

# Observador Económico y Financiero

## Junio 2013



Análisis del entorno financiero y económico  
para FINAGRO.

Equipo Asesor Técnico de Presidencia



100 AÑOS

PROSPERIDAD  
PARA TODOS



## Perspectiva Internacional

**La economía internacional continúa siendo afectada por la crisis de la zona euro y por el bajo crecimiento económico de Estados Unidos.** El Fondo Monetario Internacional corrigió sus pronósticos para el año 2013 a la baja, tal y como lo indica la Tabla 1. No obstante, la proyección para el año 2014 es más optimista, cuando se espera que la economía mundial crezca en un 4%.

En línea con el contexto internacional, se espera que la economía colombiana siga mostrando en 2013 (año para el que se tiene una proyección de crecimiento del 3,5%) el proceso de desaceleración que ha venido presentando desde el año 2011 (cuando creció a un ritmo de 5,9%).

**Tabla 1. Crecimiento económico (variación porcentual anual)**

	2011	Proyecciones actuales		Diferencia con las proyecciones de octubre de 2012		Proyección 2014
		2012	2013	2012	2013	
<b>PIB mundial</b>	<b>4,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>4</b>
Economías avanzadas	1,6	1,2	1,2	(0,1)	(0,4)	2,2
Estados Unidos	1,8	2,2	1,9	0,0	(0,2)	3
Zona del euro	1,4	(0,5)	(0,4)	(0,1)	(0,5)	1,1
Economías emergentes y en desarrollo	6,4	5,1	5,3	(0,2)	(0,3)	5,7
América Latina y El Caribe	4,6	3,0	3,4	(0,2)	(0,5)	3,9
Brasil	2,7	0,9	3,0	(0,6)	(0,9)	4
México	3,9	3,8	3,4	0,0	(0,2)	3,4
<b>Colombia</b>	<b>5,9</b>	<b>3,6*</b>	<b>3,5*</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>4,5</b>

\* Proyección del Banco de la República.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) *Perspectivas económicas*, mayo 2013.

Las medidas implantadas por la Unión Europea han sido aceptadas, lo cual se refleja en la reducción de las primas de riesgo de dichos países.

Estados Unidos está creciendo a causa de un aumento del consumo. Sin embargo, se espera que al final del año exista una recuperación más profunda de la actividad económica, aunque puede ser opacada por las nuevas reformas tributarias implantadas.

**La percepción de riesgo por parte de los inversionistas sobre la economía de América Latina no ha incrementado,** dado que ésta aún presenta un desempeño

estable. No obstante, se evidencian niveles de inflación alarmantes para países como Venezuela Argentina y Brasil. En contraste, los niveles de precios de Colombia permanecen estables y la percepción internacional continúa mejorando, reflejado por la mejora en la calificación de riesgo de inversión y la invitación que recibió el país para ingresar a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

**Los precios de los commodities bajaron en marzo de 2013,** después de cuatro meses de haber tenido un comportamiento relativamente estable. Este hecho se produjo

principalmente por una baja en la demanda internacional, un incremento en la oferta mundial y la devaluación de diversas monedas frente al dólar.

En cuanto al sector agrícola, **los precios de los alimentos bajaron en 1%**. Los precios de la carne porcina cayeron en 12% debido

### **Perspectiva Nacional**

En el año 2012 **el crecimiento del PIB Agropecuario incrementó**, mostrando un comportamiento inverso al del crecimiento del total de la economía nacional e internacional.

**El Índice de Precios al Consumidor (IPC) continúa exhibiendo valores menores que el año anterior.** En marzo de 2013 tuvo una variación anual de 1,9% (mientras que en marzo de 2012 fue de 2,4%). Este decrecimiento se explica por el comportamiento de los precios de vivienda, educación, vestuario, alimentos y diversión. Asimismo, El IPC de alimentos a marzo de 2013 estuvo por debajo del promedio nacional (1,4%).

**El Índice de Precios al Productor (IPP) sigue decreciendo.** En marzo de 2013 presentó una disminución de 1,9%. Los sectores que presentaron una menor variación fueron: Minería (-6%) y Agricultura (-7%). Mientras que Pesca presentó la mayor variación (9%).

**El desempleo disminuyó** en el primer trimestre de 2013. En contraste, el sector rural redujo su participación en el empleo en 0,5% comparado con el primer trimestre de 2012.

al bajo nivel de demanda y al incremento de su producción. Los precios de los aceites de soya y de palma cayeron 3% a causa del incremento de la oferta en las Américas y Asia.

En lo que respecta al mercado cambiario se puede observar que **el peso se ha devaluado frente al dólar a lo largo del 2013**. La tasa de cambio representativa del mercado reflejó un incremento de 4% para el 4 de junio de 2013 en comparación a la misma fecha del año anterior.

**En el primer trimestre de 2013 las exportaciones nacionales cayeron 9,5%** en comparación al mismo período de 2012. Esta disminución obedeció principalmente a la caída de las ventas al exterior de combustibles, productos agropecuarios y manufacturas. La caída en la exportación de productos agropecuarios, fue causada por la reducción de las ventas de café, azúcares, flores y banano.

