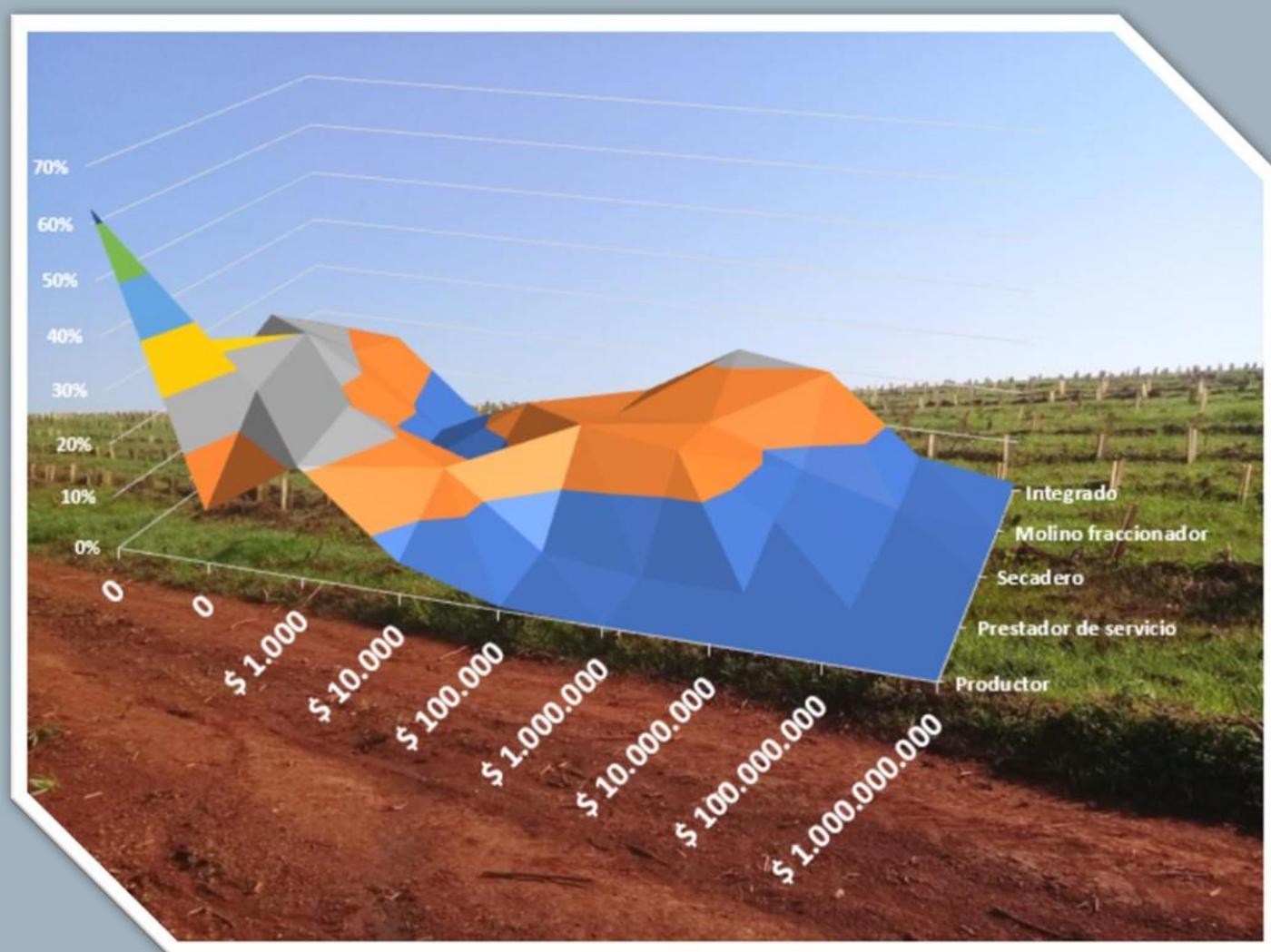


# Evolución y estructura de la deuda financiera del sector yerbatero 2018-2019

E. Lysiak



# **Evolución y estructura de la deuda financiera del sector yerbatero 2018-2019**

E. Lysiak<sup>1</sup>

2020

**INTA – ESTACIÓN EXPERIMENTAL AGROPECUARIA CERRO AZUL**

---

<sup>1</sup>Lic. en Economía. Investigador, Área de Economía Agraria, INTA EEA Cerro Azul, CR Misiones, Argentina  
E-mail: [lysiak.emiliano@inta.gob.ar](mailto:lysiak.emiliano@inta.gob.ar)

**E.E.A Cerro Azul — INTA. Boletín Técnico N° 17/2020**

E.E.A. Cerro Azul – INTA.

Dirección: Ruta Nacional 14. Km 836

3313 – Cerro Azul- Misiones, Argentina

Teléfono: (0376) 449 4740, (0376) 449 4741

**DIRECTOR: Ing. Agr. Horacio BABI**

**COMISIÓN ASESORA DE PUBLICACIONES**

Lic. Jorge AIASSA

Ing. Agr. Sebastián BÁRBARO

Lic. en Gen. Adrián DE LUCIA

Ing. Agr. Diego GUERRERO

Ing. Agr. Sandra MOLINA (Presidente)

Ing. Agr. Belén ROSSNER

## **Evolución y estructura de la deuda financiera del sector yerbatero 2018-2019**

E. Lysiak

### **Resumen**

Para el crecimiento del sector agropecuario es necesario tener acceso a la financiación del capital en todas sus etapas. Pero en países con altos niveles de incertidumbre económica, el endeudamiento es un factor de riesgo que puede generar crisis sectoriales. El nivel de endeudamiento del sector yerbatero permite conocer el nivel de riesgo que puede existir como así también el nivel de acceso a las fuentes de financiación formales de los actores de la cadena. Existe muy poca información sobre la financiación al sector de la yerba mate. Al respecto, en el presente trabajo, a través del acceso a los CUIT de los actores de la cadena y la información que brinda la central de deudores del Banco Central, se procesó la información para conocer el estado del endeudamiento del sector. Los resultados indican un bajo nivel de acceso a la financiación por parte de los productores primarios y con bajos montos en pesos. El monto de deuda de todo el sector a octubre de 2019 era de 4.764 millones de pesos, donde el 82% de la deuda se concentra en 5 empresas integradas. Además, visto desde los acreedores, la deuda total está en un 81% en manos de 5 entidades financieras. Si se compara este nivel de deuda con respecto a las ventas totales del sector, se puede considerar que el peso de la deuda es bajo lo que explica los buenos niveles de calificación de la deuda.

