

A green tractor is shown from a high-angle perspective, moving through a golden-brown field during sunset. The sun is a large, bright orb in the upper left, casting a warm glow over the landscape. In the background, there are rolling hills under a hazy sky. The tractor is leaving tracks in the soil as it works.

El contexto económico global y las perspectivas para los agronegocios

Una mirada a partir de los estados financieros de las empresas del sector | **Visión Lince™**

EXANTE
ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS


EXPOACTIVA
NACIONAL



Contenido

- **Claves del contexto internacional**
- **La “espalda financiera” del sector para enfrentar la sequía**
- **Resultados 2023 y perspectivas 2024**
- **Comentarios finales**



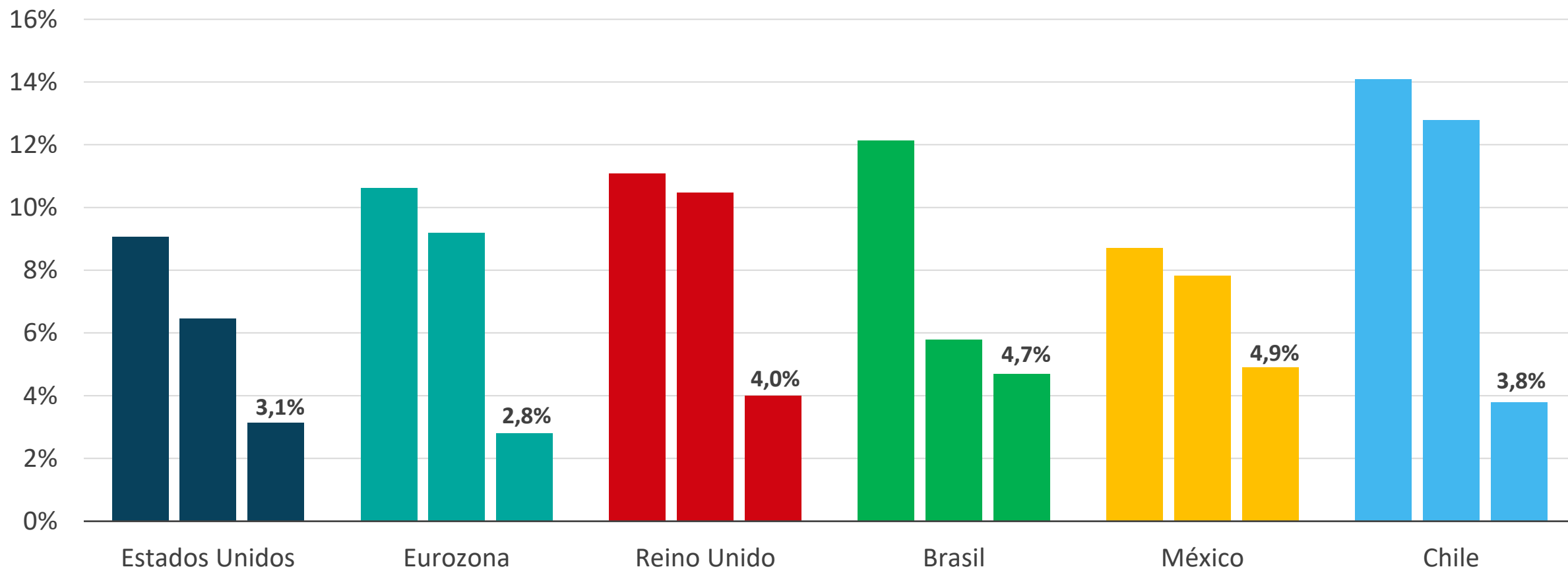
Contenido

- **Claves del contexto internacional**
- **La “espalda financiera” del sector para enfrentar la sequía**
- **Resultados 2023 y perspectivas 2024**
- **Comentarios finales**

Tras la fuerte suba registrada en 2022, la inflación internacional está retornando a niveles más próximos a los objetivos que persiguen los bancos centrales.

Inflación: pico de inflación en 2022, cierre de 2022 y enero 2024

Países seleccionados



En ese marco, los principales bancos centrales terminaron con los ajustes al alza en las tasas de interés de referencia y algunos ya ingresaron en fase bajista. De todos modos, las tasas de interés en dólares (EEUU) permanecen en los niveles más altos de los últimos quince años.

Rendimiento de los treasuries a 10 años

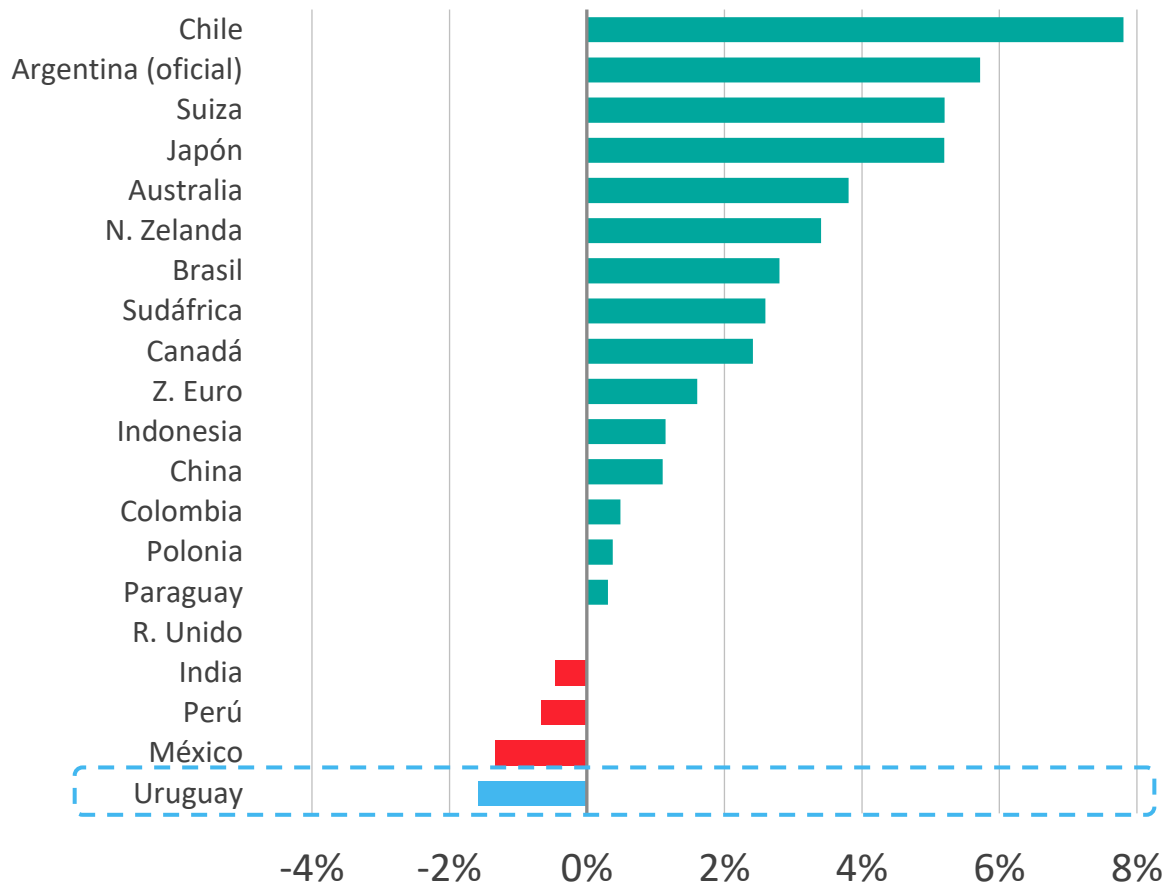
Datos Diarios



Tasas altas y un crecimiento económico sostenido en Estados Unidos alientan un dólar fuerte a nivel global.

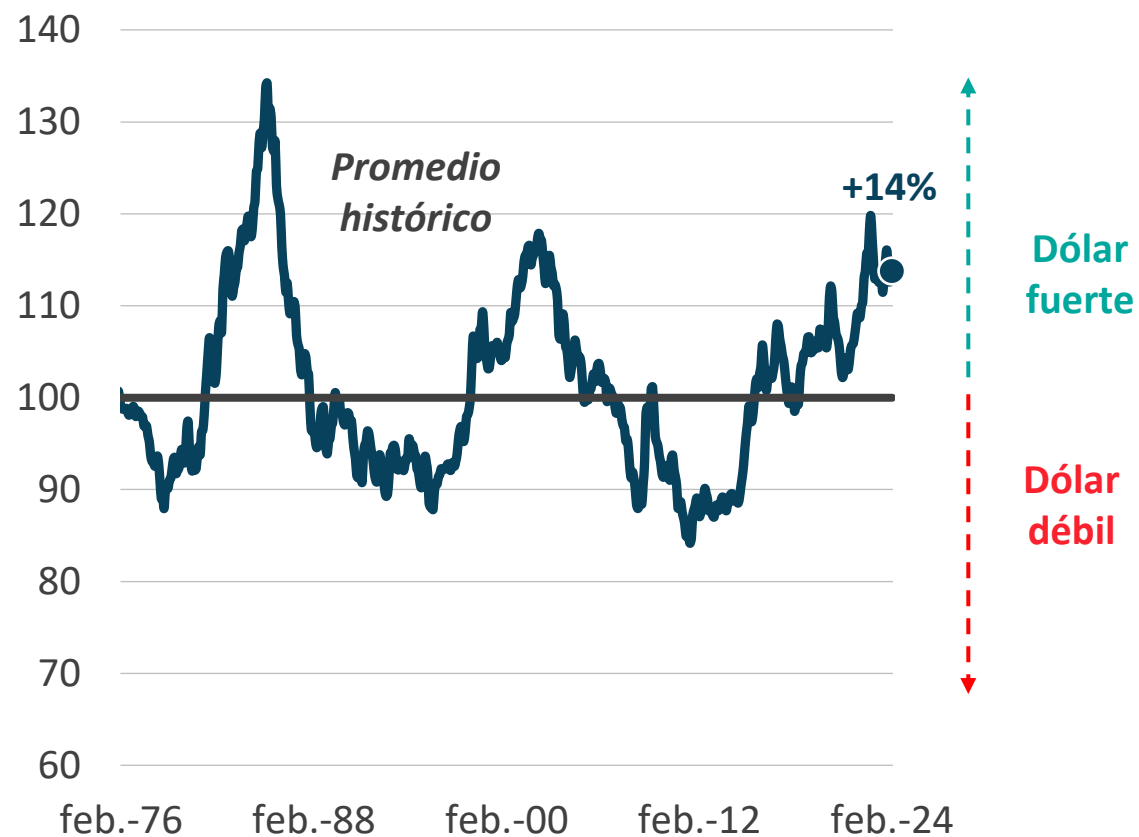
Evolución del dólar a nivel internacional

Variación acumulada en el año



Estados Unidos: Tipo de cambio real multilateral

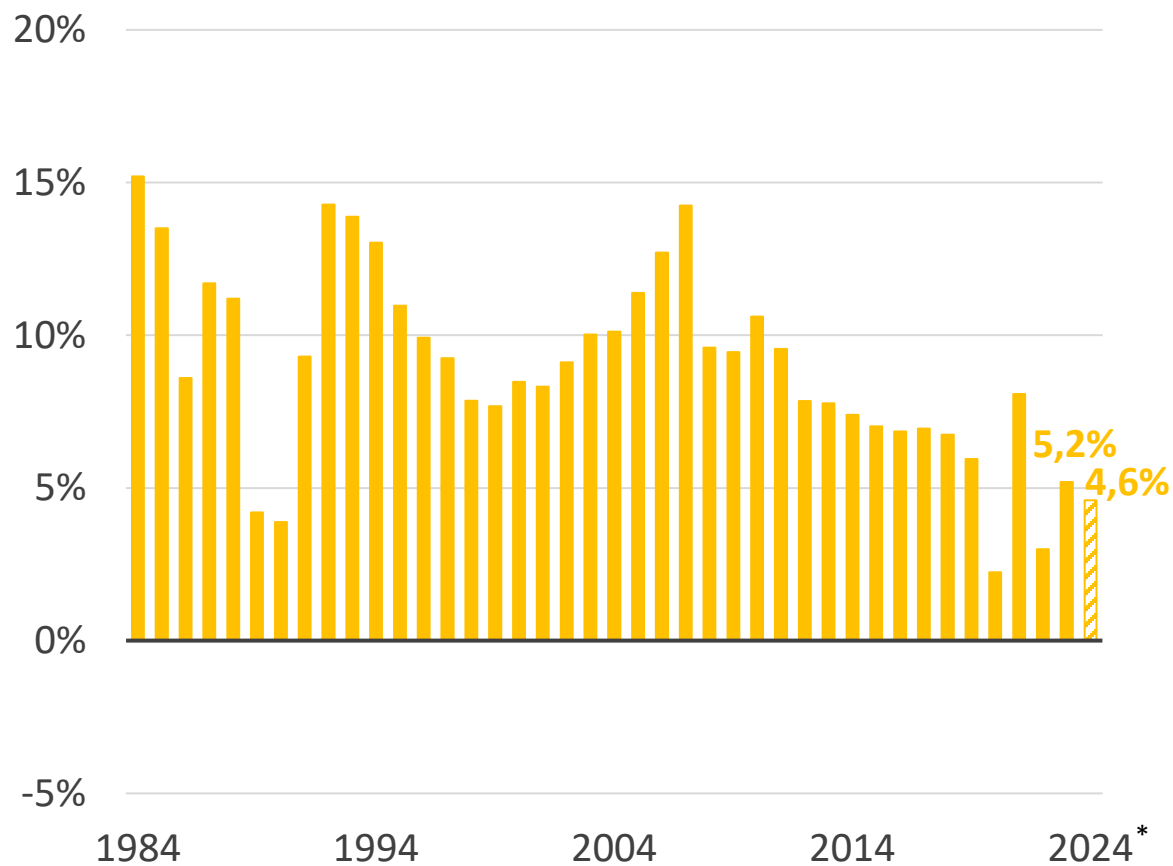
Índice base: promedio 1976-2015=100



A la fortaleza del dólar y las altas tasas de interés se suma que la economía china ha perdido dinamismo en los últimos años y su moneda se ha debilitado notoriamente frente al dólar.

PIB China

Promedio anual



Tipo de cambio ¥/US\$

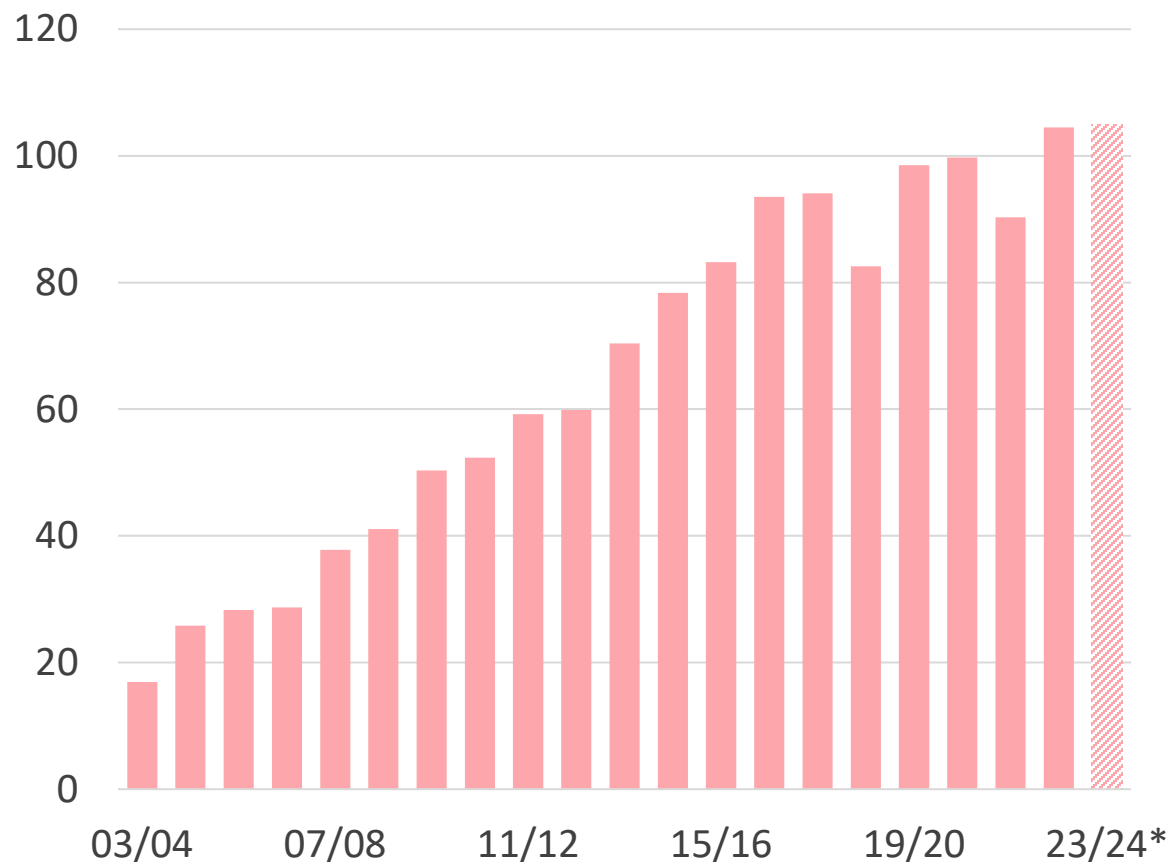
Datos diarios



En ese marco, la demanda de China (principal comprador mundial de materias primas) ya no está creciendo en los últimos años.

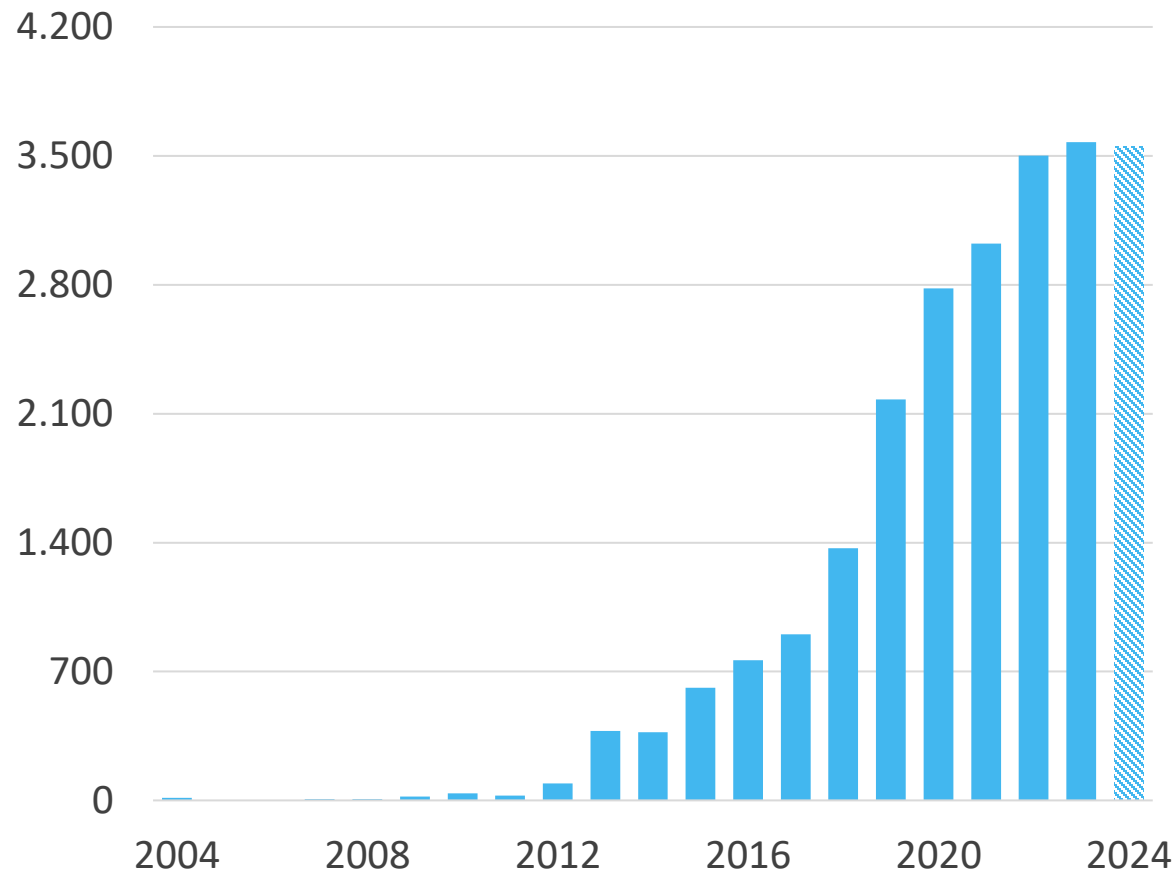
China: importaciones de soja

Millones de toneladas - USDA



China: importaciones de carne bovina

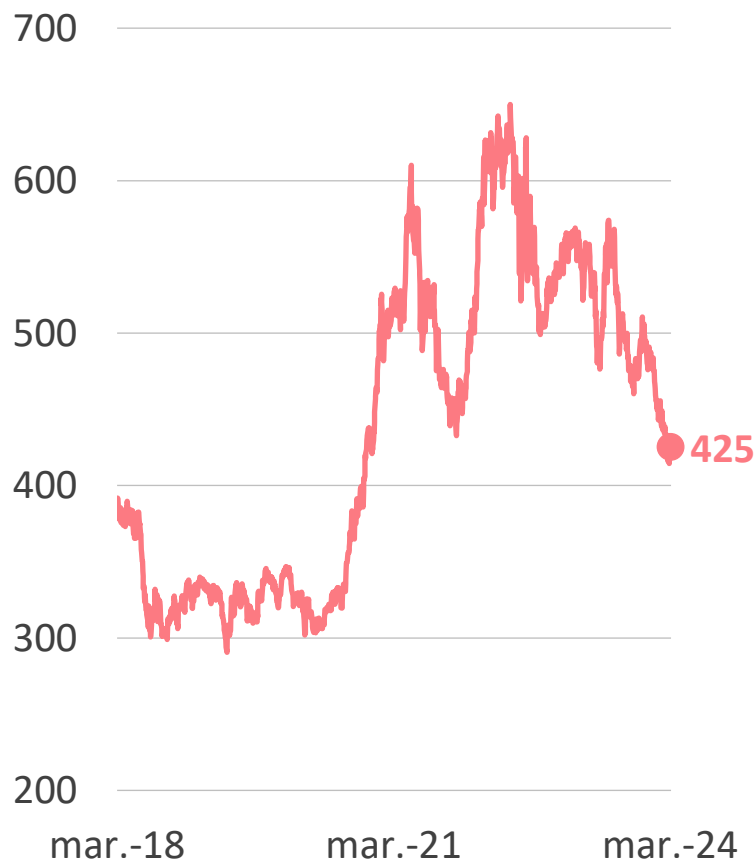
Miles de toneladas - USDA



Con todo esto, los precios de nuestras materias primas tuvieron caídas significativas en el último año.

