



PANORAMA

Sector Porcícola

Edición especial en asocio con 333 Latinoamérica

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Mayo de 2023

Gerencia Investigaciones Sector
Agroindustria Bancolombia

Gerente

Jhon Fredy Escobar Posada
jhescoba@bancolombia.com.co

Analista

Andrés Felipe Sarmiento Fernández
ansarmie@bancolombia.com.co

Asistente

Santiago Gomez Monsalve
sgmonsa@bancolombia.com.co

Invitado especial

Carlos Andrés Castro
Coordinador del Departamento de
Economía e Inteligencia de Mercados
de 333 LATAM.
ccastro@333corporate.com

Colombia podría llegar a ser el tercer productor porcícola en Latinoamérica

Descenso en precios de materias primas: ¿alivio para los productores de carne de cerdo?

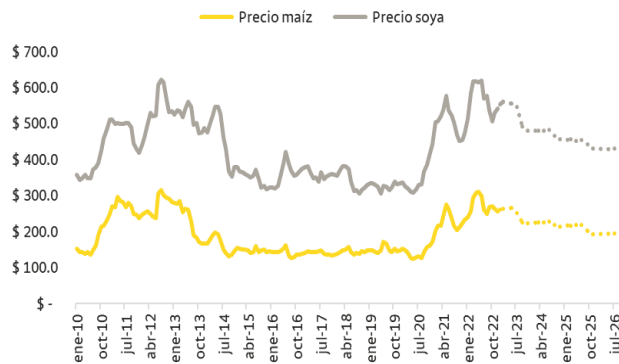
El maíz y la soya, componentes esenciales del costo, se rehúsan a seguir bajando de precio. El costo de producción del alimento balanceado ha llegado a niveles no vistos en más de una década. Aunque en 2023 arrancó con una tendencia bajista, la corrección ha sido muy leve, y factores como la sequía en Argentina y el impulso a los biocombustibles están retrasando la corrección de precios. Además, a la incertidumbre que genera el conflicto en Ucrania se suma el anunciado fenómeno de El Niño y la tensión geopolítica alrededor de Taiwán. Los pronósticos de algunos analistas, así como la curva *forward* (contratos futuros CBOT), hacen pensar que se necesitarán mínimo tres años para acercarnos a niveles prepandemia.

Para fortuna del poricultor, el mercado le ha permitido subir precios para defender los márgenes. El poricultor ha podido trasladar vía precio el aumento del costo por tres razones: el encarecimiento de las otras carnes, el efecto de la TRM en el costo de la carne importada y la buena dinámica del consumo de estos productos. Entre el precio promedio de 2019 y los precios registrados en marzo pasado hay un aumento acumulado de alrededor del 80%, aunque se ha registrado una leve corrección a la baja durante este año, con una reducción del 6% entre enero y marzo.

¿Seguirán creciendo las importaciones de carne de cerdo en 2023? Después del desplome de las importaciones vivido en 2020 (-34%), los dos años siguientes fueron de recuperación, con crecimientos del 71% y 9%. La pregunta es qué puede pasar este año, y una posible respuesta es que las importaciones sigan aumentando pero a un ritmo de un dígito. Por un lado, en EE. UU., principal origen de las importaciones, la desaceleración económica viene reduciendo la demanda y, con esto, los precios internos han ido cayendo, lo que hace atractivo buscar mercados donde los precios estén altos. Por el otro, el nivel de la TRM hace costosa la importación, además de que el consumo en Colombia empieza a dar señales de recalentamiento.

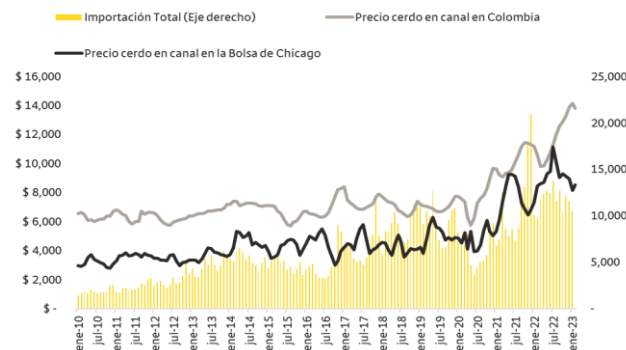
La inflación y una desaceleración económica podría llevar al consumidor a desacelerar la demanda de carne. La desaceleración económica en 2023 podría disminuir la demanda de carne de cerdo en el canal de restaurantes, en la medida en que se vaya agotando el efecto de sustitución por carnes más costosas (como la de res). Por ahora, a marzo de este año la producción del sector en Colombia muestra un aumento de casi el 6%, con un leve retroceso en precios, síntoma de un buen arranque con una buena demanda por la carne de cerdo.

