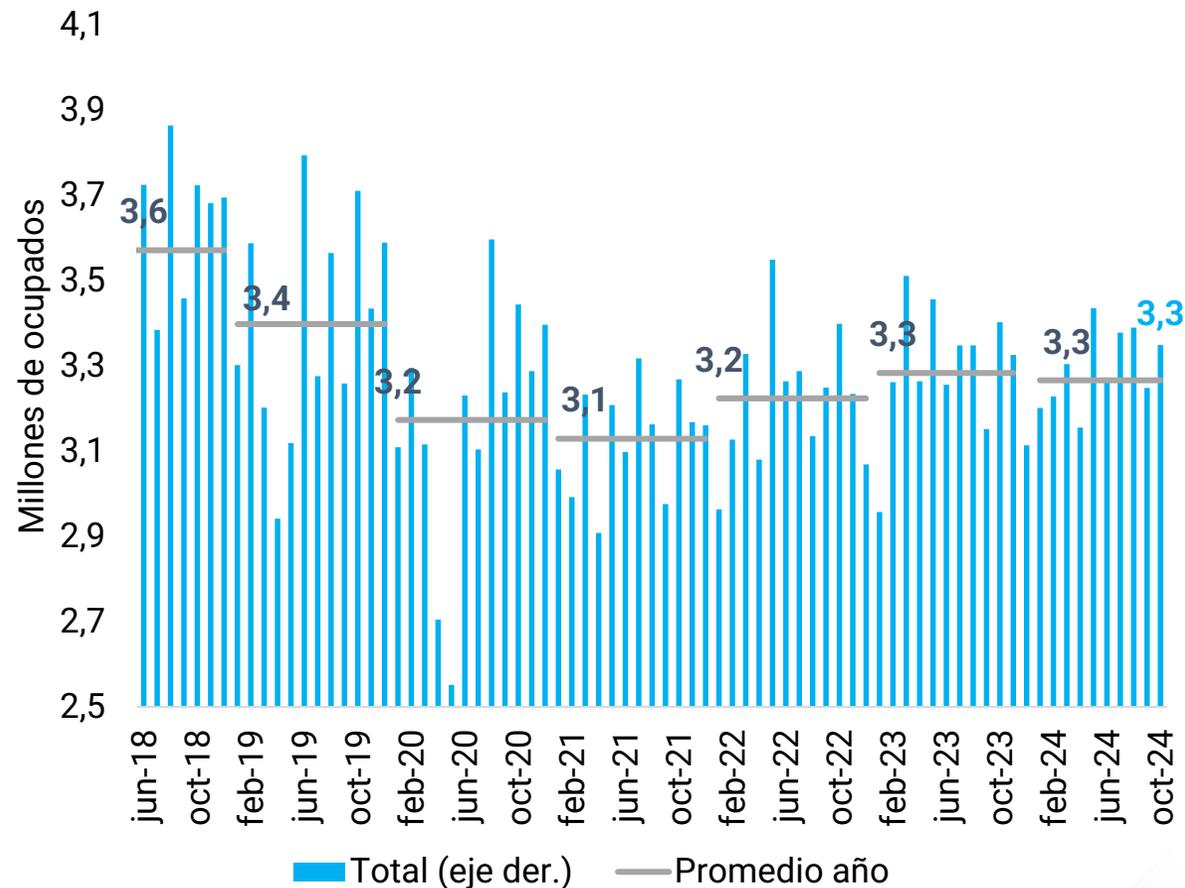


Pese al dinamismo de la actividad agropecuaria, el empleo no ha logrado recuperar los niveles prepandemia (3,4 millones en 2019), estancándose alrededor de los 3,3 millones de ocupados