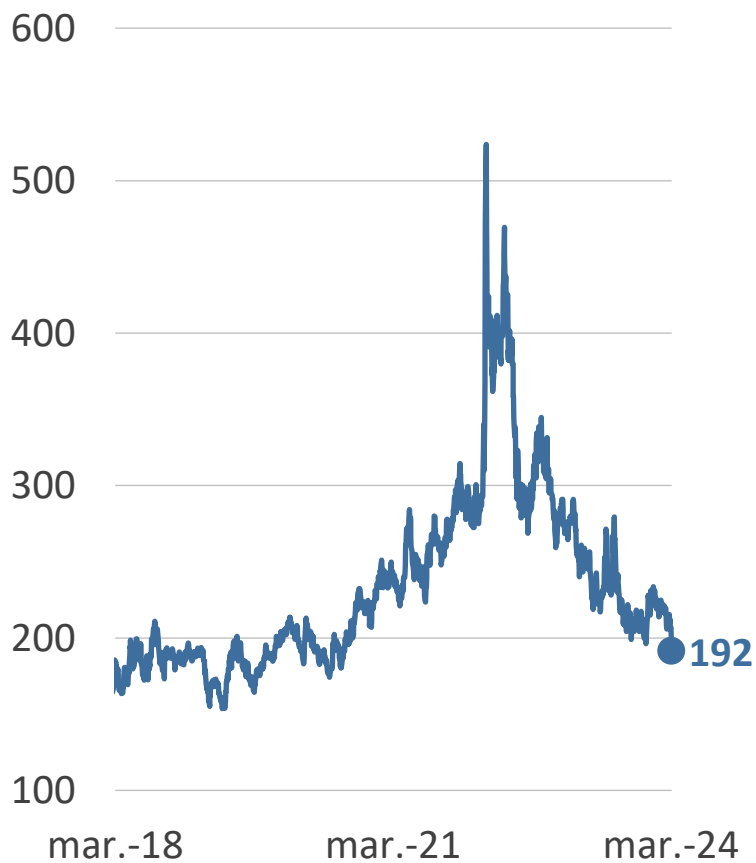
Soja

US\$/ton



Trigo

US\$/ton



Carne

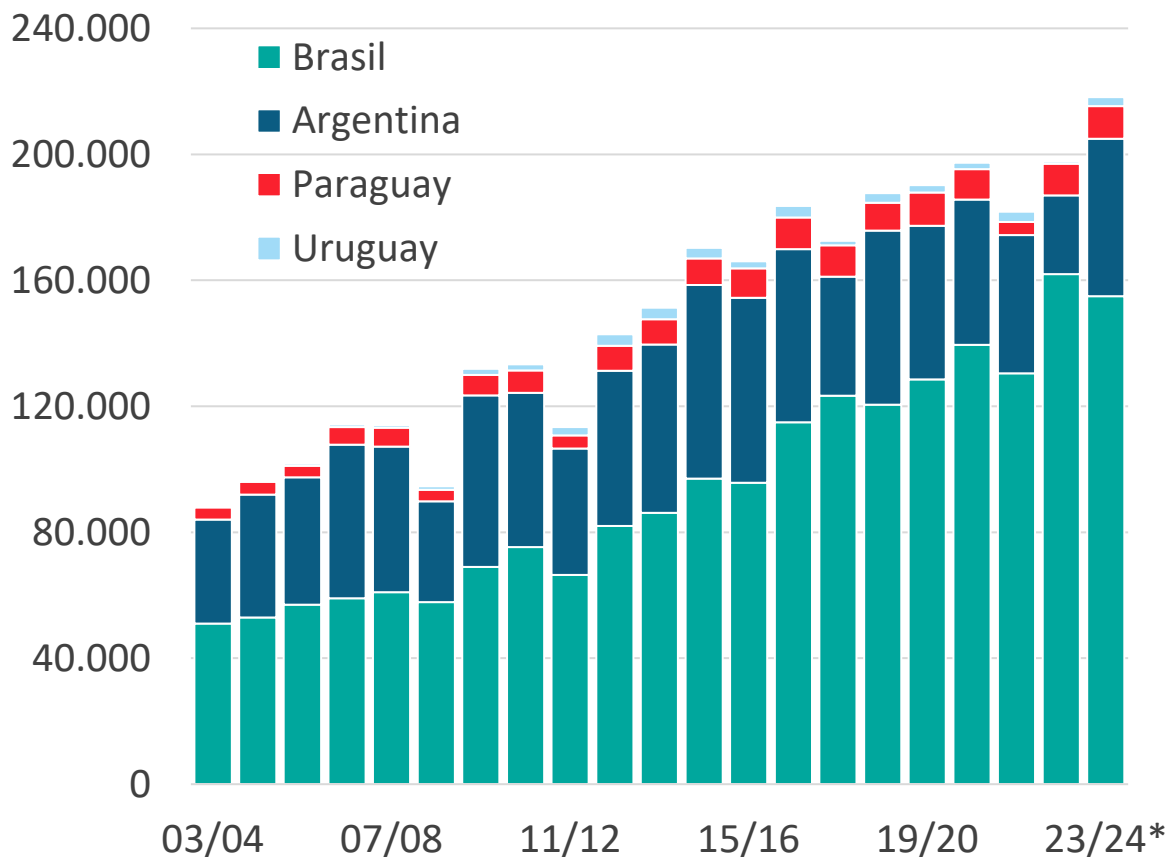
US\$/ton carcasa – Ing. medio de export



Además de una demanda menos dinámica, en algunos rubros (como la soja) la oferta mundial está siendo muy abundante.

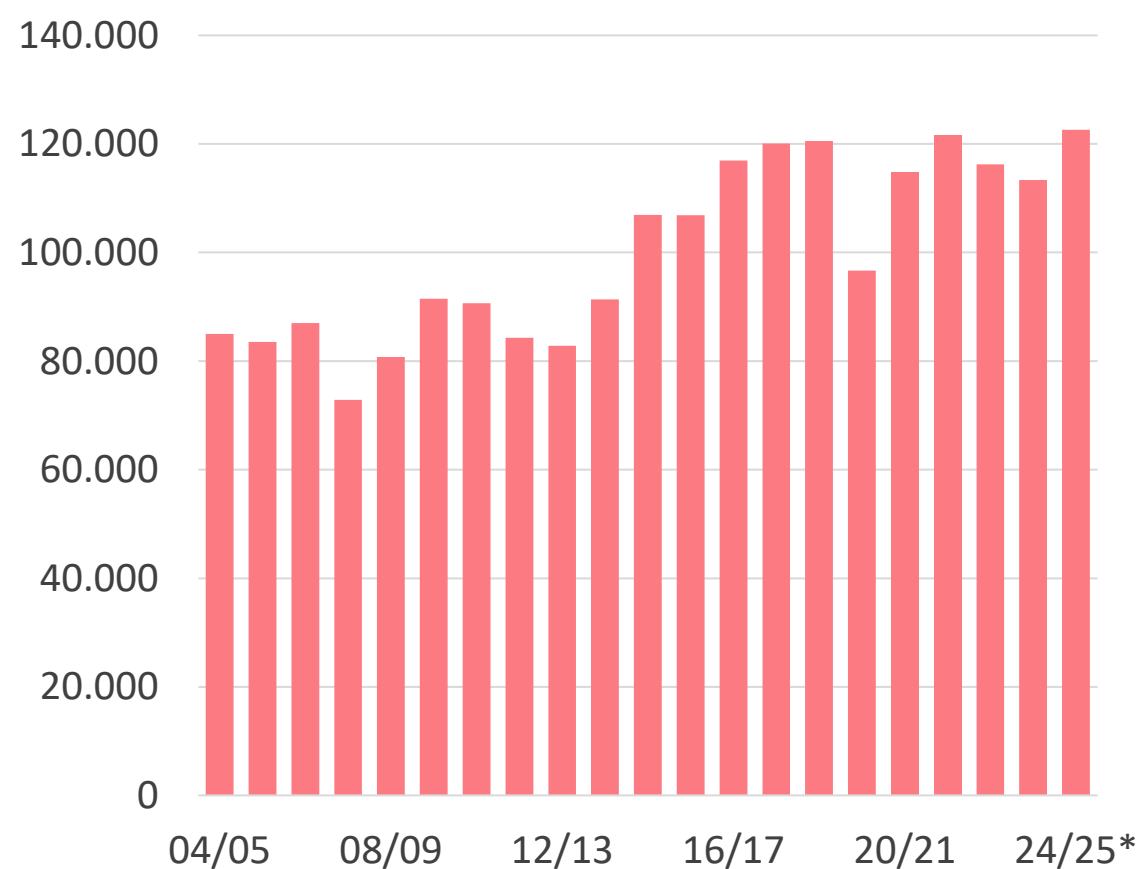
Producción de Soja en el Mercosur

Datos del USDA - Miles de toneladas



Producción de Soja en EEUU

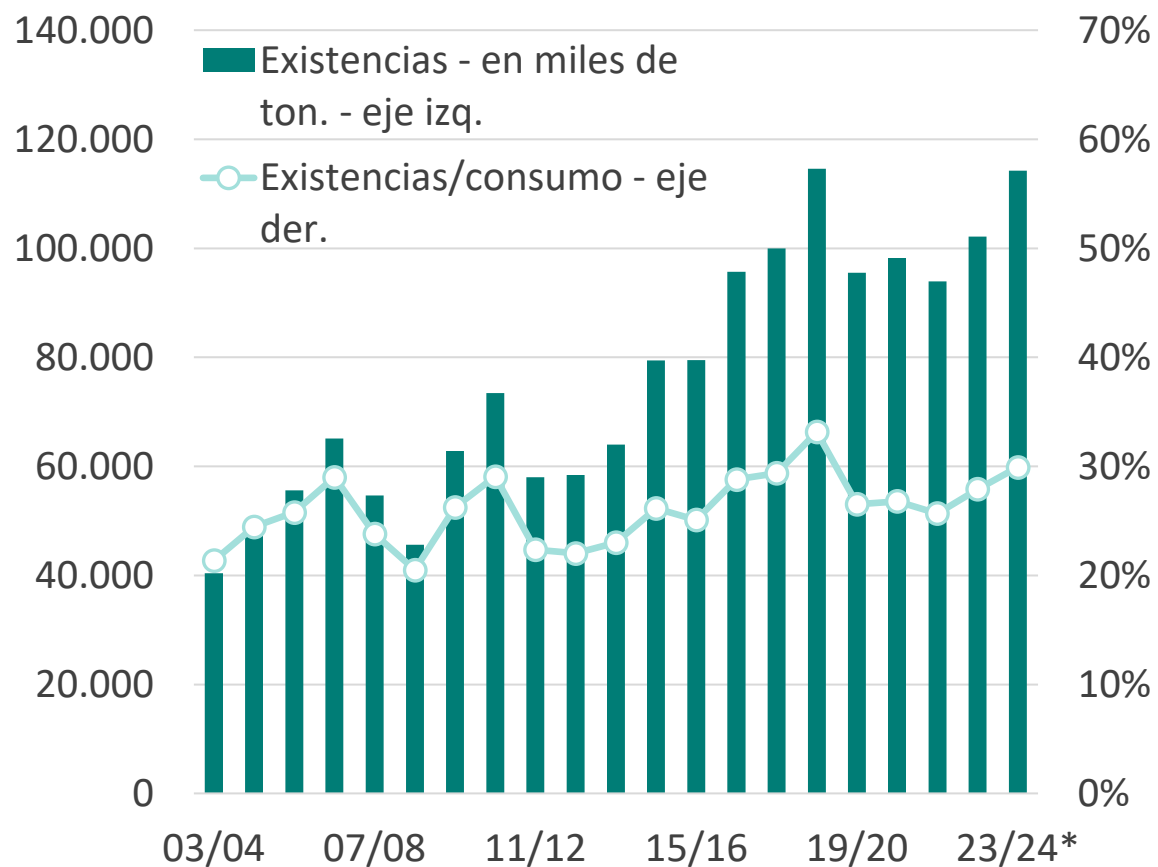
Datos del USDA - Miles de toneladas



Así y ante la suba de los stocks mundiales, parece poco probable que los precios vayan a tener un repunte relevante este año.

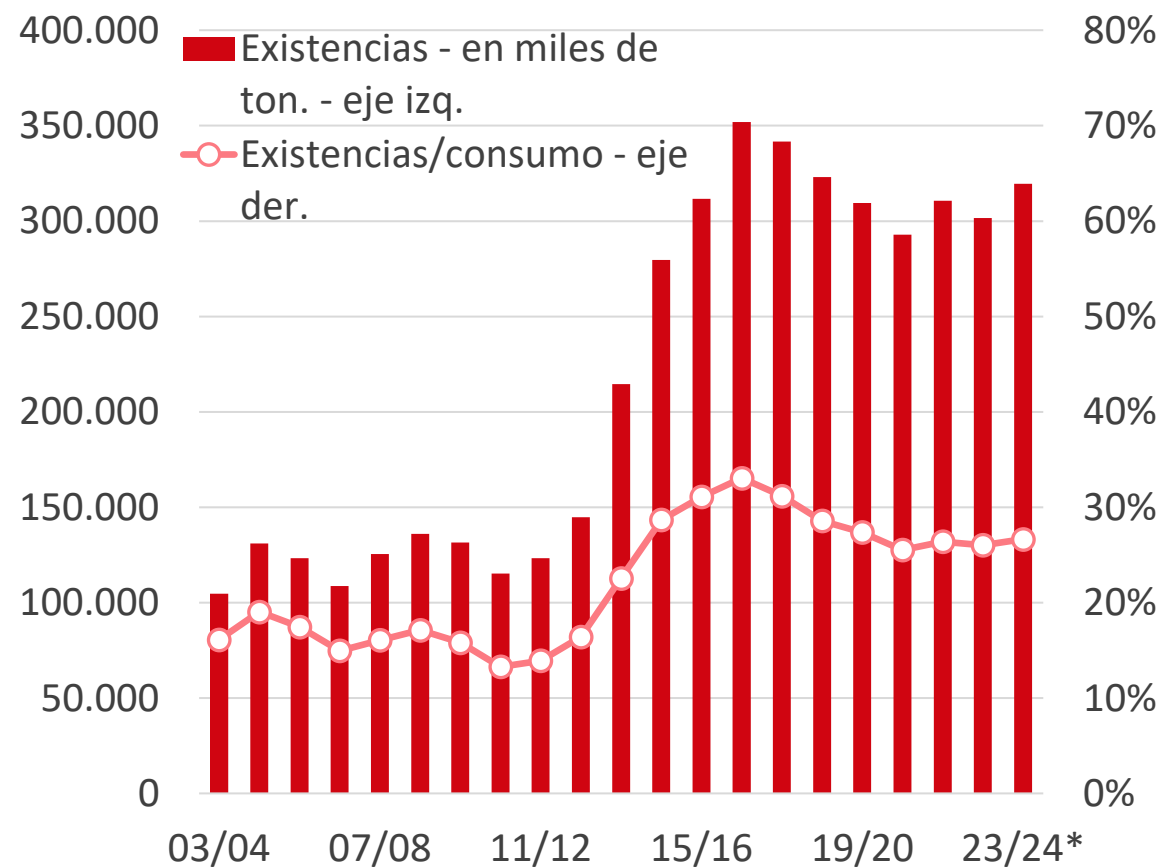
Soja mundial

Datos del USDA



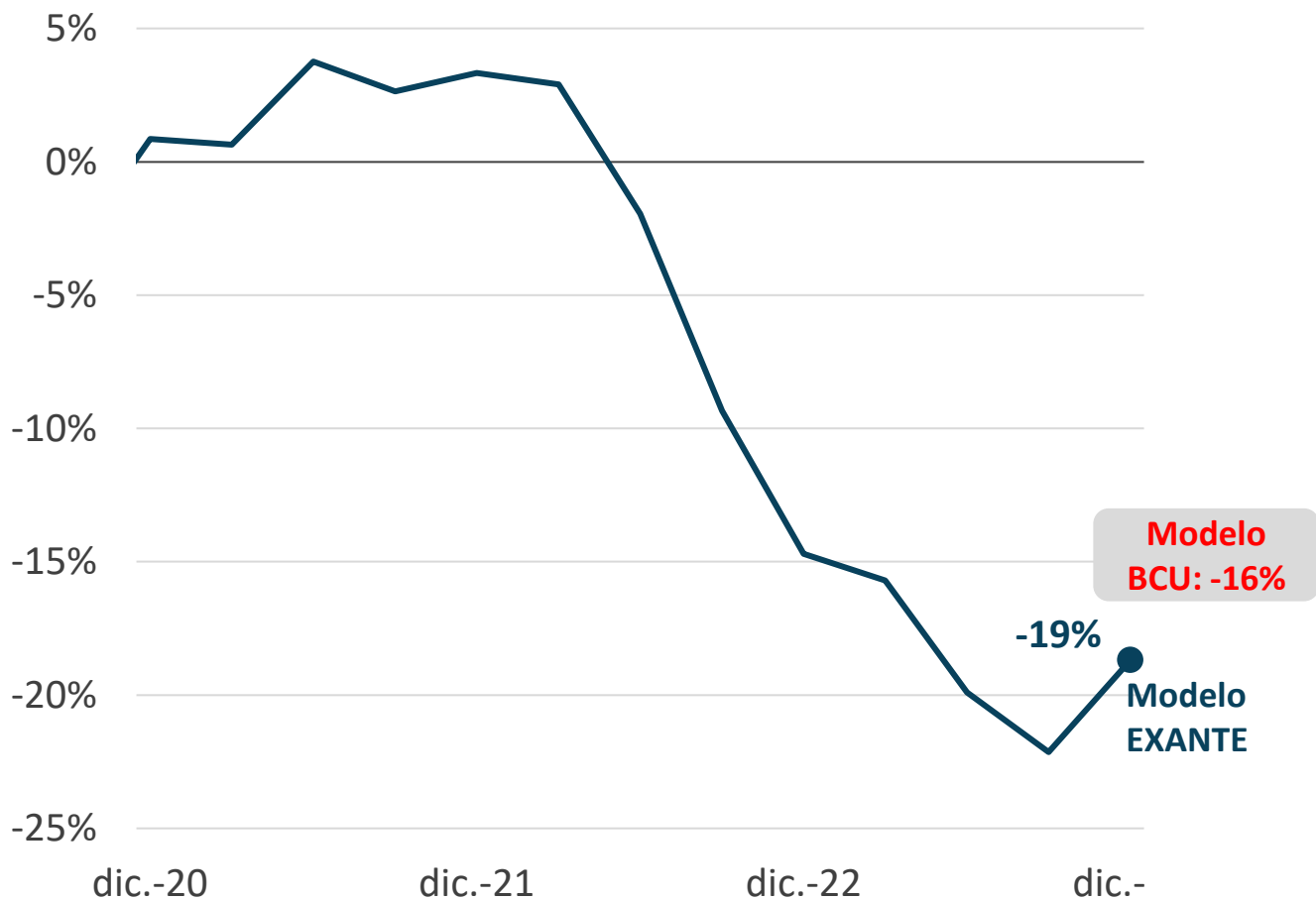
Maíz mundial

Datos del USDA



El debilitamiento de las materias primas coincide con una fuerte apreciación de la moneda nacional (caída del tipo de cambio real), que presiona sobre la rentabilidad agroexportadora.

Brecha del tipo de cambio real vs. fundamentos



Tipo de cambio real bilateral de Uruguay vs. Estados Unidos - Eurozona





Contenido

- Claves del contexto internacional
- La “**espalda financiera**” del sector para enfrentar la sequía
- Resultados 2023 y perspectivas 2024
- Comentarios finales

En EXANTE hemos desarrollado **Lince™**, una herramienta de análisis de los estados financieros de más de 2.000 empresas uruguayas publicados en la Auditoría Interna de la Nación.

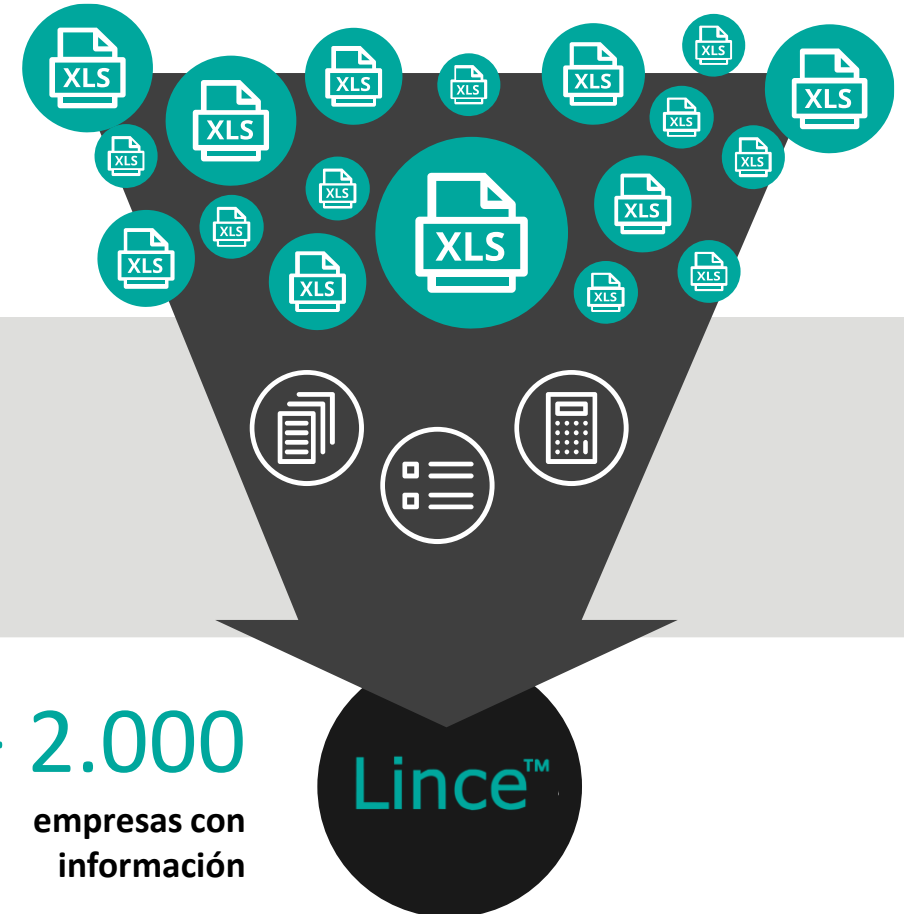
Lince™ - Monitor de Estados Financieros permite realizar análisis comparativos a nivel de empresas e industrias.

Inteligencia analítica aplicada

- ❖ **Sistematización** de estados financieros
- ❖ **Clasificación** por industria y subsector
- ❖ **Cálculo** de ratios financieros claves

Lince convierte los estados financieros individuales publicados en la AIN en información valiosa para la toma de decisiones.

+ 2.000
empresas con
información



Lince™ cuenta con varios verticales, que agrupan empresas de algunos sectores clave de la economía.

Lince™ | Consumo masivo
Powered by **EXANTE**

Datos Clave	Análisis de Rentabilidad	Análisis de Eficiencia	Análisis de Capital de Trabajo	Análisis de Solvencia y Liquidez
Análisis de Benchmarking	Perfil de Empresa	Análisis de Mercado	Estados Financieros Resumidos	Serie Históricas
Endeudamiento Bancario		Glosario		

Lince es una herramienta que trabaja en base a información publicada por la Autoridad Interna de la Nación (AIN). Exante no hace ninguna validación de la responsabilidad de los datos, Lince es un producto comercial y no se hace responsable de las decisiones que los usuarios puedan tomar en función de los datos aquí presentados. Lince debe ser accedido únicamente por personal del Cliente y empleado exclusivamente para uso interno de la empresa Cliente. Se prohíbe la divulgación total o parcial de los datos y los análisis proporcionados por la herramienta a personas ajenas a la empresa Cliente y a cualquier otra de Exante.

Lince™ | Agronegocios
Powered by **EXANTE**

Datos Clave	Análisis de Rentabilidad	Análisis de Eficiencia	Análisis de Capital de Trabajo	Análisis de Solvencia y Liquidez
Análisis de Benchmarking	Perfil de Empresa	Análisis de Mercado	Estados Financieros Resumidos	Serie Históricas
Comercio Exterior		Endeudamiento Bancario	Glosario	

Lince es una herramienta que trabaja en base a información publicada por la Autoridad Interna de la Nación (AIN). Exante no hace ninguna validación de la responsabilidad de los datos, Lince es un producto comercial y no se hace responsable de las decisiones que los usuarios puedan tomar en función de los datos aquí presentados. Lince debe ser accedido únicamente por personal del Cliente y empleado exclusivamente para uso interno de la empresa Cliente. Se prohíbe la divulgación total o parcial de los datos y los análisis proporcionados por la herramienta a personas ajenas a la empresa Cliente y a cualquier otra de Exante.

Lince™ | Construcción
Powered by **EXANTE**

Datos Clave	Análisis de Rentabilidad	Análisis de Eficiencia	Análisis de Capital de Trabajo	Análisis de Solvencia y Liquidez
Análisis de Benchmarking	Perfil de Empresa	Análisis de Mercado	Estados Financieros Resumidos	Serie Históricas
Endeudamiento Bancario		Glosario		

Lince es una herramienta que trabaja en base a información publicada por la Autoridad Interna de la Nación (AIN). Exante no hace ninguna validación de la responsabilidad de los datos, Lince es un producto comercial y no se hace responsable de las decisiones que los usuarios puedan tomar en función de los datos aquí presentados. Lince debe ser accedido únicamente por personal del Cliente y empleado exclusivamente para uso interno de la empresa Cliente. Se prohíbe la divulgación total o parcial de los datos y los análisis proporcionados por la herramienta a personas ajenas a la empresa Cliente y a cualquier otra de Exante.

Lince™ | Retail de Indumentaria
Powered by **EXANTE**

Datos Clave	Rentabilidad	Capital de Trabajo	Solvencia y Liquidez	Benchmarking
Perfil de Empresa	Análisis de Mercado	Estados Financieros Resumidos	Serie Históricas	Endeudamiento Bancario
Endeudamiento Bancario		Glosario		

Lince es una herramienta que trabaja en base a información publicada por la Autoridad Interna de la Nación (AIN). Exante no hace ninguna validación de la responsabilidad de los datos, Lince es un producto comercial y no se hace responsable de las decisiones que los usuarios puedan tomar en función de los datos aquí presentados. Lince debe ser accedido únicamente por personal del Cliente y empleado exclusivamente para uso interno de la empresa Cliente. Se prohíbe la divulgación total o parcial de los datos y los análisis proporcionados por la herramienta a personas ajenas a la empresa Cliente y a cualquier otra de Exante.

Lince™ | Salud
Powered by **EXANTE**

Datos Clave	Análisis de Rentabilidad	Análisis de Eficiencia	Análisis de Capital de Trabajo	Análisis de Solvencia y Liquidez
Análisis de Benchmarking	Perfil de Empresa	Análisis de Mercado	Estados Financieros Resumidos	Serie Históricas
Endeudamiento Bancario		Glosario		

Lince es una herramienta que trabaja en base a información publicada por la Autoridad Interna de la Nación (AIN) y el Sistema Nacional de Información (SINAI). Exante no hace ninguna validación de la responsabilidad de los datos, Lince es un producto comercial y no se hace responsable de las decisiones que los usuarios puedan tomar en función de los datos aquí presentados. Lince debe ser accedido únicamente por personal del Cliente y empleado exclusivamente para uso interno de la empresa Cliente. Se prohíbe la divulgación total o parcial de los datos y los análisis proporcionados por la herramienta a personas ajenas a la empresa Cliente y a cualquier otra de Exante.

