

INFORME SEMANAL

EL BOOM EXPORTADOR DEL AGRO COLOMBIANO: OPORTUNIDADES Y RETOS

- Las exportaciones del sector agropecuario se encuentran en máximos históricos, tanto en dólares como en cantidades.
- Los productos que representan actualmente la mayor cantidad de área sembrada en el país coinciden con el boom exportador de los últimos 7 años (2015-2022).
- 10 productos agropecuarios participan con un 84% del área sembrada del país y, junto con la carne bovina, el 92% de las exportaciones agropecuarias.
- El crecimiento en la variedad de productos exportados refleja un potencial importante de diversificación y una oportunidad para ampliar nuestra oferta agropecuaria global.
- El contexto internacional ha marcado un crecimiento sostenido del precio de los principales insumos de la producción agropecuaria.
- Pese a los mayores precios de alimentos, tanto a nivel internacional como local, los costos de producción avanzan de forma más acelerada, lo que impacta las decisiones que determinarán la oferta futura.
- Los costos al alza y condiciones climáticas adversas configuran un panorama desafiante para el sector agropecuario durante este y el próximo año.

El boom exportador del agro colombiano: Oportunidades y retos

Juan Camilo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57) 1 353 8787 ext. 6120

juan.pardo@corficolombiana.com

Maria Camila Orbezo

Directora de Análisis Sectorial y

Sostenibilidad

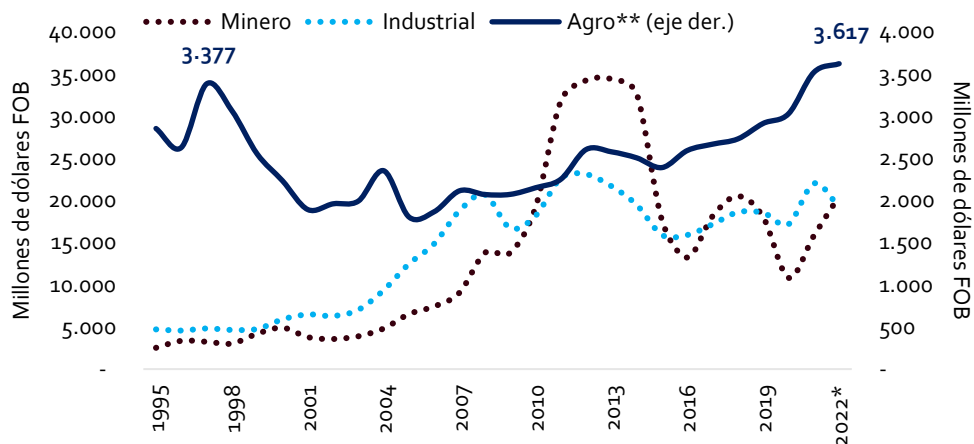
+57 1 353 8787 ext. 70497

maria.orbezo@corficolombiana.com

- Las exportaciones del sector agropecuario se encuentran en máximos históricos, tanto en dólares como en cantidades.
- Los productos que representan actualmente la mayor cantidad de área sembrada en el país coinciden con el boom exportador de los últimos 7 años (2015-2022).
- 10 productos agropecuarios participan con un 84% del área sembrada del país y, junto con la carne bovina, el 92% de las exportaciones agropecuarias.
- El crecimiento en la variedad de productos exportados refleja un potencial importante de diversificación y una oportunidad para ampliar nuestra oferta agropecuaria global.
- El contexto internacional ha marcado un crecimiento sostenido del precio de los principales insumos de la producción agropecuaria.
- Pese a los mayores precios de alimentos, tanto a nivel internacional como local, los costos de producción avanzan de forma más acelerada, lo que impacta las decisiones que determinarán la oferta futura.
- Los costos al alza y condiciones climáticas adversas configuran un panorama desafiante para el sector agropecuario durante este y el próximo año.

El sector agropecuario fue de los pocos que mantuvo una expansión en 2020 y 2021, en momentos en que la economía nacional enfrentaba uno de los choques económicos más fuertes de los últimos tiempos. Desde inicios de 2020, el dinamismo del sector ha sido impulsado por la producción de cultivos agrícolas y el subsector ganadero, los cuales contrarrestaron la contracción de la producción cafetera. Si bien factores climáticos adversos y costos de producción al alza han ralentizado su avance en 2022,

Gráfico 1. Exportaciones totales (Millones de dólares FOB)



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana. *Con datos a julio. Se asume que el último semestre de 2022 se comporta como el peor semestre de los últimos 5 años. **Agricultura, ganadería, caza y silvicultura

determinando inclusive una contracción en el primer trimestre del año de magnitudes no observadas desde 3T-2010, la demanda externa se ha venido posicionando como un mercado cada vez más relevante para el sector.

