

JUAN MARIO LASERNA J.

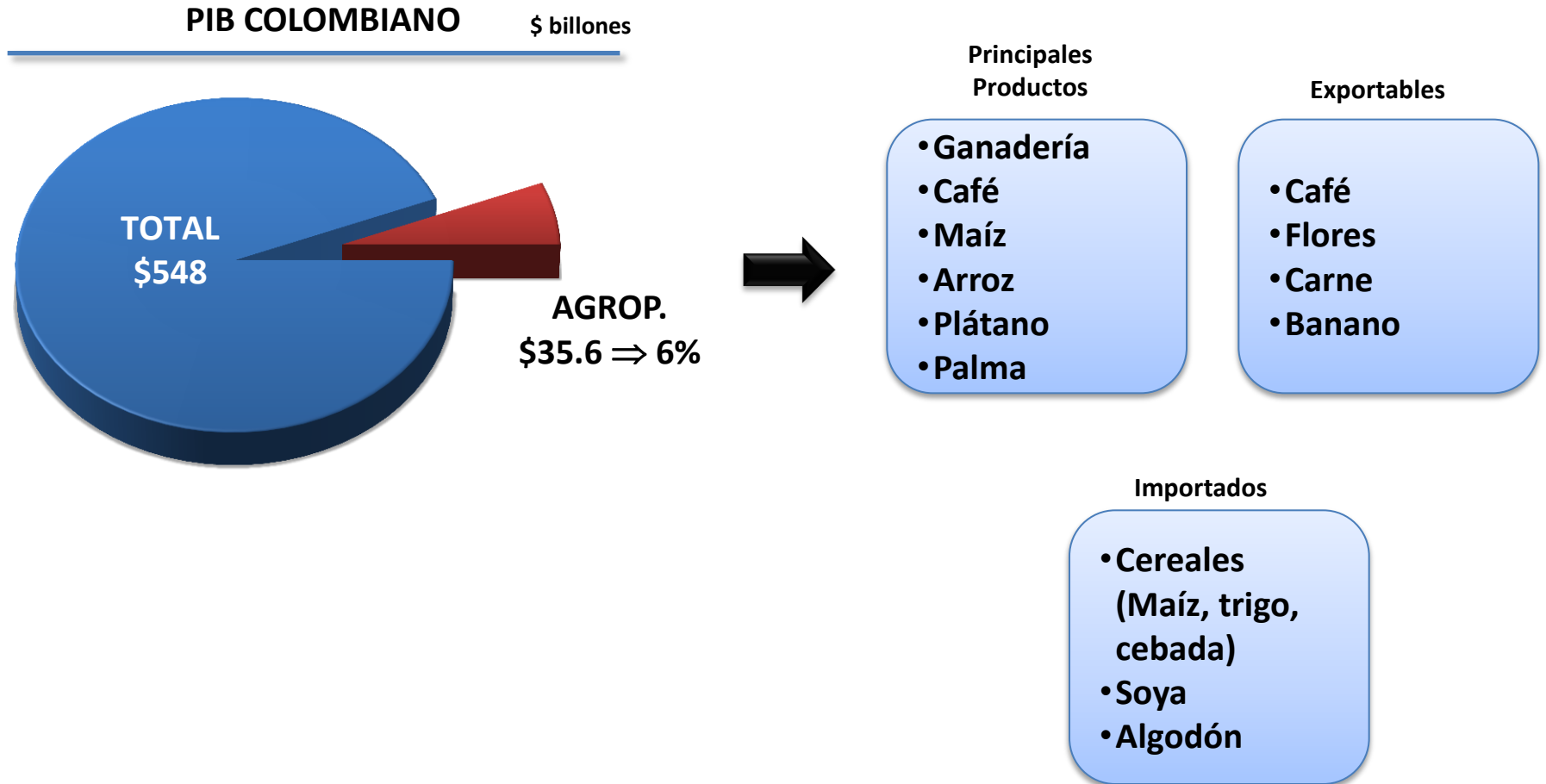
SENADOR DE LA REPÚBLICA

COORDINADOR DE PONENTES
PLAN NACIONAL DE DESARROLLO
2010 - 2014

- Breve caracterización del sector agropecuario en Colombia
- Porque un mercado de "Commodities"?
- Experiencia internacional
- Plan Nacional de Desarrollo
- Oportunidades en Colombia: ejemplos

Sector Agropecuario en Colombia

- Breve caracterización



Sector Agropecuario en Colombia

- Problemas y soluciones

PROBLEMAS

SOLUCIONES

1

Riesgo de precios

Referencia de Precio internacional?

