

Panorama de materias primas agrícolas



Aspectos relevantes para las materias primas agrícolas



1. Conflicto geopolítico EE.UU. - Irán

2. Condiciones climáticas EE.UU. y Europa

3. Fenómeno del Niño

4. Restricciones comerciales /aranceles

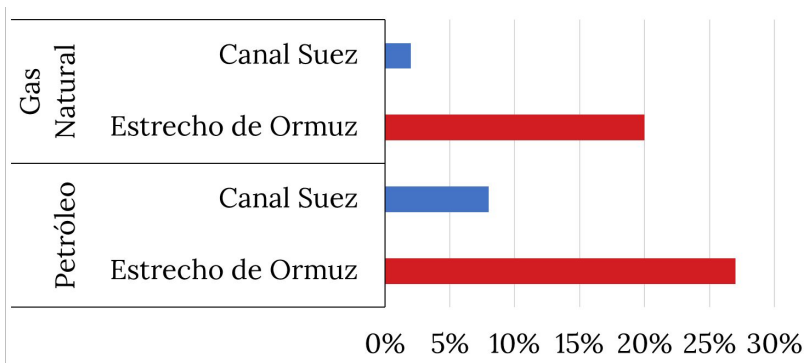
5. Eventos propios de cada país

Conflicto geopolítico EE.UU. - Irán: **mayores precios en fertilizantes y combustibles**

Exportaciones de crudo por el estrecho de Ormuz, 2025



Comercio mundial



En la actual coyuntura geopolítica, la guerra deja de ser un fenómeno de impacto local para transformarse en el principal catalizador de una crisis económica global de dimensiones históricas. Según las advertencias recientes del FMI, el conflicto bélico está reconfigurando las estructuras de poder comercial, convirtiendo los commodities agrícolas en activos de alto riesgo estratégico.

Este fenómeno no responde únicamente a la escasez directa de productos, sino a una compleja "reacción en cadena" donde la energía actúa como el primer vector de transmisión. La parálisis de infraestructuras críticas y el cierre de rutas marítimas vitales, como el Estrecho de Ormuz, no solo han disparado los costos del petróleo, sino que han fracturado el suministro de insumos esenciales como los fertilizantes.

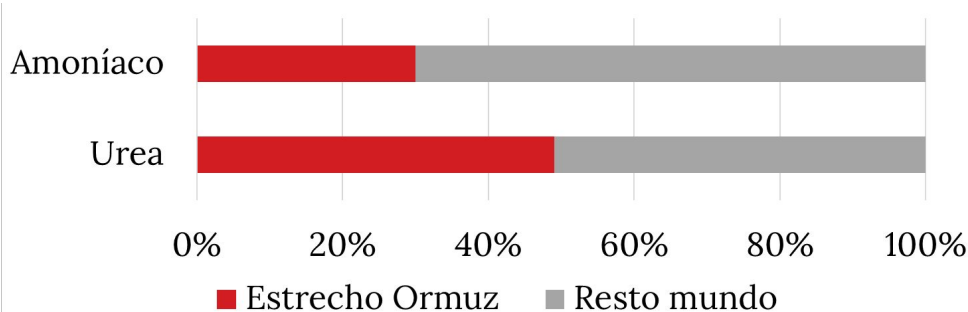
Esta interrupción en la cadena de suministros deja la seguridad alimentaria mundial en una posición de vulnerabilidad sin precedentes. La interrupción del flujo de nutrientes para la tierra y el encarecimiento de los fletes marítimos y seguros han forzado una transición desde la eficiencia logística hacia la supervivencia económica.

Conflicto geopolítico EE.UU. - Irán: **mayores precios en fertilizantes y combustibles**

Precio de la Úrea granulada



Exportaciones de fertilizantes

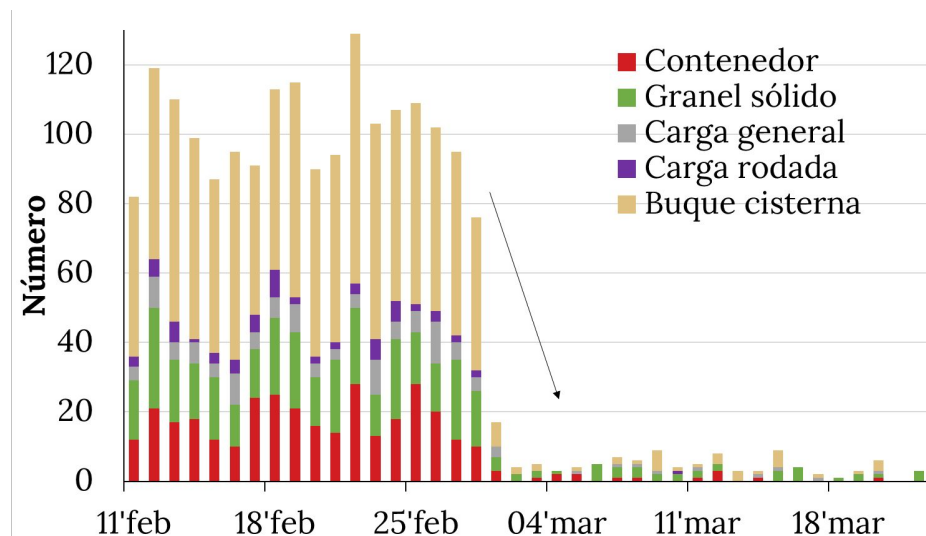


El mercado global de fertilizantes ha emergido como uno de los puntos de mayor fricción económica debido a la prolongación del conflicto bélico, transformando la urea y otros compuestos nitrogenados en variables críticas para la estabilidad social. Según informes recientes del FMI y la UNCTAD (2026), el incremento en los precios de estos insumos no es un fenómeno aislado, sino el resultado de un "doble choque": uno de costos, impulsado por el alza del gas natural (materia prima esencial para la síntesis de amoníaco), y uno de suministro, exacerbado por el bloqueo de rutas estratégicas. El Estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente un tercio de la urea mundial y el 25% del amoníaco, se ha convertido en un cuello de botella que ha disparado los precios de la urea en cerca de un 50% en el último ciclo, elevando drásticamente los costos de flete y seguros.