Precio internacional del maíz y la soya en la bolsa de Chicago (USD/ton) y curva forward



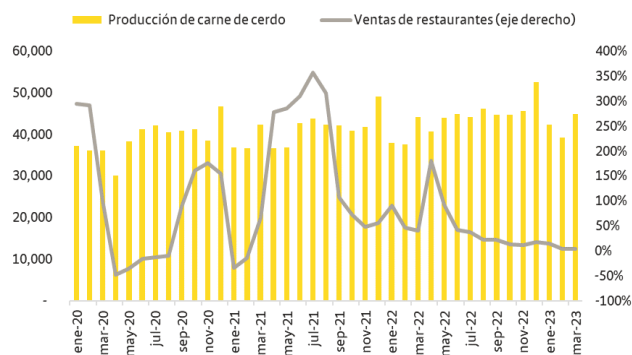
Fuente: Grupo Bancolombia, PORKCOLOMBIA, Eikon Reuters.
*Las líneas punteadas es el precio de los futuros en la bolsa de Chicago.

Importaciones de cerdo desde Colombia (toneladas) y precio local e internacional del cerdo en canal (COP/kg)



Fuente: Grupo Bancolombia, PorkColombia.

Producción de carne de cerdo (ton) y variación anual de las ventas de los restaurantes en Colombia



Fuente: Grupo Bancolombia, PorkColombia.

Entrevista con 333: Colombia y la porcicultura en Latinoamérica

En esta edición hemos entrevistado a Carlos Andrés Castro, Coordinador del Departamento de Economía e Inteligencia de Mercados de la comunidad web [333 Latinoamérica](#), dedicada a la actualidad porcícola.

¿Cuáles son los países que lideran la producción porcícola en Latinoamérica y cómo se ubica Colombia en ese ranking?

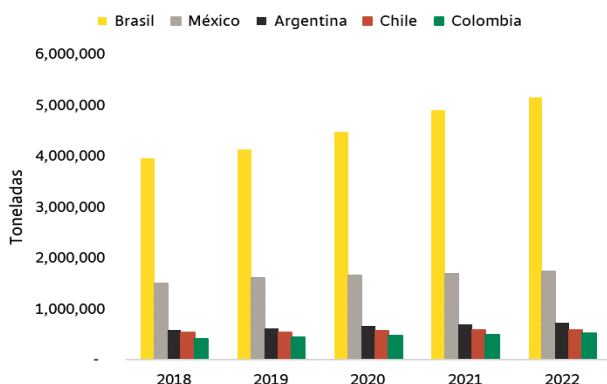
En 2022 aproximadamente el 90% de la producción de carne de cerdo en Latinoamérica se concentró en cinco países: Brasil, México, Argentina, Chile y Colombia. Brasil es el principal productor en la región y cuarto productor en el mundo, con 5,2 mn de ton en 2022, seguido de México (1,7 mn ton), Argentina (0,72 mn ton) y Chile (0,57 mn ton). Por su parte, Colombia produjo 0,52 mn de ton y se ubicó en el quinto lugar.

Si bien la producción colombiana representa apenas el 10% del volumen de Brasil y el 30% de México, de conservar el ritmo de crecimiento actual, en el mediano plazo podría ubicarse como el tercer país en términos de producción de cerdo, superando a Argentina y Chile.

Ahora, ¿en Latinoamérica cuáles de esos países son los que más crecen, y qué diferencias hay en productividad?

Precisamente Colombia fue el país de la región que más creció en los últimos cinco años, con una tasa anual promedio del 7,3%, superando a Brasil y Argentina, cuyos crecimientos promedios fueron de 6,2 y 5,5%. Los menores crecimientos se evidenciaron en México y Chile, los cuales estuvieron alrededor del 3%.

Producción anual de carne de cerdo (ton) para el top 5 de productores en Latinoamérica



Fuente: Elaborado por Grupo Bancolombia con datos de 333Latinoamerica, IBGE – SIAP – MACyP – ODEPA y PorkColombia.

Estos resultados nos permiten visibilizar los grandes contrastes que pueden existir entre los países de la región, sin importar el volumen de su producción, ya que generalmente no hay una relación directa y/o complementaria entre las tasas de crecimiento y los indicadores de productividad de las granjas.

