



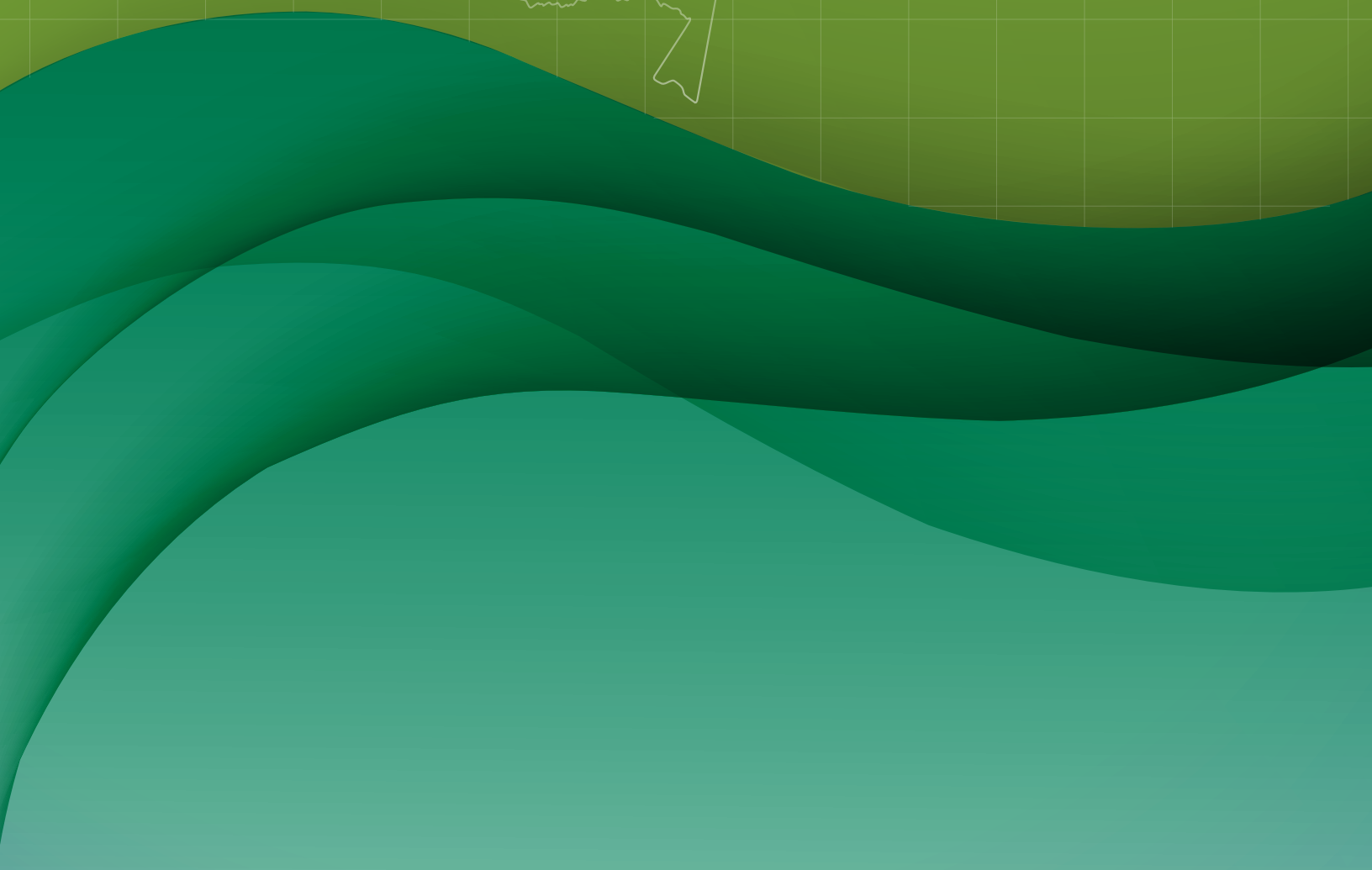
FINAGRO
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario



OBSERVADOR ECONÓMICO Y FINANCIERO



SEPTIEMBRE 2015

The bottom half of the cover features a series of overlapping, wavy green shapes that create a sense of depth and movement, resembling rolling hills or waves.

PERSPECTIVA INTERNACIONAL

Después de crecer un 3,4% en 2014, el PIB mundial exhibirá el peor crecimiento desde la crisis de 2009. El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo las proyecciones de crecimiento mundial para 2015 y 2016, debido a la desaceleración de China y algunas economías emergentes. Se pronostica que el PIB mundial crecerá 3,1% en 2015 y 3,6% en 2016; una disminución de 0,2 puntos porcentuales comparado con los pronósticos en la estimación de julio.

A pesar de la recuperación de países desarrollados, como Estados Unidos y el Reino Unido la situación es más incierta en la Eurozona y Japón, así como en las economías emergentes.

