

PANORAMA

Sector Cafetero

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Junio de 2023

Gerencia Investigaciones Sector
Agroindustria Bancolombia

Gerente

Jhon Fredy Escobar Posada
jhescoba@bancolombia.com.co

Analista

Andrés Felipe Sarmiento Fernández
ansarmie@bancolombia.com.co

Asistente

Santiago Gómez Monsalve
sgmonsa@bancolombia.com.co

Expectativas de menor demanda mueven el mercado cafetero

Ajustes en el mercado del café: precios afectados por la expectativa de menor demanda

Las exportaciones de Brasil y Colombia han caído más de lo previsto por el USDA. Se esperaba para la temporada 2022/23 una disminución del 7% en las exportaciones de Brasil y un crecimiento del 4% en Colombia. Sin embargo, hasta abril, las exportaciones de ambos países cayeron 10% y 14% (acumulado octubre-abril). Ante esta situación, la aparición del fenómeno de El Niño se percibe como un factor que podría potenciar el crecimiento de las exportaciones durante el cierre de la temporada, que abarca entre junio y septiembre.

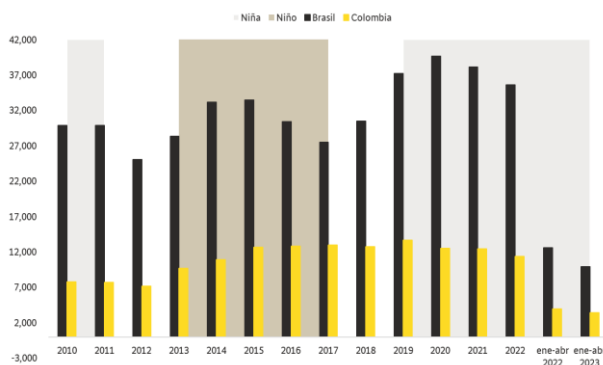
El ajuste de los precios internacionales se produce debido a las expectativas de una menor demanda de café. Con una caída de las exportaciones, se esperaría que los precios en el mercado se mantuvieran al alza o, al menos, que no cayeran. No obstante, a finales de 2022 e inicio de 2023, los precios de la variedad arábica experimentaron una corrección de entre el 10% y el 20%. Este ajuste parece ser resultado de la expectativa en el mercado de una menor demanda de café en 2023, debido a la materialización de la desaceleración económica mundial.

El fenómeno de El Niño podría desencadenar una fase de recuperación en la producción de café. De acuerdo con el pronóstico del IDEAM, hay una probabilidad del 89% de que El Niño prevalezca a partir de junio y se extienda hasta 2024. La última vez que se experimentó este fenómeno fue entre 2013 y 2016, período caracterizado por la recuperación y crecimiento en las exportaciones de café, principalmente en el mercado colombiano. Este hecho podría anticipar un aumento en las exportaciones a mediano plazo, lo cual, a su vez, podría ejercer presión a la baja sobre los precios internacionales.

Los contratos futuros del café están disminuyendo debido a la expectativa de un aumento en la producción. El mercado de futuros ha ajustado a la baja sus expectativas de precios para 2023, lo que llevó al contrato a un nivel de USD1,8/lb para los próximos años. Este nivel del contrato es cercano al valor actual (USD1,9/lb), lo que, junto con la expectativa de que la tasa de cambio se mantenga alrededor de COP4.200 en los próximos años, podría resultar en un precio local sobre los COP1,5 mn/carga, por lo menos hasta finales de 2023.

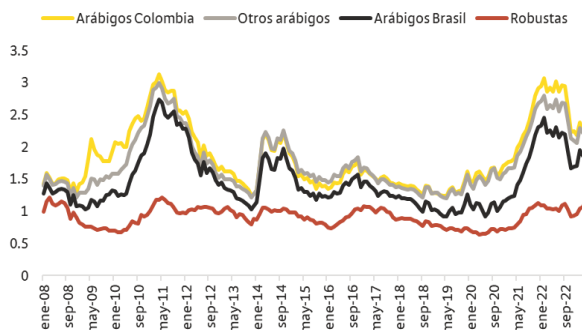
Un año de precios y costos más bajos para el café. No solo han disminuido los precios del café, sino que los precios internacionales de los fertilizantes también han estado en declive en 2023, acercándose a los niveles de 2020, cuando comenzaron a aumentar rápidamente. Aunque las devaluaciones de la TRM han frenado la corrección de los precios locales de los fertilizantes, se espera que continúen disminuyendo, incluso hasta 2024. Esta tendencia beneficiará a los productores de café, ya que podrán compensar, en parte, la caída de los precios con costos de producción más bajos.

Exportación mensual de café de Brasil y Colombia (miles de sacos de 60 kg), y épocas por fenómeno climático



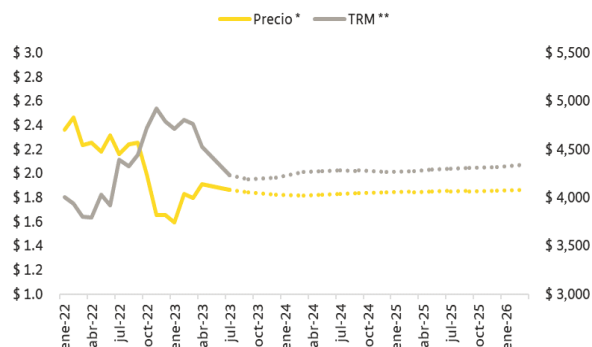
Fuente: FNC, MDIC Brasil, cálculos Grupo Bancolombia.

