

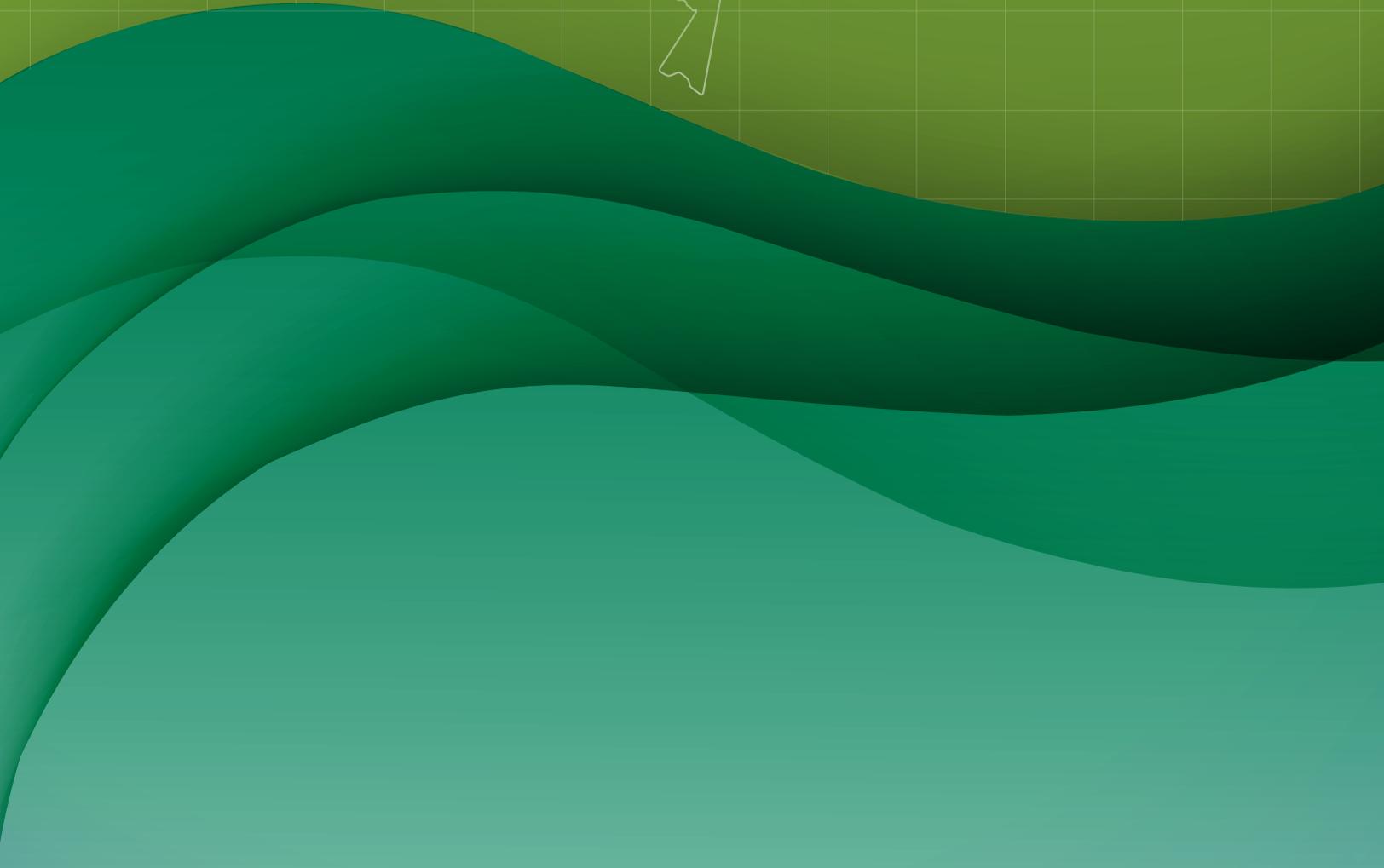
FINAGRO
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario



OBSERVADOR ECONÓMICO Y FINANCIERO



I° TRIMESTRE **2018**



PERSPECTIVA INTERNACIONAL

Según el Fondo Monetario Internacional, en lo corrido de 2018 el mundo ha experimentado un dinamismo positivo en materia de crecimiento económico. En este sentido, el FMI prevé que la dinámica de crecimiento continúe durante 2018 y 2019 con un crecimiento de la economía mundial de 3,9% tanto para el año 2018 como para 2019, lo anterior, gracias al optimismo en los mercados, condiciones financieras favorables acomodaticias y las repercusiones nacionales e internacionales de la política fiscal expansiva de Estados Unidos. Así mismo, la parcial recuperación de los precios de las materias primas permitiría un mejoramiento en las condiciones económicas de los países que las exportan.

Cuadro 1. Perspectivas de crecimiento económico

REGIÓN	Proyecciones PIB		
	2017	2018	2019
PIB Mundial	3,8	3,9	3,9
Economías Avanzadas	2,3	2,5	2,2
Estados Unidos	2,3	2,9	2,7
Zona euro	2,3	2,4	2,0
Economías de mercado emergentes y en desarrollo	4,8	4,9	5,1
América Latina y el Caribe	1,3	2	2,8
Brasil	1,0	2,3	2,5
México	2,0	2,3	3,0
Colombia	1,8	2,7	3,3

Fuente: FMI

El Fondo Monetario también espera que las economías avanzadas tengan un crecimiento del 2,5% en 2018 y 2,2% en 2019, como efecto de las perspectivas más favorables para Japón y la zona Euro también consecuencia de la política fiscal expansiva de Estados Unidos. A partir del año 2020 se espera que el producto para estas economías sea menor dado que se pueden revertir los efectos positivos que se darían a corto plazo relacionados con la reforma tributaria de Estados Unidos.

