

Investigaciones Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Agroindustria

Dirección de Sectores y Sostenibilidad

Marzo de 2023



Contenido

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



I. Resumen ejecutivo





El sector agropecuario será 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 (1,8%), tras contraerse en 2022 (-0,8%). Para 2024 proyectamos una aceleración hacia un crecimiento de 2,5%.
- 2. En el último trimestre el sector evidenció un crecimiento de 5,9%, el mayor registro entre las 12 grandes ramas de actividad económica.
- 3. Pese que el fenómeno de El Niño ha sido más fuerte y duradero de lo previsto, 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 4,1%, después del 5,0% de 2023.
- 5. Tras haber experimentado un boom exportador, las ventas externas del sector agropecuario se contrajeron en 2023. Las perspectivas de crecimiento de nuestros socios comerciales en 2024 no sugieren un impulso de demanda externa este año.
- 6. Riesgos: 1) El Niño más intenso y/o duradero de lo esperado, 2) un incremento inesperado de los costos de producción, y 3) Una anticipación de La Niña, con una mayor intensidad.

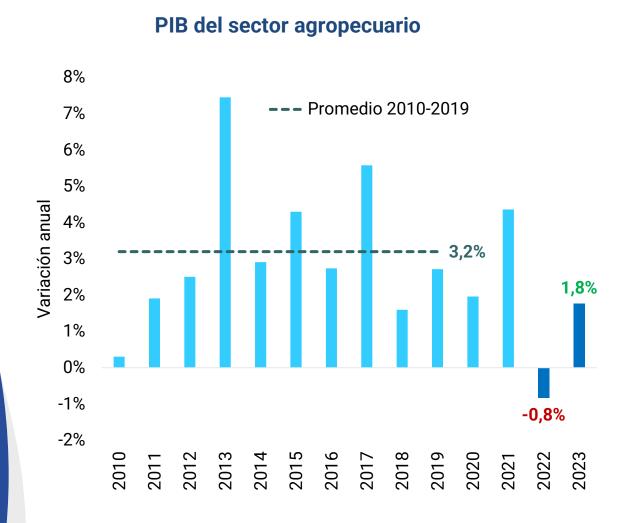


II. Comportamiento del sector

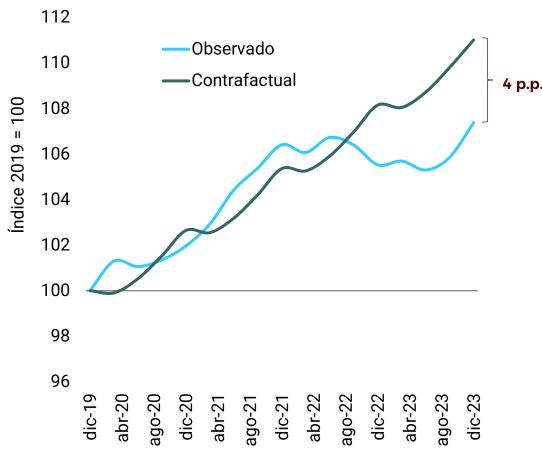




Después de la caída más fuerte de los últimos 15 años de su actividad económica en 2022, el año pasado el sector evidenció una recuperación importante



PIB año móvil observado vs tendencia prepandemia**





^{*}Cifras a los tres primeros trimetres. **Se calculó la tendencia pre-pandemia con datos entre 2005-2019.



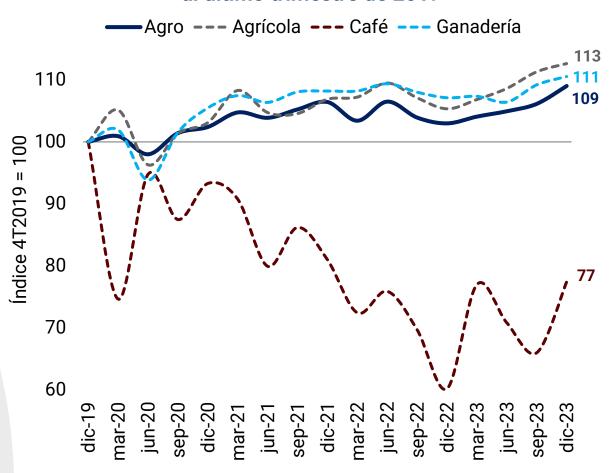
En el último trimestre de 2023, el agro tuvo el mayor crecimiento entre las 12 grandes ramas de actividad productiva

