

FINAGRO
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario



OBSERVADOR ECONÓMICO Y FINANCIERO



III TRIMESTRE **2017**



PERSPECTIVA INTERNACIONAL

El crecimiento mundial, en 2016, se situó en 3,1%, y el FMI prevé un crecimiento de 3,5% en el año 2017.

Los últimos pronósticos para los años 2017 y 2018 se sitúan en 3,6% y 3,7% respectivamente, 0,1 puntos porcentuales por encima de lo pronosticado en los informes del Fondo Monetario Internacional de los meses de abril y julio. Las expectativas optimistas están dadas por la reactivación notable de la inversión, el comercio internacional y producción industrial, adicionalmente la mejora de la confianza de las empresas y los consumidores.

En el primer semestre del año se superaron las expectativas de crecimiento establecidas por el Fondo Monetario Internacional, lo que llevó a que se revisaran al alza dichas expectativas para lo que resta del año. Lo anterior, específicamente en la zona del euro, Japón, China, las economías emergentes de Europa y Rusia, lo que contrarresta las revisiones a la baja de países como Estados Unidos, Reino Unido e India.

En el caso de las economías avanzadas, dado que su crecimiento real ha superado las expectativas establecidas, la proyección aumentó a 2,2% en 2017, lo cual muestra un aumento significativo del 1,7% con respecto al año 2016. Para el año 2018 se mantienen las perspectivas de crecimiento (2%), y la disminución del crecimiento proyectado para Estados Unidos será compensada por el crecimiento esperado de la zona euro.

Por su parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo, experimentarán, según los pronósticos, un fuerte aumento, pasando de 4,3% en 2016 a 4,6% en 2017 y 4,9% en 2018. Lo anterior, gracias al fortalecimiento de la actividad de China y las economías emergentes de Europa, así como al crecimiento de los exportadores de materias primas esencialmente de Brasil y Rusia. En el caso de las economías emergentes de Asia, mostrarán un crecimiento importante, no obstante países de América Latina, África Subsahariana y Medio Oriente no contarán con la misma suerte.

Cuadro 1. Últimas proyecciones de crecimiento del FMI

Tipo productor	Proyecciones PIB		
	2016	2017	2018
PIB Mundial	3,2	3,6	3,7
Economías Avanzadas	1,7	2,2	2
Estados Unidos	1,5	2,2	2,3
Zona euro	1,8	2,1	1,9
Economías de mercado emergentes y en desarrollo	4,3	4,6	4,9
América Latina y el Caribe	-0,9	1,2	1,9
Brasil	-3,6	0,7	1,5
México	2,3	2,1	1,9
Colombia	2	1,7	2,8

Fuente: FMI

A silhouette of an oil pumpjack in the center, surrounded by several oil derricks, all set against a dramatic, orange and yellow sunset sky. The scene is backlit by the sun, creating a strong glow.

INFORME DE PRECIOS

El índice de precios de productos primarios propio del Fondo Monetario Internacional, disminuyó 5% en el periodo comprendido entre febrero y agosto, los cuales son meses de referencia para las previsiones publicadas en los informes de abril y de octubre de 2017 respectivamente. Los precios de alimentos y energía disminuyeron significativamente, 6,5% y 4,3% respectivamente, sin embargo, los precios de los metales experimentaron un crecimiento incipiente de 0,8%.

Por su parte, el precio del petróleo disminuyó a menos de USD 44 por barril a finales de junio de 2017, siendo su precio más bajo desde noviembre de 2016. Las principales causas de este decrecimiento fueron, la alta producción de esquisto en Estados Unidos y la recuperación de la producción en Libia y Nigeria. Adicionalmente, las exportaciones de los países miembros de la OPEP se mantuvieron altas. Posteriormente y gracias a la desaceleración de la producción en Estados Unidos a partir de agosto, el precio del barril aumentó a aproximadamente USD 50.

Teniendo en cuenta la menor demanda, los precios del gas natural cayeron 9,6% entre febrero y agosto de 2017 como consecuencia de factores estacionales y de la significativa oferta de Estados Unidos y Rusia. Adicionalmente, la baja de los precios del petróleo influye directamente dado que los precios del gas se fijan en relación con el precio del petróleo.