Lince™ | Logística & Transporte
Powered by **EXANTE**

Datos Clave	Análisis de Rentabilidad	Análisis de Eficiencia	Análisis de Capital de Trabajo	Análisis de Solvencia y Liquidez
Análisis de Benchmarking	Perfil de Empresa	Estados Financieros Resumidos	Serie Históricas	Glosario
Endeudamiento Bancario		Glosario		

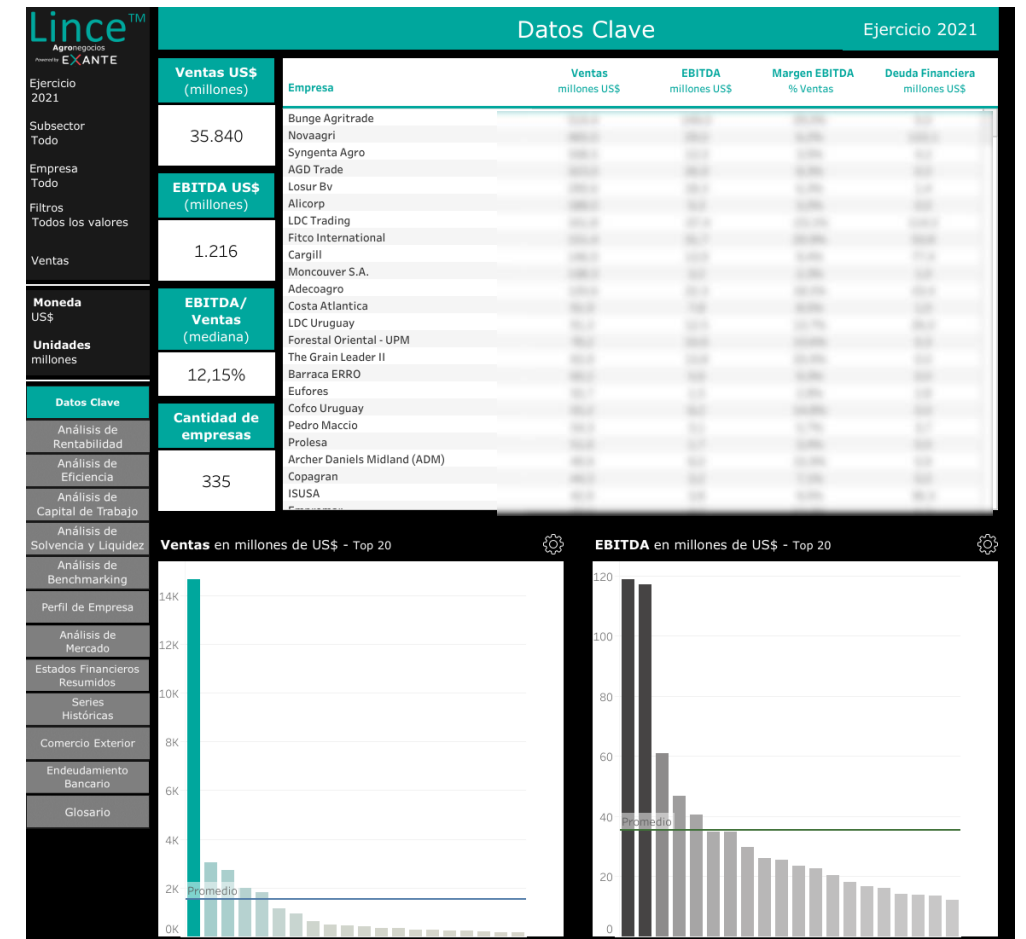
Lince es una herramienta que trabaja en base a información publicada por la Autoridad Interna de la Nación (AIN). Exante no hace ninguna validación de la responsabilidad de los datos, Lince es un producto comercial y no se hace responsable de las decisiones que los usuarios puedan tomar en función de los datos aquí presentados. Lince debe ser accedido únicamente por personal del Cliente y empleado exclusivamente para uso interno de la empresa Cliente. Se prohíbe la divulgación total o parcial de los datos y los análisis proporcionados por la herramienta a personas ajenas a la empresa Cliente y a cualquier otra de Exante.

Lince™ | Agronegocios

Lince™ - Agronegocios, hace foco en las **empresas vinculadas a los agronegocios**, disponibles públicamente en la Auditoría Interna de la Nación.



~ 380 empresas



El análisis que se presenta a continuación parte de las cifras de unas 380 empresas de agronegocios incluidas en **Lince™** y con estados financieros disponibles para el ejercicio 2022.



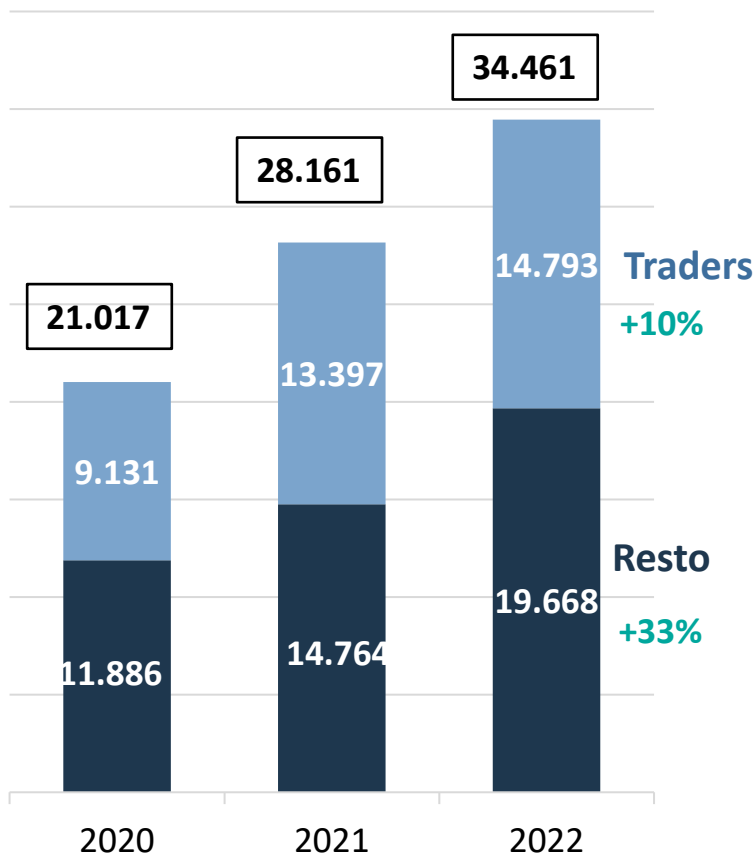
(*) Actividades primarias incluye sociedades agropecuarias, forestales y de producción de cítricos.

(**) Agroindustrias incluye: Frigoríficos, Industria láctea, Curtiembres, Topistas, Industria celulósica y maderera, Malterías, Molinos arroceros y Molinos harineros.

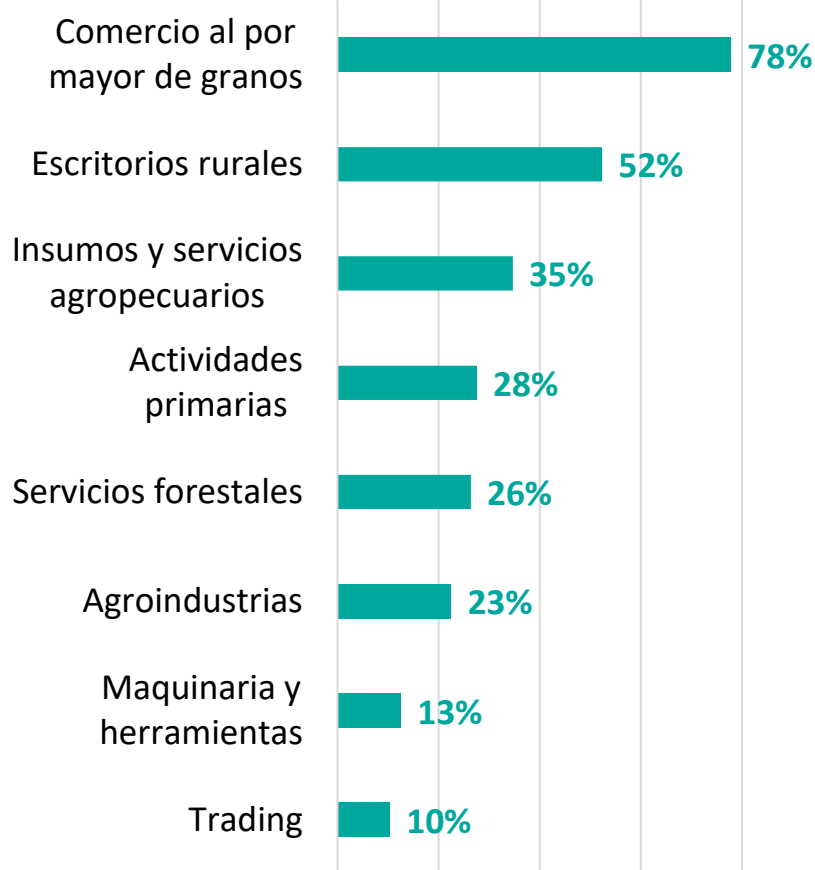
El ejercicio 2022 fue un ejercicio de fuerte y generalizado crecimiento de la facturación en las empresas de agronegocios, reflejando un buen dinamismo de la producción y precios récord en varios rubros.

Evolución de las Ventas

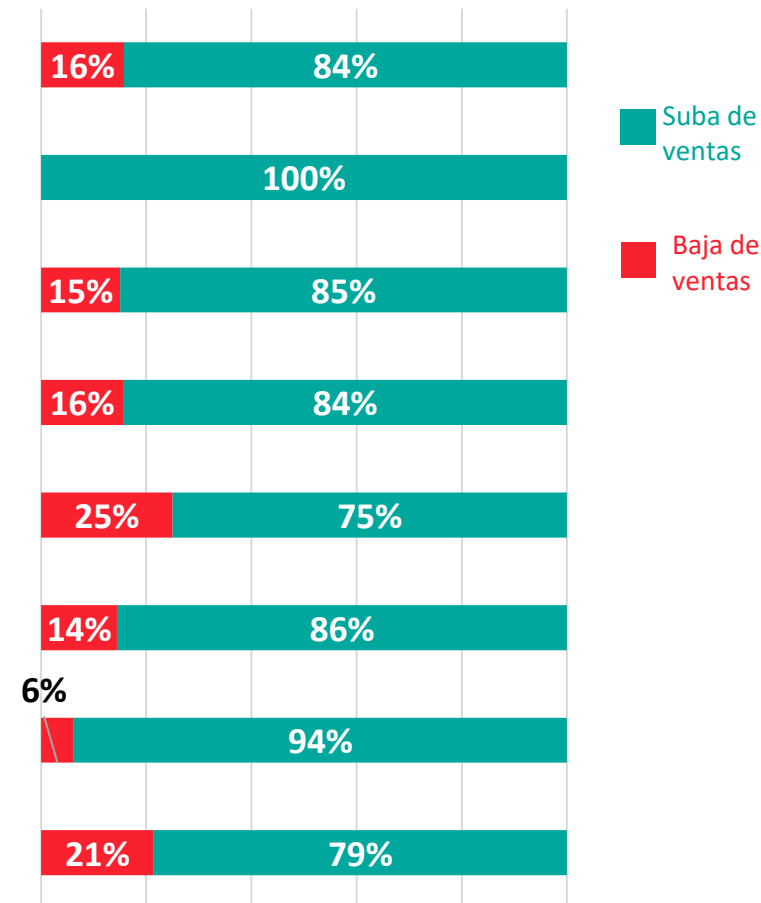
Millones de US\$



Evolución de ventas en dólares – 2022/2021

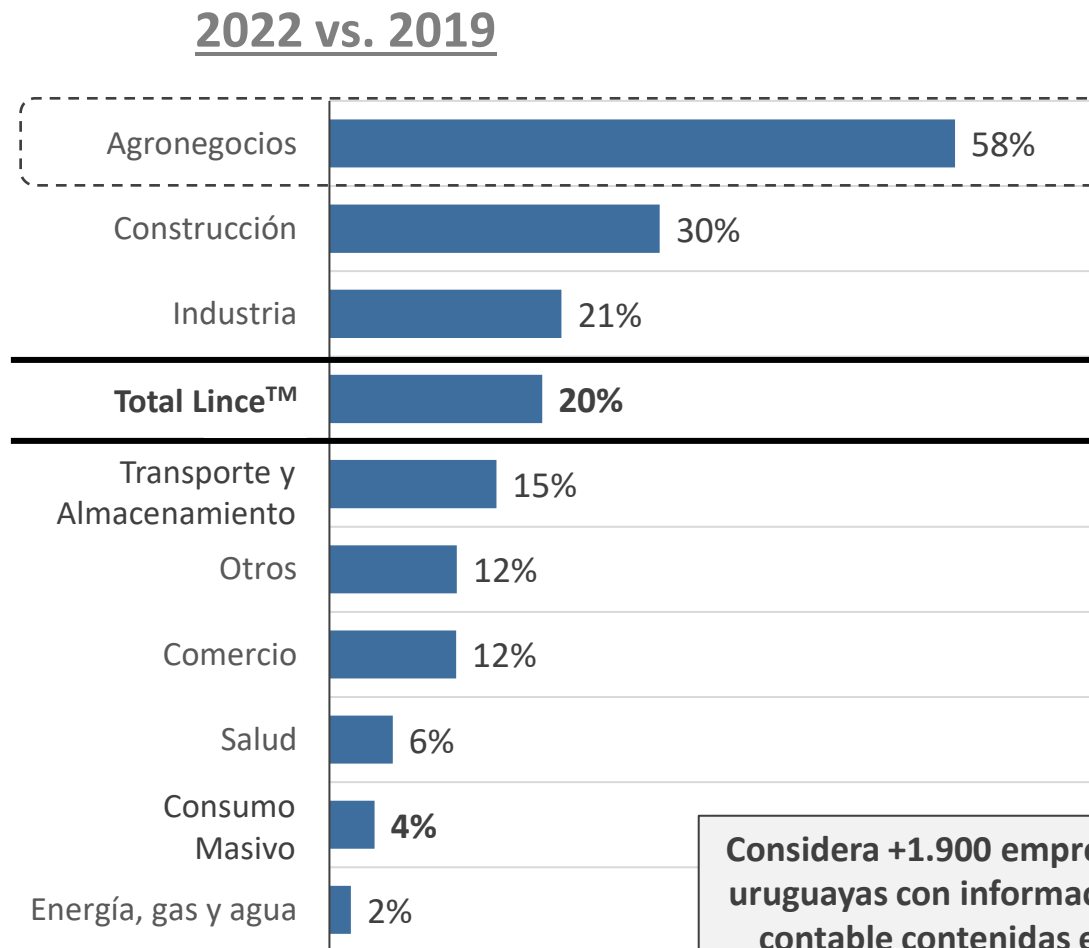
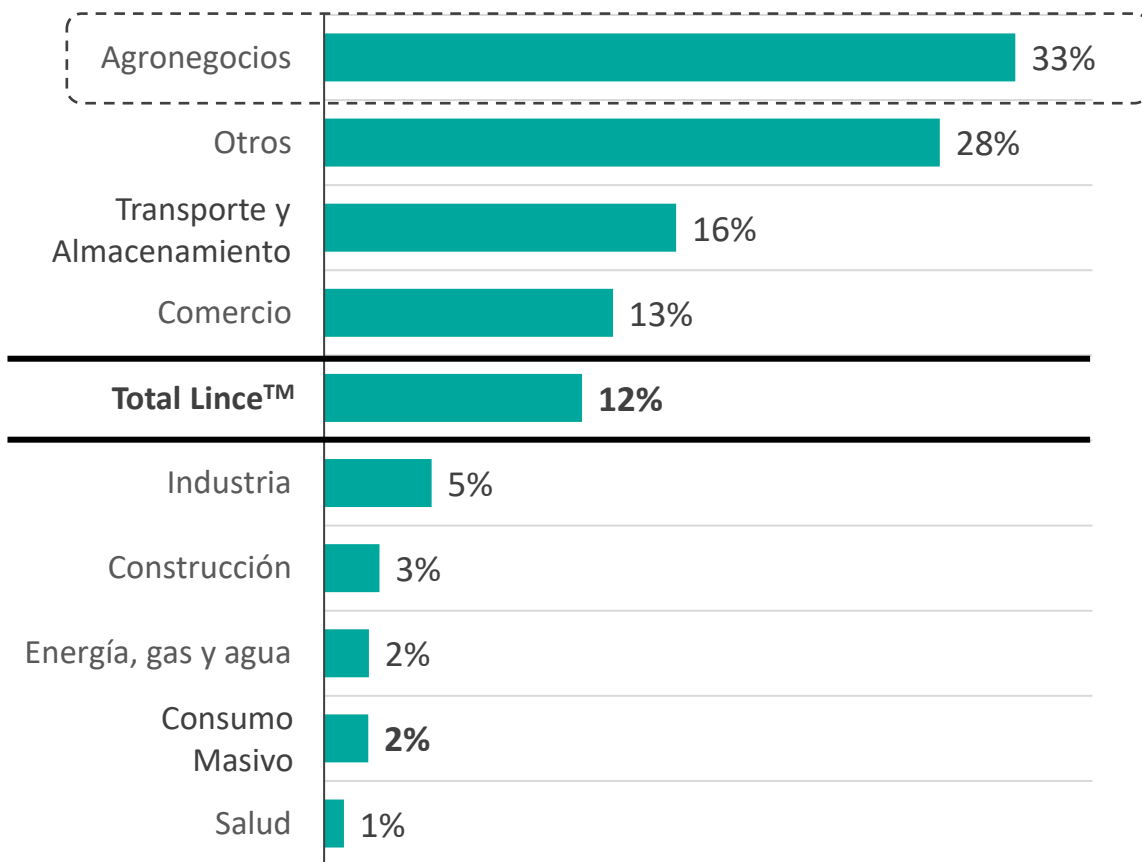


Distribución de empresas en cada subsector según variación de ventas



Tanto en la comparación con el ejercicio 2021 como frente a los niveles pre-covid de 2019, el dinamismo de las ventas en los agronegocios se destacó en la comparación con otros sectores de la economía.

Total empresas uruguayas en Lince™ | Var. de las ventas en términos reales según sector de actividad 2022 vs. 2021

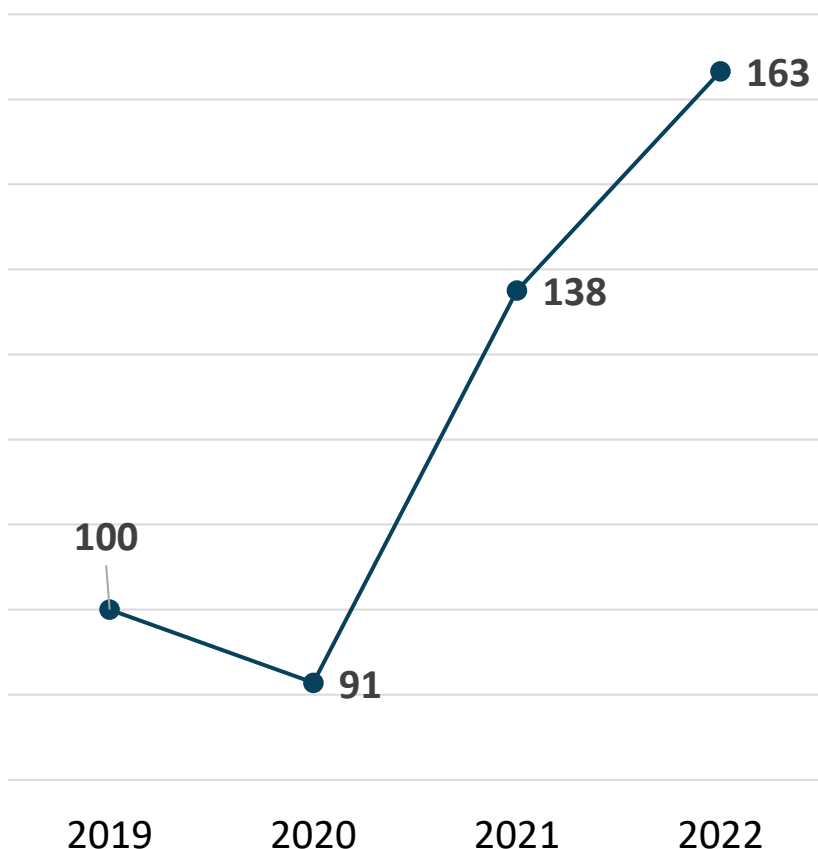


Considera +1.900 empresas uruguayas con información contable contenidas en Lince™.

La mayor facturación se reflejó en una mejora del resultado bruto de las empresas en 2021-2022. Sin embargo, los márgenes brutos muestran diferencias por subsector y la evolución ha sido mixta.

Resultado bruto en dólares

Índice base 2019 = 100



Margen Bruto (% Ventas) - 2022

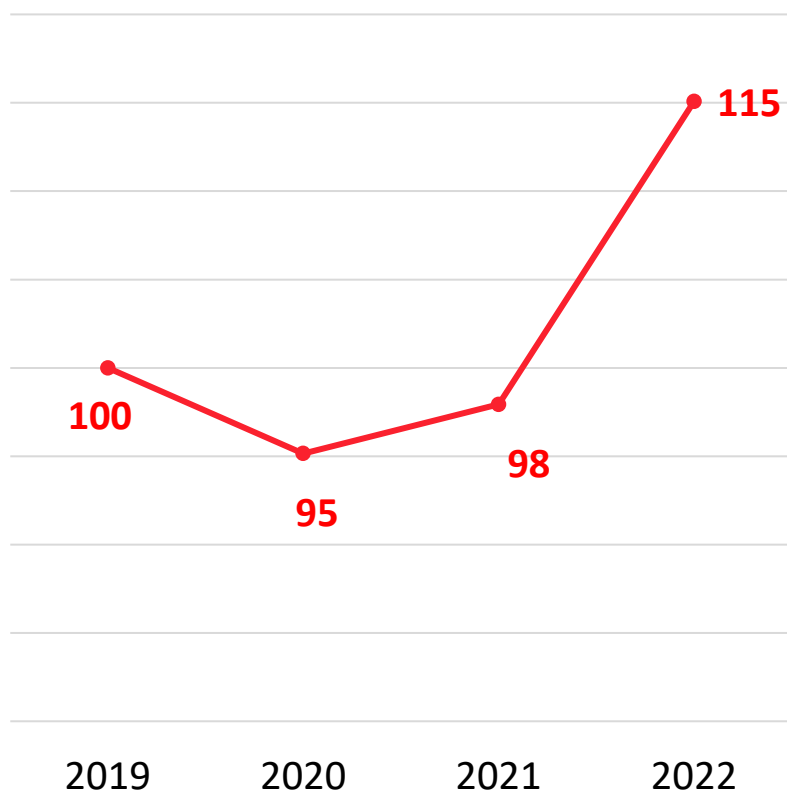
Mediana por subsector

Subsector	Margen Bruto (% Ventas)	Var. Acum vs 19
Actividades primarias	29%	8%
Comercio al por mayor de granos	5%	-3%
Insumos y servicios agropecuarios	20%	2%
Servicios forestales	20%	3%
Trading	3%	-1%
Escritorios rurales	44%	-5%
Maquinaria y herramientas	38%	2%
Agroindustrias	15%	-1%
Total	21,1%	2%

Si bien los Gastos de Administración y Ventas medidos en dólares también subieron fuertemente en 2022, como porcentaje de las ventas mantuvieron la tendencia de baja, que fue generalizada.

Gastos de Administración y Ventas en agronegocios

Indice en US\$ - 2019=100



como % de ventas (mediana)



GAV/Ventas - 2022

Mediana por subsector

Var.
vs Ej. 19

Agroindustrias	11%	0%
Maquinaria y herramientas	18%	-4%
Escritorios rurales	25%	-7%
Trading	1%	0%
Servicios forestales	12%	4%
Insumos y servicios agropecuarios	9%	-3%
Comercio al por mayor de granos	2%	-2%
Actividades primarias	7%	-3%

A nivel agregado, la mediana del margen EBITDA aumentó en 2021 y permaneció firme en 2022. Sin embargo, al interior hay gran dispersión. En 2022 la mediana del margen de EBITDA tendió a bajar en la mayoría de los rubros, aunque en general permaneció por arriba de los niveles del ej. 2019.