### **Introducción**

En los últimos años, en el país se suscitaron varias situaciones económicas con fuertes repercusiones en la financiación de las empresas. Aumentos de tasas de interés, aumentos del dólar oficial y cuarentenas, entre otras. Estos son shock no esperados que puede generar fuertes crisis en sectores económicos que tengan altos niveles de deuda. Además, con una visión de más largo plazo, en general la producción agropecuaria y agroindustrial necesitan de la financiación para crecer, accediendo de esta forma al capital de tierra, infraestructura, capital de trabajo o maquinarias. Esa necesidad de inversión en capital para el crecimiento demanda una financiación a largo plazo y a tasas acordes. La financiación ayuda a apalancar al sector como así también para hacer frente a vaivenes no esperados. En el caso de la Argentina, hablar de financiación o endeudamiento tiene una connotación de carga y riesgo frente a aumentos de la tasa de interés o aumentos del tipo de cambio, si la deuda está en dólares.

En el sector rural de América Latina el acceso a la financiación muestra ciertas restricciones y, en ocasiones, el acceso a la financiación en entidades formales es menor a la financiación que se puede acceder en forma informal, como compradores o proveedores (FAO, 2016). La evidencia presentada por la FAO muestra que en la mayoría de los países subdesarrollados existe una limitada capacidad de brindar servicios de financiación al sector agropecuario, en comparación al aporte que hace el sector al PBI nacional (FAO, 2016). Sistemas financieros formales, que no llegan adecuadamente a los actores de la cadena agropecuaria, generan una mayor proliferación de actores informales de la financiación.

Por otro lado, la expansión de los agronegocios y la dependencia entre los eslabones de la cadena necesitan una gestión más integral del negocio y de los riesgos que este conlleva. El nivel de endeudamiento concentrado en un eslabón puede ser factor de riesgo de toda la cadena. Pero en muchas cadenas, esta concentración del endeudamiento, en ciertos eslabones, se puede deber a las restricciones que tienen los pequeños productores a acceder a la financiación, y necesitan recurrir a la financiación del comprador o proveedores de servicios (Banco Mundial, 2008).

Particularmente, en el sector de la yerba mate la mayoría de las etapas necesitan capital en diferentes momentos. El cultivo demanda fondos para la compra de tierra; para la implantación de la yerba (3000 dólares aproximadamente por hectárea) y el capital de trabajo para la compra anual de insumos. En la industria, la demanda de capital es para financiar la infraestructura y el stock de yerba canchada. Por estos motivos, el acceso a los préstamos bancarios es de suma importancia para financiar los recursos y el crecimiento del sector yerbatero.

De la revisión de los antecedentes no se han encontrado estudios del nivel de endeudamiento en el sector yerbatero. Solo se encuentran notas periodísticas enfocadas en la deuda de los molinos y un documento de De Bernardi y Prat, en 2001, en un apartado que muestra el nivel de endeudamiento del sector para el año 1999, que representaba una tercera parte del valor de la producción. Además, se aprecia que en el año 1995 se llegó a más de un 40% de la deuda en situación anormal, presentando retrasos en los pagos.

Determinar y seguir el nivel de endeudamiento formal que tiene el sector yerbatero permite conocer el acceso que tiene el sector a una herramienta fundamental que es la financiación. Este acceso puede ser distinto según sea la etapa de la cadena de producción, y puede conocerse si existen niveles altos de concentración en ciertas empresas. Además, el stock de deuda que tenga el sector puede ser un indicador de riesgo frente a shock no esperado. La calificación que tenga la deuda es un indicador más de los costos y riesgos que puedan existir. Conocer el estado de deuda de cada integrante de la cadena también permite la toma de decisiones al momento de concretarse operaciones entre agentes de la cadena.

Dada la relevancia del tema, este trabajo tiene como objetivo determinar el nivel de endeudamiento en el sistema formal que tiene toda la cadena de producción de la yerba mate en la Argentina en el período 2018-2020. Como así también poder encontrar algún indicador que permita conocer la concentración de la deuda y el peso sobre las ventas totales del sector.

### **Metodología**

Dado que el dinero es fungible no se le puede atribuir que su destino es la producción de yerba o de té. Por ejemplo, si un productor cuenta con el dinero para la compra de una cosechadora de té, pero puede obtener una buena financiación le conveniente tomar la deuda y fertilizar la yerba mate además de comprar la cosechadora. De esta forma toda la deuda que tengan los productores y empresas no se la puede atribuir a la yerba mate ni a ninguna actividad que desarrollen, solo es una deuda que tienen los productores. De esta forma cuando se hace referencia a la deuda del sector yerbatero se considera a la deuda que tienen los operadores yerbateros, sin importar la actividad productiva del destino de los fondos.

Para conocer el nivel de endeudamiento de todos los actores de la cadena es necesario contar con dos informaciones básicas. Una es la base de datos de los inscriptos en la actividad yerbatera y la base de donde conocer su endeudamiento. En este caso, las bases de datos son dos, el Listado de Operadores de la cadena que publica el INYM y el endeudamiento en el sector formal que lo brinda el Banco Central de la República Argentina por medio de su Central de Deudores.

