



Sector Agropecuario:

¿CÓMO SE ESTÁ FINANCIANDO?

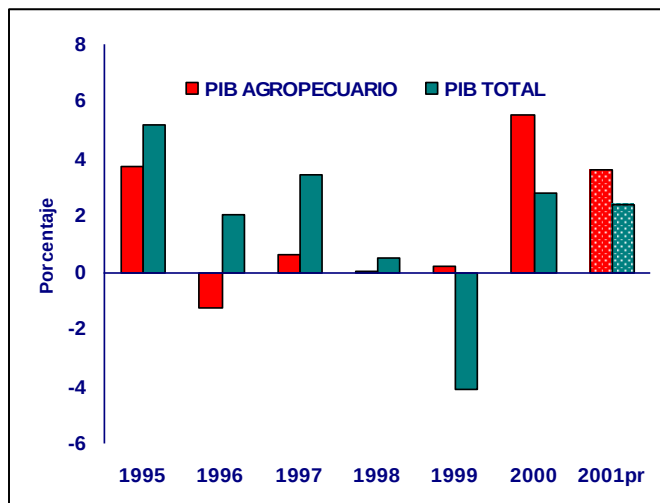
Desde comienzos del año 2000, el sector agropecuario ha sido una de las actividades económicas de mayor crecimiento dentro del PIB.

Gran parte de este comportamiento ha obedecido, entre otros factores, a la devaluación real de la tasa de cambio. La reactivación propició una mayor demanda de financiación, que ha sido satisfecha por el sector financiero, bien sea a través del crédito o de los nuevos instrumentos del mercado bursátil, como se muestra en la presente nota.

Coyuntura agropecuaria

Luego de varios años de crisis, el sector agropecuario se ha convertido en uno de los sectores más dinámicos de la economía (ver gráfico). En el año 2000, el PIB del sector agropecuario mostró el segundo mayor crecimiento (5.2%) después del de la industria (9.8%).

Pib Total y agropecuario. Crecimiento anual

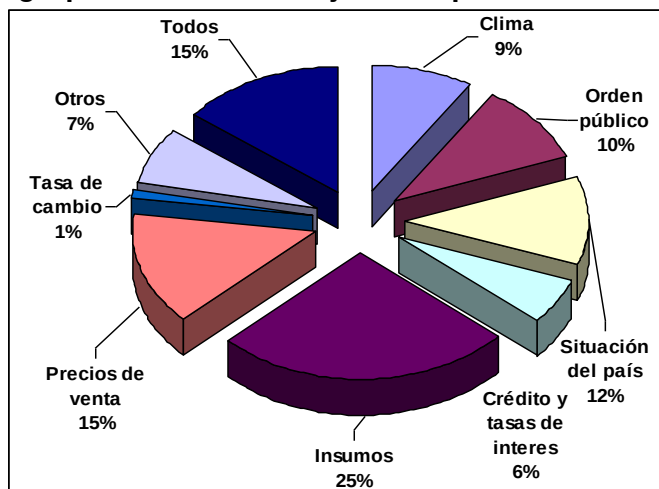


Fuente: Dane. Proyecciones DNP

Para el 2001 se espera un crecimiento menor al del año pasado; sin embargo, su expectativa de crecimiento (3.6%) es la segunda más grande después de la del sector comercio(4.1%).

Los últimos resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial Agropecuaria, correspondientes al segundo trimestre del año 2001, indican que el deterioro de la situación de orden público, los altos precios de los insumos y las bajas cotizaciones de precios de los productos agropecuarios son los principales problemas que enfrentan los productores del campo colombiano; el 40.9% de los encuestados así lo manifiesta. De igual forma, sólo el 5.8% de los encuestados afirma que el acceso al crédito y las tasas de interés representan un obstáculo para el sector.

Factores desfavorables del sector agropecuario. Porcentaje de respuestas



Fuente: CEGA, VIII Encuesta de Opinión Empresarial Agropecuaria.