Margen EBITDA según subsector – en mediana

TOTAL

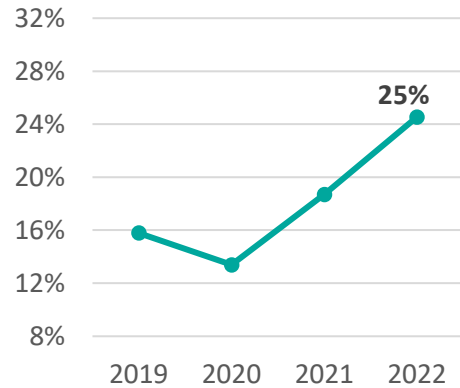
2019
8,1%

2020
8,2%

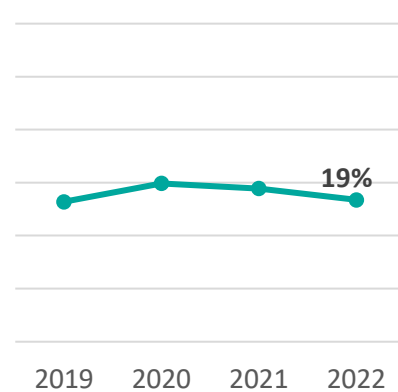
2021
10,7%

2022
10,8%

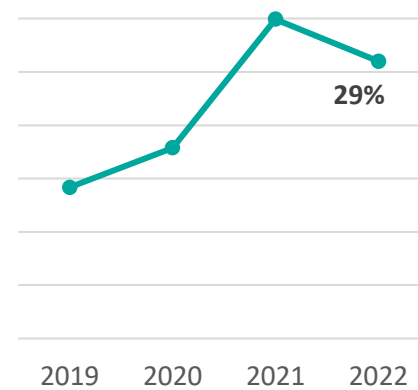
Actividades primarias



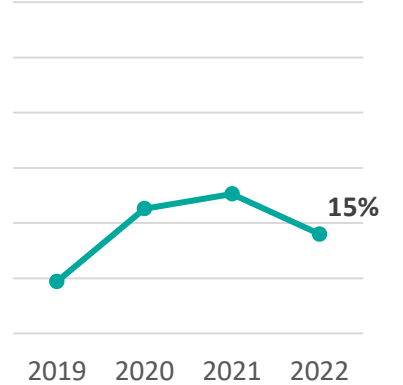
Servicios forestales



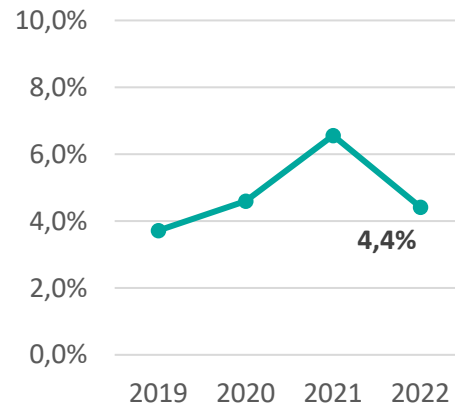
Escritorios rurales



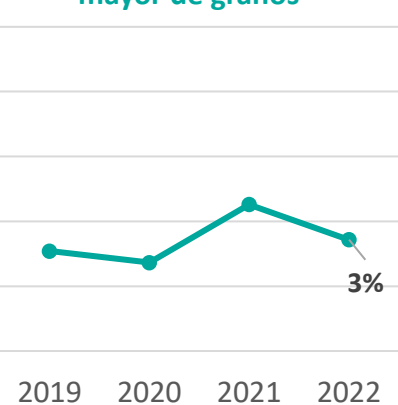
Maquinaria y herramientas



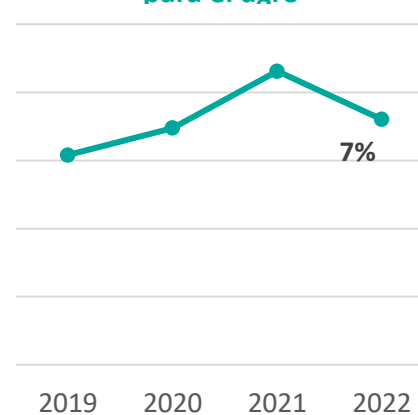
Agroindustrias



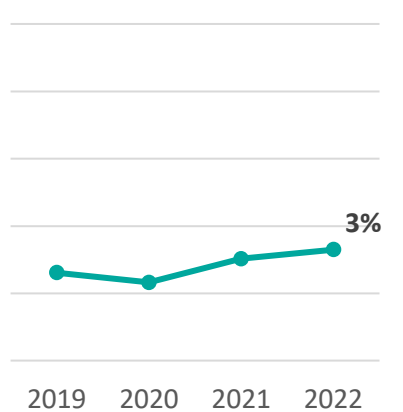
Comercio al por mayor de granos



Insumos y servicios para el agro

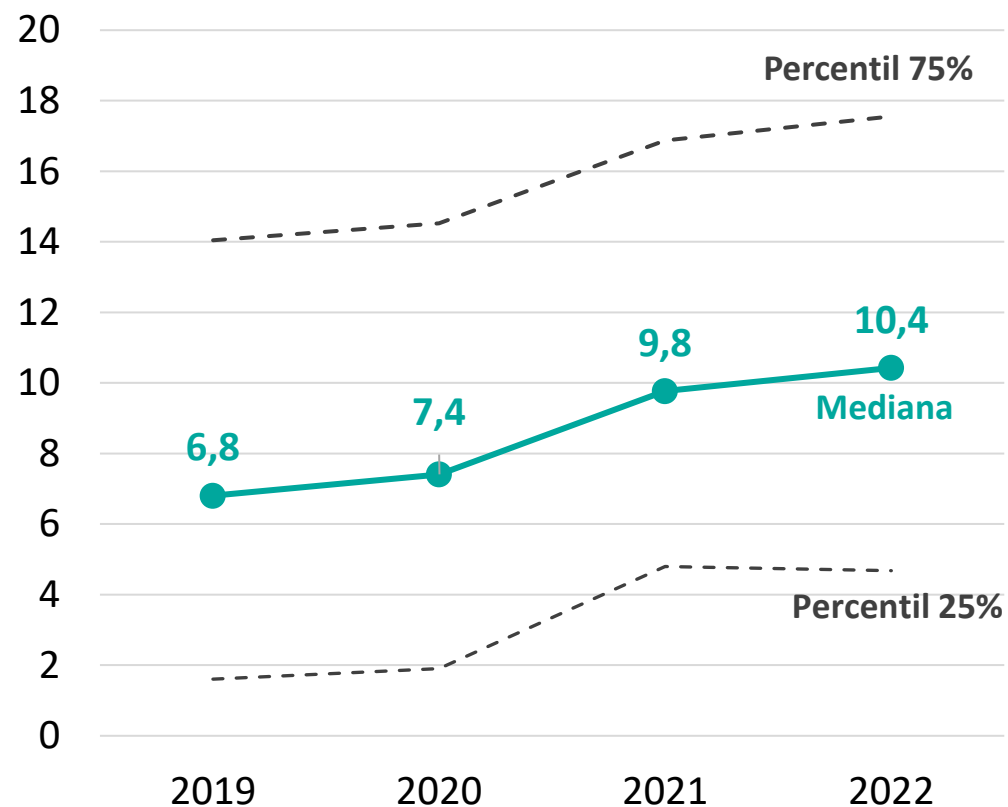


Trading

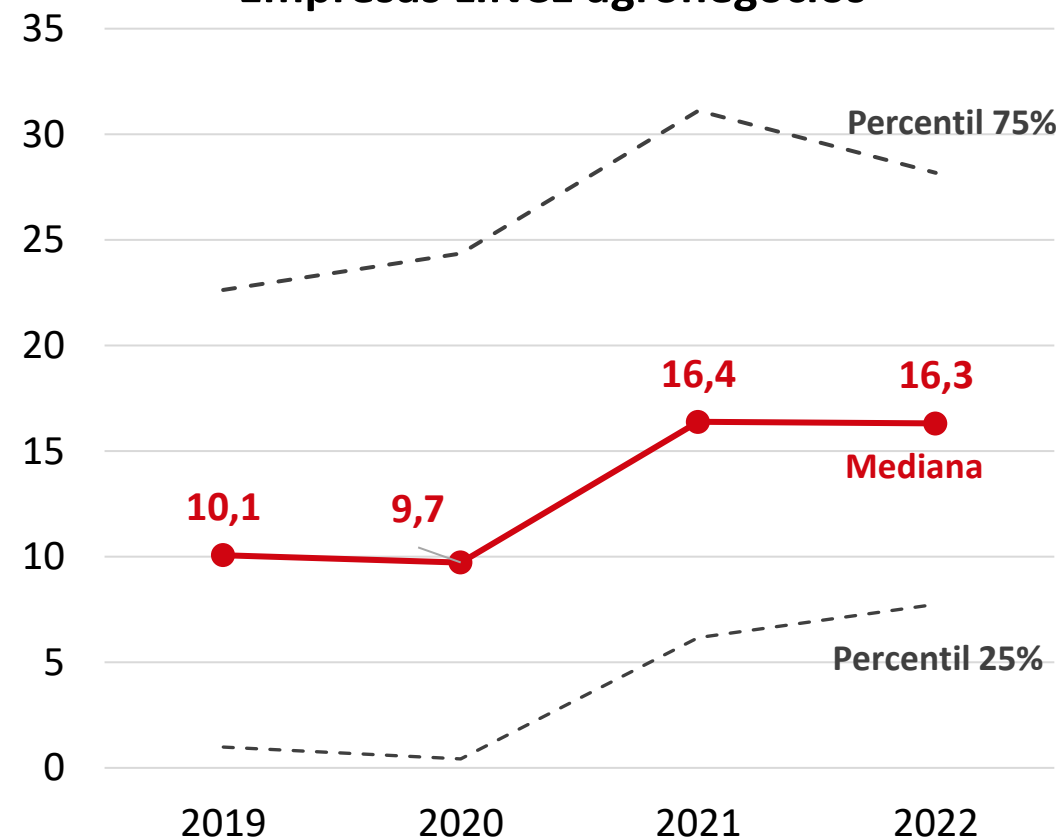


En definitiva, la mayoría de las empresas de agronegocios recibieron el shock de la sequía tras dos ejercicios de mejora de la rentabilidad.

ROA (Resultado Operativo / Activos)
Empresas LINCE agronegocios



ROE (Resultado Neto / Patrimonio)
Empresas LINCE agronegocios



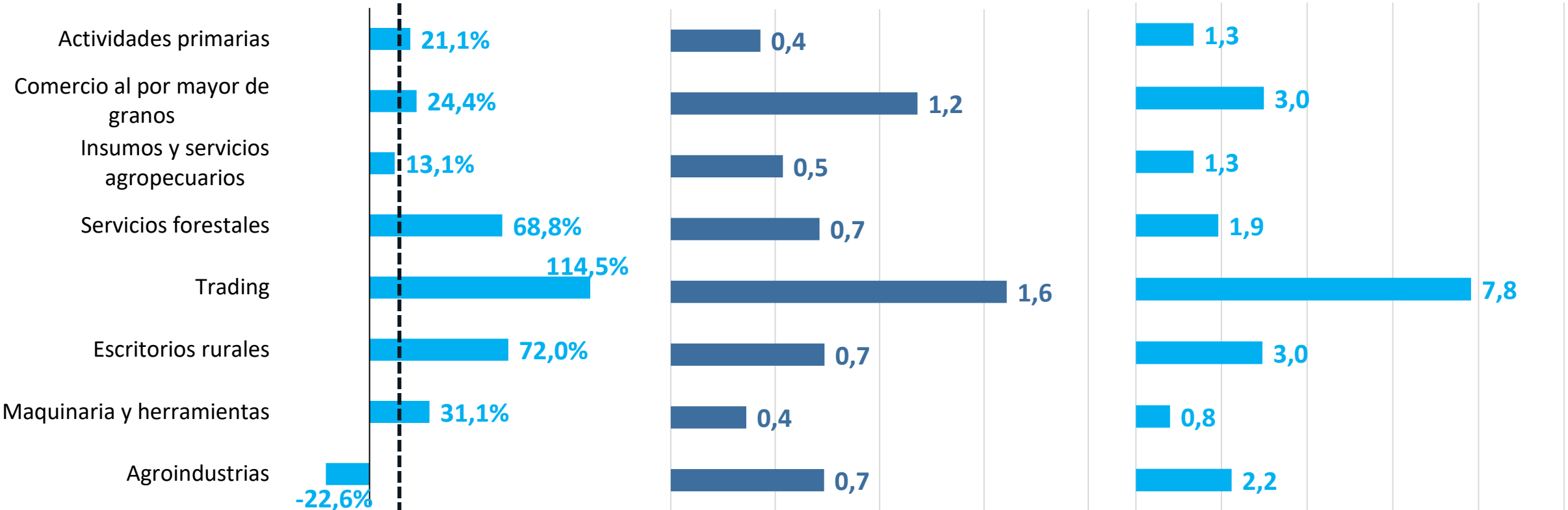
Las empresas del sector tendieron a incrementar sus niveles de deuda en la fase de expansión. Los mayores niveles de endeudamiento se observaban a nivel de traders y empresas de comercio al por mayor de granos, que son intensivos en capital de trabajo.

Agronegocios | Variables clave del Ejercicio 2022 por subsector

Deuda financiera en US\$
Var. vs 2019 - Acumulada

Deuda financiera / Patrimonio ()** - Mediana

Deuda financiera / EBITDA (*)** - Mediana



Total sector: +14%

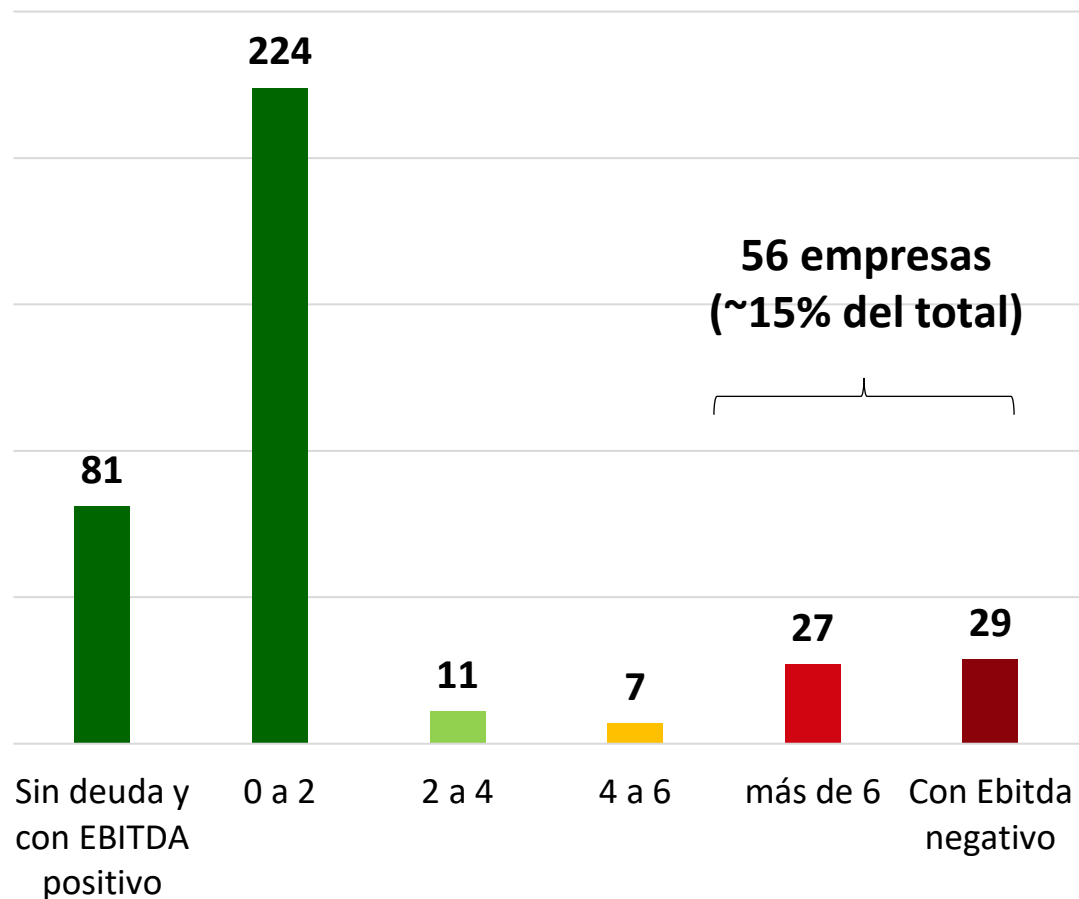
(**) Construido para las empresas con Patrimonio positivo y saldo positivo de deudas financieras.

(***) Construido para las empresas con EBITDA positivo y saldo positivo de deudas financieras.

En una amplia mayoría, las empresas del sector presentaban en 2022 niveles de endeudamiento “saludables”, pero la sequía supuso un shock importante en casos que ya arrastraban dificultades.

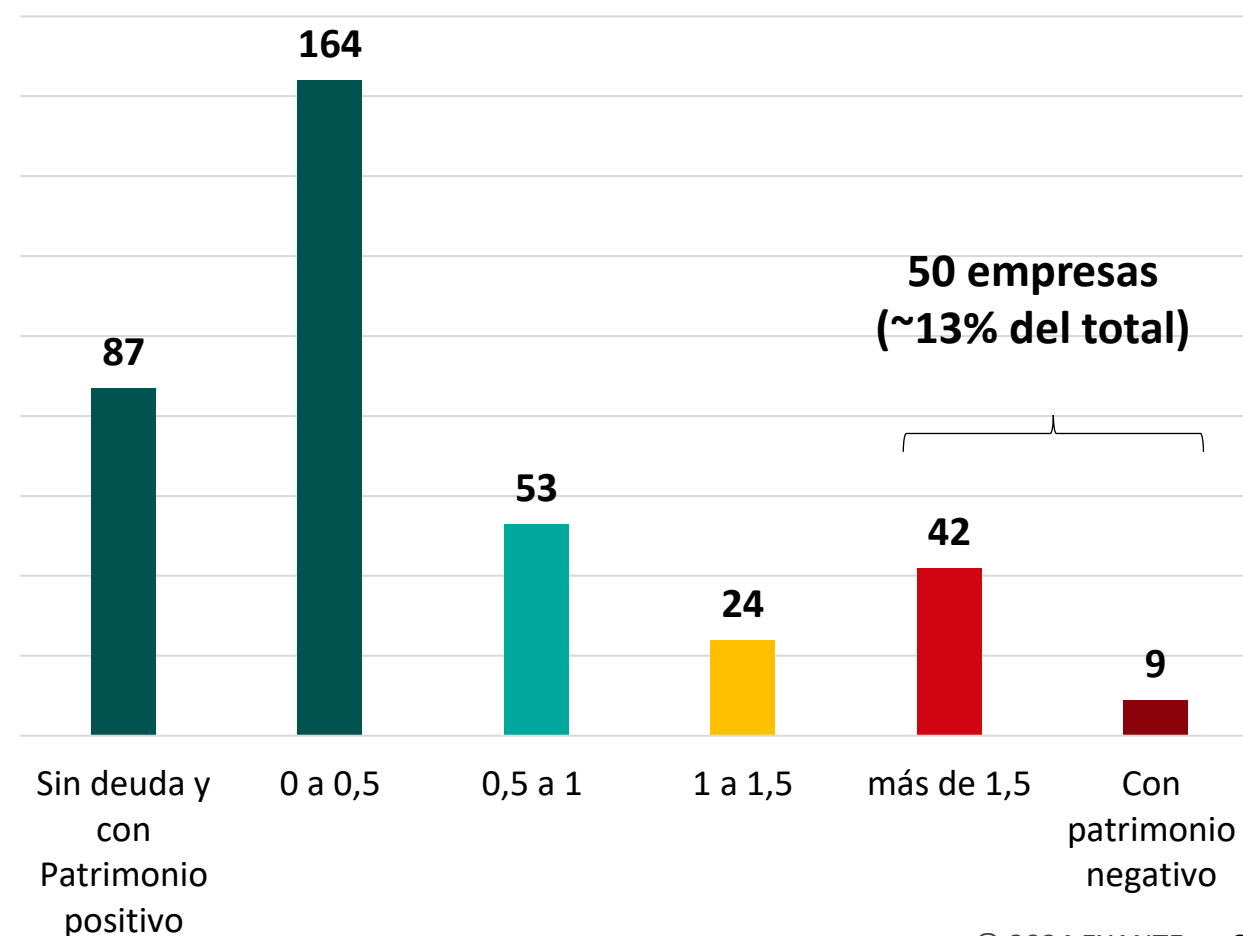
Deuda financiera/ EBITDA - Ejercicio 2022

Cantidad de empresas de LINCE Agronegocios según rango



Deuda financiera/ Patrimonio - Ejercicio 2022

Cantidad de empresas de LINCE Agronegocios según rango



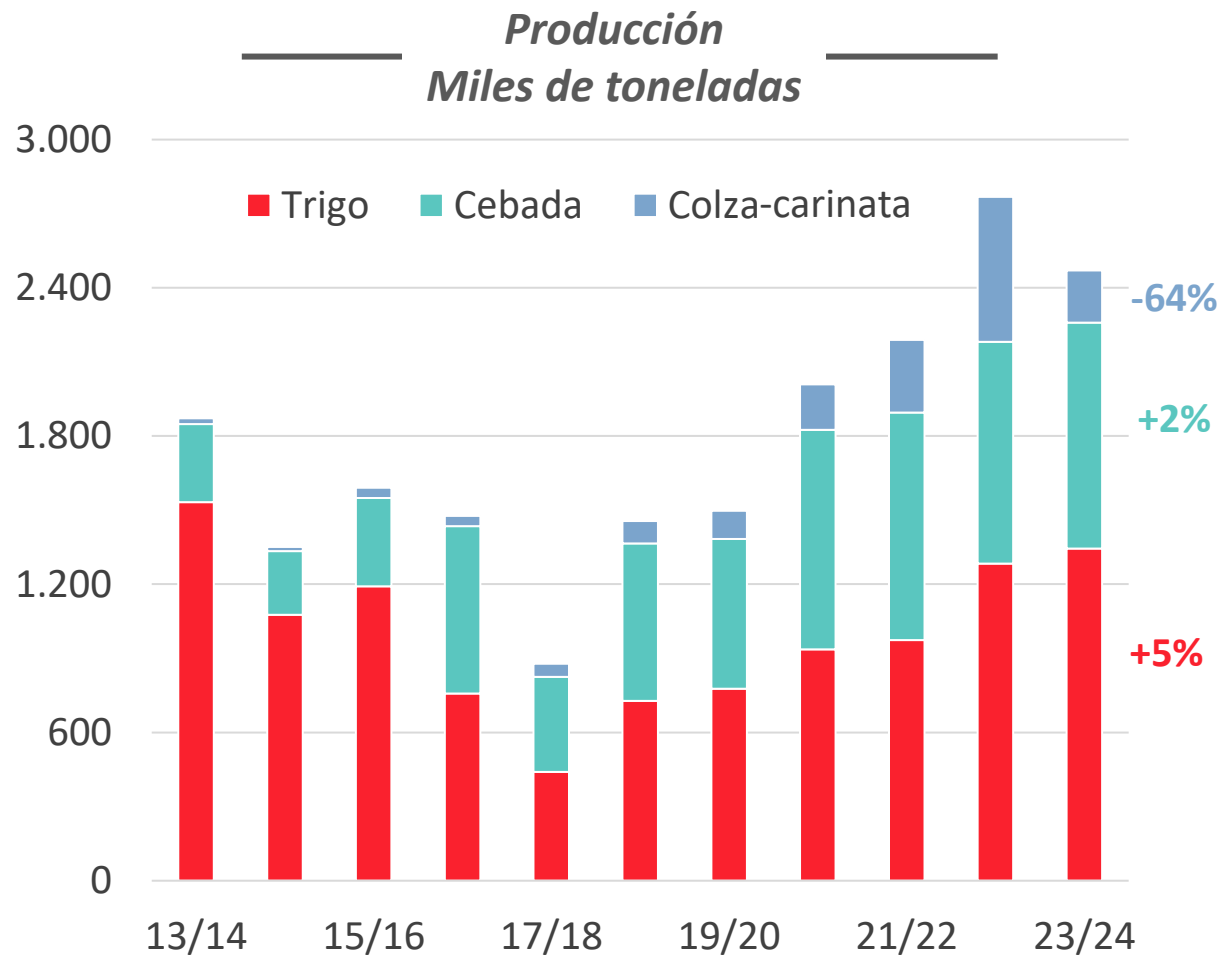
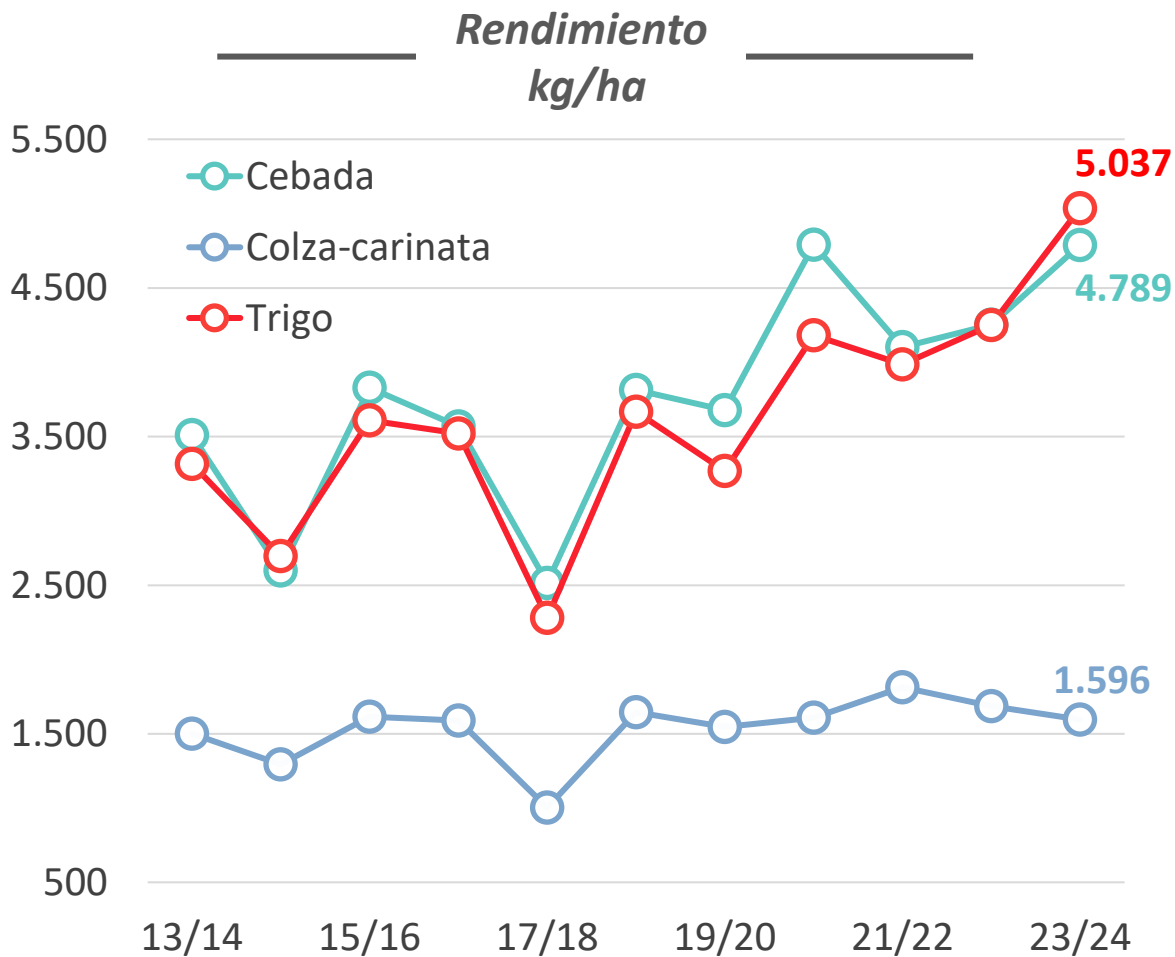


