

FINAGRO
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario



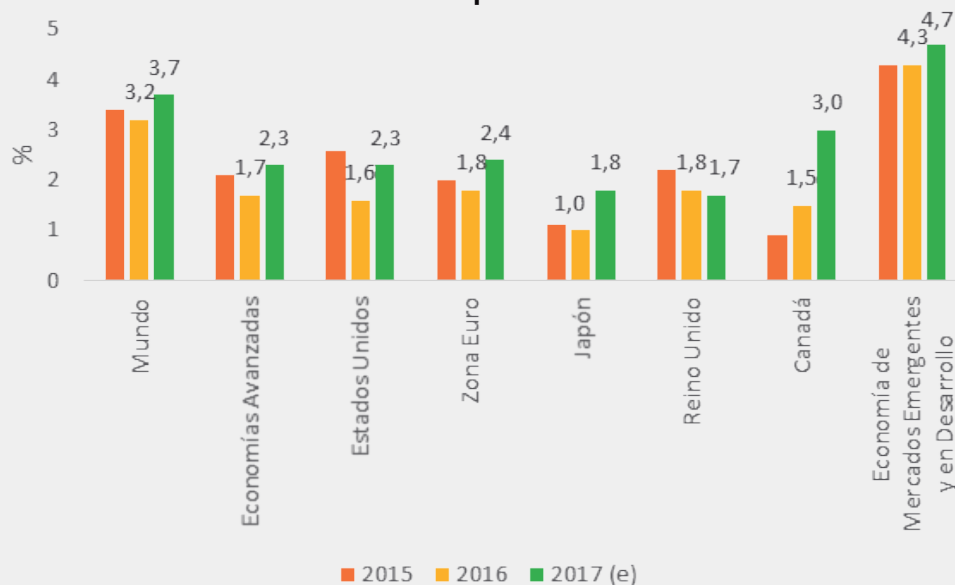
OBSERVADOR ECONÓMICO Y FINANCIERO

IV TRIMESTRE **2017**

PERSPECTIVA INTERNACIONAL

El Banco Mundial proyecta un crecimiento de la economía mundial del 3,0% al cierre definitivo de 2017, superior al registrado al cierre de 2016 del 2,4%. El repunte de la economía tiene que ver con la reactivación de la demanda observada en economías desarrolladas, que ha permitido que economías emergentes exportadoras se beneficien, sobre todo aquellas cuyas relaciones comerciales son de amplio alcance. El FMI es más optimista, con un crecimiento mundial 2017 estimado del 3,7%, quien afirma que nos encontramos en el crecimiento mundial más sincronizado desde 2010.

Gráfico 1. Crecimiento PIB economías avanzadas y emergentes 2015-2017.
Puntos porcentuales



Fuente: FMI

Los mercados financieros se encuentran en un escenario de reacomodación, acompañado de un incremento sostenido de los precios de los activos y una baja volatilidad, lo cual sugiere el fin definitivo de la crisis financiera de los años 2015 y 2016.

Superada esta etapa, los bancos centrales de economías principales iniciaron un proceso de relajación de los instrumentos monetarios y fiscales a fin de estimular el crecimiento en el corto plazo. De acuerdo con el FMI, se estima que 2018 será el primer año después de la crisis financiera, en el que la economía mundial funcionará a plena capacidad. Esto significa que factores de producción como la fuerza laboral y el capital se aproximarán al cien por ciento de su uso.

No obstante, advierte el Fondo de una disminución en el crecimiento potencial del mundo, por cuenta de la baja productividad de los últimos años, el bajo desempeño de la inversión y el envejecimiento sostenido de la fuerza laboral. Acciones de política encaminadas a estimular la dinámica de crecimiento en el largo plazo, como lo son las reformas estructurales y de la gobernanza, son elementos clave en los que el FMI y el Banco Mundial recomienda enfocar esfuerzos, resaltando la importancia de que los impactos de estas acciones sean equitativos entre los diferentes segmentos poblacionales.

Estados Unidos presentó una recuperación por encima de las expectativas de varios analistas, con un crecimiento estimado para 2017 del 2,3%, 0,8% por encima del cierre de 2016. De acuerdo con el FMI, los mejores resultados tienen que ver con la reciente reforma tributaria, que tiene como objetivo estimular la inversión a través de recortes tributarios a las empresas de pequeña, mediana y gran escala. De acuerdo con esta autoridad, la reforma del código tributario reducirá la tasa promedio a la que están sujetos los hogares de ingreso más alto, en comparación con los hogares de ingresos medios y bajos. Esta medida tenderá a revertirse, beneficiando paulatinamente más a hogares de ingresos medios y bajos, en la medida en que la reforma vaya madurando. A lo anterior, se le suma la autorización provisional de registrar la inversión como gasto, lo cual tiene impacto en la utilidad que reportan ante las autoridades tributarias. El impacto de estas nuevas medidas de política se verá plenamente en 2018, situación que conllevó a varios analistas a revisar al alza las proyecciones de crecimiento del país del norte para 2018 y 2019, pasando de 2,3% a 2,7% y de 1,9% y 2,5%, respectivamente.

En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal de Estados Unidos aumentó durante 2017 en tres ocasiones la tasa de interés base, como medida para controlar la presión de precios frente a choques de demanda presentes y futuros. No obstante, el FMI advierte de la poca sensibilidad del índice de inflación subyacente frente a choques de demanda en este país. Cabe resaltar que los incrementos en tasa de interés tienen efectos directos sobre el flujo de capitales, la estabilidad de las monedas y la consecuente confianza en las economías emergentes. Para 2018, la Reserva Federal elevó el pronóstico de crecimiento económico de Estados Unidos, aun cuando proyecta realizar otros tres incrementos a la tasa. Ahora bien, como ya se mencionó anteriormente, la mayor actividad económica de los países importadores de materias primas tiene impactos directos sobre países que cuentan con ventajas comparativas en la producción de estos bienes. Reflejo de esta situación es el repunte de los precios de los productos básicos observado en 2017, aunque en algunos productos se ven mejorías muy leves.