El trabajo se organiza en varias tablas de resultado donde se muestran diferentes temas. Cada tabla o gráfico de información se basa en diferentes procedimientos para su obtención realizados en Excel.

La primera información necesaria es la de conocer todos los operadores del sector que se la obtuvo de la base del INYM con fecha 14 de enero del año 2020. La base cuenta entre otros datos, con el CUIT y las actividades en las que está inscripto cada agente. Cada agente puede estar inscripto en una o varias de las actividades de: molinero-fraccionador; secadero; exportador; fraccionador; importador; prestador de servicio de estacionamiento acelerado; prestador de servicio de cosecha y flete; comercializador; molinero; productor y

acopiador. Dado que un agente puede estar inscripto en varias actividades genera muchas combinaciones posibles por lo tanto se agrupó a los 11889 operadores en 6 categorías conformadas de la siguiente forma.

1° Productor: Operador que solamente está inscripto en esta categoría de productor.

2° Secadero: Operador inscripto como secadero pudiendo estar inscripto en otras actividades, pero no en las actividades de molienda y fraccionamiento.

3° Molineros: Operadores inscriptos como molinero y/o fraccionador pudiendo estar inscripto en otras actividades, pero no como secadero.

4° Integrados: Estar inscriptos como molino, secadero y cualquier otra actividad.

5° Prestadores de servicio de cosecha: Inscriptos en esta actividad, pero no en algunas de las categorías anteriores, pero si puede ser productor.

6° Otros: Operadores que no califican para las categorías anteriores.

Aplicando la clasificación a la base de datos se obtienen los resultados de la cantidad y tipo de operadores.

Para conocer diferentes características del endeudamiento de los diferentes actores se realizó un registro de la deuda existente de los últimos 24 meses de los operadores, tomando los datos de la Central de Deudores mencionada. Se registro la deuda de todos los operadores de las categorías 2°, 3° y 4° en los 24 meses que cubren el periodo de diciembre de 2017 a noviembre de 2019. Para la mayor cantidad de operadores en las categorías 1° y 5° fue necesario hacer una muestra y el periodo registrado fue de marzo de 2018 a febrero de 2020. La muestra fue necesaria debido a que en la base de datos de la Central de Deudores del BCRA se obtiene la deuda de a un CUIT por ves.

La información que se registró corresponde a los operadores registrados al 14/01/2020. Por lo tanto, quedaron afuera del análisis la deuda y la situación de los operadores yerbateros que quedaron con deuda, pero dejaron de estar inscriptos en alguna de las categorías.

El tamaño de la muestra para las categorías 1° y 5° se determinó con la siguiente fórmula (Murray y Larry, 2009) la cual determinó un tamaño de muestra para la categoría 1° de 375 productores de un total de 11.234 y 188 prestadores de servicio de la categoría 5° sobre un total de 369.

$$n = \frac{NZ^2pq}{(N - 1)d^2 + Z^2pq}$$

n = Tamaño mínimo de muestra

N = Tamaño de población

Z = valor de Z con un nivel de confianza del 95%.

d = nivel de precisión 5%

p = prevalencia del fenómeno desconocido (0,5)

q = 1- p

La información que suministra la Central de Deudores es el stock de Deuda financiera que tiene un determinado CUIT en Bancos, fideicomisos financieros, entidades no financieras emisoras de tarjetas de crédito y otros proveedores no financieros de créditos. El stock es para cada mes, donde está expresada en pesos y contiene los intereses del mes informado.

Luego de la obtención de los datos de los diferentes operadores se sacaron del análisis empresas que cuentan con un nivel de deuda desproporcionado con respecto al resto de las empresas y cuentan con otras actividades económicas más importantes que la yerba mate. Como por ejemplo grandes empresas de alimentos donde la yerba es una pequeña parte de su negocio o grandes empresas tealeras que tienen alguna participación menor en la yerba mate. Para esto se consultó la constancia de inscripción del AFIP y las actividades en las cuales está inscripto.

Además del nivel de deuda que suministra la Central de Deudores también se informa la situación en que se encuentra la deuda. La calificación va desde la normal sin inconveniente con una situación 1 a una situación de 5 (o 6 en algunos casos) que corresponde a una clasificación de irrecuperable. Dado que un operador puede tener diferentes niveles de calificación en diferentes entidades se procedió a calcular el promedio mensual.

Si bien existen muchos indicadores de desempeño financiero de las empresas; con los datos agregados de la deuda solo se puede determinar un indicador simple que es el de las ventas del sector dividido la deuda. Este indicador suministra información relativa del peso de la deuda con respecto a las ventas. Si el pasivo asume valores mayores a las ventas anuales es un indicador de baja solvencia porque se necesita todos los ingresos anuales para pagar la deuda. Niveles altos de este indicador muestra situaciones más laxas con bajo peso de las deudas.

Cuando se analiza una variable agregada, no solo se debe evaluar los niveles totales, sino que también la concentración de esa variable entre los operadores. Como indicador de concentración del pasivo entre las empresas y las entidades financieras se calculó el índice de concentración ampliamente conocido de Herfindahl y Hirschman (HHI) y las participaciones de la principal empresa ( $C_1$ ) hasta la concentración de las 5 principales ( $C_5$ ). El índice HHI se determina por medio de la sumatoria al cuadrado de todas las participaciones de todas las empresas (Coloma, 2005). Su valor resulta entre 0 y 1 siendo que cuando asume el valor 1 el 100% de la deuda se concentra en una empresa y cuando se acerca al cero existe mucha atomización de la deuda entre muchas empresas. Los indicadores  $C_n$  solo suman las participaciones que tiene una cierta cantidad de empresas con la mayor participación (Coloma, 2005). La cantidad de empresas lo indica el subíndice n.

