

PN-ACE-171

SECRETARIA DE AGRICULTURA Y GANADERIA 100105
UNIDAD DE PLANEAMIENTO Y EVALUACION DE GESTION (UPEG)

**PROPUESTA DE PERFIL DE PROYECTO 2KR DE
APOYO AL ESTABLECIMIENTO Y CONSOLIDACION
DE LA BOLSA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS, S.A.
(AGROBOLSA)**

Preparado por: Lic Jorge Reyes Pacheco

*Proyecto de Análisis y Ejecución de Políticas Económicas
Número de Contrato de la USAID 522-0325-C-00-3298
Enero, 1997*

PRODEPAH es un proyecto de la Agencia de Desarrollo Internacional de EEUU (USAID) y el Gobierno de Honduras ejecutado por Chemonics International con la colaboración de Sigma One Corporation

A

PREFACIO

El Proyecto de Analisis y Ejecucion de Políticas Economicas (PAIP) es un esfuerzo entre el Gobierno de Honduras y la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos de América (USAID) La segunda fase relacionada con el área agricola se ha denominado "Proyecto para el Desarrollo de Políticas Agrícolas de Honduras" (PRODEPAH) En esta fase, el Proyecto apoya la ejecución del Programa Sectorial Agrícola y tambien la formulación de políticas en el área de recursos naturales

El principal enlace institucional es la Unidad de Planeamiento, Evaluación y Gestion (UPEG) dentro de la Secretaria de Recursos Naturales El Proyecto se lleva a cabo con la colaboracion de Chemonics International bajo el contrato numero 522-0325-C-00-3298-00 Chemonics trabaja en asociación con Sigma One Corporation

Las políticas relacionadas con la liberalizacion de los mercados, particularmente de los mercados de os productos agropecuarios, constituyen elementos principales dentro de las reformas incorporadas en el Programa Sectorial Ellas se orientan a mejorar la rentabilidad del sector agrícola, motivar una utilizacion mas eficiente de sus recursos, incrementar la inversion y promover una mayor participación del sector privado en las diferentes etapas del ciclo agricola y forestal en forma simultanea Estas reformas permiten liberar recursos fiscales, anteriormente comprometidos en subsidios generalizados y gastos de operación de empresas estatales, para reorientarlos hacia actividades propiamente estatales promotoras de crecimiento y hacia subsidios focalizados para la poblacion de menores ingresos

El presente perfil para financiamiento no-reembolsable del Proyecto "Apoyo al Establecimiento y Consolidación de AGROBOLSA" de los fondos del Programa Aumento a la Producción de Alimentos (2KR), provenientes de la monetizacion de la donación de fertilizantes del Japón al Gobierno de Honduras, se elaboro por solicitud del Consejo de Administracion de AGROBOLSA

La estructura del perfil elaborado sigue los lineamientos establecidos por la Secretaria de Estado en los Despachos de Agricultura y Ganaderia para la presentacion de Proyectos 2KR El proyecto fue revisado por el Consejo de Administracion de la Bolsa de Productos y Servicios, S A (AGROBOLSA) y presentado a la Secretaría en el mes de enero de 1997

I Nombre del Proyecto

Apoyo al Establecimiento y Consolidación de AGROBOLSA

II Unidad Ejecutora

Bolsa de Productos y Servicios, S A (AGROBOLSA)

III Unidad Coordinadora

La Secretaría de Agricultura y Ganadería será la responsable de supervisar la utilización de los recursos aprobados del Programa 2KR en este proyecto

IV Ubicación

AGROBOLSA tendrá su sede en la ciudad de Tegucigalpa, Municipio del Distrito Central Departamento de Francisco Morazán. Las operaciones bursátiles de AGROBOLSA tendrán cobertura nacional y hacia otros mercados externos dentro y fuera de Centroamérica

V Antecedentes

Una de las medidas de política del Plan Agrícola para el Desarrollo del Campo (PROAGRO), que ejecuta la Secretaría de Agricultura y Ganadería como organismo rector, estipula que el Gobierno de la República apoyara y dará las facilidades al sector privado para que establezca mecanismos de comercialización que contribuyan a aumentar la eficiencia del mercado, tales como las Bolsas de Productos

En Honduras, el proyecto para establecer AGROBOLSA ha sido un esfuerzo conjunto del sector privado agropecuario y el Gobierno de la República. El proyecto se inició formalmente en noviembre de 1994 con la conformación del Grupo Gestor privado de 13 miembros voluntarios, entre organizaciones de productores agropecuarios, puestos de las Bolsas de Valores, un banco y empresas de insumos

