

Observador Económico y Financiero

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



Análisis del entorno financiero
y económico para FINAGRO.

Equipo Asesor Técnico de Presidencia

La actividad económica a nivel mundial se ha fortalecido y se espera que presente una mejora adicional entre 2014 y 2015.

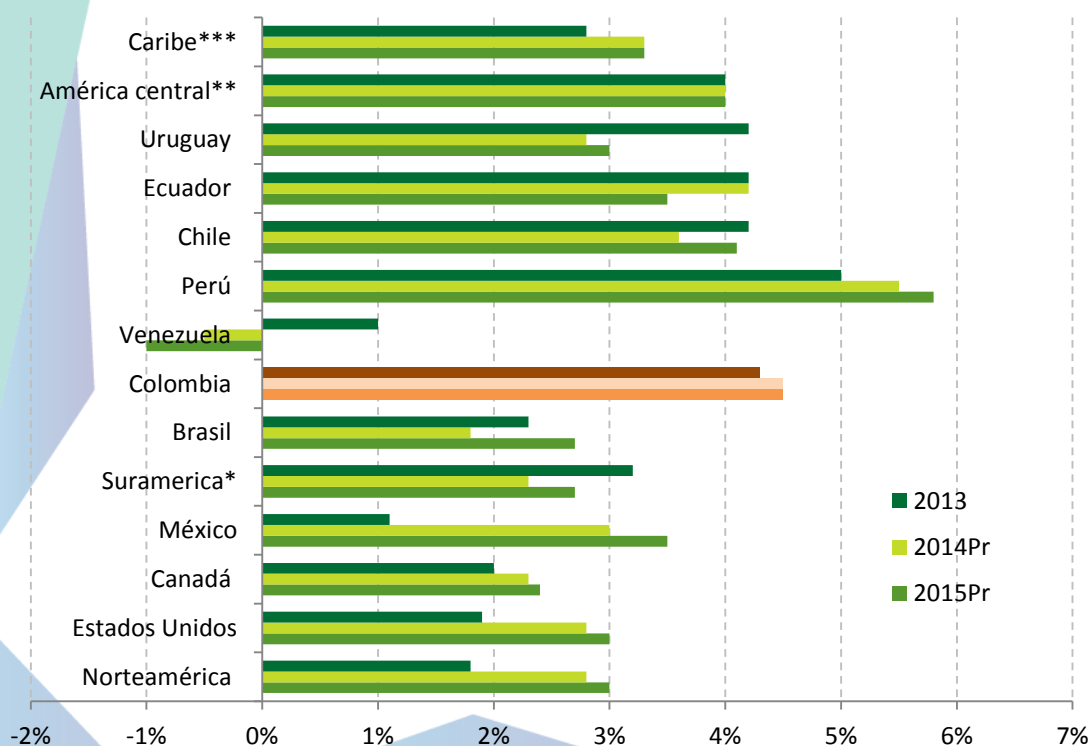
Esta será impulsada en mayor proporción por las economías desarrolladas. Se espera que el crecimiento mundial para el año 2014 sea de 3,6%, 60 puntos básicos más que en 2013.

El crecimiento más fuerte será presentado por Estados Unidos alrededor de 2,75%. En la zona euro habrá crecimientos significativos en los países más fuertes y crecimientos débiles en los países que presentan un mayor nivel de endeudamiento y fragilidad financiera. En los países emergentes se espera que el crecimiento aumente de 4,7% en 2013 a 5% en 2014 y 5,25% en 2015.

En cuanto al crecimiento de América Latina se espera que se mantenga relativamente constante en 2014.

Las expectativas apuntan a que el crecimiento del PIB de México aumente a 3%, después de la inesperada caída a 1,1% en 2013. Con relación a Brasil, se espera que presente un crecimiento de 1,8%, debido a las restricciones de oferta, especialmente en infraestructura, y al débil crecimiento de la inversión privada. Por otro lado, se pronostica que los crecimientos de Perú y Colombia sigan presentado tasas relativamente altas.

Gráfica 1. PIB real América 2013 - 2015.



Fuente: WEO. Fondo Monetario Internacional

* Incluye Guyana y Surinam. También incluye Argentina, sin embargo el FMI ha dado una moción de censura sobre la veracidad de la información suministrada por este país

** Incluye Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá

*** Incluye Antigua y Barbuda, Las Bahamas, Barbados, Dominica, República Dominicana, Granada, Haití, Jamaica, St. Kitts y Nevis, St. Lucía, San Vicente y las granadinas y Trinidad y Tobago.