Para el cálculo de las participaciones se sumó el stock existente en los 24 meses para cada empresa tomadora o emisora de deuda, dividido el total. Según sea el caso de agregación el total puede ser de un segmento de operadores o del todo el sector yerbatero.

## **Resultados**

Primero, para conocer la cantidad de operadores de las seis categorías determinadas, se obtuvo la tabla 1 donde muestra la gran cantidad de operadores que solo son productores primarios de yerba mate (11234). También la cantidad de prestadores de servicio de cosecha es alta. A los 369, que son solo prestadores de servicio, es necesario sumar 46, que integran las categorías 2, 3 y 4. La industria tiene 232 operadores, entre secaderos, molinos e integrados. Si se analizan los datos, sin la agrupación realizada, estos indican que existen 175 empresas con secaderos (hay empresas con más de un secadero), 100 molinos-fraccionadores; 18 fraccionadores y 5 molinos.

**Tabla 1.** Cantidad y tipos de operadores en el sector de la yerba mate

Categorías	Tipo de operador	Población	Muestra
1°	Productor	11234	375
2°	Secadero	116	
3°	Molino fraccionador	59	
4°	Integrado	57	
5°	Prestador de servicio	369	188
6°	Otros	54	
<b>Total</b>		<b>11889</b>	

Fuente: Elaboración en base al INYM (2020)

En lo referido al acceso a la financiación, se observa que el primer dato llamativo de la tabla 2, es que el 63% de los productores primarios de yerba mate no recurrieron al financiamiento, en el período estudiado. Esto puede tener diferentes interpretaciones: no optaron, no pudieron o acceden a fuentes distintas más informales, pero es necesario un análisis mayor a los últimos 24 meses. Sea cual sea la respuesta, resulta preocupante dado que, dentro de las entidades financieras formantes, existen casas de electrodomésticos, concesionarias de autos y tarjetas de crédito, que es lo más accesible para financiarse. Mas llamativo aún es que, en el caso de acceder a la financiación, son montos pequeños de entre 1.000 a 10.000 pesos, como lo más frecuente.

**Tabla 2.** Porcentaje de operadores con diferentes niveles de endeudamiento, promedio de 24 meses.

Tipo de operador	Sin deuda los 24 meses	Sin deuda en el mes pero si en alguno de los 24 meses	En miles de pesos						
			1 a 9	10 a 99	100 a 999	1.000 a 9.999	10.000 a 99.999	100.000 a 999.999	1.000.000 a 9.999.999
Productor	63%	10%	21%	6%	1%	0%	0%	0%	0%
Prestador de servicio	32%	25%	25%	15%	2%	0%	0%	0%	0%
Secadero	19%	30%	3%	7%	19%	16%	5%	0%	0%
Molino fraccionador	25%	20%	5%	13%	13%	14%	7%	2%	0%
Integrado	18%	16%	1%	6%	11%	22%	20%	5%	2%

Fuente: Elaboración en base a Banco Central de la República Argentina (2020)

Para el caso de los prestadores de servicio, también se verifica un bajo nivel de financiamiento donde, en los últimos 24 meses, solo se financió el 68% de los prestadores. En el caso de acceder a la financiación, también se verifica que los niveles son bajos, con valores que van de \$1.000 a \$99.000.

Los secaderos tienen un mayor uso de este tipo de financiación, donde el 81% de ellos tuvo financiación en los últimos 24 meses, aunque en promedio hay un 30% de secaderos que, en un determinado mes, no tienen deudas financieras a pagar. Los niveles de deuda rondan los valores entre \$10 mil y \$999 mil. Estos valores, sin duda, son más importantes que los anteriores, pero aún son niveles bajos, siendo que un secadero con un millón de kg de hoja verde procesada por año vende por un valor aproximado de \$76 millones.

En los casos de los molinos fraccionadores, se observa un nivel de deuda menor al de los secaderos. En este caso se explica por el hecho que existen muchos pequeños molinos yerbateros que no tienen secaderos propios, y por lo tanto su capital es menor. Aunque también existen empresas grandes, donde no optan por tener secadero propio y tienen altos niveles de ventas y endeudamiento que llegan a valores superiores a los \$100 millones.

Los molinos integrados con secadero son el tipo de empresa que generalmente cuenta con los actores de mayor tamaño de la cadena. Son los que mayor uso hacen de la financiación, y el 42% de las empresas tienen

niveles de endeudamiento de 1 millón a 100 millones de pesos. Aunque las empresas de mayor importancia llegan a una financiación de más de 100 millones de pesos.

La estadística descriptiva de la deuda, de los diferentes operadores del sector, da los indicadores de la tabla 3, donde se observan los valores promedios y las mediciones de la dispersión de la deuda. Estos valores se calcularon sobre la base de los últimos 12 meses de la base de datos entre los operadores que contaban con deuda.

**Tabla 3.** Medidas de posición y dispersión de la deuda mensual en los últimos 12 meses, evaluados entre los operadores.

Tipo de operador	Promedio miles \$	Mediana miles \$	Desviación estandar miles \$	Coef. de Asimetría
Productor	79	28	145	3,89
Prestador de servicio	155	22	342	3,66
Secadero	2.850	553	6.200	3,01
Molino fraccionador	7.317	253	21.470	3,48
Integrado	81.323	4.177	291.386	4,89

Los resultados de la tabla 3 muestran un valor más acabado de los niveles promedio que manejan las empresas y productores. Tomando la mediana, como la mejor medida de posición, se determina que el stock de deuda promedio de los productores es de \$28.000 y de los contratistas de \$22.000. Estos valores resultan relativamente bajos, los que equivalen a 1.400 y 1.100 kg de yerba de junio de 2020, respectivamente.

El endeudamiento de los secaderos y molinos asume valores más grandes, \$553.000 y \$252.000 respectivamente, pero también siguen siendo valores bajos que equivalen a 7.280 y 3.333 kg de yerba mate canchada. Las empresas integradas son las que asumen mayores niveles de endeudamiento, con una mediana de \$4.177.000, lo que equivale a 18.565 kg de yerba mate, a precio de consumidor final.