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

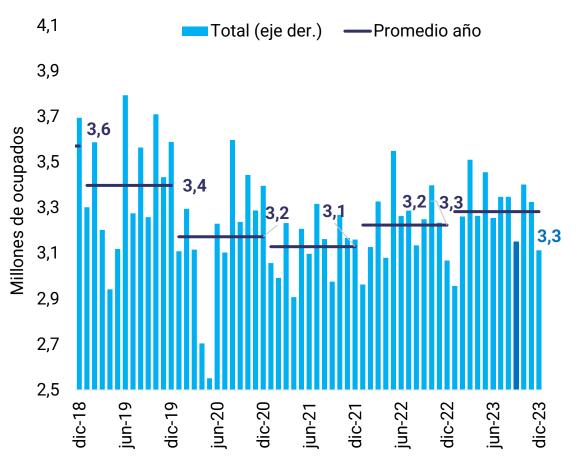
Sector	4T2023	Total 2023
Agro	5,9%	1,8%
Financiero	5,5%	7,9%
Admin. Pública	4,6%	3,9%
Comunicaciones	3,4%	1,4%
Servicios públicos	3,0%	2,1%
Act. Inmobiliarias	2,0%	1,9%
Minas y canteras	0,7%	2,6%
Act. Profesionales	0,4%	0,2%
Construcción	-1,8%	-4,2%
Comercio	-2,2%	-2,8%
Entretenimiento	-3,1%	7,0%
Industria	-4,8%	-3,5%
PIB	0,3%	0,6%

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



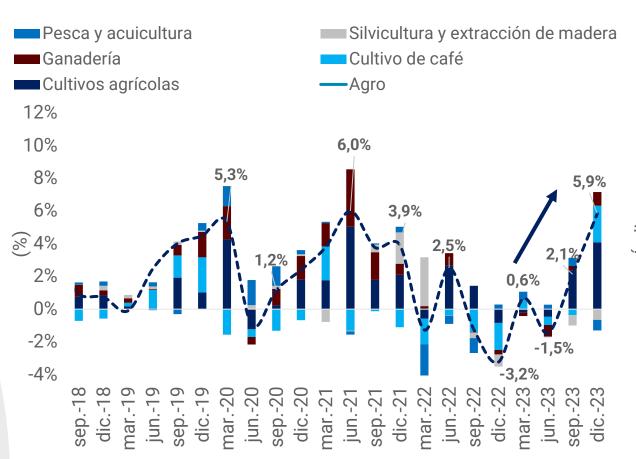




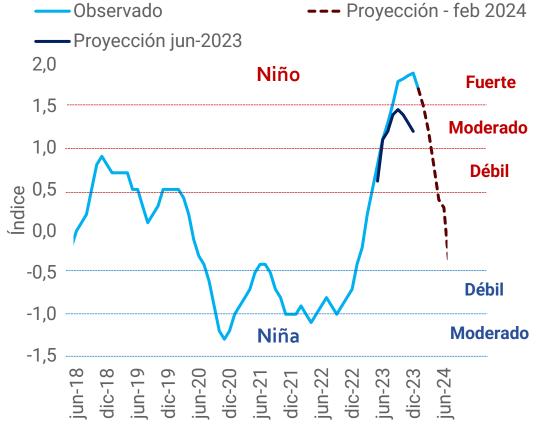


Pese que el fenómeno de El Niño ha sido más fuerte y duradero de lo previsto, el sector ha tenido una tendencia de recuperación y fortalecimiento, soportada en los cultivos agrícolas y la producción cafetera

PIB del sector agropecuario y la contribución por subsectores*



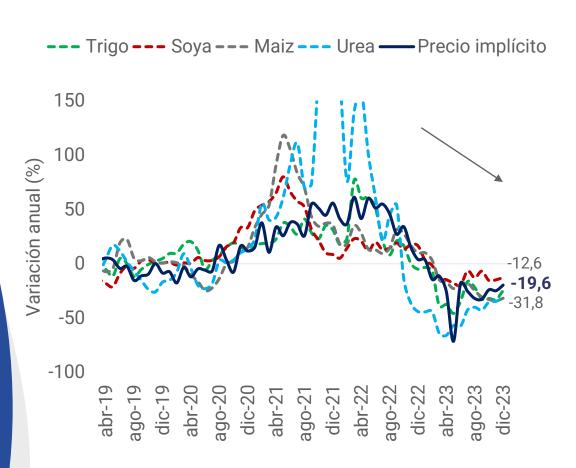
Índice Niño Oceánico (ONI)