Comportamiento del sector agropecuario frente al último trimestre de 2019*

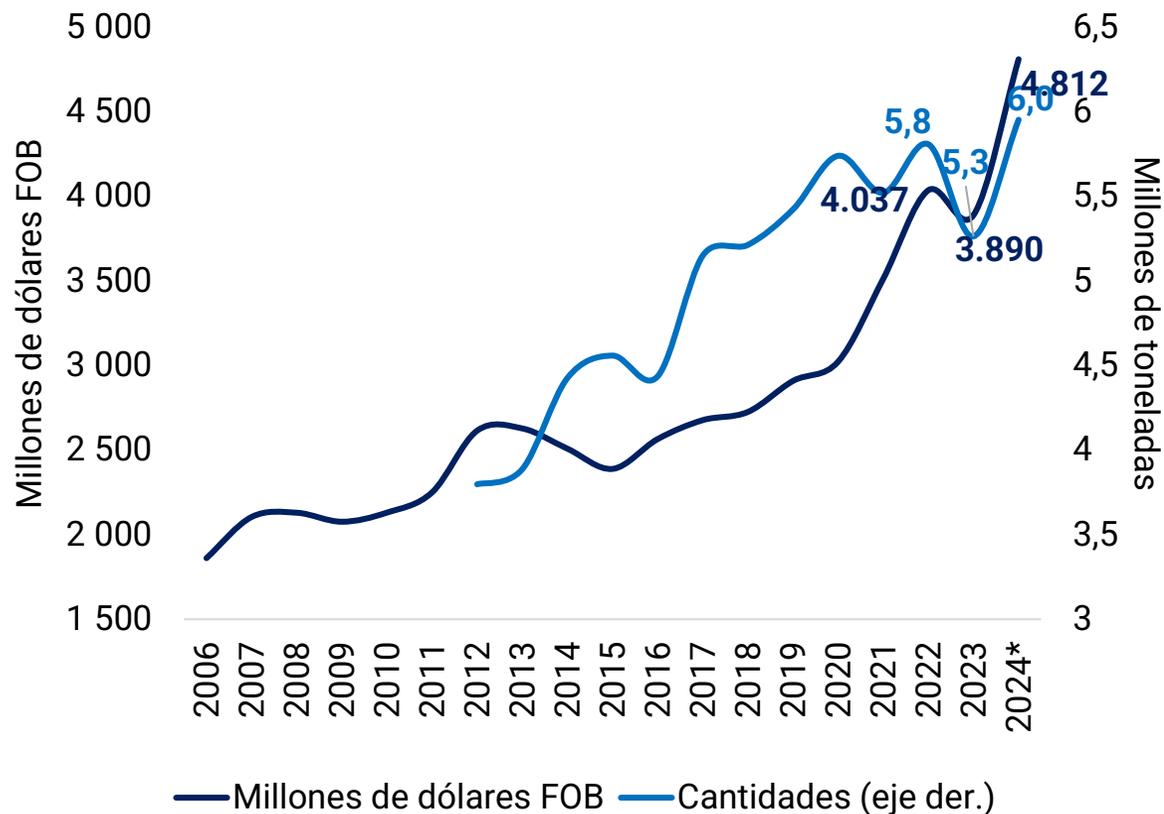


Personal ocupado en el sector agropecuario



Tras haber experimentado una contracción de 3,6% en 2023, las ventas externas del sector agropecuario crecieron 23,7% en lo corrido del año