En efecto, las exportaciones del sector agropecuario colombiano se encuentran en máximos desde que se tiene registro (1995), a diferencia de las demás grandes ramas de actividad económica (Gráfico 1). Las ventas al exterior en millones de dólares FOB han crecido de forma permanente desde 2015, y acumularán al finalizar este año un crecimiento del 50% frente a ese periodo, aun en un escenario conservador para los meses restantes¹.

Los niveles máximos exportados del sector agropecuario se alcanzaron tanto en dólares como en cantidades. En particular, desde 2015, las cantidades exportadas, medidas en toneladas métricas han crecido anualmente y se acercan actualmente a las 6 millones de toneladas (Gráfico 2). El 84% del crecimiento en los montos exportados entre 2015 y 2022 se dio por un aumento en las cantidades, y el restante 16% del incremento corresponde a mayores precios pagados por dichos productos².

Ciertamente, la devaluación del peso colombiano ha sido un factor fundamental en el aumento de las exportaciones del sector (devaluación de 45% comparando 2015 vs julio de 2022). La correlación entre las ventas al exterior y el precio implícito de exportación en pesos es del 79%. Como se observa en el Gráfico 3, la tendencia alcista del precio de exportación de nuestros productos agropecuarios en pesos desde 2014 es clara. El precio implícito en pesos se ha más que duplicado desde 2014. Recientemente, el aumento en la cotización internacional de materias primas desde 2021, entre estas las del sector agropecuario, han profundizado aún más esta tendencia alcista.

Gráfico 2. Exportaciones del sector agropecuario (Millones de dólares FOB y toneladas métricas)

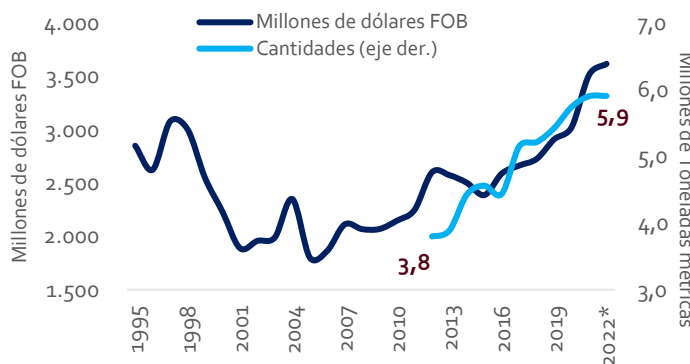
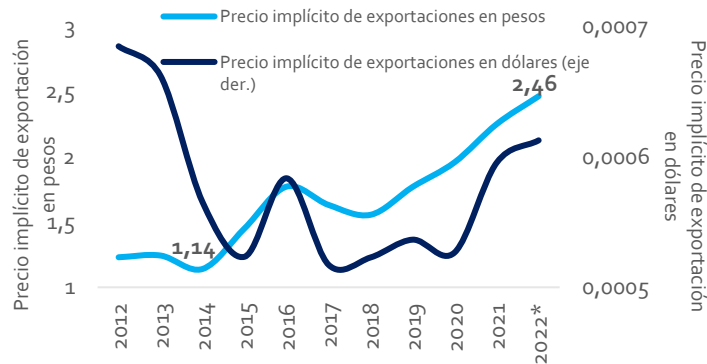


Gráfico 3. Precio implícito de exportación del sector agro* (Millones de dólares FOB y toneladas métricas)



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana. * Con datos a julio. Se asume que el último semestre se comporta como el peor semestre de los últimos 5 años.

¹ Información observada a julio 2022, se asume que el último semestre del año se comporta como el peor segundo semestre de los últimos 5 años.