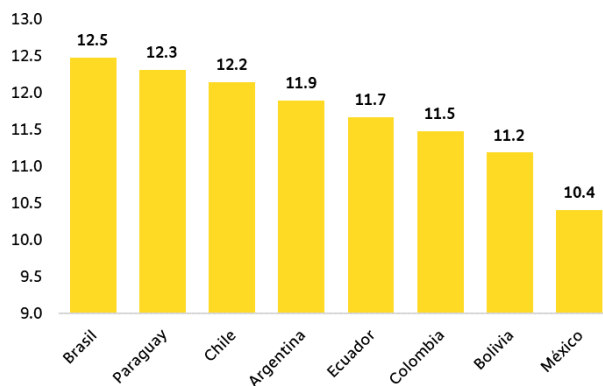
Respecto al tema de productividad, según el informe anual del desempeño de la producción de porcinos 2021 publicado por Agriness, en el cual se evaluó una muestra de más de 2.200 granjas de la región, encontramos diferencias marcadas entre los distintos países.

Como ejemplo, al comparar el número de lechones destetos por parto, tenemos que Brasil alcanzaría los 12,5, en tanto que México lograría apenas 10,4, siendo esta la segunda producción más grande de Latam. Incluso en Paraguay, cuya producción no es tan representativa, se registró una cifra cercana a la de Brasil, con 12,3. Por su parte, Colombia está por debajo de las productividades de Brasil, Chile y Argentina, con 11,5 lechones por parto, pero por encima de la de México. Por tanto, Colombia tiene la oportunidad de crecer su producción de carne de cerdo a partir de la mejora en sus indicadores de productividad.

De estos países, ¿cuáles han sido los más exitosos en la estrategia de aumento del consumo de cerdo?

Al observar la evolución del consumo per cápita en la región, puede concluirse que no necesariamente aumenta en función del tamaño o el incremento de la oferta interna, ya que en varios de estos países dicho aumento se da vía importaciones.

Lechones destetados promedio por parto en Latinoamérica



Fuente: Elaborado por Grupo Bancolombia con datos de 333Latinoamerica, Agriness.

Entrevista con 333: Colombia y la porcicultura en Latinoamérica

Un ejemplo claro es el caso de México, que en 2022 alcanzó el mayor consumo de la región, con aproximadamente 23 kg/hab., pero con una composición de 51% de producción nacional y un 49% de producto importado. Igualmente, tenemos a Uruguay, cuya producción anual fue apenas de 13 mil ton, y alcanzó el segundo consumo más alto de Latam con 20,5 kg/hab., gracias a su gran volumen de importaciones, que prácticamente quintuplicó su oferta interna.

En los últimos 5 años se evidenció un aumento generalizado en el consumo de cerdo a nivel regional. Sin embargo, México, Brasil y Perú fueron los únicos países que lograron un crecimiento anual promedio de 1 kg por habitante, mientras que países como Uruguay, Paraguay y Colombia alcanzaron aumentos importantes de alrededor de 700 g. Como particularidad, Colombia es uno de los países de Latinoamérica con menor consumo de carne de cerdo por habitante, lo cual demuestra el gran potencial que tiene para crecer en términos de consumo.

Finalmente, ¿cuáles son los aspectos más importantes que podrían caracterizar la competitividad del sector porcicultor en Latinoamérica?

La dirección técnica de 333 Latinoamérica realizó dos encuestas de competitividad, en Perú y Ecuador, en las cuales se determinaron los desafíos, limitaciones y riesgos para el sector porcícola.

Entre los principales hallazgos se destaca que, en relación con las debilidades del sector porcícola, se identificó una alta dependencia de materias primas importadas para la elaboración del alimento balanceado, altos márgenes de intermediación para la comercialización de la carne, seguido de algunos problemas sanitarios y de bioseguridad. Por otro lado, desde el punto de vista de las amenazas, las de mayor importancia fueron la volatilidad del precio de materias primas, el ingreso ilegal de animales en pie y cortes de carne de los países vecinos, el riesgo de ingreso de nuevas enfermedades porcinas y el aumento del volumen de importaciones de carne de cerdo. Por el lado de las oportunidades, las principales fueron el aumento del consumo interno, el crecimiento en exportaciones de carne de cerdo, la integración vertical de la cadena y la asociatividad, que reduce los costos al permitir compras en masa de materias primas.