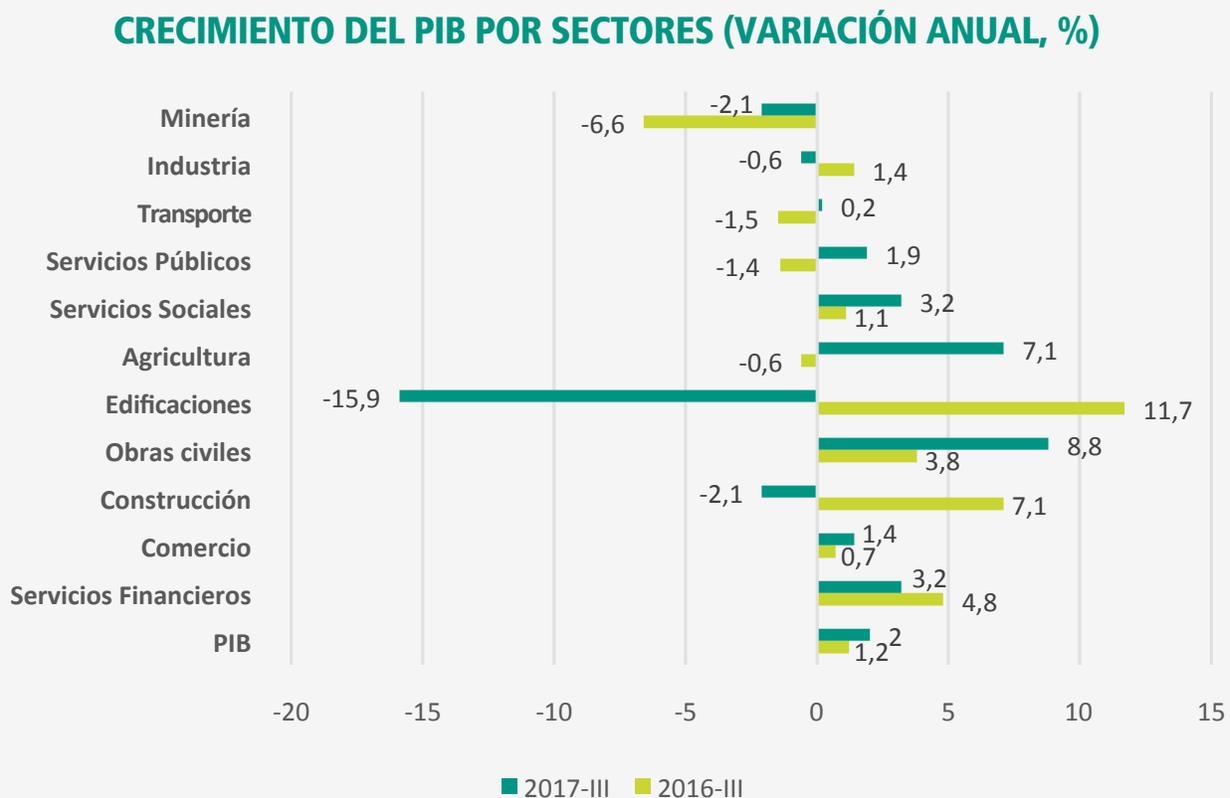
El precio del carbón aumentó 16,5% de febrero a agosto de 2017. Previo a dicho crecimiento, los precios disminuyeron a causa de las interrupciones en el transporte de carbón en Australia causadas por el ciclón. Sin embargo, la importante demanda de China contribuyó a la recuperación de los precios.

PANORAMA NACIONAL

El último pronóstico de crecimiento para Colombia del Fondo Monetario Internacional fue de 1,7% en el año 2017 y de un 2,8% para el año 2018. El pronóstico para el año 2017 está dado, por una parte, por el proceso de adaptación de la economía, la contracción del ingreso fiscal, proveniente del petróleo y por otra parte, por la confianza generada por el acuerdo de paz, el aumento de del gasto en infraestructura y la reforma tributaria que propiciaría la inversión.