Si bien se observa niveles bajos de endeudamiento promedio mensual, el dato más relevante es el alto valor del coeficiente de asimetría para todos los actores. Este indicador remarca una asimetría a la derecha, la cual indica una alta concentración de deudas en pocas empresas y en valores muy altos. Esta alta asimetría explica la diferencia entre la mediana y el promedio, como así también la alta desviación estándar.

Una mejor forma de medir la concentración en los mercados, en este caso concentración de las deudas, son los índices  $C_n$  y el HHI, los cuales fueron calculados para los 5 tipos de operadores. Como se observa en la tabla 4, al existir muchos productores y prestadores, la concentración de la deuda de esos operadores es muy baja, con valores del HHI muy cercanos a cero. Para el caso de la industria también se observa una baja concentración, con un HHI muy bajo y donde los 5 secaderos con mayor deuda solo representan el 50% de la deuda de ese sector.

**Tabla 4.** Índices de concentración de la deuda en los actores de la cadena yerbatera.

Índice Concentración	Productores	Prestadores	Secaderos	Molinos	Integrados	Sub-total Industria
C1			12%	78%	51%	46%
C2			24%	92%	74%	66%
C3			35%	94%	82%	74%
C4			45%	96%	88%	79%
C5			51%	97%	90%	82%
HHI	0,0012	0,0120	0,0658	0,6303	0,3224	0,2621

En el caso de las industrias que son solo molinos, se aprecia la mayor concentración. Una sola empresa del sector acapara el 78% de la deuda del segmento, y los tres molinos con mayor deuda el 94%. Si se analiza por etapas, los molinos tienen la mayor concentración, arrojando un HHI de 0,63. Cuando se analiza a las empresas integradas, si bien las tres principales empresas con mayor deuda representan el 82% del total del sector, el HHI arroja un valor menor con respecto al sector de los molinos. Si se analiza la concentración solo de la deuda de la industria, se aprecia que las 5 empresas con mayor deuda concentran el 82% del total, con un HHI bajo de 0,26.

Conocer la concentración de la deuda del sector yerbatero da cierta información sobre el riesgo que puede generar para el sector financiero, pero para obtener una mayor precisión del riesgo es necesario también conocer la concentración de esta deuda, por entidad financiera que lo suministra. Para responder a esto, en la tabla 5 se muestran los mismos indicadores de concentración, pero visto del lado de los acreedores, que son las entidades que financian al sector. De la tabla 5 se observa que, en general, el 81% del total de la deuda que tiene el sector yerbatero se concentra en 5 entidades financieras (C<sub>5</sub>). También, si se hace el análisis para todas las etapas, el HHI es bajo.

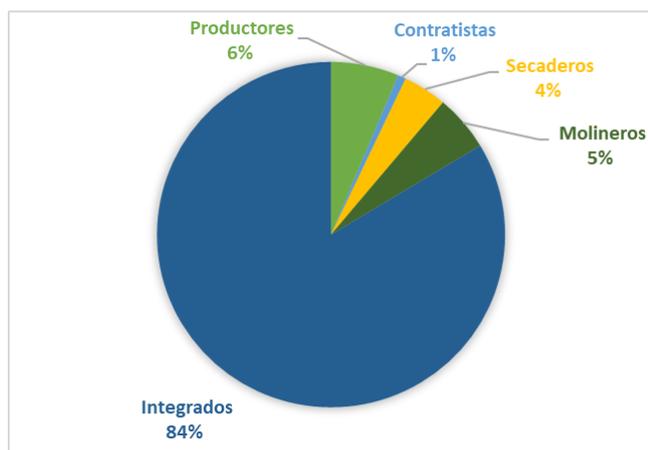
**Tabla 5.** Índices de concentración de la deuda en poder del sector financiero.

Índice Concentración	Productores	Prestadores	Secaderos	Molinos	Integrados	Total
<b>C1</b>	39%	36%	52%	32%	22%	25%
<b>C2</b>	61%	65%	82%	50%	44%	45%
<b>C3</b>	72%	84%	90%	67%	60%	60%
<b>C4</b>	80%	89%	92%	82%	74%	74%
<b>C5</b>	88%	92%	95%	88%	81%	81%
<b>HHI</b>	0,22	0,26	0,37	0,19	0,15	0,16

Del análisis por etapas productivas se observa una mayor concentración de acreedores en el sector de los secaderos, que en el caso de los productores. Una posible explicación a esto es que el productor generalmente accede a una oferta más diversa de fuentes de financiación, por los bajos montos de las deudas, y acceden a bancos, tarjetas de crédito y casas de electrodomésticos, entre otros. En el caso de los secaderos, por tener deudas más altas, se concentran más en préstamos bancarios y en bancos presentes en la zona productora. Por este motivo el 90% de la deuda está concentrada en tres bancos acreedores.

