

Observador Económico y Financiero

Julio 2013



Análisis del entorno financiero y económico
para FINAGRO.

Equipo Asesor Técnico de Presidencia



100 AÑOS

PROSPERIDAD
PARA TODOS

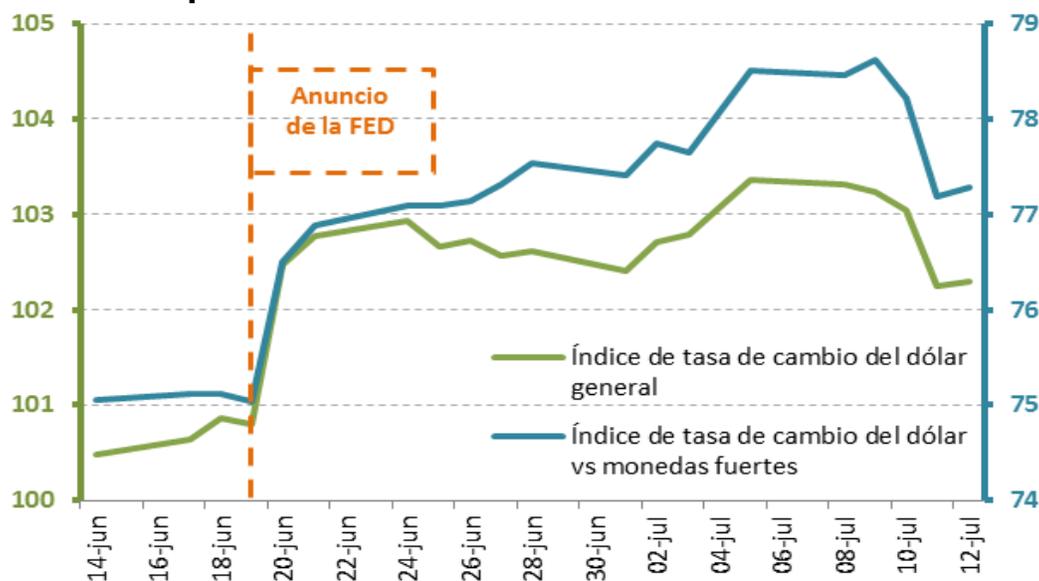


Perspectiva Internacional

Christine Lagarde, directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), destacó el comportamiento de la economía de Estados Unidos y confirmó la meta de crecimiento esperado a 2013 en 1,9%, basado en el acelerado ritmo de reducción del déficit fiscal.

Por otro lado, **la Reserva Federal confirmó la continuidad de su programa de expansión cuantitativa.** Una vez el desempleo disminuya y la inflación presente un comportamiento estable, se iniciará la reducción gradual del programa de expansión.

Gráfica 1. Comportamiento de los índices* de tasa de cambio del dólar



*El índice general es un promedio ponderado de los valores de tasa de cambio del dólar frente a las monedas de los principales socios comerciales de Estados Unidos y el índice de tasa de cambio de monedas fuertes es un índice que incluye monedas con amplio poder de circulación fuera del país emisor

El anuncio de la posible reducción del programa ocasionó una reacción enérgica en el mercado, el cual presentó bajas en las cotizaciones de las acciones e incrementos en el precio del dólar contra otras monedas. Este efecto también golpeó a la bolsa colombiana, la cual exhibió su nivel más bajo en los últimos veinte meses. Esta reducción es el resultado del comienzo de un proceso en el cual los inversionistas retiran sus recursos de economías como la colombiana y se preparan para retornar a mercados más rentables. La bolsa colombiana fue la tercera más afectada en

Latinoamérica, después de la de Lima y la de São Paulo.

Los precios de los commodities presentaron un aumento. En el sector agrícola los precios crecieron en 2% debido a retrasos de las siembras en Estados Unidos como resultado de fuertes lluvias.

Los incrementos más altos se presentaron en los precios de los cereales (3%) debido a un aumento de los precios del maíz del orden del 5%. Otras ganancias fuertes se presentaron en productos como carne porcina y camarón debido a la cercanía entre

niveles de oferta y demanda de ambos productos.

En contraste, el café está registrando uno de sus precios más bajos (cerca de USD\$1,26) de los últimos tres años.