Por su parte, según el DANE, el Producto Interno Bruto de Colombia creció 2,0% en el tercer trimestre del año, impulsado principalmente por ramas como: la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas; y actividades de servicios sociales, comunales y personales.

Gráfico 1. Variación del crecimiento del PIB por sectores.



Fuente: DANE

Gráfico 2. Variación del crecimiento del PIB

VARIACIÓN CRECIMIENTO DEL PIB



Fuente: DANE

IPC

En septiembre de 2017 la **variación del IPC mensual** fue de 0,04%. Lo cual es explicado principalmente por el desempeño del grupo de alimentos, el cual presentó una variación de -0,40%. Las variaciones negativas más significativas fueron en zanahoria (-32,69%), arveja (-13,71%) y tomate (-10,11%)

Siete grupos se ubicaron por encima del promedio nacional: vivienda (0,34%); educación (0,30%); otros gastos (0,19%); transporte (0,15%); salud (0,11%); vestuario (0,10%) y comunicaciones (0,04%). Por debajo de la variación nacional se ubicaron: diversión (-0,32%) y alimentos (-0,40%).

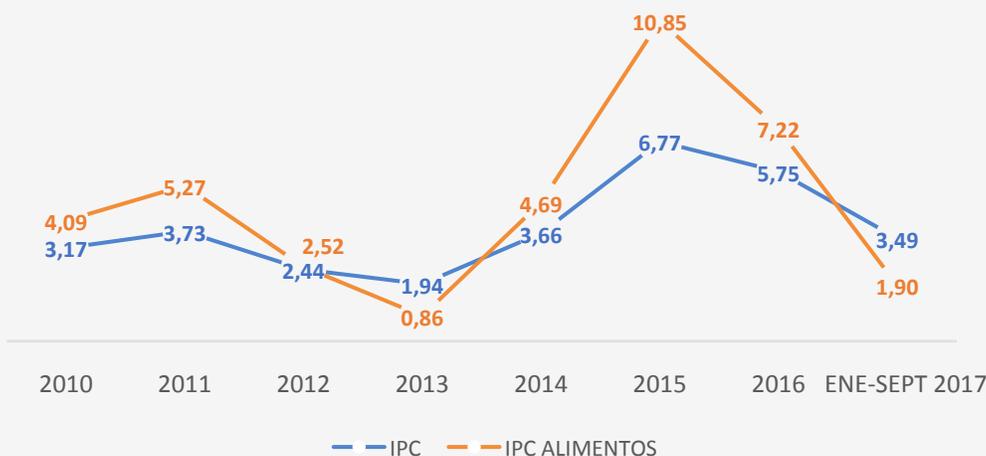
La **variación del año corrido** fue de 3,49%, 1,76 puntos por debajo de la registrada en el mismo periodo del año 2016.

Para el mes de septiembre de 2017 el grupo de alimentos presentó una variación año corrido de 1,90%. Gracias a la mayor producción del sector agrícola el IPC de alimentos disminuyó en mayor proporción que el IPC general, lo que contribuye a la seguridad alimentaria de las familias colombianas.

El grupo con la mayor variación fue educación con 7,39%, que con respecto al mismo periodo del año 2016 aumentó en 1,07 puntos.

Gráfico 3. Variación porcentual del IPC e IPC alimentos

VARIACIONES PORCENTUALES - IPC



Fuente: DANE

Por su parte, la variación del IPC de doce meses fue de 3,97%, 3,3 puntos porcentuales por encima del periodo inmediatamente anterior. En los últimos 12 meses la variación del grupo de alimentos fue de 2,22%, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue de 10,61%, lo que representa una disminución de 8,39 puntos porcentuales.

Seis grupos se ubican por encima del promedio nacional, siendo estos: educación (7,41%); salud (6,37%); otros gastos (6,26%); comunicaciones (5,04%); diversión (4,54%) y vivienda (4,37%).