**Tabla 1. Índice Anuales de principales Commodities, base 2010
A precios nominales USD**

	2015	2016	2017
Energía	3,2	3,6	3,7
Productos no Energéticos	1,7	2,2	2
Agricultura	1,5	2,2	2,3
Alimentos	1,8	2,1	1,9
Bebidas	4,3	4,6	4,9
Materias Primas			
Fertilizantes	-0,9	1,2	1,9
Metales y Minerales	-3,6	0,7	1,5
Petróleo	2,3	2,1	1,9

Fuente: Banco Mundial

Después de cinco años, 2017 sería el primer año en el que productos básicos no energéticos, como la agricultura, los fertilizantes, los metales y los minerales, aumentarán. Commodities como el petróleo reflejan una mejoría significativa entre 2016 y 2017, esto como consecuencia de la prórroga del acuerdo -OPEP para limitar la producción de petróleo, así como efecto de los fenómenos climáticos adversos que enfrentó Estados Unidos y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. El Banco Mundial prevé que el índice de precios agrícolas tendrá mejorías muy leves, con caídas en el precio de los cereales, por un lado, y por el otro con aumentos en el precio de los aceites, harinas y materias primas.

El panorama favorable mundial se extenderá en la medida en que el repunte de la actividad económica y las distenciones financieras continúen de la mano. Autoridades en la materia advierten riesgos que se deben estar monitoreando constantemente por todos los países, entre los que se destacan el posible incremento de las barreras al comercio, la incertidumbre política derivada de épocas electorales, fenómenos climáticos adversos, flujos migratorios que generan tensiones políticas y desestabilizan nichos económicos, y pérdida de confianza de los inversionistas a raíz de desmejoras en la estabilidad financiera que se ha venido afianzando.

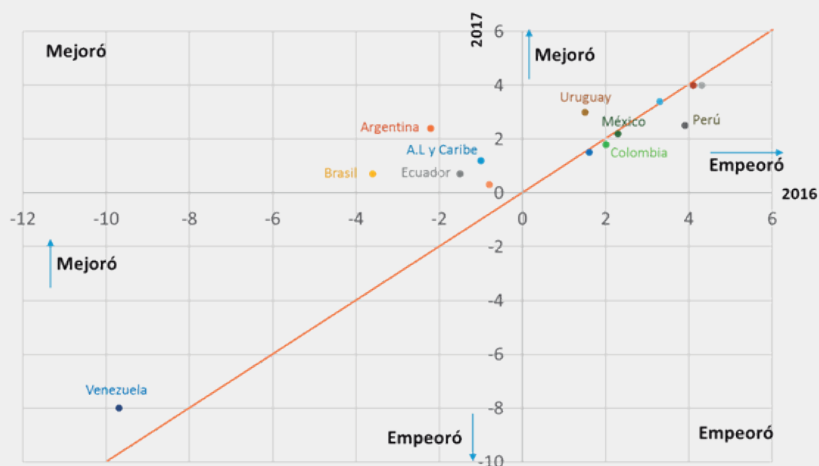
En el ámbito regional, para América Latina y el Caribe el Banco Mundial proyecta un crecimiento de 0,9% en 2017, después de dos años consecutivos de crecimiento negativo. Los países que aportaron al quiebre de tendencia son Brasil y Argentina, los cuales pasaron de crecimientos del -3,5% y -2,2% en 2016, a 1,0% y 2,7% en 2017, respectivamente. Por su parte, la CEPAL es más optimista en el resultado, estimando un cierre de la región del 1,2%.

En el caso de los países de la región se analizan los casos en que las tasas de crecimiento económico se encuentran en ascenso para los años 2016 y 2017. Los que mejoraron su desempeño de crecimiento fueron Brasil, Argentina, Ecuador y Uruguay. En el caso de Brasil, bajo la nueva administración se ha tenido como prioridad controlar el crecimiento de la deuda pública, así como impulsar reformas fiscales, laborales, comerciales y tributarias, tendientes a recuperar la confianza en la inversión. En valores absolutos, Argentina es la economía que dio el salto más grande entre el crecimiento de 2016 frente a 2017, como consecuencia del impulso de la inversión pública y de una expansión moderada de la inversión privada y de las exportaciones.

En el caso de México, su dinámica de crecimiento se mantiene estable, pasando del 2,3% en 2016 a un estimado del 2,2% en 2017. La incertidumbre en las relaciones comerciales con Estados Unidos y de los flujos de inversión, son factores que estima la CEPAL están conteniendo una mejor dinámica de esta economía. Colombia se mantiene relativamente estable en su crecimiento, con un cierre 2016 del 2% y un cierre estimado 2017 de 1,8%. Venezuela es la economía con el menor desempeño, manteniéndose en crecimientos negativos por debajo del 5% para los dos años de análisis.

Así las cosas, en la región, se presenta una mejoría significativa, al pasar de un crecimiento del -1% a 1,2%, respectivamente.

**Gráfico 2. Comparativo crecimiento PIB América Latina y el Caribe 2016-2017.
Puntos porcentuales**



Fuente: CEPAL, elaboración FINAGRO

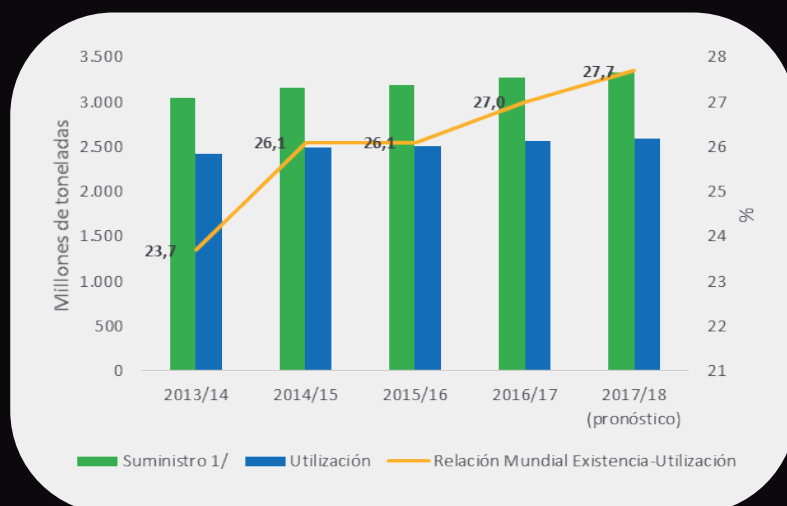
Finalmente, el llamado del FMI se centra en aprovechar esta coyuntura que experimentan la mayoría de economías en el mundo y en especial en nuestra región, en el sentido de ampliar el margen de maniobra de las autoridades más allá de ajustes en variables económicas con impactos de corto plazo, y aproximar las acciones de política hacia reformas estructurales encaminadas a estimular el producto potencial, propendiendo por un crecimiento equitativo e inclusivo.