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

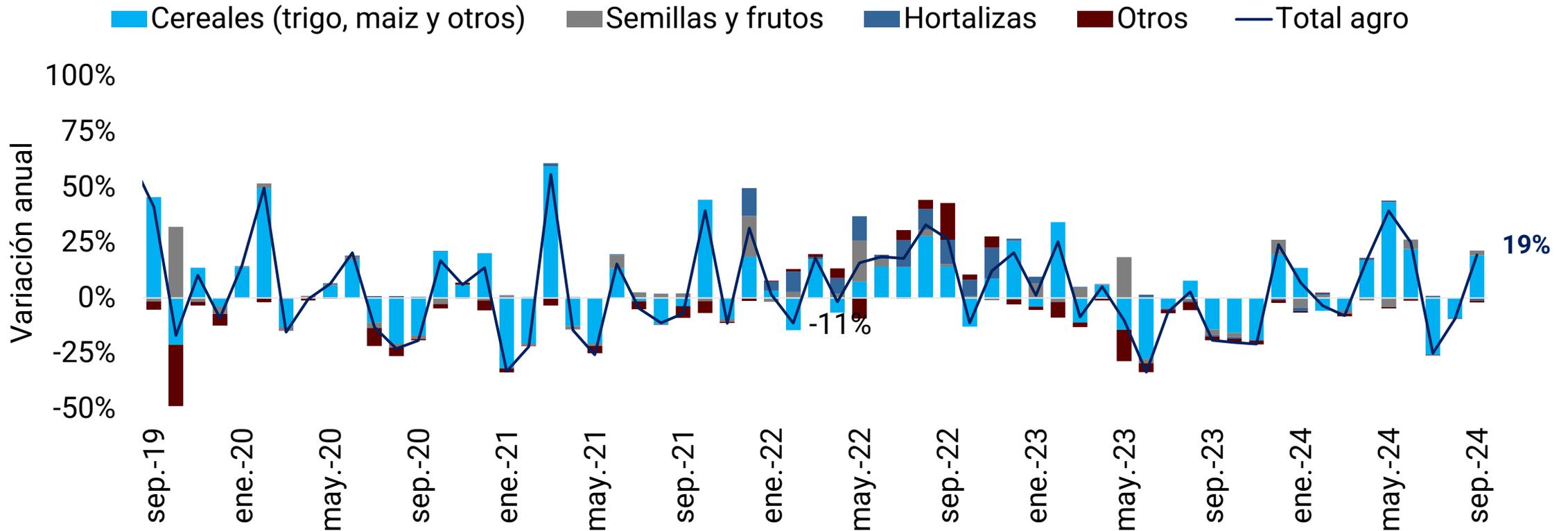


Exportaciones del sector agropecuario por productos enero-octubre 2024

Producto	Cambio anual 2023 (%)	Cambio año corrido 2024 (%)	Participación 2023 en exportaciones (%)
Plantas aromáticas y especias	-29,4	18,8	42%
Flores	1,3	13,2	32%
Frutas y nueces	-8,6	42,1	20%
Productos animales	-23,1	-7,2	4%
Raíces y tuberculos	55,5	20,9	0%
Hortalizas	-1,2	13,2	0%

Las importaciones agropecuarias han crecido 5,1% en lo corrido del año, explicado principalmente por los componentes de cereales y semillas. En particular, en septiembre el crecimiento fue 19%, el tercer registro más alto del año