Contenido

- Claves del contexto internacional
- La “espalda financiera” del sector para enfrentar la sequía
- Resultados 2023 y perspectivas 2024
- Comentarios finales

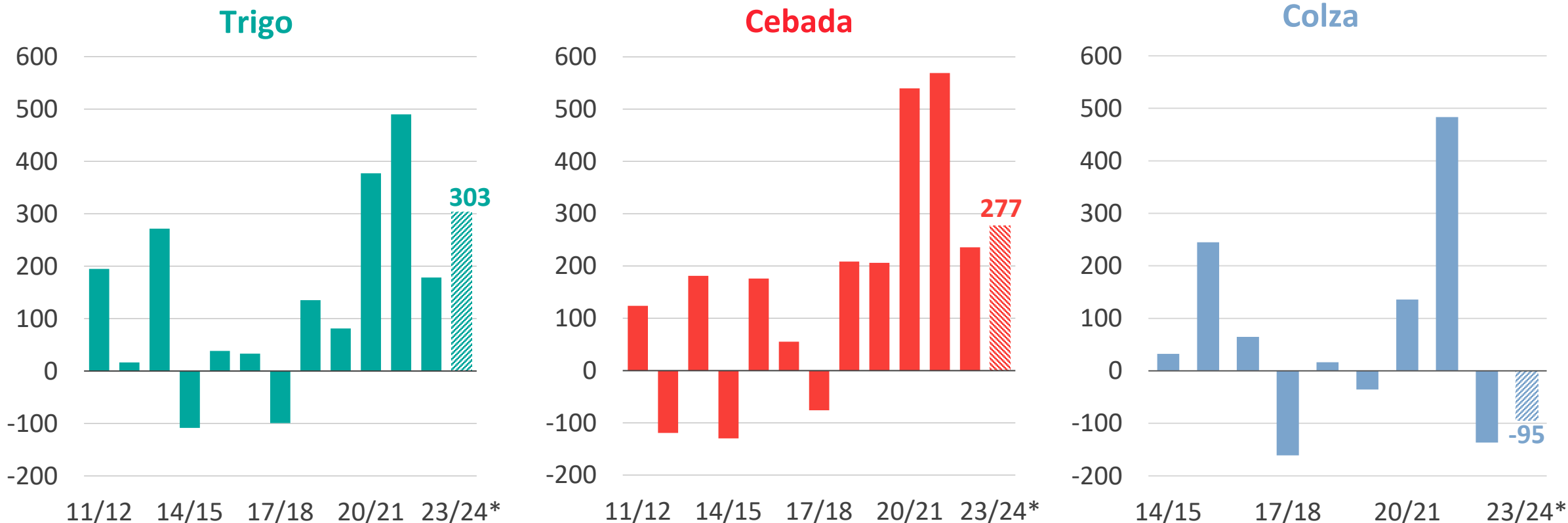
Las cifras oficiales marcaron rendimientos muy altos para el trigo y la cebada en el último invierno, dejando una expansión de las cosechas. En cambio, con rindes algo más bajos y una fuerte retracción del área, la cosecha de colza y carinata se redujo de forma marcada.

Cultivos de invierno






Pese a bajas significativas de los precios, los buenos rindes y la fuerte reducción de costos, permitió mejores márgenes por hectárea en los cereales. Los resultados habrían vuelto a ser negativos en la colza.

Margen antes de renta de la tierra y costos financieros - US\$/há.

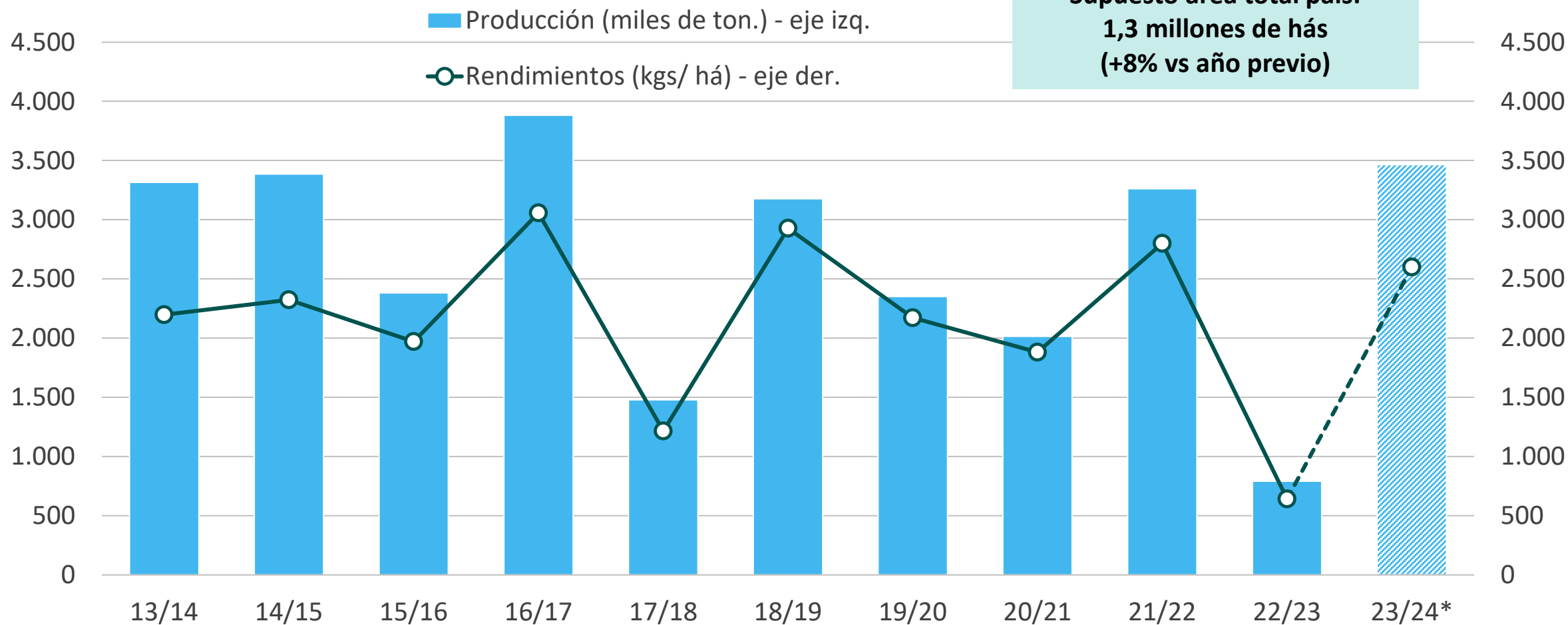


Supuestos 23/24*:

 Precio	US\$ 220 / ton -26%	US\$ 220/ ton -24%	US\$ 405/ ton -26%
 Costos	US\$ 805 / há -26%	US\$ 775 / há -22%	US\$ 741 / há -30%
 Rinde	Medio 5.037 kg / há De eq. propietario 3.660 kg / há	Medio 4.789 kg / há De eq. propietario 3.500 kg / há	Medio 1.596 kg / há De eq. propietario 1.830 kg / há

Tras el desastre del verano 2022/2023, se esperan buenas productividades en esta campaña de soja (aunque con diferencias por región). Así y con una expansión del área, la cosecha podría acercarse a los 3,5 millones de toneladas este año.

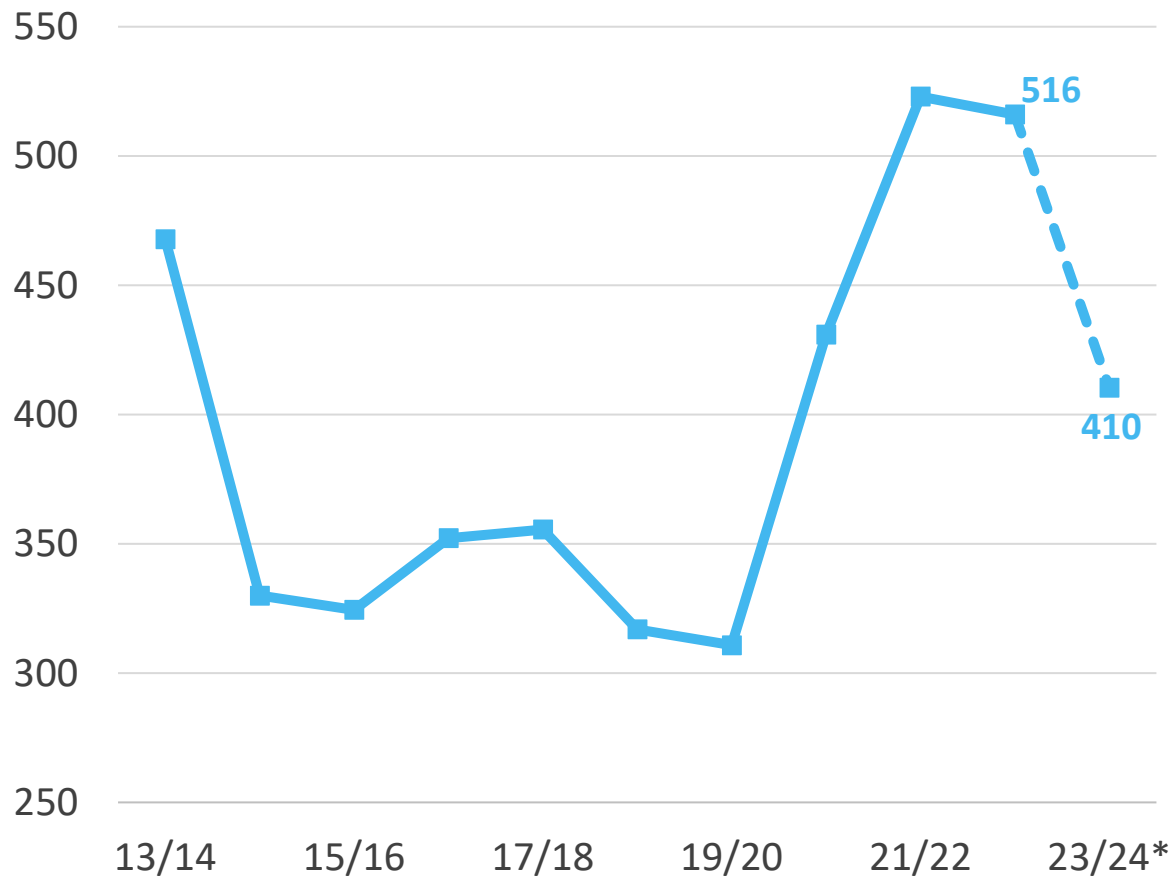
Cultivo de soja: producción y rendimiento



Sin embargo, el precio de la soja ha bajado marcadamente en los últimos meses y podría ser incluso inferior a US\$ 400 por tonelada si no se cerraron ventas cuando los precios fueron mayores. Los costos de producción se habrían reducido muy moderadamente en dólares.

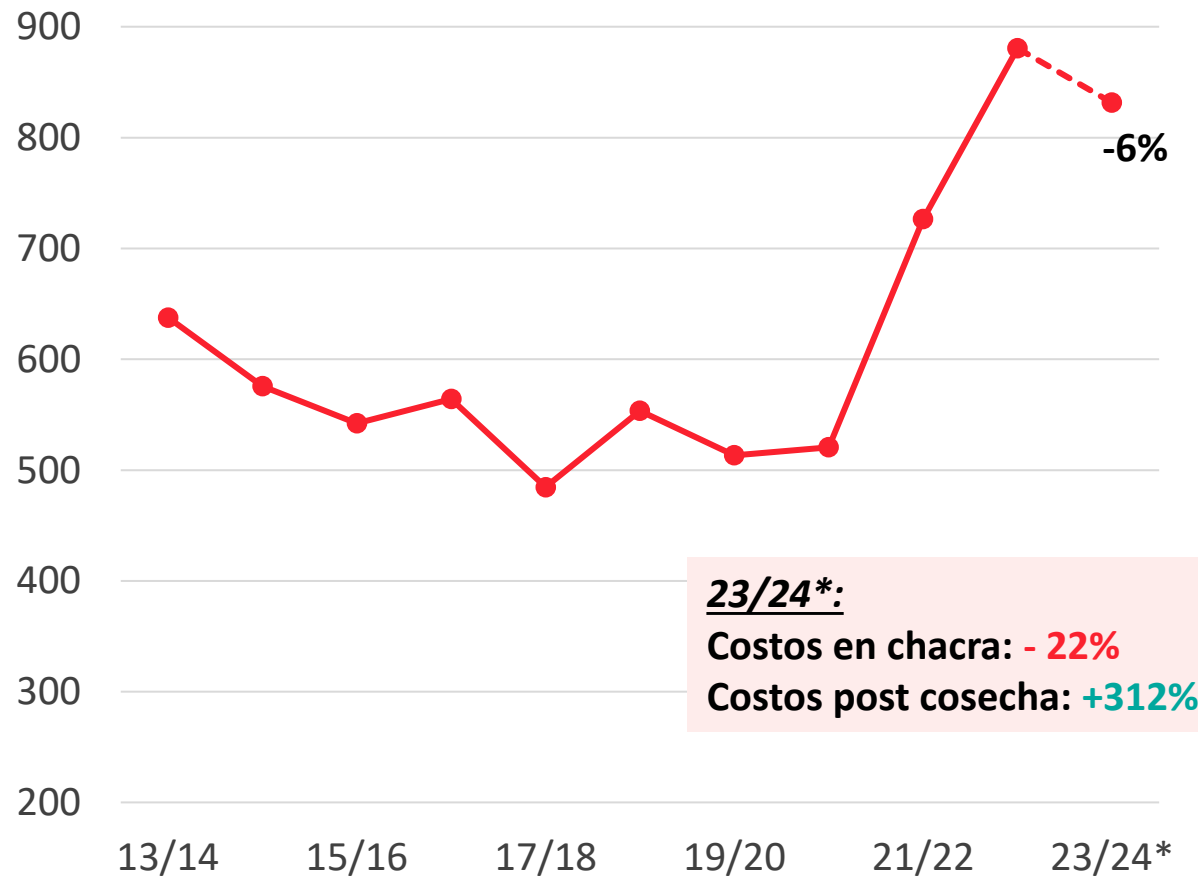
Precio promedio de la soja local

US\$/ton



Costos del cultivo de soja

Antes de la renta de la tierra - US\$/há.

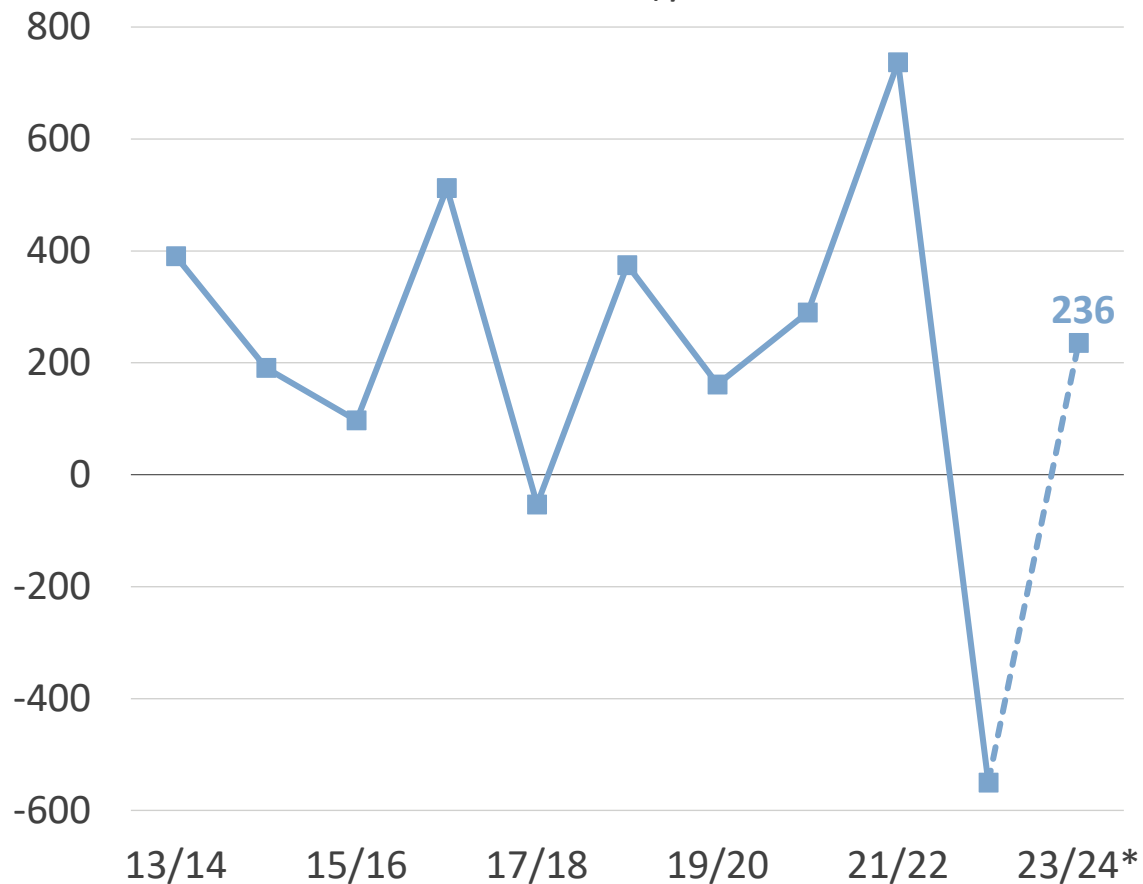


23/24*:
Costos en chacra: - 22%
Costos post cosecha: +312%

En ese escenario, el margen promedio por hectárea en el cultivo de soja exhibiría una fuerte mejora tras las abultadas pérdidas del ciclo pasado, pero sería relativamente acotado.

Margen del cultivo de soja

Antes de la renta de la tierra - US\$/há.



Análisis de sensibilidad - Margen antes de renta de la tierra (US\$/há) Zafra 23/24*

Rendimiento	Precio		
	Bajo (US\$ 380)	Medio (US\$ 410)	Alto (US\$ 440)
Bajo 2 (1.800 kg/há)	-116	-62	-8
Bajo 1 (2.100 kg/há)	-2	61	124
Medio (2.600 kg/há)	158	236	314
Alto 1 (3.100 kg/há)	312	405	498
Alto 2 (3.400 kg/há)	426	528	630

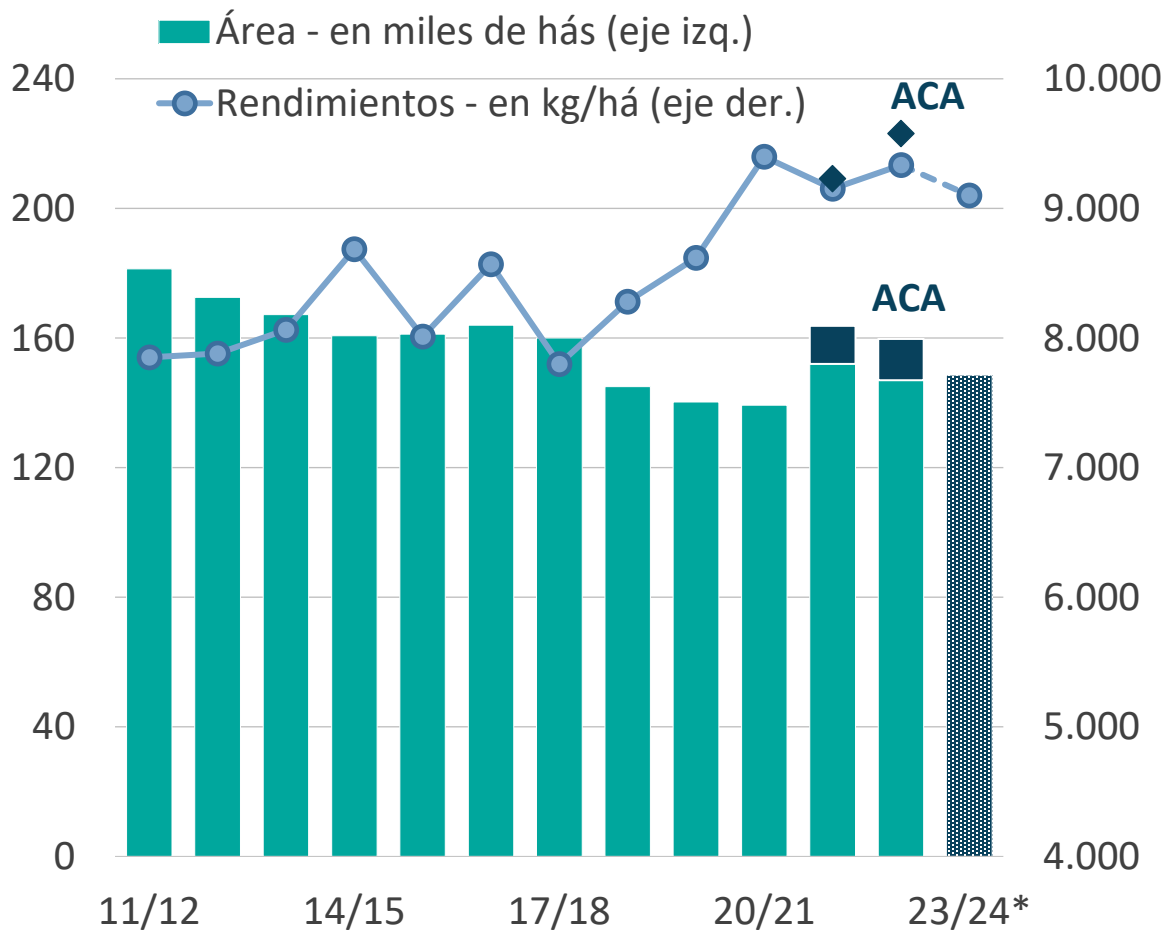


Rinde de equilibrio
23/24*:

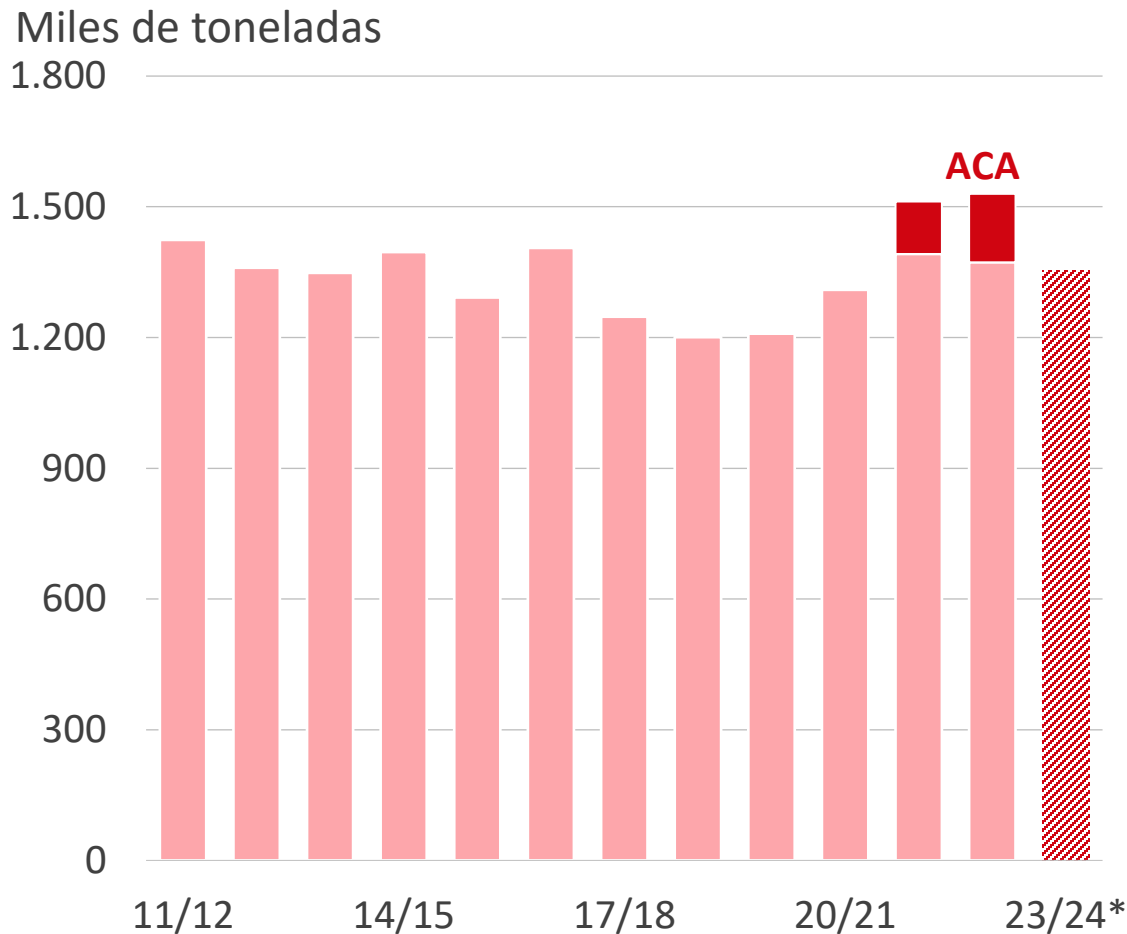
Propietario
2.000 kg / há

En el arroz, tras una cosecha récord en 2023, la falta de agua en las represas habría determinado una caída del área sembrada, que se traduciría en una contracción de la producción este año.

