

**EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO BANCARIO DE UNA MUESTRA DE ACTORES DEL SECTOR  
AGRÍCOLA ARGENTINO DESDE LA “CRISIS DEL CAMPO” (ENERO 2015)**

Desde febrero de 2009 llevamos un relevamiento de deudas con el sistema financiero de una muestra de actores del sector agrícola, como metodología para analizar tanto el efecto que sobre ellos produjo las modificaciones regulatorias que llevaron y acompañaron a la denominada “Crisis de la Resolución 125” o “Crisis del Campo”, como así también el producido por la marcha del resto de las variables económicas.

Los Índices que se muestran a continuación fueron elaborados a partir de información proporcionada por las entidades financieras y publicadas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Asimismo la calificación de la deuda corresponde a la normativa vigente en esa institución (Circular A 4529 BCRA y modificatorias).

El trabajo describe lo observado al respecto por medio de esta metodología, la cual es necesariamente restringida, no abriendo juicio sobre la marcha económica de las empresas, salvo en los casos donde la aparición de hechos evidentes, tales como cambios negativos en la clasificación de deuda, aviso de cheques rechazados por falta de fondos o procesos concursales o de quiebra permite inferir efectos y situaciones al respecto.

**Muestra**

La muestra integrada por:

- Sembradores Grandes (SG), empresas dedicadas predominantemente a este objeto y con una superficie superior a las 50.000 ha. anuales.
- Sembradores Medianos (SM), empresas dedicadas predominantemente a este objeto y con una superficie entre 5.000 ha. Y 10.000 ha. anuales.
- Sembradores Grandes y Acopiadores (SGA), empresas dedicadas a ambos objetos y con una superficie superior a las 50.000 ha. anuales.

## **Belaustegui & Ramayon S.A.**

---

- Criaderos y Semilleros Grandes (CSG), empresas dedicadas a la obtención de nuevos cultivares, su producción y venta como semilla para los principales cultivos (Trigo, Maíz, Girasol y Soja) con presencia dominante en el mercado.
- Criaderos y Semilleros Medianos (CSM), empresas dedicadas a la obtención de nuevos cultivares, su producción y venta como semilla para los principales cultivos (Trigo, Maíz, Girasol y Soja) sin presencia dominante en el mercado.

### **Descripción de los Índices**

- Índice TSA: Toneladas de soja adeudada, que surge de considerar la cantidad equivalente de soja al valor del cierre del mes, necesaria para cancelar la deuda monetaria, considerando la incidencia de los costos variables (cosecha, fletes, comercialización) estimados en un veinte por ciento de su valor.

La fórmula empleada es:  $TSA = DB(n) / (VTS(n) \times (1 - CV))$

En donde:

DB(n): Deuda bancaria en pesos al mes n

VTS(n): Valor de tonelada de soja al mes n

CV: Costo Variable Porcentual

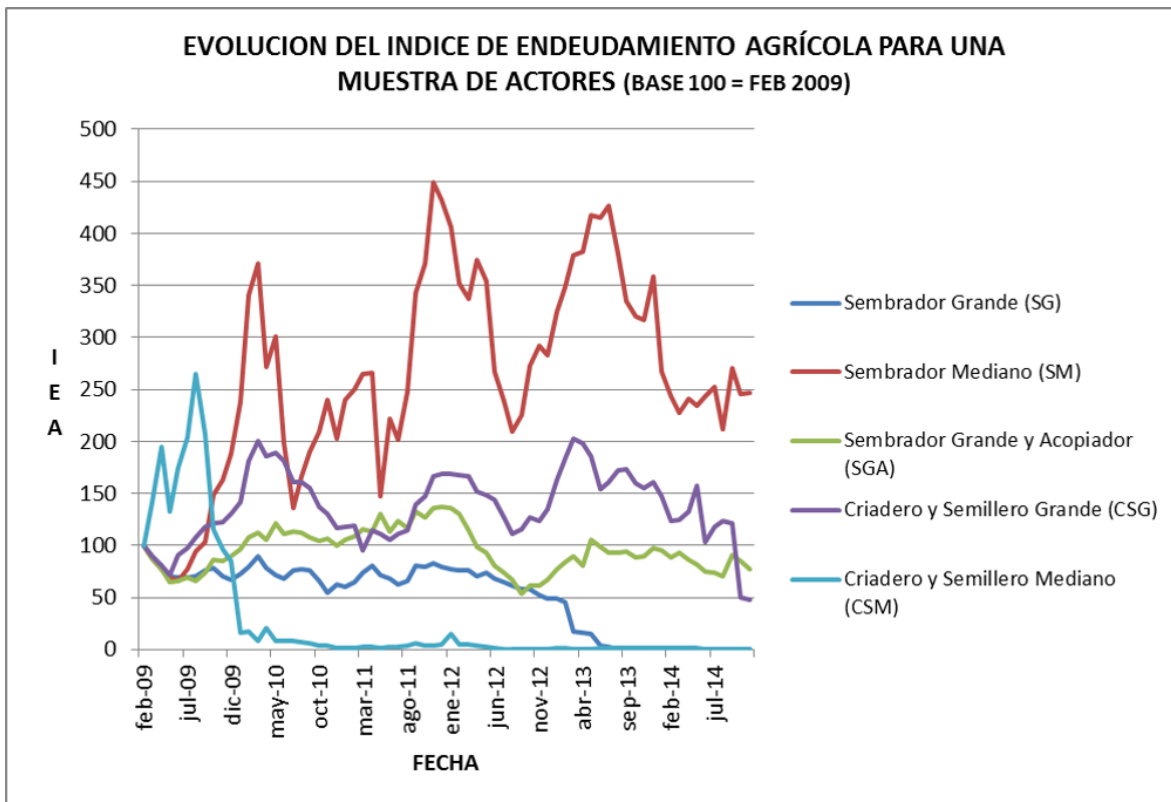
- Índice IEA: Índice que surge de relacionar el TSA de un mes considerado con el TSA de febrero de 2009 como valor base igual a 100. Indica la variación del endeudamiento en relación a esa base.

La fórmula empleada es:  $IEA(n) = (TSA(n) / TSA \text{ feb } 2009) \times 100$

**Descripción de la evolución del endeudamiento mediante los Índices descriptos**

**Endeudamiento Individual**

En el gráfico se muestra la evolución del IEA para cada uno de los actores, lo cual unida a la Tabla de Eventos Relevantes permite una mejor interpretación del fenómeno.



- Sembradores Grandes (SG): Durante el período mantuvo su endeudamiento más o menos estable, por debajo del valor base, y desde la primavera de 2012 inició un fuerte período de cancelación de deudas, explicado en abril de 2013 al anunciar el cierre de sus operaciones en el país.
- Sembradores Medianos (SM): Incrementó fuertemente su endeudamiento a partir de la fecha base, con cierta estacionalidad y fuertes picos, llegando a un IEA de casi 450 en noviembre de 2011. En los meses de marzo y agosto de 2013 mostró un fuerte descenso en la clasificación de su deuda, llegando a categoría 3 (deudor con problemas). Durante el

## **Belaustegui & Ramayon S.A.**

---

mes de enero de 2014 sufrió el rechazo por falta de fondos de 20 cheques por aprox. 900.000 \$.

- **Sembradores Grandes y Acopiadores (SGA):** Ha mantenido más o menos estable su endeudamiento, llegando a un máximo de 137 en diciembre de 2011 y mostrándose a al fin del período en valores cercanos a su promedio (97).
- **Criaderos y Semilleros Grandes (CSG):** Incrementó su endeudamiento en un 55 por ciento, también con cierta estacionalidad y fuertes picos, llegando al máximo en marzo de 2013 con un IEA de 203, mostrándose a al fin del período en valores superiores a su promedio (155 respecto a 141 de promedio ).
- **Criaderos y Semilleros Medianos (CSM):** ): Incrementó fuertemente su endeudamiento a partir de la fecha base para llegar a un pico de 265 en agosto de 2009, pero a partir de allí bajó fuertemente, con cheques rechazados entre agosto y septiembre de ese año y en julio de 2010 comunicó la apertura judicial de su concurso preventivo.