



PANORAMA

Sector Aguacate Hass en Colombia

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Abril de 2023

La productividad se vuelve clave para mantenerse en el negocio del aguacate

Panorama del sector aguacate Hass en Colombia

Investigaciones Sector Agroindustria

Gerente

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

Analista

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

Asistente

Santiago Gomez Monsalve
Asistente de Investigación
sgmonsa@bancolombia.com.co

Invitado especial

Paolo Betancur Montoya
Analista Agroindustria RC Sectorial
pabetanc@bancolombia.com.co

El exceso de oferta global de aguacate de exportación está cambiando las reglas de juego

Hay más aguacate del que se viene demandando. El acelerado ritmo de crecimiento de las siembras nuevas (50 mil hectáreas) a nivel global ha generado un exceso de fruta y una caída del 20% en precios. Esta situación afectó principalmente al mercado europeo en 2022, cuando se observó el precio de exportación más bajo en cinco años para Colombia (USD1,6/kg). Por su parte, el exceso de oferta en EE. UU. tuvo un menor impacto debido a los problemas productivos en México en el primer semestre, tal que el choque de oferta se concentró en el segundo semestre.

La ventana de exportación peruana afecta cada vez más los precios. Perú duplicó sus exportaciones de aguacate entre 2017 y 2022, llegando a casi 600 mil toneladas exportadas, lo que ha deprimido los precios entre abril y septiembre, principalmente en el mercado europeo, donde Perú es líder en exportación. Con cerca de 10 mil hectáreas próximas a ingresar a su etapa productiva en Perú, la oferta mundial, inevitablemente, seguirá al alza en los siguientes años.

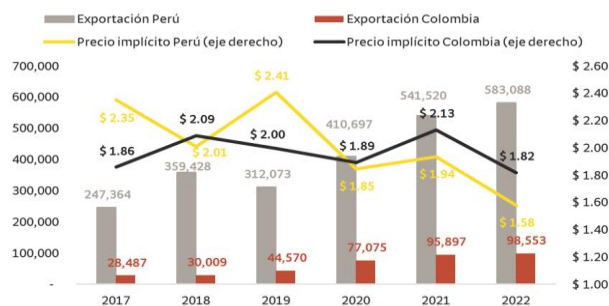
¿Qué tanto compite directamente Colombia con Perú?

Mientras Perú cosecha entre abril y septiembre, Colombia produce aguacate todo el año, con dos picos entre enero a mayo y octubre a diciembre. En el caso europeo, ambos picos están ubicados parcialmente fuera de la influencia peruana y en las épocas de mejores precios. Además, para el mercado estadounidense, el primer pico del año coincide con el *Super Bowl*, cuando se dan los mejores precios en ese país. No obstante, de manera indirecta, la carrera en producción de Perú afecta a todos en el mercado.

El camino está en la promoción del consumo de aguacate. El incentivo al consumo de la fruta en los últimos años ha sido clave para la comercialización en Europa y consolidar el pico en EE. UU. durante el *Super Bowl*. Dado que los europeos están recortando los recursos para promoción debido a las preocupaciones por la huella hídrica del aguacate en países como Chile y Perú, la clave estará en explorar nuevos formatos de presentación, e incentivar otros momentos de consumo en EE. UU., como en la temporada de fin de año.

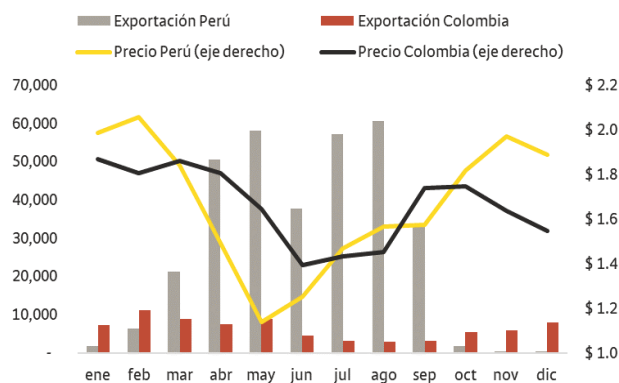
¿Qué se proyecta para el sector en medio de la desaceleración económica? Las cifras de exportación de Perú en 2023 continúan al alza, al tiempo que los mercados enfrentan una menor demanda, especialmente para frutas de mayor costo como el aguacate. En la siguiente sección presentamos nuestras estimaciones de oferta bajo diferentes escenarios, una proyección de posibles precios de exportación, y un análisis sobre productividad, costos y puntos de equilibrio para el cultivador en Colombia.

Exportaciones totales (ton) y precio implícito de exportación (USD FOB/kg) de Colombia y Perú



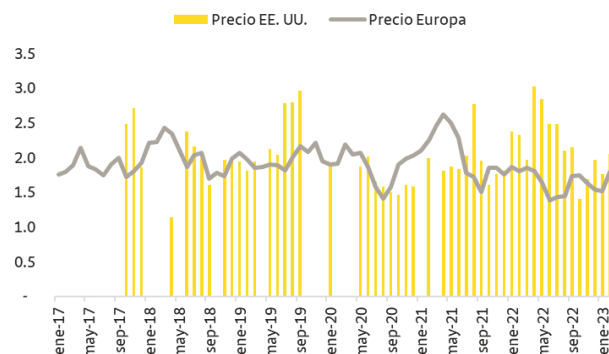
Fuente: Grupo Bancolombia, SICEX, Trademap.

Exportaciones mensuales (ton) y precio implícito de exportación (USD FOB/kg) de Colombia y Perú a Europa en 2022



Fuente: Grupo Bancolombia, SICEX, Trade Map.