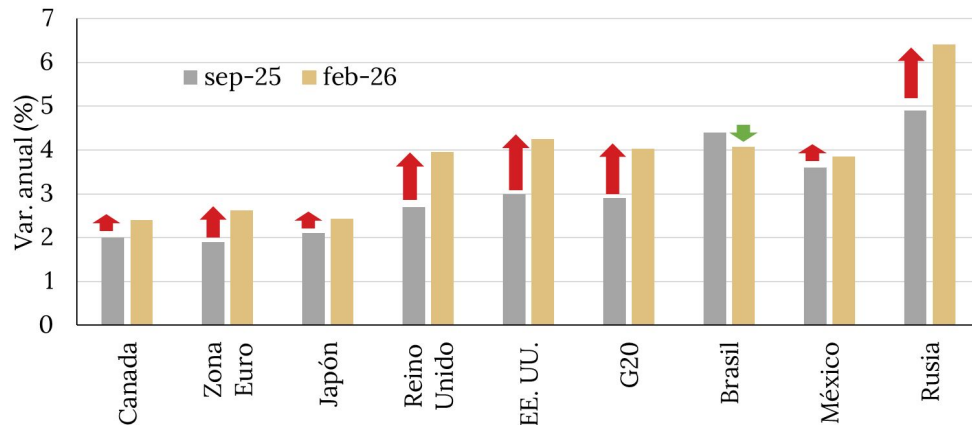
Este encarecimiento actúa como un impuesto directo a la productividad agrícola. Al enfrentarse a precios prohibitivos, los agricultores —especialmente en economías emergentes de América Latina y África— se ven obligados a reducir las tasas de aplicación de nutrientes, lo que deriva en una caída inevitable del rendimiento por hectárea en cultivos básicos como el arroz, el maíz y el trigo. La consecuencia es una inflación de alimentos de segunda ronda: el impacto en las cosechas se refleja con un rezago de 12 a 18 meses, perpetuando la inseguridad alimentaria incluso si el conflicto cesara de inmediato. En este contexto, los fertilizantes han dejado de ser un simple componente del costo de producción para convertirse en un determinante de la soberanía fiscal y la paz social, obligando a los gobiernos a implementar subsidios de emergencia en un momento de márgenes fiscales históricamente limitados.

Conflicto geopolítico EE. UU. - Irán: ha reajustado proyecciones económicas globales; menor PIB y mayor inflación

Número de barcos transitados en Estrecho



Expectativas de inflación para 2026, OCDE



La prolongación del conflicto bélico en 2026 ha consolidado un escenario de fragmentación económica donde el crecimiento global, aunque resiliente en cifras agregadas (~3.3% según el FMI), oculta una profunda divergencia regional. Mientras las economías avanzadas absorben el choque con mayor margen fiscal, las regiones importadoras de commodities agrícolas y energía —especialmente en América Latina y África subsahariana— enfrentan una desaceleración forzada por el encarecimiento de insumos críticos.

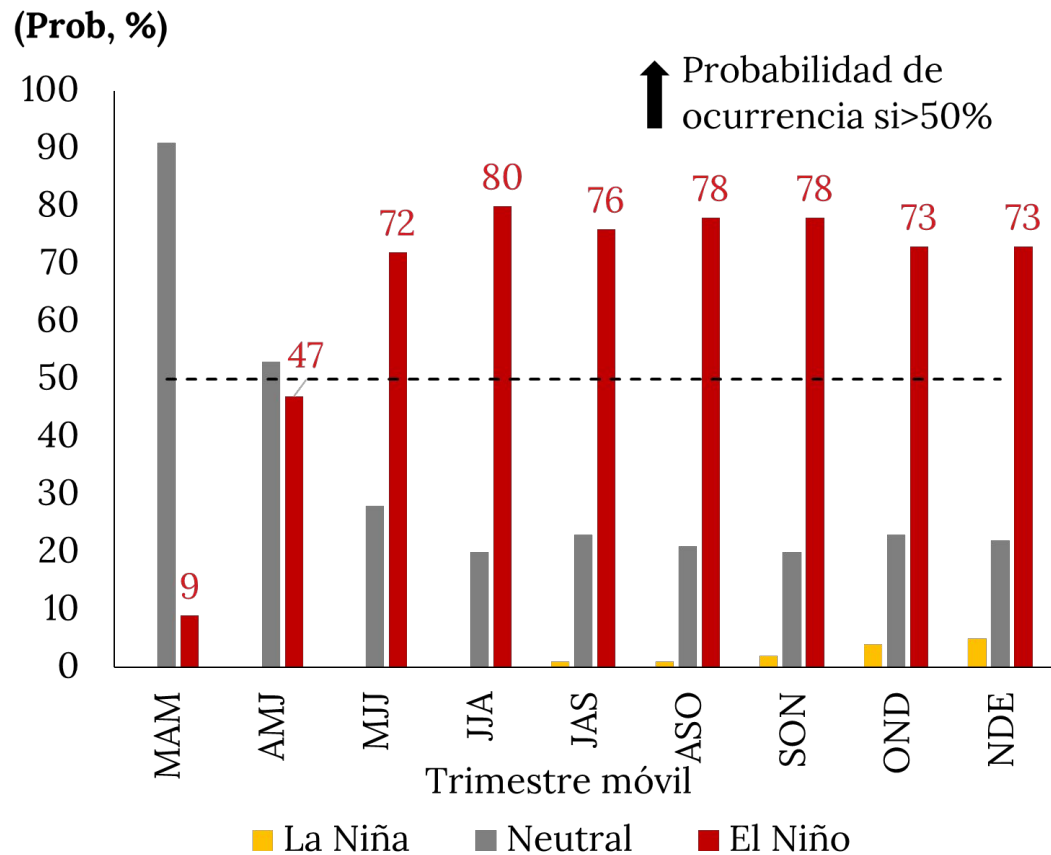
El cierre de rutas estratégicas como el Estrecho de Ormuz no solo ha disparado el precio del petróleo y la urea (con alzas superiores al 40%), sino que ha reactivado una inflación de oferta difícil de controlar mediante la política monetaria tradicional. Este fenómeno presiona al alza las canastas básicas locales, obligando a los bancos centrales a postergar el recorte de tasas de interés para anclar las expectativas inflacionarias.

De otra parte, la volatilidad geopolítica ha incentivado un flujo de capitales hacia activos refugio, provocando una depreciación de las monedas locales frente al dólar. Esta combinación de menor crecimiento, inflación rígida y devaluación cambiaria reduce drásticamente el margen de maniobra de los gobiernos, quienes, con niveles de deuda récord, se ven atrapados entre la necesidad de subsidiar alimentos y energía o enfrentar el riesgo de inestabilidad social.

En última instancia, la guerra ha transformado la aritmética del desarrollo en una gestión de crisis permanente, donde la estabilidad macroeconómica local queda supeditada a la seguridad de las cadenas de suministro globales.

Fenómeno del Niño: **segundo semestre 2026**

Probabilidad Fenómeno del Niño



La seguridad alimentaria global se enfrenta a una "tormenta perfecta" por la convergencia de la inestabilidad bélica y el drástico aumento al 80% en la probabilidad de consolidación de un fenómeno de El Niño hacia finales de 2026. Esta coyuntura climática resulta especialmente peligrosa dado que el sector agrícola ya opera bajo una severa presión por el conflicto en el Estrecho de Ormuz, que ha disparado los precios de la urea y el DAP muy rápidamente.

Mientras la guerra estrangula el suministro de fertilizantes nitrogenados, El Niño amenaza con imponer un estrés hídrico que reduciría sistemáticamente los rendimientos de cultivos fundamentales como el arroz, el maíz y la caña de azúcar ente otros.

En el ámbito local, esta transición hacia condiciones más secas podría incrementar la inflación de alimentos en aproximadamente 3.9 puntos porcentuale, justo cuando la capacidad de respuesta de los gobiernos es mínima debido a niveles de deuda récord y márgenes fiscales limitados. El impacto no es solo productivo sino estructural: la reducción de caudales hídricos obligaría a depender de fuentes térmicas de energía más costosas, elevando los costos de molienda y procesamiento post-cosecha.

Por tanto, el fenómeno de El Niño no actúa como un evento aislado, sino como un multiplicador de riesgo que transforma una crisis de costos de insumos en una amenaza existencial para la rentabilidad del productor y la estabilidad de los precios minoristas a nivel global.