INFLACIÓN

La inflación registrada en el periodo enero-septiembre de 2017 fue de 3,49%, 1,6 puntos porcentuales por debajo de la registrada en el mismo periodo del año 2016. Hasta el mes de septiembre la cifra de inflación se ha mantenido por debajo de la meta establecida por el Banco de la República, 4%. Por lo anterior, el Banco de la República se ha mostrado optimista y prevé que la inflación se situó por debajo de 4% al finalizar el año.

DESEMPLEO

El Fondo Monetario Internacional proyecta una cifra de desempleo para el año 2017 de 9,3%, y para el año 2018 de 9,2%. Sin embargo, se prevé que estas cifras sean revisadas a la baja, dado que la cifra de desempleo registrada por el DANE a septiembre de 2017 fue de 9,2%. En contraste, en el mismo periodo del año 2016 la tasa de desempleo fue de 8,5%, es decir, que este último año el número de personas desempleadas aumentó en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Es importante mencionar que a septiembre de 2017 se completan siete periodos consecutivos con tasa de desempleo de un dígito para los meses de septiembre. Adicionalmente se destaca que el desempleo en centros poblados y rural disperso fue 5,3%, la tasa más baja para este periodo desde que se registran estos datos.

Las ramas que jalonaron el aumento de la ocupación en el total nacional fueron agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; y servicios comunales, sociales y personales.



BALANCE COMERCIAL

En términos de Balanza Comercial, según el DANE, se registró un déficit de US\$6.056,1 millones FOB, en el periodo comprendido entre enero y septiembre de 2017. En el mismo periodo del año anterior se registró un déficit mayor de US\$9.050.4 millones FOB.

EL déficit de la Balanza Comercial estuvo dado, principalmente, por las relaciones comerciales deficitarias con China, México y Estados Unidos. Por su parte, el superávit más alto del periodo se presentó con Panamá registrando un valor de US\$1.784,4 millones.



EXPORTACIONES

Las exportaciones colombianas, de enero a septiembre de 2017, registraron un aumento de 19,5%, pasando de US\$22.504,5 millones FOB a US\$26.895.3 millones FOB, en comparación con el mismo periodo del año 2016.

Las exportaciones del grupo de productos agropecuarios, alimentos y bebidas crecieron 13,9% con respecto al periodo enero-septiembre de 2016, siendo uno de los grupos que jalonó el crecimiento de las exportaciones en general. Dicho grupo registró un crecimiento significativo gracias a las ventas de café.

IMPORTACIONES

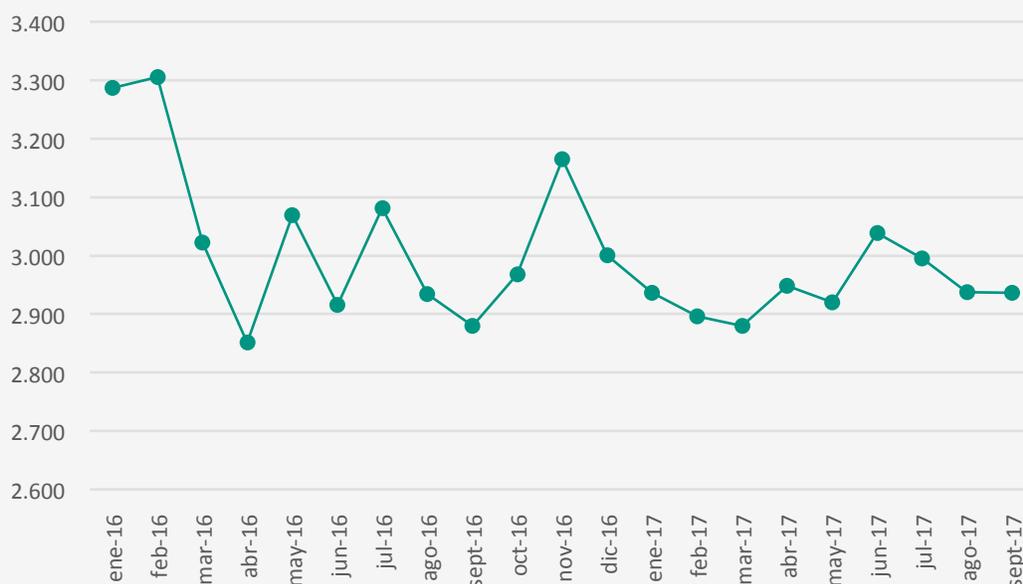
Las importaciones en el periodo enero-septiembre de 2017 registraron un valor de US\$34.513,6 millones CIF, presentando un incremento de 4,4% con respecto al mismo periodo del año 2016, donde las importaciones fueron por valor de US\$33.070.9 millones CIF.