Perspectiva Nacional

En el primer trimestre del año 2013 el crecimiento de la economía colombiana fue de 2,8% (2,6 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo de 2012), el cual fue impulsado en mayor proporción por la construcción. La agricultura presentó un crecimiento anual de 2,4% en mayo de 2013, los productos que presentaron los mayores incrementos fueron: café y silvicultura y pesca.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) continúa exhibiendo un comportamiento decreciente. En junio de 2013 tuvo una variación anual de 2,2% (104 puntos básicos menos que el índice reportado en el mismo periodo del año anterior). Este decrecimiento se explica por el comportamiento de los precios de vivienda, diversión y salud. El IPC de alimentos se ubicó por debajo del promedio nacional alcanzando un valor de 1,4%.

El Índice de Precios al Productor (IPP) se mantuvo estable, presentando una variación acumulada leve de -0,2% a junio de 2013.

Los indicadores de pobreza a nivel nacional mejoraron. De acuerdo con el Indicador de Pobreza Multidimensional (IPM¹) calculado por el DANE, la cantidad de personas en situación de pobreza en 2012 ascendió a 27%, mientras que en el año

anterior ésta se ubicaba en 29,4%. Así mismo, el IPM del sector rural mejoró en 4,8 puntos porcentuales en el año 2012, mostrando que la cantidad de personas en situación de pobreza en las áreas rurales en 2012 era de 48,3%, mientras en 2011 era de 53,1%.

En los primeros cinco meses del año 2013 las exportaciones nacionales cayeron 6,3% en comparación al mismo período de 2012. Esta disminución obedeció principalmente a la caída de las ventas al exterior de combustibles y productos de las industrias extractivas. En contraste, la exportación de productos agropecuarios incrementó en 0,9% respecto al mismo período de 2012. Este aumento fue causado por el incremento de las ventas de ganado bovino vivo y carne de bovino congelada.

Las importaciones del sector agropecuario también crecieron. Este incremento fue consecuencia del aumento en las compras de concentrado para animales y cereales. Estos aumentos se vieron opacados en parte por la disminución de las compras de café, té, cacao, especias, productos lácteos y huevos.

En cuanto al sistema financiero, las reducciones de tasas de interés realizadas por el Banco de la República a comienzos del 2013, han sido transmitidas lentamente en la economía. Esto se ve reflejado en el comportamiento de **las tasas de interés de colocación de créditos comerciales, las cuales continúan mostrando un**

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.



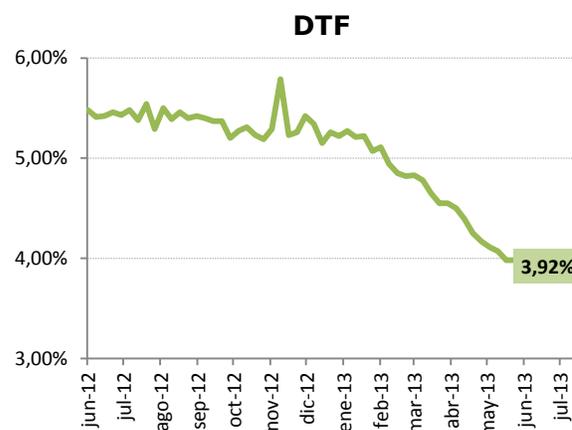
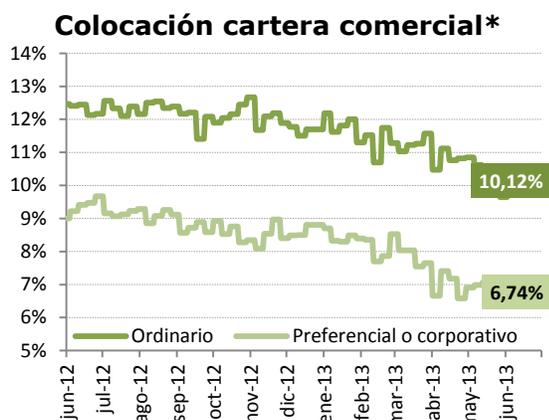
FINAGRO

decrecimiento gradual desde comienzos del presente año.

Por su parte, **la DTF sigue mostrando un comportamiento decreciente**, reduciendo

el costo de los TDA para FINAGRO, pero al mismo tiempo impactando sus utilidades, dado que el ingreso por intereses se reduce.

