

Observador Económico y Financiero

- *Perspectiva Internacional*
- *Perspectiva Nacional*
- *¿Cómo vamos FINAGRO?*



Análisis del entorno financiero
y económico para FINAGRO.

Equipo Asesor Técnico de Presidencia

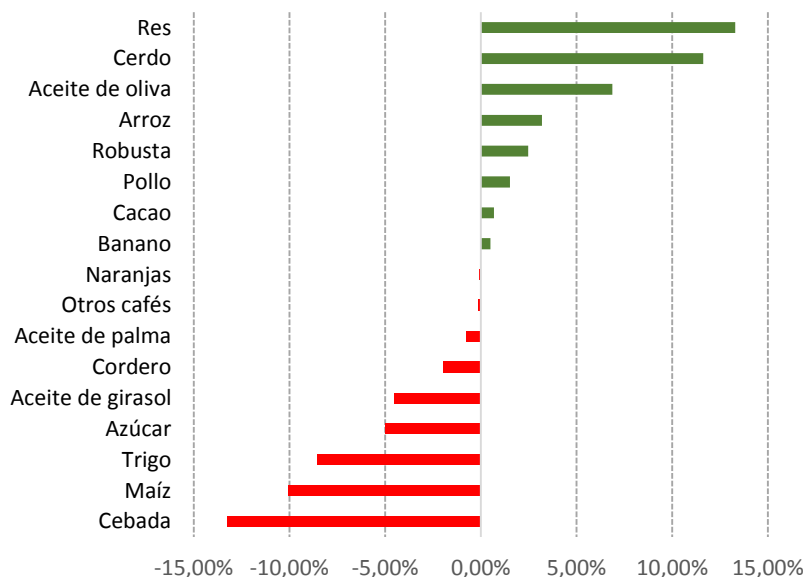
El aumento del riesgo geopolítico en Medio Oriente y Rusia amenaza la estabilidad económica mundial, la cual se debe al optimismo de los mercados financieros generado por el comportamiento actual del comercio global y del sector real. Hasta el momento, las expectativas sobre la continuidad de políticas de expansión de los bancos centrales en los países desarrollados y el aumento potencial de la oferta de petróleo por parte de los Estados Unidos han ayudado a atenuar el efecto del riesgo geopolítico.

Estados Unidos anunció su intervención en el conflicto en Irak para evitar que se extienda a las regiones del sur. La posible expansión del conflicto traería efectos nefastos sobre el precio

del crudo debido a que **en estas regiones se concentra el 75% de las importaciones de petróleo de Estados Unidos.**

Adicionalmente, Estados Unidos y Europa han propagado sanciones hacia Rusia en respuesta a su actividad militar en la frontera con Ucrania, lo cual ocasionó que Rusia aplicara barreras comerciales a la importación de alimentos desde estos países. **Por su parte, Ucrania comunicó la posibilidad de bloquear parcial o totalmente la provisión de gas y petróleo que conecta a Rusia con el resto de Europa.** Estos anuncios han incrementado el precio del gas, amenazando los presupuestos de las economías europeas que importan dicho producto.

Gráfica 1. Cambio en el precio de los *commodities* agropecuarios, jul-13 vs jul-14



Fuente: Fondo Monetario Internacional; Commodity Market Monthly

Pese a lo anterior, según FMI, **el precio del petróleo en julio cayó 2,9%** por la desaceleración de la demanda y el buen abastecimiento de los mercados.

Además, los precios de los *commodities* cayeron 2,2%, con caídas en energía y agricultura compensadas parcialmente por incrementos en metales. El precio de la energía respondió a las preocupaciones geopolíticas sobre baja demanda y amplia oferta. Los precios de la agricultura continúan cayendo a medida que los prospectos de oferta son favorables, con excepción de algunos productos como la carne.

Los precios de los bienes agropecuarios cayeron 1,6% en julio, con decrecimientos concentrados en cereales y vegetales como se puede apreciar en la Gráfica 1. La mayor caída fue presentada por los precios de la cebada (13%) debido a altos rendimientos y fuertes exportaciones provenientes de Rusia. Dentro del grupo de otros cereales, el precio del maíz cayó 10% a causa de las buenas expectativas de las condiciones en Estados Unidos, de quien se espera tenga un año record en sus rendimientos, aumentando el inventario mundial.

Según el DANE, el crecimiento de la economía colombiana en el segundo trimestre de 2014 fue de 4,3%, inferior a las expectativas del mercado (4,7%), sin embargo, *The Economist* reporta que a nivel mundial fue el séptimo mayor crecimiento y permitió lograr un incremento semestral de 5,4%, el más alto de toda la región. El dinamismo del segundo trimestre se debió en mayor proporción a los sectores de construcción (10,2%), establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas (6,1%) y servicios sociales, personales y comunales (5,8%).

La agricultura creció 1,6% en el segundo trimestre del año 2014, con lo cual cumplió diez trimestres consecutivos de crecimiento, hecho que no se presentaba desde el periodo 2006-2008. Para dicho trimestre los productos que tuvieron un mayor incremento fueron las aves de corral (6,9%), los cultivos permanentes (5,4%) y huevos (4,5%). Por el contrario, se exhibió una disminución en silvicultura, extracción de madera y pesca (11,2%), ganado bovino (3,5%) y café (1,9%).

Gráfica 2. Tasa de cambio del dólar



Fuente: Banco de la República

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) sigue en aumento. En agosto de 2014 la inflación anual fue 3%, 75 puntos básicos más que año anterior (2,3%). Este crecimiento se explica por el comportamiento de los precios de la educación.

La inflación anual de alimentos en agosto de 2014 estuvo por encima del promedio nacional, mostrando un valor de 3,5%. Dentro del grupo de alimentos, los subgrupos que más subieron fueron: frutas (14,5%), tubérculos y plátanos (7,2%) y hortalizas (6,9%). Mientras que el decrecimiento más significativo lo presentó cereales y productos de panadería (0,2%).

El índice de precios al productor (IPP) mostró un aumento. En agosto de 2014 presentó una variación de 3%. Los sectores que presentaron variaciones superiores al índice total fueron: agricultura (9,4%), pesca (6,4%) y minería (4%). El incremento en el indicador de agricultura fue causado principalmente por la subida en los costos de producción de frutas cítricas (49,3%), café pergamino y pasilla (45,2%) y otras legumbres (16,3%).

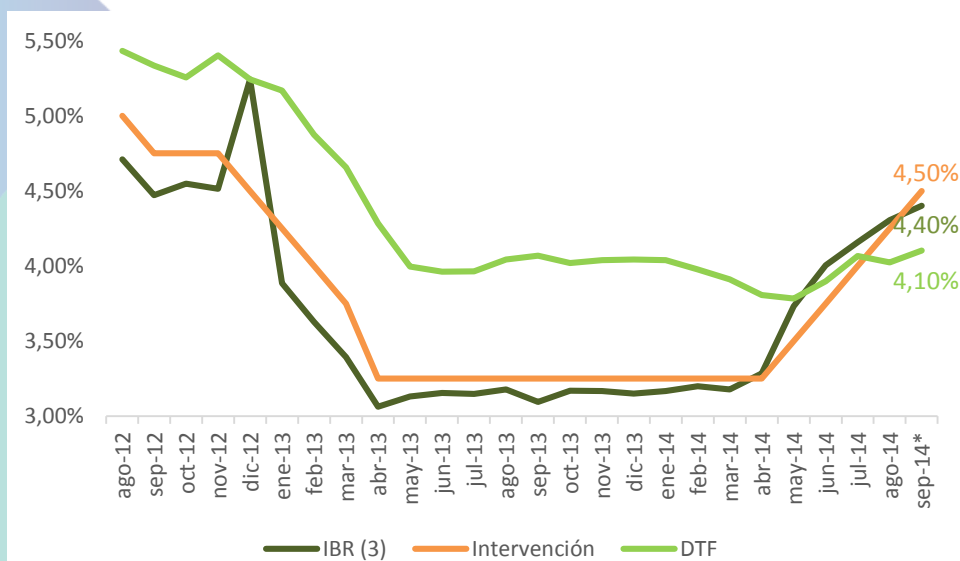
Como se aprecia en la Gráfica 2, **la tasa de cambio (peso/dólar) se está devaluando y se espera que ésta se encuentre cercana a los \$2.000 al finalizar el año.** Si bien la tasa ha presentado una gran volatilidad en el presente año (con valores entre 1.843 y 2.056

pesos por dólar), se espera una devaluación debido al incremento de la ponderación de la deuda pública en los índices de JP Morgan y la decisión del Banco de la República de aumentar la tasa de interés de referencia. Lo anterior tendrá un impacto positivo en los ingresos de los empresarios y exportadores, siendo los productores de café, banano y flores los más beneficiados del sector agropecuario.

En materia de comercio internacional, **las exportaciones entre enero y julio del**

presente año del sector agropecuario presentaron un crecimiento mayor a las importaciones (9,9% y 3,7% respectivamente). Los productos que más incrementaron su nivel de exportación en este periodo fueron de azúcares de caña o de remolacha (74,6%), café (21,6%) y banano (20,6%) y los que más crecieron del lado de las importaciones fueron carne y preparados de carne (31,2%) y concentrado para animales (20,7%).

