



Panorama Sector Banano de Exportación

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Agosto 2024

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

Oscar Camilo Roperó
Analista Sector Agroindustria
ropero@bancolombia.com.co

Daniel Jiménez Cardona
Analista Sector Agroindustria
dajimen@bancolombia.com.co

Santiago Gómez Monsalve
Asistente Sector Agroindustria
sgmonsa@bancolombia.com.co

Un ojo en los buenos resultados del año y el otro en la amenaza del *Fusarium*

El precio del banano en EE.UU. se sigue desmarcando del europeo. Si bien 2023 fue un año con un elevado crecimiento en precios implícitos de exportación en la fruta enviada a los dos principales mercados (14% para EE.UU. y 10% para UE+UK), al contrastar ambos destinos en cuanto a la tasa de crecimiento anual compuesta de los últimos cinco años, el precio en EE.UU. ha aumentado 1% más que en Europa (3,3% vs. 2,3%). Además, en EE.UU. el consumo per cápita ha venido creciendo, mientras que en la UE se encuentra levemente por debajo de niveles prepandemia.

En general, el consumo de productos frescos disminuye en Europa. Según un estudio realizado por Interfel, el consumo de productos frescos en esta región decreció 3% en 2022, tendencia que, según dicha firma, se mantuvo durante 2023 y 2024. Solo 6 de los 27 países estarían alcanzando el consumo diario per cápita de 400 g de productos frescos recomendado por la OMS, donde los mayores niveles de consumo se ven en Grecia, Bélgica e Italia.

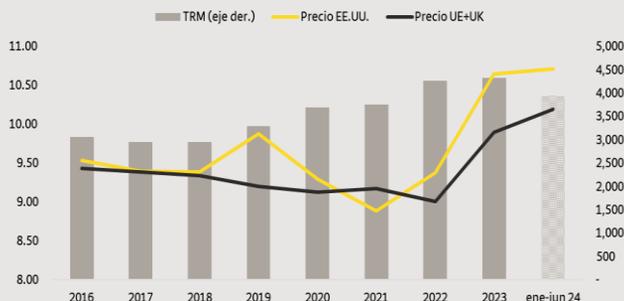
El banano sigue siendo la fruta más consumida en los mercados desarrollados. El banano no solo es la más económica, sino que también está en las preferencias de estadounidenses y europeos. En 2023, según la revista *The Packer*, esta fruta fue consumida por el 83% de los hogares de EE.UU., especialmente las familias con mayor número de hijos, y con un potencial de crecimiento superior en la costa este y el centro del país. En Europa, por su parte, según Interfel, es la segunda fruta en consumo después de las manzanas, y seguido por las fresas.

En 2024 ha habido una preferencia por el banano colombiano en Europa. Desde el inicio del año, con el aumento del 5,84% en el precio mínimo de sustentación para el bananero decretado en Ecuador, se comenzó a ver una preferencia de los importadores europeos por la fruta colombiana. A junio, según Eurostat, las importaciones en toneladas de banano ecuatoriano en esta región disminuyeron 2,4%, mientras que para Colombia se han incrementado 18%. Además, en términos absolutos, el crecimiento de Colombia sobrepasa el decrecimiento de Ecuador.

La evolución del *Fusarium* Raza 4 tropical (FOCR4T) en América representa una gran preocupación. En Suramérica, Colombia, Perú y Venezuela son los únicos con casos confirmados de FOCR4T en este momento, una enfermedad que, sin cura desarrollada, puede ser devastadora (como lo han mostrado los focos de infección en Taiwán y Filipinas). Colombia, el primero de los tres en reportar la enfermedad, es donde más se ha trabajado con los productores en prevención y control, y es por esto por lo que, aunque solo ha tenido 19 reportes confirmados, estimamos que tiene en cuarentena el mayor número de hectáreas (3.927 a mayo de 2024).