Commodity	Precio Internacional
Café	The ICE – Contrato “C”
Azúcar	The ICE - LIFFE - CDE
Palma Africana	Malasia
Maíz	CBOT (CME)
Soya	CBOT (CME)
Trigo	CBOT (CME)
Arroz, Flores, Banano, Frutales, Yuca, Plátano	-

Toma de coberturas en los
mercados internacionales

Replica de mercado internacional -
Contrato Espejo

2

Falta de acceso a liquidez

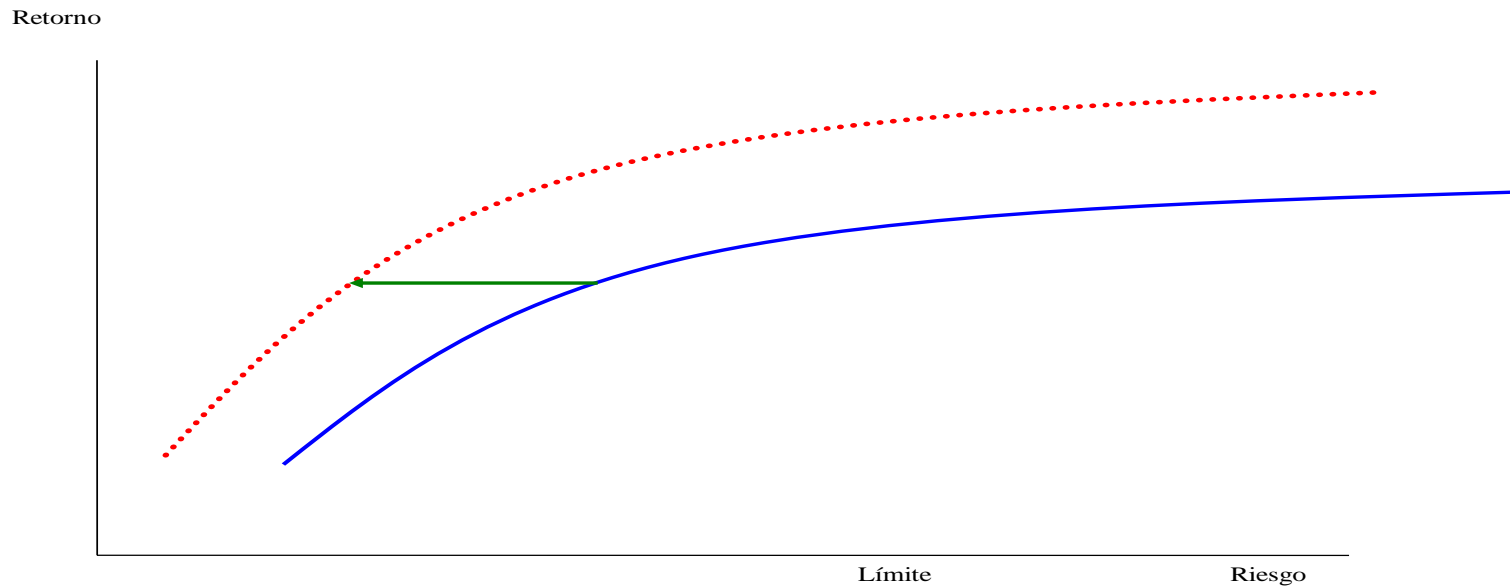
CPR – Cédula de Producto Rural

- Breve caracterización del sector agropecuario en Colombia
- Porque un mercado de Commodities?
- Experiencia internacional
- Plan Nacional de Desarrollo
- Oportunidades en Colombia: ejemplos

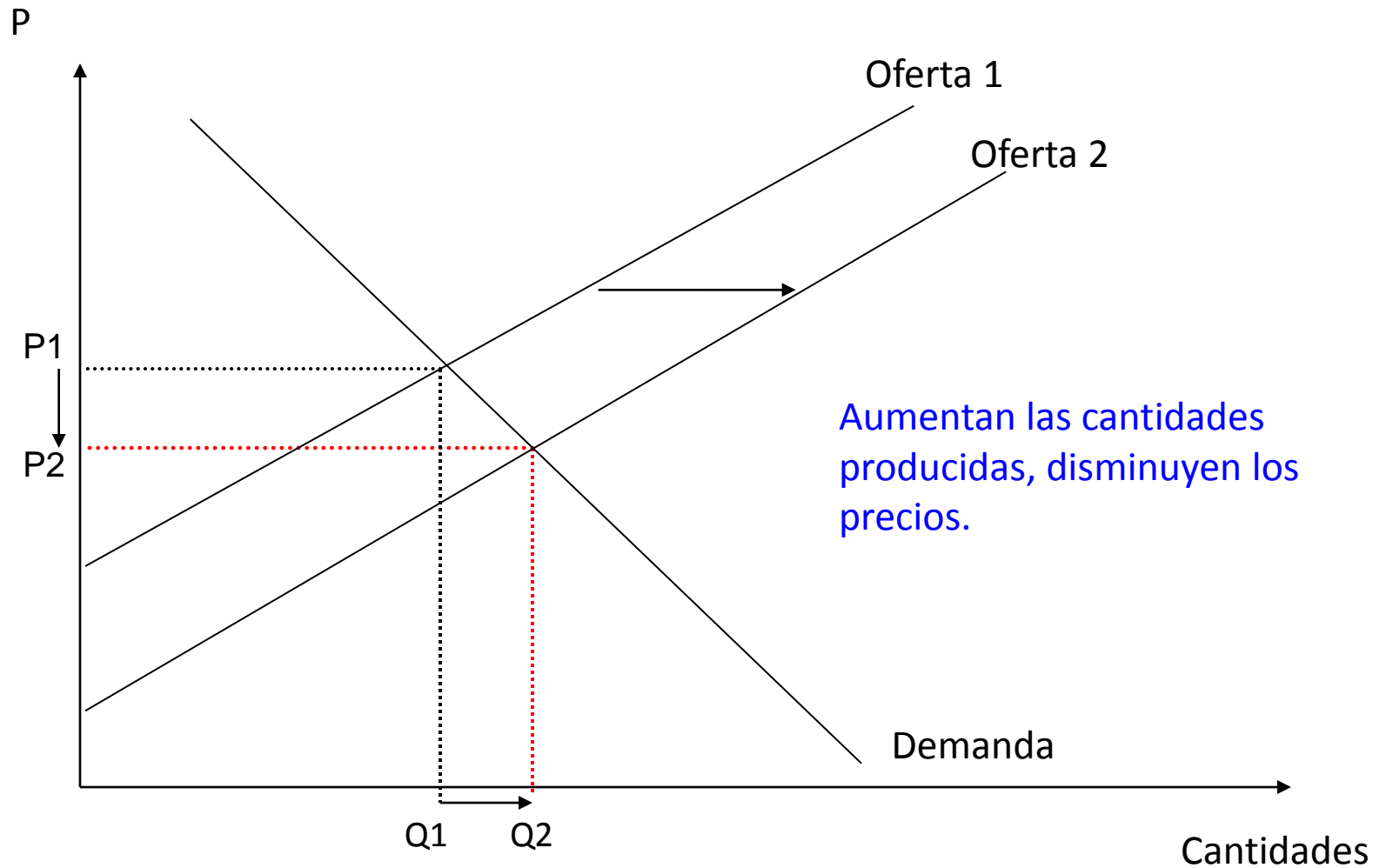
La Estabilidad de Precios es un Bien Público

¿Que pasa cuando un agricultor es capaz de cubrir su riesgo de precio?

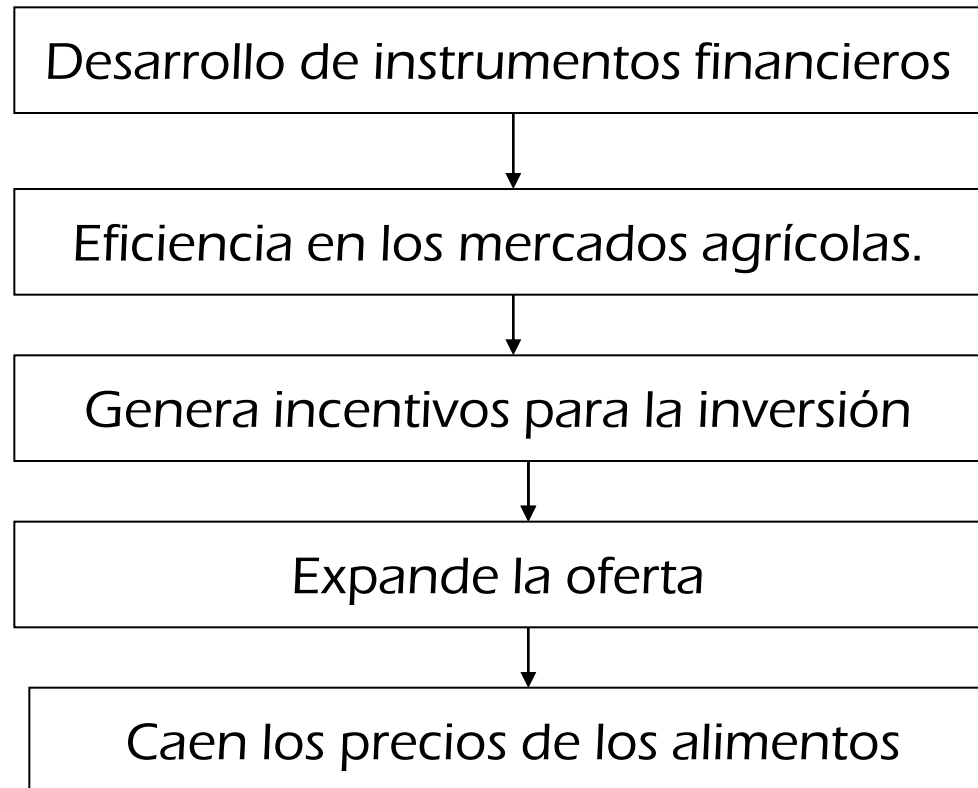
La frontera eficiente se desplaza a la izquierda ya que se desarrollan mecanismos para reducir el riesgo mientras que el retorno esperado se mantiene constante.