En los primeros cuatro meses del proyecto, el Grupo Gestor inició sus actividades aportando cada uno el valor de la acción respectivo, eligiendo una Junta Directiva Provisional y capacitándose con las visitas a otras Bolsas de Productos en operación. Los siguientes seis meses se ocuparon en realizar los estudios de factibilidad del proyecto y el inicio de las actividades continuas de divulgación y promoción preoperativa a los clientes potenciales. Los últimos cuatro meses del año de 1995 sirvieron para elaborar y aprobar el Reglamento General y para dar inicio a la campaña de promoción para el ingreso de nuevos accionistas

En la primer semestre de 1996 se produjo el Anteproyecto de Estatutos de la Sociedad que culmino con la firma de 54 accionistas de la Escritura de Constitucion el 30 de septiembre, fecha en que también cesaron las labores del Grupo Gestor y se eligió provisionalmente al Consejo de Administracion Este organo directivo es el responsable de continuar la ejecucion del proyecto hasta que se celebre la primera Asamblea General de Accionistas programada para abril de 1997 Tambien en este semestre se preparó el Anteproyecto de Ley de Bolsas de Productos y Servicios Agropecuarios que fue sometido al Congreso Nacional de la Republica en julio y que se espera salga aprobado en el mes de febrero de 1997

En enero de 1997 se establecieron las bases de la subasta de las concesiones de los Puestos de Bolsa y se tiene programado realizar un Seminario para la Promocion de los mismos a finales de este mes Se continuaran sumando nuevos accionistas hasta alcanzar los 100 para el mes de septiembre de 1997, segun lo estipula la Escritura de Constitucion de la Sociedad

La bolsa es un sistema de comercializacion donde los compradores y vendedores de productos realizan sus transacciones mediante intermediarios (agentes corredores de los Puestos de Bolsa) que los representan y por lo cual les cobran una comisión

VI Problemática

Los diagnósticos realizados en varios estudios técnicos de los sistemas de comercializacion imperantes en la mayoría de los productos agropecuarios en Honduras, concuerdan en señalar la desorganizacion e ineficiencia de los mismos Lo anterior se refleja en los altos costos de comercialización por los elevados margenes de intermediación y de perdidas postcosecha, la gran incertidumbre sobre la situacion del mercado y de los precios por la falta de información, y la poca transparencia en el descubrimiento de precios que son muy variables

En el comercio mayorista tradicional, la ganancia del intermediario se logra ocultando o distorsionando informacion para pagar precios bajos al productor y cobrar precios altos al comprador Otra característica del sistema de comercializacion imperante es su alto costo, ya que los productos se transportan varias veces provocando más gastos y perdidas postcosecha por el manejo Las ineficiencias del mercado a traves del tiempo, generadas por la falta de transparencia en las operaciones, son las responsables de la inestabilidad del mercado y de la amplia variacion de precios que afectan a productores y consumidores

VII Justificación

Con el establecimiento y consolidacion de la Bolsa de Productos y Servicios, S A (AGROBOLSA) en Honduras, los agentes económicos tendrian la opcion a un sistema de comercializacion moderno, reglamentado, garantizado y abierto a la libre competencia, que

constituye una alternativa de solución a la problemática presentada por el sistema actual. Los objetivos y el impacto del proyecto de los numerales VIII y X respectivamente esbozan en que consiste esta alternativa.

VIII Objetivos

VIII 1 General

El objetivo general del proyecto de establecimiento y consolidación de AGROBOLSA es el de organizar y desarrollar los mercados agropecuarios en Honduras.

VIII 2 Específicos

Los objetivos específicos que se persiguen con el proyecto de establecimiento y consolidación de AGROBOLSA son los siguientes:

- a) Facilitar y agilizar el encuentro oferta-demanda
- b) Reunir gran número de compradores y vendedores para crear las condiciones de competencia en el descubrimiento de precios
- c) Desarrollar un mercado en un clima de seriedad y honestidad en las transacciones comerciales
- d) Proveer amplia información de precios y condiciones de mercado para darle transparencia
- e) Fomentar el uso de normas de calidad en la comercialización de productos agropecuarios
- f) Impulsar la creación y el desarrollo de entes que brinden servicios conexos tales como el almacenaje, procesamiento, transporte y financiamiento

Los objetivos de este proyecto son totalmente concordantes con el propósito de los Fondos 2KR de apoyar la seguridad alimentaria nacional. Las experiencias de muchos años en otros países indican que las Bolsas de Productos están íntimamente ligadas con el desarrollo de la producción, el adecuado abastecimiento de alimentos y de materias primas para la agroindustria, la modernización de la comercialización interna y la ampliación del ámbito de los mercados. La ampliación del ámbito de los mercados de las Bolsas de Productos en Centroamérica será un hecho con el proyecto en marcha para crear un mercado bursátil regional.

