



Germán Jaramillo A. Gerente Propalma S.A.

Titularización de palma de aceite entra en su etapa definitiva

El proyecto de titularización de palma de aceite que estructura la Promotora de Proyectos Agroindustriales de Palma de Aceite, Propalma S.A. se encuentra listo para su aprobación final por parte de la Superintendencia de Valores.

El comité financiero está analizando la documentación presentada por los palmeros y hasta el momento ha sido aprobado el 98% de las solicitudes presentadas, las cuales se encuentran en trámite jurídico para estudio de títulos y legalización de la cesión del usufructo. Es muy importante que los palmeros que estén o deseen entrar en el proceso de titularización, entreguen su documentación para poder finalizar el proceso, luego de la aprobación de la Supervalores.

Como se sabe Propalma S.A. inició en septiembre de 2001 la formulación de un proyecto de titularización como mecanismo de financiación para los palmicultores colombianos. Este mecanismo permitirá a los cultivadores de palma expandir sus áreas sembradas utilizando recursos de largo plazo y con tasas de interés accesibles y competitivas. En octubre pasado la firma BRC Investor Services S.A. de Colombia otorgó la calificación AA+ a los títulos de contenido crediticio para la inversión palmera. Para obtener esta calificación se tuvo en cuenta que existen las adecuadas coberturas del flujo de caja generadas por la comercialización del aceite extraído de los frutos entregados por los palmicultores.

En total se emitirán 10.000 TIP palmero, que representan un monto de 50.000 millones de pesos y el valor nominal de cada uno es de cinco millones de pesos. Los recursos de la emisión se destinarán a financiar hasta 10.000 nuevas hectáreas de palma de aceite y sostener dicho cultivo durante su etapa improductiva, que corresponde a los tres primeros años desde su siembra.

Una vez efectuada la colocación de la primera emisión, los palmicultores involucrados en el proceso de titularización recibirán cinco millones de pesos por cada nueva hectárea sembrada. A continuación presentamos una entrevista con Germán Jaramillo Arellano, gerente de Propalma S.A., quien explica cómo avanza el proceso, cuáles han sido las principales dificultades que se han presentado y cuáles son sus alcances

1. El Palmicultor ¿En qué estado se encuentra el proceso de titularización?

En el año 2002 logramos obtener una calificación AA+, que es muy importante para el sector agro-

pecuario teniendo en cuenta los problemas que se presentaron con otras calificaciones como las de los TES. Esta calificación nos permite tener una posición muy importante dentro del mercado de capitales, ya que es un indicador de la solidez del proceso para los posibles inversionistas.

2. ¿Ustedes aspiraban obtener una calificación mayor?

AA+ es considerada como la segunda calificación, después de la AAA. Para el sector palmero, que acomete por primera vez un proceso de esta magnitud, y para Propalma, como empresa encargada del proceso, es un orgullo haber obtenido esta calificación, que se puede considerar como la máxima. Pero esperamos seguir mejorando.

3. ¿Por qué el proceso se ha demorado más de lo previsto?

El proceso se ha demorado un tiempo mayor al inicialmente presupuestado por la forma en que ha debido ser estructurado. Teníamos que buscar la mayor seguridad posible para los inversionistas y la mayor claridad para los palmicultores, en forma tal que debieron manejarse temas específicos como los de la Ley 550, la parte tributaria de los palmicultores y la seguridad en el tiempo de los inversionistas, haciendo que la suerte del proceso fuera independiente de la suerte de los palmicultores. Esto significa que el proceso se encuentra totalmente blindado contra cualquier problema de orden económico o de orden jurídico.

4. Independientemente de la evolución del comportamiento del sector palmero, los inversionistas pueden tener la tranquilidad de que su inversión es segura?

El proceso está blindado y los ingresos están garantizados. Han sido considerados todos aquellos eventos que puedan modificar el proceso: mayor o menor producción, mayor o menor precio. Todas estas variables se han tenido en cuenta para hacer que el proceso le cumpla a los inversionistas y sea independiente la suerte de la titularización, de la suerte de los palmicultores.

5. ¿Qué siguió una vez obtenida la calificación?