Tabla 1. Crecimiento económico
(Variación porcentual anual)

			Proyecciones actuales			Diferencia con las proyecciones de julio de 2015		Diferencia con las proyecciones de abril de 2015	
			2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
PIB mundial			3,4	3,1	3,6	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,2)
Economías avanzadas			1,8	2,0	2,2	(0,1)	(0,2)	(0,4)	(0,2)
Estados Unidos			2,4	2,6	2,8	0,1	(0,2)	(0,5)	(0,3)
Zona euro			0,9	1,5	1,6	0,0	(0,1)	0,0	0,0
Economías emergentes y en desarrollo			4,6	4,0	4,5	(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,2)
América Latina y El Caribe			1,3	(0,3)	0,8	(0,8)	(0,9)	(1,2)	(1,2)
	Brasil		0,1	(3,0)	(1,0)	(1,5)	(1,7)	(2,0)	(2,0)
	México		2,1	2,3	2,8	(0,1)	(0,2)	(0,7)	(0,5)
Colombia			4,6	2,5	2,8	(0,5)	(0,5)	(0,9)	(0,9)

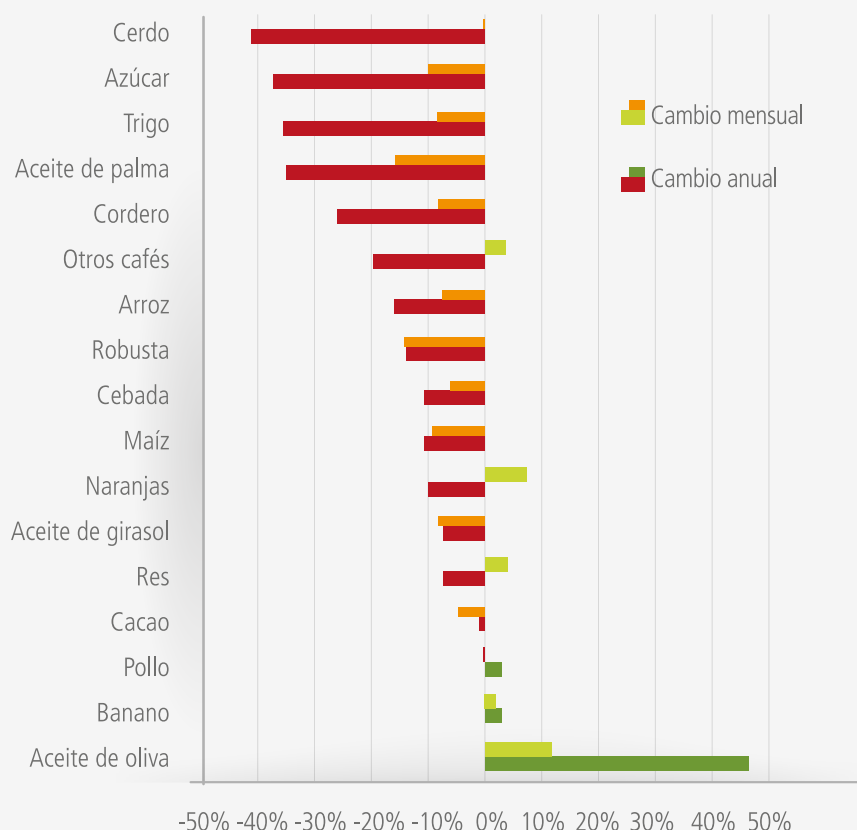
Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) Perspectivas económicas, octubre 2015

La mayor preocupación está concentrada en China, la segunda economía mundial y el mayor comprador global de materias primas, cuya desaceleración económica continúa; creciendo 6,8% en 2015 y 6,3% en 2016, lo que sería su peor desempeño en los últimos 25 años. Esta desaceleración tendrá un efecto negativo sobre los países exportadores de materias primas, principalmente en las economías latinoamericanas, quienes verán sus principales productos de exportación sufrir una baja de precios significativa.

Dicha baja de precios ya se evidencia en los commodities, los cuales disminuyeron 9,4%, acumulando caídas por tres meses consecutivos, la mayor disminución fue presentada por los precios de la energía. De igual forma la mayoría de los precios de la agricultura y los metales continúan cayendo debido al débil crecimiento global y a las amplias condiciones de oferta.

Los precios de los bienes agropecuarios cayeron 3,7% en agosto, por segundo mes consecutivo, con decrecimientos concentrados en cereales y vegetales. La mayor caída fue presentada por los precios del maíz (9%) y de la soya (7%) debido a proyecciones favorables de producción de Estados Unidos e incertidumbre por la demanda futura de China, de igual forma el precio del trigo cayó 9% a causa de la fuerte oferta, particularmente de Europa y la región del Mar Negro. En contraste, los precios del café crecieron 2% en respuesta a la continua recuperación de la producción en Brasil.