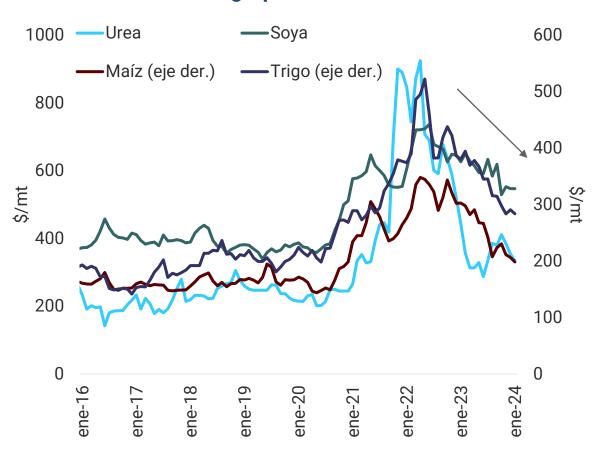


El choque de costos que enfrentó el sector en 2021-2022 se ha ido desvaneciendo de forma importante

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

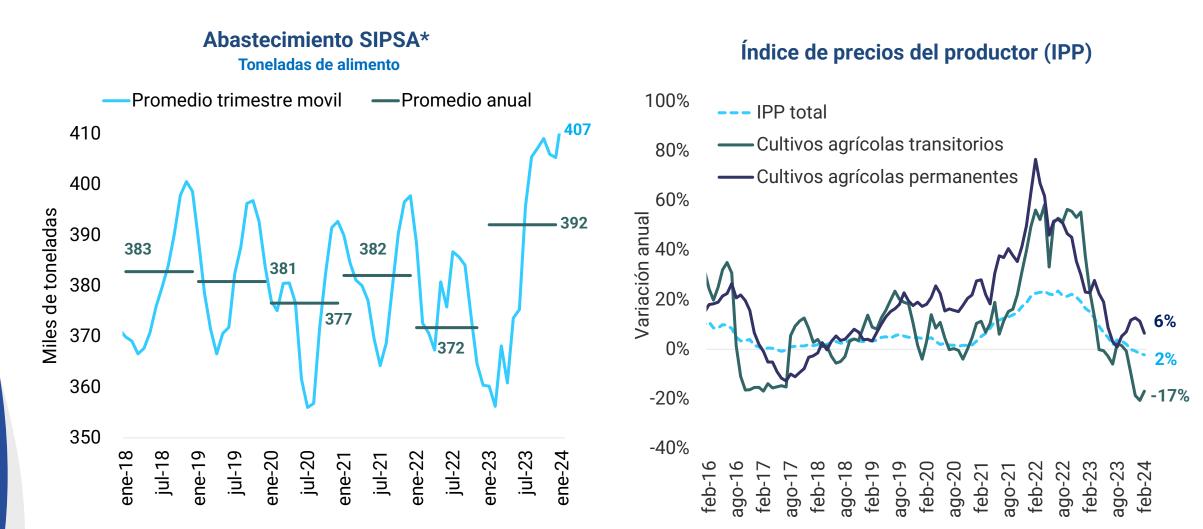


Precio internacional de principales insumos agropecuarios





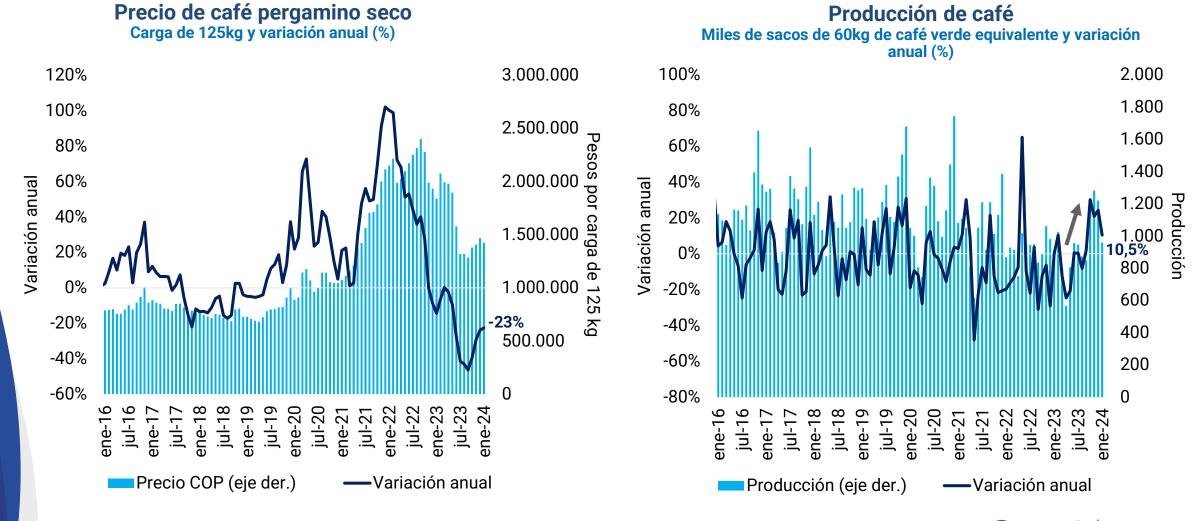
El abastecimiento en las principales centrales del país se ha recuperado significativamente, gracias a la caída del precio de los insumos y mejores condiciones climáticas a inicios de 2023