El aumento de las importaciones estuvo explicado, principalmente por las variaciones en el grupo de manufacturas de 5,5%; de los productos maquinaria y equipo de transporte con un incremento de 6,7%; del incremento del grupo de combustibles, con un aumento de 1,8% y adicionalmente, el grupo de Agropecuarios, alimentos y bebidas registró compras externas por US\$4.698,4 millones CIF, significando una variación de 0,5%. Las importaciones de cereales y preparados de cereales representan más del 28% del total de importaciones agropecuarias, alimentos y bebidas, siendo dichas importaciones las de mayor peso.

DIVISAS – DÓLAR

Gráfico 4. Comportamiento de la tasa de cambio

TASA DE CAMBIO COP / USD



Fuente: Banrep

A principios del mes de Julio, la divisa alcanzó un precio máximo de 3.106,75 pesos, lo que significa su nivel más alto desde noviembre pasado, cuando cerró, en promedio, a 3.165,09.

Las tendencias alcistas de la divisa se explican por la caída de los precios internacionales del petróleo, la alta probabilidad de un incremento en las tasas de interés de la Reserva Federal y la tensión fiscal que experimenta Colombia.

Adicionalmente, la incertidumbre por el cumplimiento de las expectativas de crecimiento del Gobierno, ha debilitado el peso. Lo anterior podría impactar negativamente en materia fiscal, así como en la calificación de riesgo del país.

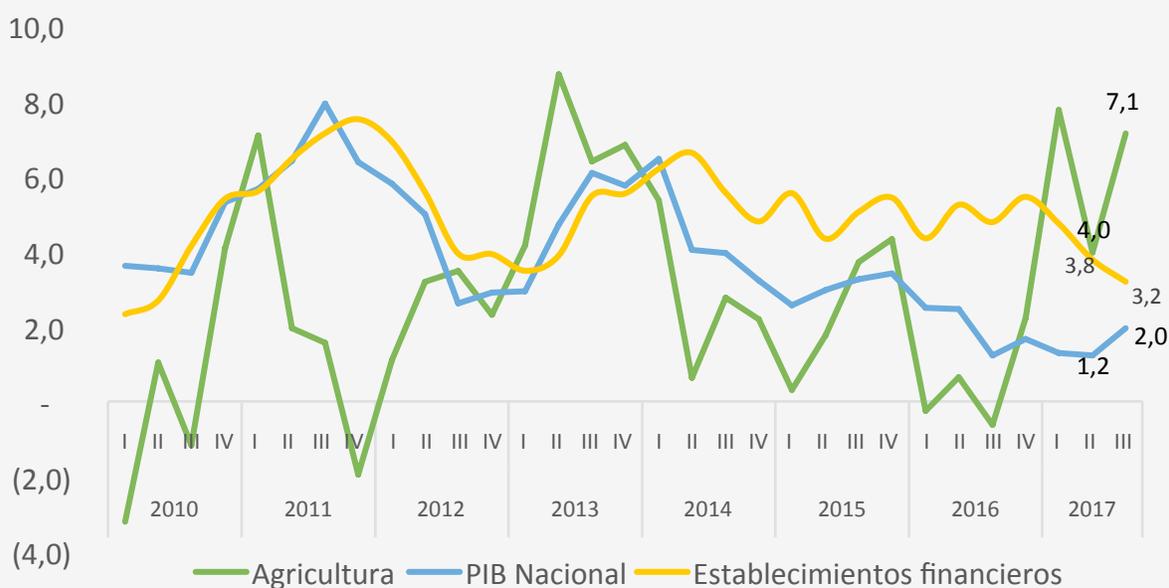
A final de septiembre de 2017, el dólar se situó en \$2.936,67 pesos. 0,42 pesos por debajo de la tasa de cambio del mes de agosto. En contraste con el año 2016, la tasa de cambio presentó un aumento del 2% puesto que en septiembre de 2016 se situó en \$2.879,95.