Gráfica 1. Cambio en los precios de los commodities agropecuarios
ago-14 vs. ago-15 y jul-2015 vs ago-15



PERSPECTIVA NACIONAL

El crecimiento de la economía colombiana en el segundo trimestre de 2015 fue de 3%, superior a las expectativas del mercado (2,2% - 2,9%). El dinamismo del segundo trimestre fue impulsado en mayor proporción por los sectores de construcción (8,7%), explotación de minas y canteras (4,2%), comercio reparación, restaurantes y hoteles (3,8%) y establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas (3,6%).

En cuanto al sector agrícola, creció 2,5%. Para dicho trimestre la producción de café pergamino creció 16,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los productos agrícolas sin café disminuyeron en 0,4%, a causa de la disminución de los cultivos transitorios (4%), mientras que los cultivos permanentes aumentaron en 0,9%. Dicho incremento fue causado principalmente por el crecimiento de la producción de semillas y frutos oleaginosos (10,4%), plantas bebestibles (9%), y otras frutas (7,1%). También se destaca el crecimiento de algunos cultivos transitorios como sorgo, centeno, avena, cebada y otros cereales (25%).

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) sigue aumentando. En septiembre de 2015 exhibió una variación anual de 5,35%, 249 puntos básicos más que el índice reportado en el mismo periodo del año anterior (2,86%). Este crecimiento se explica por el comportamiento de los precios de los alimentos y vivienda. >

La inflación anual de los alimentos en agosto de 2014 se ubicó por encima del promedio nacional, mostrando un valor de 7,30%. Dentro del grupo de alimentos, los subgrupos que más subieron fueron: hortalizas (32%), cereales y productos de panadería (13,9%), frutas (11,9%) y pescado y otras de mar (11,6%). Mientras que el decrecimiento más significativo lo presentó tubérculos y plátanos (-2%).

Para agosto de 2015 la tasa de desempleo nacional se ubicó en 9,1%, aumentando 20 puntos básicos con respecto del mismo periodo del año anterior. Según el DANE, las ramas de actividad económica que presentaron un mayor número de ocupados fueron: comercio, restaurantes y hoteles; servicios comunales, sociales y personales y agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca. Estas tres ramas emplearon a 63,5% de la población ocupada.

Sin embargo, la participación de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca presentó un decrecimiento en el total de ocupados durante el trimestre junio-agosto de 2015 de 0,2% comparado con el mismo periodo de 2014. Esta actividad es la principal fuente de empleo dentro de la población de los centros poblados y rural disperso, acercándose al 63% en agosto de 2015.

En materia de comercio internacional, se observa que en el periodo enero a julio de 2015, las exportaciones cayeron 32,6% en comparación al mismo periodo de 2014. La disminución de las exportaciones colombianas en este periodo se debió principalmente a la caída de las ventas al exterior de combustibles y productos de las industrias extractivas (-44,5%).



En términos de exportaciones, los productos agropecuarios, alimentos y bebidas decrecieron en 3% en los primeros siete meses de 2015 respecto al mismo período de 2014. Este aumento fue causado por la disminución de las ventas de banano (-10,5%) y flores y follajes cortados (-8,1%) y fueron contrarrestadas en parte por el aumento en las exportaciones de café (15,2%).

Las importaciones entre enero y julio de 2015 también presentaron una caída de 12,1% en relación al mismo período del año anterior, al pasar de USD 36.645 millones a USD 32.203 millones. Este cambio se debió al decrecimiento de las importaciones de combustibles y productos de industrias extractivas (-34,7%) y de manufacturas (-8,4%).

Las importaciones de productos agropecuarios, alimenticios y bebidas reportaron un decrecimiento de 5,4% respecto al mismo periodo en 2014. Esta disminución fue a consecuencia principalmente de la caída de las compras de concentrado para animales (-15,1%), cereales (-4,4%). Estas bajas se vieron contrarrestadas por el aumento de las compras de productos lácteos y huevos de aves (41,3%).

Como se aprecia en la gráfica 2, la tasa de cambio sigue presentando niveles altos, con una elevada volatilidad. Se espera que dicho comportamiento siga a lo largo del año, esto a consecuencia de los movimientos esperados por parte de la FED, el comportamiento de los precios de petróleo, la coyuntura externa y la debilidad en las cifras externas de país. La expectativa del valor de la tasa se encuentra cercana a los \$2.600 al finalizar el año.