Cereales



TRIGO

- El trigo es uno de los *commodities* agrícolas más importantes para la seguridad alimentaria, pero Colombia depende casi completamente de las importaciones para abastecer su consumo interno. En 2025, Colombia importó casi 1.9 millones de toneladas de trigo, principalmente desde Canadá y los EE. UU. Esto implica que el precio interno del trigo depende de variables como el precio internacional, la tasa de cambio, costos de transporte marítimo, clima en otros países, etc.
- Este año, el mercado internacional del trigo se ha caracterizado por una relativa estabilidad en la oferta global, aunque con alta volatilidad en los precios debido a factores geopolíticos, climáticos y de costos de producción.
- La guerra en Irán puede afectar los precios y la producción mundial de trigo en 2026 a través del aumento en los precios del petróleo, los fertilizantes –insumos clave para el cultivo– y los costos de transporte. Estos mayores costos pueden afectar las decisiones de siembra y reducir los rendimientos y la producción en algunos países. De hecho, en Australia, uno de los principales exportadores de trigo, los productores han reducido la superficie cultivada ante la incertidumbre sobre la disponibilidad y el costo de los nutrientes esenciales. En general, la magnitud del impacto dependerá de la duración e intensidad del conflicto.
- La producción también estaría asociada a factores climáticos. En particular, las bajas temperaturas en EE.UU. afectaron cultivos que ya habían iniciado su ciclo de crecimiento, mientras que las condiciones secas en algunas regiones productoras aumentaron el estrés hídrico y podrían afectar los rendimientos. A esto se suma una reducción en el área sembrada en algunos países productores, como EE.UU. y algunas regiones de Europa, debido a los menores precios observados en años anteriores, que desincentivaron la siembra.

Precio Internacional del trigo

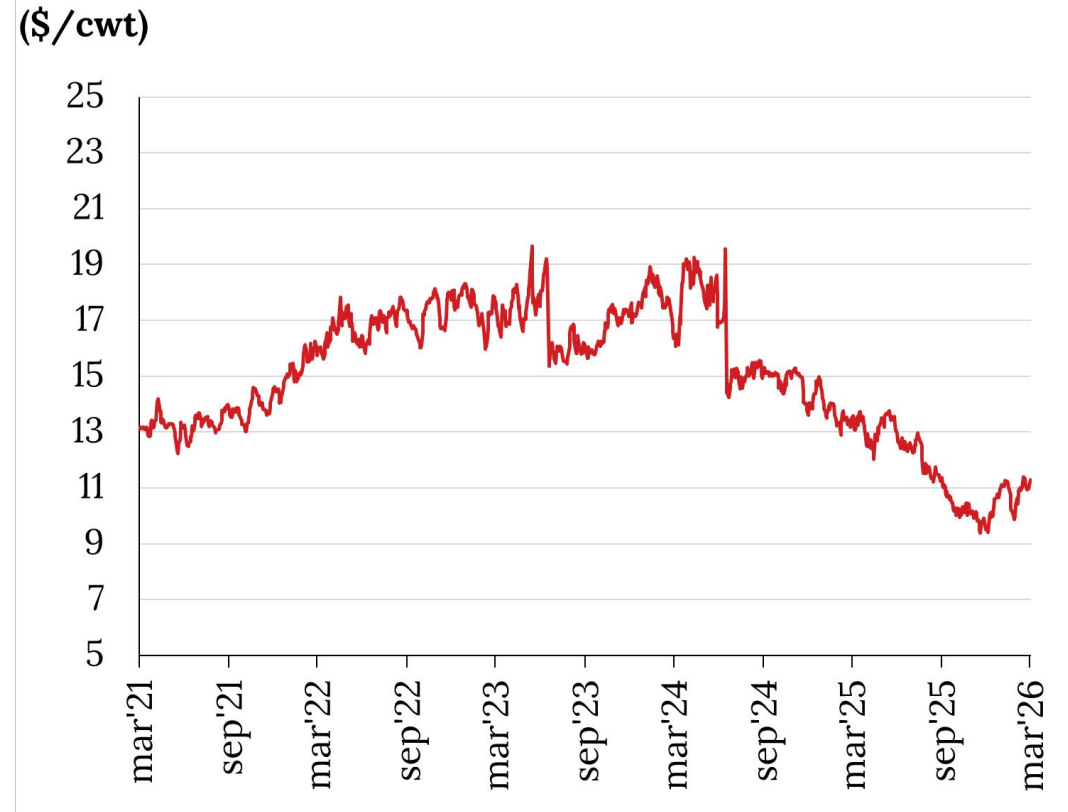


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

ARROZ

- El mercado del arroz en 2026 presenta una paradoja de "supervivencia subsidiada" marcada por una saturación global que contrasta drásticamente con la fragilidad financiera del productor local.
- A nivel internacional, el retorno de India como gran exportador y las cosechas récord en la región Asia-Pacífico —que concentra el 56.8% de la oferta mundial— han desplomado los precios del grano. Sin embargo, esta abundancia global no se traduce en alivio para el agricultor colombiano, quien enfrenta una asfixia de márgenes debido a que los costos de insumos, como fertilizantes y herbicidas, han escalado hasta un 38% interanual. Esta presión técnica se agrava por el conflicto en el Estrecho de Ormuz, que ha encarecido los fletes y limitado el flujo de urea y fosfatos esenciales.
- En el ámbito local, Colombia atraviesa una crisis de comercialización sin precedentes; la incapacidad del mercado interno para absorber los excedentes acumulados de 2025 ha forzado la intervención estatal mediante apoyos directos y planes de retiro de inventarios para evitar un colapso total de los precios.
- A esta saturación se suma la amenaza del contrabando y la inminencia de un fenómeno de El Niño, cuya probabilidad del 80% para finales de 2026 proyecta un aumento de 3.9 puntos porcentuales en la inflación de alimentos y un estrés hídrico que reduciría los rendimientos en zonas clave como Tolima y Huila.
- En última instancia, la baja rentabilidad actual plantea un riesgo de desabastecimiento futuro: el desincentivo a la siembra para el ciclo 2026/27 podría transformar la sobreoferta presente en una escasez crítica hacia 2027, dejando la seguridad alimentaria nacional supeditada a la volatilidad del mercado externo y la efectividad de las protecciones arancelarias frente al TLC con EE.UU.