En las economías desarrolladas se presenta una inflación muy baja, especialmente en la eurozona, lo cual causa cierta preocupación sobre los resultados que

esto puede generar (tasas de interés reales más altas, mayores cargas en la deuda y disminución en la demanda y la producción).

Los precios de los *commodities* aumentaron en 0,9% en abril, a causa de cuatro productos por plagas y afectaciones climáticas.

Los precios de la naranja aumentaron en 8% debido a un pronóstico de la reducción de la producción en Brasil, a causa de una sequía y a una enfermedad que atraviesan los cultivos en Estados Unidos. Así mismo, el precio de los porcinos aumentó 6% como resultado de una

enfermedad contagiosa que afectó dichos animales en Estados Unidos. Las otras ganancias fuertes se presentaron en productos como camarón y la soya que contaron con un incremento de 5% cada uno.

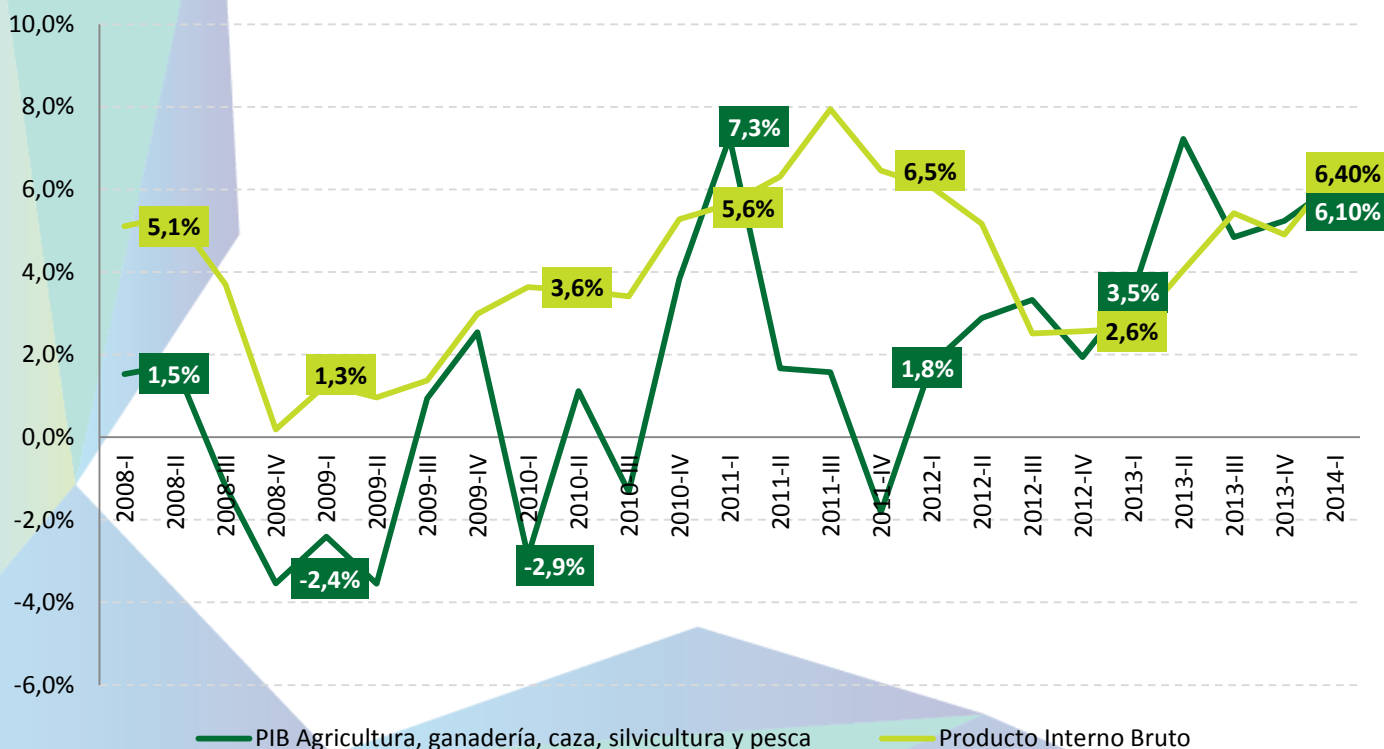
Se espera que en este año se presenten niveles récord de producción global de maíz, arroz y oleaginosas.