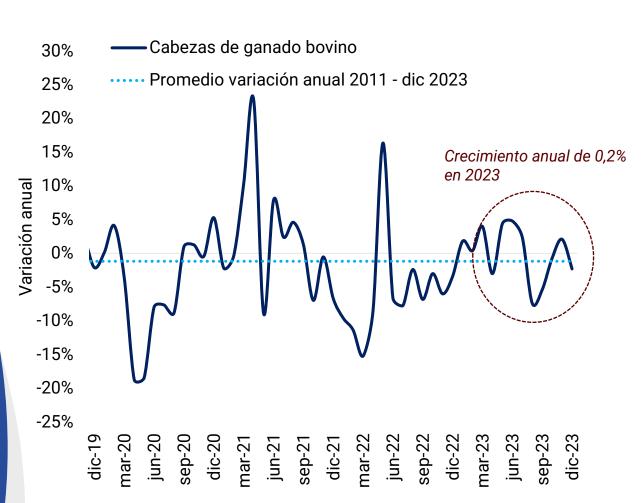


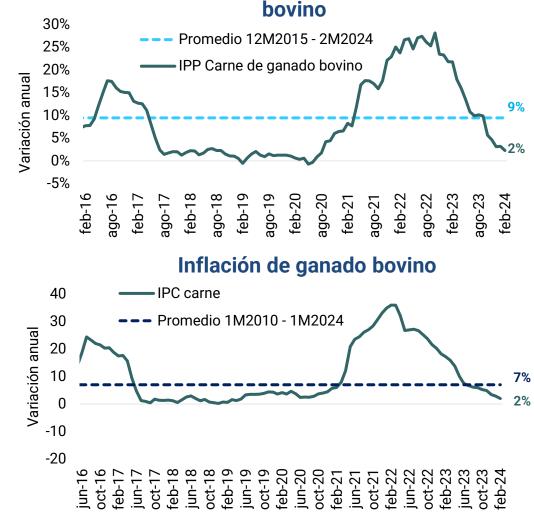
Después de que el subsector cafetero tuvo el peor desempeño dentro de la rama agropecuaria en 2022, la producción se recuperó significativamente el año pasado



A pesar de que el sector pecuario ha experimentado una reducción en los costos de producción, el impacto del Fenómeno de El Niño, que causó la muerte de bovinos debido a la escasez de agua y pasto, ha frenado el crecimiento de su actividad económica.