En el caso de Estados Unidos se espera que el producto aumente 2,9% en 2018 y 2,7% en 2019, esto sería el resultado de una actividad más dinámica, una demanda externa más potente y los efectos macroeconómicos de la reforma tributaria aprobada en 2017, especialmente el recorte de las tasas impositivas que pagan las empresas y por la autorización provisional para contabilizar la inversión como gasto, lo que incentivaría a las empresas a llevar a cabo y finalizar proyectos de inversión.

Por su parte, las perspectivas de crecimiento de la Zona Euro están explicadas por un aumento de la demanda interna, crecimiento de la demanda externa y una política monetaria propicia. En el caso de Japón, dichas perspectivas favorables están sustentadas en la mayor demanda externa y el presupuesto suplementario para 2018, sin embargo, en este país en el mediano plazo la contracción de la fuerza laboral puede debilitar el crecimiento.

En consonancia con lo anterior, el FMI también estima un crecimiento continuado en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, de 4,9% en 2018 y 5,1% en 2019, gracias al crecimiento ininterrumpido de las economías asiáticas y también a las perspectivas favorables para los exportadores de materias primas.

En efecto, el Fondo proyecta un crecimiento de las economías de mercado emergentes y en desarrollo de 5% después del año 2019, gracias al afianzamiento moderado del crecimiento económico en los exportadores de materias primas, una disminución de la tasa de crecimiento de China (aun cuando esta será superior al promedio de crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo), y a un aumento gradual de la tasa de crecimiento de India y el crecimiento en países importadores de materias primas.

En este sentido, las economías asiáticas seguirán siendo el motor principal del crecimiento económico mundial, en el caso de China se espera que las mejores perspectivas de la demanda externa favorezcan el crecimiento del producto. De igual manera, es probable que a mediano plazo el modelo chino transite a uno basado en el consumo privado y los servicios. No obstante, se espera que la deuda no financiera de este país aumente como proporción del PIB, lo que pondría en riesgo las perspectivas de mediano plazo.

A stylized map of Latin America and the Caribbean region, showing the outlines of the continents in a light gray color against a dark green background.

En América Latina y el Caribe, el crecimiento ha ido retomando dinamismo y se espera que en 2018 sea de 2% y en 2019 de 2,8%, esto sería efecto de las mejores condiciones de Brasil, que tras sufrir una aguda crisis en el año 2017 presentó un crecimiento del 1% y que se espera aumente a 2,3% y 3,5% en 2018 y 2019, respectivamente. Este crecimiento estaría jalonado por un mayor consumo privado y aumento de la inversión.

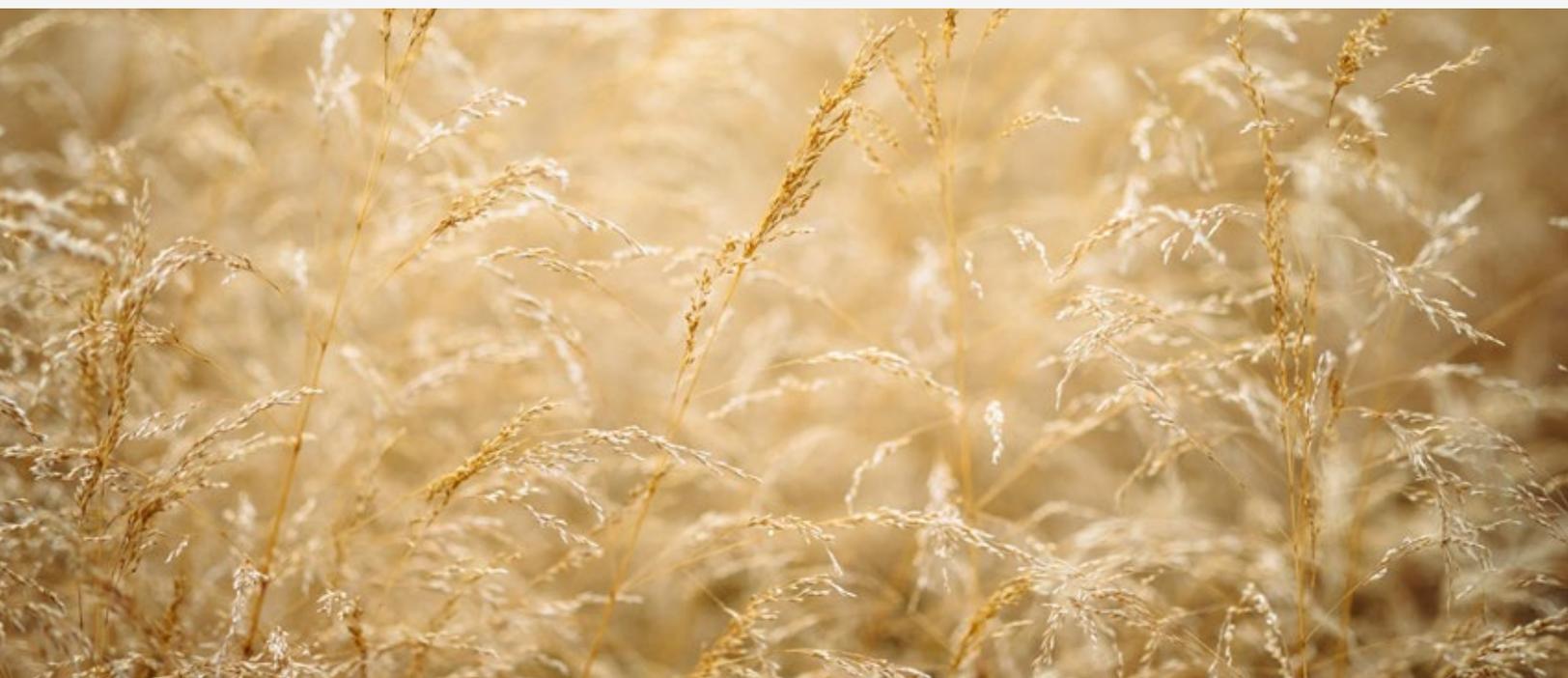
A mediano plazo se espera que el comportamiento de la economía de América Latina disminuya a 2,2% básicamente como consecuencia del estancamiento de la productividad y el envejecimiento de la población. Sin embargo, pese a que las perspectivas de crecimiento agregadas del mundo se muestran sólidas y los riesgos tanto al alza como a la baja en los próximos trimestres se encuentran equilibrados, el panorama posterior no es tan claro. Esto, como consecuencia de la posible contracción de las condiciones financieras internacionales, lo que afectaría la confianza y el crecimiento.