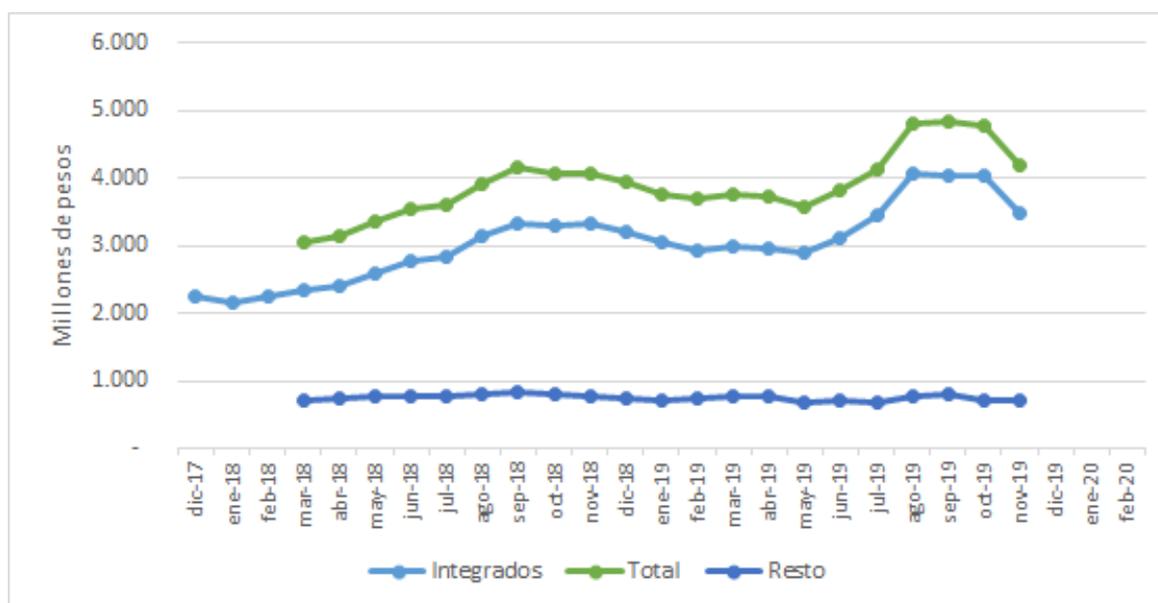
Para el caso de los molinos, también se ve una menor concentración que los secaderos y en parte se explica que existen varios molinos que no son de la zona de Misiones y Corrientes y acceden a otros bancos. En el caso de las empresas integradas, la concentración es menor porque el tamaño de estas les permite acceder a mayor cantidad de bancos con presencia nacional.

Lo más importante de los análisis del endeudamiento es el nivel de stock de deuda que tiene el sector y la participación de los diferentes eslabones en el total. En el gráfico 1, se destaca que las empresas integradas concentran el 84% del stock de deuda y los productores concentran solo el 6%.



**Gráfico 1.** Participación de los actores de la cadena yerbatera en la deuda financiera total del sector.

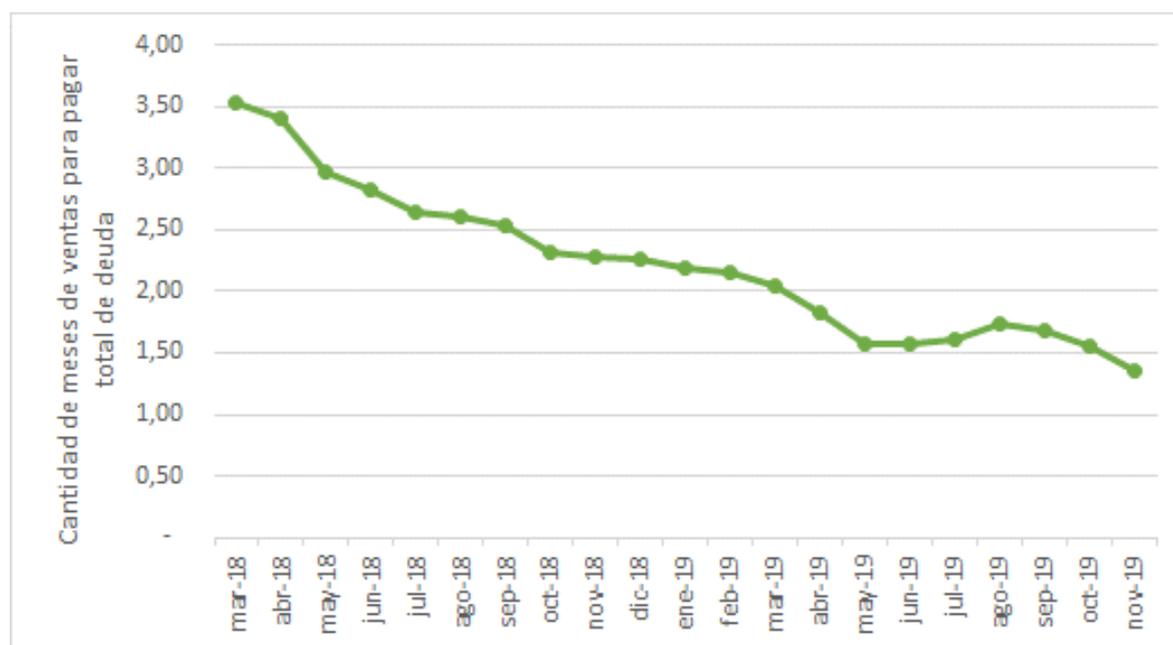
En el gráfico 2 se presenta el nivel de la deuda total, el de las empresas integradas y el resto de las etapas agrupadas. Para el mes de octubre de 2019, el stock del sector fue de 4.764 millones de pesos, donde 4.042 millones corresponden a las empresas integradas y 723 millones al resto de las etapas. Si se analiza su evolución, se observa un crecimiento del stock entre mayo 2018 y octubre de 2019 de un 42%. Como se observa, el incremento se dio en el sector de las empresas integradas, y no en el resto. Si bien el período de análisis es corto para hacer un estudio de estacionalidad, gráficamente se observan picos de endeudamiento en el mes de septiembre, lo cual es esperable dado que en ese mes se suele llegar a los máximos de stock de yerba mate canchada.