Cultivo de arroz: área sembrada y rindes



Producción de arroz por zafra

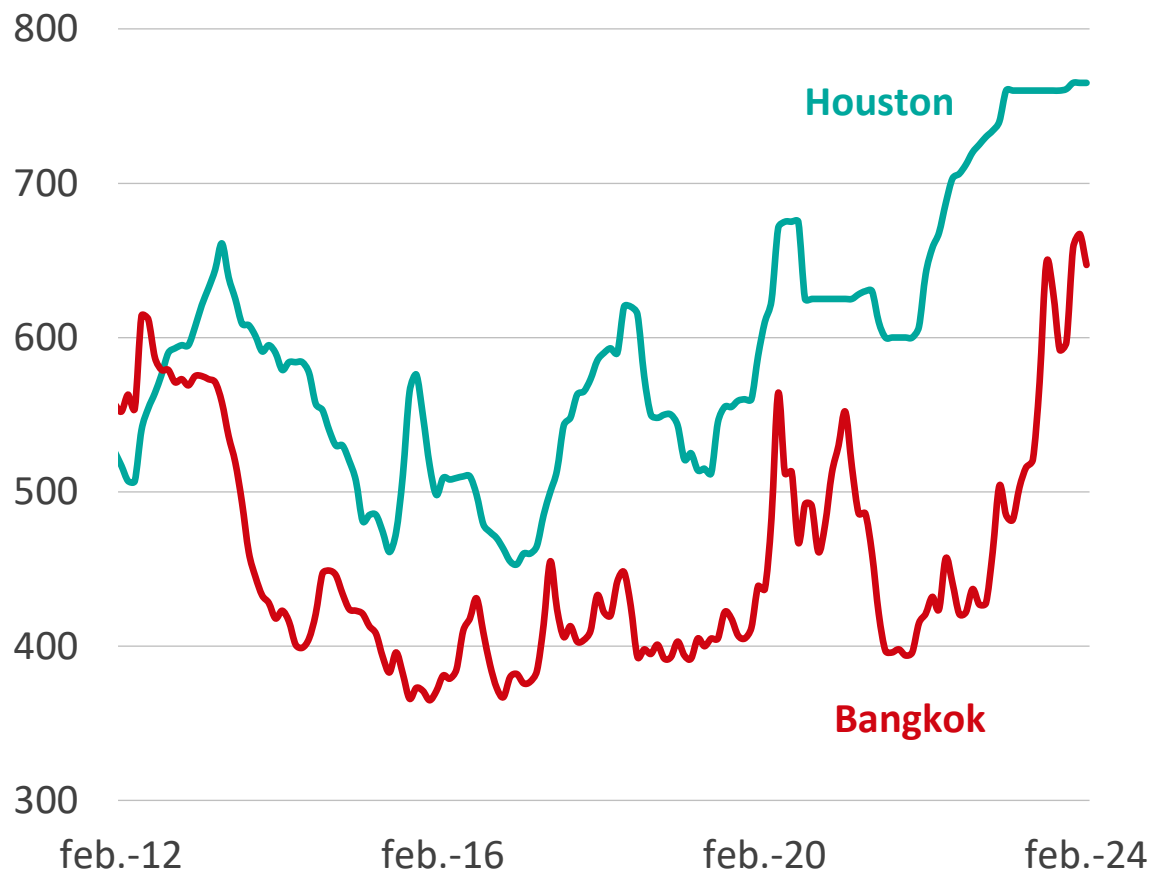


Cifras MGAP-DIEA. Difieren con las de la Asociación de Cultivadores de Arroz (ACA).

Las trabas a la exportación de arroz desde India profundizaron la suba de las referencias internacionales, lo que deja una perspectiva de precios de exportación altos y daría sostén a los precios pagados al productor por el arroz.

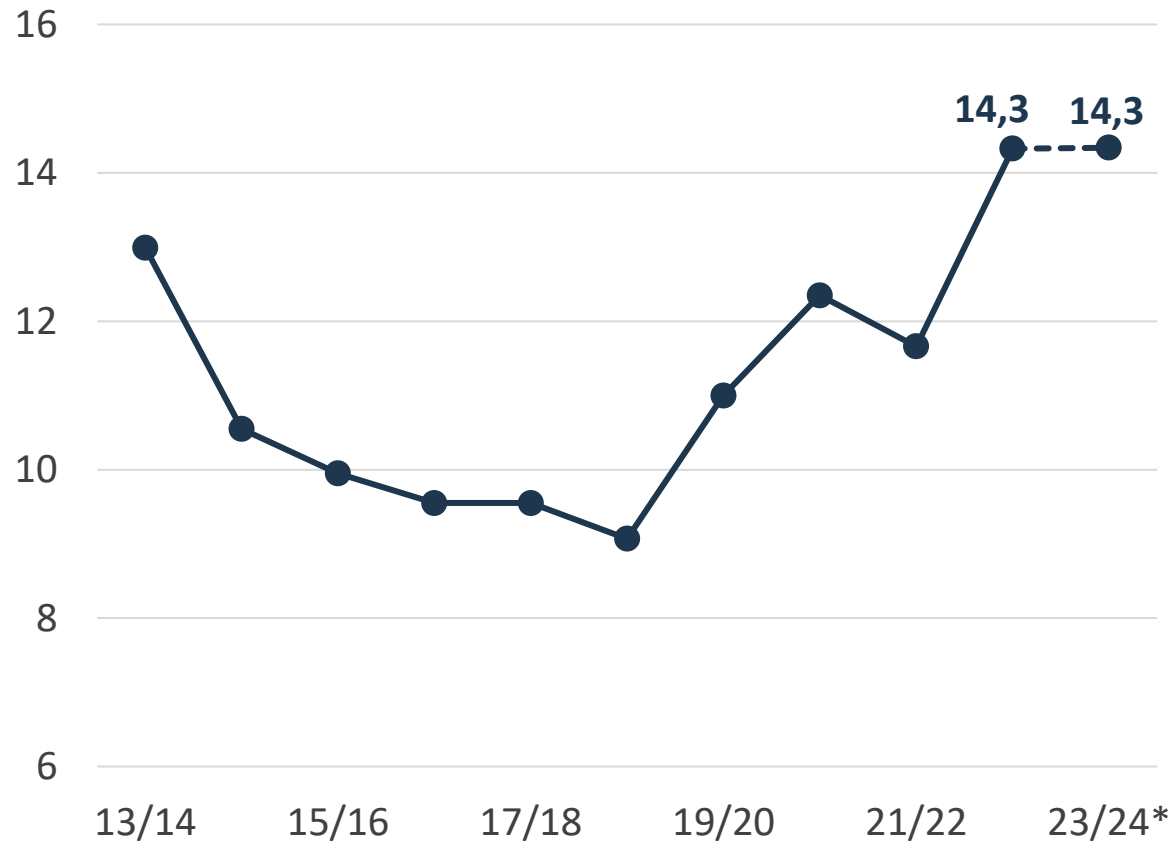
Referencias internacionales del arroz

Datos mensuales - US\$/ton



Precio del arroz chacra

US\$ / bolsa de 50 kg.

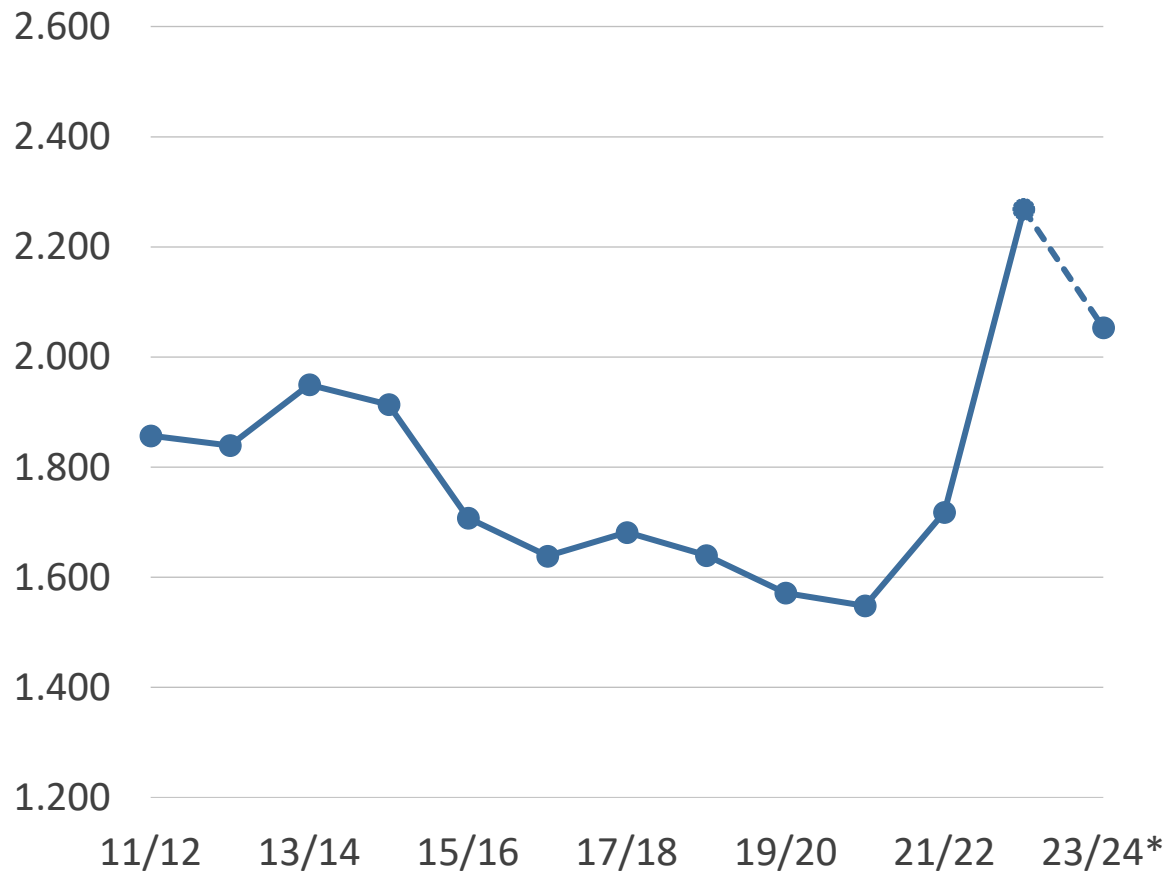


Nota: Luego de la retención para el Fondo Arrocero hasta la zafra 22/23.

En consecuencia y con una moderación de los costos, los márgenes asociados al cultivo de arroz mejorarían en el ciclo 2023/2024, completando un quinquenio con buenos resultados económicos.

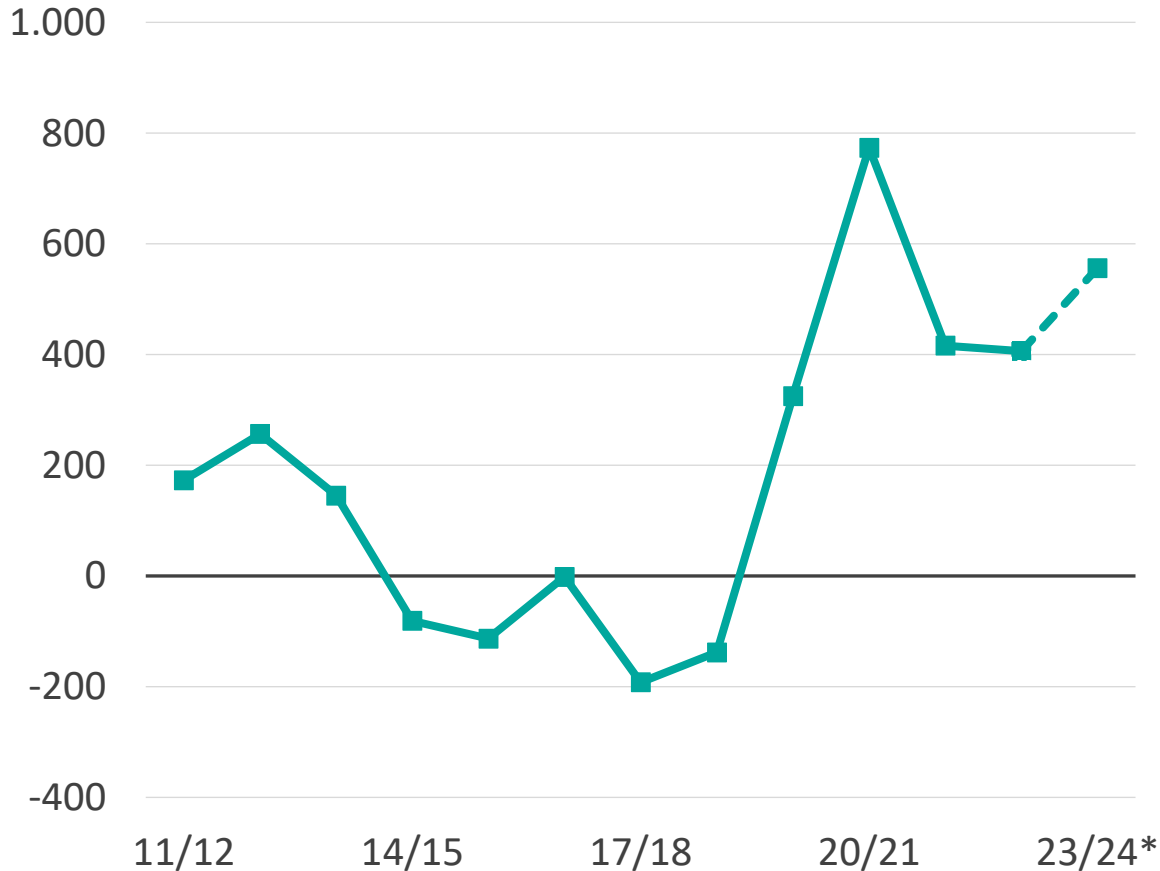
Costo del cultivo de arroz – US\$/há

Supone arrendamiento del agua y propiedad de la tierra



Cultivo de arroz: márgenes netos - US\$/há

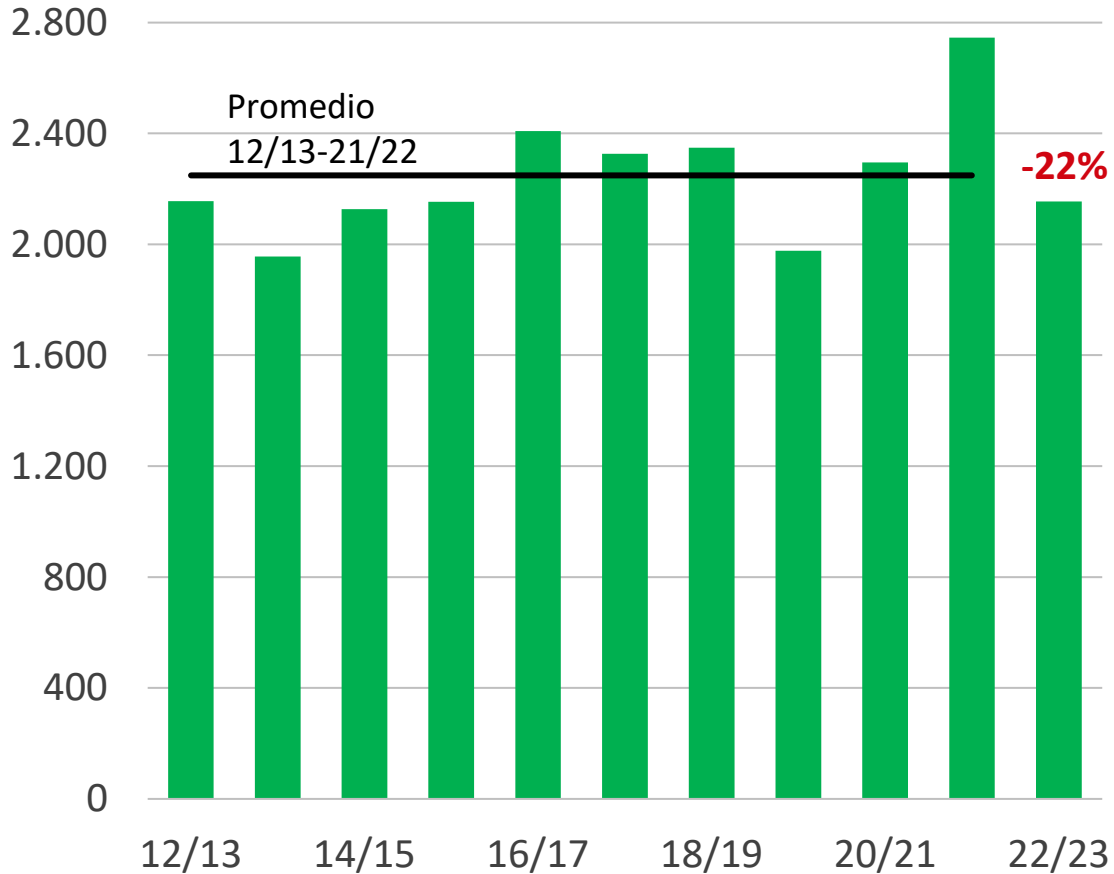
Supone arrendamiento del agua y propiedad de la tierra



A nivel de la ganadería de carne y tras la fuerte baja del ciclo 2022/2023, la faena bovina tuvo un repunte en los últimos meses, a instancias de cierta recuperación en la demanda externa y de una abundante oferta de ganado gordo (favorecida por el clima favorable en este verano).

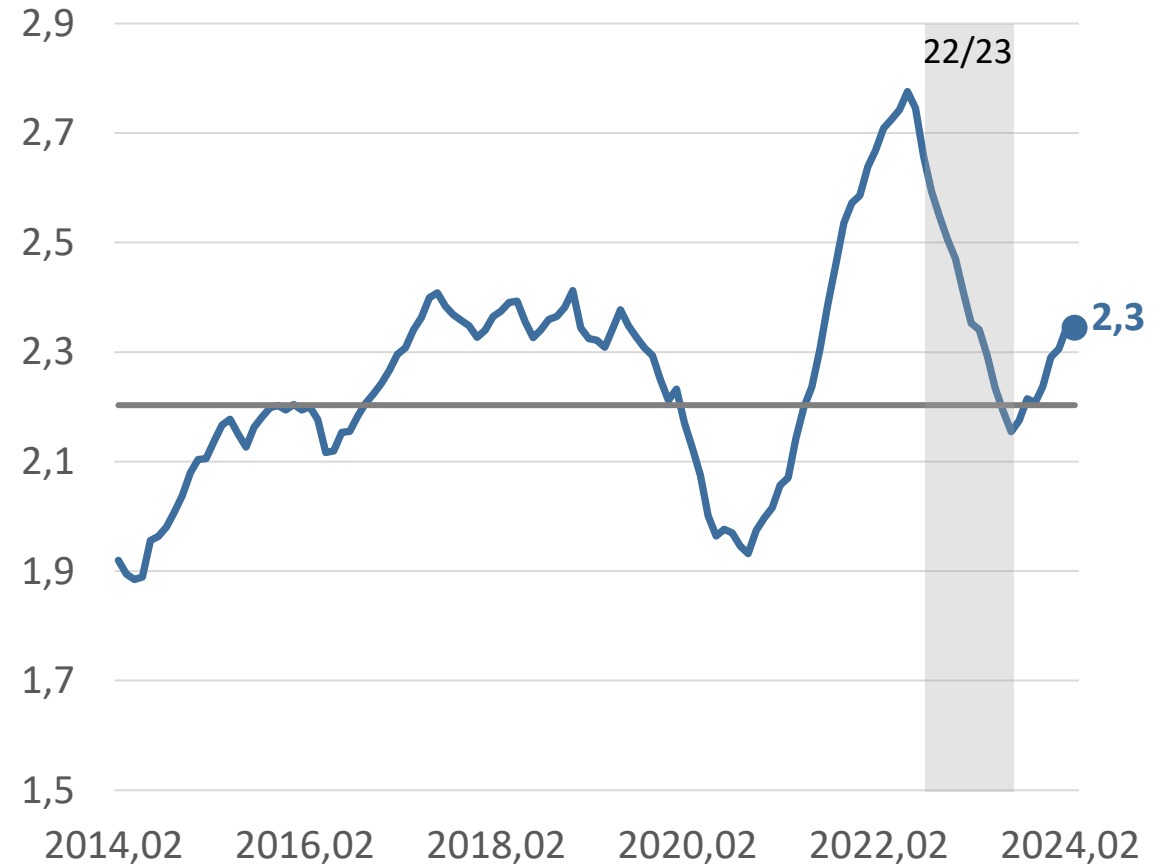
Faena bovina

Miles de cabezas – Ejercicio cerrado en junio



Faena bovina en años móviles

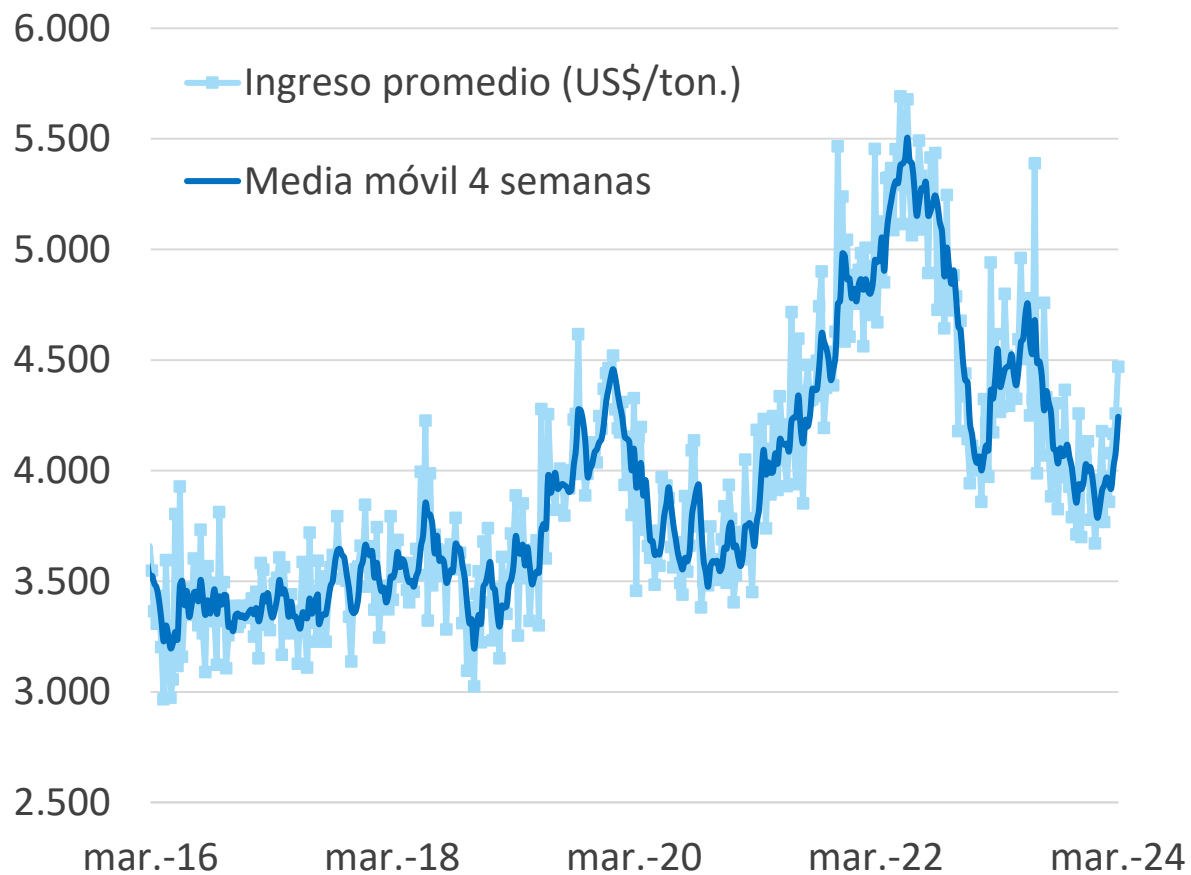
Millones de cabezas



En ese marco, los precios de la carne y del ganado tuvieron subas en las últimas semanas, aunque permanecen muy por debajo de los niveles de los dos ejercicios previos.