El crédito

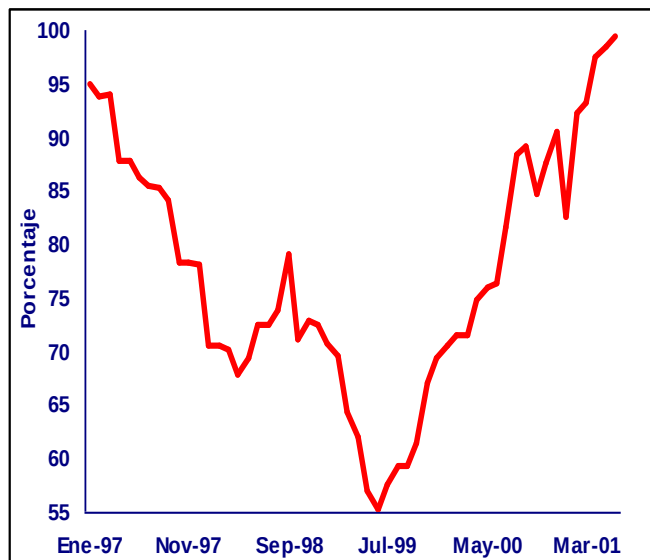
El crédito hacia el sector agropecuario se realiza principalmente a través del redescuento

de créditos por el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (FINAGRO). Este fondo utiliza recursos provenientes de la emisión de Títulos de Desarrollo Agropecuario (TDA) suscritos por las instituciones financieras en proporción a sus diferentes tipos de depósitos y exigibilidades¹.

Entre los años 1997 y 1999 Finagro contaba con un exceso de recursos, que fueron colocados a medida que el sector agropecuario comenzó a recuperarse y la demanda de crédito aumentó. En junio de 2001 Finagro contaba con recursos por \$1.6 billones en TDA, cifra que coincide prácticamente con el saldo de su cartera en la misma fecha (\$1.58 billones).

La mayor demanda de recursos por parte de los productores agropecuarios y la implementación, a comienzos del 2000, de un nuevo mecanismo de inversiones forzosas en TDA acorde con esa demanda, explican este comportamiento; en junio de 2001, el saldo de la cartera de Finagro como porcentaje del saldo en TDA era del 99.3%, después de llegar a un mínimo de 55.3% en junio de 1999 (ver gráfico).

Cartera de Finagro como % del saldo en TDA

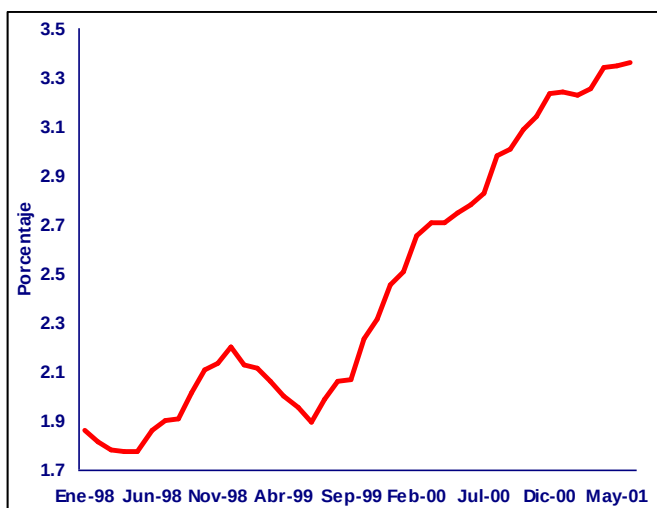


¹ La reglamentación de esta inversión forzosa está contenida en la Resolución Externa No. 3 de 2000 de la Junta Directiva del Banco de la República.

Fuente: Asobancaria. Cifras a junio de 2001

La mayor demanda de recursos se materializó en más crédito hacia el sector; prueba de ello es que la participación de la cartera de Finagro en el total de la cartera de los establecimiento de crédito pasó de cerca del 2% a comienzos de 1999 al 3.4% en junio de este año (ver gráfico).