**Gráfico 2.** Evolución mensual de la deuda financiera total, de las empresas integradas y demás actores.

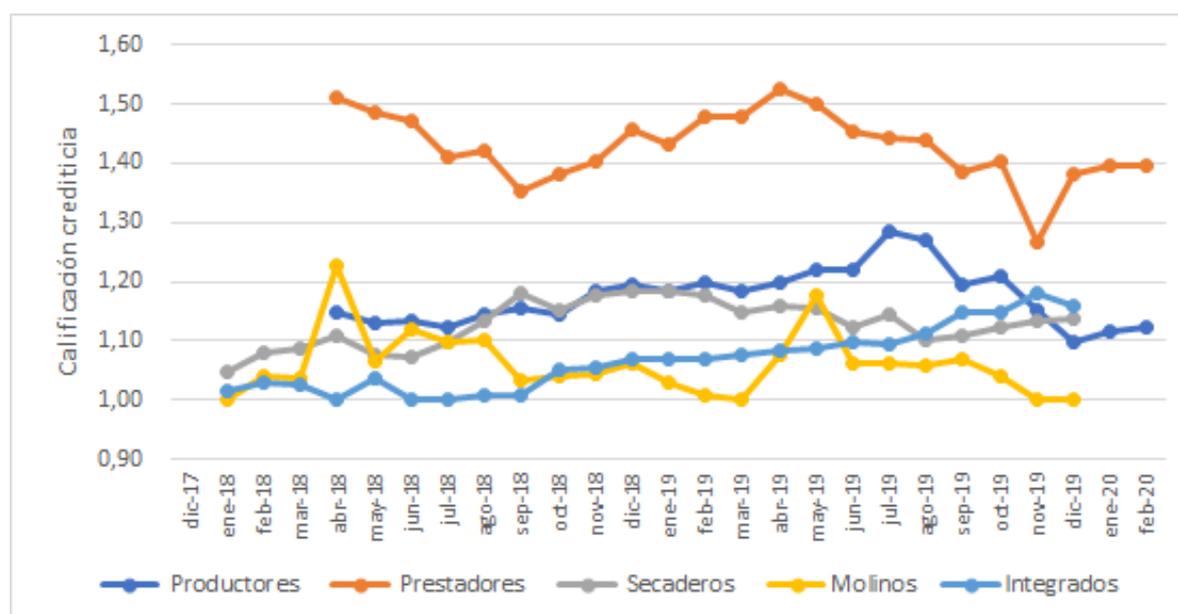
Además del valor absoluto del endeudamiento, es necesario tener una medida con la cual comparar la deuda para saber si el nivel de más de 4.000 millones es alto o no. Si bien, en la literatura los indicadores de solvencia son muy amplios, la falta de datos contables de este estudio solo permite hacer un análisis sencillo. Una forma de conocer el peso de la deuda, es compararla con los niveles de ventas totales del sector. En el gráfico 3 se presenta la cantidad de meses de ventas (consumo interno y exportaciones) que se necesitan para pagar el stock de deuda de mes medido. Este indicador de solvencia se muestra en el gráfico 3, donde se aprecia, desde marzo de 2018 a noviembre de 2019, una caída constante, lo cual es muy saludable para el sector. La serie se

inicia con un valor de tres meses de ventas para pagar la deuda, llegando a un mes y medio al final de la serie, mejorando de esta forma la solvencia del sector.



**Gráfico 3.** Evolución mensual de la cantidad de meses de ventas del sector para pagar el total de deuda.

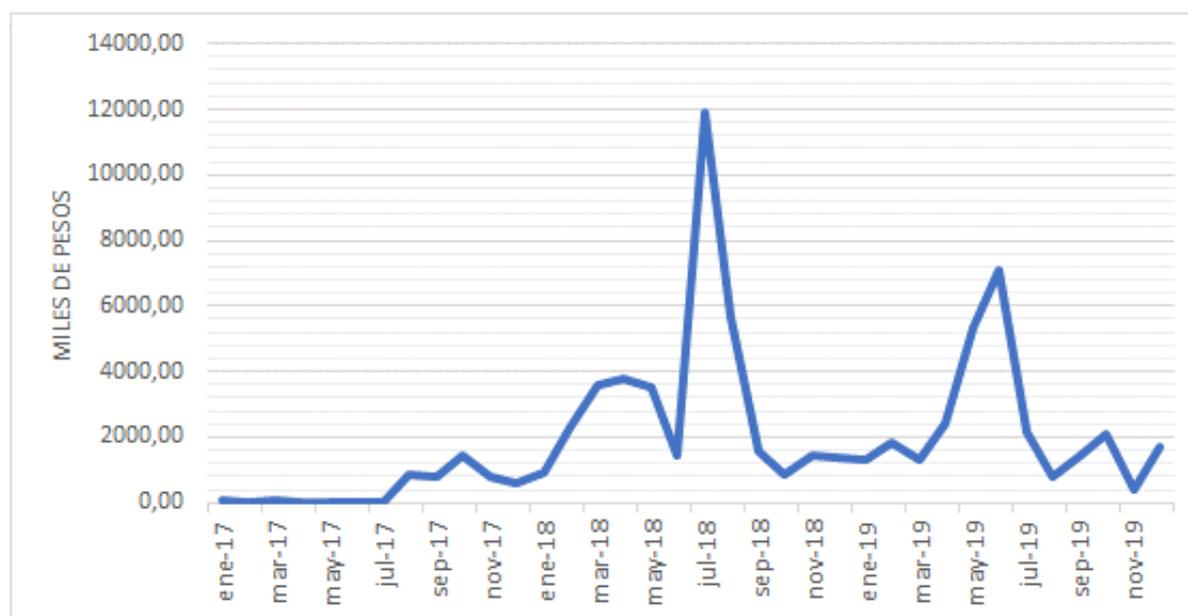
Otro de los indicadores del estado, en que se encuentra el nivel de deuda de los operadores, es conocer el nivel de calificación que las entidades financieras le asignan a cada operador cada mes. En el gráfico 4 se observa que las calificaciones a los diferentes operadores se encuentran en un rango de entre 1 y 1,5. Siendo 1 la mejor calificación posible, donde no existen problemas en el pago de la deuda financiera. Los prestadores de servicio, en comparación al resto de los operadores, son los que tienen una calificación de riesgo mayor, pero está dentro de valores bajos. También se aprecia un leve aumento de las empresas integradas, que pasa de niveles ideales de 1, al inicio de la serie, a 1,20 al final de esta.