Gráfica 2. Evolución semanal de las tasas de interés



*Fuente cálculos del Banco de la República con base en la información del formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Como es de esperarse, debido a la disminución de las tasas de interés, **la cartera bruta del sistema financiero colombiano presentó un incremento anual del 15% en mayo de 2013.** La cartera comercial ascendió a \$158 billones en mayo de 2013 mostrando un aumento de \$20 billones con respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, la cartera de microcrédito presentó un incremento anual a mayo de 2013 del 20%. A pesar de que dicho valor implica una desaceleración, éste sigue siendo superior al registrado por el sistema financiero.

El sector financiero observó un crecimiento anual de 19% en el lado de los pasivos en mayo de 2013. Este crecimiento se vio afectado en parte por un decrecimiento en los CDT, los cuales se redujeron en \$431 mil millones. Por su parte, las cuentas de ahorro y corriente siguen presentando crecimientos positivos.

Estos incrementos en las captaciones del sector han generado una **mayor inversión en Títulos de Desarrollo Agropecuario -TDA-** (en términos de valor requerido), los cuales tuvieron un reajuste positivo por valor de \$471 mil millones, garantizando así la liquidez necesaria para la colocación de créditos de redescuento en el sector rural en el tercer trimestre de 2013.

¿Cómo vamos FINAGRO?

FINAGRO crece a tasas superiores que el sistema financiero.

La cartera de FINAGRO aumentó 16% durante los últimos doce meses, cifra superior al incremento de la cartera agregada del país (15%). A junio de 2013 la cartera de FINAGRO asciende a \$11,9 billones, en beneficio de 876 mil productores rurales. El 87% de las operaciones de crédito vigentes corresponden a pequeños productores, lo cual muestra el compromiso de FINAGRO con este segmento de la población. Así mismo, dichos productores son los que más han aumentado su participación en el total de la cartera de FINAGRO en el período de junio 2012 a junio 2013.

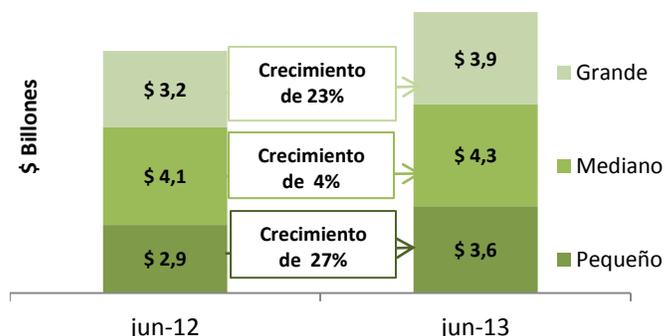
FINAGRO supera el plan indicativo de crédito.

A junio de 2013, el valor de créditos otorgados es de \$3,1 billones, 6% por encima del valor proyectado para el primer semestre. Igualmente, el valor de los créditos otorgados ha crecido un 9% en comparación con el mismo período del año anterior.

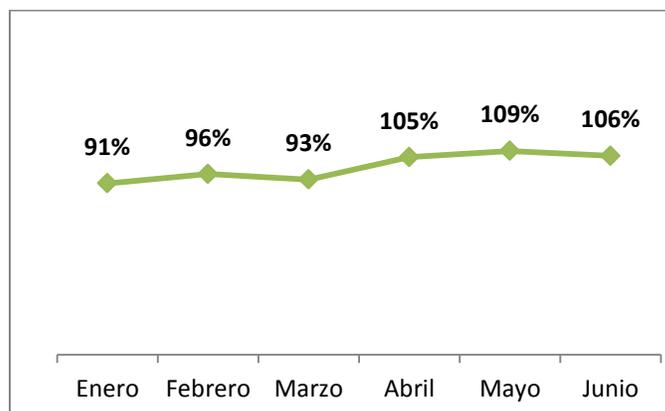
El Programa de Coberturas Cambiarias, ha ejecutado el 49% de los recursos presupuestados para el año 2013, entre enero y junio.

Se han beneficiado 196 productores a través de USD 377 millones de ventas agropecuarias cubiertas. Los subsectores que más han utilizado este servicio son el floricultor (74% de las ventas cubiertas) y el bananero (11% de las ventas cubiertas). La tasa promedio cubierta fue de \$1.967, mientras que la tasa promedio del mercado fue de \$1.834.

Gráfica 4. Cartera registrada en FINAGRO por tipo de productor



Gráfica 3. Cumplimiento del Plan Indicativo a junio 2013



Gráfica 5. Ventas cubiertas a 19 de julio de 2013

