



Panorama Sector Floricultor

Junio 2024



+3%

Proyección 2024
var. % volumen

Proyecciones Grupo Bancolombia.



-7,1%

Proyección 2024
var. % TRM promedio

Proyecciones Grupo Bancolombia.

Las flores siguen dominando como regalo en las fechas especiales en EE.UU.

Las exportaciones de flores iniciaron con pie derecho en 2024. Según el DANE, entre enero y abril, las exportaciones de flores incrementaron un 12% con respecto a 2023, alcanzando USD823 mn. Esta variación se explica tanto por un incremento en el precio implícito de exportación de 1,4%, como por un aumento del 10,5% en toneladas.

El balance de San Valentín fue positivo, ¿qué sabemos hasta ahora del Día de la Madre? Al mirar específicamente las semanas cerca de San Valentín, las toneladas exportadas crecieron aproximadamente 7,5% con respecto a 2023, de las cuales 75% se dirigieron al mercado estadounidense. Sumado a un incremento de USD0,06 en el precio de exportación, las ventas de los exportadores crecieron un 15% en San Valentín. En cuanto al Día de la Madre, de acuerdo con cifras de dos de los más grandes operadores logísticos de flores en el país, el número de toneladas transportadas para esta fecha se incrementó cerca del 20% respecto a 2023.

La inflación de EE.UU. y Europa no responde como se esperaba, pero Europa comienza a bajar su tasa de interés. De acuerdo con la Oficina de Análisis Económico para EE.UU., la tasa de inflación a abril se situó en 3,4%, aún por encima de la meta de 2,7% de la Fed. Por su parte, la Oficina Estadística de la Unión Europea registró a mayo una inflación 0,6% por encima de la meta del BCE, pero en junio comenzaron los recortes de tasa de interés (Radar Bancolombia).

Aunque en EE.UU. el consumo se ha afectado, las flores siguen siendo priorizadas. De acuerdo con la NRF (gremio de *retailers* en EE.UU.), aunque los consumidores redujeron su presupuesto para el Día de la Madre en un 7% respecto a 2023, las flores estuvieron presentes en el 74% de las compras, con un valor de comercio minorista estimado de USD3.200 mn. Las compras más afectadas fueron joyería y vestimenta, con reducciones del 5% en compras. Asimismo, el USDA actualizó su proyección de crecimiento en importaciones de flores de 3% a 3,5% para 2024, incremento cubierto principalmente por flores producidas en Colombia y Ecuador.

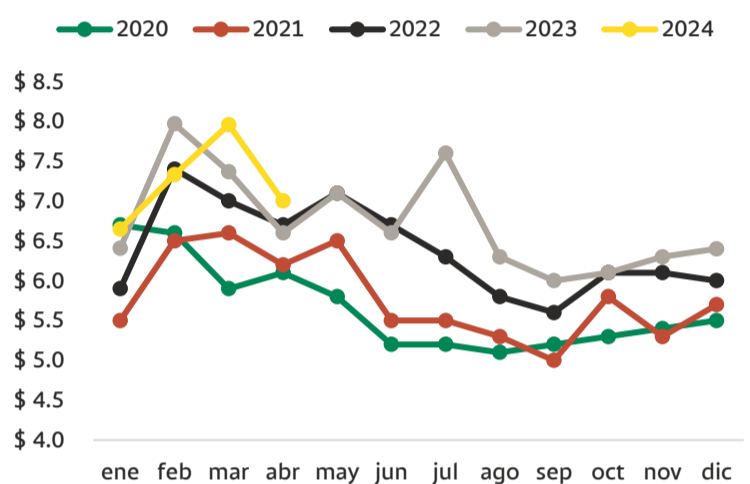
Mirando las exportaciones en pesos, el panorama del sector es más retador. Después de un año con tasa de cambio promedio de COP4.326/USD el precio del dólar cayó hasta tocar un mínimo de COP3.761 en marzo. Si bien los floricultores cubren gran parte de sus ventas, esta caída en la tasa de cambio ha reducido el precio implícito de exportación cerca del 10% respecto a 2023. En lo corrido del año, el dólar ha tenido una devaluación solo del 3%, pero de acuerdo con nuestras proyecciones de TRM, la tasa de cambio promedio para 2024 estaría alrededor de COP4.017/USD. Mientras sube, la tasa de cambio será un gran reto para los exportadores de flores.