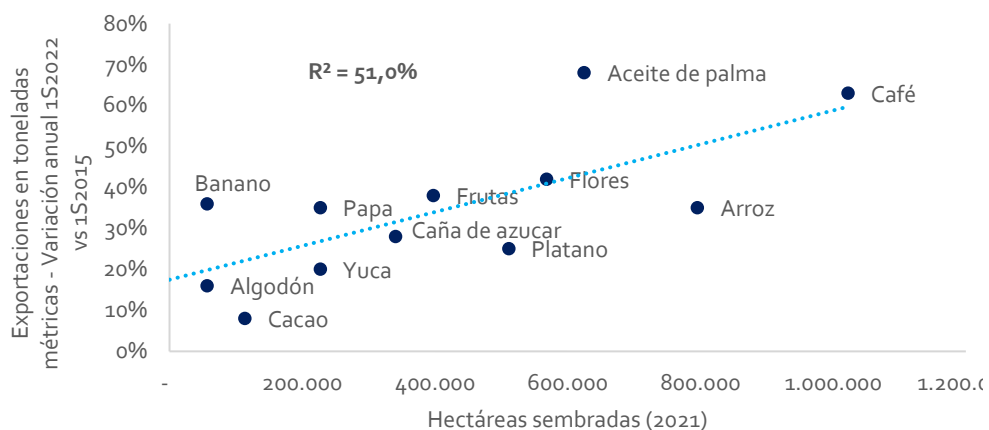
² Haciendo el ejercicio desde el 2012, el 80% del crecimiento en los montos FOB exportados se dio por un aumento en las cantidades exportadas, y el restante 20% del incremento corresponde a mayores precios pagados.

› Caracterización del boom exportador

Los productos que representan actualmente la mayor cantidad de área sembrada en el país coinciden con el boom exportador de los últimos 7 años³ (Gráfico 4). Según las cifras de la UPRA, el área sembrada ha registrado un crecimiento de dos dígitos entre 2011 y 2021. Mientras en 2011 era de 5,0 millones de hectáreas, en 2021 esa cifra ascendió a 5,7 millones. Por su parte, las exportaciones de todos los productos presentados en el Gráfico 4 (a excepción del cacao) evidencian un crecimiento de dos dígitos cuando se compara el primer semestre de 2022 contra el mismo período de 2015.

Los productos destacados en el Gráfico 4 representan el 84% del área sembrada del país y, junto con la carne bovina, el 92% de las exportaciones agropecuarias en 2021 (Ver Tabla 1). Han sido los protagonistas del boom exportador del sector. Cabe resaltar que, pese a la diversificación de productos agropecuarios exportados, el café, el banano y las flores continúan participando con el 64% del total. No obstante, hay una reducción frente a 2015 cuando representaban cerca de un 70%. Así, resulta relevante el crecimiento gradual de una gran variedad de productos exportados, que configuran un potencial importante de diversificación y una oportunidad para ampliar nuestra oferta agropecuaria al exterior, en la medida en que las relaciones comerciales ya consolidadas puedan ser aprovechadas.

Gráfico 4. Área sembrada y exportaciones por producto (millones de hectáreas y variación 1S2022 vs 1S2015)



Fuente: DANE, UPRA. Cálculos: Corficolombiana.

› Vientos de cola en contra: Alza de costos de producción

Desde 2021 ha tenido lugar un fenómeno inflacionario global. El incremento en los precios ha sido resultado de la coincidencia de varios eventos, una especie de “tormenta perfecta” que configura una seria amenaza para el crecimiento del sector agropecuario.

El contexto internacional ha marcado un crecimiento sostenido del precio de los principales insumos en la producción de los productos agropecuarios de consumo final. Por un lado, el precio de los fertilizantes ha crecido en cifras de tres dígitos cuando se compara contra enero de 2020. Igualmente, la soya y el maíz, dos de los principales

³ El coeficiente de correlación entre ambas variables es de 71%.

insumos para la producción de alimento balanceado⁴, evidencian una cotización en los mercados internacionales que a su vez ha reportado incrementos de tres dígitos en el mismo periodo.

Tabla 1. Participación por producto en área sembrada y en exportaciones totales del sector (2021)

Producto	Participación área sembrada	Participación exportaciones agro
Café	18%	32%
Arroz	14%	1%
Aceite de palma	11%	14%
Flores	10%	17%
Plátano	9%	1%
Frutas	7%	4%
Caña de azúcar	6%	1%
Yuca	4%	1%
Papa	4%	0%
Banano	1%	15%
Carne bovina	-	6%
Otros	16%	8%

Fuente: DANE, UPRA. Cálculos: Corficolombiana.

Contrario a lo esperado hace unos meses, el choque de precios a nivel global ha tardado más de lo previsto en diluirse, por lo que las perspectivas de los principales insumos agropecuarios resultan desafiantes para los próximos años. Como se puede observar en el Gráfico 5, desde mediados de 2021 se ha observado un incremento generalizado de precios y costos de producción de los alimentos en Colombia, siendo el aumento de los costos más fuerte que el de los precios internos, particularmente para los alimentos perecederos, lo que impacta de forma directa los incentivos de producción.