Por otro lado, la Junta Directiva del Banco de la República en octubre decidió intervenir en el mercado cambiario, emitiendo opciones de compra (call) de divisas por valor de USD 500 millones, cuando la TRM llegue a un límite fijado previamente por la misma. ■

Gráfica 2. Tasa de cambio \$/USD – oct 2000 – oct 2015



ACTUALIDAD AGRO

Como respuesta al comportamiento del comercio internacional a lo largo de los últimos años. El Gobierno Nacional lanzó el Plan Colombia Siembra, con este programa se pretende fomentar las exportaciones de productos agropecuarios, al tiempo que se promueve la sustitución de importaciones de productos del sector, que pueden ser altamente competitivos en el mercado nacional e internacional, y aumentar la oferta agropecuaria del país.

Dicho programa es un claro reflejo de una nueva política sectorial, que va a contribuir en: dinamizar la producción agropecuaria, organizar la producción por vocación, lograr una mayor competitividad en el mercado externo e interno y preparar al sector para los retos que traerá la etapa post-conflicto.

FINAGRO cuenta con los instrumentos necesarios para apoyar este nuevo lineamiento del Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, tal y como lo muestra la imagen subsiguiente:

Figura 1. Productos y servicios de FINAGRO que apoyan el Plan Colombia Siembra y su intervención a lo largo de la cadena



Crédito en condiciones de fomento

Fondo Agropecuario de Garantías - FAG: Respaldo para aquellos productores que no cuenten con las garantías necesarias para recibir un crédito

Incentivo a la Capitalización Rural - ICR: Subsidio para inversiones en el sector rural

Líneas Especiales de Crédito - LEC: Subsidio a la tasa de interés para cultivos de ciclo corto

Incentivo al Seguro Agropecuario - ISA: Un subsidio a la prima de seguro de hasta el 80%

Certificado de Incentivo Forestal - CIF: Subsidios para establecimiento y mantenimiento de plantaciones forestales

Coberturas cambiarias:
Subsidio para el costo de la cobertura de tasa de cambio para agroexportadores

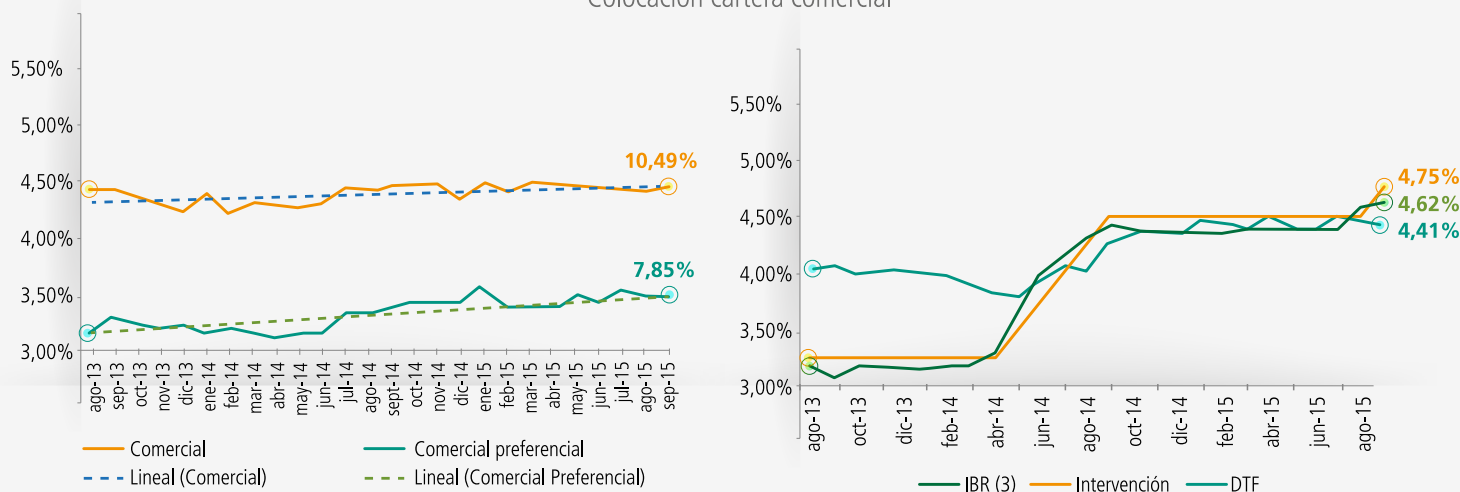
Otra importante decisión de la Junta Directiva del Banco de la República, en octubre de 2015, fue subir la tasa de intervención del mercado de 4,75% a 5,25% (aumento superior al esperado por el mercado), posterior a un aumento de 25 puntos básicos en septiembre y después de que la mantuvo más de un año en el mismo nivel. Este incremento se dio como respuesta al comportamiento que ha venido presentando la inflación, la cual se ubicó en 4,74% en septiembre, alcanzado el nivel más alto desde junio de 2009 (4,46%) y al desempeño de la economía colombiana (ajuste a los bajos precios del petróleo, devaluación de la tasa de cambio, el impacto del fenómeno del niño, desaceleración de la actividad productiva) e internacional (expectativa del aumento de tasa de la Reserva Federal, recuperación lenta de las economías desarrolladas, crisis sociales en medio oriente, entre otros).