INFORME DE PRECIOS

En el ámbito internacional, los precios de los commodities agropecuarios presentaron una leve mejoría. En el caso de los cereales y las oleaginosas, persiste el exceso de oferta, aunque acompañado de un incremento sostenido de la demanda, pero a un ritmo inferior. Según la FAO, las reservas mundiales de cereales se encuentran en niveles récord, con un inventario que alcanza las 739 millones de toneladas. Esto supera en 12,8 mt la previsión de diciembre y hace que el coeficiente mundial de Stock-Usa de cereales se mantenga en 27,7%, ligeramente por encima del nivel de 2016/17 y en el punto más alto desde 2001/02.

Para la campaña 2017/18 se prevé una producción de 2.640 mt, lo que equivaldría a un suministro total de 3.343 mt incluyendo las existencias actuales. En caso de la demanda, la FAO prevé una utilización mundial de cereales cercanos a los 2.603 mt, 35,7 m más que la utilización de 2016/17. Esto, por cuenta de los mayores usos de cereales secundarios que se proyectan por parte de China, México, la Federación Rusa y la Unión Europea.

Gráfico 3. Suministro, utilización y existencia de cereales



1/ Producción más existencias al inicio del ejercicio

Fuente: FAO

Para el caso de los demás commodities agropecuarios, se destacan en crecimiento el camarón, el té, el pollo, el café robusto y el algodón. Índices de los productos como la comida de pescado, el azúcar y el cacao presentaron decrecimientos significativos. A nivel agregado, para 2017 el indicador de commodities agropecuarios se mantiene en niveles cercanos a los alcanzados en 2016 (ver Tabla 2).

Índice a precios reales USD. Base 2010

	2016	2017	CRECIMIENTO ANUAL
Camarón	112	132	18%
Té	98	114	16%
Pollo	104	119	13%
Café Robusto	120	135	13%
Algodón	76	85	11%
Carne	125	133	6%
Banano	123	131	6%
Aceite de Palma	83	84	1%
Tabaco	118	115	-3%
Café Arábico	89	81	-9%
Naranja	92	83	-10%
Comida de Pescado	95	85	-10%
Azúcar	90	79	-12%
Cacao	98	68	-31%

Fuente: Banco Mundial, cálculos FINAGRO

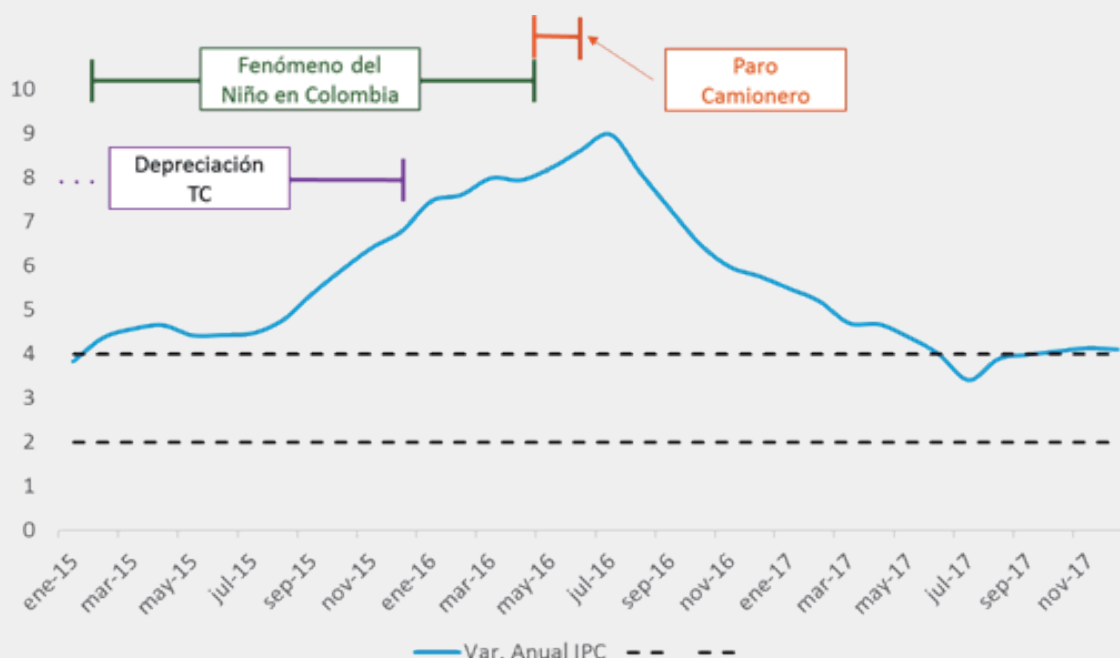
PANORAMA NACIONAL

Tras un periodo de contracción de cerca de dos años y medio, los principales indicadores de la economía colombiana empiezan a mostrar señales de recuperación, esto acompañado de una intervención de política monetaria expansiva. Este nuevo panorama mejora las perspectivas de varios analistas sobre la dinámica económica del país.

INFLACIÓN

Durante 2017, la inflación logró acercarse a su rango meta. La velocidad de convergencia que ha tomado el indicador a la meta se debe a la dilución de los choques de inflación presentados en los últimos dos años, que son los fenómenos climáticos adversos, eventos de orden público como lo fue el paro camionero de junio y julio de 2016 y la depreciación de la tasa de cambio. Mientras que entre en 2015 y 2016 la inflación se ubicó en 6,77% y 5,75%, respectivamente, en 2017 el indicador cerró en 4,09%.

Gráfico 4. Variación anual del IPC, 2015-2017



Fuente: Banco de la República y MADR

La inflación subyacente permaneció en niveles altos, debido en gran parte a la indexación de precios (ajuste de precios actuales tomando el nivel de precios registrado en la vigencia anterior) y al ajuste tributario en el Impuesto al Valor Agregado - IVA. Al cierre del año el indicador se ubicó en 4,66%.

De acuerdo con la encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, se espera una inflación del 3,5% al cierre del año 2018. Los resultados de prospectiva de analistas locales y externos que consolida el Banco de la República coinciden con este resultado. Las perspectivas de los bancos más representativos en el país se mueven entre el 3,1% y 4,2%

Tabla 3. Perspectivas de Inflación 2018

	2018 (py)
EOF Fedesarrollo	3,5
Pronóstico encuesta analistas BanRep	3,5
BanRep	3,0
Bancolombia	3,5
Davivienda	4,2
BBVA	3,1
Banco de Bogotá	3,4
Promedio	3,5

Fuente: Banco de la República y Fedesarrollo

A continuación, se presentan algunos factores que pueden afectar positivamente o negativamente las perspectivas de la inflación para 2018.