IX Metas

La meta inicial es que AGROBOLSA y que un máximo de 6 (seis) Puestos de Bolsa se establezcan y estén listos para iniciar operaciones con la salida de la cosecha de primera de 1997/98. Lo anterior implica realizar acciones de tipo administrativo y reglamentario para organizar la empresa que serán detallados en el cronograma de actividades del

numeral XVI La meta final de consolidación de AGROBOLSA vendrá con la apertura de operaciones y después que la campaña permanente de promoción y divulgación entre usuarios potenciales vaya surtiendo el efecto de atraer un volumen y frecuencia suficientes de negocios para asegurar su autosostenibilidad

En forma puntual las metas verificables del avance del proyecto se resumen en cuatro

- 1) Organización de AGROBOLSA
- 2) Concesión de los Puestos de Bolsa Subastados
- 3) Apertura de Operaciones de las Empresas (AGROBOLSA y Puestos de Bolsa)
- 4) Consolidación de AGROBOLSA

X Impacto del Proyecto

Los beneficios económicos potenciales de los clientes de AGROBOLSA está dado por

- a) La Bolsa en sí, a través del mecanismo que emplea para descubrir precios, permite una mayor transparencia y por lo tanto reduce las variaciones de precios en beneficio de productores y consumidores
- b) El agente corredor del Puesto de Bolsa presta el servicio de intermediación al cliente por una comisión acordada entre ambos, le suministra información veraz y trata de conseguirle el mejor precio, reduciendo así el margen de comercialización entre productor y consumidor
- c) Las negociaciones en Bolsa son por descripción del producto sin requerir la presencia física del mismo, donde se conoce con anterioridad el momento y lugar de entrega, y el producto solo se moviliza después que la operación de compra-venta ha sido realizada, reduciendo así los costos de transporte
- d) La Bolsa, al establecer el pago diferencial por calidad, aumentaría los ingresos a los productores, incentivándoles a producir mejores calidades e ingresar en mercados más exigentes
- e) La Bolsa, al reducir los riesgos de comercialización de la cosecha, hace más atractivo el financiamiento hacia el sector, ya que existen garantías de recuperar los créditos y por lo tanto reduce este costo al bajar los intereses
- f) Los productos que se manejan por intermedio de la Bolsa se despachan clasificados y debidamente empacados en forma directa del lugar de producción o de almacenamiento al lugar de destino o de consumo, sin descargas innecesarias o pérdidas de tiempo, lo cual conlleva a una reducción de las pérdidas postcosecha por menor y mejor manejo de los productos

Sin embargo, estos beneficios serán aprovechados en la medida en que exista un conocimiento de los ofertantes y demandantes de las ventajas de una Bolsa de Productos, a saber

- a) El productor agiliza la venta de su producción, reduce el riesgo que afronta en los mercados tradicionales, obtiene un precio justo a la calidad y el pago es oportuno, y cuenta con un sistema de información de mercado que le sirve de apoyo para la toma de decisiones
- b) El industrial reduce el costo de adquisición de la materia prima al lograr mejores precios, logra una mayor eficiencia en el manejo de sus inventarios y de su capital de trabajo al regularizar su abastecimiento de materias primas, y obtiene información sobre disponibilidad de productos y precios
- c) El comerciante dispone de facilidades para operar en el mercado ya que cuenta con información clara y oportuna, puede negociar en igualdad de condiciones, y tendrá mejores oportunidades de compra y venta de productos

XI Beneficiarios

Las actividades de promoción y capacitación beneficiarán mayormente a los ofertantes y demandantes de productos y servicios con destino u origen agropecuario del país

XII Estrategia Operativa

La estrategia previa a la apertura de operaciones de AGROBOLSA consiste en comprometer, mediante resolución de Asamblea, la participación de los accionistas como los primeros clientes de la Bolsa para sentar el ejemplo y atraer más negocios. Adicionalmente, en este período preoperativo se desarrollará una campaña masiva de divulgación y promoción de los servicios de la Bolsa entre los clientes potenciales. Esta campaña será permanente.

En cuanto a la estructura del proyecto, la estrategia operativa incluirá informes trimestrales de avance en la ejecución del proyecto, dirigidas al Secretario Ejecutivo de la Unidad de Planeación, Evaluación y Gestión (UPEG) de la Secretaría de Agricultura y Ganadería para su seguimiento. Los informes trimestrales del proyecto los rendirá AGROBOLSA como unidad ejecutora del mismo.

