

Impositivas y Económicas

CARLE & ANDRIOLI
• CONTADORES PUBLICOS •



Br. Artigas 1443 of. 605 - 607 - 608 - 609
Tel.: 2402 1025 *
estudio@carle-andrioli.com
www.carle-andrioli.com

Análisis

Deuda del agro con nuevo contexto

» Con el actual escenario de precios internacionales los productores pueden tener dificultades para cumplir con su servicio de deuda y para acceder a nuevos financiamientos.

Por: **Darío Andrioli (*)**

Las empresas de las diferentes actividades financian sus inversiones con fondos propios y de terceros, siendo el crédito bancario una de las principales fuentes de financiamiento.

En la oferta de crédito a las empresas influyen factores como el comportamiento de la actividad económica, las tasas de interés, los fondos disponibles para prestar, el marco regulatorio del sistema financiero y la evaluación de riesgo del sector y empresa.

Por su parte, la demanda de financiamiento bancario está en función del dinamismo de la economía y del sector, las condiciones del crédito, el flujo de caja esperado y la accesibilidad a otras fuentes de fondos como proveedores y mercado de capitales.

Con un contexto de menores precios internacionales surgen preguntas como: ¿las empresas agropecuarias podrán repagar su endeudamiento?, ¿podrán acceder a nuevos préstamos?, ¿hay algunos subsectores con menor capacidad de pago?

Deudas bancarias del agro

El crédito bancario a las empresas, según información del Banco Central del Uruguay (BCU), a mayo 2016 es de 9.000 millones de dólares, de los cuales 2.500 millones corresponden al agro, que representa, con una participación de 28%, el sector de mayor endeudamiento.

Si se compara con igual mes del año anterior, el endeudamiento de las empresas agropecuarias se sitúa en niveles similares, creciendo 1% en la variación interanual.

Analizado por subsectores se compone principalmente de 25% de ganadería, 18% agrícola-ganadero, 12% silvicultura, 11% arroz, 10% lechería.

Si bien se mantiene el nivel de deuda y la moneda de contratación dólar, se han producido dos cambios en el financiamiento del agro: el principal destino de los nuevos préstamos no es para inversión en activo fijo sino para capital de trabajo y se ha incrementado la morosidad (los créditos vencidos son del 2,3%, mientras que hace un año eran 1,6%).

En particular en el comportamiento actual de los préstamos del agro están incidiendo los menores precios internacionales que impactan en la rentabilidad, el menor dinamismo del producto agropecuario, la baja del área sembrada y los menores requerimientos de inversión en activo fijo por el stock acumulado de equipamiento hasta 2014.

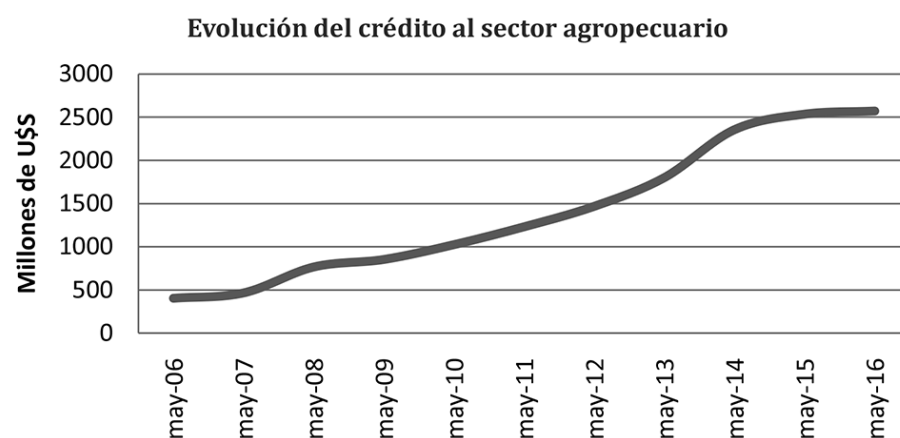
Hasta 2014 el crédito agropecuario estuvo caracterizado por una década de crecimiento sostenido a tasas promedio de 20% anual, por lo que su endeudamiento llega al 75% del PIB agropecuario.

Sin llegar a los niveles previos a la crisis de 2002, el agro incrementó su deuda bancaria, cuyo servicio de deuda deberá atender en un escenario de menores precios.

Endeudamiento de productores lecheros

En particular se destaca la presión del endeudamiento de los productores lecheros. De acuerdo a información del BCU sus deudas bancarias son de US\$ 260 millones, llegando al 10% de las deudas del sector agropecuario.

La evolución en los últimos años muestra que su endeudamiento se ha multiplicado por cuatro en el último quinquenio, lo cual significa que ha crecido a una tasa promedio anual de 30%, superior a las empresas privadas en general y



Fuente: Elaboración propia en base a datos BCU

al agro en particular.

El año pasado se instrumentó el Fondo de Fortalecimiento de la Producción Lechera III por US\$ 80 millones para financiar el déficit por la caída de precios y sequía del otoño 2015, que se deberá comenzar a pagar en setiembre.

Además, en los primeros cinco meses de 2016 su producción bajó 12%, lo que hace que el endeudamiento de los productores pese más por unidad producida.

Con el nuevo escenario los productores han solicitado un año de gracia para el pago de sus deudas con el BROU (su principal financiador), pagando solo intereses y difiriendo la amortización de capital hasta que mejore la situación de precios.

Sin dudas que el descenso de la rentabilidad está incidiendo en su situación financiera y en la capacidad de pago de sus deudas. Con precios récord de la leche hasta 2014 los productores tuvieron importantes ganancias, pero en 2015 el

precio al productor bajó 30% e impactó en la rentabilidad.

Ahora, en la zafra 2015-16 con precio promedio por litro de US\$ 0,26, FUCREA estima una pérdida anual por hectárea de US\$ 150. Las pérdidas determinan baja de remisión de leche por cierre de algunos tambos y aumento de ventas de vacas lecheras a frigoríficos por dificultades financieras.

Perspectivas para el crédito agropecuario

En la coyuntura actual el crédito bancario a las empresas se ha enlentecido y presenta mayor porcentaje de morosidad y condiciones más exigentes.

Afectada la capacidad de generación de fondos, la demanda de crédito ha disminuido, como lo muestra la significativa baja de proyectos y montos de financiamiento solicitados en la última Licitación del BROU.

En general se estiman dificultades para el financiamiento de las empresas de nuestro

país y de la región. La calificadora de riesgos Moody's prevé que en la región las empresas tendrán restricciones de crédito en los próximos doce meses por desaceleración de la economía, caída de precios de materias primas y posible suba de tasas de interés en Estados Unidos.

Con los niveles de precios internacionales actuales los productores agropecuarios pueden tener dificultades para atender su servicio de deuda y para acceder a nuevos préstamos. Por lo tanto, están siendo prudentes en sus decisiones financieras y tratan de reprogramar el cronograma de pago de sus deudas a la espera de mejores precios.

En el mediano plazo el comportamiento del crédito para las empresas agropecuarias estará determinado por la trayectoria de los precios internacionales de sus productos.

» Socio Director de
CARLE & ANDRIOLI,
firma miembro independiente
de Geneva Group International