Precio Internacional del arroz



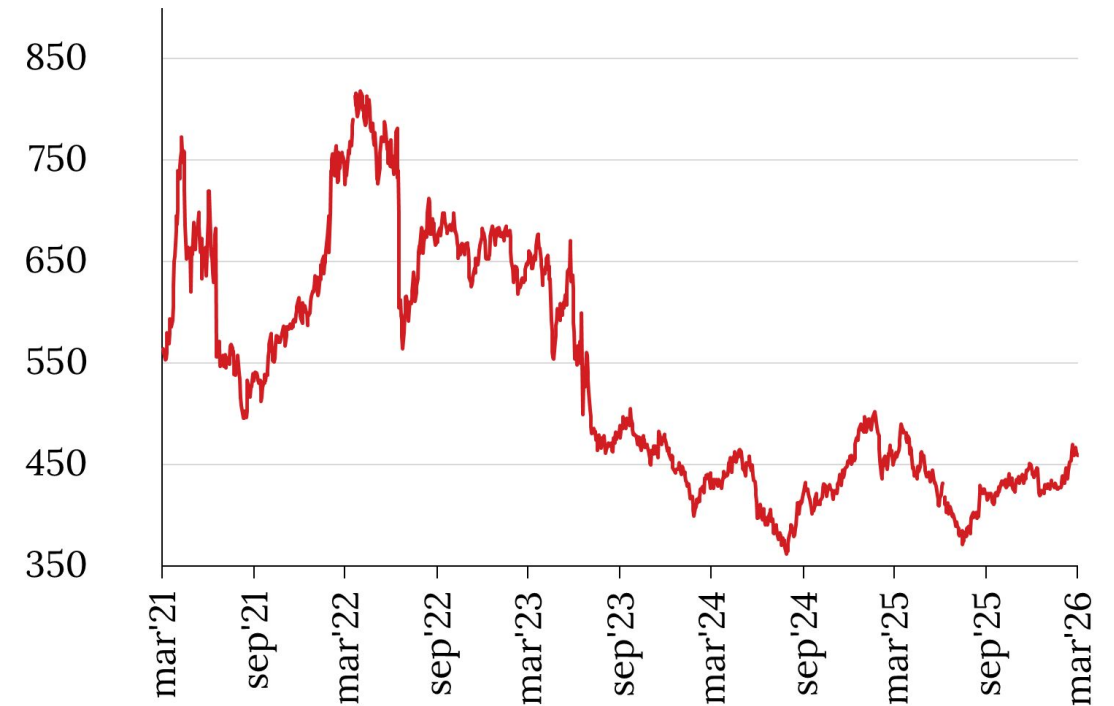
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

MAÍZ

- El maíz es uno de los *commodities* agrícolas más relevantes, no solo para consumo humano, sino como insumo para la producción de alimentos utilizados en la producción de pollo, huevo, cerdo, leche y ganado. Por esta razón, el precio del maíz tiene un impacto directo sobre los precios de cárnicos y lácteos. Colombia produce tanto maíz blanco como amarillo; sin embargo, debe importar una parte para satisfacer el consumo interno. Así las cosas, el mercado nacional depende de factores internos pero también de los precios internacionales, el tipo de cambio y los costos de transporte.
- Durante 2026, los precios internacionales del maíz han mostrado volatilidad, principalmente, por factores climáticos en EE.UU. y Sudamérica, especialmente sequías y variaciones en las lluvias que pueden afectar los rendimientos. Adicionalmente, factores geopolíticos han generado presiones sobre los precios de la energía y los fertilizantes, lo que afecta los costos de producción agrícola a nivel mundial. También, han influido los niveles de inventarios globales y las expectativas de cosecha en EE.UU. y Brasil, los principales exportadores de maíz.
- Se espera que la demanda de maíz en Colombia siga creciendo debido al crecimiento del sector avícola, porcícola y ganadero, lo que implica que las importaciones de maíz seguirán siendo altas en los próximos años.
- Dentro de los principales riesgos para 2026, consideramos eventos climáticos que afecten las cosechas en los principales países productores, incluyendo el Fenómenos del Niño en Colombia, aumentos en los precios del petróleo y fertilizantes, interrupciones logísticas o comerciales, y la volatilidad del tipo de cambio en Colombia. En general, se esperamos que los precios del maíz se mantengan volátiles durante 2026, con posibles presiones al alza por lo dicho anteriormente.