Perspectiva Nacional

El crecimiento de la economía colombiana en el primer trimestre de 2014 fue de 6,4%, muy superior a las expectativas del mercado (5,2%) y 2,3% más que en el último trimestre del año anterior. Dicho crecimiento fue impulsado en mayor proporción por los sectores de construcción (17,2%), servicios sociales, personales y comunales (6,3%) y agropecuario (6,1%).

El crecimiento del PIB agropecuario se explica en mayor proporción por el aumento de café en 22%, cultivos permanentes (7,7%), aves de corral y huevos (5,5%). Por el contrario, presentó disminución silvicultura, extracción de madera y pesca en 1,8%.

Gráfica 2. PIB total vs. PIB Agropecuario



Así mismo, el DANE revisó las cifras de PIB anteriores. De esta forma, el crecimiento del PIB de 2013 fue revisado al alza de 4,3% a 4,7%.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) está aumentando. En abril de 2014 exhibió una variación anual de 2,72%, 70 puntos básicos más que el índice reportado en el mismo periodo del año anterior (2,02%). Este crecimiento se explica por el comportamiento de los precios de salud. **El IPC de alimentos a abril de 2014 se ubicó por debajo del promedio nacional, mostrando un valor de 2,4%.** Dentro del grupo de alimentos, los subgrupos con variación positiva más alta fueron: frutas (11,5%), tubérculos y plátanos (11,4%) y pescado (4,73%).

En cuanto al indicador de pobreza multidimensional¹, en el año 2013 mejoró en 220 puntos básicos. La cantidad de personas en situación de pobreza en el último año asciende a 24,8%, mientras que en el 2012 ésta se ubicaba en 27%. En el sector rural este indicador mejoró en 240 puntos básicos, mostrando que la cantidad de personas en situación de pobreza en 2013 era de 45,9%, mientras que en el 2012 era de 48,3%.

En el primer trimestre del año 2014 las exportaciones cayeron 4,6% en comparación al mismo período de 2013. La disminución de las exportaciones colombianas en este mes obedeció principalmente a la caída de las ventas al exterior de manufacturas y combustibles y productos de las industrias extractivas. **En términos de exportaciones, los productos agropecuarios, alimentos y bebidas crecieron en 6,2% en el primer trimestre de 2014** respecto al mismo período de 2013. Este aumento fue causado por el

aumento de las ventas de azúcares de caña o de remolacha (91%) y banano (53,7%).

Por otro lado las importaciones para el primer trimestre de 2014 aumentaron 4,2% en relación al mismo período del año anterior. Este cambio se debió al incremento de las importaciones de manufacturas, combustibles, productos de industrias extractivas y productos agropecuarios, alimentos y bebidas. Estos últimos, crecieron 20% en el primer trimestre de 2014 respecto al mismo periodo en 2013. Este aumento fue causado por la mayor proporción de compras de animales vivos (64%) y cereales y sus preparados (45,2%). Estos incrementos se vieron opacados en parte por la disminución de las compras de azúcares (-63,9%) y de productos lácteos y huevos de aves (-10,9%).

Pasó a sanción presidencial el proyecto de Ley que busca reactivar el sector agropecuario. Esta Ley tiene un significativo impacto para el sector y su financiamiento, en particular fortalece a FINAGRO, al FAG y a CORPOICA.

Así mismo, la Ley permite la creación del Fondo de Microfinanzas Rurales con el fin de fomentar el acceso al crédito en el sector rural, se elimina el trámite de calificación previa de los créditos agropecuarios y se amplía el objeto del Fondo Nacional de Riesgos Agropecuarios con el fin de facilitar la adquisición de seguros agropecuarios. Dentro de las medidas también se encuentra la extensión del plazo de pago del PRAN y FONSA hasta el 15 de junio de 2015 y la suspensión de cobro y prescripción para deudores de estos dos programas.

En cuanto al sector financiero, **el Banco de la República subió la tasa de intervención del mercado de 3,75% a 4% en junio de 2014**, este es el tercer aumento consecutivo, pues ya la había subido en las últimas juntas de abril y mayo en 25 puntos básicos respectivamente. Estos aumentos se dieron como respuesta al incremento de la inflación que está convergiendo a la meta de largo plazo (3%), el crecimiento del PIB y la recuperación de la actividad económica de Estados Unidos.

¹ Índice de Pobreza Multidimensional (IPM) evalúa 5 dimensiones donde los hogares colombianos podrían estar en privación. El IPM incluye cinco dimensiones: condiciones educativas del hogar; condiciones de la niñez y la juventud; salud; trabajo; acceso a los servicios públicos domiciliarios y condiciones de la vivienda.

La cartera bruta del sector financiero presentó un incremento anual del 15% (al pasar de \$253 billones en marzo de 2013 a \$290 billones en marzo de 2014), conservando la misma tasa de crecimiento de marzo de 2013.

¿Cómo vamos **FINAGRO**?

La capitalización de FINAGRO cada vez más cerca. El Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural expidió el decreto 812 de 2014, por el cual aprobó la reforma de los estatutos de FINAGRO, permitiendo el aumento del capital autorizado.

Inicialmente, está prevista una capitalización por \$800 mil millones, programada para que se realice en dos años (2014 y 2015). La suscripción de acciones por parte de los accionistas será de acuerdo a su participación² en el capital de la entidad.

Dicha capitalización beneficiará significativamente la profundización financiera del sector rural colombiano y permitirá afianzar la capacidad de ofrecer créditos a los habitantes del campo. Así mismo, mejorará notablemente el indicador de solvencia de la entidad.

Durante el mes de junio seis instituciones financieras comunicaron su interés de vender cartera al Fondo de Solidaridad Agropecuario – FONSA, con cerca de 100 mil obligaciones, cuyo saldo a capital asciende a más de \$480 mil millones.

Con esta medida se busca otorgar un beneficio a los pequeños productores, quienes por situaciones climáticas extremas, plagas, caída severa de precios y alteraciones de orden público no pudieron cubrir a tiempo sus obligaciones. Los productores beneficiarios del alivio tendrán 4 años de gracia para empezar a

En el lado de los pasivos financieros se observó un crecimiento anual de 16% en marzo de 2014. Este aumento se debió en mayor medida a un incremento en las cuentas de ahorro y cuentas corrientes del sistema.

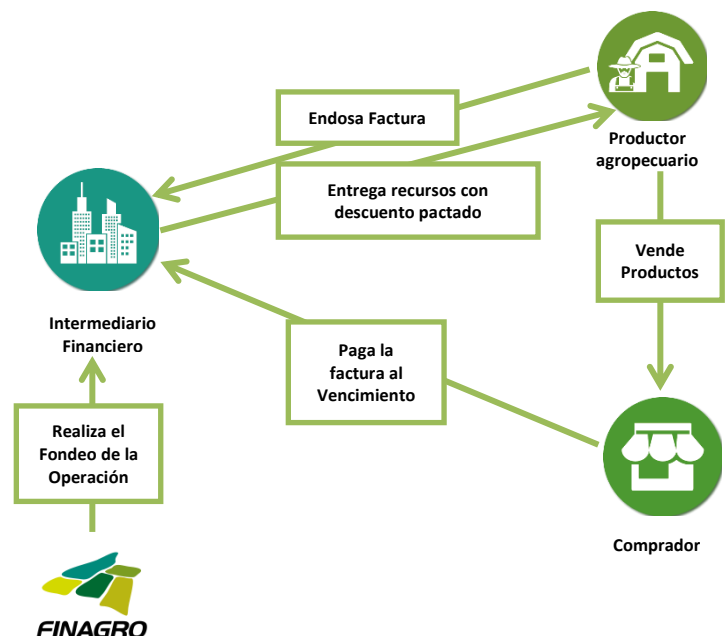
cancelar la primera cuota de su crédito, el cual será diferido a siete cuotas iguales.

FINAGRO y la Comisión Nacional de Crédito Agropecuario (CNCA) aprobaron la inclusión a su portafolio de servicios una línea de factoring agropecuario, dicha línea tendrá las mismas tasas de interés de las líneas de crédito tradicionales FINAGRO.

El *factoring* es un contrato mediante el cual una empresa o persona natural traspasa la cobranza futura de sus facturas a una institución de *factoring*.

Este nuevo instrumento ofrecerá beneficios al productor rural, tales como: liquidez inmediata, acceso al financiamiento de nuevos usuarios, formalización de los productores y los convierte en clientes potenciales de futuros créditos.

Figura 1. Esquema de funcionamiento de la línea de factoring FINAGRO.



² MADR: 65,3%, BAC: 12,9%, Davivienda: 12,7%, BBVA: 9,1% y Fondefin: 0,001%