

INFORME

La asistencia del sistema financiero al agro se expandió

La actitud, detectada en los primeros meses de este año, **se percibió especialmente en rubros como la lechería y el arroz**, para los cuales se negocian líneas de corto plazo para obtener liquidez

POR BLASINA Y ASOCIADOS
Especial para *El Observador*

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.

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 pro-



Crece el endeudamiento en el sector lechero por los efectos de la sequía. A. SARTOROTTI

nunciada 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.

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.

Otra vez arroz

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

Más deuda en producción, menos en 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%. 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 periodos de pérdidas o en periodos 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.

✓ MACRONUTRIENTES: N-P-K ✓ AZUFRE
✓ MICRONUTRIENTES: Zinc y Boro incorporado en los gránulos de fósforo

ISUSA
micromás 2
2-20/20-30+15+1,4ZnO+0,1B

ISUSA
micromás 4
4-30/30-10+4S+0,3ZnO+0,1B

ISUSA
micromás 7
7-40/40-0+4S+0,3ZnO+0,4B

ISUSA
micromás 14
14-40/40-0+2S+3,0ZnO

ISUSA
micromás 19
19-19/19-14+15+1,4ZnO+0,1B

ISUSA
micromás 30
2-30/30-20+0,4S+0,4ZnO+0,1

Salga de lo común y haga la diferencia!!

Fertilice con los nutrientes justos para lograr el máximo rendimiento

Tel 2347 2035 - ventas@isusa.com.uy
www.isusa.com.uy - www.agrotemario.com