Precio Internacional del maíz

(\$/bushel)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



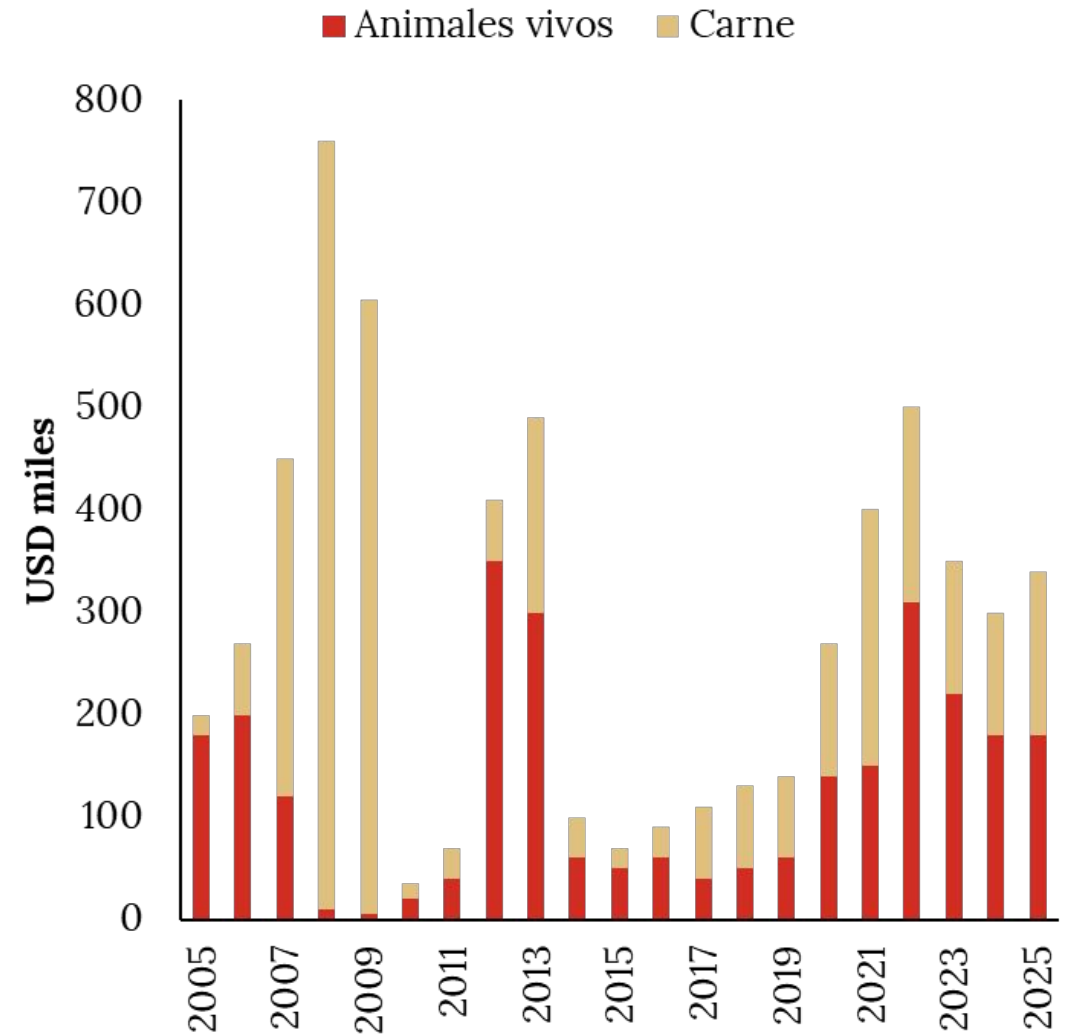
Cárnicos



CARNE DE RES

- El mercado internacional de carne bovina entra a 2026 con una oferta exportable más restringida, asociada a menores inventarios ganaderos y ajustes productivos en algunos de los principales productores. Este entorno ha sostenido precios internacionales firmes y crea un marco favorable para países exportadores como Colombia.
- Colombia ha venido fortaleciendo su presencia en mercados internacionales, impulsada por la apertura sanitaria y una mayor demanda desde Medio Oriente y otros mercados emergentes. De mantenerse este contexto, las exportaciones podrían seguir creciendo y dar soporte a los ingresos del sector.
- Aunque el consumo de carne de res mostró cierta recuperación, su crecimiento sigue condicionado por el precio relativo frente a otras proteínas. El encarecimiento frente a pollo y cerdo ha incentivado procesos de sustitución en los hogares, por lo que el avance del consumo en 2026 probablemente será moderado y dependerá en gran medida de la evolución del IPC.
- La producción bovina local muestra señales de estabilidad, con incrementos graduales en sacrificio formal y producción de carne. Sin embargo, la naturaleza extensiva del sistema productivo limita el crecimiento acelerado de la oferta, por lo que la expansión de la producción tiende a ser moderada. En ausencia de shocks climáticos o sanitarios, el mercado local de res podría mantener un balance relativamente equilibrado entre oferta y demanda.
- El principal riesgo para la cadena bovina en 2026 proviene de factores estructurales como los costos de producción, los eventos climáticos que afectan la disponibilidad de pasturas y la creciente competencia de proteínas más económicas. En particular, el avance del pollo y el cerdo como opciones de menor precio podría seguir limitando el crecimiento del consumo de res, reforzando un escenario donde el sector dependerá cada vez más de la diversificación exportadora y de mejoras en productividad para sostener su rentabilidad.

Exportaciones de animales vivos y productos cárnicos

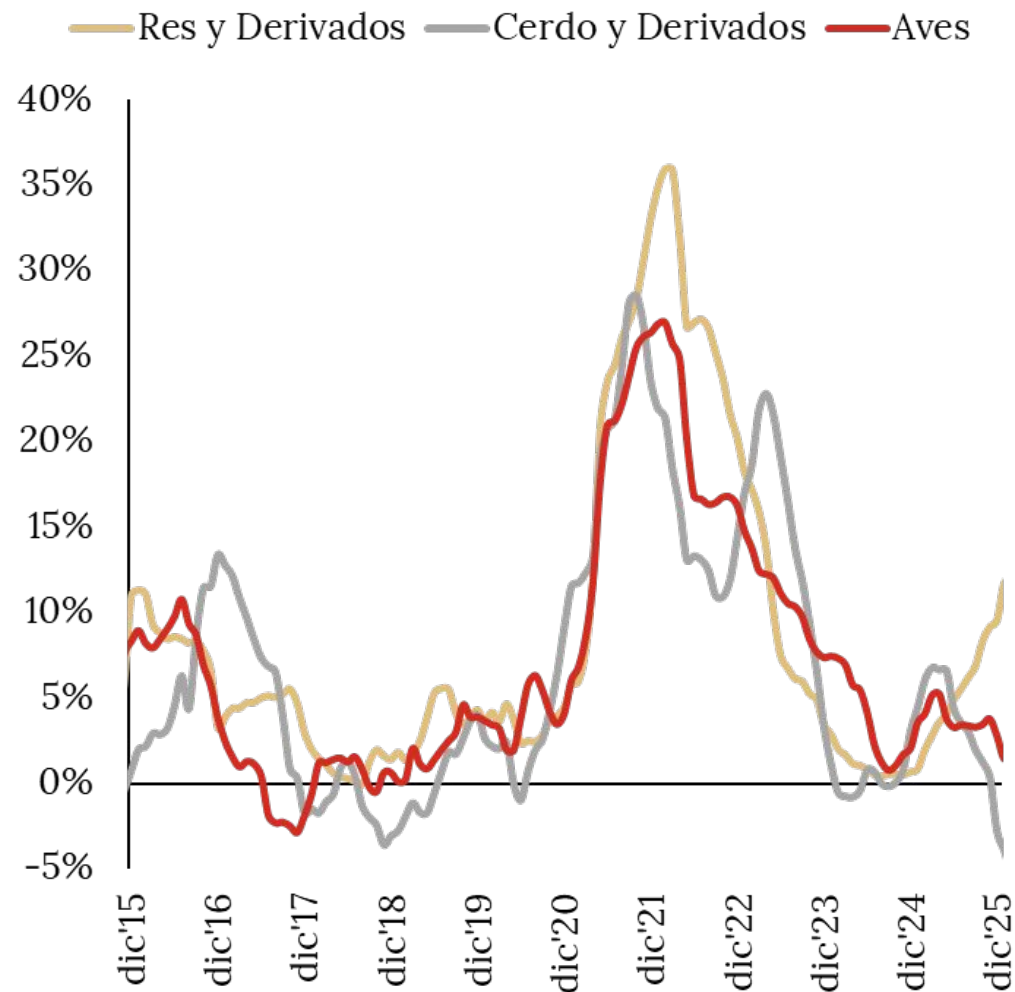


Fuente: FEDEGAN - DANE, Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

POLLO

- El mercado internacional de pollo mantiene una perspectiva favorable para 2026, con crecimiento sostenido de la producción y del comercio global. La carne de pollo continúa consolidándose como la proteína animal de mayor expansión a nivel mundial, impulsada por su menor precio relativo frente a otras carnes y por una demanda creciente en economías emergentes.
- En Colombia, el pollo se mantiene como la proteína animal de mayor consumo. Su accesibilidad en precio, amplia distribución y versatilidad en el consumo lo posicionan como la principal fuente de proteína animal para los hogares, lo que sugiere que el consumo seguirá mostrando una tendencia estructuralmente creciente.
- La industria avícola colombiana ha logrado consolidar una alta capacidad productiva y eficiencia operativa, lo que ha permitido incrementos sostenidos en producción durante los últimos años. Para 2026 se espera que la producción continúe creciendo, aunque a un ritmo más moderado, en línea con la evolución de la demanda interna.
- Uno de los principales determinantes para la rentabilidad del sector avícola sigue siendo el costo del alimento balanceado, altamente dependiente de insumos importados como maíz y soya. La evolución de los precios internacionales de granos y de la tasa de cambio será clave para definir la estructura de costos del sector durante 2026.
- A pesar de su posición dominante, el pollo enfrenta una competencia creciente con otras proteínas, particularmente con el cerdo, que ha ganado participación en el consumo nacional en los últimos años. En este contexto, la dinámica de precios relativos seguirá siendo un factor determinante en la evolución de la demanda.