XIII Duración

La duración del proyecto para el establecimiento y consolidación de AGROBOLSA es de dos años.

XIV Costo Total del Proyecto por Componente y Origen de los Fondos

El proyecto de apoyo al establecimiento y consolidación de AGROBOLSA comprende los siguientes componentes con financiamiento de los Fondos 2KR provenientes de la monetización de la donación de fertilizantes del Gobierno de Japón por un monto total de Lps 3,000,000 (tres millones de Lempiras).

- A Equipamiento Este componente incluye dos vehículos pick-up 4x4 doble cabina de trabajo y el mobiliario general de la oficina (archivos, escritorios ejecutivos y secretariales, sillas para visitas, mesas individuales y mesa de reuniones aires acondicionados, oasis o enfriadores de agua, maquinas de escribir, percoladora, horno microondas, refrigeradora) por un monto de Lps 750,000 (setecientos cincuenta mil Lempiras)
- B Promocion y Capacitacion Este componente se divide en dos 1) la promocion a los clientes potenciales de las ventajas y beneficios de los servicios de AGROBOLSA, y 2) la capacitacion de los socios, del personal tecnico de la Bolsa, de los promotores, y de los agentes corredores de los Puestos de Bolsa El primero consiste en sufragar los gastos en materiales publicitarios de promocion y en publicidad a través de los medios de divulgación por un monto de Lps 1,000,000 (un millón de Lempiras) y el segundo en sufragar los gastos relacionados con el montaje de las charlas, cursos, talleres y seminarios de promoción y capacitacion incluyendo las giras nacionales e internacionales por un monto de Lps 1 250,000 (un millón doscientos cincuenta mil Lempiras)

La contrapartida de AGROBOLSA consistira en proporcionar el capital de trabajo para 1) adecuacion y alquiler de las oficinas, 2) contratacion y pago de su personal, 3) pago de los servicios públicos, 4) gastos de tiraje de la papeleria y otros materiales, 5) pago de los suministros para la oficina, y 6) gastos de servicios profesionales especializados El capital de trabajo de contrapartida se estima entre Lps 1 5 y Lps 2 5 millones producto de la venta de acciones de la sociedad y de la subasta de las concesiones de los Puestos de Bolsa

Los fondos propios de AGROBOLSA provendrán de dos fuentes así

1) Venta de 100 acciones a US\$ 1,000 cada una La sociedad se constituyo el 30 de septiembre de 1996 con 54 accionistas aportantes Al mes de diciembre de ese año, se habían vendido 7 acciones adicionales al mismo valor Las restantes 39 acciones se tendran que vender antes del 30 de septiembre de 1997 segun lo estipula la Escritura de Constitucion

2) Venta en subasta de un máximo de 6 concesiones de Puestos de Bolsa a un precio base de Lps 150,000 (ciento cincuenta mil Lempiras) cada una

Costo Total del Proyecto por Componente y Origen de los Fondos
(Cifras en Miles de Lempiras)

Componente	Fondos 2KR	Contrapartida	Total por Componente
A Equipamiento	750		750
B Promocion y Capacitacion	2 250		2 250
B 1 Promocion	1,000		1 000
B 2 Capacitacion	1 250		1 250
C Capital de Trabajo		1 500-2 500	1 500-2 500
Total por Origen de Fondos	3 000	1 500-2 500	
Costo Total del Proyecto			4 500-5 500

XV Flujo de Disponibilidad de Fondos

De acuerdo con el cronograma de actividades del Numeral XVI, el equipamiento de AGROBOLSA esta programado a ejecutarse durante un período de nueve a doce meses a partir del mes en que se inicie el proyecto con los Fondos 2KR por Lps 750,000 (setecientos cincuenta mil Lempiras) Desde el comienzo y durante el proyecto, se invertirían los recursos disponibles del 2KR por Lps 1,000,000 (un millón de Lempiras) para sufragar los gastos en materiales publicitarios de promoción y en la publicidad a través de los medios de comunicación. Los veinticuatro meses del proyecto se dedicaran al montaje de charlas, cursos, talleres y seminarios de promocion y capacitacion que incluiran giras nacionales e internacionales por un monto de Lps 1,250,000 (un millón doscientos cincuenta mil Lempiras)

Programación Trimestral de los Desembolsos de los Fondos 2KR
(Cifras en Miles de Lempiras)