Sacrificio formal de bovinos - cabezas

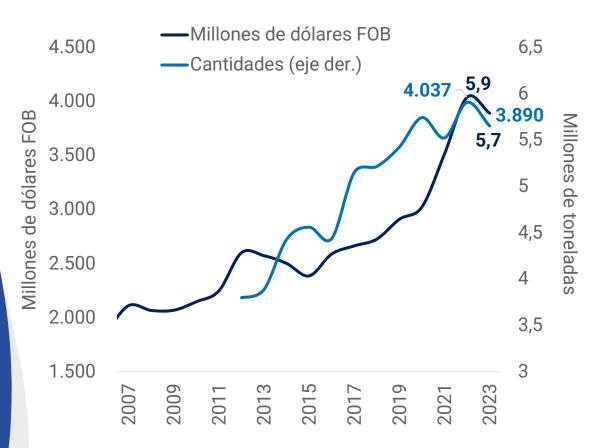




Índice de precios del productor (IPP) del ganado

Tras haber experimentado un boom exportador desde 2015, las ventas externas del sector agropecuario se contrajeron en 2023 (-3,6%)

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



Exportaciones del sector agropecuario por productos que más crecieron y se contrajeron en 2023

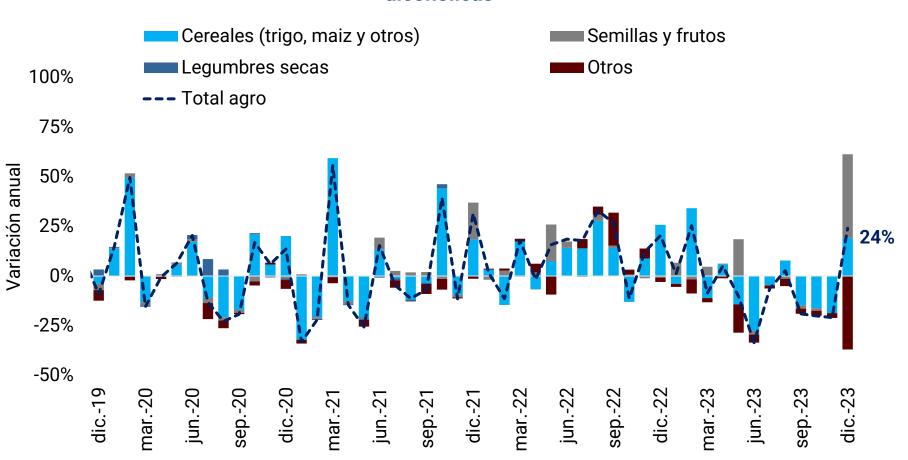
Producto	Cambio anual 2023 (%)	Participación 2023 en exportaciones (%)
Café	-7,3	32%
Legumbres y frutas	-19,6	8%
Carne y preparados	-27,2	6%
Lácteos y huevos	14,3	4%
Aceites y grasas de origen vegetal	7,7	4%
Cereales y preparados	3,7	3%





Las importaciones agropecuarias también se contrajeron 5,8% durante 2023. Dentro del grupo de otros, los cultivos de plantas bebestibles, especias y materiales vegetales sin elaborar explicaron el 78% de su comportamiento

Importaciones de alimentos y bebidas no alcohólicas





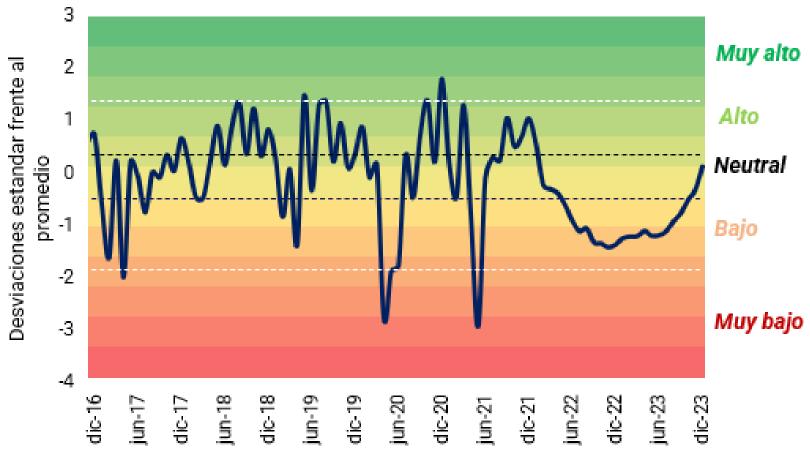
III. Termómetro Sectorial Corfi





Nuestro indicador de dinamismo del sector se ubica en terreno neutral, con tendencia ascendente, en línea con los mejores datos de actividad económica