Gráfica 3. Tasa de intervención, IBR y DTF 2012-2014



Fuente: Banco de la República

En cuanto al sector financiero, el Banco de la República subió la tasa de intervención del mercado de 4,25% a 4,5% en agosto de 2014. Este es el quinto aumento consecutivo, pues ya la había subido en las últimas juntas de abril, mayo, junio y julio en 25 puntos básicos respectivamente. Estas alzas se dieron como respuesta al aumento de la inflación que está convergiendo a la meta de largo plazo (3%) y al buen desempeño de la economía colombiana que se estima que crezca a una tasa de 5%.

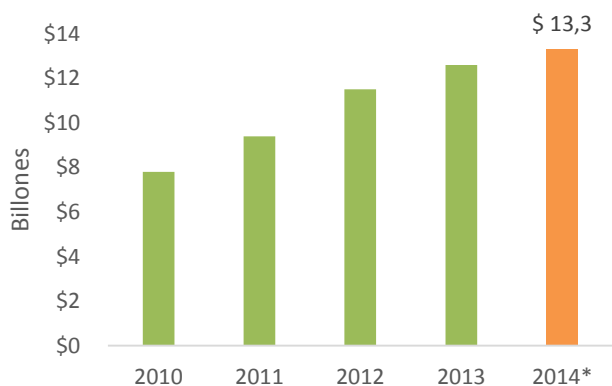
El Banco resaltó que el crecimiento anual del crédito bancario disminuyó en los últimos dos meses a pesar de que ha bajado la transmisión de los incrementos en las tasas de interés de referencia a las tasas de interés activas y pasivas.

En respuesta a las subidas en la tasa de intervención, el Índice Bancario de Referencia (IBR) a tres meses, que refleja la tasa de interés de referencia al que los bancos están dispuestos a ofrecer o captar recursos en el mercado monetario, ha incrementado. Por su parte la DTF también presenta un comportamiento al alza, pero a una velocidad inferior.

¿Cómo vamos **FINAGRO**?

Cada día **los productores agropecuarios realizan una mejor gestión del riesgo**, hecho que se refleja con el fuerte incremento que ha tenido el uso del seguro agropecuario. Entre enero y agosto de 2014 las hectáreas aseguradas incrementaron un 109%, siendo arroz (29%) maíz (16%) y plantaciones forestales (16%) los principales usuarios. Para lograr lo anterior se pagó un incentivo por \$15,3 mil millones, ejecutando a agosto un 32% de su presupuesto.

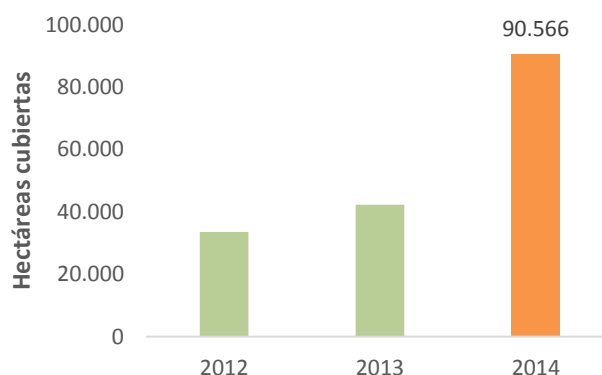
Gráfica 5. Cartera de FINAGRO. 2010- agosto 2014



Con el objetivo de aumentar y facilitar el acceso al financiamiento por parte de los productores rurales, **FINAGRO** realizó modificaciones a su Manual de Servicios. Por medio de la circular reglamentaria P-27 de 2014 **eliminó la calificación previa y flexibilizó los plazos, la amortización y la periodicidad de pago de los créditos** que son otorgados en condiciones FINAGRO.

- Con la eliminación de la calificación previa se disminuye el tiempo de desembolso de los créditos de un valor superior a los \$5 mil smmlv, debido a que estos ya no tendrán que ser revisados por el Comité de Operaciones de FINAGRO.

Gráfica 4. Área asegurada entre enero y agosto. 2012-2014



Por primera vez en la historia la cartera de FINAGRO superó los \$13 billones. Esto se logró gracias al continuo crecimiento de la cartera sustitutiva, la cual alcanzó los \$5,9 billones. Lo anterior refleja el deseo de las instituciones financieras privadas de invertir cada día más en el sector rural colombiano.

En este año también ha tenido un fuerte aumento **la normalización de créditos**, siendo **más de cuatro veces que la de agosto del año anterior.** Esto refleja la puesta a disposición de herramientas que permitan flexibilizar el plazo de pago de las deudas de los productores agropecuarios.

- Con respecto a la flexibilización de los plazos, se brindan productos acordes a las necesidades de los productores y se responde a la urgencia de una diferenciación que permita a los empresarios agropecuarios poder cumplir con mayor facilidad sus obligaciones financieras en el momento en que le es viable. Es decir, les permite realizar la inversión y generar el plan de pagos de acuerdo con su flujo de caja.