Cartera de Finagro como % del Total de la Cartera de los Establecimientos de Crédito



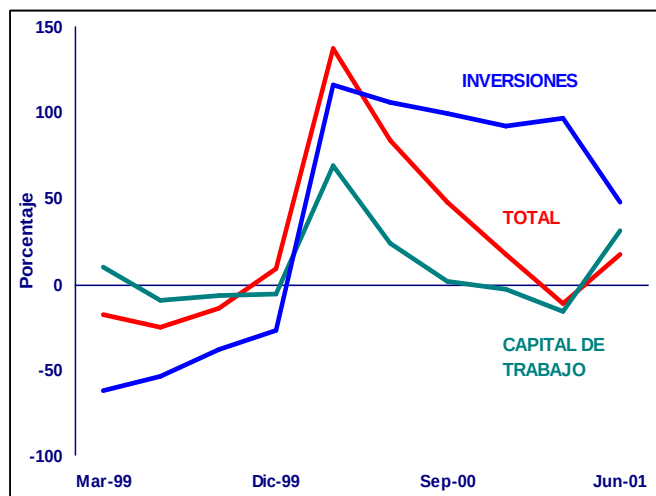
Fuente: Asobancaria. Cifras a junio de 2001

Adicional a lo anterior, los desembolsos nuevos de cartera de Finagro crecieron durante el primer semestre del año a razón del 17% frente al mismo periodo del año anterior. Vale la pena destacar, que este crecimiento obedece en gran parte a la mayor colocación de recursos hacia empresas comercializadoras, que son un eslabón importante en la cadena de producción y comercialización de los productos agropecuarios.

Por tipo de línea de crédito, los desembolsos nuevos para inversión crecieron durante el primer semestre del año 2001 a tasas cercanas al 50% frente al mismo periodo del año pasado. Por su parte, los créditos nuevos para capital de trabajo muestran un repunte en lo corrido de este año; después de que en marzo de

2001 decrecieran al 16%, en junio crecieron al 31.2% (ver gráfico).

Crédito nuevos de Finagro por línea Tasa de crecimiento anual año corrido



Fuente: Finagro. Cálculos Asobancaria. Cifras a junio de 2001

El mercado bursátil

La demanda creciente de recursos para financiación creó un ambiente propicio para el desarrollo de novedosas operaciones a través de la Bolsa Nacional Agropecuaria (BNA). Estas operaciones permiten a los productores obtener liquidez y acceder a recursos frescos a través del mercado de capitales.

Aunque todavía este mercado es muy incipiente, el desarrollo de este tipo de operaciones permitirá fortalecer y dinamizar el financiamiento del sector; hoy en día, son muchos los subsectores agropecuarios que se han beneficiado de la BNA a través operaciones repo sobre certificados representativos de mercancías, contratos *forward*, certificados de productos agropecuarios y titularizaciones (para mayores detalles ver recuadro).

Las cifras de la BNA sobre volúmenes de negociación de las anteriores operaciones muestran un incremento significativo; mientras a comienzos del año 1999 su valor no alcanzaba los \$10 mil millones mensuales, a mediados del

OPERACIONES REALIZADAS A TRAVES DE LA BNA

1. Operaciones repo sobre certificados representativos de mercancías

Estas operaciones permiten a los productores mejorar su liquidez a través de contratos de recompra sobre certificados de depósito de mercancías (CDM); estos CDM son títulos que se constituyen sobre los productos que se encuentran almacenados los productores en los almacenes generales de depósito (AGD).

2. Contratos forward

Los contratos *forward* son operaciones de cumplimiento futuro, a través de los cuales el vendedor del producto se compromete a entregarle en el futuro al comprador la mercancía, y el comprador se compromete a recibírsela bajo unas condiciones estipuladas en el momento de la firma del contrato; actualmente, este tipo de operación se hace sobre los siguientes productos: algodón, maíz amarillo, arroz blanco, papa, café pergamino, entre otros.

