



Panorama Sector Palma de Aceite

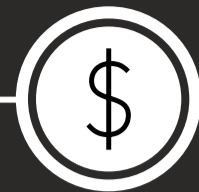
Abril, 2024



+4,1%

Producción aceite de palma 2023

Fuente: Fedepalma.



-18%

Precio aceite de palma en 2023

Precio nacional Fuente: BMC.

El mercado retrocede, pero sigue el buen momento para la palmicultura

Una mayor producción global de oleaginosas no va a significar una mayor oferta de aceites vegetales. Argentina viene recuperándose de una cosecha de soya desastrosa, y esto, sumado a otras noticias positivas en Brasil, hace prever una mayor producción global de semillas oleaginosas. Esto no va a significar una acumulación de inventarios de aceites vegetales, dado que el consumo sigue acelerando para producción de diésel renovable, y la molinera de soya podría verse desincentivada por una menor demanda global de carnes.

La producción nacional de aceite de palma sigue a buen ritmo. La productividad promedio, ponderando la participación de cada zona palmera, pasó de aprox. 15 a 16,5 toneladas de fruto por hectárea entre 2019 y 2023. Además, el área en producción creció de manera acumulada en ese mismo periodo un 8%, llegando a poco más de las 500 mil hectáreas. Todo esto es el resultado de avances en productividad y nuevas tecnologías.

Los precios retroceden, pero siguen por encima del promedio histórico. Después de subir fuertemente en la postpandemia, los precios internacionales del aceite de palma han vuelto a bajar, pero todavía en niveles bastante atractivos. Especialistas en este mercado esperan que durante los meses que vienen se mantengan por encima de los mil dólares la tonelada (referencia Europa), y dada la relación con los biocombustibles, mucho de lo que suceda *a posteriori* estará circunscrito al comportamiento del petróleo y los temas geopolíticos.

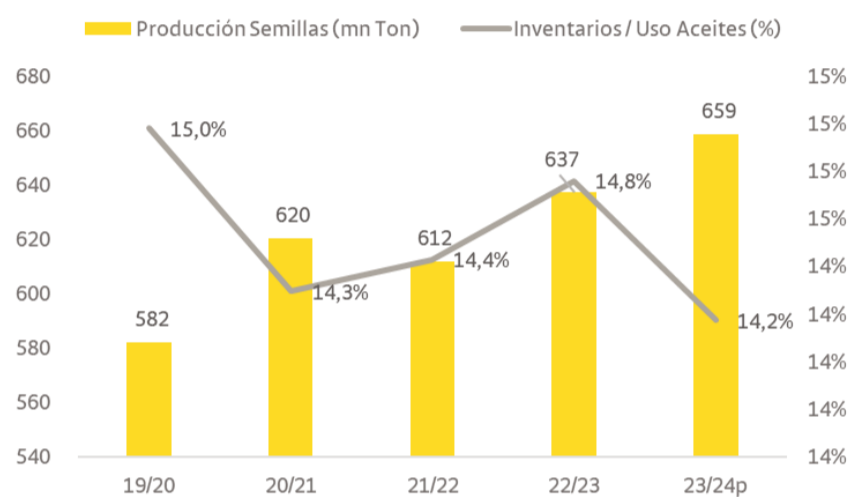
La conversación va a centrarse en la ley antideforestación de la Unión Europea. Para todos los países productores (incluso más para los africanos y asiáticos) será un desafío demostrar que el aceite exportado a la UE es libre de deforestación. La complejidad radica en la georreferenciación y archivos satelitales de cada productor palmero para poder demostrarlo, dado que en el aceite exportado participan una gran cantidad de cultivadores, algunos de tamaño pequeño, sin toda esta información. Lo bueno es que, según el gremio palmero, a 2023 el 99% de la palmicultura en Colombia se reporta libre de deforestación.

¿Qué tanto representa la Unión Europea para la palmicultura colombiana? Del total de las ventas, la participación de las exportaciones se ha mantenido muy constante durante muchos años (alrededor del 30%), y dentro de los destinos de exportación, la UE cada vez se ha vuelto menos relevante. Lo que alguna vez fue más de la mitad de las exportaciones, ahora es alrededor de un 30% a 35%, y se han consolidado mercados cercanos como Brasil y México, donde la distancia nos pone a salvo de la competencia del Sudeste Asiático.

