

Manejo de Riesgos y el Financiamiento del Sector Agropecuario

Mark Wenner

22 de octubre de 2009

FAO-Santiago



Objetivos

- Como la crisis aumentó los riesgos relacionados con el financiamiento agropecuario
 - Repaso de los instrumentos para el manejo de los riesgos agropecuarios
 - La Respuesta de los Gobiernos
 - Evaluación de la Respuesta
 - La agenda mínima de políticas públicas recomendable
-

I. La crisis aumentó los riesgos relacionados con el financiamiento agropecuario

Puntos de Partida

- Finanzas rurales sufren de un juego de problemas interrelacionados
 - Información asimétrica
 - Niveles de riesgos elevados
 - Alto costo de transacción

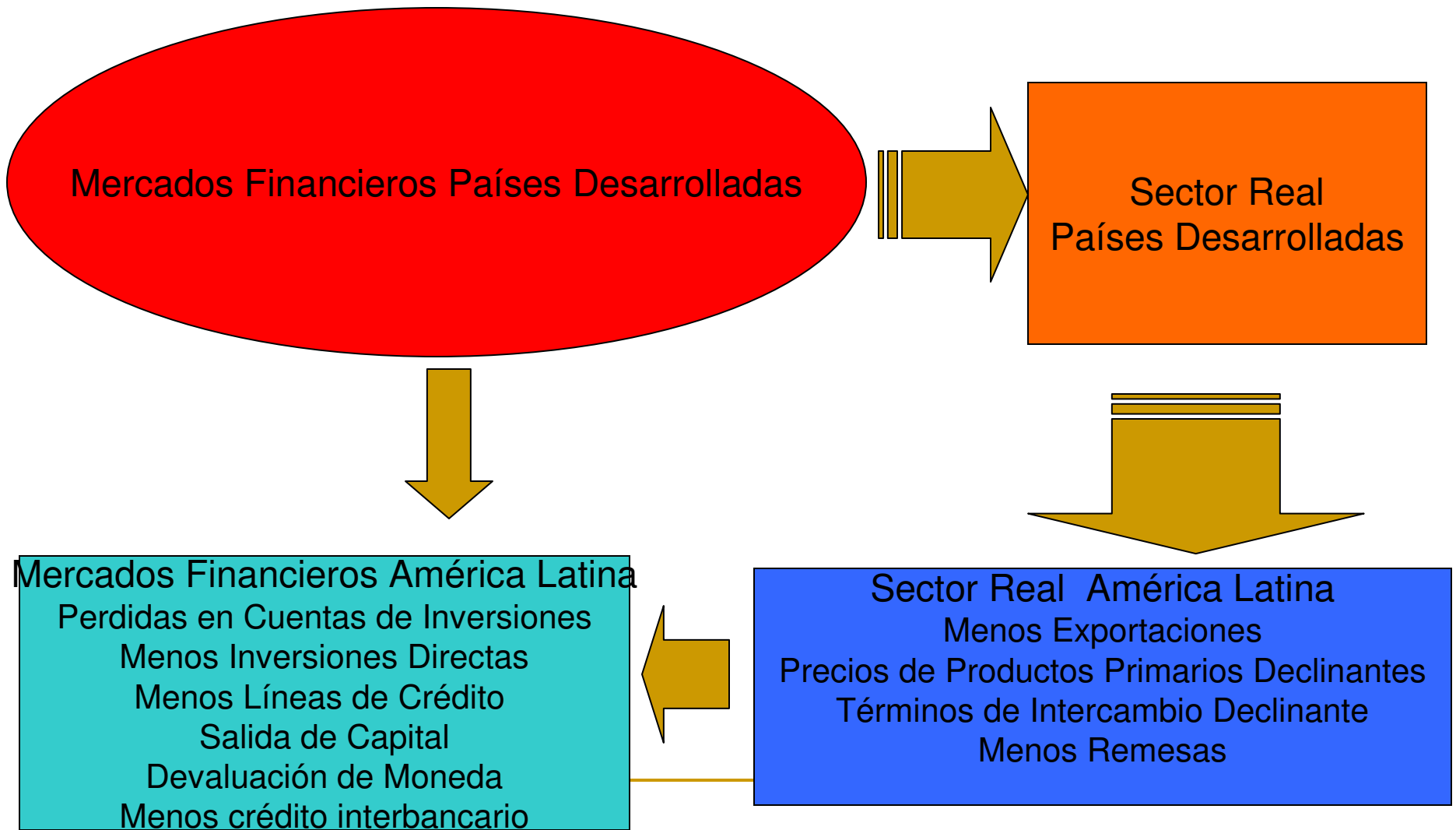
Intervenciones, medidas, y políticas que en su conjunto no atacan esos problemas, no van a ser exitosas.
 - La agricultura es una actividad económica intrínsecamente riesgosa. Está sujeta a una serie de impactos fortuitos de índole climática, biológica y geológica, los cuales requieren de estrategias e instrumentos de administración financiera para hacer frente a sus implicaciones. La falta de un buen manejo de los riesgos hacen el sector no atractiva a los intermediarios financieros.
 - Evidencia: LAC tiene un muy bajo grado de profundización financiera agropecuario a pesar de ventajas comparativas.
 - (8% de crédito total 2004-2005: Trivelli et. al 2007)
-