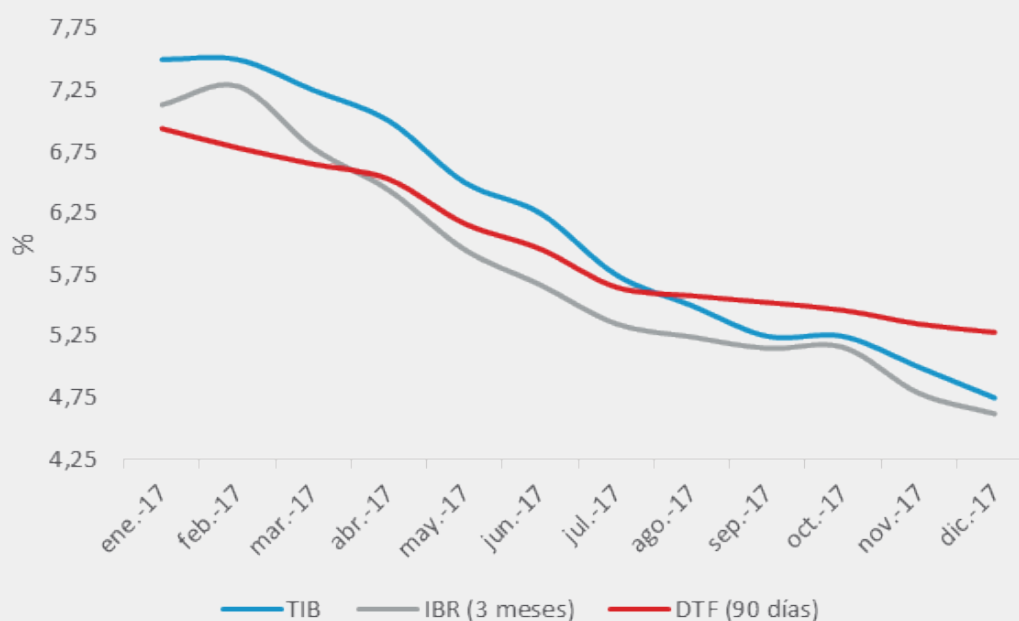
Tabla 4. Factores positivos y negativos, Inflación 2018

FACTORES POSITIVOS	FACTORES NEGATIVOS
Indexación de precios se ajusta con respecto a 2017, año con una inflación menor a la de 2016	Choques climáticos adversos que impacten la oferta
En 2018 no tendremos los aumentos de 2017 por efectos del incremento del IVA	Depreciación de la tasa de cambio
Oferta adecuada de alimentos, con perspectivas climáticas dentro de los rangos tolerables	Recuperación acelerada de la economía que presione el nivel de precios

Fuente: FINAGRO y reportes económicos bancos representativos

Ahora bien, como producto de un comportamiento favorable de la inflación, la Junta Directiva del Banco de la República determinó bajar la tasa de intervención por 9 veces a lo largo del año, pasando de 7,5% en enero a 4,75 en diciembre. La DTF y el IBR a tres (3) meses reaccionaron de la mano de esta decisión, observándose una mayor capacidad de acomodación a las decisiones de política monetaria en el caso del IBR. Ante las disminuciones de tasa, el ritmo de consumo y de la inversión nacional ha venido reaccionando positivamente.

Gráfico 5. TIB, IBR (3 meses) y DTF (90 días), 2017



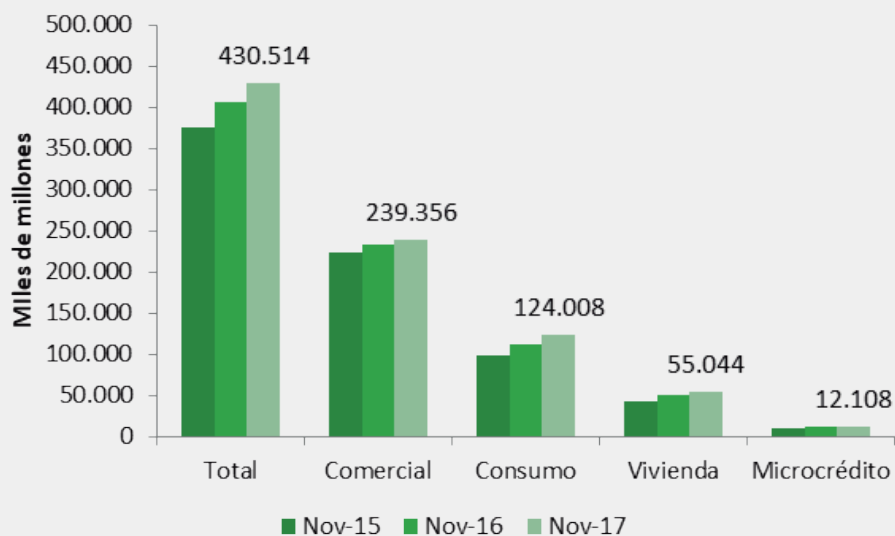
Fuente: Banco de la República

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, la tasa de intervención cerrará en 2018 en 4,25%, 500 pp por debajo del nivel al cierre de 2017.

En cuanto al crecimiento de los establecimientos financieros, FEDESARROLLO proyecta un cierre 2017 del 3,2%, significativamente mas bajo del registrado en 2016, del 5%. Esta revisión a la baja se debe principalmente al rezago de la desaceleración económica, al efecto de los cambios en las tasas de interés que impactan los márgenes de intermediación, y la desaceleración en el crecimiento de la cartera de crédito. Para 2018, el analista proyecta un crecimiento para este sector del 3,5%, con una perspectiva máxima de 3,8%.

Al ver la dinámica de la cartera bruta a noviembre de 2017, se evidencia un crecimiento del 5,8%, dinámica baja si se compara con el crecimiento de 2016 (8,3%) y de 2015 (17,5%). La cartera con el mejor desempeño en términos de crecimiento fue vivienda (11,4%), seguido de crédito de consumo (10,5%) y microcrédito (7,8%). Si bien el menor nivel de tasas impacta en los ingresos de los establecimientos financieros, se espera que en el mediano plazo este efecto sea compensado con una mayor dinámica de colocaciones. Ahora bien, los niveles del indicador de calidad tradicional han venido aumentando para las cuatro carteras, con mayor énfasis en el microcrédito y en la cartera de consumo, aspecto que podría generar alertas y mayores restricciones a la hora de otorgar créditos, aspecto que podría restarle al crecimiento del sistema financiero en 2018.

Gráfico 6. Cartera bruta de crédito con cortes a noviembre



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfico 7. Indicador de calidad tradicional con cortes a noviembre

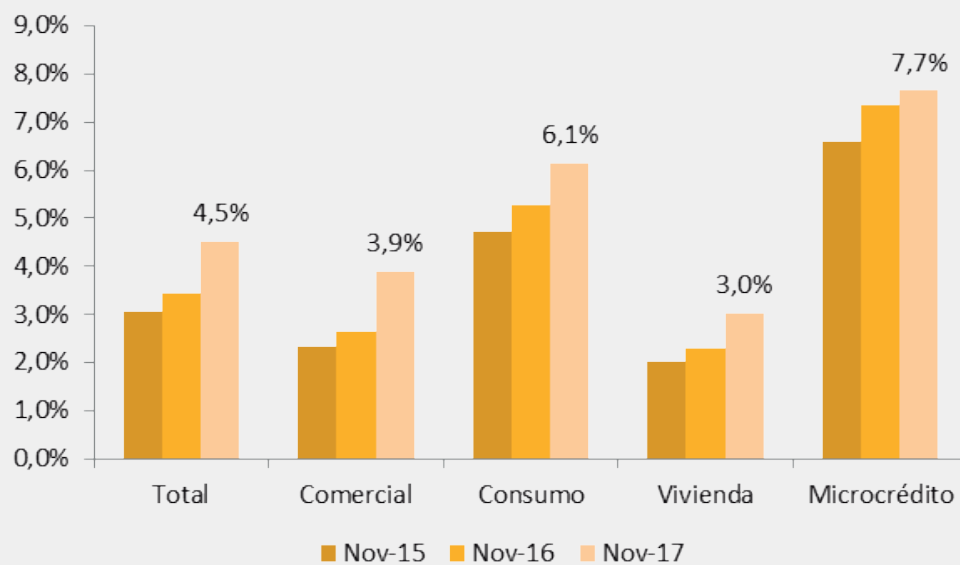


Tabla 5. Factores positivos y negativos, Cartera 2018

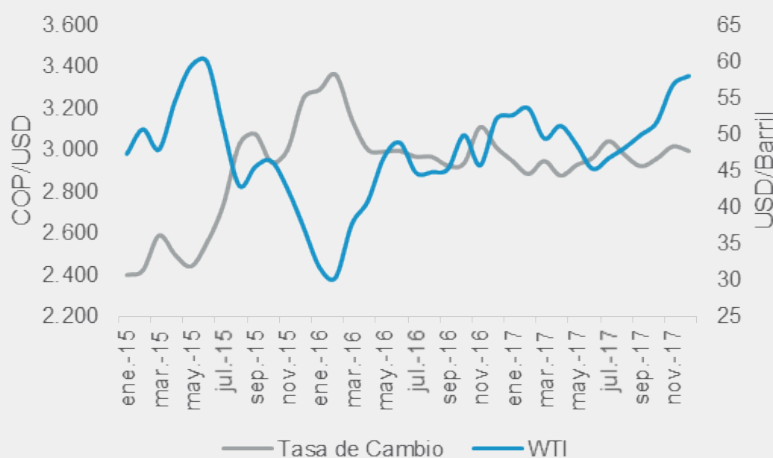
FACTORES POSITIVOS	FACTORES NEGATIVOS
Aumento de la demanda de crédito, como respuesta a las menores tasas de interés	Mayor deterioro de cartera que conduzca a una mayor aversión al riesgo por parte de los bancos
Mejores perspectivas de crecimiento económico	Efecto de los cambios en las tasas de interés, que no son compensados por una mayor demanda de crédito
Crecimiento acelerado de la clase media en el país	Restricciones a la financiación de obras públicas por los hechos de corrupción recientes

Fuente: FEDESARROLLO y FINAGRO

En cuanto a la evolución de los precios del petróleo y su impacto en el país, el WTI registró un promedio en lo corrido de 2017 cercano a los USD 51/barril, con un precio mínimo mensual de USD 45,2/barril registrado en junio y máximo de USD 57,9/barril en diciembre. El año pasado, después de un largo periodo sin restricciones, los países miembros de la OPEP determinaron recortar la producción diaria de petróleo en 1,8 millones de barriles, hasta el primer trimestre de 2018, decisión que logró impulsar el precio para los primeros meses del año. No obstante, el choque de producción de petróleo por parte de Estados Unidos a principios de año afectó temporalmente la tendencia del precio al alza. Para el último trimestre del año, el precio WTI alcanzó un precio récord cercano a los USD 58/barril, nivel no observado desde 2015.

La recuperación del precio del petróleo afectó positivamente la tasa de cambio, la cual evidenció un comportamiento más estable durante 2017.

Gráfico 8. Tasa de Cambio COP/USD y precio del petróleo WTI en USD, 2015-2017



Fuente: Banco de la República y Banco Mundial

No obstante, la recuperación del precio del petróleo, sus efectos desde el desplome de principios de 2015 sobre los ingresos para el Estado Colombiano persisten, situación que se ha dejado ver de manera importante en caídas significativas en el presupuesto asignado a los diferentes sectores de la economía, destinado a proyectos sociales estratégicos de impulso a la inversión y de apoyo a la sostenibilidad de las unidades productivas en los diferentes sectores.

De las decisiones que la OPEP tome sobre los niveles de oferta de petróleo en el mundo, depende el equilibrio entre la oferta y la demanda y su consecuente efecto sobre los precios.

A continuación, se presentan algunos factores que pueden afectar positivamente o negativamente las perspectivas del precio WTI/barril para 2018:

Tabla 6. Factores positivos y negativos, precio del petróleo 2018

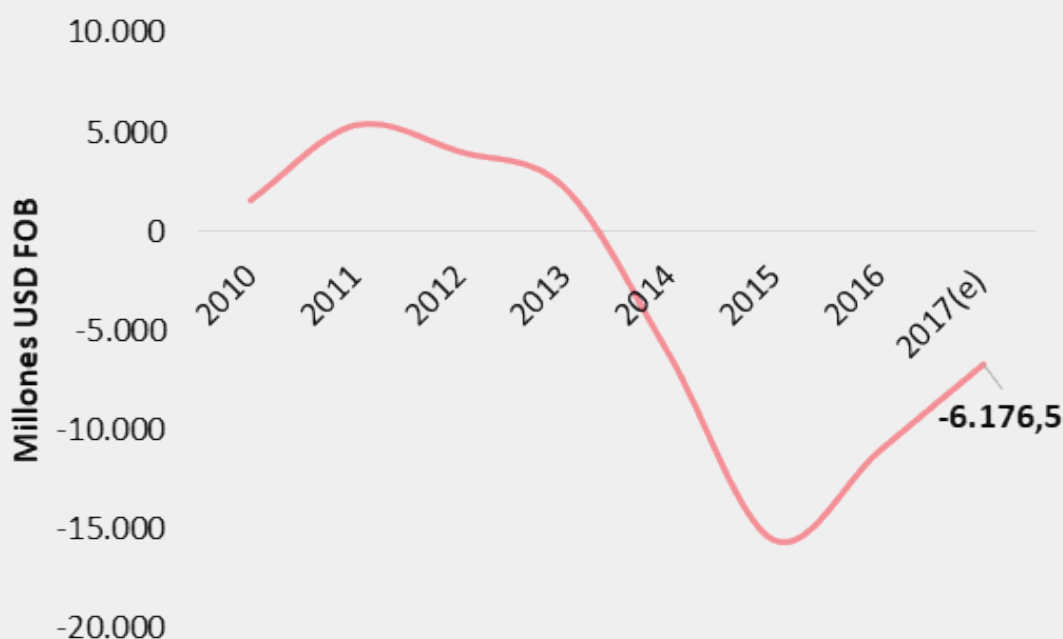
FACTORES POSITIVOS	FACTORES NEGATIVOS
AIE: Se espera que la demanda tenga un crecimiento de 1,4 millones de barriles diarios, explicada en buena parte por el proceso de reactivación económica mundial	Auge en el uso de los vehículos eléctricos y otras energías renovables afecten negativamente la demanda de petróleo. Esto, acompañado de mayor regulación por parte de los Gobiernos en el uso de este tipo de energías y la promoción a la sostenibilidad
Recortes mensuales de la OPEP y otros países no pertenecientes, en 1,8 millones de barriles diarios en la producción	Repunte en el número de plataformas (taladros) activas

Fuente: FINAGRO y reportes Banco Mundial, OPEP y Agencia Internacional de la Energía

BALANZA COMERCIAL

En cuanto a la balanza comercial del país, a partir de 2014 inició una tendencia negativa, soportado principalmente en las importaciones de bienes intermedios y bienes de capital. A partir de 2015 se empiezan a observar signos de recuperación gracias al incremento acelerado de las exportaciones de los sectores de combustibles, manufacturas, y agropecuarios, alimentos y bebidas. Este ritmo sugiere llegar a niveles positivos en la balanza comercial para 2018, no obstante, cercanos a cero.

Gráfico 9. Balanza Comercial 2010-2017



Fuente: DANE

En 2017 el mayor déficit se registró en las balanzas con China (USD 6.313 millones), México (USD 1.789 millones) y Alemania (USD 1.336 millones).

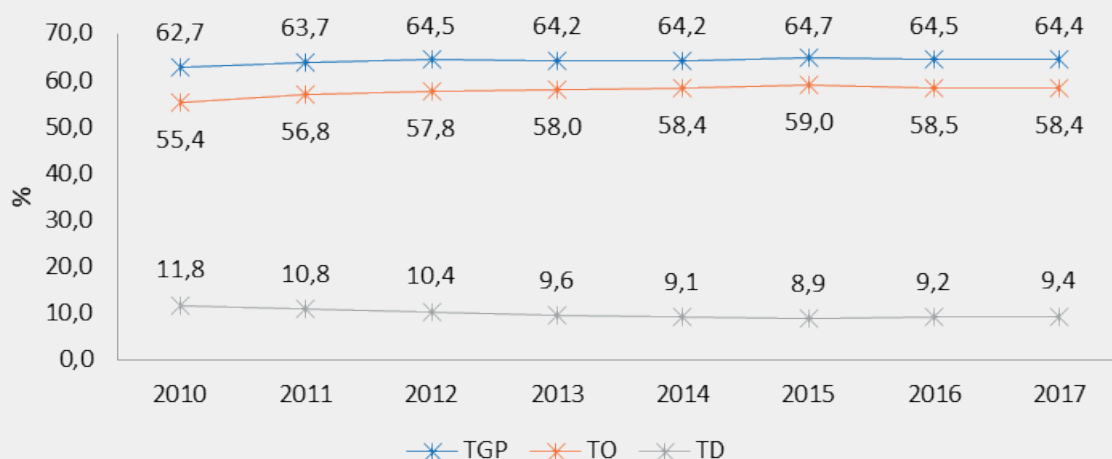
Entre enero y diciembre de 2017, las exportaciones de la rama agropecuarios, alimentos y bebidas ascienden a USD 7.355,6 millones, lo que representa un crecimiento del 7,2% frente al mismo periodo del año pasado. Los productos del sector agro que cuentan con un peso alto dentro del valor exportado son "productos alimenticios", "café" y "banano". En cuanto a las importaciones de este grupo, para el mismo periodo ascendieron a USD 6.249,3, lo que representa un decrecimiento de 0,3% frente al mismo periodo de 2016, con participaciones importantes de "Cereales", "Pienso para animales" y "Legumbres y frutas".

EMPLEO

Por el lado del mercado laboral, pese al panorama contractivo de la economía de los últimos dos años, la tasa de ocupados (población ocupada/población en edad de trabajar) en el país se ha mantenido relativamente estable, rondando en un rango mensual para 2016 y 2017 entre 57,7% y 59,3%. De acuerdo con el DANE, el nivel de ocupados para el consolidado anual (22,4 millones), fue el más alto desde que hay cifras comparables (2001). La mayor contribución al crecimiento de la población ocupada se dio en las ramas de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; transporte, almacenamiento y comunicaciones; y construcción.

Por su parte, el desempleo se mantiene relativamente estable, aunque para el cierre del año se registra un leve crecimiento frente a 2016 (9,2% vs. 9,4%). La tasa global de participación (población económicamente activa/población en edad de trabajar) se ha mantenido en un rango entre 63% y 70% para los últimos diez años.

Gráfico 10. Tasa Global de Participación, Ocupación y Desempleo 2010-2017



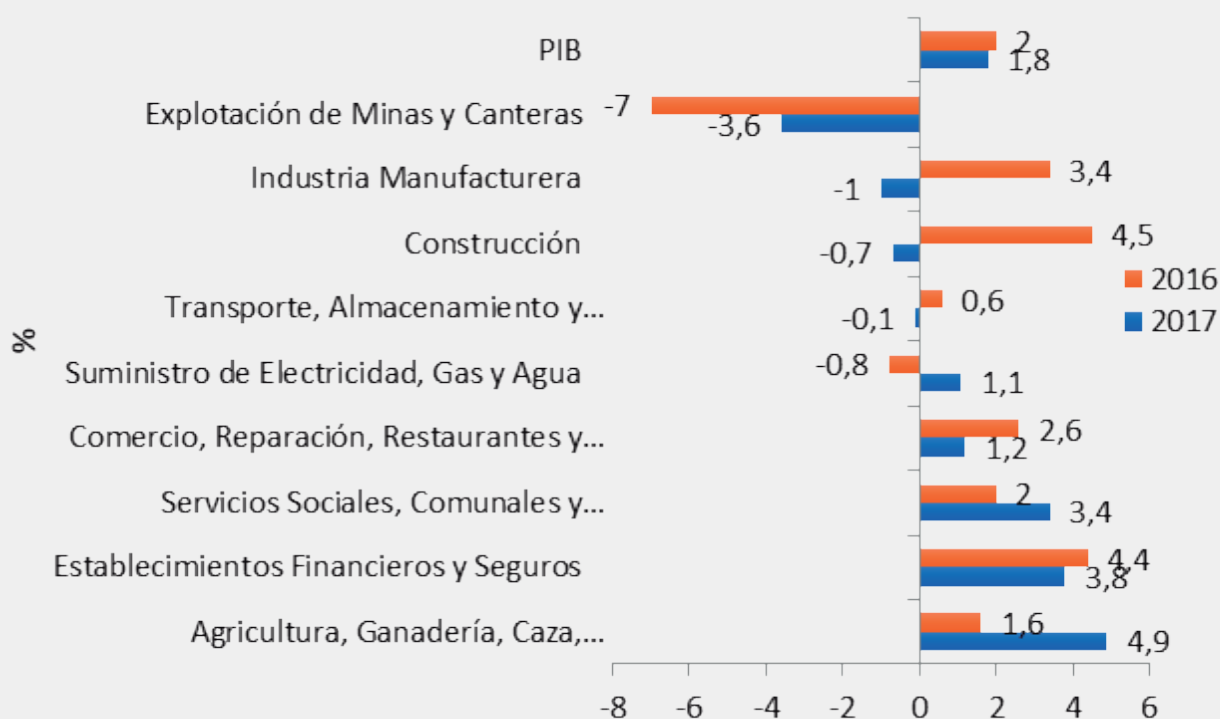
Fuente: DANE

El mercado laboral se caracteriza por ser rígido en el corto y mediano plazo, por lo que su respuesta frente a variaciones contractivas o expansivas de la economía son muy bajas, o inclusive nulos (es un mercado altamente regulado). Esto es lo que en efecto se observa en el Gráfico 10. De acuerdo con esto, es de esperarse que para el periodo 2018, la tasa de ocupación y desempleo tanto a nivel nacional como en el sector agropecuario se mantenga en los rangos descritos anteriormente.

CRECIMIENTO PIB

Al cierre de 2017, la economía colombiana registró un crecimiento del 1,8%, jalonado principalmente por los sectores de "Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca", "Establecimientos Financieros, Seguros Actividades Inmobiliarias y Servicios a las Empresas" y "Servicios Sociales, Comunes y Personales". Este crecimiento es inferior al presentado para 2016 con el 2%, y 2015 con el 3,1%.

Gráfico 11. Producto Interno Bruto 2016-2017



Fuente: DANE

Los quiebres en crecimientos más drásticos se observan en el sector Construcción, cuyo desempeño se ha visto reducido por cuenta de la menor actividad en los demás sectores de la economía, es decir, es un rubro que va al ritmo de los demás sectores, sobre todo de aquellos de donde se derivan las rentas de los hogares y de las empresas. Con un menor crecimiento, los hogares, así como proyectos para el comercio, las oficinas y en algunos casos la industria tienden a moderarse. En contraste, está el sector de Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca, cuyo quiebre positivo se encuentra fundamentado principalmente en el crecimiento de “Cultivos de otros productos agrícolas”, y en la actividad “pecuaria, caza y pesca”.

Con respecto a las proyecciones de 2018, el Gobierno se mantiene en un crecimiento esperado de 3,5%. Fedesarrollo estima en crecimiento en 2018 en el 2,8%, teniendo en cuenta los efectos positivos y sus implicaciones sobre el capital social y la percepción del riesgo en el país. Por su parte el FMI mejora su previsión, con un crecimiento esperado del 3% como consecuencia del incremento en los precios del petróleo, un pronóstico de PIB de Estados Unidos más alto y el incremento en la confianza del consumidor en el país. Así mismo, el Banco Mundial revisó al alza su pronóstico al 2,9%, fundamentado en el mejoramiento en el consumo de los hogares colombianos previsto para 2018. En el caso de la CEPAL, su proyección es más conservadora, con un crecimiento esperado del 2,6%.

Otros analistas macroeconómicos locales y externos que el Banco de la República consulta a través de una encuesta para conocer sus pronósticos de diversas variables de interés, arrojan un crecimiento proyectado del 3.5%.

**Tabla 7. Pronósticos de Crecimiento
Economía Colombiana, 2018**

	2018 (py)
Promedio Analistas Locales¹	3,5
Promedio Analistas Externos²	3,5
Banco Mundial	2,9
Fondo Monetario Internacional	3
Marco Fiscal MP	3,5
CEPAL	2,6
FEDESARROLLO	2,8
Promedio	3,5

1. Alianzas y Valores, ANIF, Banco de Bogotá, Bancolombia, BBVA Colombia, BTG Pactual, Corficolombiana, Corpbanca, Corredores Davivienda, Credicorp Capital, Davivienda, FEDESARROLLO, Ultraserfinco

2. Citibank-Colombia, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan

Según diferentes analistas en 2018 se consolidarán factores favorables para el crecimiento económico:

- El repunte de inversiones en infraestructura iniciado en 2017, la profundización de los procesos de construcción de los proyectos de primera ola de concesiones 4G
- Convergencia de la inflación a sus niveles de largo plazo.
- La política monetaria se encuentra haciendo tránsito hacia un terreno más expansivo (se relajan las tasas de interés).
- Finalización del ajuste a la caída de los precios de diferentes productos minero-energéticos.
- Mejor panorama en los precios de los productos básicos y expectativas de recuperación de los socios comerciales.
- La ausencia de choques externos de precios o variabilidad climática.
- El repunte de importaciones de bienes de capital.
- La reforma tributaria que es propicia a la inversión.
- La mayor confianza inversionista dada por la implementación de los Acuerdos de Paz.

No obstante, se presentan situaciones de riesgo para ese crecimiento, los cuales invitan a la prudencia:

- Lentas perspectivas de recuperación de la demanda interna.
- La probabilidad presente de que la tasa de desempleo se deteriore.
- Los bajos niveles de confianza de los consumidores colombianos, medidos a través del índice de confianza al consumidor (ICC).
- Las revisiones a la baja del crecimiento del FMI y otros organismos.
- Recesión en Venezuela y Ecuador.
- Incertidumbre sobre la política monetaria en Estados Unidos.

A TODA MÁQUINA

Tasa subsidiada - Amplios plazos



Uno de los objetivos del Gobierno Nacional, en materia agropecuaria, fue entregar un sector más moderno, más productivo y competitivo.

Como elemento fundamental para cumplir este propósito se tuvo como referencia la definición de Inclusión Productiva de la Misión para la transformación del campo la cual se define como “la situación en la que se cumple que los pobladores, los campesinos, los pequeños productores, los microempresarios y los trabajadores rurales perciban ingresos remunerativos, accedan al sistema de protección social y se integren exitosamente al largo de toda la cadena de producción, procesamiento y comercialización de las apuestas productivas de su territorio”.

Así mismo el documento de Misión indica que “(...) para lograr una adecuada inclusión productiva se debe brindar a los emprendedores del campo acceso a una dotación adecuada de los demás factores de producción como la tierra, el capital, la tecnología y los recursos naturales”.

La adecuada combinación de los factores previamente mencionados daría como resultado un aumento en la competitividad de los productores colombianos.

Por otra parte, en Plan Nacional de Desarrollo 2014-2018 establece que el sector no ha tenido un mayor dinamismo a causa de la “(...) imposibilidad de generar ingresos de manera sostenible y de acceder a activos productivos”.

Teniendo en cuenta lo anterior, FINAGRO adelantó, en consenso con los gremios, los intermediarios financieros, entre otros actores, un proceso de investigación e innovación para identificar las necesidades del sector.

Este ejercicio dejó en evidencia la necesidad de buscar alternativas que permitan profundizar en el acceso a factores de capital como la maquinaria y los equipos necesarios para generar mayores niveles de productividad y eficiencia. Así como las limitaciones que los pequeños productores enfrentan a la hora de adquirir maquinaria, por los altos precios de las mismas. En este sentido, para potenciar la inclusión productiva, especialmente de los pequeños productores, el financiamiento de maquinaria debe contar con condiciones especiales, tal como tasas más bajas y plazos más amplios.

Por lo anterior, en el año 2017 FINAGRO lanzó la línea especial de crédito para la compra de maquinaria nueva denominada “A toda máquina”, una línea donde todos ponen.

“A toda Máquina” es una línea especial de redescuento para la compra de maquinaria nueva de uso agropecuario. Producto de un esfuerzo conjunto Gobierno Nacional – FINAGRO - Intermediarios Financieros - Proveedores de maquinaria. Es una apuesta para ampliar la cobertura de productores que emprenden la modernización de la maquinaria agrícola.

Las condiciones financieras establecidas son las siguientes:

Tabla 8. Condiciones financieras - Tasa de Redescuento y de Interés

Tipo de Productor	Redescuento	Interés sin subsidio	Subsidio a la tasa	Interés con subsidio
Pequeño	DTF e.a - 3,5 % e.a	Hasta DTF e.a. + 5% e.a.	3%	DTF e.a. + 2% e.a.
Mediano	DTF e.a.	Hasta DTF e.a. + 6% e.a.	3%	DTF e.a. + 3% e.a.
Grande	DTF e.a. + 1% e.a	Hasta DTF e.a.+ 7% e.a.	3%	DTF e.a. + 4% e.a.

- Cupo inicial de la línea: \$100.000 millones de saldos de cartera
- Plazo y periodo de gracia: hasta 8 años, con un año de gracia
- FAG: la línea tendrá acceso a garantías del FAG, de conformidad con la clasificación del tipo de productor.
- Subsidio a la tasa para Grandes Productores: las inversiones ejecutadas por grandes productores no podrán acceder a más del 20% de los recursos totales asignados al subsidio a la tasa.
- ICR: la Línea no tendrá acceso al ICR

La línea especial de crédito tuvo un importante desempeño durante el año 2017. Al cierre del año se colocaron 63.632 millones en 1.394 operaciones. Es decir, en solo 69 días se utilizó el 64% del cupo de saldo de cartera disponible para la línea.

- El 76% de las operaciones fueron registradas por pequeños productores (1.054), el 22% por medianos productores (306) y el 2% por grandes productores (34).
- Se colocaron recursos para inversión en 496 municipios de 30 departamentos del país.
- El 84% de los recursos desembolsados a través de la línea se han orientado hacia el eslabón de la producción.
- Gracias a la línea, en 69 días se financiaron 11.191 nuevas unidades de maquinaria y equipo.

Dados los excelentes resultados de la línea, la Junta Directiva de FINAGRO decidió aprobar la ampliación del saldo máximo de cartera en un monto superior al propuesto. El saldo se fijó en \$200.000 millones.

DESTACADOS DEL 2017

- FINAGRO cumplió el **Plan Indicativo de Crédito** establecido, en 161%.
- La CNCA eliminó el **requisito de dos años de antigüedad** de las asociaciones para facilitar el acceso de las mismas al crédito e incentivar la colocación por parte de los Intermediarios Financieros.
- Se crearon cinco **Marcos de Referencia Agroeconómicos**, como insumo para corregir fallas de información en el sector. La meta para el año 2018 es la generación de 30 Marcos.
- La CNCA aprobó **la complementariedad del FAG y del Incentivo al Seguro Agropecuario**, permitiendo que productores asegurados que quieran acceder a crédito puedan contar con una comisión del FAG más barata.
- Se lograron mejoras en los procesos de Garantías del FAG, con la implementación de dos desarrollos tecnológicos importantes:
 - o Simplificación del proceso de cobro y pago de las garantías
 - o Sistema de aprobación previa de la garantía.
- Se implementó la **Línea de Entes Territoriales** para el otorgamiento de crédito en condiciones de fomento con destino a infraestructura, maquinaria, equipos, la adecuación de tierras y vías terciarias. Contribución importante en la generación de bienes públicos para el sector agropecuario.
- Se implementó el **Redescuento Global**, con la participación de cuatro cooperativas: UTRA-HUILCA, COMULTAGRO, Microempresas y COO-FISAM.
- Se creó **Diálogos FINAGRO**, como espacio de discusión orientado al análisis y construcción de propuestas para dinamizar el financiamiento agropecuario y rural, al igual que como insumo para la construcción de política pública del sector.