Equilibrio parcial causado por una reducción del riesgo agrícola



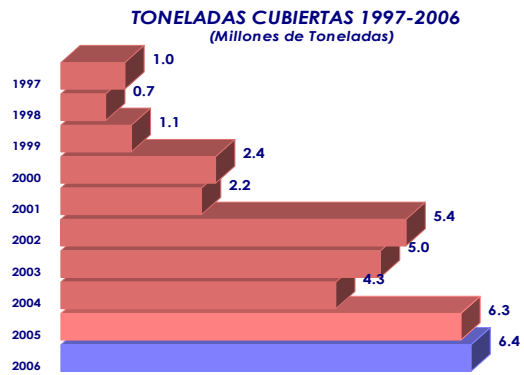
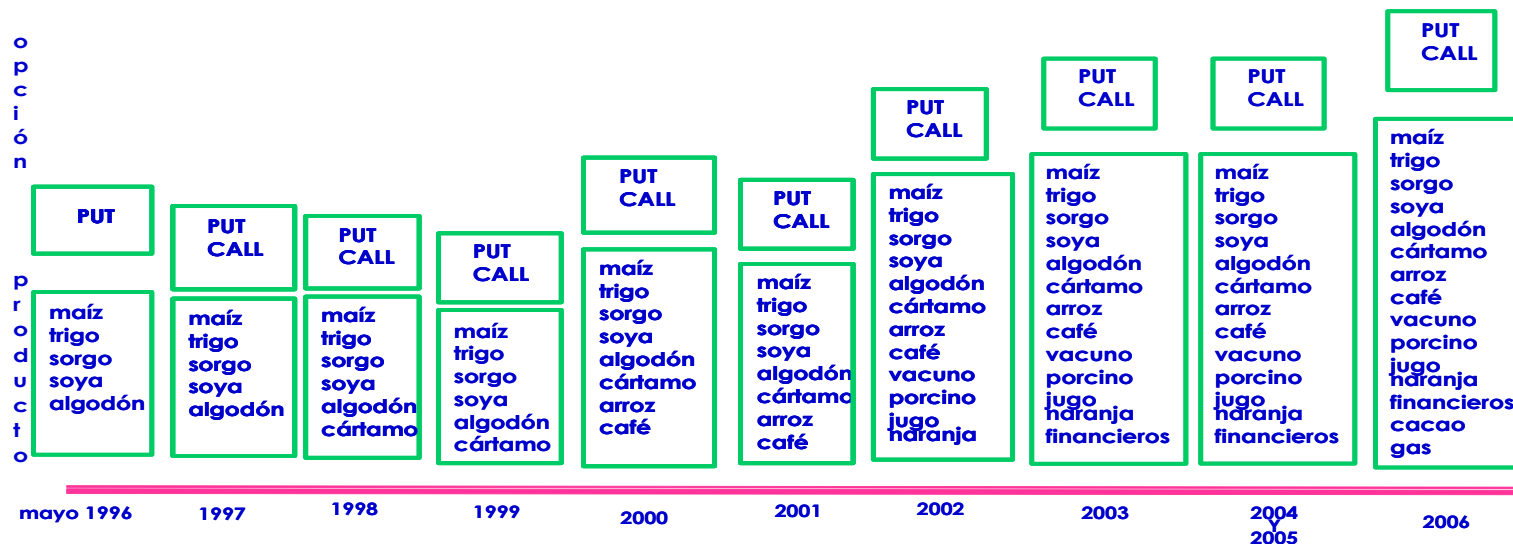
En conclusión...



- Breve caracterización del sector agropecuario en Colombia
- Porque un mercado de Commodities?
- Experiencia internacional
- Plan Nacional de Desarrollo
- Oportunidades en Colombia: ejemplos

Programa de apoyos para la adquisición de coberturas de precios en Méjico - ASERCA

Pasaron de ofrecer coberturas sobre 5 productos en 1996 a 15 productos en 2006



Fuente: Dirección General de Operaciones Financieras, ASERCA
NOTA: En el año 2006, corresponde al volumen cubierto al 30 de septiembre. El resto son cierre de ejercicio.

En 10 años pasaron de una cobertura de 1 millón de toneladas a 6.4 millones de toneladas en el 2006. (12% de la producción).

CPR: Cédula de Producto Rural

Caso Brasileiro

Inicio

- Surge con la ley 8929 de 1994, debido a la reducción de las inversiones en el sector rural por parte del gobierno

Descripción CPR

- Título estructurado exigible por una cantidad de producto o de dinero
 - Venta a término de una mercancía recibiendo anticipadamente el valor de la misma.
 - Se puede interpretar como un título de crédito.
 - Es una forma de captación de recursos financieros del sector privado.
- Tipos de liquidación:
 - Física: Se entregará al propietario una mercancía en el futuro (secuencia de entregas)
 - Financiera: Se pagará al propietario un valor representado por una mercancía.
- Precio fijo ó Precio variable

Monto

- Financian USD 2,500 millones anualmente
 - Se multiplican en bolsa 94 veces

Productos

- Arroz en Cáscara, Soya, Maíz, Café, Arroz Beneficiado, Algodón, Azúcar, Alcohol, Jugo de Naranja

- Breve caracterización del sector agropecuario en Colombia
- Porque un mercado de Commodities?
- Experiencia internacional
- Plan Nacional de Desarrollo
- Oportunidades en Colombia: ejemplos

ARTÍCULO 76. Modifíquese el inciso segundo del artículo 234 del Decreto 663 de 1993: “En desarrollo de su objeto social, el Banco Agrario de Colombia S. A. (Banagrario) podrá celebrar todas las operaciones autorizadas a los establecimientos de crédito bancarios, así como celebrar operaciones sobre instrumentos financieros derivados sobre precios de commodities, para mitigar los riesgos de crédito, mercado o liquidez”.

ARTÍCULO 77. Adiciónese un literal nuevo al numeral 1 del artículo 230 del Decreto 663 de 1993: “e) Disponer de recursos, con el fin de cubrir total o parcialmente los gastos derivados de la implementación de cualquier estrategia de cobertura, contratos de seguros, por parte del sector agropecuario”.

ARTÍCULO 78. Los establecimientos bancarios están autorizados para invertir en el mercado de commodities mediante la celebración de contratos de derivados sobre bienes y productos agropecuarios o de otros commodities.

PARÁGRAFO. Las sociedades comisionistas de bolsas de valores y de productos podrán realizar operaciones de derivados, siempre y cuando se registren en la cámara de riesgo central de contraparte y en los términos que defina el Gobierno Nacional.

ARTÍCULO 79. Adiciónese un párrafo nuevo al artículo 112 del Decreto 663 de 1993:

“Párrafo nuevo. Para el cálculo del monto que les corresponda acreditar a las entidades financieras como inversión en títulos de desarrollo agropecuario, la Junta Directiva del Banco de la República deberá tener en cuenta la posición propia que tengan las entidades financieras en derivados sobre bienes y productos agropecuarios o en otros commodities, la cual computará como parte del monto del total de la inversión que deban acreditar”.

ARTÍCULO 80. Adiciónese un párrafo nuevo al artículo 227 del Decreto 663 de 1993:

“Párrafo nuevo. FINAGRO podrá prestar los servicios como miembro liquidador de las cámaras de riesgo central de contraparte que operen en el país en los términos señalados en el artículo 230 del presente decreto”.

ARTÍCULO 81. Modifíquese el artículo 77 de la Ley 964 de 2005.

“Artículo 77. Acceso a las bolsas. Quienes cumplan con los requisitos para ser sociedades comisionistas de bolsa podrán tener acceso a las bolsas de valores y a las bolsas de commodities, previa la respectiva inscripción en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores y el cumplimiento de los requisitos objetivos que fijen los administradores de las mismas.

Las bolsas de valores y las bolsas de commodities podrán autorizar el acceso de otras personas al foro bursátil, previo el cumplimiento de los requisitos que se establezcan para el efecto.

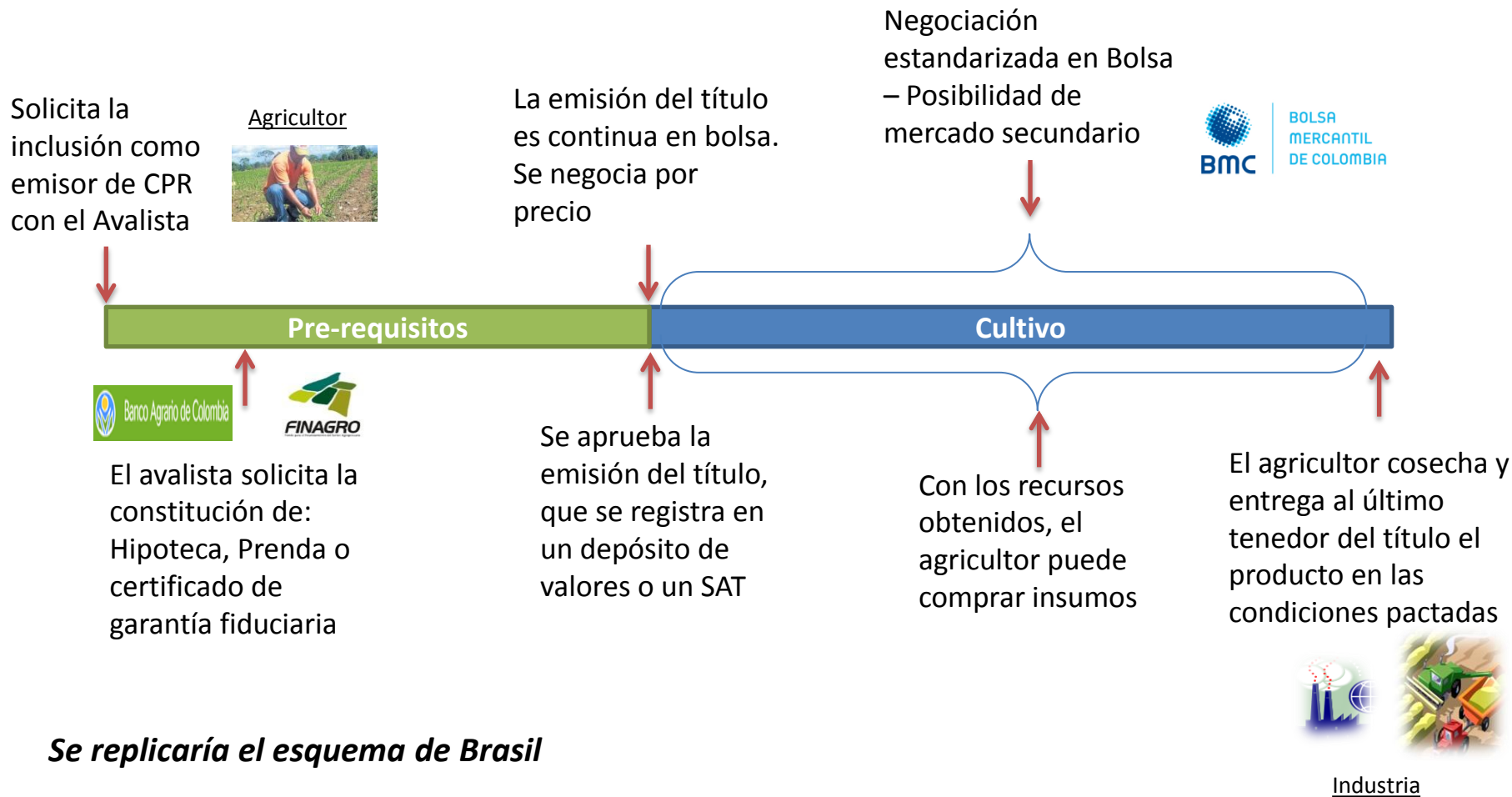
El Gobierno Nacional determinará las entidades que actuarán como miembros liquidadores de las cámaras de riesgo central de contraparte que operen en el país respecto de operaciones que tengan como subyacente bienes, productos agropecuarios y otros commodities”.