Según los agentes encuestados en la Encuesta de opinión financiera, el dólar se ubicaría entre \$2.960 y \$3.030 durante los próximos tres meses.

ACTUALIDAD AGRO

Como se puede observar en la Gráfica 5, en el tercer trimestre del año el crecimiento del sector agropecuario fue de 7,1% año corrido, siendo el sector que lidera el crecimiento de la economía del país.

Gráfico 5. PIB Nacional – PIB Agricultura – Establecimientos Financieros



Según el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, el Plan Colombia Siembra superó la meta planteada de aumentar el área sembrada en un millón de nuevas hectáreas al año 2018. A agosto de 2017 se sembraron 1.159.516 nuevas hectáreas en los 26 departamentos que mide el DANE, generando 307.490 nuevos empleos en el sector rural y una producción de 4.567.835 toneladas de alimentos.

Gracias al sacrificio y enterramiento de más de 3.000 animales, el ICA ha dado por finalizados los casos de fiebre aftosa en el país. Es importante destacar que, a pesar del brote de fiebre aftosa, las exportaciones de carne aumentaron significativamente en el mes de julio, creciendo un 331%, los destinos principales fueron El Líbano, Irak y Jordania, los cuales suman el 93% de las exportaciones.

El campo registró la tasa de desempleo más baja en los últimos 10 años, según el DANE, el sector agropecuario fue el que más aportó al empleo entre junio y agosto de 2017, con 128.000 nuevos ocupados. La tasa de desempleo en el campo se situó en 4,8%. El sector de Agricultura, Ganadería, Caza y Pesca, tuvo la mayor participación en la generación de empleo del país con el 63,1%.

La dinámica creciente del sector se debe, entre otras razones, a la mejora de las condiciones climáticas, a la confianza inversionista generada por el Acuerdo de Paz.

Para continuar con la dinámica de crecimiento y fomento del sector, el Gobierno Nacional, ha puesto a disposición de los productores nuevos instrumentos:

- Programa de Incentivo al Almacenamiento de Arroz: mediante Resolución 0262 de 2017 se creó el Programa de Incentivo al Almacenamiento de Arroz para el segundo semestre del año con una asignación presupuestal de \$20.432 millones de pesos.

- Decreto 1280 de 2017: El Decreto da vía libre a la reducción arancelaria de cero por ciento, durante un periodo de dos años, para la importación de maquinaria usada del sector agrícola con un tiempo de antigüedad mínima de un año y máxima de siete años.



- “A toda máquina”: FINAGRO puso en marcha la nueva línea de crédito de redescuento denominada **“A toda máquina”**, la cual busca fomentar la modernización y renovación del sector agropecuario, mediante una disponibilidad presupuestal de \$100.000 millones de pesos que cuentan con condiciones financieras especiales de financiación, tal como tasa de interés subsidiada para pequeños productores del DTF + 2% e.a, DTF + 3% e.a para medianos y DTF + 4% e.a para grandes productores. Adicionalmente, un plazo máximo de 8 años, incluido un año de gracia, saldo máximo de cartera de 100.000 millones, dichos créditos contarán con acceso a garantías del FAG. Con el objetivo de impulsar la adquisición de maquinaria para incrementar los niveles de eficiencia y productividad en el campo, en todos los eslabones de la cadena.

- CNCA aprobó la eliminación de requisito de antigüedad para Crédito Asociativo: El contexto de posconflicto ha sido clave para la potenciación de la asociatividad, lo anterior en materia de asistencia técnica, desarrollo de economías de escala y poder de negociación a la hora de comercializar las cosechas. Por lo tanto y con el fin de estimular los créditos asociativos, la Comisión Nacional de Crédito Agropecuario tomó la decisión de eliminar el requisito de contar con dos años de antigüedad de constituida la asociación para acceder al crédito de fomento. Adicionalmente y como parte de una segunda fase, FINAGRO en cooperación con PASAC, se encuentra realizando un diagnóstico de los procedimientos y requisitos a nivel de Manual Operativo de FINAGRO, a fin de buscar la simplificación de requisitos para registrar los créditos ante FINAGRO.