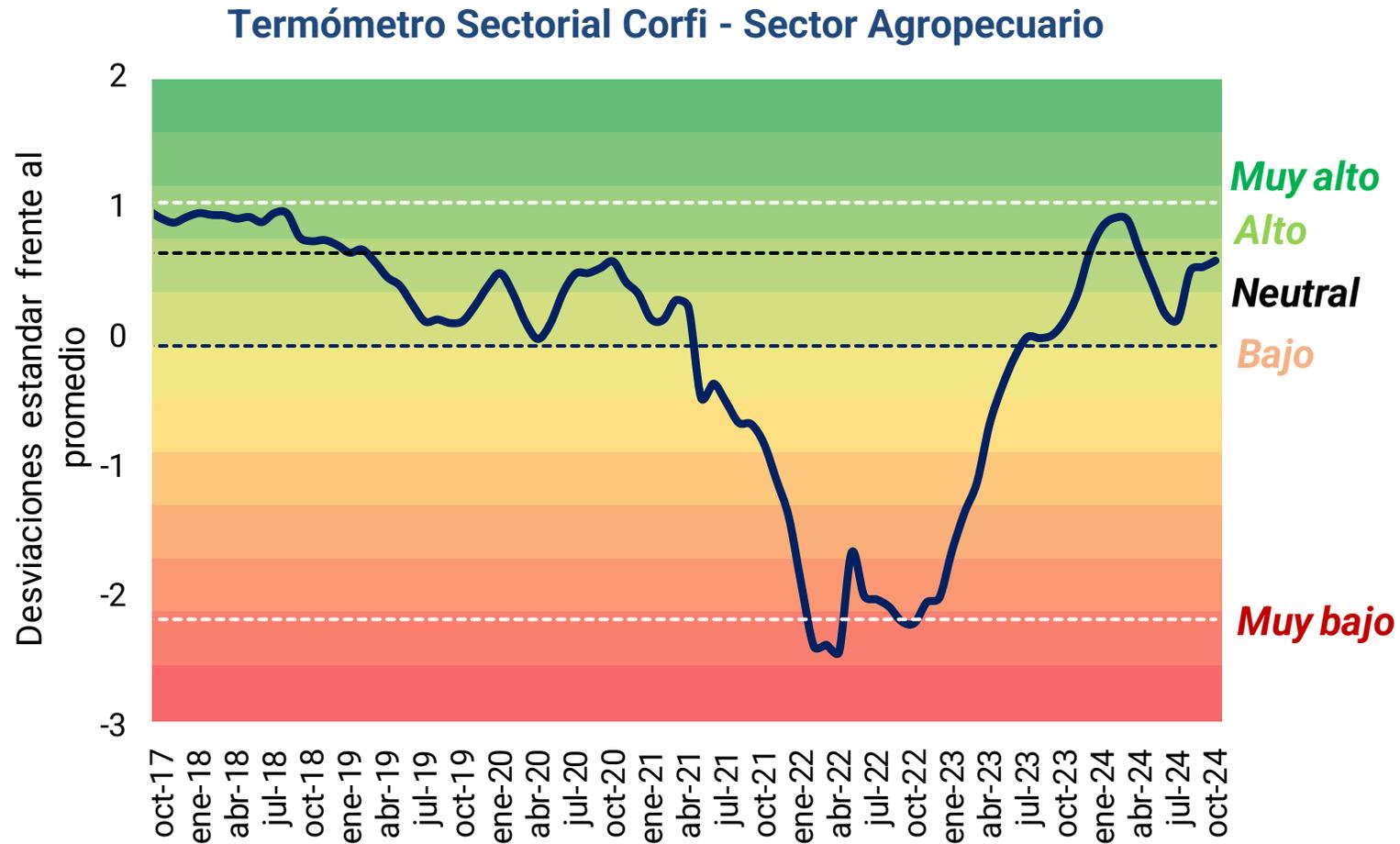
Importaciones de alimentos y bebidas no alcohólicas



III. Termómetro Sectorial Corfi



Nuestro indicador de dinamismo del sector se encuentra en terreno neutral, pero con una tendencia creciente, en línea con la mejora significativa en los niveles de abastecimiento y los menores costos enfrentados por el sector



Cálculos Corficolombiana.