3. Certificados de productos agropecuarios

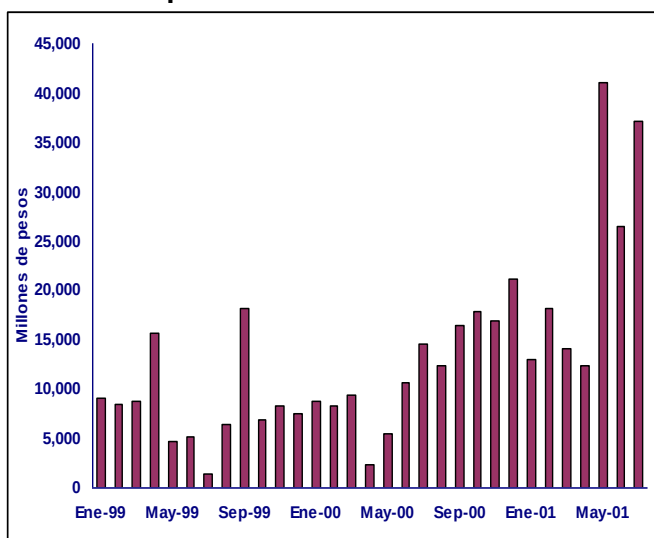
Los certificados de productos agropecuarios son contratos de compraventa entre los productores y las empresas comercializadoras, con plazo hasta de 90 días, que le facilitan al productor la obtención de recursos para capital de trabajo. Los llamados contratos avícolas a término (CAT) son un ejemplo de este tipo de operaciones; a través de estos certificados, las empresas avícolas entregan a los productores todos los insumos necesarios para la producción avícola, una vez se tiene el producto (en este caso, los pollos) el productor lo entrega a las empresas para que éstas lo comercialicen.

4. Titularización agropecuaria

Mediante este proceso un activo se convierte en un patrimonio autónomo, con cargo al cual se emiten títulos que ofrecen una rentabilidad que se fija de acuerdo con las condiciones del mercado. Este tipo de operaciones se ha realizado en cultivos de palma de aceite y en lotes de ganado vacuno de ceba.

año 2000 ésta cifra asciende a \$40 mil millones (ver gráfico).

Volúmenes negociados a través de la BNA Millones de pesos



Fuente: BNA. Cifras a julio de 2001

Y de las garantías...

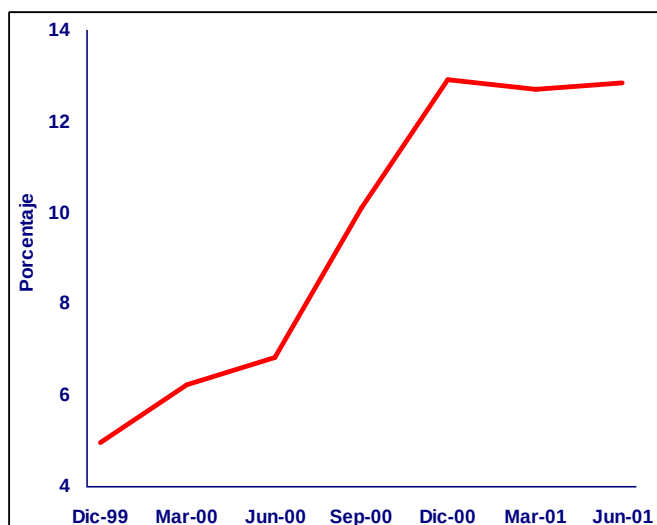
El Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) ha jugado un papel muy importante en la financiación del sector.

El FAG es el encargado de respaldar el valor de los créditos redescontados de aquellos productores que no pueden ofrecer las garantías exigidas normalmente por los intermediarios financieros (garantías reales). Bajo este esquema el FAG ha cubierto hasta el 80% del valor de los créditos.

A junio de 2001, los créditos de Finagro con garantía del FNA correspondían al 13% del total de créditos nuevos, después de que en diciembre de 1999 este porcentaje tan solo era del 5%.