- Breve caracterización del sector agropecuario en Colombia
- Porque un mercado de Commodities?
- Experiencia internacional
- Plan Nacional de Desarrollo
- Oportunidades en Colombia: ejemplos

- Oportunidades en Colombia:
 - Cedulas de Producción Rural
 - Programas de cobertura ante variación de precios
 - Contratos Espejo

CPR en Colombia

- Funcionamiento



Se replicaría el esquema de Brasil

CPR en Colombia

- Ventajas para los Actores

Agricultor

- ✓ ~~Asegurar comercialización~~
- ✓ Asegurar costo de la producción
- ✓ Minimizar el riesgo de precios

Inversionistas

- ✓ Nueva alternativa de inversión
- ✓ Tomar provecho de las variaciones en los precios de commodities

BMC

- ✓ Expandir un mercado de derivados con financiación

Gobierno

- ✓ Reducir ineficiencias
- ✓ Mejorar seguridad alimentaria

Banagrario y Finagro

- ✓ Generar una nueva línea de negocio al ser avalistas de la operación

Ejemplo CPR en el sector arrocero

- Alternativa de implementación por la importancia del arroz para la oferta agropecuaria y el consumo nacional.
- Con el apoyo de Fedearroz como entidad gremial podría desarrollarse este mecanismo
 - Estabilizar los precios
 - Generar información de precios a futuro
 - Estabilizar la oferta nacional sin requerir elevados subsidios
 - Proveer un mecanismo vigilado y barato para financiar la producción
 - Reducir el efecto de oligopolio de los molinos
- Únicamente 78, 000 hectáreas son cultivadas por sus propios productores
 - Tierras que podrían utilizarse en hipoteca para la garantía en la generación de las CPR
 - Se benefician más de 5,000 unidades productivas
- El sistema competiría con sistemas no regulados de financiación provistos por los molinos u otros mecanismos.
 - Se ofrece un mercado regulado, vigilado y transparente
 - Posibilidad de menores tasas, reduciendo el costo de financiación del cultivo

Oportunidades Plan Nacional de Desarrollo

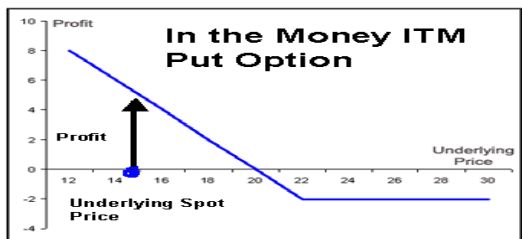
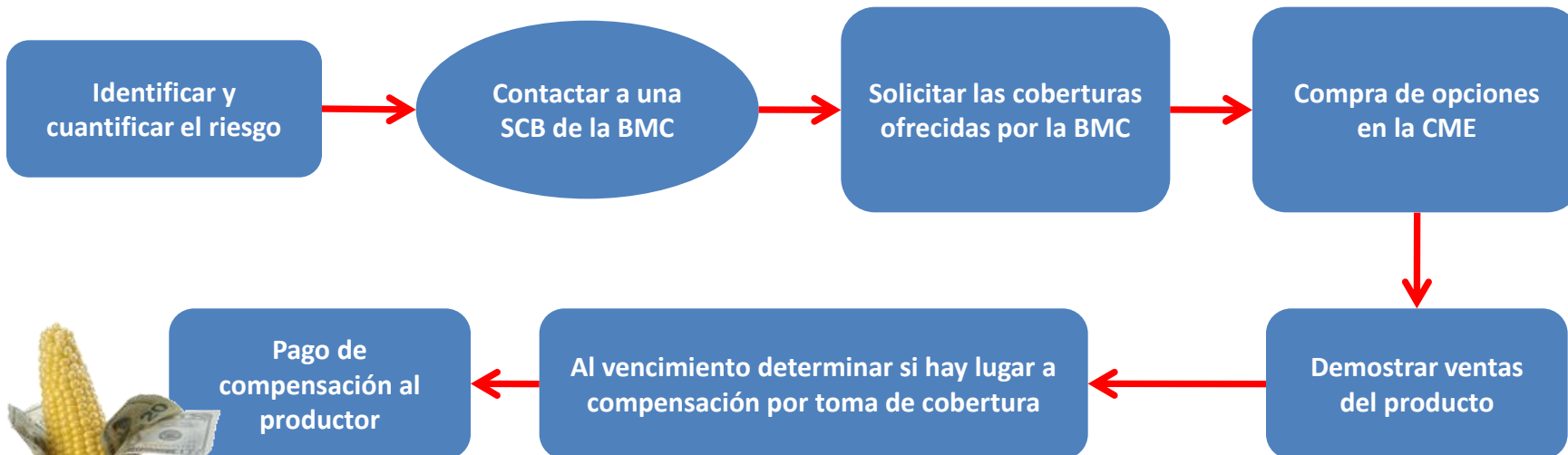
- Cédulas de producto Rural