**Gráfico 4.** Evolución de los niveles de calificación crediticia entre los operadores yerbateros.

Los que conocen la central de deudores seguramente saben que el sistema también suministra los montos de los cheques rechazados por diferentes motivos. Pero es necesario ser precavido en el análisis, porque, dentro de la serie presentada existen montos de cheques rechazados por errores formales y montos de cheques que posteriormente fueron cancelados. La presentación de la serie solo es a fines ilustrativos, para brindar información sobre un tema que en ciertas ocasiones suele ser relevante.

El gráfico 5 muestra la suma en pesos de los cheques rechazados de los secaderos, molinos y empresas integradas. La cantidad de empresas que tiene cheques rechazados es baja, y varias de las mismas resuelven esos inconvenientes. En el período 2017-2019, 13 secaderos, 5 molinos y 7 integradas contaban con cheques rechazados. Pero si se cuenta las empresas con montos superiores a un millón de pesos, la cantidad cae a 5, 1 y 1, respectivamente.



**Gráfico 5.** Suma de los montos de cheques rechazados en el sector yerbatero en la serie estudiada.

### Conclusiones

Con respecto al acceso a la financiación, se determinó que para los productores primarios es bajo, y además en el caso de acceder, la deuda adquirida es relativamente baja. Para el resto de los operadores se aprecia un mayor acceso, y por valores más altos a medida que se consideran empresas de mayor tamaño en la cadena, como el de las empresas integradas.

Del total de la deuda financiera del sector para octubre de 2019 en su mayoría está en manos de las empresas integradas, que son las de mayor tamaño. Los indicadores de concentración HHI indican valores bajos de concentración dentro de cada grupo de operadores, pero si se considera el indicador  $C_5$ , este indica que la mayoría de la deuda de las empresas integradas está concentrada en 5 empresas.

Con respecto a la concentración de la deuda, vista del lado de los acreedores, se aprecia que la mayoría de la deuda total está en manos de 5 entidades financieras. Pero en el caso de la deuda de los secaderos, está concentrada en 3 entidades financieras.

Si bien se observa un crecimiento del endeudamiento del sector yerbatero en el período analizado, si se lo analiza con respecto a su peso sobre las ventas del sector, esta disminuye continuamente en todo el período analizado, mostrando una mejora en el período de fines de 2017 a finales de 2019.

Esta caída del peso de la deuda sobre las ventas, en parte, explica una buena calificación crediticia para la mayoría de los operadores del sector con calificaciones de van de 1 a 1,5.

A modo de conclusión general, se puede apreciar que en el período que va de diciembre de 2017 a febrero de 2020, la situación de la deuda financiera esta con una buena calificación. Pero hay un llamado de atención a que la deuda total esté concentrada en un grupo de empresas, y la gran mayoría de los productores primarios no participan de la financiación formal. Esto hace al sector más dependiente de la evaluación crediticia de pocas empresas integradas que también son las principales en ventas y compra de materia prima. Un problema con estas empresas podría generar problemas hacia los otros eslabones de la cadena.

## Referencias

- Banco Mundial. 2008. Informe sobre el desarrollo mundial 2008: Agricultura para el desarrollo. Washington. En <https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/747041468315832028/informe-sobre-el-desarrollo-mundial-2008-agricultura-para-el-desarrollo> (Consultado junio de 2020)
- BCRA. 2020. Central de Deudores. En [http://www.bcra.gov.ar/BCRAyVos/Situacion\\_Crediticia.asp](http://www.bcra.gov.ar/BCRAyVos/Situacion_Crediticia.asp) (Consultado marzo de 2020)
- Coloma, G. 2005. Economía de la organización industrial. Editorial Temas. Buenos Aires ISBN 9789509445093
- De Bernardi, L.A y Prat Kricun, S.D. 2001. Cadena Alimentaria de la Yerba Mate (*Ilex paraguariensis*). Diagnóstico de la Región Yerbatera. SAGPyA-INTA, 77p.
- FAO/Academia de Centroamérica. 2016. Estrategias innovadoras de gestión de riesgos en mercados financieros rurales y agropecuarios – Experiencias en América Latina, por Emilio Hernández (ed.), Roma, Italia. En <http://www.fao.org/3/a-i5503s.pdf> (Consultado junio de 2020).
- INYM. 2020. Lista de operadores Inscriptos. En <https://ddjj.inym.org.ar/constancia> (Consultado enero 2020).
- Murray, R.S. y Larry, J.S. 2009. Estadística. 4ta edición. Mc Graw-Hill. México, D.F

Para el crecimiento del sector agropecuario es necesario tener acceso a la financiación del capital en todas sus etapas. Pero en países con altos niveles de incertidumbre económica, el endeudamiento es un factor de riesgo que puede generar crisis sectoriales. El nivel de endeudamiento del sector yerbatero permite conocer el nivel de riesgo que puede existir como así también el nivel de acceso a las fuentes de financiación formales de los actores de la cadena. Existe muy poca información sobre la financiación al sector de la yerba mate. Al respecto, en el presente trabajo, a través del acceso a los CUIT de los actores de la cadena y la información que brinda la central de deudores del Banco Central, se procesó la información para conocer el estado del endeudamiento del sector. Los resultados indican un bajo nivel de acceso a la financiación por parte de los productores primarios y con bajos montos en pesos. El monto de deuda de todo el sector a octubre de 2019 era de 4.764 millones de pesos, donde el 82% de la deuda se concentra en 5 empresas integradas. Además, visto desde los acreedores, la deuda total está en un 81% en manos de 5 entidades financieras. Si se compara este nivel de deuda con respecto a las ventas totales del sector, se puede considerar que el peso de la deuda es bajo lo que explica los buenos niveles de calificación de la deuda.