Las tasas de interés de colocación han tenido un comportamiento relativamente constante durante el último año, sin embargo han presentado una leve tendencia al alza durante este periodo. Este comportamiento también es observado en la DTF.

Con el reciente aumento de la tasa de intervención se observa como el IBR la asimilo inmediatamente, mientras que la DTF presenta un comportamiento opuesto a la misma. Esta conducta es normal debido a la naturaleza del cálculo de la DTF y a su rezago en asimilar la política monetaria.

Gráfica 3. Evolución promedio mensual de las tasas de interés

Colocación cartera comercial*



*Fuente cálculos del Banco de la República con base en la información del formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia. DTF, IBR e Intervención (sep-15)

ACTUALIDAD FINANCIERA

Banca de Oportunidades y la Superintendencia Financiera de Colombia presentaron en junio los resultados del primer estudio de demanda de inclusión financiera en Colombia.

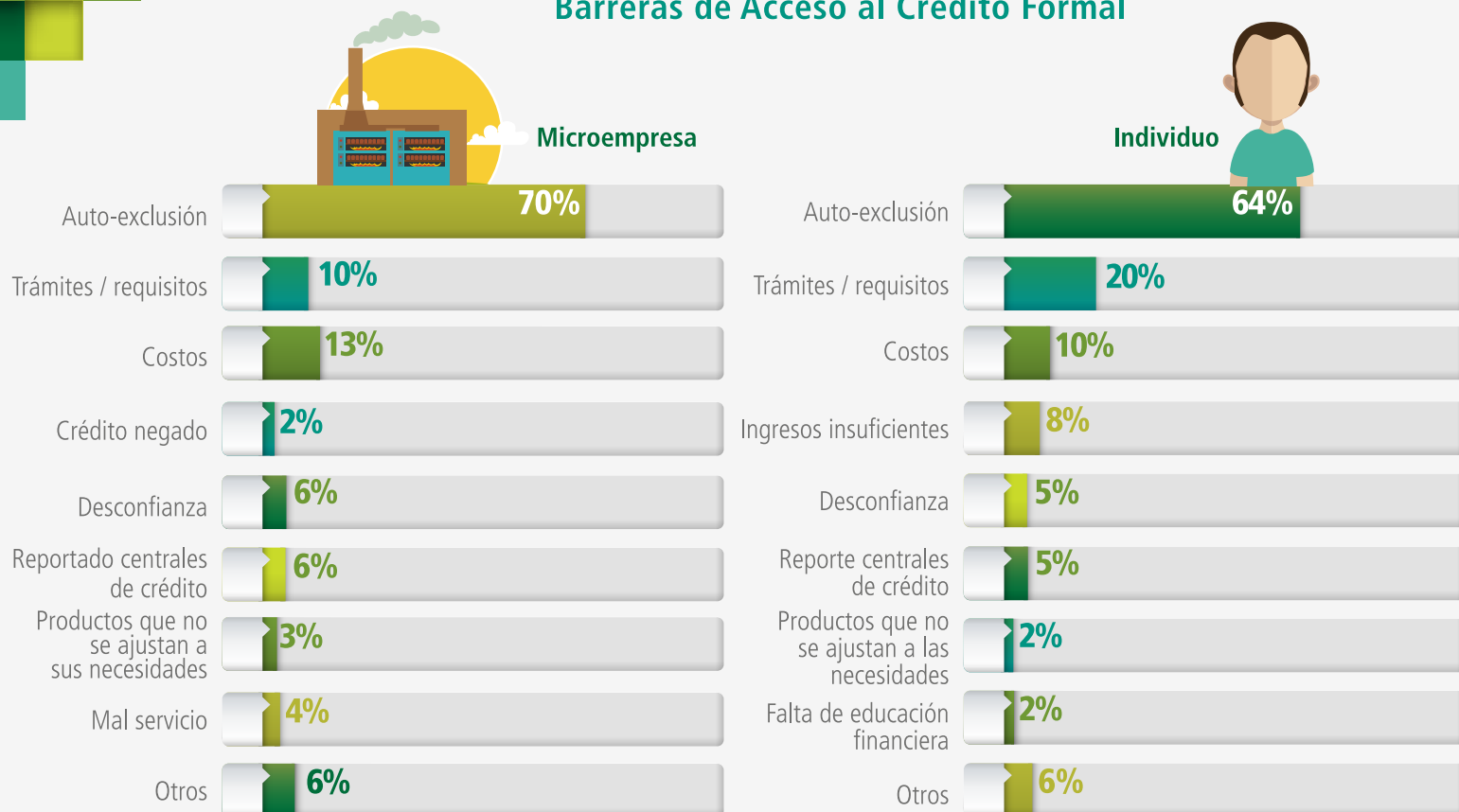
De acuerdo con el reporte, en el que se encuestaron a 1.417 personas y 1.213 microempresarios en diversas zonas del país, el 55% de estos empresarios en Colombia tienen al menos un producto financiero, de estos el 28% tienen un producto transaccional (cuenta de ahorro o corriente) y el mismo porcentaje cuenta con un crédito en el sistema financiero.

Por otro lado, el 67% de los individuos encuestados tiene al menos un producto financiero, siendo el seguro el de mayor ponderación con el 50%, seguido por un producto transaccional con el 43%, un 29% está en un fondo de pensiones y un 17% cuenta con un crédito bancario.

Uno de los resultados más sorprendentes de la encuesta es la cuantificación del uso del préstamo informal o el conocido gota a gota, el cual se esperaba que fuera más alto (sólo el 24% de los individuos y el 23% de las microempresas se endeuda a través de esta fuente). Esto es representado por el mayor número de personas en el sector financiero formal (tres veces más que las que se tenían hace diez años).

De igual forma la encuesta reveló que la principal barrera de acceso al crédito formal para las microempresas es la autoexclusión, es decir no están interesadas o no necesitan del producto en el momento; en cuanto que para los individuos es la recepción de ingresos insuficientes.

Gráfica 4. Evolución promedio mensual de las tasas de interés
Barreras de Acceso al Crédito Formal



¿CÓMO VAMOS FINAGRO?

Comisión Nacional de Crédito Agropecuario (CNCA)

La Comisión Nacional de Crédito Agropecuario - CNCA tomó importantes medidas para seguir contribuyendo con el desarrollo del campo, entre otras medidas se destacan:

- Autorización de los microseguros para ser incluidos dentro de los costos financiados en la línea de microcrédito agropecuario y rural. Así, los habitantes rurales que se encuentran en la base de la pirámide contarán con protección ante eventualidades imprevistas que amenacen sus ingresos futuros esperados.

Enfocadas a la población rural



Enfocadas en el sector pecuario

- Creación de la Línea Especial de Crédito - LEC para la actividad ganadera: dicha línea está enfocada en la retención de vientres de ganado bovino y bufalino. Es la primera vez que en el país se toma una decisión trascendental en esa dirección para apoyar a los ganaderos en una coyuntura especial donde se observa disminuciones importantes en el hato pecuario, especialmente de las hembras.

- Establecimiento del Incentivo a la Capitalización Rural - ICR para la compra de toros puros, orientado a contribuir en el mejoramiento de la genética que tenga efectos positivos durables sobre la productividad ganadera.

- Aprobar el acceso al mediano productor de leche a una mayor cantidad de recursos de ICR. Dado la necesidad de asegurar una efectiva inversión de estos recursos en momentos que se requiere una importante modernización de la actividad lechera del país.

- Aprobación de acceso de la cadena equina al financiamiento en condiciones de FINAGRO, en la medida que reconoce el potencial exportador que tienen los caballos criollos. Esta medida fue tomada con el fin de contribuir así en la apuesta exportadora del sector agropecuario del país.



Enfocadas en el sector agrícola

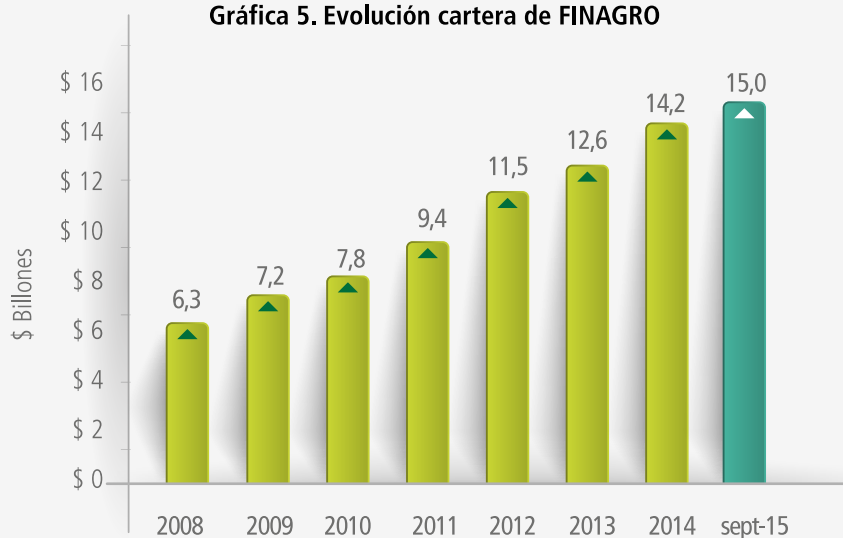
- Autorización para que la siembra de fique vuelva a ser sujeta de ICR. Esto se da en el contexto de la positiva evolución en el mercado externo e interno en la demanda de empaques amigables con el medio ambiente, además teniendo en cuenta que esta es una actividad desarrollada por productores bajo el marco de la agricultura familiar.

- Se concedieron las mismas condiciones a la siembra de palma de aceite que a la renovación por afectación fitosanitaria. Esta actividad es clave para el programa de sustitución de importaciones, ya que puede aportar a reducir las importaciones de aceites comestibles.

Por primera vez en la historia la cartera de FINAGRO alcanzó los \$15 billones.

Esto se logró gracias al continuo crecimiento de la cartera sustitutiva, la cual alcanzó los \$7,8 billones, lo que refleja el deseo de las instituciones financieras privadas de invertir cada día más en el sector rural colombiano.

Gráfica 5. Evolución cartera de FINAGRO



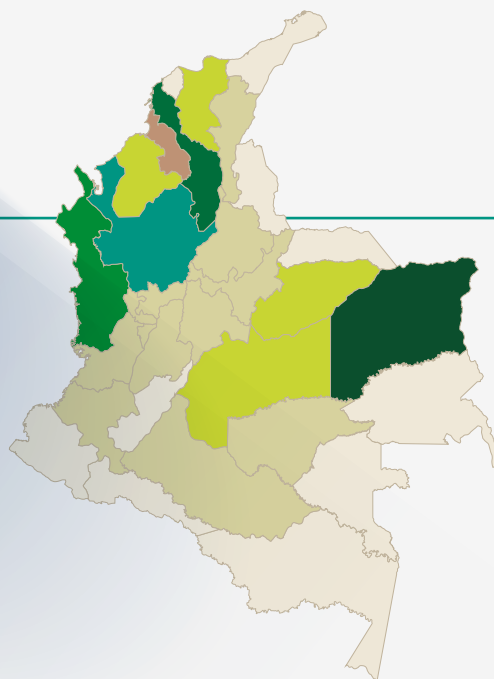
Certificado de Incentivo Forestal (CIF)

La convocatoria del año 2015 para acceder al CIF tuvo muy buena aceptación por parte de los productores. Se radicaron 346 proyectos para un total de 26.234 hectáreas cultivadas y con una inversión que asciende a más de \$53 mil millones.

A septiembre se han evaluado:

- 58 proyectos con CIF otorgado por \$5.669 millones para 2.975,5 ha.
- 3 Proyectos en trámite de otorgamiento por \$2.378 para 1.252,3 ha
- Expectativa de 221 proyectos por \$34.643 para 17.417,5 ha; para Banco de Proyectos 2016

Comparado con los datos de la UPRA, el 60% de las hectáreas de uso forestal comerciales de Sucre cuenta con apoyo del CIF desde 2012



Hectáreas con uso forestal comercial con CIF

- Sin información de H.F.C.
- Más de 1%
- Entre 0.5% y 1%
- Entre 0.3% y 0.5%
- Entre 0.2% y 0.3%
- Entre 0.1% y 0.2%
- Menos de 0.1%
- Sin CIF

OPINAGRO

Nuevos canales para el financiamiento en el sector agropecuario

Un factor determinante para propiciar mejores condiciones de calidad de vida y suavizar los ingresos de los pequeños y medianos productores es el acceso al crédito. Una de las grandes apuestas del Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario- FINAGRO para fomentar el acceso es promover nuevos canales de intermediación, diferentes a los establecimientos de crédito, como las cooperativas e instituciones microfinancieras no vigiladas.

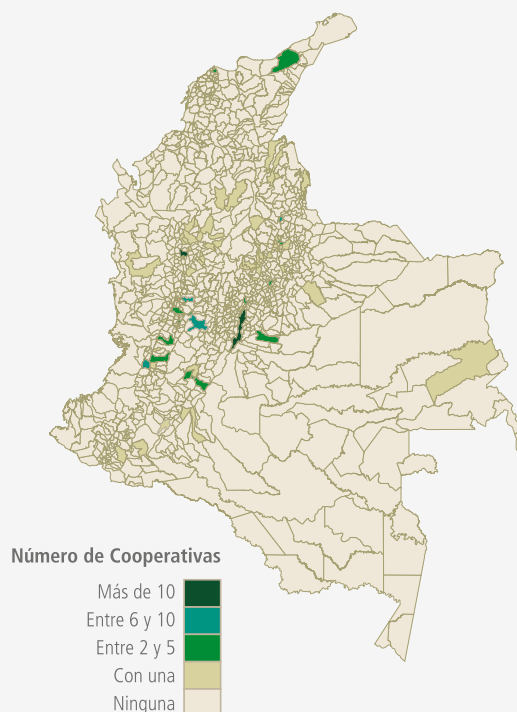
Estas instituciones son claves para ampliar el número de canales que faciliten irrigar recursos del Sistema de Crédito Agropecuario a zonas rurales donde la banca comercial tiene baja presencia, de tal forma que sea posible dar un mayor impulso a la dinámica productiva agropecuaria y rural.

Las cooperativas constituyen un modelo asociativo que es reconocido en buena parte de las regiones agropecuarias y rurales de Colombia, las cuales contribuyen de manera importante en la dinámica económica de estas zonas productoras.

Dentro de este universo, FINAGRO ha identificado tres tipos de cooperativas con las cuales es posible desarrollar estrategias de relacionamiento que permitan convertirse en canales expeditos para irrigar mayores recursos al sector agropecuario y rural.

Cooperativas Vigiladas por Supersolidaria

En primer lugar, cooperativas de ahorro y crédito con amplia trayectoria en la actividad financiera y que actualmente ya realizan operaciones FINAGRO. Con estas cooperativas se busca aumentar los cupos de fondeo de tal manera que puedan irrigar una mayor cantidad de recursos a los productores rurales. En este sentido, se tramita la modificación del Decreto 3610 de 2009 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público con el objetivo de aumentar los cupos de redescuento autorizados para la entidad, permitiendo que FINAGRO pueda realizar operaciones de redescuento con cooperativas vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria, hasta por el 10% del patrimonio de FINAGRO con cada una de ellas (es decir operan la regla de concentración vigente para las instituciones financieras) y la suma total de dichas operaciones no podrá superar el 70% del patrimonio de FINAGRO. Así las cosas, por ésta vía se podrá avanzar en el mejoramiento de los indicadores de acceso y profundización financiera del sector rural.



En segundo lugar, cooperativas de ahorro y crédito medianas, que necesitan apoyo y acompañamiento para su fortalecimiento institucional pero que cuentan con amplio potencial para acceder directamente a recursos FINAGRO.

En tercer lugar, cooperativas de productores que pueden acceder tanto a recursos financieros a través de intermediarios como bancos o cooperativas de ahorro y crédito pero que requieren ser acompañadas para avanzar en su fortalecimiento corporativo, de tal forma que logren jugar un papel destacado en el desarrollo de proyectos productivos en el sector agropecuario.

El potencial que tienen estas cooperativas es muy importante a nivel nacional. De las 183 cooperativas vigiladas por Superintendencia Economía Solidaria, se han identificado cerca de 30 cooperativas localizadas principalmente en los departamentos de Santander, Antioquia, Huila y Valle, que manejan un saldo de cartera cercano a los \$3 billones, con alto potencial para recibir fondeo de FINAGRO, ya sea de forma directa o través de cooperativas de segundo piso, que a su vez operen con FINAGRO. De acuerdo a estimaciones realizadas por la Entidad, se podría habilitar un cupo cercano a los \$440 mil millones para las cooperativas vigiladas. Sin embargo, la utilización de estos recursos estará sujeta a los costos de fondeo y necesidad de recursos de dichas cooperativas.

Por su parte, las Instituciones Microfinancieras se constituyen en un canal de inclusión financiera fundamental para llegar a los productores ubicados en la base de la pirámide. Los principales intermediarios de este canal son las Organizaciones No Gubernamentales -ONG, no vigiladas, y se caracterizan por acompañar al cliente desde el mismo momento de la originación. La principal fortaleza es su oportunidad en la entrega de recursos de capital de trabajo, para todas las actividades relacionadas con la unidad familiar. A diferencia de los canales tradicionales, ven a la familia como una unidad económica y no solamente como una unidad productiva.

Dinamizar estos canales supone cambios reglamentarios y operativos importantes para el sistema de financiamiento actual. Dado que FINAGRO actualmente solo puede fondear a entidades vigiladas - ya sea por la Superintendencia Financiera o por la Superintendencia de Economía Solidaria- se viene desarrollando acciones en distintos frentes que permita empoderar a estas instituciones como instrumento de fondeo de las actividades agropecuarias y rurales.

De otra parte, la creación del Fondo de Microfinanzas Rurales a través de la Ley 1731 de 2014, es la estrategia más importante para apoyar y desarrollar las microfinanzas rurales en el país. Con este fondo se puede atender a entidades no vigiladas, financiar a la economía familiar de forma integral, con tasas de interés libres a la competencia de mercado (con el tope máximo de la usura). Allí el papel de FINAGRO es mucho más amplio ya que, además de generar recursos de fondeo, se busca impulsar herramientas adicionales al microcrédito como el microfactoring, microseguros, entre otros productos, que faciliten el financiamiento integral a la población que hace parte de la base de la pirámide y que hoy tienen dificultades de acceso al crédito formal.

Con esta apuesta de FINAGRO de ampliar los canales de intermediación, se busca consolidar su misión de lograr un flujo de recursos oportuno, adecuado y suficiente a los productores del sector rural.