Por su parte, el giro hacia las políticas aislacionistas que impactan negativamente el comercio internacional y la tensa situación geopolítica, constituyen un riesgo importante en el mediano plazo.

En este sentido, El FMI, teniendo en cuenta el buen comportamiento de la economía mundial, propone varios frentes para contrarrestar los riesgos previamente mencionados, tales como multiplicar las posibilidades de un crecimiento más fuerte e inclusivo, completar la recuperación y crear márgenes de maniobra, mejorar la resiliencia financiera, mejorar las perspectivas de convergencia de los países en desarrollo de bajos ingresos y promover la cooperación internacional.

INFORME DE PRECIOS

Según el Banco Mundial, los precios de las materias primas se fortalecieron en los primeros tres meses del año, esto después de dos años de estabilidad. Algunos factores que explican este comportamiento serían: el crecimiento mundial y el consecuente aumento de la demanda de productos básicos; restricciones de oferta en varios productos básicos; disminuciones en la siembra de algunos cultivos en Estados Unidos y condiciones climáticas desfavorables de Sur América con la consecuente disminución de cultivos como el maíz y la soya.



Como consecuencia, el índice de precios de materias primas agrícolas aumento 6% en el primer trimestre del año, debido al aumento de todos los componentes del índice.

Así las cosas, el índice de precios agrícolas, se espera que tenga un incremento de 2,2% en 2018 y 1,3% en 2019.

Los precios de los granos probablemente también aumenten 7,5% en 2018 y 1,8% en 2019. Ahora bien, como consecuencia de los menores suministros de soya, se prevé que el precio de los aceites también se incremente 4% y 1,5% en 2018 y 2019, respectivamente.

Por ahora, los riesgos son limitados, la volatilidad de precios está en los niveles más bajos según estándares históricos. De igual forma, los riesgos esperados como consecuencia del Fenómeno de la Niña no se materializaron, de hecho, el impacto de este fenómeno natural fue limitado en los cultivos de banano en Centro América y de soya en Argentina.

Según la más reciente evaluación de la cosecha mundial de la USDA, los suministros combinados de trigo, maíz y arroz se espera que alcancen los 2.901 millones de toneladas, cuatro (4) millones más que en el periodo 2016-2017.

Por su parte, el panorama para la producción de aceites es favorable a pesar de las condiciones climáticas desfavorables en Sur América. El aumento de la producción de aceites se espera que sea sustentada por la producción de aceite de palma de Indonesia y Malasia y la producción de aceite de soya en Argentina, Brasil y Estados Unidos.