Precio promedio de exportación de la carne bovina

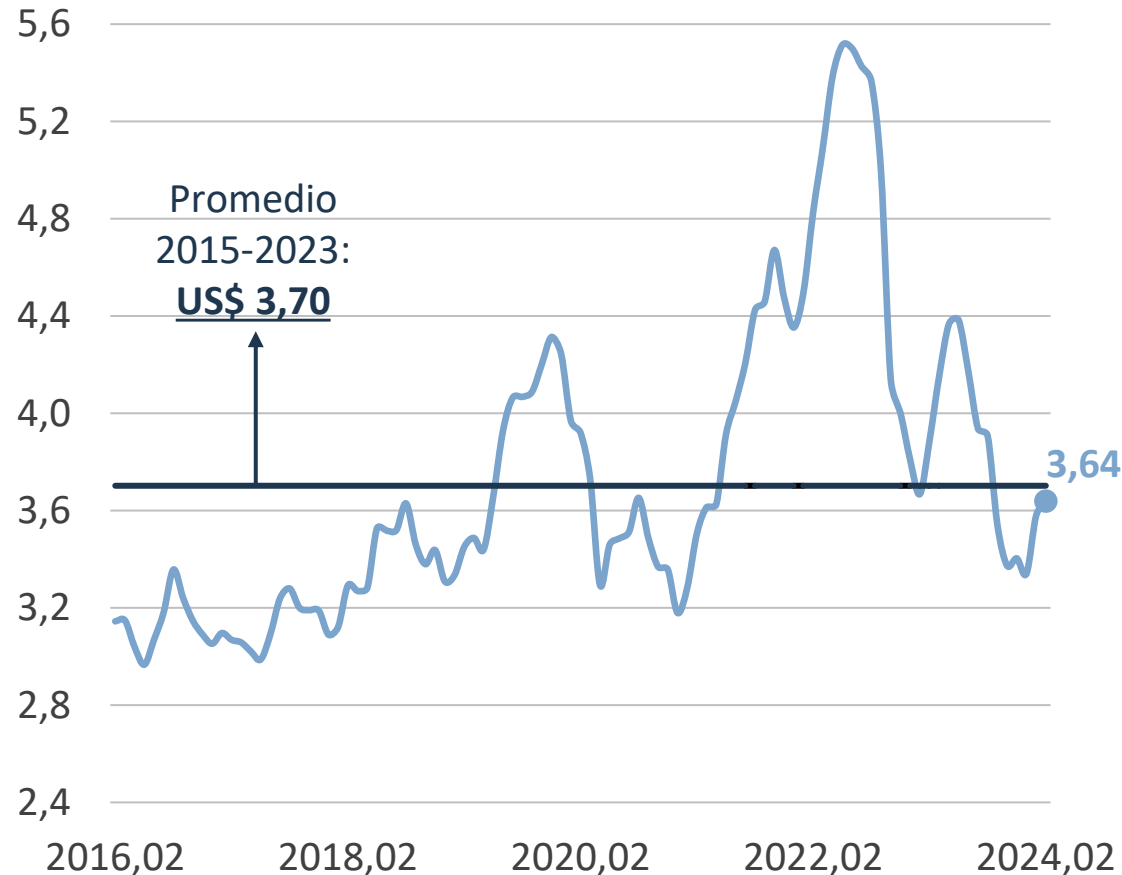
US\$ por tonelada peso carcasa - Datos semanales



Fuente: INAC

Precio del novillo gordo

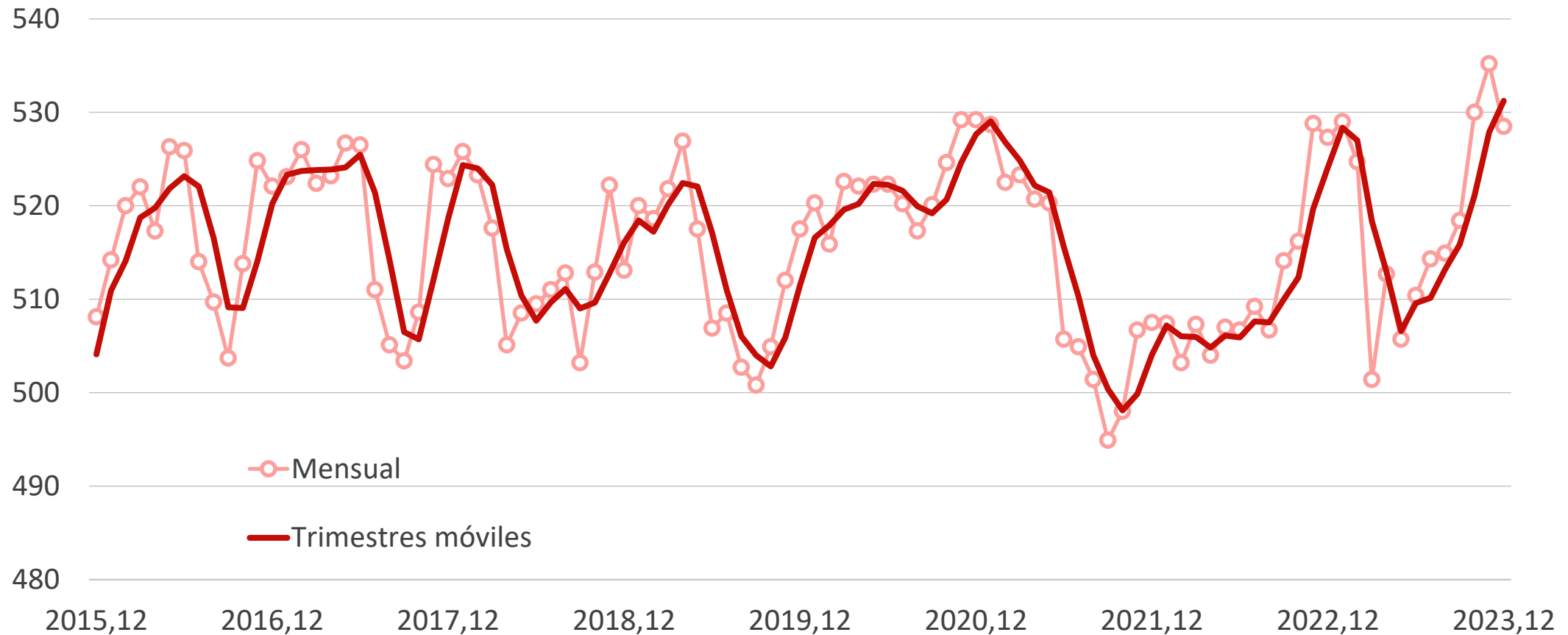
US\$/kg cuarta balanza. Datos mensuales (INAC)



Las buenas condiciones climáticas permitieron una alta disponibilidad de forraje, dando mayor “espacio” a los productores para gestionar la venta y reflejándose en una fuerte suba del peso medio por animal.

Peso medio del novillo en pie en la faena

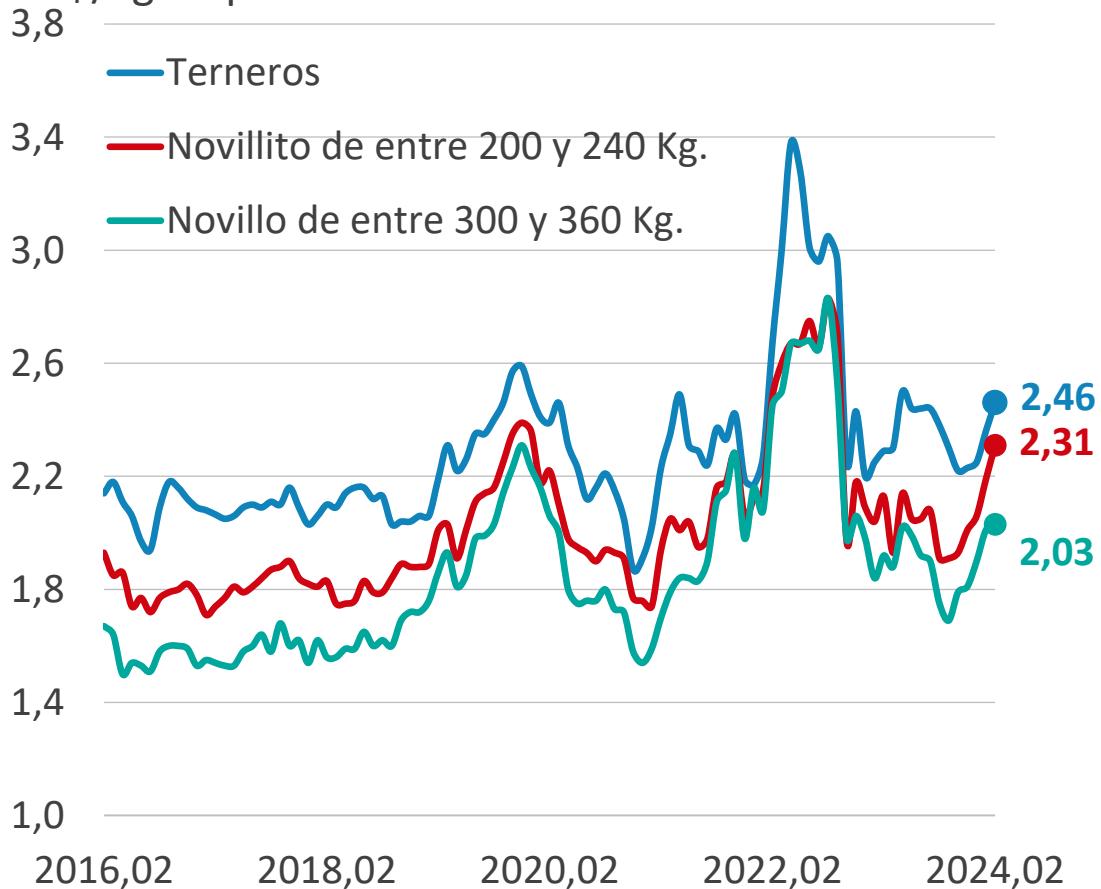
Kilogramos por cabeza



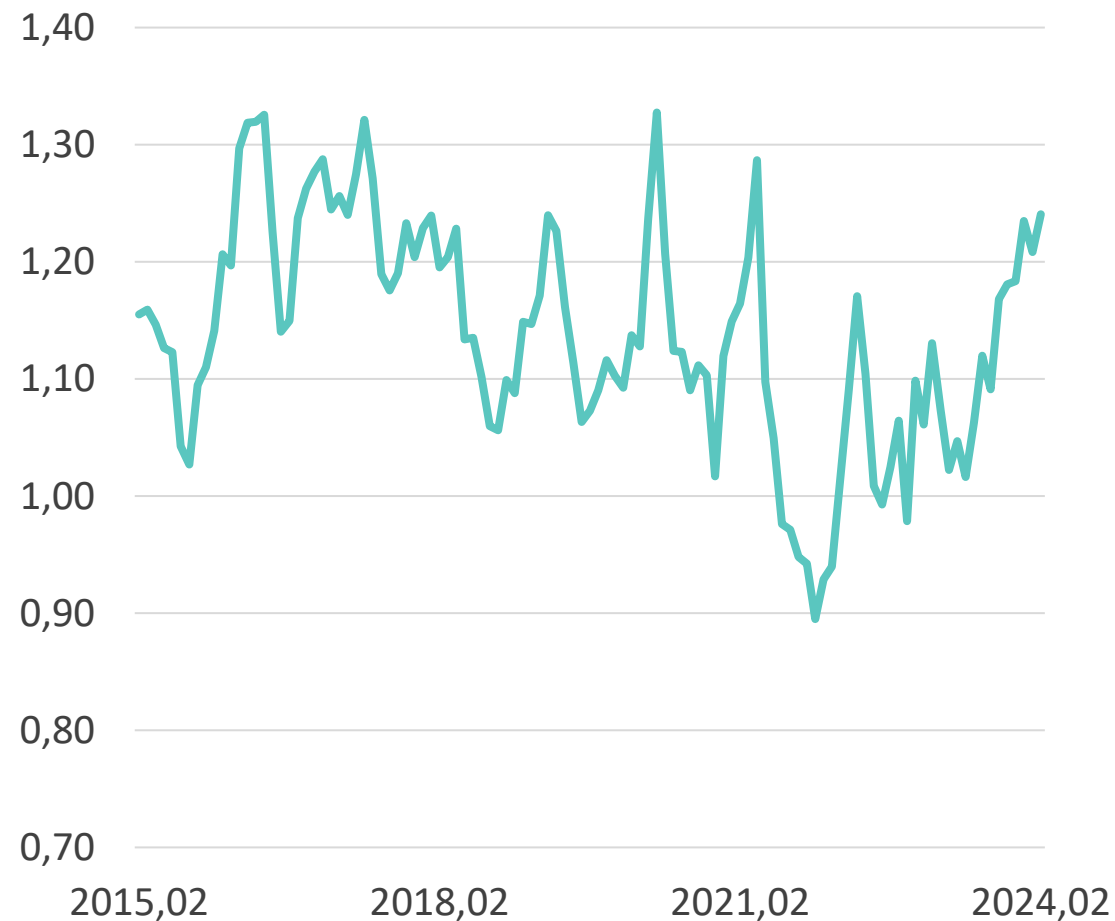
Por su parte, los precios del ganado de reposición tuvieron un incremento más marcado en los últimos meses, favoreciendo a la cría y presionando sobre los márgenes del invernador.

Precios del ganado de reposición

US\$/kg en pie - Datos mensuales

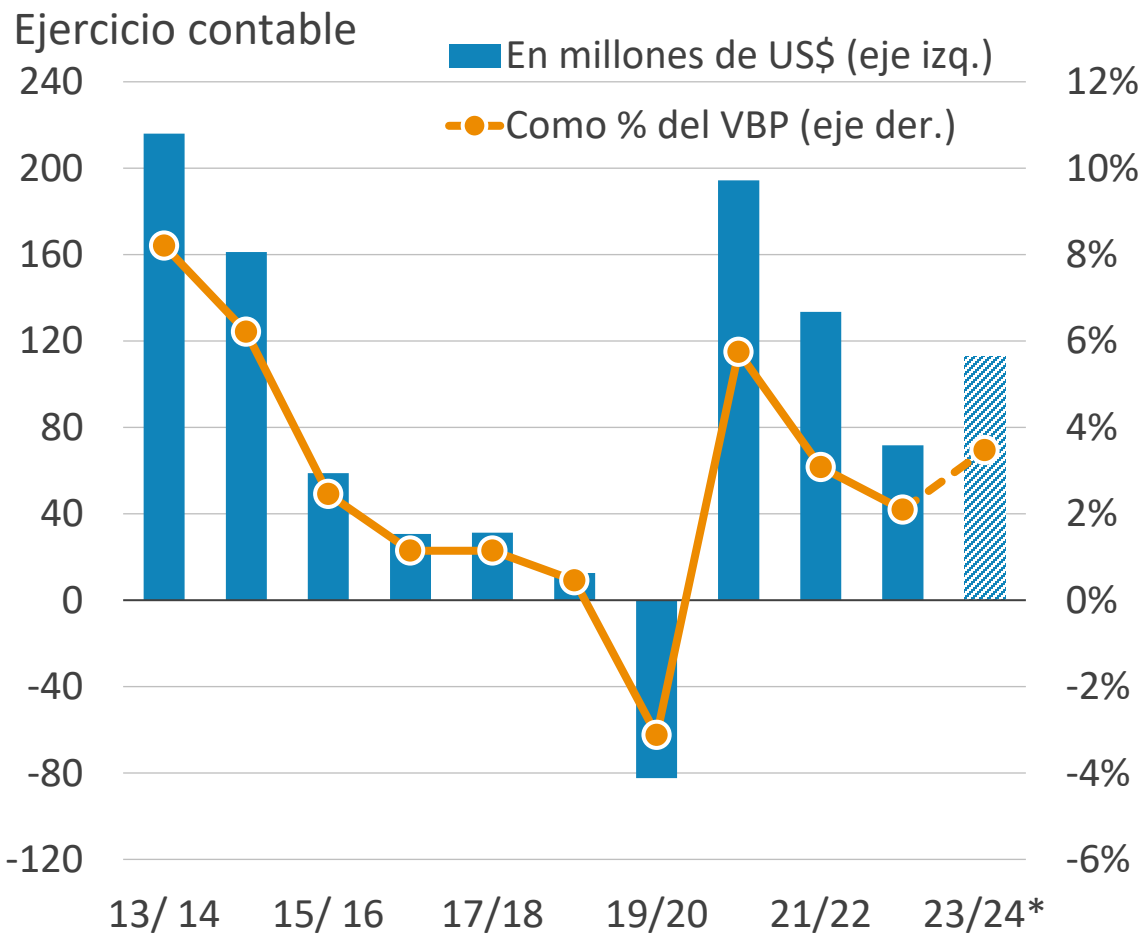


Relación de precios: ternero / novillo gordo



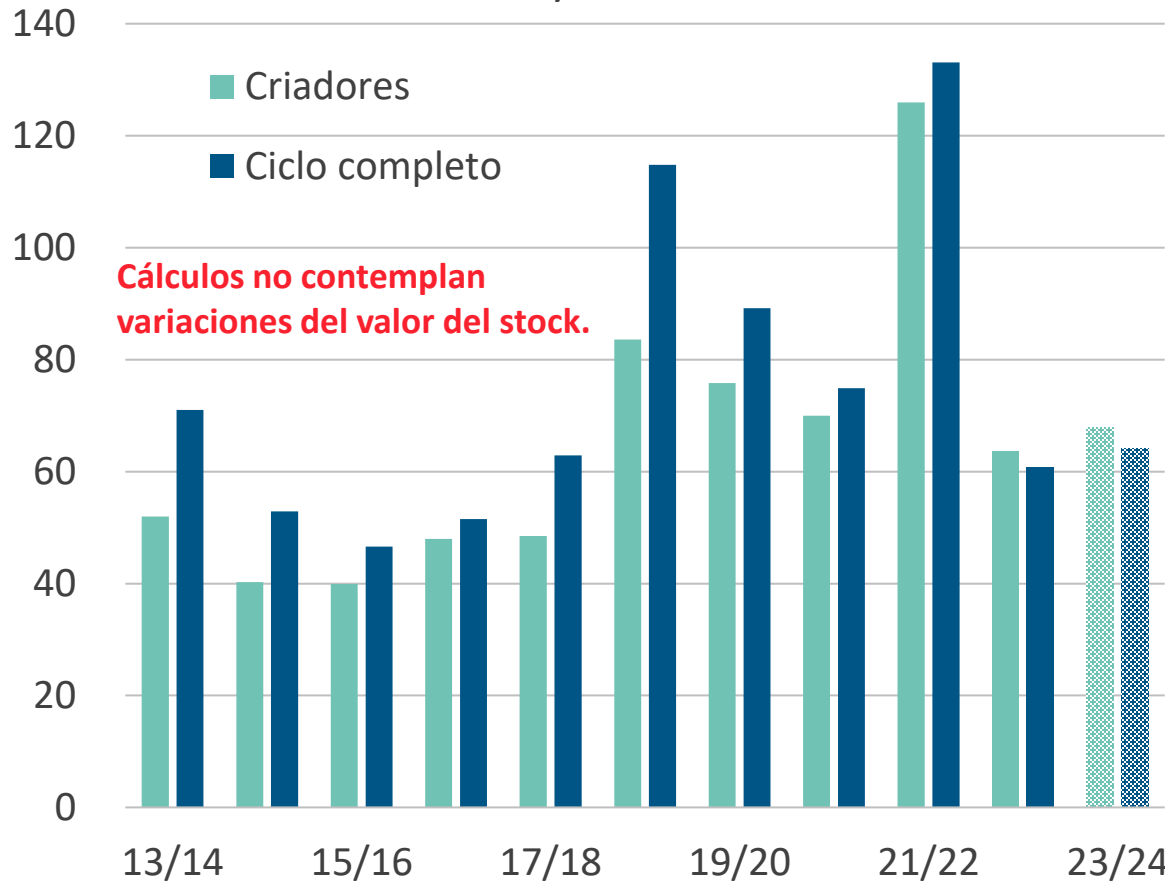
Aguardamos cierta mejora de los resultados de la cadena cárnica en el ciclo 2023/2024, aunque permaneciendo por debajo de los niveles vistos en 2021-2022.

Industria frigorífica: EBITDA



Ingreso del capital de los est. ganaderos

Antes de renta de la tierra y costos financieros - US\$/há.

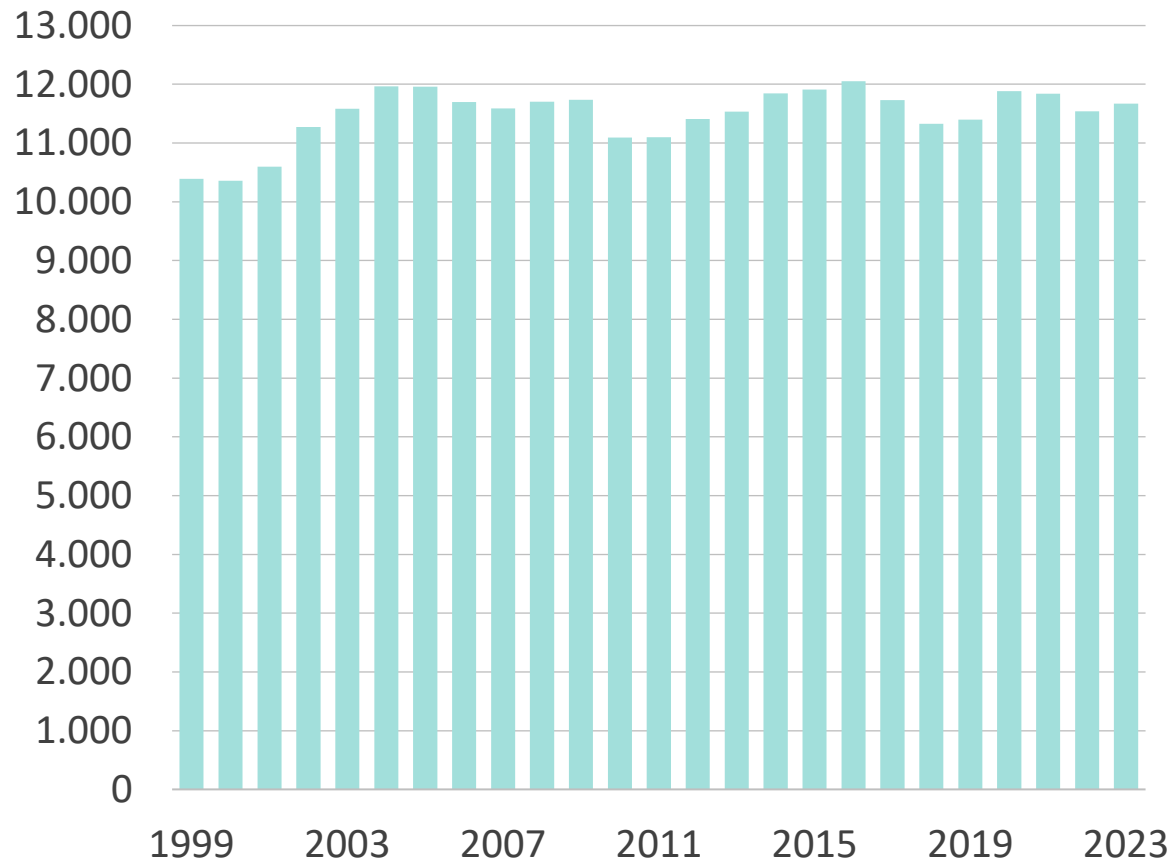


Fuente: Instituto Plan Agropecuario (IPA). A partir de 2014/2015 el IPA desagrega los resultados en dos zonas geográficas, los guarismos que aparecen refieren a un promedio ponderado estimado por EXANTE.

El stock bovino se mantiene en niveles elevados y el stock de “ganado para faena” se incrementó en el conteo a junio de 2023.