ACTORES	OPORTUNIDADES
BANCO AGRARIO	<ul style="list-style-type: none"> - Operaciones en derivados financieros sobre commodities - Estructurar instrumentos para cobertura y financiación - Invertir y estructurar los CPR (Cedula de Producto Rural) - Generar liquidez a los mercados de derivados
BANCOS	<ul style="list-style-type: none"> - Operaciones en derivados financieros sobre commodities (CPR) - Inversiones obligatorias en TDA, CDM, CPR y otros derivados (Cedula de Producto Rural) - Canalizar recursos sector privado al sector agropecuario - Brindar liquidez a estos instrumentos - Menores tasas de interés para productores
FINAGRO	<ul style="list-style-type: none"> - Agente liquidador de las cámaras de riesgo
BMC	<ul style="list-style-type: none"> - Facultado para permitir la entrada de otros miembros (SCB y entidades del sector financiero) - Mayor liquidez y demanda por títulos traducido en mayor transferencia de recursos
SCB	<ul style="list-style-type: none"> - Operaciones en derivados financieros sobre commodities - Captar recursos del sector privado para invertirlo en CPR

- Oportunidades en Colombia:
 - Cédulas de Producción Rural
 - Programas de cobertura ante variación de precios
 - Contratos Espejo

Acceso del productor al programa

Productor de Maíz



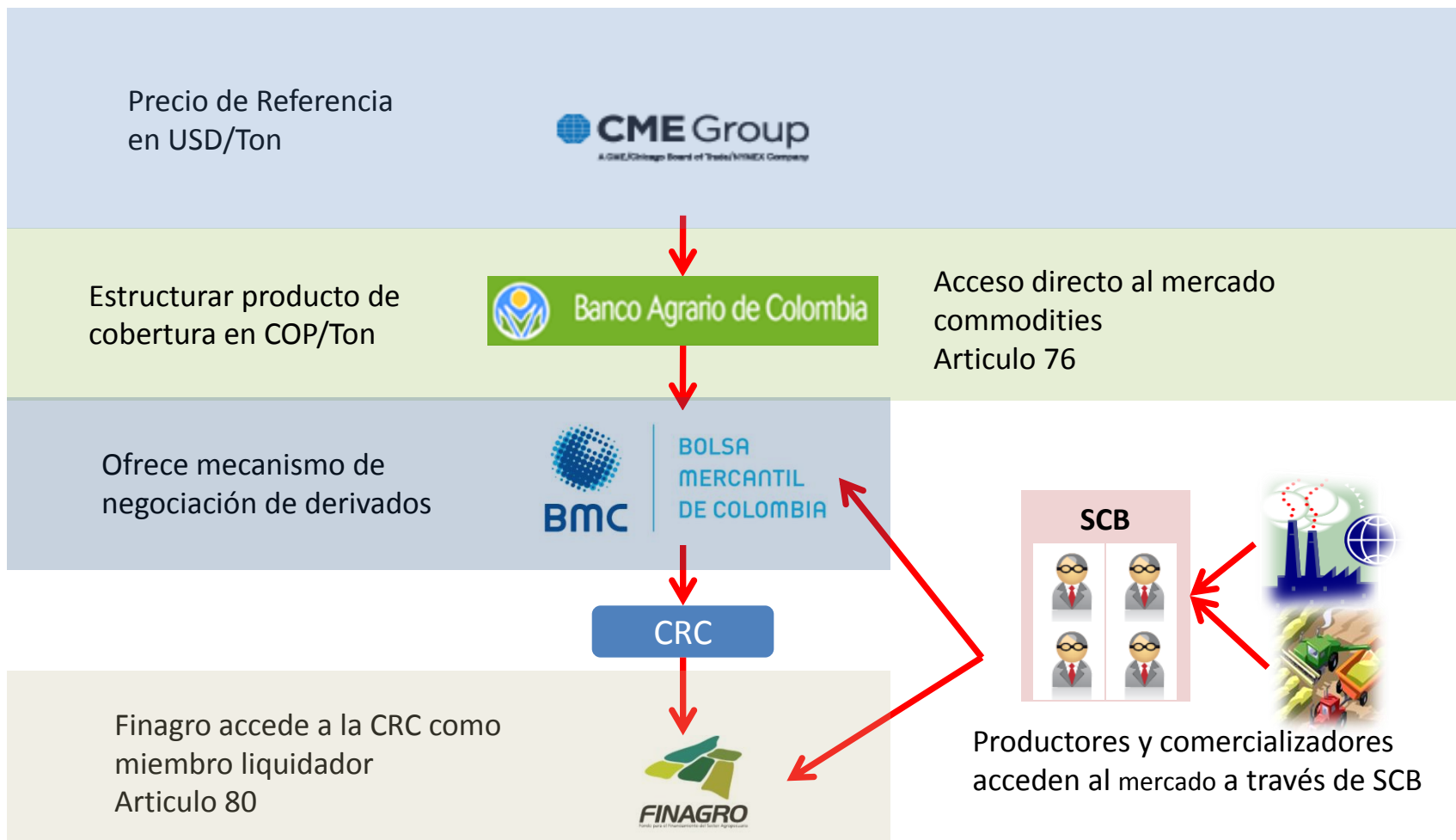
Oportunidades Plan Nacional de Desarrollo