Aunque este porcentaje todavía es bajo, el FAG se ha convertido en un actor importante en el proceso de financiación del sector agropecuario.

Créditos con garantía como % del Total de créditos Nuevos de Finagro



Fuente: Finagro, FAG Cálculos Asobancaria.

Comentario final

El crédito tradicional y los nuevos instrumentos del mercado bursátil son fuentes complementarias de financiación del sector agropecuario.

Si bien es cierto que la financiación del sector a través del mercado bursátil ha ganado importancia, también es cierto que el crédito tradicional sigue siendo la principal fuente de financiación del sector.

En este sentido, el crédito es un instrumento que permite fortalecer los procesos de reactivación de la demanda y crecimiento del producto.



A continuación encontrará el programa preliminar del VI Congreso Nacional de Tesorería:

VI CONGRESO NACIONAL DE TESORERIA

Mercados financieros:

Retos en el manejo del riesgo

Cartagena de Indias, Colombia.

Septiembre 27 y 28 de 2001

PROGRAMA PRELIMINAR

Jueves 27 de Septiembre

8:00 a.m. – 8:30 a.m.

Entrega de credenciales.

8:30 a.m. – 9:00 a.m.

Sesión de instalación

- **Patricia Cárdenas Santa María**, Presidente Asobancaria
- Presidentes Comités de Tesorería de Asobancaria

9:00 a.m. – 11:00 a.m.

Segunda sesión

Entorno macroeconómico colombiano

- **Carlos Caballero Argáez**, Codirector del Banco de la República
- **Juan José Echavarría**, Director de Fedesarrollo
- **Luis Oganés**, JP Morgan

11:00 a.m. – 11:30 a.m.

Café

11:30 a.m. – 12:30 p.m.

Tercera sesión

¿El gobierno está financiado?

- **Juan Mario Laserna**, Director de Crédito Público

12:30 p.m. – 2:00 p.m.

Almuerzo

2:00 p.m. – 3:00 p.m.

Cuarta sesión

Las titularizaciones de cartera hipotecaria y el mercado de valores

- **Mauricio Cárdenas Santa María**, Presidente Titularizadora Colombia

3:00 p.m. – 3:30 p.m.

Café

3:30 p.m. – 4:00 p.m.

Quinta sesión

El Nuevo Peso

- **José Jaime Nicholls**, Senador de la República

4:00 p.m. – 6:00 p.m.

Sexta sesión

Dolarización: salida o encrucijada

- **José Luis Cordeiro**, Asesor dolarización en América Latina
- **Juan Luis Londoño**, Ex-director Revista Dinero *

Viernes 28 de Septiembre

8:30 a.m. – 10:00 a.m.

Séptima sesión

Nuevos retos del manejo de riesgo en Colombia

- **Patricia Correa**, Superintendente Bancario
- **Fernando del Olmo**, Consultor

10:00 a.m. – 11:00 a.m.

Octava sesión

Derivados y crisis: experiencias internacionales recientes

- **Angel Vilariño Sanz**, Consultor

11:00 a.m. – 11:30 a.m.

Café

11:30 a.m. – 1:00 p.m.

Novena sesión

Sistemas de pago: Colombia y el vecindario

- **Mario Guadamillas o Massimo Cirasino**, Banco Mundial
- **Joaquín Bernal**, Subgerente de Operación Bancaria, Banco de la República

1:00 p.m. – 2:30 p.m.

Almuerzo

2:30 p.m. – 3:30 p.m.

Décima sesión

Uso de derivados en el manejo de portafolios

- **María Méndez**, Vicepresidente Lehman Brothers

3:30 p.m. – 4:00 p.m.

Café

4:00 p.m. – 5:30 p.m.

Décima primera sesión

Mercado público de valores

- **Catalina Crane**, Viceministra Técnica de Hacienda
- **Jorge Castellanos**, Asesor financiero.

* Pendiente de confirmación.

Informes con Juan Pablo Estrada en el teléfono 2496411 ext. 470-480, ó en el correo electrónico jestrada@asobancaria.com