Y a futuro, ¿quién va a proveer el aceite? Las siembras de oleaginosas no están aumentando al ritmo que crece la demanda global, y a esto se suma el envejecimiento de las plantaciones de palma en Malasia. Mientras tanto, seguimos observando grandes inversiones en EE.UU. para diésel renovable y combustibles sostenibles de aviación. Esto ha llevado a que en EE.UU. se hayan diezmando las exportaciones de aceite de soya, mientras crecen las importaciones de sebo, aceite de cocina usado y otros. Esta tendencia, de mantenerse, podría impactar a la industria local de aceites y grasas refinadas en Colombia, dado que buena parte de la materia prima importada (aceite y frijol soya) se venía comprando a ese país sin arancel (TLC).



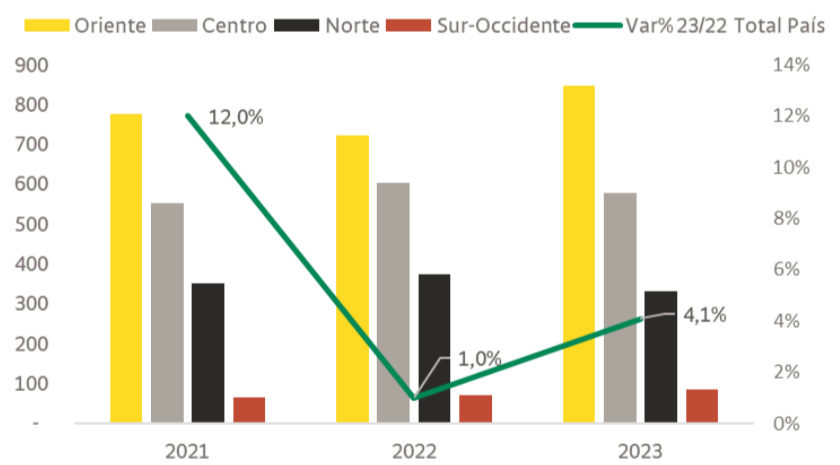
Producción global principales semillas oleaginosas y relación inventario/uso (%) de aceites vegetales



Fuente: USDA, cálculos del Grupo Bancolombia.



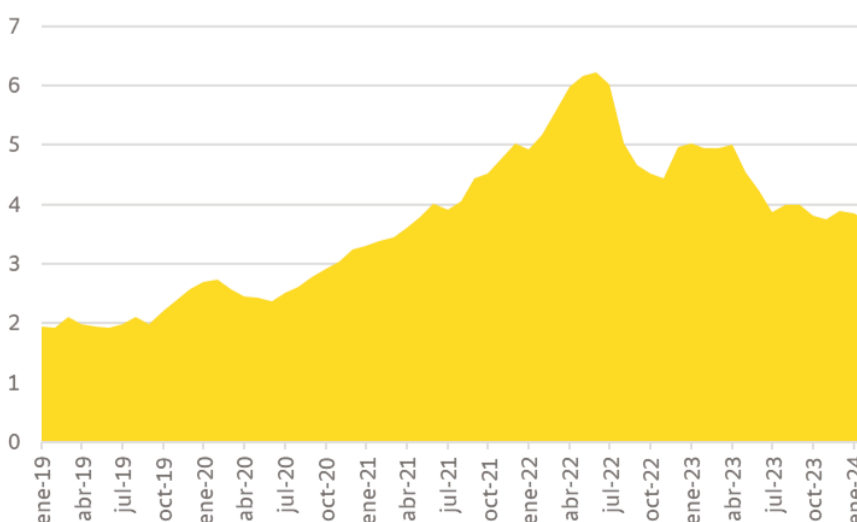
Producción de aceite de palma en Colombia por zona palmera y crecimiento producción total país (miles ton)



Fuente: Grupo Bancolombia con datos de Fedepalma (SISPA).



Precio nacional del aceite crudo de palma (COP mn/ton)



Fuente: Grupo Bancolombia con datos de BMC.



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 Analítica
arygonza@bancolombia.com.co

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

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
sospina@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista de Banca Central
acmirand@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

Nicolás Velasco
Estudiante en Práctica
nvelasco@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

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

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

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

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

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Investigaciones Renta Variable
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

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

Valentina Marín Quintero
Analista Junior Sectorial
valmarin@bancolombia.com.co

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@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 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, nuestras opiniones o recomendaciones 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. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.39.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.