Inflación por tipo de carne (var. anual)

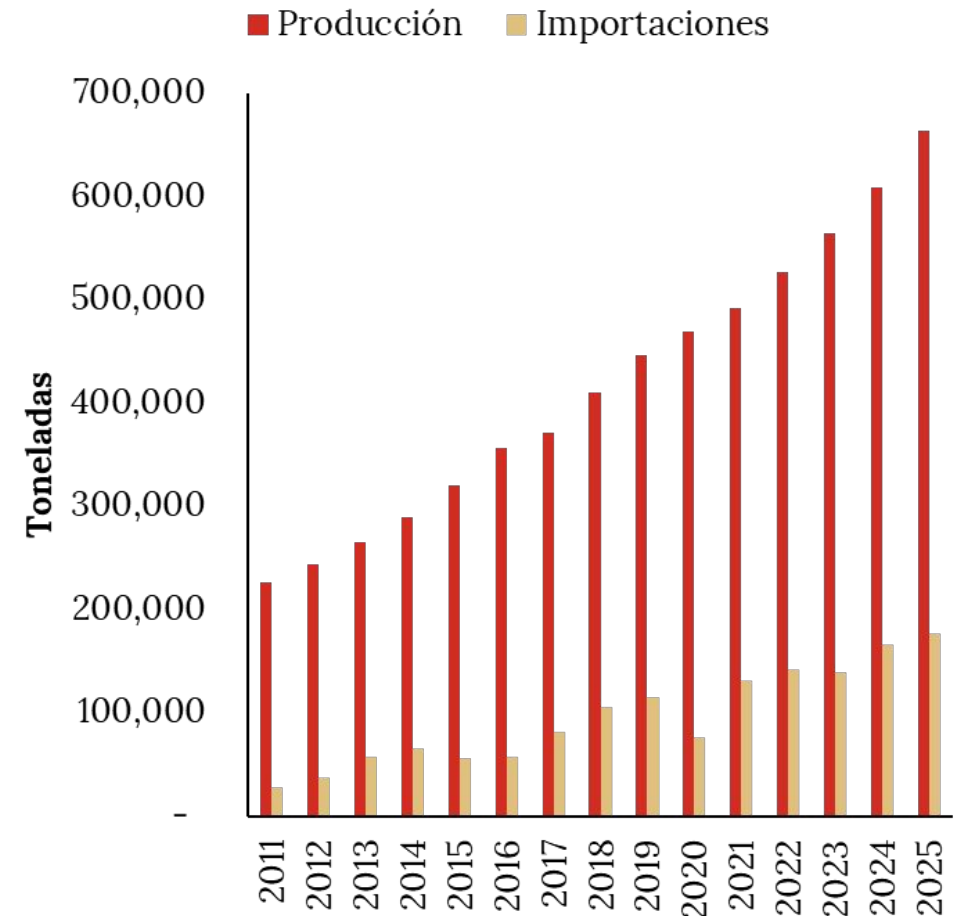


Fuente: DANE, Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

CERDO

- El mercado global de carne de cerdo entra a 2026 con una oferta relativamente estable, tras los ajustes productivos observados en algunos de los principales productores durante los últimos años. Aunque el crecimiento de la producción mundial se mantiene moderado, la demanda internacional continúa siendo sólida, particularmente en Asia.
- En el mercado local, el consumo de carne de cerdo ha mostrado una expansión sostenida durante la última década, impulsada por mejoras en productividad, mayor disponibilidad de producto nacional y cambios en los hábitos de consumo. Esta tendencia sugiere que el cerdo continuará ganando participación dentro del mercado de proteínas en Colombia.
- La industria porcina colombiana ha venido aumentando su capacidad productiva en los últimos años, apoyada en procesos de tecnificación y en una mayor integración de la cadena productiva. Para 2026 se espera que la producción nacional continúe creciendo, aunque a un ritmo más moderado acorde con la evolución de la demanda.
- A diferencia de otras proteínas, el mercado colombiano de carne de cerdo mantiene una exposición significativa a las importaciones, principalmente desde EE.UU. y otros proveedores internacionales. Esto implica que factores como la tasa de cambio, los precios internacionales y los acuerdos comerciales pueden incidir de manera importante en la formación de precios internos.
- Entre los principales riesgos para el sector en 2026 se encuentran la evolución de los costos de alimentación —particularmente granos importados— y la competencia con otras proteínas, especialmente el pollo. La dinámica de precios relativos entre carnes seguirá siendo un factor clave para definir la evolución de la demanda.

Producción nacional vs importaciones de carne de cerdo



Fuente: Porkcolombia, Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Agro industriales



CAFÉ

- En el primer trimestre de 2026, el mercado global del café atraviesa un punto de inflexión estructural, transitando de tres años de déficit hacia un superávit estimado de 5.99 millones de sacos para el ciclo 2025/26.
- Esta nueva realidad, impulsada por una cosecha récord en Brasil de 66.2 millones de sacos y el auge de las exportaciones de Robustas desde Vietnam, ha ejercido una presión bajista que redujo el Indicador Compuesto de la OIC en un 9.9% durante febrero.
- Para Colombia, este cambio de ciclo llega tras un "año dorado" en el que la producción alcanzó los 14.9 millones de sacos y el valor de la cosecha superó los COP\$24.5 billones; sin embargo, la ventana de precios excepcionales parece estar cerrándose frente a una caída proyectada del 13% en los precios del Arábica para el resto del año.
- A esta saturación de la oferta se suman vectores de riesgo externos críticos: el conflicto en el Estrecho de Ormuz ha disparado los costos de fertilizantes y fletes, reduciendo los márgenes operativos justo cuando los productores deben invertir en trazabilidad para cumplir con la normativa de "Cero Deforestación" de la Unión Europea (EUDR).
- El mercado permanece en backwardation —es decir, cuando los precios actuales son más altos que los precios pactados para entrega futura—, reflejando una rigidez física inmediata que contrasta con la abundancia futura esperada, lo que obliga a la caficultura colombiana a pivotar desde el volumen hacia la especialización en cafés craft y la eficiencia técnica para sobrevivir en un entorno de precios de soporte bajos y costos de insumos persistentemente elevados.