-
- Canales emergentes de financiamiento durante el reciente periodo de crecimiento del sector agro (2003-2007) eran crédito de comercio exterior, crédito de pre-exportación, autofinanciamiento, indirectamente a través de cadenas de valor, y en algunos países a través de más penetración de las microfinanciera. Desafortunadamente, no hay estadísticas fácilmente disponibles y confiables. Pero hay evidencia anecdótica.
 - El sistema financiera latinoamericano no experimento amenazas sistémicas. Entonces esta no es crisis de lado de oferta pero un crisis de lado de la demanda.
-

Correlación entre riesgo y disponibilidad de crédito es inversa. La crisis sirvió para exacerbar una mala situación

- Históricamente, las condiciones climáticas no favorables han venido explicando entre el 60-75% de las pérdidas agrícolas (sequía, lluvias excesivas, granizo, viento)
 - Históricamente, hay carencias en el marco jurídico y falta de garantías reales los cuales aumentan el riesgo crediticio.
 - Históricamente, los instrumentos financieros disponibles a nivel de los agricultores y de los intermediarios financieros para controlar y mitigar los riesgos han sido limitados y a veces inadecuados.
 - Existe poca penetración de seguros agrícolas y cobertura de precios.
 - Entonces, durante esta crisis financiera y económica la disminución en la demanda efectiva aumentó la percepción de riesgos y los intermediarios financieros privados retiraron del sector agro con pocas excepciones.
-

Canales de transmisión de la crisis



Commodities

Commodity Prices	2006	2007	2008	Enero 2009	Febrero 2009	Marzo 2009	Abril 2009	Media 2008	Media 2009
Copper (US \$/MT) London	6,731.40	7,131.60	6,963.50	3,260.40	3,328.40	3,770.90	4,436.90	6,678.60	3,699.15
Tin (US \$/MT)									
Any Origin (London)	8,754.90	14,495.40	18,466.60	11,563.30	11,074.80	10,689.40	11,830.20	18,691.13	11,289.43
Malaysia,	8,234.90	14,402.10	18,476.30	11,418.30	11,080.70	nd	nd	18,563.93	11,249.50
Bolivia	6,131.10	11,484.40	13,171.70	11,316.50	nd	nd	nd	13,732.26	11,316.50
Thailand	8,495.20	14,597.90	18,650.80	11,984.80	11,256.90	10,713.50	nd	18,948.90	11,318.40

Fuente:IFS

Commodities

Sugar (US cents/pound)	2006	2007	2008	Enero 2009	Febrero 2009	Marzo 2009	Abril 2009	Media 2008	Media 2009
Brazil	13.90	11.40	12.20	12.90	13.30	13.30	13.60	12.30	13.28
EU Import Price	30.60	33.20	30.70	23.90	23.90	23.50	24.30	30.06	23.90
Free Market	14.80	10.00	12.50	12.20	13.30	12.90	13.50	12.30	12.98
U.S. Import Price	22.10	20.80	21.30	20.60	19.90	20.50	21.80	21.63	20.70
Philippines	17.60	15.00	14.30	17.70	nd	nd	nd	14.96	17.70
Petro spot (US\$/barrel)									
Average crude price	64.30	71.10	97.00	43.90	41.80	47.00	50.30	97.56	45.75
Dubai Fateh	61.40	68.40	93.80	45.00	41.10	45.60	50.20	94.63	45.47
U.K. Brent	65.40	72.70	97.70	44.90	43.20	46.80	50.90	98.00	46.45
West Texas Intermediate	66.10	72.30	99.60	41.70	39.20	48.00	49.80	101.13	44.68

Fuente:IFS

Crédito al Sector Privado

	2006	2007	2008	2009 enero	2009 febrero
País/Crédito al Sector Privado (millones)					
Argentina	82,561.00	113,129.00	135,885.00	135,700.00	137,952.00
Brasil	819,079	1,119,162	1,455,864	1,453,266	1,500,950
Bolivia	32,275	35,380	38,012	37,701	37,607
Barbados	6,023.30	6,470.50	5,956.10		
Chile	52,380.60	63,398.50	75,213.40		
Colombia	114,502.30	141,356.70	163,870.80	165,895.70	167,268.80

Fuente:IFS

Crédito Dirigido al Sector Privado

Pais	2006	2007	2008	2009 enero	2009 febrero
Guatemala	71,839.70	90,705.60	79,246.10	76,812.80	76,634.00
Jamaica	183,841.00	241,837.00	301,142.00	307,974.00	310,996.00
Mexico	1,739,248.00	2,051,729.00	2,090,769.00	2,103,549.00	2,110,383.00
Nicaragua	31,446.50	41,342.80	46,433.80	45,825.10	45,614.20
Perú	53,187.00	69,834.00	92,709.00	93,698.00	93,991.00
Trinidad	34,073.20	39,810.80	44,013.90	43,895.80	44,460.80

Fuente:IFS

Banco Central de Nicaragua

Sociedades de Depósitos: Crédito agrícola

Variación	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
2007	13.50%	9.98%	6.60%	6.69%	5.98%	13.45%	15.15%	16.21%	15%	16.80%
2008	n.d	n.d	n.d	n.d	21.18%	22.74%	29.72%	31.54%	30.29%	31.36%
2009	n.d	n.d	n.d	n.d	21.18%	10.31%	2.87%			

Banco Central de Nicaragua

Sociedades de Depósitos: Crédito ganadero

Variación	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
2007	70.53%	68.66%	63.30%	62.15%	65.22%	43.62%	42.75%	44.03%	45.96%	46.21%
2008	n.d	n.d	n.d	n.d	-7.98%	-9.27%	-10.45%	-12.17%	-11.56%	-10.88%
2009	n.d	n.d	n.d	n.d	5.99%	2.44%	-2.28%			

Menos Ingresos=Menos Demanda Efectiva

II. Repaso de los instrumentos para el manejo de los riesgos agropecuarios

Instrumentos para enfrentar riesgos agropecuarios

- Individuo (ex ante)
 - Usar variedades y tecnología con baja varianza en rendimiento
 - Fragmentar la parcelas para explotar microclimas
 - Usar de riego
 - Minimizar el uso de insumos comprados
 - Sembrar cuando las lluvias estan establecidas
 - Implementar manejo de plagas integrado
 - Usar buenas prácticas de preparacion de suelo, conservación del suelo, y control de plagas
 - Diversificar fuentes de ingreso
 - Individuo (ex post)
 - Utilizar ahorros
 - Obtener mas crédito o reestructuar credito existente
 - Dependier de arreglos mutualistas o recíprocos
-
- Solicitar condonacion de deuda
 - Salir de agricultura

-
- Intermediario financiero (ex ante)
 - Diversificación de la cartera y límite de exposición al sector agro
 - Fondos de Garantías
 - Límites en el tamaño del préstamo otorgado
 - Provisionamiento extra
 - Intermediario financiero (ex post)
 - Refinanciar si hay buena razon
 - Cobranza
 - “Write-off” la deuda
 - Gobierno (ex post)
 - Programas de emergencia
 - Programas de condonación de deuda
-

III. La Respuesta a la Crisis

La medidas aplicadas

- Inyecciones de liquidez (cambios de encaje, bajas en tasas de referencia, líneas de crédito, obtención de créditos externos en moneda extranjera)
 - Aumentos en fondos de garantía para créditos agrícolas y a la exportación (ES, MX, CR, PE, BR, CH, PY, CO)
 - Suministro de insumos (semilla, fertilizantes)(America Central)
 - Condonación de deuda (CR, CO, PE)
 - Ofrecer bonos de articulación financiera para reducir costos de transacción de intermediarios financieras que otorguen pequeños créditos (CH)
 - Expansión de cartera de créditos agrícolas de bancas publicas (Brasil, México, Colombia, Costa Rica, Argentina, Ecuador, Paraguay, Venezuela, Chile, Bolivia)
 - Aumentos en subsidios para seguros agrícolas (CR, AR, BR)
 - Refinanciación deuda (AR, BR, CO, CH, PY, PE, posiblemente NI)
-

IV. Análisis y Evaluación de las Medidas Contracíclicas en General y la Gestión de Riesgos Agropecuarios en Particular

Análisis y Evaluación

- Las medidas para inyectar liquidez en los sistemas eran necesarias.
 - La condonación de deudas no es aconsejable. Esta acción es regresiva muchas veces y sirve para retardar el desarrollo de mercados financieros rurales sanos, profundos, y eficientes.
 - No hay suficiente evidencia sobre los fondos de garantía para hacer un juicio. Sin embargo, la experiencia en la región es mixta. Programas de garantías suelen a sufrir de alto costos de administración, poca adicionalidad, crear problemas de riesgo moral, y en el caso de AL sufren de bajo niveles de aplacamiento comprado con otras regiones.
 - La expansión de programas de seguros con altos niveles de subsidios públicos en la prima probablemente no es sostenible a lo largo plazo.
 - No programas ni políticas ni anuncios para enfrentar la volatilidad de precios.
 - Muchas intervenciones ex post en un desastre natural disminuyen los incentivos de crear un mercado de seguros agropecuarios
 - El sector público no ha invertido en la infraestructura necesaria para facilitar el desarrollo de mercados de seguros de rendimiento privados eficientes y sostenibles. Seguros de índices son mas atractivos que seguros de multiriesgo pero requiere una inversion fuerte en recopilación de datos, instalación y mantenimiento de estaciones, educación y capacitación, y innovación en sistemas de distribución. Seguros multiriesgos sufren de muchos problemas de incentivos. Hasta hoy la experiencia con seguros parametricos no han sido llamativa. Hay serios problemas de implantación de todo tipo de seguros agrícolas. Los gobiernos parece que están repitiendo los errores del pasado.
-

-
- El papel expandido para la banca pública de primer piso trae riesgos de mediano y largo plazo porque si la expansión no está acompañado con programas para mitigar los riesgos, brindar más asistencia técnica a los agricultores, y mejorar canales de comercialización están poniendo en peligro sus hojas de balance. Los principios básicos debería ser:
 - No desplazar actores privados. Intentar a traer y desarrollar el sector privado a través de alianzas estratégicas. Hay tanta demanda para los servicios financieros que el estado no es capaz a suministrar todo los servicios solo. Mas que todo, inclusión financiera requiere innovación financiera y sistemas financieros dominados por banca pública no tiene reputación para ser innovador o eficiente.
 - Competir lealmente
 - Obtener autosuficiencia financiera y económica.
 - Evitar interferencia política a través de estructuras de gobernalidad y incentivas adecuadas.
 - Evitar represión financiera y distorsiones (cuotas, topes en la tasas de interés, encajes altas, condonación de deudas).
 - Favor instituciones multisectoriales y con un rango de servicios amplios. Instituciones especializadas son vulnerables.
 - Invertir en personal.
 - En resumen, la mayoría de las acciones han sido corto plazistas y no resuelven problemas de fondo.
-

V. *La Agenda*

La agenda minima

- Mejorar Servicios de Extensión
 - Promover los ahorros
 - Seguros de Rendimiento
 - Información
 - Educación
 - Mejorar Marco Regulatorio
 - Reseguro
 - Políticas públicas para atraer al sector privado
 - Usar subsidios inteligentes no es una manera regresiva y inefectiva. La mayoría de los países no tiene el espacio fiscal.
 - Cobertura de Precios
 - Organizar productores y bancos para acercar mercados de futuros.
 - Crear bonos vinculados a precios de "commodities"
 - Experimentar con seguros de ingreso
 - Mejorar Manejo de Riesgos en Intermediarios Financieros
 - Nueva metodologías—cadenas/clusters,
 - Inversión en tecnología Informática
 - Inversión en personal
 - Garantías de Cartera
 - Discutir el papel de la banca política de primer piso y crear una estratégica o política
Opciones:
 - Banca blindada, sostenible, no distorsionante
 - Banca temporal
-

Gracias por su atención