Para fortuna del sector, los principales insumos han corregido en precio a la baja. Aunque una apreciación de la tasa de cambio impacta negativamente los resultados de ventas de los floricultores, también existe una parte de la estructura de costos que se beneficia. El costo de los fertilizantes a marzo disminuyó un 35% respecto al mismo periodo de 2023, y el precio de los materiales de empaque ha caído en promedio alrededor de un 5%. Ambos componentes del costo están atados a precios internacionales y TRM.

El reto hacia adelante está en el costo de la mano de obra. Luego de dos años con inflación elevada, y con una proyección para este año del 5,7%, el costo laboral cada vez es más representativo. Al ser un cultivo intensivo en mano de obra, estimamos que la participación de este rubro en el total de costos pasó del 48% en 2022 a un 58% en el inicio de 2024.



Precio implícito de exportación USD/kg para todas las variedades



Fuente: Bancolombia con datos de SICEX.



Exportaciones en miles de toneladas por tipo de flor y precio implícito de exportación 1T24

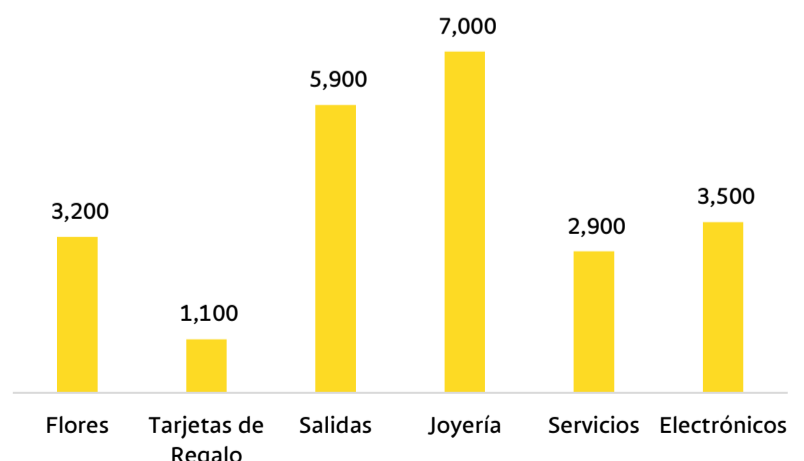
Periodo	Rosas	Claveles	Crisantemos	Bouquets*	Otros	Total
2021	63,341	51,303	43,888	86,835	50,549	295,916
2022	61,208	49,043	44,203	111,156	52,254	317,864
2023	56,587	48,795	44,014	108,021	49,622	307,039
ene-abr-23	19,283	16,287	14,326	35,903	16,885	102,684
ene-abr-24	20,811	18,111	11,684	41,298	21,583	113,487
Var. Precio Implícito	-0.4%	-2.3%	0.5%	0.4%	3.4%	1.4%

*Bouquets es calculado con la partida 0603199090 flores frescas y capullos cortados para ramos o adornos.

Fuente: Grupo Bancolombia con datos de SICEX.



Gasto en regalos y planes para el Día de la Madre en EE.UU. (millones de USD)



Fuente: Grupo Bancolombia con datos de NRF.

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

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

Maria 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

Oscar Camilo Roperro Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oroperro@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 Ramirez Cadavid
Analista Gobierno y Salud
drcadavi@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 Saenz 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 Junior
valmarin@bancolombia.com.co

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@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

Juan José Delgado Echeverri
Estudiante en Práctica
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	Subponderar Especulativo
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	8	5	1	1	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	50%	31.25%	6.25%	6.25%	6.25%

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