Precio Internacional del café arábigo

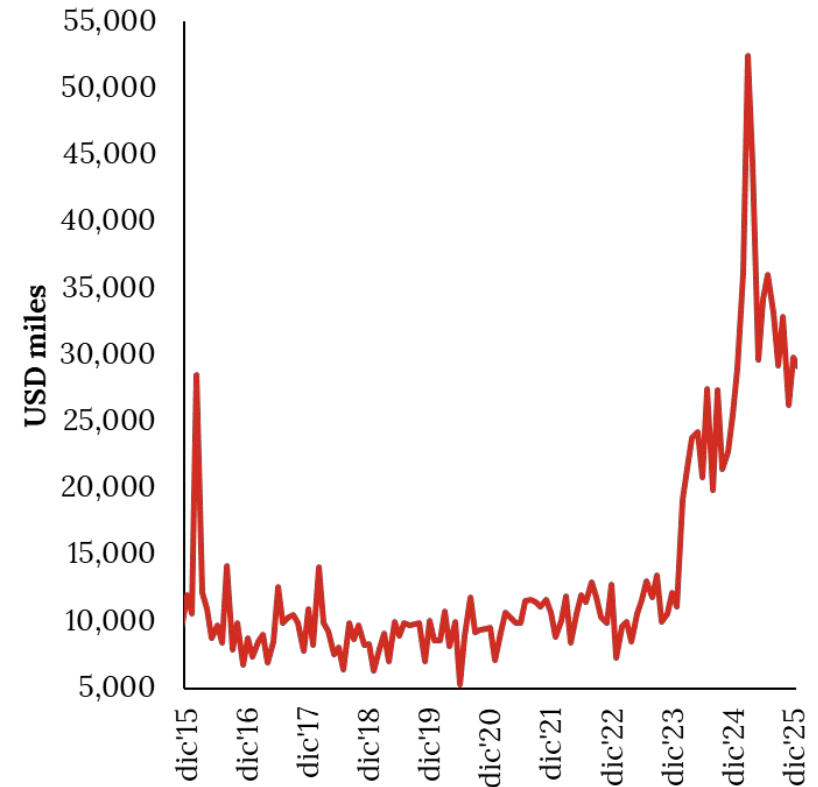


Fuente: Bloomberg, Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

CACAO

- El mercado global de cacao entra a 2026 tras el fuerte déficit observado en los últimos años, debido a problemas climáticos y sanitarios en África Occidental. Aunque se espera una recuperación parcial de la producción mundial, el balance continúa relativamente ajustado, por lo que los precios internacionales podrían mantenerse en niveles elevados, aunque con mayor volatilidad.
- Colombia ha fortalecido su presencia en el mercado internacional gracias a la creciente demanda por cacao de alta calidad. Una proporción significativa del cacao exportado por el país corresponde a la categoría de cacao fino y de aroma, lo que le permite competir en segmentos premium del mercado global y diferenciarse de los grandes productores masivos de África.
- En los últimos años la producción en Colombia ha mostrado una tendencia creciente, impulsada por mejoras en productividad, programas de asistencia técnica y expansión de áreas cultivadas. Tras alcanzar niveles históricos recientes, se espera que en 2026 la producción continúe expandiéndose, aunque a un ritmo más moderado a medida que el sector consolida su base productiva.
- El desempeño exportador se ha convertido en uno de los principales impulsores del crecimiento del sector cacaotero colombiano. El aumento de la demanda internacional y los altos precios han favorecido un incremento significativo en las exportaciones de grano y derivados, lo que ha fortalecido los ingresos del sector y ampliado su presencia en mercados internacionales.
- A pesar del buen desempeño reciente, el sector enfrenta retos importantes hacia adelante. Entre ellos destacan la necesidad de seguir mejorando los rendimientos por hectárea, la exposición a riesgos climáticos y el cumplimiento de estándares internacionales de sostenibilidad y trazabilidad, cada vez más exigentes en mercados como la Unión Europea. Estos factores serán determinantes para consolidar la competitividad del cacao colombiano en el mediano plazo.

Exportaciones de cacao

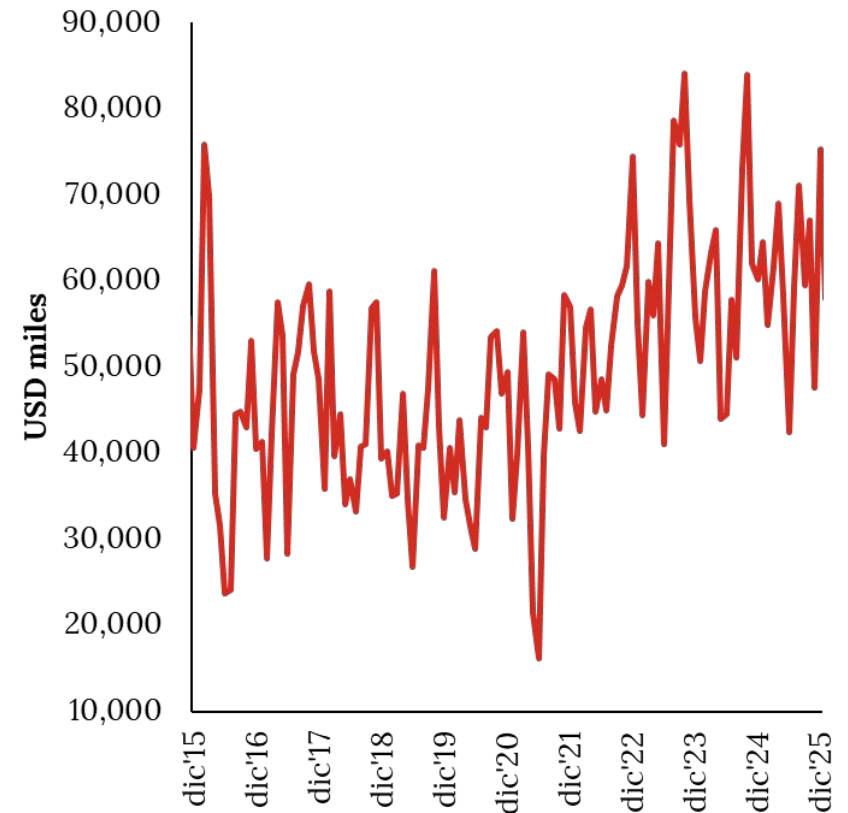


Fuente: DANE, Investigaciones Económicas Acciones y Valores

AZÚCAR

- Hacia el cierre del primer trimestre de 2026, el mercado global del azúcar ha consolidado una fase de superávit que redefine la rentabilidad de la industria, proyectando un excedente mundial de 1.22 millones de toneladas.
- Esta saturación de la oferta, liderada por cosechas récord en Brasil (44.7 millones de toneladas) y la plena recuperación de India tras superar los efectos de El Niño, ha desplomado los precios en la Bolsa de Nueva York hacia el rango de los 15.30 - 15.90 US cents/lb.
- Para Colombia, líder mundial en eficiencia con rendimientos de hasta 15 toneladas de azúcar por hectárea, este escenario internacional colisiona con una coyuntura macroeconómica adversa. La apreciación de la tasa de cambio hacia niveles de \$3,700 reduce el retorno de las exportaciones en pesos, mientras que el impuesto nacional a productos "ultraprocesados" ha forzado un cambio estructural en la demanda interna.
- Ante esta presión en los márgenes, la industria colombiana ha recurrido a la indexación de precios del etanol como un "amortiguador" financiero, desviando melazas hacia la bioenergía cuando el precio del azúcar crudo no cubre los costos marginales.
- No obstante, la logística de exportación se ve amenazada por el conflicto en el Estrecho de Ormuz, que no solo encarece los fletes marítimos, sino que genera una volatilidad energética que obliga a los ingenios a fortalecer la cogeneración eléctrica.
- En conclusión, la sostenibilidad del sector en 2026 depende de la capacidad de capturar el "premio de refinación" internacional y de aprovechar el valor agregado de la caña verde colombiana, en un entorno donde el margen de error frente a las variables externas se ha reducido drásticamente.