- Programa de Coberturas

ACTORES	OPORTUNIDADES
BANCO AGRARIO	<ul style="list-style-type: none">- Estructurar instrumentos para cobertura- Continuar y profundizar el programa de coberturas actual- Incluir otros productos con dependencia en precio internacional- Estructurar programa de cobertura atados a TRM ara cobertura
BANCOS	<ul style="list-style-type: none">- Operaciones en derivados financieros sobre commodities- Invertir sus excedentes en los programas de coberturas ofrecidos en la BMC- Habilitar programa de coberturas para inversionistas
SCB	<ul style="list-style-type: none">- Autorizadas para realizar operaciones en derivados- Representar a los clientes y brindar asesoría para la toma de coberturas en la BMC- Vinculación directa y completa de la firma comisionista hacia el cliente para entrar al programa de coberturas

- Oportunidades en Colombia:
 - Cédulas de Producción Rural
 - Programas de cobertura ante variación de precios
 - Contratos Espejo

¿Como se podría implementar el contrato espejo?



Oportunidades Plan Nacional de Desarrollo

- Contrato Espejo

ACTORES

OPORTUNIDADES

BANCO AGRARIO

- Estructurar instrumentos para cobertura
- Acceso directo al mercado de commodities
- Asumir los gastos requeridos para implementar el contrato espejo
- Toma de coberturas en el mercado internacional

BANCOS

- Operaciones en derivados financieros sobre commodities
- Invertir sus excedentes de liquidez en commodities a través del contrato espejo ofrecido por la BMC

Oportunidades Plan Nacional de Desarrollo

- Contrato Espejo

ACTORES	OPORTUNIDADES
FINAGRO	<ul style="list-style-type: none">- Agente liquidador de las cámaras de riesgo- Agente liquidador de la CC en el contrato espejo
BMC	<ul style="list-style-type: none">- Ofrecer mecanismo de negociación de derivados- Puede permitir la entrada de otros miembros (SCB y entidades del sector financiero)- Permite que un mayor número de miembros pueda representar a los clientes en la toma de cobertura- Múltiples miembros que pueden ser agentes compensadores del esquema
SCB	<ul style="list-style-type: none">- Autorizadas para realizar operaciones en derivados- Representar a los clientes y brindar asesoría para la toma de coberturas, operaciones de inversión y especulación.

Oportunidades en Colombia:

Historia Programa de Coberturas en la BMC



Cobertura en tasa de cambio

Convenio 010 -2007 –
\$58 mil millones



Cobertura de Precio/TRM

Atado a contratos
Forward - \$8.000
Millones
Productores y
compradores

MAIZ
SORGO
SOYA

AZUCAR
BANANO
CACAO
CAMARON
CARNE
FLORES
FRUTAS
HORTALIZAS
LECHE
PALMA AFRICANA
PLATANO
TABACO

Exportables

Industria que
compite con las
importaciones

MAIZ
SORGO
SOYA

Cobertura de Precio TRM/precio



Cobertura de Precio
Presupuesto de
\$5.000 millones -

MAIZ



Cobertura de Precio y tasa de cambio

Industria que
compite con las
importaciones

TRIGO
MAIZ
SORGO
SOYA
ALGODÓN
PALMA

Exportables

AZUCAR
BANANO
CACAO
CAMARON
CARNE
FLORES
FRUTAS
HORTALIZAS
LECHE
PALMA AFRICANA
PLATANO
TABACO

2005

2007

2008

2011

2014

**MUCHAS
GRACIAS**