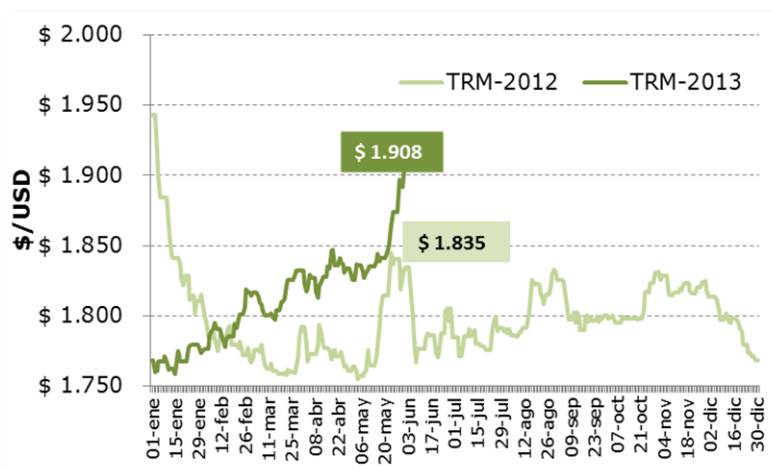
**Las importaciones del sector agropecuario también decrecieron.** Esta disminución fue consecuencia de la reducción en las compras de aceites, grasas y ceras de origen animal y vegetal, café, té, cacao, productos lácteos y huevos de aves y cereales.

En cuanto al sistema financiero, **la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir las tasas de interés tres veces entre enero y mayo de 2013**, como respuesta al comportamiento del nivel de precios y a la desaceleración de la economía

tanto local como mundial. Dichos recortes se transmiten lentamente a la DTF y por tanto al mercado crediticio. De acuerdo con la situación económica, es de esperarse que el emisor mantenga una postura expansiva durante el 2013. Es decir, va a mantener sus

tasas estables después de los recortes realizados durante el primer trimestre del año, impulsando de esta forma la demanda interna.

**Gráfica 1. Tasa de cambio Representativa del Mercado**

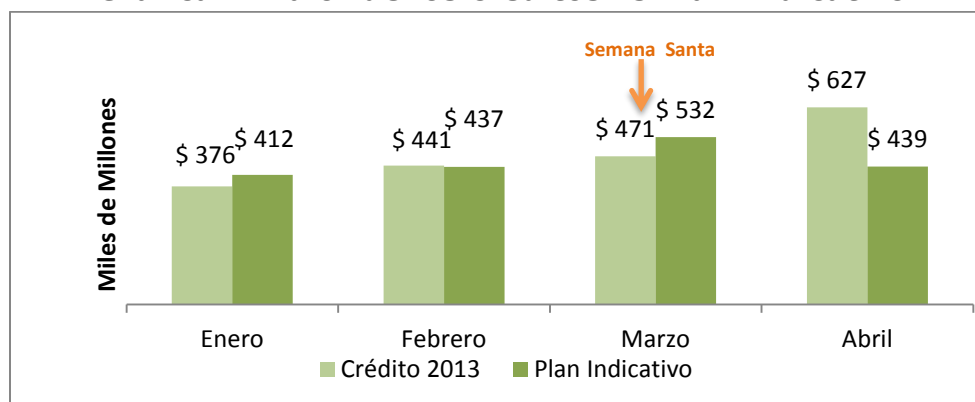


Las condiciones favorables de los créditos de fomento hacen mucho más atractivas las tasas de interés para sus usuarios finales. De este modo es de esperarse que la demanda de crédito en condiciones FINAGRO sea más alta de lo proyectado para este año. **Sin embargo, dichas reducciones toman su tiempo en transmitirse a los beneficiarios de los créditos en el sistema financiero nacional.**

A pesar de que estas medidas aumenten el crédito, las mismas afectan las utilidades de FINAGRO, dado que los ingresos por intereses se reducen.

Durante el primer trimestre de 2013 **la cartera bruta del sistema financiero continuó el proceso de desaceleración exhibido desde finales de 2011.** Especialmente, las carteras comerciales y de microcrédito se vieron afectadas en este periodo mostrando grandes disminuciones en sus tasas de crecimiento (-1,9% y -13,6% respectivamente). En contraste, **FINAGRO ha tenido un crecimiento importante y sostenido en los últimos años.** Este comportamiento se ha mantenido a lo largo del 2013, cuando su crecimiento a abril de 2013 fue del 18%.

**Gráfica 2. Valor de los créditos vs Plan Indicativo**



**El índice de profundización financiera<sup>1</sup> del sector ha presentado una tendencia creciente desde 2004.** En 2012 presentó un incremento excepcional ascendiendo a 37%.

De igual modo **FINAGRO también ha incrementado su profundización financiera** en el sector agropecuario, pasando de 24% en 2011 a 29% en 2012, mostrando el excelente desempeño de la institución en su labor de otorgar créditos de fomento al sector rural colombiano.

En el lado de los pasivos, se observó un **crecimiento importante de los certificados de depósito a término a más de un año (CDT)**. Los CDT con plazos menores a un año y las cuentas corrientes y de ahorros también presentaron un incremento durante el último año, pero a ritmos más moderados.

Estos incrementos en los diferentes productos de captaciones del sector han generado una **mayor inversión en Títulos de Desarrollo Agropecuario -TDA-** (en términos de valor requerido), garantizando así la liquidez necesaria para la colocación de

créditos de fomento en el sector rural en el primer trimestre de 2013.

La colocación mensual de créditos en condiciones FINAGRO durante el año 2013 ha cumplido o superado el plan indicativo. A abril de 2013, **el valor total de créditos otorgados se encuentra 5% por encima del valor proyectado a dicho mes;** mostrando que hasta la fecha la meta ha sido superada. Igualmente el valor de los créditos expedidos ha crecido un 12% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

El crédito otorgado al sector agropecuario se orienta en su mayoría hacia proyectos de inversión, que representan el 77% de las operaciones de crédito entre enero y abril de 2013.

<sup>1</sup> La profundización financiera mide la participación de los establecimientos de crédito dentro de la actividad económica y es calculada como la razón entre cartera bruta y el PIB.