Termómetro Sectorial Corfi - Sector Agropecuario





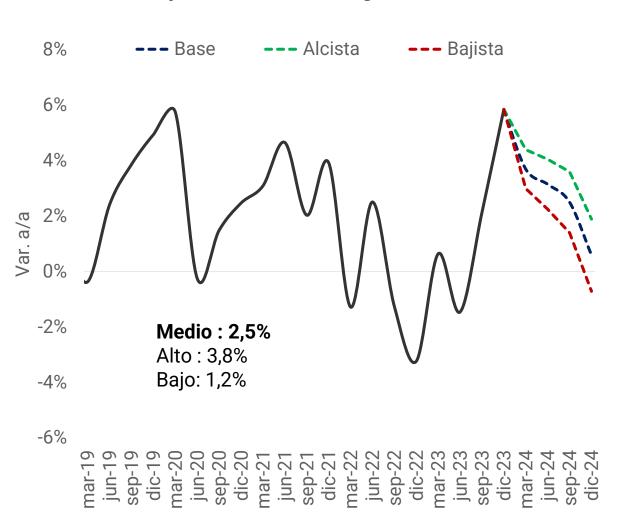
IV. Perspectivas del sector





Prevemos una aceleración desde 1,8% en 2023 a 2,5% 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 (2,0% a/a), cafetera (8,1% a/a) y ganadera (1,4% a/a) registrarán crecimientos positivos.

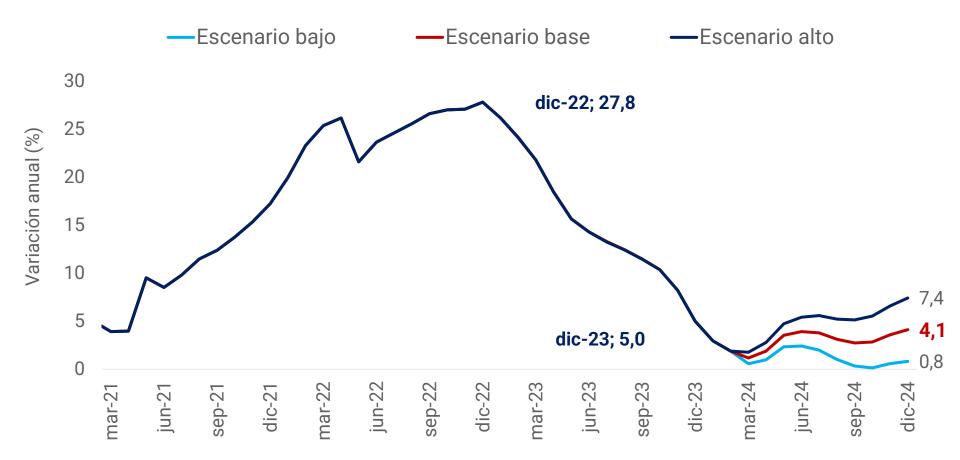
Riesgos:

- El Niño más intenso y/o duradero de lo esperado.
- Incremento inesperado de los costos de producción a nivel internacional por temas geopolíticos y/o climáticos.
- La posibilidad de un fenómeno de La Niña que pueda anticiparse y ser más intenso.



Las buenas cifras de oferta de cultivos agrícolas, la estabilidad de la producción pecuaria y la corrección de los precios internacionales de los insumos soportan nuestra proyección de inflación de alimentos

Pronóstico de inflación de alimentos





Las perspectivas para 2024 de crecimiento económico de nuestros principales socios comerciales no permiten prever un impulso de demanda externa para las exportaciones del sector

Proyección de actividad económica de principales socios comerciales de Colombia en el sector agro y participación en las exportaciones del sector (%)

Socios comerciales	Cambio anual del PIB (%)		Vouisoián (n. n.)	Double in a side 0000 (0)
	2023	2024	Variación (p.p)	Participación 2023 (%)
Estados Unidos	2,5	2,1	-0,4	39,5
Países Bajos	1,0	0,9	-0,1	5,1
Bélgica	1,0	0,8	-0,2	4,3
Alemania	-0,3	0,5	0,8	4,0
Canadá	1,3	1,2	-0,1	3,8
Japón	1,9	0,9	-1,0	3,3
Reino Unido	0,5	0,6	0,1	3,1
España	2,4	1,5	-0,9	2,9



GILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 RECOPILADA, 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.