Componente	Primer Año				Segundo Año			
	1er Trimestre (abr jun)	2do Trimestre (jul sep)	3er Trimestre (oct dic)	4to Trimestre (ene-mar)	1er Trimestre (abr jun)	2do Trimestre (jul sep)	3er Trimestre (oct dic)	4to Trimestre (ene mar)
Equipamiento	250	250	250					
Promocion	125	125	125	125	125	125	125	125
Capacitacion	250	250	250	100	100	100	100	100
Total Trimestre	625	625	625	225	225	225	225	225

La disponibilidad de los fondos propios de la sociedad que se estima podria oscilar entre Lps 1,500,000 (un millón quinientos mil Lempiras) y Lps 2,500,000 (dos millones quinientos mil Lempiras) sera gradual y se ira reduciendo

Por la via de los egresos de la sociedad, una decima parte del capital accionario ya ha sido gastado en honorarios legales y en la participacion de AGROBOLSA en el IV Encuentro Continental de Bolsas de Productos en Brasil. Adicionalmente, se tendran los gastos de la

asamblea de accionistas, y de adecuación y alquiler de oficinas previo al equipamiento de las mismas. Concomitantemente, se tendrá que reclutar al personal, pagar los servicios públicos y los suministros de oficina, y contratar los servicios profesionales especializados para montar el sistema de información, control financiero y registros contables.

Por la vía de los ingresos de la sociedad, el capital accionario se irá incrementando en la medida en que se vayan vendiendo las acciones, mientras que los ingresos por la venta de las concesiones de Puestos de Bolsa dependerá de la acogida que tengan entre los inversionistas, de la competencia que se suscite en la subasta que podría elevar el precio base de cada uno de Lps 150,000 (ciento cincuenta mil Lempiras), y de las condiciones de financiamiento para su venta. Se estima que entre un 50 a 75% de los fondos propios estarían disponibles al momento de iniciar el proyecto y el restante 25 a 50% durante la vida del mismo.

XVI Cronograma de Actividades

En el corto plazo de los próximos tres meses (febrero-abril de 1997), las actividades prioritarias de AGROBOLSA están en lograr que se promulgue la Ley de Bolsas de Productos y Servicios Agropecuarios en el Congreso Nacional de la República y también en promover y poner en venta las concesiones de los Puestos de Bolsa a través de la realización de la subasta. En este tiempo se espera concluir con la elaboración de los reglamentos operativos internos y celebrar la primera asamblea general de accionistas de donde saldrán electos en propiedad el Consejo de Administración y la Junta de Vigilancia.

En el plazo de los nueve a los doce meses siguientes, AGROBOLSA ubicará, adecuará y equipará sus oficinas, contratará al personal, adaptará las normas de calidad de los productos negociables, y elaborará los sistemas de información, de control financiero y de registros contables. En esta etapa se espera que las concesiones de los Puestos de Bolsa hayan sido otorgadas y que los agentes corredores estén contratados para iniciar con ellos y el personal técnico de la Bolsa, los cursos de capacitación y el entrenamiento a través de ensayos de algunas ruedas de negocios simuladas de prueba.

Las actividades promocionales permanentes de AGROBOLSA tienen por objeto a) educar a los potenciales usuarios sobre las ventajas y beneficios de los servicios de la Bolsa, y b) atraer negocios a la misma.

XVI Anexos

En el cuadro anexo a continuación, se calendarizan las actividades de AGROBOLSA que son independientes y dependientes del proyecto. Aquellas propias del proyecto que serán financiadas con Fondos 2KR, que se asume comenzará a partir de abril de 1997, se distinguen con un asterisco.

ANEXO A

**Calendario Tentativo de Ejecución de Actividades del Proyecto de Apoyo al
Establecimiento y Consolidación de AGROBOLSA**

**Calendario Tentativo de Ejecución de Actividades del Proyecto de Apoyo al
Establecimiento y Consolidación de AGROBOLSA**

Actividad	abr may 1997	jun jul 1997	ago - sept 1997	oct nov 1997	dic 1997 ene 1998	feb - mar 1998	abr - may 1998	jun jul 1998	ago - sept 1998	oct nov 1998	dic 1998 ene 1999	feb - mar 1999
Asamblea de Accionistas	xx											
Venta de Acciones	xxxx	xxxx	xxxx									
Concesiones de Puestos		xxxx	xxxx									
Equipamiento de Oficina *	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xx							
Contratacion Personal	xxxx	xxxx										
Adecuacion de Oficinas	xx	xxxx	xx									
Adaptacion Normas de Calidad		xxxx										
Elaboracion Sistemas de Informacion Financiero y Contabilidad		xxxx	xxxx									
Promocion *	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx
Capacitacion *	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx
Operaciones Continuas de AGROBOLSA				xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx