

# Asistencia financiera al agro se expandió

Julio 10, 2015 05:00

La actitud, detectada en los primeros meses de este año, se percibió especialmente en rubros como la lechería y el arroz

Por Blasina y Asociados, especial para El Observador Agropecuario

Los datos desagregados del Banco Central del Uruguay (BCU) confirman que en los primeros meses de este año se dio una expansión del monto de créditos del sistema financiero al sector agropecuario, especialmente en rubros como lechería y [arroz](#), que hoy negocian líneas de corto plazo para asegurar liquidez.

El incremento en el nivel de financiamiento bancario al agro, que fue en su momento el termómetro de la mayor actividad e inversión, ahora puede estar mostrando más necesidad de capital de giro, especialmente en los rubros más afectados por la caída de precios internacionales.

Las cifras no muestran hasta ahora un aumento en la morosidad, aunque posiblemente esto podría reflejarse en los próximos meses. Los bancos no se han retraído, pero examinan con mayor detalle los antecedentes y la realidad de cada sector, a la que vez que se piden más garantías. En el caso del algún sector, como el arrocero, la banca pública dio más plazo para el cumplimiento de las deudas de la zafra pasada.

---

## Endeudamiento industria frigorífica

---

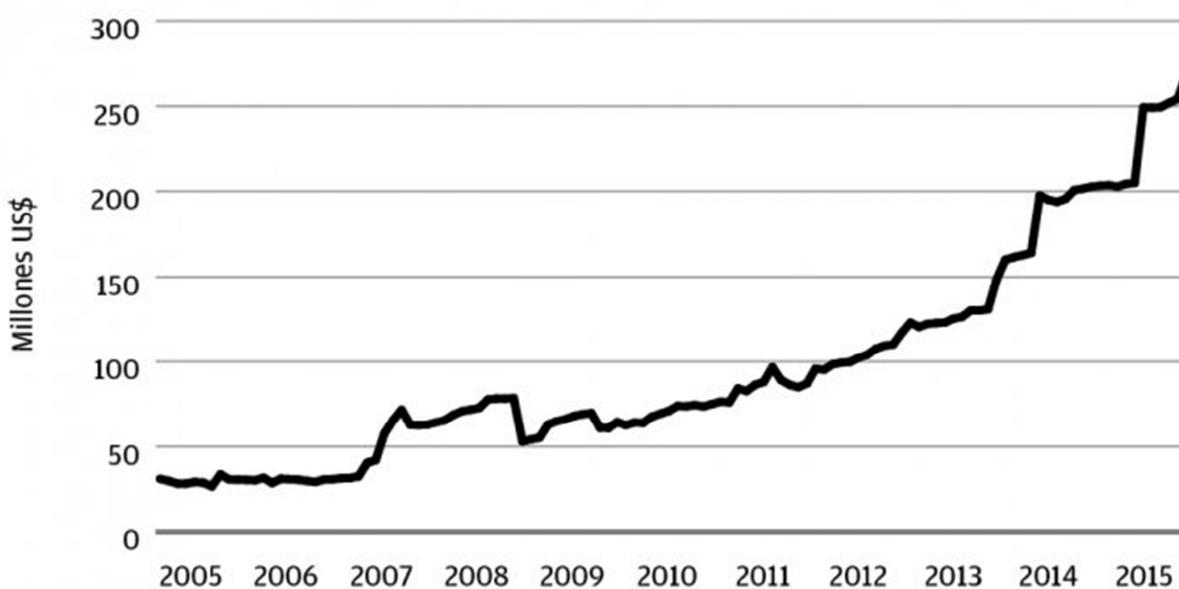


Las cifras del primer cuatrimestre del año confirman un firme incremento en el stock de créditos en la [lechería](#) y el arroz, con niveles en dólares que llegan a máximos, al menos, desde junio de 2005. Para estos dos sectores, como para otros, la recuperación de precios no está a la vuelta de la esquina. La corrección fue pronunciada en un plazo de menos de un año, mientras que los costos son menos elásticos que los precios a la corrección.

"El problema es que los costos suben en ascensor y bajan en escalera. Caen de a poco", dijo a El Observador Agropecuario Darío Andrioli, socio y director del estudio Carle & Andrioli. De acuerdo al especialista, la inversión ha disminuido de manera importante, sobre todo desde mediados del año pasado, consolidando esa tendencia en 2015. Las empresas no están con políticas de inversión agresivas. Y los bancos ofrecen menos porque las ven con menos capacidad de repago.

Mientras se negocian líneas de crédito de corto plazo para los sectores más comprometidos (ver página 3), no ha habido una posición común desde el campo sobre el tema endeudamiento. Meses atrás la Federación Rural (FR) planteó diferir por dos años el pago del capital, aunque eso no tuvo eco directo en las otras gremiales.

## Endeudamiento explotación lechera



Fuente: BCU

© El Observador

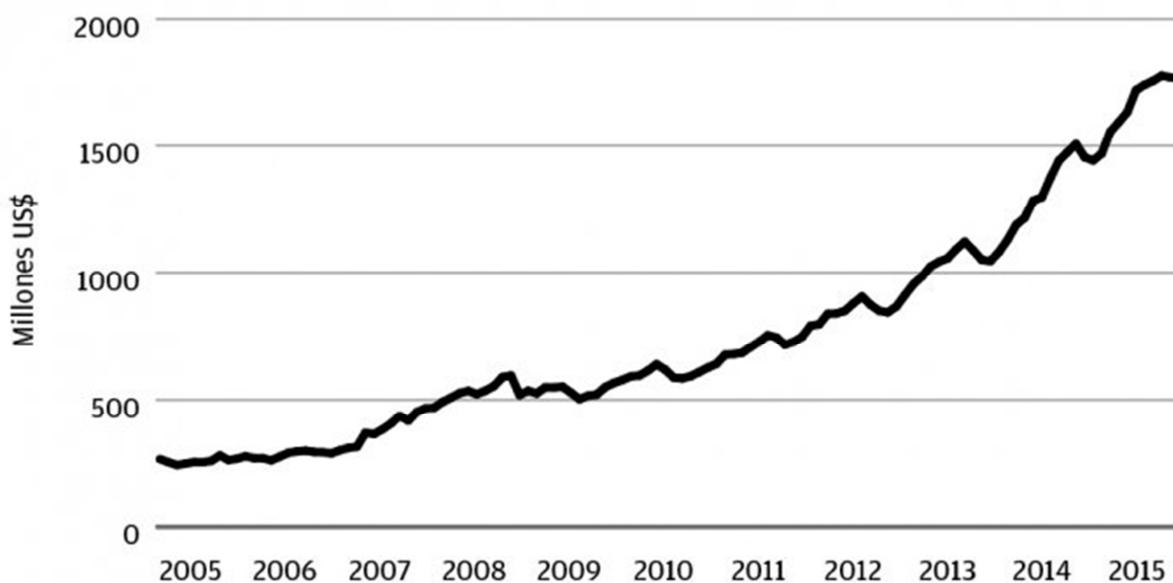
Desde el gobierno no se ven hasta ahora señales preocupantes sobre el sistema financiero. "No prevemos un deterioro significativo de la cartera agropecuaria que, por otra parte, tiene una buena cobertura de garantías", dijo el presidente del Banco Central, Mario Bergara, a Monitor Agrícola.

En los últimos días de junio –sin haber llegado a un acuerdo– la Asociación de Cultivadores de Arroz (ACA) y la Gremial de Molinos Arroceros fijaron el precio provisorio de la zafra 2014/2015 en base a la fórmula incluida en el contrato para cuando no hay entendimiento entre las partes.

El precio –incluyendo parte de la devolución de impuestos y el descuento del fondo arrocerero– se ubica sobre US\$ 11 por bolsa. Esto es, cerca de US\$ 2 menos por bolsa. La cosecha fue récord en

rendimiento gracias a un verano casi perfecto para el cereal, pero los precios retrocedieron marcadamente en un escenario de menor volumen de ventas en relación a los primeros meses de la zafra anterior.

## Endeudamiento agropecuario



Fuente: BCU (Arroz, trigo, cebada, otros cultivos, explotación ganadera y agrícola-ganadera)

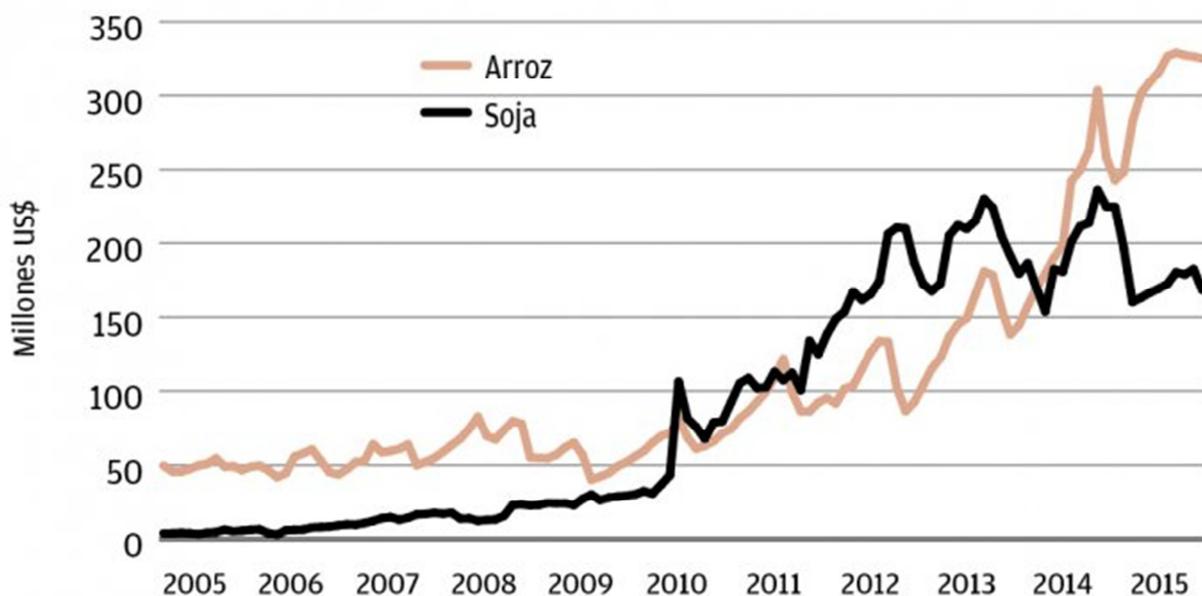
© El Observador

Según los datos del BCU, en el primer cuatrimestre del año el stock promedio mensual de crédito del sector bancario a la producción arrocerá fue de US\$ 327 millones, 37% por encima de los US\$ 238 millones de igual período de 2014. En febrero se llegó a US\$ 329 millones, el máximo, al menos, desde junio de 2005. Abril cerró con un promedio de US\$ 324 millones, 24% más que en igual mes del año anterior.

"Al 30 de junio encontramos que el sector va a tener un descalce importante en temas de financiamiento", dijo a El Observador Agropecuario María Sanguinetti, gerenta general de la ACA. El mix reciente marca precios en baja, escasa concreción de ventas con un dólar en alza que no ha logrado reducir en forma sustancial el global de costos. En la última asamblea de los cultivadores –el miércoles 24– la directiva manejó la posibilidad de ampliar el monto del tercer fondo arrocerá.

De un total de US\$ 40 millones ya se han pagado US\$ 10 millones. La propuesta era sumar US\$ 10 millones más al fondo. Sin embargo, los productores consideraron insuficiente este planteo ya que se necesitan líneas de crédito de más poder de fuego y de corto plazo. Es así que la ACA negocia otras alternativas de financiamiento junto a las autoridades.

## Endeudamiento agropecuario



Fuente: BCU

© El Observador

La vicepresidenta del Banco República (BROU), Sylvia Naveiro, dijo el miércoles 1° en la comisión de Ganadería de Diputados que la ACA transmitió que quedarán deudas impagas con la entidad al 30 de junio. Agregó que el directorio del [BROU](#) resolvió "que pagaran las deudas que pudieran con su producción, pero se les va a dar un año de plazo. Esperaremos para ver cómo evoluciona el sector en ese año y cómo evolucionan otros instrumentos o herramientas que puedan ponerse en juego en este momento", señaló la funcionaria según la versión taquigráfica de la reunión.

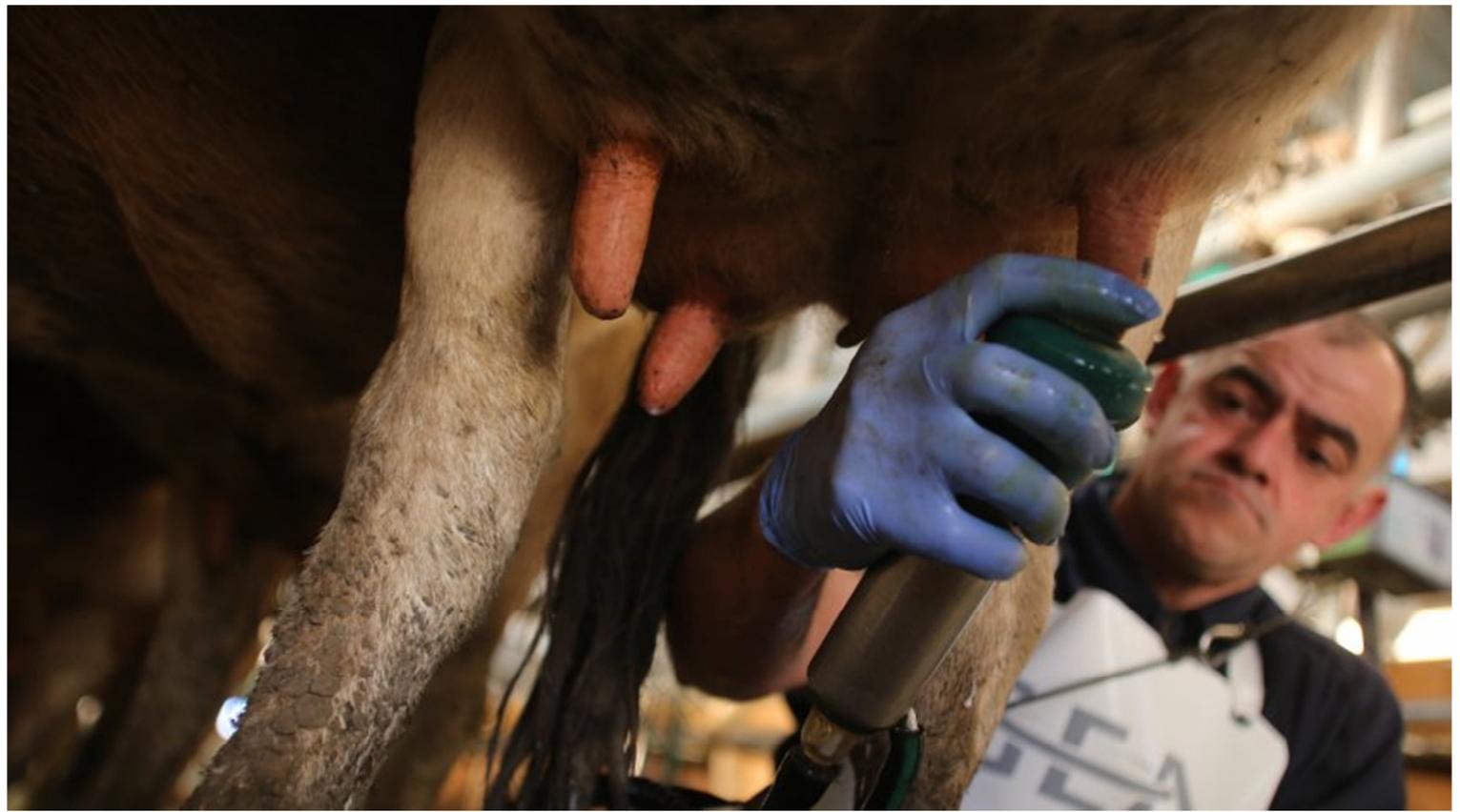
### Endeudamiento manejable

Al igual que el arroz, la lechería enfrentó un duro ajuste en los precios internacionales, a lo que se sumó la sequía de los últimos cuatro meses. En abril el stock de créditos a la producción lechera llegó a US\$ 254 millones, el nivel más alto en la serie desagregada por sectores del BCU. En el primer cuatrimestre el monto promedio fue US\$ 251 millones, un alza de 28% en dólares respecto a US\$ 196 millones de igual período de 2014.

Gabriel Giudice, gerente del área de Programas y Proyectos del Instituto Nacional de la Leche (Inale), consideró que si bien es alta la tasa del crecimiento del crédito, aún es controlable. Tomando los números de 2015 el endeudamiento representa el 53% del valor bruto de producción y el servicio de deuda se mantiene alrededor del 10% de la facturación, con un litro de leche a US\$ 0,27.

"A un sector que se financia con el flujo y con un endeudamiento de corto plazo, de tres a cuatro años promedio, cualquier evento climático o de precios lo va a dejar totalmente descalzado, con falta de liquidez", añadió.

Según estimaciones de Inale, de un ingreso de capital de US\$ 500 unos US\$ 100 fueron para amortización de intereses, US\$ 200 para inversiones y US\$ 100 para retención de ganado, quedando muy escaso respaldo financiero. Para Giudice, "el riesgo llegaría si el stock de deuda alcanzara el 70% de la facturación". No descartó que se llegue a ese porcentaje a fines de 2016, pero espera que con una mejora en los precios la relación deuda-facturación baje a niveles controlables.



La adversidad climática fue especialmente perjudicial para los tamberos

### **Más deuda en producción, menos en la industria**

En el rubro de explotaciones agrícola-ganaderas se dio, en conjunto, una expansión del endeudamiento y de la tasa de morosidad. Entre enero y abril el stock promedio mensual de créditos a este tipo de empresas fue de US\$ 429 millones, casi 39% más que en igual período del año anterior con US\$ 309 millones. En los primeros cuatro meses de 2015 el porcentaje de créditos vencidos sobre el total fue de 2,7% contra 1,09% de igual lapso de un año atrás.

En el sector de explotaciones ganaderas el crecimiento en el stock promedio de créditos fue de 9,1% interanual, pasando de US\$ 560 millones a US\$ 612 millones. En cambio, la tasa de morosidad aumentó de apenas 0,6% entre enero y abril de 2014 a 2,2% en el primer cuatrimestre de 2015. Si bien es un porcentaje bajo, se multiplicó por tres en un año.

En cambio, si se mira a la industria frigorífica se aprecia una reducción del endeudamiento con el sector financiero. En el primer cuatrimestre el monto promedio mensual de stocks de créditos fue de US\$ 187 millones, un descenso interanual de casi 39%.

En las explotaciones ganaderas el stock promedio de créditos creció 9,1% interanual.

Con una estructura de financiamiento bastante equilibrada, en condiciones normales de funcionamiento, la industria frigorífica podría intentar autofinanciarse, dijo a El Observador Agropecuario el vicepresidente de Frigorífico San Jacinto, Gastón Scayola.

Explicó que en general el endeudamiento de los frigoríficos crece en periodos de alta actividad –cuando se acumulan stocks– o en momentos de alta incidencia de Israel como mercado y, en períodos de pérdidas o en períodos de inversiones importantes. "Creo que en este momento ninguno de estos factores es lo suficientemente importante como para que crezca el endeudamiento", dijo.

Tomando los datos de la industria láctea se registra un aumento interanual de 14,5%, mientras que para la molinería de arroz se observa una reducción de casi 7% en el monto promedio mensual de créditos.

**(Producción: Cecilia Ferreira).**