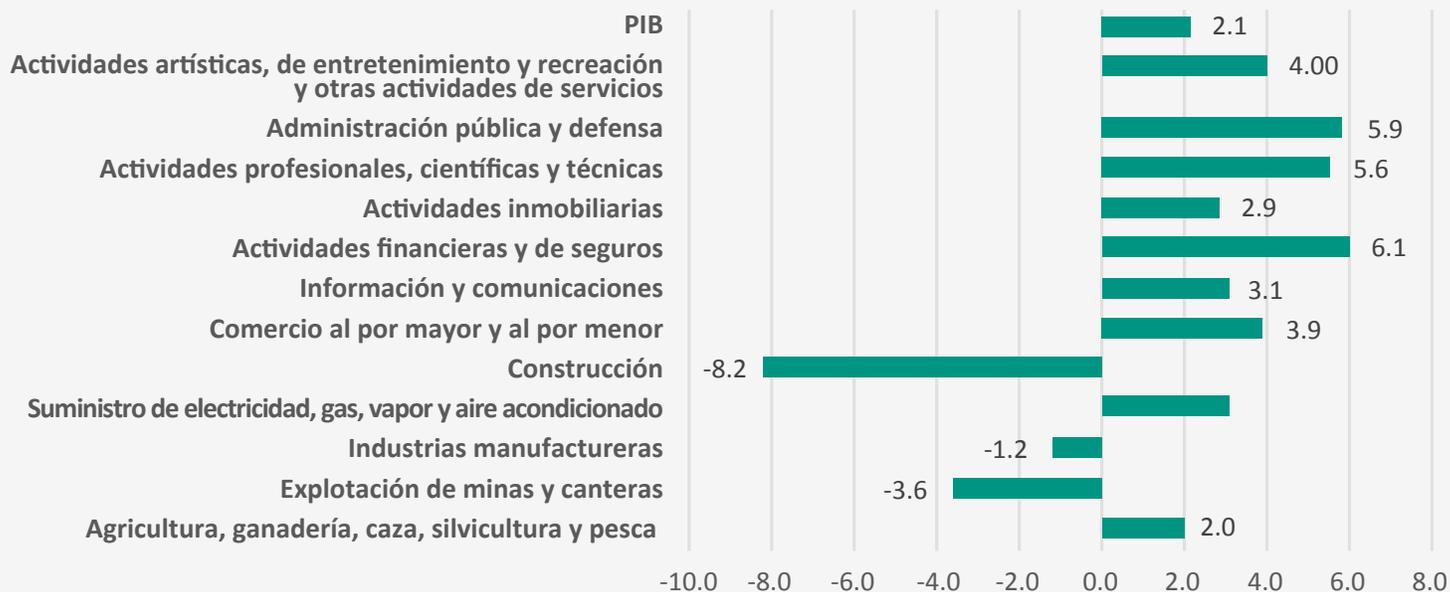
PANORAMA NACIONAL

Tras el crecimiento de la economía en el año 2017 de 1,8%, el FMI prevé una recuperación del producto nacional reflejándose en crecimientos de 2,7% en 2018 y 3,3% en 2019.

Por su parte, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE, reportó un crecimiento de 2,2% en el primer trimestre de 2018 frente al mismo periodo del año 2017. Este crecimiento se explica por el aumento de 6,1% de actividades financieras y de seguros, así como por el aumento en 5,9% de administración pública y defensa. Mientras que la actividad que presentó mayor decrecimiento fue construcción (8,2%). El sector agropecuario desaceleró su crecimiento y lo hizo en 2%.

Gráfico 1. Variación del PIB por actividad económica primer trimestre 2018

VARIACIÓN PIB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA



Fuente: DANE

INFLACIÓN

Según el DANE, en marzo de 2018 la variación mensual del IPC fue de 0,24%, lo que significa 0,23 puntos porcentuales -pp por debajo de lo registrado en marzo de 2017. Así mismo, la variación acumulada del IPC fue de 1,58%, situándose 0,94 pp por encima de lo registrado a marzo de 2017.

Finalizado el primer trimestre de 2018, los grupos que contribuyeron con la variación y que se situaron por encima del promedio nacional fueron salud (0,90%), vivienda (0,40%) y transporte (0,34%). En contraste, por debajo del promedio nacional se situaron otros gastos (0,17%), alimentos (0,15%), educación (0,03%), comunicaciones (0,00%), vestuario (-0,03%) y diversión (-0,39%).

Según el DANE, los grupos que aportaron en mayor medida en la variación mensual del IPC fueron vivienda, transporte y alimentos, los cuales aportaron 0,21 puntos porcentuales a la variación total.

En cuanto a la variación de los últimos doce meses, esta se situó en 3,14%, por debajo en 1,55 pp a la registrada en el mismo periodo del año anterior. En este periodo, siete grupos registraron una variación inferior a la registrada en el periodo inmediatamente anterior, los cuales son: alimentos, vivienda, vestuario, salud, educación, comunicaciones y otros gastos.

En el caso del IPC de alimentos, la variación registrada fue de 0,15%, 0,4 pp por encima de la registrada en marzo de 2017. Las variaciones negativas que impactaron la variación total fueron cebolla (-5,70%), sopas y cremas (-5,40%) y otras hortalizas y legumbres secas (-3,32%). En contraste, las variaciones positivas mayores fueron tomate (19,54%), zanahoria (18,05%) y tomate de árbol (10,28%).

Ahora bien, entre enero y marzo de 2018 la variación trimestral del IPC de alimentos fue de 1,52%, significando 0,94 pp por debajo de la alcanzada en el mismo periodo de 2017.

En cuanto a la variación de los últimos doce meses del grupo de alimentos, esta fue de 0,98%, que en comparación con el mismo periodo del año pasado estuvo 2,67 pp por debajo.

Según analistas económicos de Casa de Bolsa, comisionista del

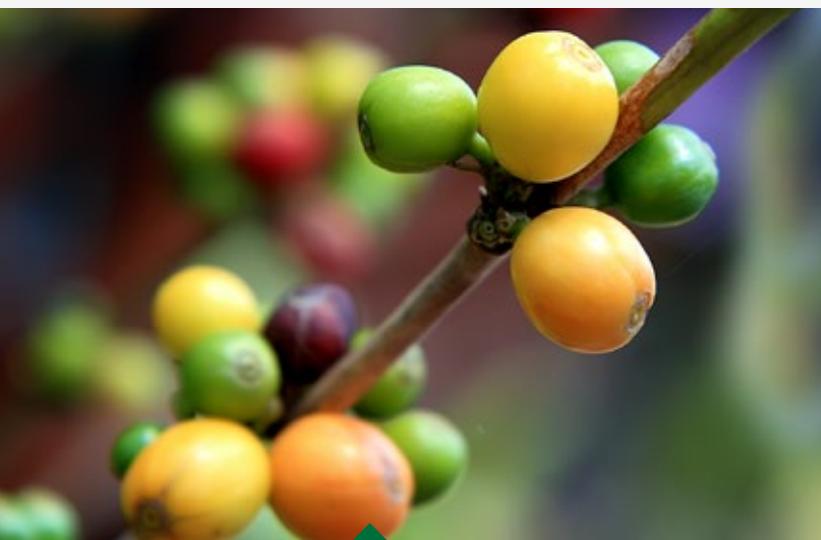
Grupo Aval, la inflación registrada en marzo, por debajo de las expectativas, se sustenta en la caída que presentó el grupo de diversión y en el incremento moderado del grupo de alimentos. Así mismo, teniendo en cuenta que el IPC sin alimentos presentó una caída significativa, se espera que el Banco de la República, como respuesta, decida bajar las tasas de interés.

Con este comportamiento de los precios, se espera que la inflación llegue a su rango meta de 3%.



BALANZA COMERCIAL

Según el DANE, a marzo de 2018, se registró un déficit de balanza comercial de US\$1.268 millones. Cifra que se vio impactada por el déficit registrado con China (US\$1.462,9 millones FOB), México (US\$378,1 millones FOB) y Alemania (US\$288 millones FOB). En contraste, la balanza comercial con Panamá registró un superávit de US\$796 millones FOB.



EXPORTACIONES

Según el DANE las exportaciones colombianas se incrementaron en 9,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de US\$8.797 millones FOB a US\$9.660 millones FOB.

Los grupos que registraron crecimientos en las ventas externas fueron combustibles y productos de las industrias extractivas (15,7%), productos agropecuarios, alimentos y bebidas (2,3%) y manufacturas (14,6%).

El grupo de productos agropecuarios, alimentos y bebidas debe su incremento a las mayores ventas de aceite de palma y sus fracciones. El total de ventas externas de este grupo pasó de US\$1.891,5 millones FOB en el primer trimestre de 2017 a US\$1.935,6 millones FOB en el mismo periodo del 2018. En contraste, el grupo otros sectores presentó una caída de 35,8%, explicada por la disminución en las ventas de oro no monetario.

Es importante mencionar que Estados Unidos fue el destino principal de las exportaciones colombianas, representando un 26,9% del valor total exportado, seguido por Panamá, China, Turquía, México, Ecuador y Brasil.

IMPORTACIONES

Según el DANE, las importaciones registradas a marzo de 2018 presentaron un incremento frente al mismo periodo del año anterior, pasando de US\$11.300 millones CIF a US\$11.452 millones CIF. Lo anterior se explica por el incremento en las importaciones de manufacturas del 3,6%. En contraste, el grupo de combustibles registró una caída del 10%.

En este sentido, el grupo agropecuarios, alimentos y bebidas cayeron 2,5%, como consecuencia de las menores compras externas de cereales y preparados de cereales (-14,3%).

Por su parte, Estados Unidos participa con el 26,3% del total de compras registradas a marzo de 2018, seguido por China, México, Brasil, Alemania, Japón e India. Así mismo, es importante mencionar que las compras originarias de China registraron un importante incremento pasando de US\$1.948 millones CIF a US\$2.290 millones CIF, dicho crecimiento estuvo sustentado en las mayores importaciones de celulares.

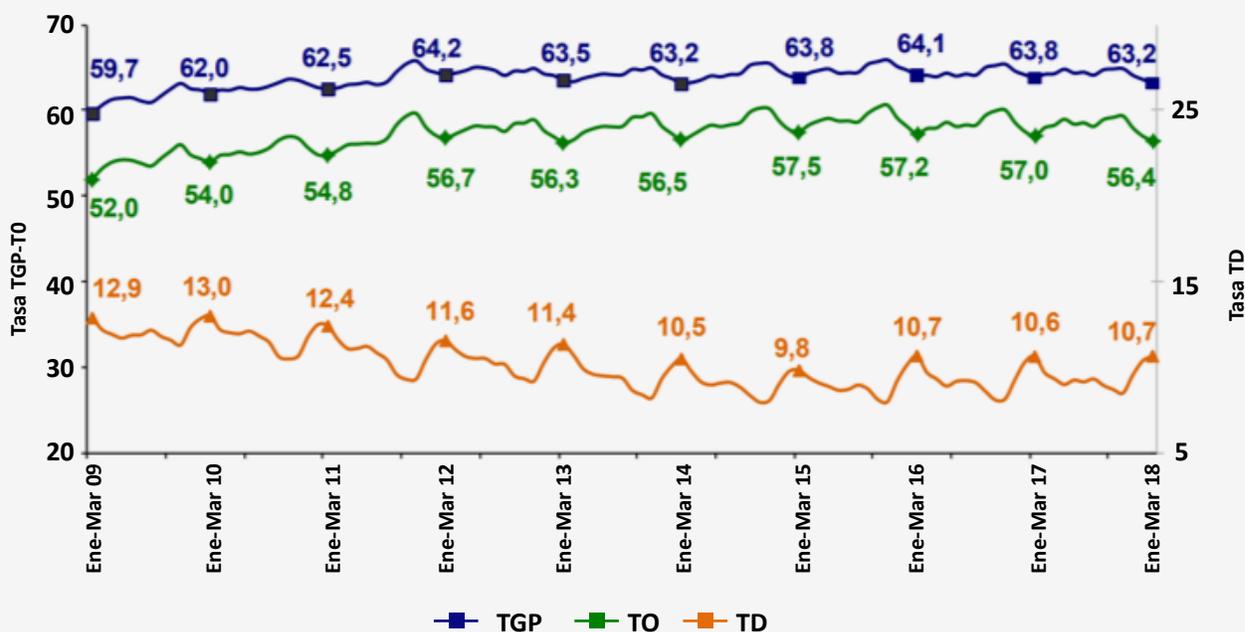
De igual forma, las importaciones originarias de Brasil experimentaron un crecimiento importante del 17%, como consecuencia de las mayores compras de aceite de palma y sus fracciones.

EMPLEO

De acuerdo con el DANE, la tasa de desempleo nacional en el primer trimestre del año fue de 10,7%, 0,1 pp por encima de lo registrado en el mismo periodo del año 2017. La tasa de ocupación para el periodo previamente mencionado fue 56,4%, en contraste, en el mismo periodo del año anterior la tasa de ocupación fue de 57%.

Así mismo, la tasa global de participación en el primer trimestre del 2018 fue de 63,2%, significando 0,6 pp por debajo de lo registrado en el mismo periodo del 2017.

Según el DANE el número de personas ocupadas en el país fue 21,8 millones y las ramas de actividad económica donde se concentraron el mayor número de ocupados fueron comercio, hoteles y restaurantes; servicios comunales, sociales y personales y agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca. El 63% de la población ocupada se concentró en estas tres ramas.



La rama de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca presentó un incremento en el total de población ocupada de 5,6%, otras ramas (explotación de minas y canteras; suministro de electricidad, gas y agua; e intermediación financiera) crecieron 2,1% e industria y manufactura 1,2%.

Por su parte, el trabajador por cuenta propia y el obrero, empleado particular tuvieron una participación de 82,6% en el total de la población ocupada.

De otra parte, es importante mencionar que la tasa de desempleo en los centros poblados y rural disperso fue 5,6%, en el primer trimestre del año. La tasa global de participación fue 57,5% y la tasa de ocupación fue 54,2%.

En este sentido, en centros poblados y rural disperso la población ocupada ascendió a 4,7 millones de personas. El 64,4% de la población ocupada se concentró en la rama de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca. El 12,6% se concentró en la rama de comercio, hoteles y restaurantes.

La rama de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca tuvo un incremento del 7,1% frente al mismo periodo del año 2017 en cuanto a total de población ocupada.

El 71,8% de la población ocupada en el periodo en estudio fueron trabajadores por cuenta propia y obreros, empleados particulares.

COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR

El año 2017 cerró con un precio del dólar de \$2.984 pesos, sin embargo, desde inicios del año 2018 ha ido cayendo hasta situarse en \$2.780 pesos al cierre de marzo de 2018. Lo que puede explicarse en gran medida por el aumento de los precios del petróleo, gracias a las especulaciones relacionadas con la renovación del acuerdo de países de OPEP de limitar la producción de crudo.

Por su parte, varios analistas bancarios atribuyen la caída de la tasa de cambio a debilidad del dólar frente a casi todas las divisas fuertes del mundo.

Gráfico 3. Comportamiento del dólar en Colombia

FLUCTUACIÓN DE LA TASA DE CAMBIO ENE 17- MAR 18



Fuente: Banco de la República

De otra parte, analistas prevén que un incremento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos provoque un fortalecimiento del dólar frente al peso colombiano, como consecuencia de una menor inversión de capital en Colombia.

ACTUALIDAD AGROPECUARIA

En el año 2017 el sector agropecuario se consolidó como el motor del crecimiento de la economía colombiana. Según el DANE, el año pasado la actividad agropecuaria creció 4,9%, mientras que el PIB total creció 1,8%.

Lo anterior se sustenta en el comportamiento de varios productos. En primer lugar, el café, el cual tiene gran incidencia en la dinámica sectorial, pues pesa más del 12% en el PIB agropecuario. En este sentido, al finalizar el año, la producción de café alcanzó los 14,3 millones de sacos con un valor de \$7,8 billones, lo que constituye un récord para el sector, de igual manera las exportaciones del grano ascendieron a 13,4 millones de sacos por un valor aproximado de US\$2.800 millones.