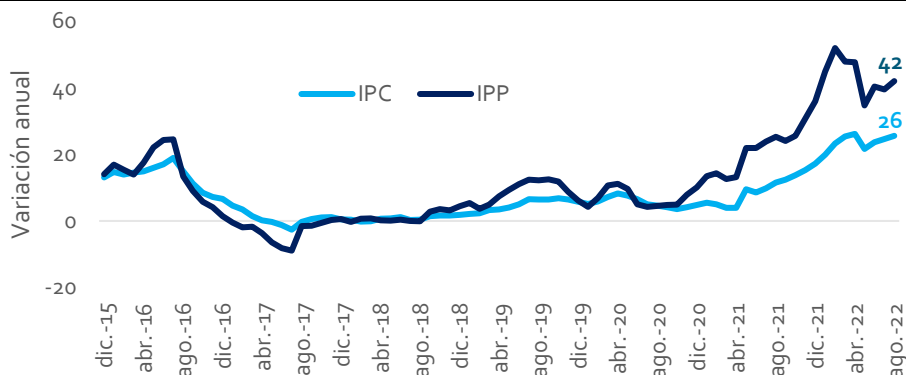
Los principales productos del boom exportador reciente se están viendo afectados por los altos costos de producción y prospectivamente enfrentan un panorama desafiante. En particular, como se observa en el Gráfico 6, con corte a julio de 2022, varios productos exportados se encuentran en un balance negativo entre el crecimiento anual de su precio de exportación en pesos y sus costos de producción (IPP).

Resalta la tendencia hacia terreno negativo de productos exportables de relevancia como banano, aceite de palma y la carne de ganado bovino. Igualmente, preocupa el fuerte desequilibrio en el caso del arroz, plátano, frutas, productos que, pese a su baja participación en las exportaciones totales de 2021, tendrían un potencial de expansión ante las señales de precio adecuadas.

Frente a la oferta local, resulta preocupante la coyuntura actual del arroz, la yuca, el plátano y las frutas, cuyo balance con corte a julio entre precio de venta al consumidor final y costos de producción es deficitario (Ver Gráfico 7).

⁴ Según el MinAgricultura, la soya y el maíz representan aproximadamente el 50% de los costos totales de producción de la proteína animal y el ganado de leche en Colombia.

Gráfico 5. Índice de Precios al Consumidor e Índice de Precios al Productor de los alimentos (Variación anual)



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Así, pese a los incrementos de los precios de alimentos, tanto a nivel internacional como local, los costos de producción parecieran estar avanzando de forma más acelerada, lo que impacta las decisiones que tomadas hoy determinan la oferta futura⁵.

Por otro lado, en el caso del café y las flores -los dos principales productos de exportación-, el precio implícito de exportación en pesos actualmente más que compensa los costos que enfrentan hoy los productores. Dicho escenario representa un incentivo importante para mantener el ritmo de ventas al exterior e incluso incrementar el volumen exportado.

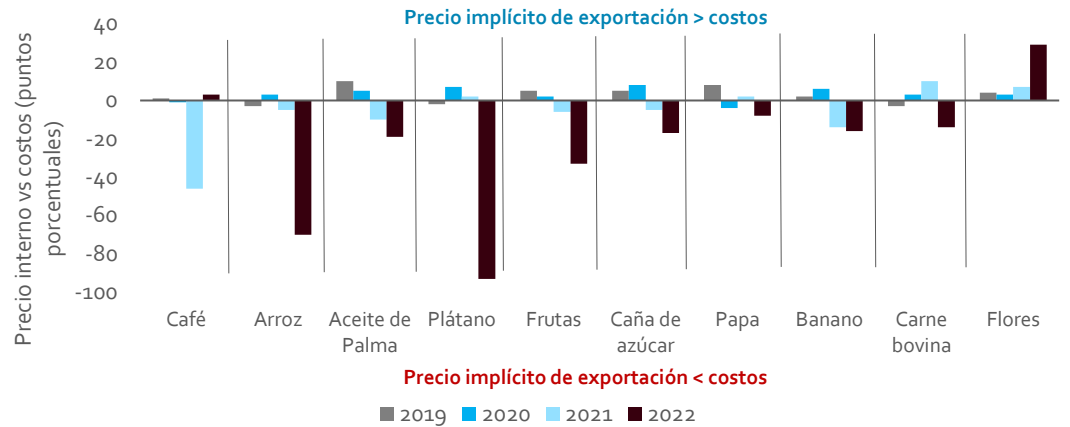
De esta forma, el avance continuo de las exportaciones agropecuarias a lo largo de los últimos 7 años representa un logro importante para el sector, pero el contexto actual de precios supone un riesgo para la continuidad de esta consolidación. El choque de costos ha logrado absorber más que proporcionalmente el incentivo de los incrementos que han tenido los precios para el consumidor y los precios implícitos de exportación en pesos para algunos productos fundamentales, tanto por concepto de área sembrada como en la canasta exportadora agropecuaria.