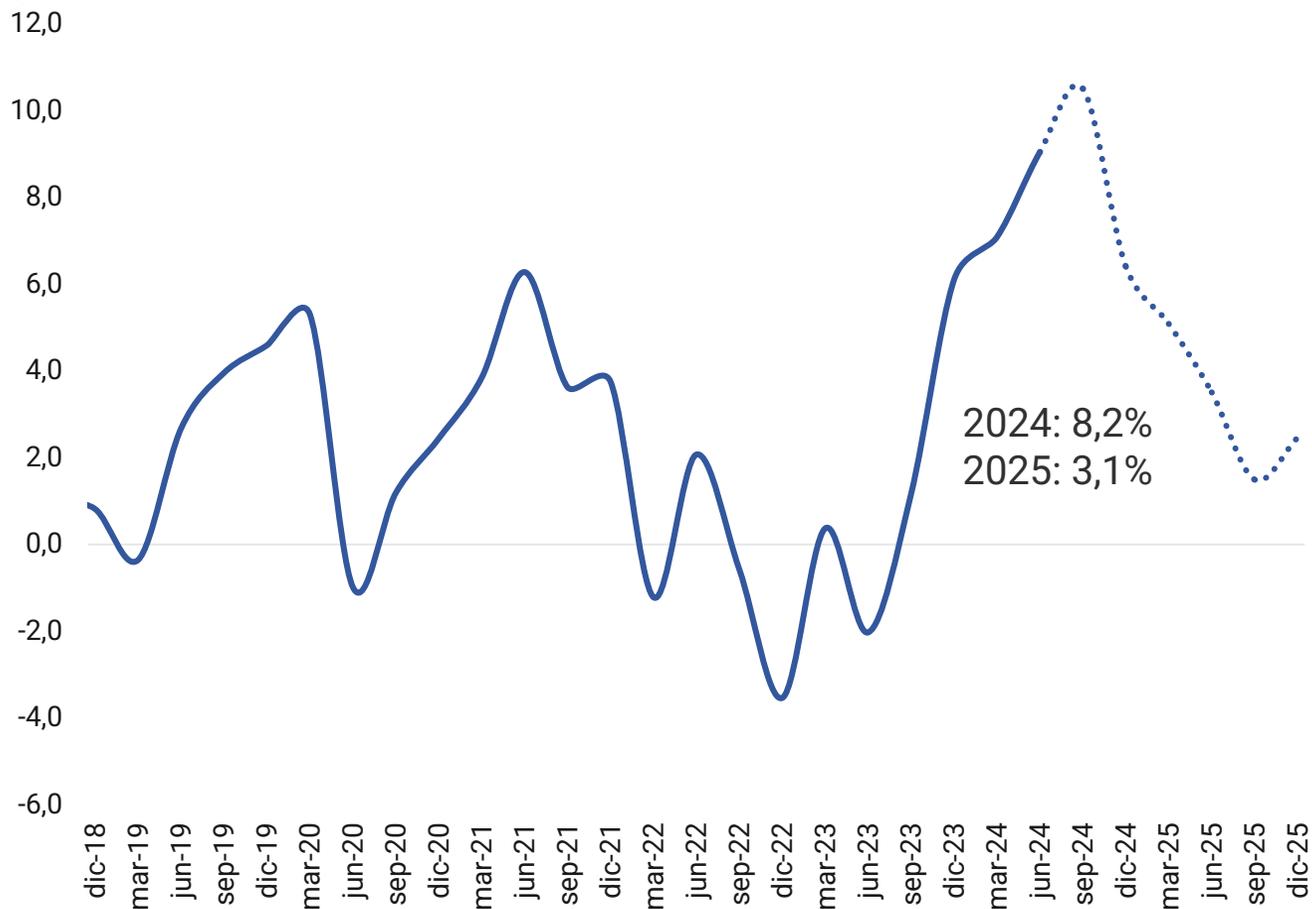
Variables incluidas: Costos del sector, el abastecimiento, sacrificio de cabezas de ganado y la inflación de alimentos

IV. Perspectivas del sector



Para 2024 prevemos una importante aceleración del crecimiento, el cual pasará de 1,4% a 8,2%. En 2025 habría una desaceleración hacia 3,1%

Proyección del PIB del sector agropecuario



Esperamos una importante aceleración para 2024:

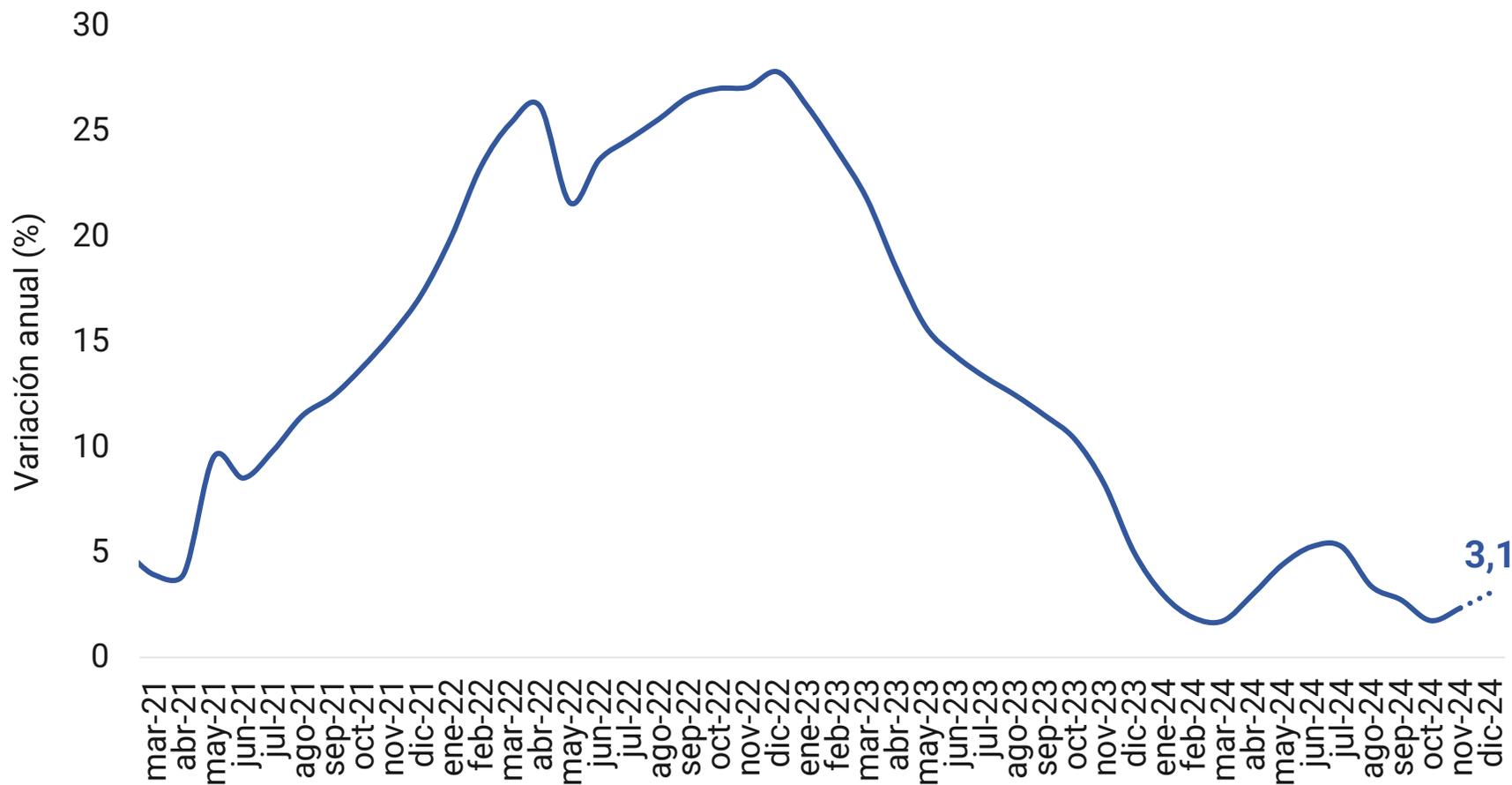
- El sector ha sorprendido al alza de manera significativa con altos crecimientos.
- Las condiciones climáticas han mejorado en lo corrido del año, aunque persiste el riesgo de derivado del fenómeno de La Niña.
- Los precios de insumos parecen haberse estabilizado en niveles favorables al sector.
- La producción de los subsectores agrícola, cafetera y ganadera registrarán crecimientos positivos.

Para 2025, se prevé que el sector crezca un 3,1%, 5,1 puntos porcentuales por debajo del estimado para 2024.

- Este desempeño estará influenciado por condiciones climáticas relativamente estables
- A su vez, habrá condiciones favorables dada la estabilidad en los costos de los insumos agrícolas
- Es importante destacar que este escenario de desaceleración ocurriría tras el mejor desempeño productivo registrado en 2024 en las últimas dos décadas.

La normalización en las condiciones climáticas y un escenario más favorable en los costos de los insumos del sector agropecuario han contribuido a una menor inflación de alimentos, la cual esperamos cierre en 3,1% en 2024

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.