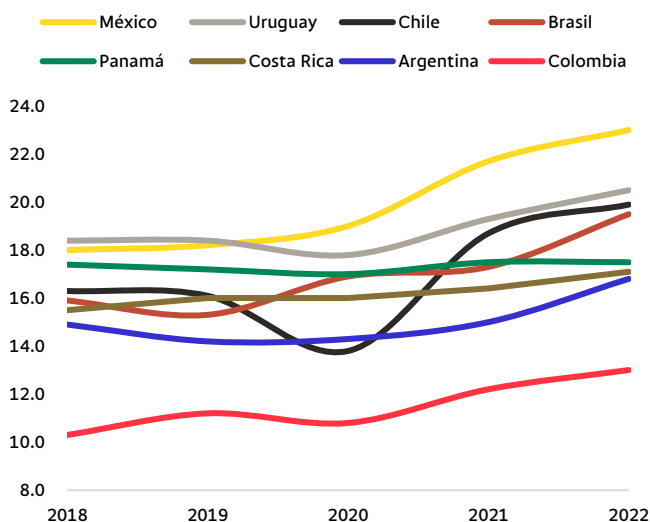
Al comparar los resultados de la encuesta con la situación del mercado colombiano encontramos aspectos similares.

Temas como la dependencia de materias primas importadas (maíz y soya), la amenaza de enfermedades como el virus de la diarrea epidémica porcina (PEDv) y el síndrome reproductivo y respiratorio porcino (PRRS), así como el riesgo latente de peste porcina africana (PPA) a nivel mundial, son retos que comparte el país.

Por otra parte está la relevancia del mercado internacional, donde Colombia tiene como reto incursionar activamente en el mercado de exportaciones y reducir las importaciones de carne de cerdo que si bien han contribuido a satisfacer la creciente demanda, a la larga podrían afectar la producción nacional y lograr una participación importante en el consumo aparente, como sucedió en México.

De cara a los retos, no solo para Colombia, sino a nivel regional, estos se relacionan con la implementación de esquemas de asociatividad e integración vertical en la cadena. Actualmente, en Brasil podemos encontrar varios ejemplos de asociaciones que han logrado muy buenos resultados a través de este tipo de modelos, que eventualmente podrían ser muy aplicables al caso colombiano. Además, Colombia no debe dejar de lado sus fortalezas como la mejora de los parámetros productivos en las granjas, la tecnificación de los procesos, el crecimiento de la producción y el consumo aparente, que han llevado al estado de desarrollo actual de la porcicultura colombiana.

Evolución del consumo per cápita de cerdo en Latinoamérica (Kg/hab./año)



Fuente: Elaborado por Grupo Bancolombia con datos de USDA, Banco Mundial, cálculos Departamento de Economía e Inteligencia de Mercados de 333 LATAM para todos los países excepto Colombia, PORKCOLOMBIA.



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

Arturo Yesid González Peña
Gerente Cuantitativo y de Análítica
arygonza@bancolombia.com.co

Santiago Espitia Pinzón
Especialista Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

Deiby Alejandro Rojas Cano
Analista Mercados y Banca Central
deirojas@bancolombia.com.co

Jorge Eliécer Montoya Gallo
Analista IFRS 9
jomontoy@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analista Cuantitativo
sospina@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Macroeconómico
acmirand@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista Regional e Internacional
vaguaque@bancolombia.com.co

Ángel Fabián Hernández Arias
Estudiante en Práctica
angelher@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Sectorial Comercio
marivera@bancolombia.com.co

Andrés Felipe Sarmiento Fernández
Analista Sectorial Agroindustria
ansarmie@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Sectorial Inmobiliario y Hotelería
javidleg@bancolombia.com.co

María José Bustamante Grajales
Analista Sectorial Comercio
mabustam@bancolombia.com.co

Santiago Gómez Monsalve
Auxiliar Administrativo
sgmonsa@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Analista Sector construcción
jdauder@bancolombia.com.co

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Sector Energético
rsandova@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Junior Sectorial
lcapacho@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@bancolombia.com.co

Bryam Antonio Daza Rodríguez
Estudiante en Práctica
Bdaza@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Estudiante en Práctica
valmarin@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqurendo@bancolombia.com.co

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

Escala de Estrategias de Largo Plazo: La estrategia de largo plazo de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Estrategia de Largo Plazo que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las estrategias de largo plazo de los activos, así:

•**Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.

•**Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.

•**Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.

•**Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene una estrategia de largo plazo ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se podrá ajustar la recomendación de Sobreponderar a Neutral, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 19 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo revisión
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	12	2	4	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	63%	11%	21%	5%