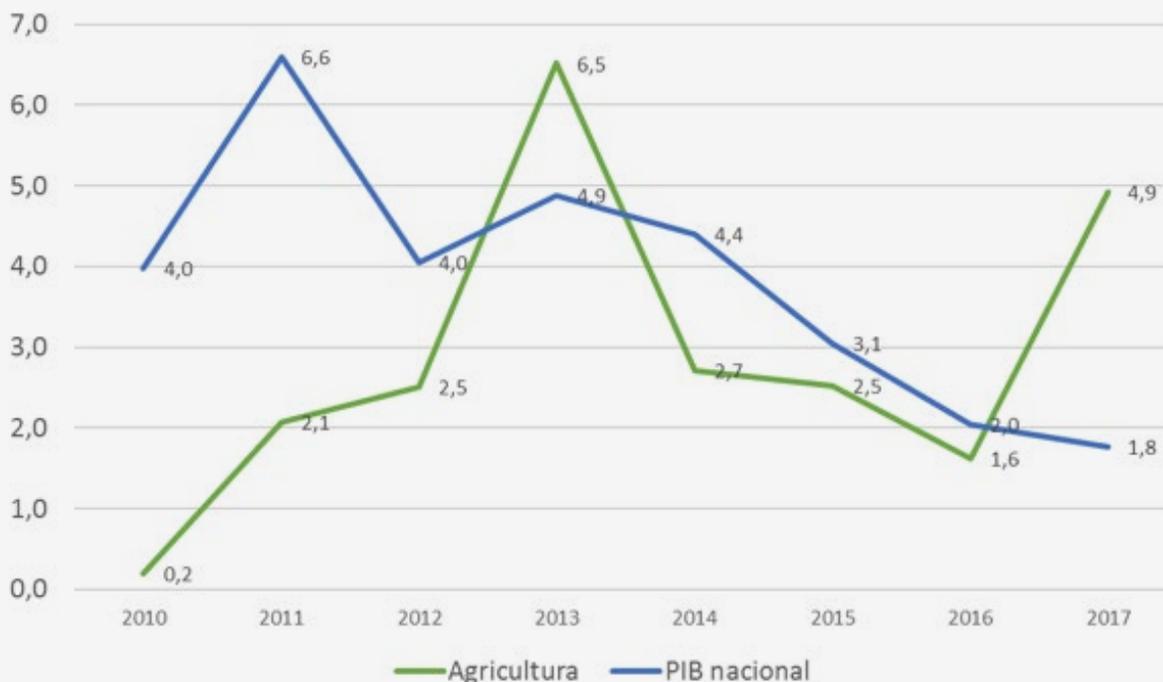
De manera adicional, productos como el cacao y la palma de aceite impactaron de manera positiva el crecimiento del sector, con producciones de 60.535 toneladas y 1,6 millones de toneladas (aceite de palma), respectivamente.

El buen comportamiento del sector agropecuario en el año 2017 puede atribuirse, entre otros a factores como: i) la estabilidad de las condiciones climáticas, los fenómenos del Niño y la Niña en los últimos años se han presentado sin mayor intensidad y sin mayores consecuencias en las zonas productivas del país; ii) la estabilidad del precio del dólar, que favorece la dinámica exportadora de productos que impactan en gran medida los ingresos del sector; iii) la firma del Acuerdo de Paz entre el Gobierno Nacional y las FARC, en la medida en que se alcanzó una sensación de seguridad en el territorio nacional a la vez que fomentó las inversiones agropecuarias y; iv) la dinámica creciente del financiamiento agropecuario, tema que se ampliará más adelante.

Adicional a lo anterior, la implementación de la política sectorial denominada "Colombia Siembra" permitió el crecimiento del área sembrada en más de un (1) millón de hectáreas, lo cual se materializó en el aumento previamente señalado del PIB agropecuario.

Gráfico 4. Variación del PIB nacional y Agropecuario

FLUCTUACIÓN DE LA TASA DE CAMBIO ENE 17- MAR 18

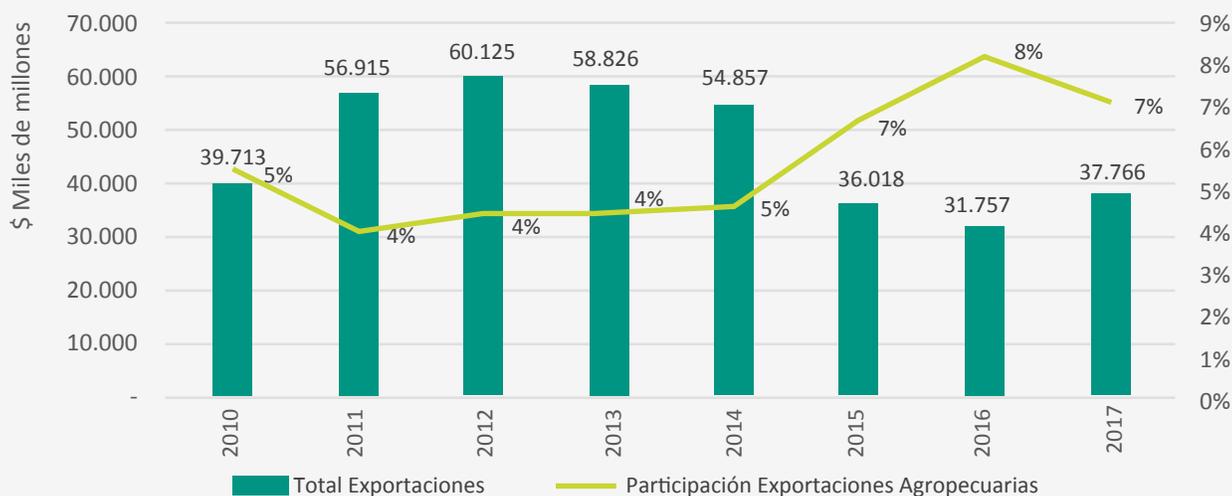


Mientras tanto, las exportaciones agropecuarias crecieron 4,4% frente al año 2016 y representan el 7% del total de las ventas externas. Dentro de las exportaciones agropecuarias se destacan las ventas externas de café, que como ya se señaló pasaron de US\$2.592 millones a US\$2.807 millones, presentando un crecimiento del 8%.