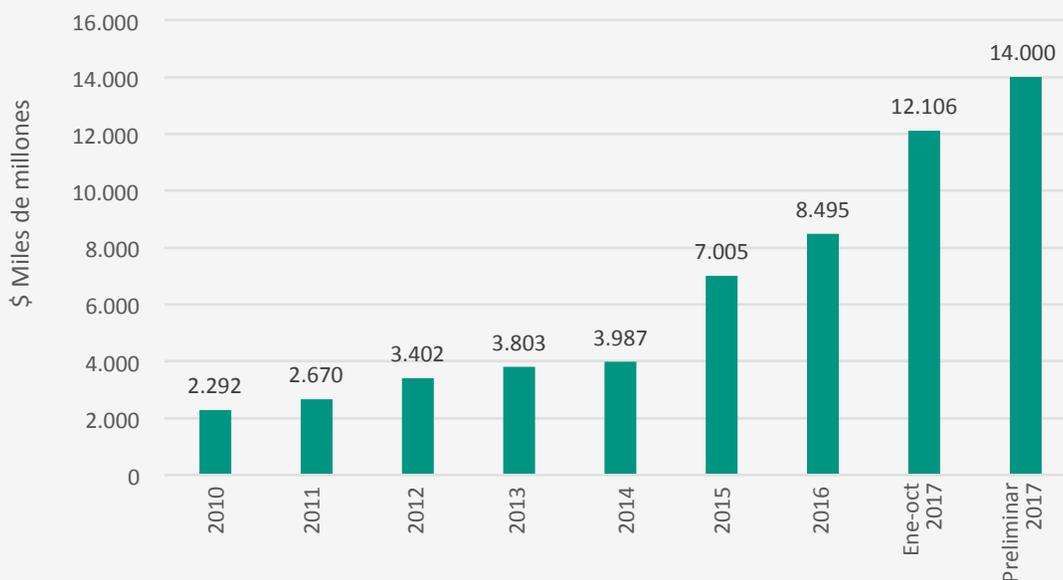
¿CÓMO VA EL CRÉDITO AGROPECUARIO Y RURAL?

El 2016 marcó un hito en FINAGRO, pues, fue la mayor colocación de crédito de la historia de FINAGRO. Se colocaron créditos por \$10, 4 billones de pesos en más de 311 mil operaciones.

El año 2017, se prevé que cierre en \$14 billones de pesos en colocaciones y cerca de 450 mil operaciones, lo que marcaría un nuevo récord en la historia de FINAGRO.

A octubre de 2017 se han colocado \$12,1 billones en 382.029 operaciones favoreciendo a más de 330 mil productores, de los cuales el 44% (144.653) fueron nuevos usuarios de crédito y el 46% (67.099) accedieron a un microcrédito rural.

Gráfica 6. Evolución del crédito FINAGRO 2010 – 2017pr



Del total de operaciones de crédito del periodo comprendido entre enero y octubre de 2017, el 62% corresponde a operaciones de pequeños productores, lo cual indica que se está cumpliendo con el propósito de apoyar a los productores base de la pirámide.

Es importante mencionar que el microcrédito ha ido cobrando importancia en las operaciones de crédito, representando un 24% del total.

Adicionalmente, el redescuento presentó un crecimiento del 12% en cuanto a valor y del 25% en cuanto a número de operaciones.

El intermediario financiero que tiene mayor participación en las colocaciones en cuanto a número es el Banco Agrario (64%), seguido por el banco Davivienda (9%).

En cuanto a valor, Bancolombia representa el 26% de las colocaciones, siendo el más representativo. Seguido por el Banco Agrario, el cual participa con el 21% del valor de las operaciones de crédito.

Los sectores que tiene mayor participación en el valor de las colocaciones de crédito son: Ganado doble propósito, apoyo al agro y arroz. Mientras que, en cuanto a número de operaciones son: café, ganado doble propósito y unidad campesina.