Exportaciones de azúcares y artículos confitería



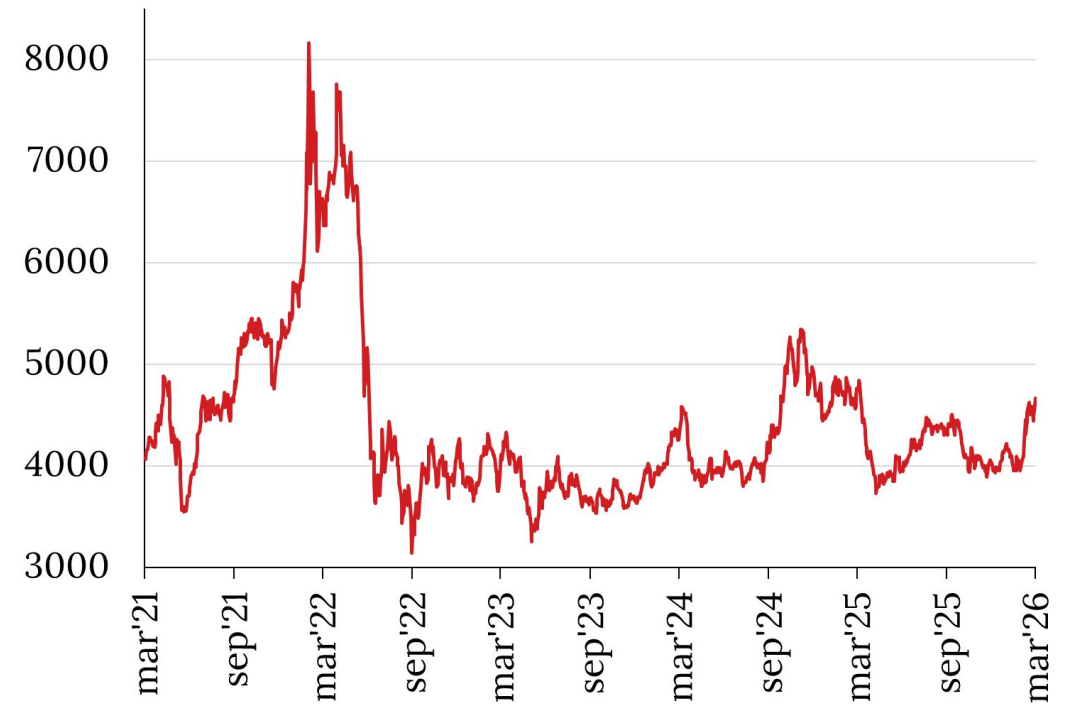
Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

ACEITE DE PALMA

- El aceite de palma es uno de los *commodities* agrícolas más importantes para Colombia. A diferencia de otros insumos, en el caso del aceite de palma el país es productor (4° en el mundo) y exportador neto, por lo que el comportamiento del sector depende en gran medida de los precios internacionales, la demanda externa, el tipo de cambio y las condiciones climáticas internas.
- En términos de producción, Colombia registró en 2025 una producción cercana a 1.8–1.9 millones de toneladas de aceite de palma, lo que representó un récord productivo y un crecimiento frente al año anterior. Se espera que la tendencia sea alcista en los siguientes años, por mejoras en productividad, renovación de cultivos y expansión del área sembrada.
- Respecto a los precios, el aceite de palma en Colombia está altamente ligado a los precios internacionales de aceites vegetales, especialmente el aceite de palma asiático, el aceite de soya y el petróleo, por su relación con el biodiésel. En 2026, los precios internacionales han mostrado cierta recuperación, aunque aún están por debajo de los niveles de 2022, y se espera que se mantengan relativamente firmes en la primera mitad del año por la demanda de alimentos y biocombustibles, con posible estabilización en la segunda mitad si aumenta la producción mundial, especialmente en Indonesia.
- Sin embargo, la guerra en Irán también afecta el mercado del aceite de palma a través de los precios de la energía, los fertilizantes y la demanda de biocombustibles. En particular, los precios del petróleo más altos incrementan los costos de producción agrícola y aumentan la demanda de biocombustibles, presionando la demanda de aceites vegetales como la palma y la soya.
- Además de los precios internacionales de aceites vegetales y el precio del petróleo, el sector se enfrenta a riesgos como El Niño que puede presionar los precios internos.

Precio aceite de palma

(MYR/t)

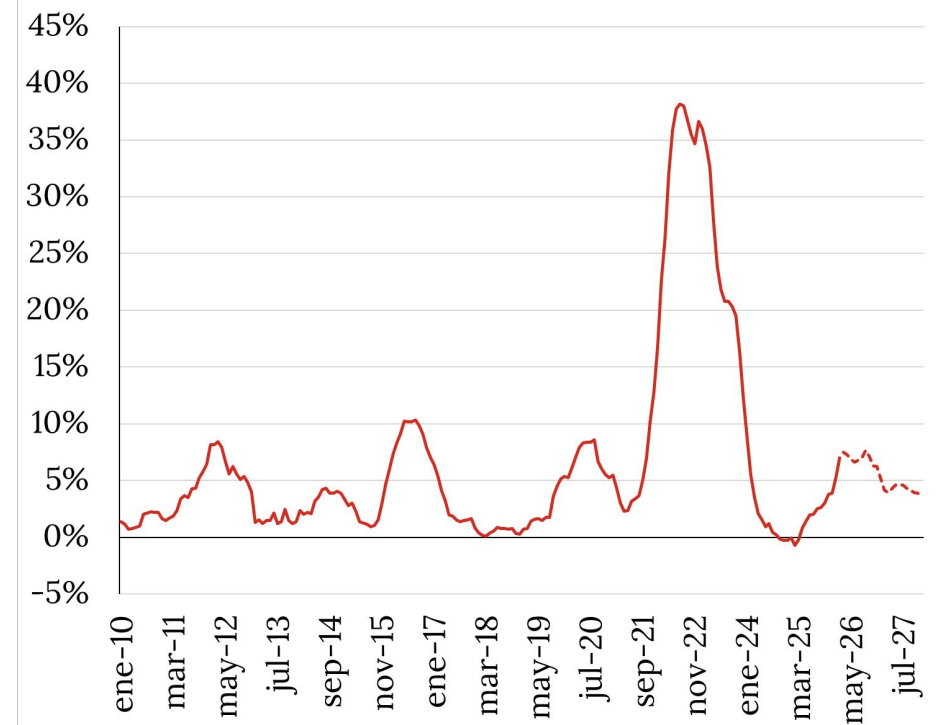


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

LECHE

- Colombia produce anualmente alrededor de 7,000 a 7,500 millones de litros de leche, lo que permite abastecer principalmente el mercado interno, ya que el país no es un gran exportador de lácteos. Sin embargo, importa leche en polvo y derivados (en 2025, 77,000 toneladas), especialmente desde los EE. UU.
- La producción nacional de lácteos se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, mientras que el consumo ha mostrado una recuperación reciente. De acuerdo con Raddar, el consumo de lácteos en Colombia creció alrededor de 3.5% en 2025. Sin embargo, el consumo per cápita aún se mantiene por debajo de los niveles recomendados nutricionalmente, lo que sugiere que existe espacio para crecimiento del mercado en el mediano plazo.
- En el horizonte de riesgos, el mercado lechero colombiano estará condicionado este año, principalmente, por los costos de alimentación del ganado, que dependen del precio del maíz y la soya —muchos de estos insumos importados y sensibles al dólar—, así como por el cambio climático, especialmente sequías o excesos de lluvia que afectan la productividad de los pastos y la producción por vaca.
- Factores internacionales como la guerra en Irán pueden generar presiones adicionales sobre los costos de producción, a través del aumento en los precios del petróleo, los fertilizantes y el transporte, lo que encarece los alimentos para ganado y la producción agropecuaria en general. Un aumento sostenido en los costos de insumos podría trasladarse al precio de la leche en Colombia, como ocurrió en 2022 con la guerra Rusia-Ucrania.
- De formar más estructural, destacamos algunos problemas en el sector, como la baja productividad en algunas fincas, la informalidad en la comercialización de leche y los costos de transporte en zonas rurales.

IPC de la leche en Colombia (var. anual, %)



**| Global Disclaimer**

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com