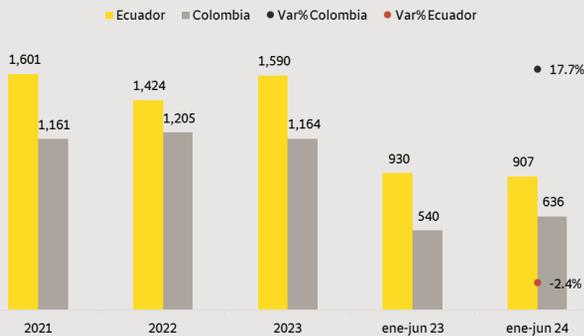
¿Cómo van las variedades resistentes en Colombia? Desde diferentes lugares del mundo se vienen intentando desarrollar variedades que sean resistentes a la enfermedad, pero que además generen una fruta parecida al tradicional banano *Cavendish* que domina hoy el mercado. Agrosavia, la entidad encargada de la investigación agropecuaria en Colombia, continúa en la búsqueda de una solución que permita a los productores sembrar sin preocupaciones, y no poner en riesgo el mercado internacional. Además, para la nueva variedad que se llegue a implementar, va a ser necesario investigar sobre la postcosecha y maduración, procesos clave para la llegada al mercado internacional.

Precio implícito de exportación de banano colombiano por destino (USD FOB/caja de 20 kg) y TRM (COP/USD)



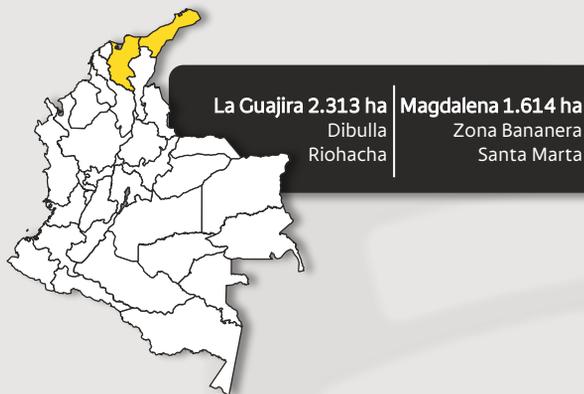
Fuente: SICEX, Banrep, elaborado por Grupo Bancolombia.

Importaciones de banano en la UE desde Colombia y Ecuador (miles de ton) y variación %



Fuente: Eurostat, elaborado por Grupo Bancolombia.

Área estimada en cuarentena por presencia de *Fusarium* R4T en Colombia a mayo de 2024



Fuente: ICA, Agrosavia, estimación y elaboración grupo Bancolombia.

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

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

José Luis Mojica Agudelo
Especialista Macroeconómico
jlmojica@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista de Tasa de Cambio
vaguaque@bancolombia.com.co

Lisa Daniela Salgado Ortigón
Analista Macroeconómica
ldsalgad@bancolombia.com.co

María Paula González Rodríguez
Analista Internacional
mapgonza@bancolombia.com.co

Omar Esneider Velasco Orjuela
Estudiante en Práctica
ovelasco@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

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

Óscar Camilo Roperó Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oropero@bancolombia.com.co

Daniel Jiménez Cardona
Analista Sectorial Agroindustria
dajimen@bancolombia.com.co

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

Andrea Atuesta Meza
Gerente Sector Financiero y Gobierno
aatuesta@bancolombia.com.co

Daniel Felipe Ramírez Cadavid
Especialista Sector Gobierno y Salud
dracadavi@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Sector Gobierno y Salud
acmirand@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Construcción y Recursos Naturales
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Construcción e Infraestructura
marivera@bancolombia.com.co

Matthew Diez Aguirre
Analista Recursos Naturales
matdiez@bancolombia.com.co

Laura María Jimenez Franco
Analista Sectorial
laurijime@bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Gerente Sectorial Comercio y Consumo
pabetanc@bancolombia.com.co

Diego Alberto Sáenz Cubillos
Analista Sectorial Comercio
disaenz@bancolombia.com.co

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

María José Bustamante Grajales
Analítica
mabustam@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Investigaciones Renta Variable
jdauder@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Acciones
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Acciones
javilleg@bancolombia.com.co

Simón Londoño Duque
Analista Acciones
silondon@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Analista Acciones
valmarin@bancolombia.com.co

Luisa Fernanda Lambis Hernández
Estudiante en Práctica
llambis@bancolombia.com.co

Analítica

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

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
Sospina@bancolombia.com.co

Edición

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

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@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.
- Especulativo:** se da en aquellos activos cuyo caso de inversión representa un riesgo por encima de la media del COLCAP. Implica para el inversionista asumir riesgos superiores.
- 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 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	9	1	1	5
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	56.25%	6.25%	6.25%	31.25%

*Nota: Se actualizará cuando el emisor cumpla 15 jornadas consecutivas en la misma estrategia.