Lo anterior representa sin duda uno de los principales retos que enfrenta el sector agro lo que, junto con las condiciones climáticas adversas de los últimos meses, configura un panorama desafiante para este y el próximo año.

Para conocer más detalles, los invitamos a revivir nuestra más reciente #CharlaSectorialCorfi "Oportunidades y Retos para el Sector Agro en un Entorno Volátil" en el siguiente enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=OlukcKtvt64&t=2722s>

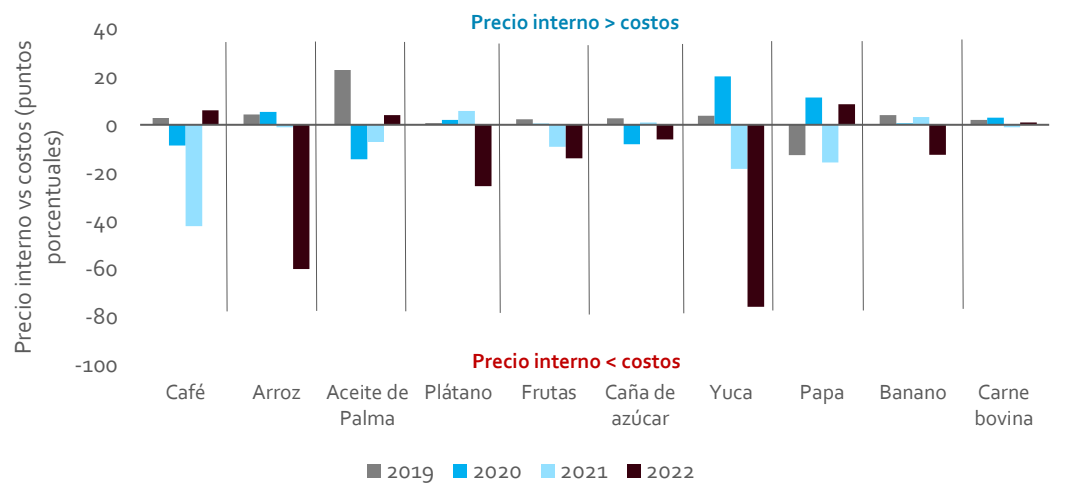
⁵ Es importante precisar que el ejercicio que se discute es prospectivo, y supone que los productores toman decisiones hoy con la información que enfrentan en términos de precio y costos con corte a julio 2022. No obstante, esto ignora que en la práctica los ciclos de fertilización y de cultivo, así como el acceso a crédito para provisionar anticipadamente ciertos insumos, cuyo costo ha aumentado recientemente, permite suavizar el choque actual y disminuir los costos que efectivamente han enfrentado los productores. No necesariamente todos los productores enfrentan el mismo balance que se condensa en las gráficas para el agregado nacional.

Gráfico 6. Diferencia entre la variación anual del precio implícito de exportación en pesos y los costos de producción (Puntos porcentuales) - Julio de cada año



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Gráfico 7. Diferencia entre la variación anual del precio de venta local y los costos de producción (Puntos porcentuales) - Julio de cada año



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70020

laura.parra@corficolombiana.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

diego.gomez@corficolombiana.com

Maria Paula Gonzalez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69987

paula.gonzalez@corficolombiana.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corficolombiana.com

Jenny Julieth Moreno

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

jenny.moreno@corficolombiana.com

Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 70019

rafael.espana@corficolombiana.com

Jaime Andres Cardenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

jaime.cardenas@corficolombiana.com

Diana Valentina Lopez

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

diana.lopez@corficolombiana.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

maria.orbezo@corficolombiana.com

Jose Luis Mojica

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

jose.mojica@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

juan.pardo@corficolombiana.com

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.