Ahora bien, según cifras del primer trimestre del año 2018, las exportaciones agrícolas crecieron 2,3% frente a lo registrado en el mismo periodo del año 2017, sin embargo, las ventas externas de café y banano disminuyeron. En contraste, sectores como aceite de palma, caña de azúcar y ganado bovino vivo mostraron variaciones positivas.

Gráfico 5. Variación del PIB nacional y Agropecuario

EXPORTACIONES NACIONALES - PARTICIPACIÓN DE EXPORTACIONES AGROPECUARIAS



Fuente: DANE

Para el año 2018, se estima que el sector agropecuario sufra una desaceleración y que su crecimiento sea inferior al de la economía colombiana, marcando así un cambio frente al comportamiento del sector en el año 2017. Entidades como el Ministerio de Hacienda y Crédito Público -MHCP y la Asociación Nacional de Instituciones Financieras -ANIF estiman que el crecimiento del sector agropecuario en el 2018 oscilará entre 1,3% y 2,4%.

Existen varios factores que llevan a proyectar un crecimiento menor del sector, como por ejemplo: a) la baja rentabilidad de la mayor parte de la producción agropecuaria como consecuencia de bajos precios, sobreoferta de productos como el arroz y el maíz y la creciente oferta de productos importados como la papa, el algodón, entre otros; b) la disminución que ya se está manifestando en la producción y exportaciones de café como consecuencia del comportamiento de la tasa de cambio, así como la creciente producción hondureña; c) incertidumbre asociada a las elecciones

presidenciales, lo cual aplaza decisiones de inversión; d) una posible reducción en las áreas sembradas como resultado de la no claridad en la seguridad jurídica de la propiedad en el país, lo que se vería reflejado en un alza en los precios de los alimentos; e) la crisis que enfrentó el sector ganadero por el brote de fiebre aftosa y que llevó a la disminución de sacrificios de bovinos, lo cual condujo a un aumento de precios y consecuentemente a la reducción del consumo per cápita; f) finalmente 2017 fue un año de crecimiento récord y se espera que en 2018 la inversiones sean moderadas en sectores como palma, café y arroz.

No obstante, lo anterior, se espera que productos como el aguacate, la uchuva, los cítricos, las pasifloras, las frutas y hortalizas impacten el comportamiento del sector agropecuario al alza en el año 2018, gracias a la demanda por estos productos en los mercados de consumo tanto interno como externo.

En efecto, en el primer trimestre del año 2018 el PIB agropecuario tuvo una variación de 2%. Esta variación estuvo explicada por las mayores variaciones de ganadería y cultivos agrícolas transitorios; cultivos agrícolas permanentes. No obstante, sectores como pesca y acuicultura y silvicultura y extracción de madera presentaron variación negativa de 2,9% y 0,7% respectivamente.



¿CÓMO VA EL CRÉDITO AGROPECUARIO Y RURAL?

Financiamiento a abril de 2018

En el periodo comprendido entre enero y abril de 2018 se colocaron más de \$5 billones en 134.564 operaciones, lo que significa un crecimiento en cuanto a valor del 17% y en cuanto a número de colocaciones del 1% frente al mismo periodo del año inmediatamente anterior.

Es importante mencionar que el Plan Indicativo de Crédito 2018 aprobado por la CNCA establece como meta de colocaciones para el año \$14 billones, teniendo en cuenta que en lo que va corrido del año las metas mensuales se han cumplido por encima del 100%, se estima que las colocaciones al cierre del año superaran la cifra establecida.

Así las cosas, las operaciones registradas se destinaron principalmente a los siguientes sectores: Café (16%), Ganado DP (15%), Unidad Campesina (13%), Leche (5%) y Caña Panela (3%).

Por su parte, dentro del valor colocado a abril de 2018 se destacan las colocaciones a los sectores de: Apoyo al Agro (17%), Caña de Azúcar (12%), Ganado DP (12%), Arroz (11%) y Avicultura (9%).



FOCOS DE FINAGRO

Teniendo en cuenta el desempeño del financiamiento agropecuario, las proyecciones de crecimiento de la economía colombiana y las barreras de acceso al crédito de gran parte de la población, FINAGRO ha marcado una ruta de trabajo para el 2018 orientarla a priorizar los esfuerzos en cinco puntos importantes que serán los focos estratégicos de la Entidad.

En principio, se pretende focalizar el **apoyo a pequeño y mediano productor**, así como **fomentar los primeros eslabones de la cadena**. Este grupo poblacional y esta actividad son los que presentan las mayores restricciones para acceder al financiamiento, por tanto, los instrumentos y servicios adicionales al crédito deben orientarse a corregir esas fallas.

De otra parte, FINAGRO debe trabajar en fortalecer el **redescuento** y que sea una fuente de financiamiento atractiva y competitiva, tanto por la sostenibilidad financiera de la Entidad, como porque se dirigen principalmente a pequeños y medianos productores y a la actividad productiva como tal en los primeros eslabones de la cadena productiva.

En este sentido, FINAGRO debe **priorizar el financiamiento de las cadenas productivas** que se orienten a contribuir en el mejoramiento de la productividad, los ingresos, la disponibilidad de alimentos, la acumulación de capital y consecuentemente contribuir con la reducción de la pobreza.

Finalmente, FINAGRO debe **desarrollar instrumentos de inversión** que promuevan la inversión privada en el campo y constituyan una fuente importante de financiamiento de iniciativas de inversión empresariales, competitivas y con visión exportadora.