Obtenida la calificación estamos pendientes del visto bueno de la Superintendencia de Valores para hacer la respectiva oferta pública y la inscripción de los títulos en el Registro Nacional de Valores. Como ha sido un tema innovador, la Supervalores se ha tomado su tiempo con el fin de estudiar todas las implicaciones de orden jurídico que tiene el proceso, que ha sido estructurado con base en un esquema de contratos

forward derivados de la cesión de usufructo por parte de los palmicultores. Nuestra meta es finalizar el proceso durante este año y poder entregar el producto de la titularización a los palmicultores con el fin de apalancar nuevas siembras de palma de aceite. Una vez finalizado este proceso esperamos continuar anualmente con procesos similares que beneficien al sector.

6. ¿Esto significa que vendrán nuevas titularizaciones?

Si, como mínimo habrá una titularización anual. El proyecto de la titularización busca resolver el problema de acceso crediticio con costos competitivos que hagan atractivo el negocio de la palma de aceite. Una vez resuelto ese problema, Propalma continuará trabajando en el desarrollo del macroproyecto de palma de aceite utilizando para ello nuevos mecanismos como los bonos de largo plazo.

7. ¿Una vez terminada esta primera titularización el proceso seguirá siendo más expedito?

Sí, las siguientes titularizaciones serán similares a la primera aunque más rápidas. Se les harán las correcciones que el tiempo, o la reglamentación, o la legislación exijan; pero la parte básica de la titularización quedará en firme.

8. ¿Cuál es el perfil de los inversionistas interesados en adquirir ese tipo de títulos?

Inversionistas tradicionales tales como fondos de pensiones o compañías de seguros.

9. ¿Es la titularización el mecanismo más novedoso para la financiación de nuevas siembras?

Hasta la fecha se convierte en el mecanismo más importante de financiación del cultivo de palma de aceite, porque se está accediendo directamente al mercado de capitales. Trabajaremos con la Bolsa Nacional Agropecuaria haciendo registros de contratos forward para garantizar tanto el cumplimiento en la venta como en la compra del aceite de palma que se extraerá de los frutos que se comercialicen y con la Bolsa de Valores de Colombia vamos a trabajar para la colocación de los títulos en el mercado de capitales. La intervención de la BNA y de la bolsa de valores es muy importante no solo para el gremio sino para el sector, porque va a organizar los sistemas de transacción de productos agropecuarios dándoles mayor seriedad y cumplimiento. Y es muy importante que la colocación se haga a través de la Bolsa de Valores de Colombia, porque

se busca ampliar el mercado de capitales, que es necesario para el desarrollo del país.

Si desea obtener mayor información sobre este proceso puede contactar a María Gimena López en el tel. 3210300 Ext. 117 ó ingresar al website de Propalma: www.propalma.org. ☼

Expectativas de aumento en producción de aceite de palma sustentan Programa de Estabilización del FEP

El Comité Directivo del Fondo de Estabilización de Precios para el Palmiste, el Aceite de Palma y sus Fracciones, FEP, definió el Programa de Estabilización de precios para los aceites de palma y de palmiste para la vigencia 2003. Este programa se basa en una proyección realizada sobre la producción de aceite de palma crudo y la producción de aceite palmiste para este año, que será de 580.000 y 53.000 toneladas respectivamente.

Se estima que el consumo total de aceites y grasas de Colombia tendrá un crecimiento similar al de su población (1,7%) y será de 769.000 toneladas. Se prevé que el aceite de palma aumentará su participación en dicho consumo, alcanzando el 57% este año, por la sustitución de aceites refinados y sebos importados. Por esta razón se proyecta que el consumo local de aceite de palma aumentará de 420.000 toneladas en 2002 a 435.000 toneladas en 2003. Según estos estimativos, la oferta exportable de aceite de palma sería del 25% para el 2003, que equivale a 145.000 toneladas y el saldo fluiría al mercado doméstico.

Con relación al consumo interno de aceite de palmiste, este último recuperó en 2002 su participación de 3,7% dentro del total de aceites y grasas y se prevé que para este año se mantenga esta participación, equivalente a un consumo de 28.100 toneladas. En este sentido, la oferta exportable de aceite de palmiste sería de 47% para el 2003, o un total de 25.000 toneladas, que representan un aumento del 11% frente al año anterior. El programa de estabilización del aceite de palmiste presupuesta destinar 53% de la producción para el mercado local y 47% para el mercado de exportación. ☼