Precios internacionales del café por tipo (USD/lb)



Fuente: FNC, OIC, cálculos Grupo Bancolombia.

Precio del contrato C del café de la bolsa de NYC (USD/lb) y comportamiento de la tasa de cambio (COP/USD)



Fuente: Eikon Reuters, cálculos Grupo Bancolombia.

*Línea punteada proyecciones del contrato C por Eikon Reuters.

**Línea punteada proyecciones del Grupo Bancolombia.

Mientras cae la producción de café, las importaciones se toman el mercado local

Continúan las disminuciones en la producción nacional de café.

La producción de café ha experimentado una caída del 6% hasta abril de 2023, sumando tres años de disminución en la producción. Estos resultados son consecuencia de los efectos del fenómeno de La Niña, que seguirán afectando los rendimientos de la cosecha al menos durante el primer semestre. Sin embargo, una vez que el fenómeno de El Niño entre en juego, se espera que la producción de café en Colombia comience a recuperarse. Además, si a esto le añadimos el crecimiento en la renovación de cafetales, es posible que la producción experimente un considerable aumento a partir del segundo semestre.

Las proyecciones de salida de contenedores indican que las exportaciones de café podrían disminuir. De acuerdo con las estimaciones de [Pórticolive](#), el área de investigaciones económicas del Puerto de Cartagena, se espera que 2023 cierre con una reducción del 11% en las exportaciones en términos de contenedores. Esta situación plantea la posibilidad de que los efectos de La Niña se prolonguen hasta el segundo semestre del año, lo que podría suceder siempre y cuando la llegada de El Niño sea moderada y las precipitaciones continúen superando los promedios en algunas regiones.

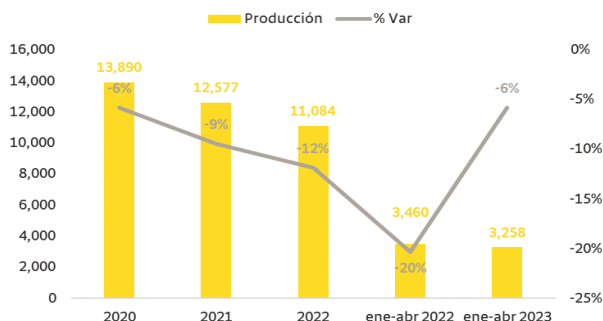
La disminución en la producción abre paso a las importaciones de café. La escasez de café colombiano disponible para exportación ha impulsado el aumento de las importaciones de café en el país para satisfacer la demanda local. Los incrementos en 2021 y 2022 fueron significativos (62% y 39%), siendo Brasil el país que más se benefició de la demanda de café colombiano con un crecimiento del 72% y 45% en esos años. En 2023, la tendencia de importar café de Brasil continúa y parece que Colombia se está consolidando como importador de café para autoconsumo.

La tecnificación en la recolección es la mejor inversión para el sector cafetero. A pesar de la expectativa de reducción en los costos de los insumos, persisten las dificultades de disponibilidad de mano de obra en el sector. Esta situación se debe a la disminución de la población rural y la competencia con otros sectores en crecimiento, como el aguacate. La Federación de Cafeteros realizó investigaciones sobre sistemas de recolección asistida como solución, pero estas tecnologías requieren inversiones y cambios en la cultura cafetera, lo que limitaría su adopción.

Persisten los riesgos por incumplimientos en la entrega de café.

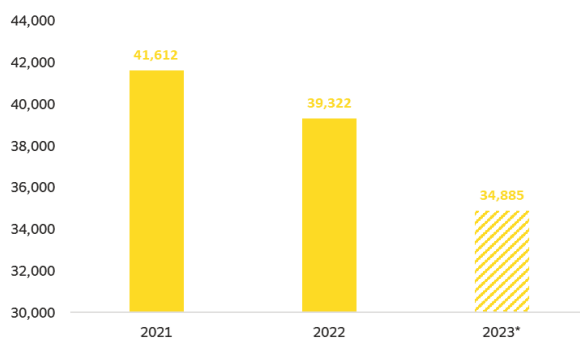
En nuestro [informe](#) previo mencionamos los desafíos que algunas comercializadoras enfrentan debido al incumplimiento de entrega de café por parte de algunos productores. Esta situación continúa generando incertidumbre sobre las posibles soluciones que el gobierno planteará para los actores afectados por dichos incumplimientos.

Producción de café colombiano
(millones de sacos de 60 Kg), y su variación



Fuente: FNC, cálculos Grupo Bancolombia.

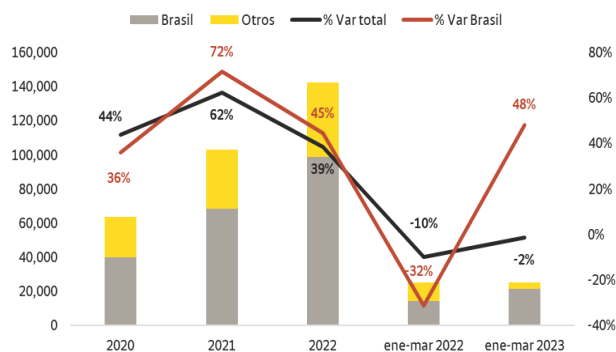
Número de contenedores exportados de café y su proyección
(TEU)



Fuente: Sicex, Pórticolive, cálculos Grupo Bancolombia.

*En líneas las proyecciones de exportación para 2023.

Importación colombiana de café por origen
(toneladas) y su variación



Fuente: SICEX, cálculos Grupo Bancolombia.



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
Analítico
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
javidleg@bancolombia.com.co

María José Bustamante Grajales
Analítica
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%