Precio implícito de exportación del aguacate colombiano al mercado de EE. UU. y Europa (USD/kg)



Fuente: Grupo Bancolombia, SICEX.

El cultivo sigue siendo comparativamente rentable, pero se requiere mejorar productividad

Nuestras proyecciones siguen arrojando un exceso de oferta global. En nuestro modelo hemos contemplado un escenario pesimista en el que el ritmo de siembras a nivel global se mantiene, un escenario esperado (base) en el cual esperamos que las nuevas siembras sean un 30% inferior a lo actual, y uno optimista en el cual ese recorte sea del 50%. Mientras tanto, la demanda, bajo un único escenario, se espera tenga un crecimiento promedio anual del 5%. Los resultados muestran diferentes niveles de exceso de oferta en todos los escenarios hasta 2035, excepto para el escenario optimista en el periodo 2031-2035.

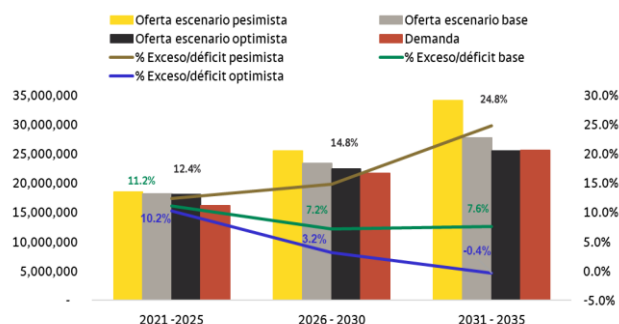
La demanda de aguacate en China sigue desilusionando al mercado. Entre 2014 y 2018 China multiplicó por 10 sus importaciones de aguacate, lo que empezó a generar la ilusión de que ese ritmo de crecimiento se mantuviera en el tiempo. Sin embargo, desde 2018 la dinámica se frenó y los últimos años fueron de altas y bajas, para cerrar en 2022 con 41 mil toneladas importadas, muy similar al dato de 2018. Así las cosas, lo ideal es ser conservadores en las estimaciones de crecimiento de dicho mercado dadas las barreras culturales que, en algunas ocasiones, sobrepasan el efecto del aumento en el ingreso.

La tasa de cambio le viene dando la mano al sector aguacatero en Colombia. El nivel histórico de la TRM, que alcanzó por momentos los COP5.000/USD1 en 2022, viene impulsando los precios locales de la fruta, y ha ayudado a mitigar el impacto de un menor precio internacional. Con una proyección por parte del Grupo Bancolombia para la TRM de COP4.648/USD1 para el escenario base (promedio 2023-2027), el aguacate colombiano podría contar con una mayor competitividad real (especialmente si se logra controlar la inflación), y posiblemente una mejora en precios del mercado local para la producción no exportable.

Con un precio internacional bajo y una TRM elevada, ¿qué puede decirse de la rentabilidad del cultivo? El margen bruto del cultivo de aguacate ha sido tradicionalmente alto comparado con otras actividades agrícolas, especialmente antes de la pandemia. Nuestras estimaciones actuales arrojan que, en promedio, para cubrir costos y gastos administrativos (equilibrio en utilidad operacional), si se materializara el escenario base en precio y tasa de cambio, el cultivador requeriría de una productividad mínima de 13 toneladas por hectárea al año en una plantación madura.

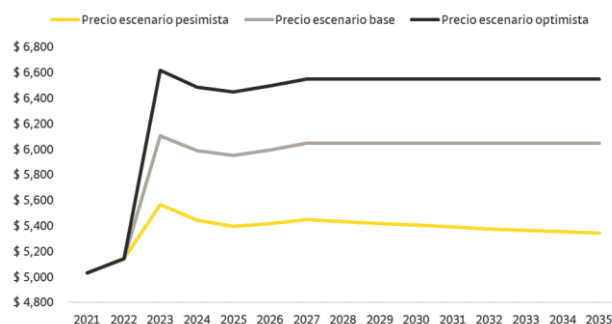
Dado que en Colombia el cultivo es bastante reciente, muchos árboles todavía no llegan a etapa de madurez, pero será clave ir evaluando el resultado en productividad, y direccionar esfuerzos en investigación que nos permitan nivelarnos con países como Chile y Perú.

Balance proyectado de oferta y demanda global de aguacate Hass para exportación, bajo tres escenarios de nuevas siembras



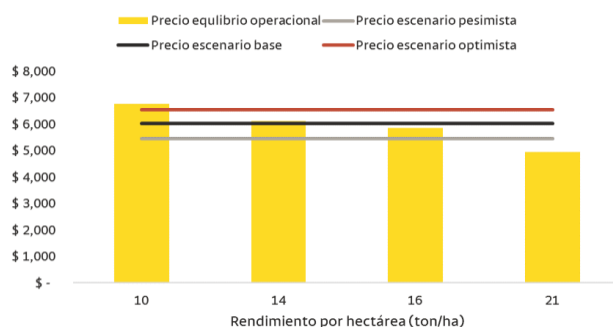
Fuente: Grupo Bancolombia.

Precios al productor de aguacate Hass de exportación bajo tres escenarios de oferta (COP/kg)



Fuente: Grupo Bancolombia.

Precio de equilibrio operacional* al productor de aguacate Hass de exportación, según productividad en campo vs. precios promedio proyectados 2023-2030 (COP/kg)



Fuente: Grupo Bancolombia.

* El precio de equilibrio operacional es aquel que permite que la utilidad operativa sea cero.



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
javilleg@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
aquirendo@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%