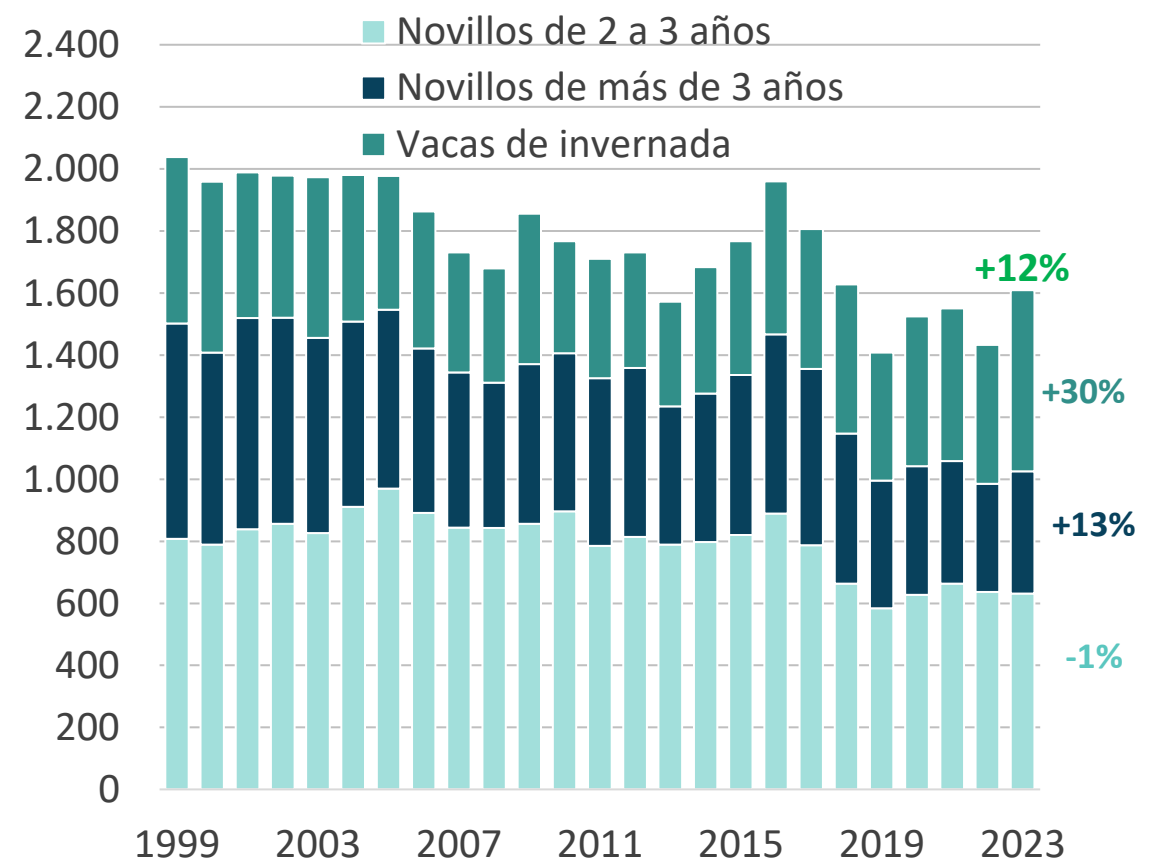
Stock bovino

Miles de cabezas - Datos al 30/06 de cada año



Stock de ganado para faena

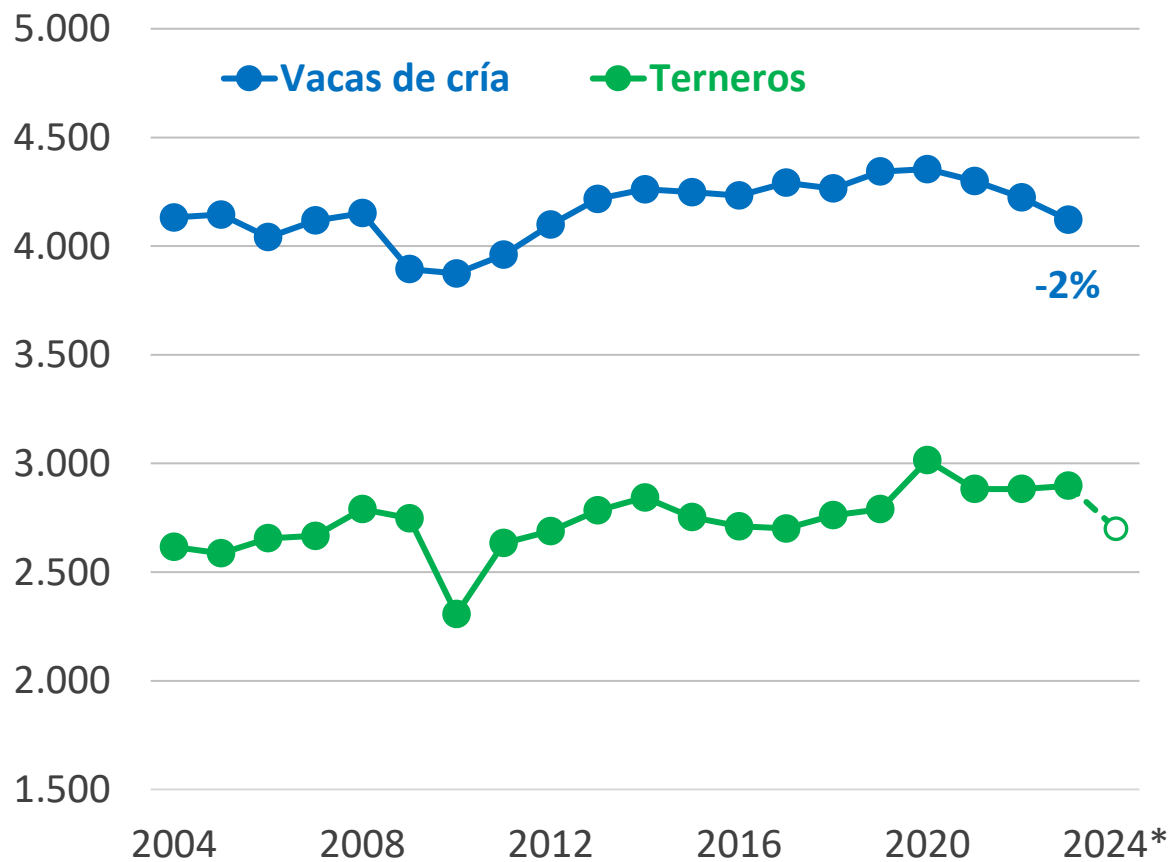
En miles de cabezas - Datos al 30/06 de cada año



Con un stock de cría cayendo, una reducción en la cantidad de terneros este año y dinamismo de las exportaciones en pie, resulta un desafío aumentar la faena por encima de los 2,3 millones de cabezas.

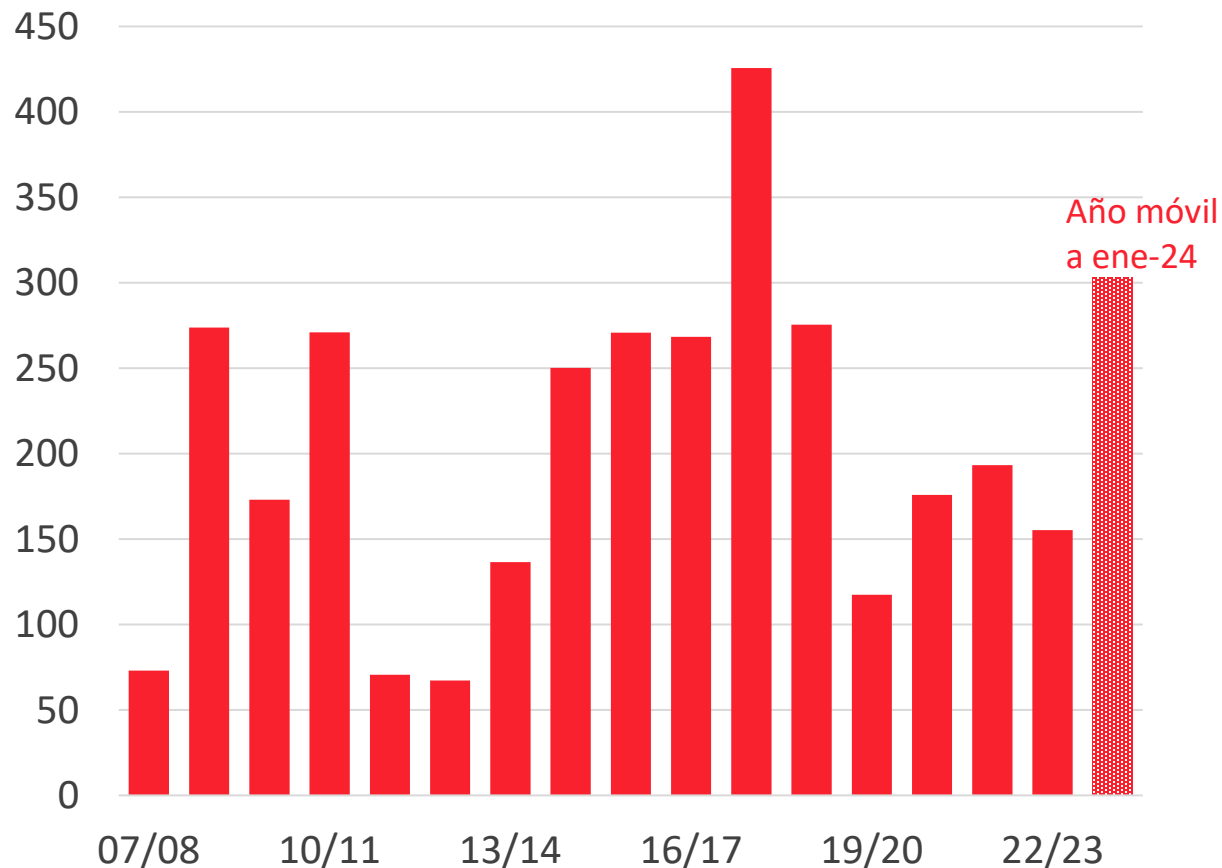
Stock de cría

En miles de cabezas - Datos al 30/06 de cada año



Exportaciones de ganado bovino en pie

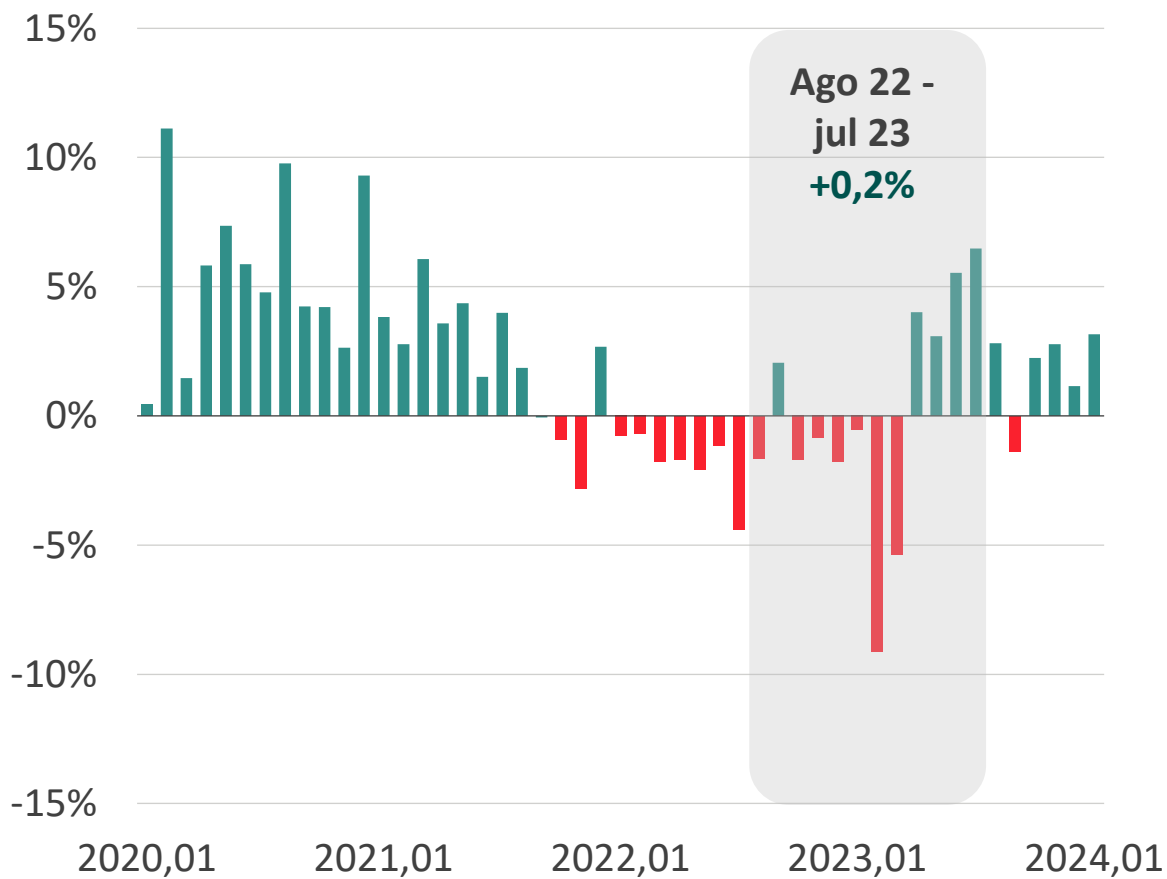
Ejercicio ganadero - Miles de cabezas



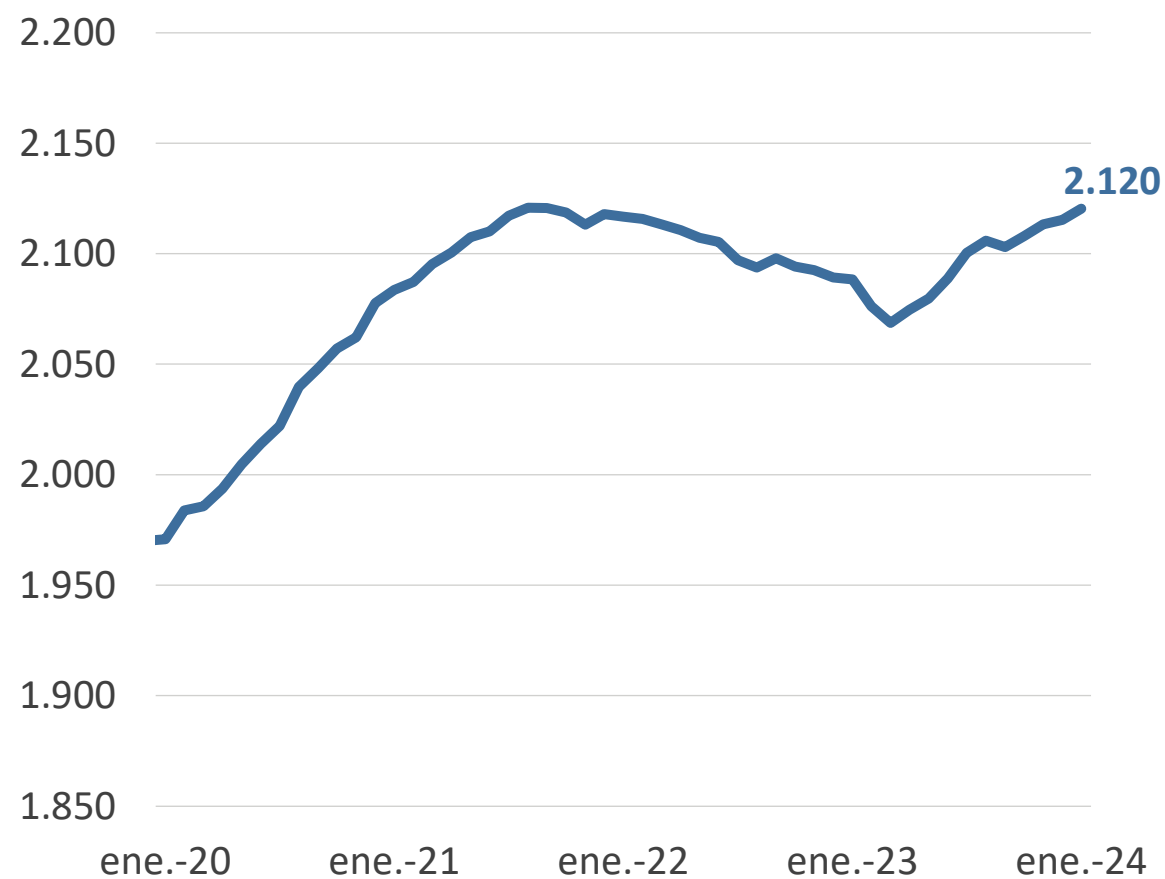
En el sector lácteo, la remisión de leche a plantas industriales sufrió el impacto inicial de la sequía, pero retomó el crecimiento rápidamente, ubicándose en niveles muy elevados en acumulados anuales.

Remisión de leche a plantas industriales

Variación mensual interanual



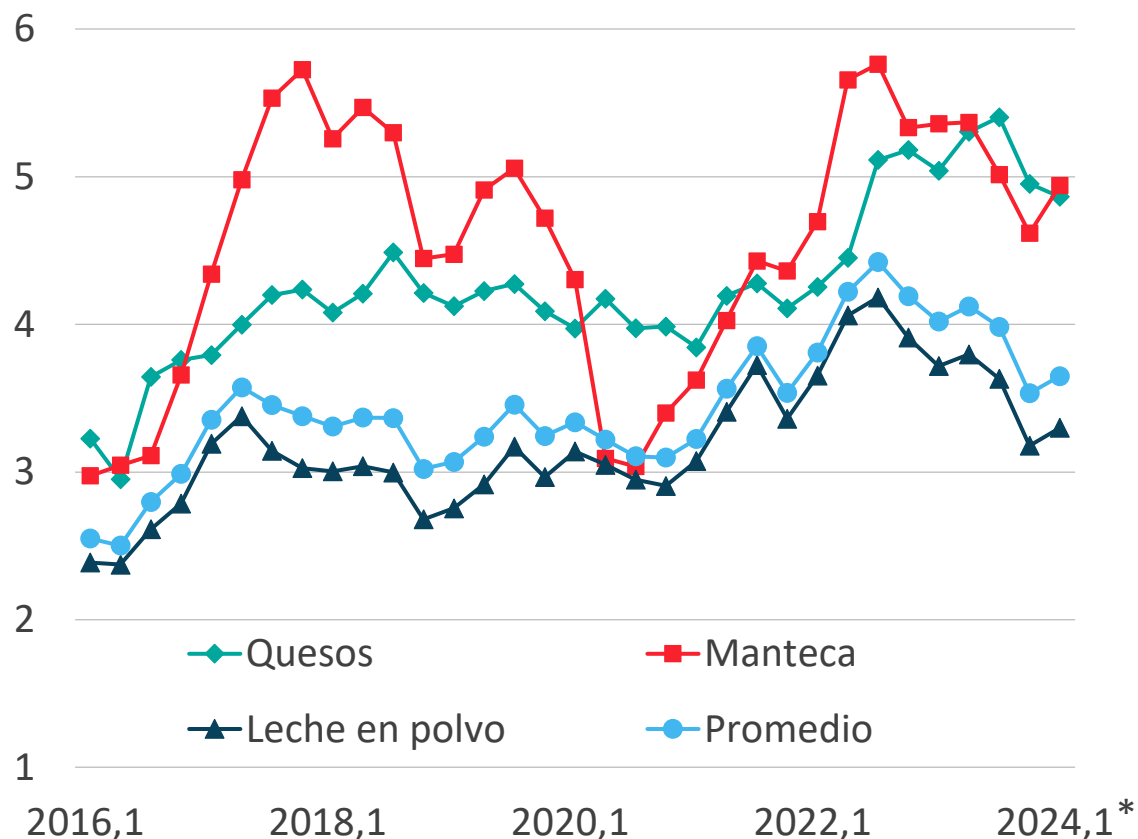
Millones de litros - Años móviles



Sin embargo, en un marco de descensos de los precios de exportación, el precio de la leche pagado al productor bajó marcadamente al inicio del ejercicio 2023/24.

Precios de exportación locales

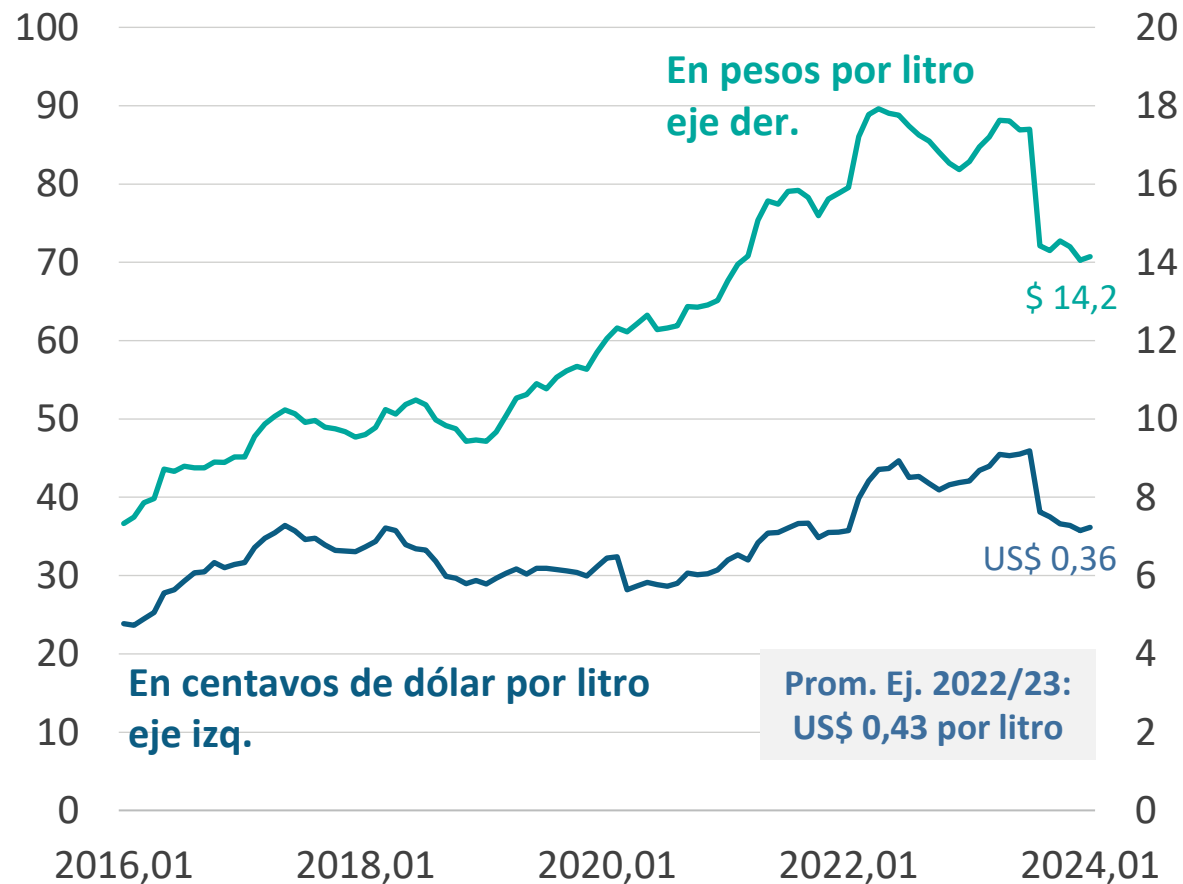
US\$ / kg - Promedios trimestrales



*Estimado con cifras al 7/3 de Datamyne.

Precio de la leche al productor

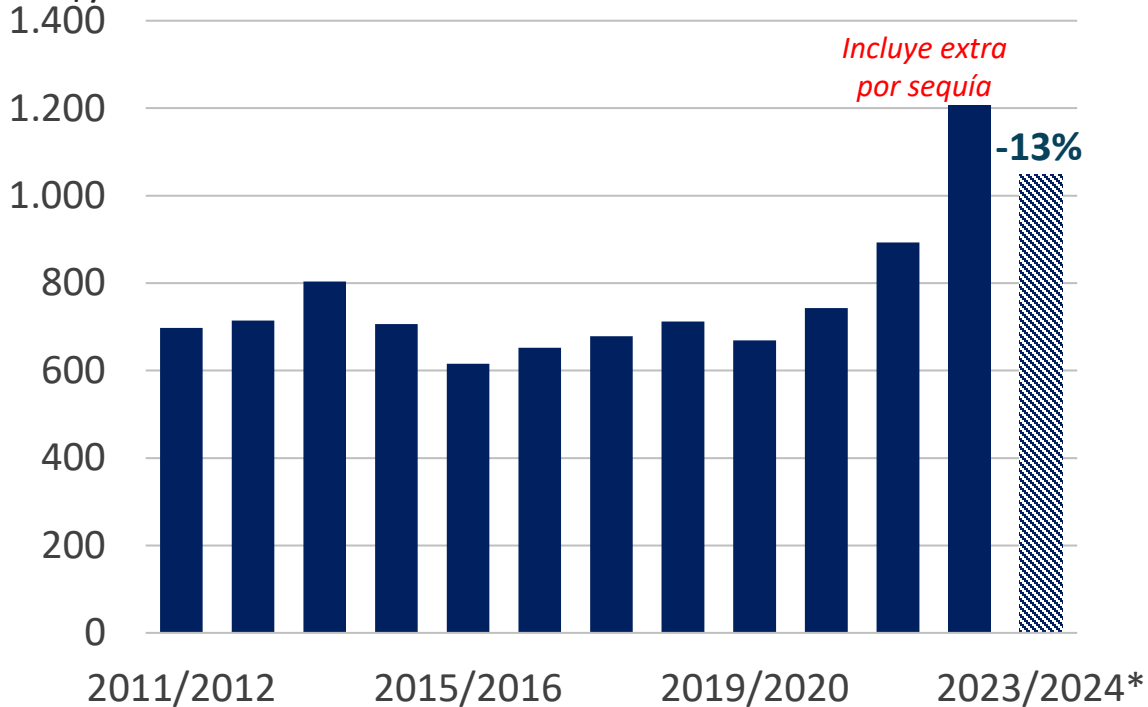
Datos mensuales



Así, el fuerte descenso del precio recibido por la leche contrarrestaría la mayor producción y la moderación de los costos, resultando en relativa estabilidad de los márgenes en los tambos.

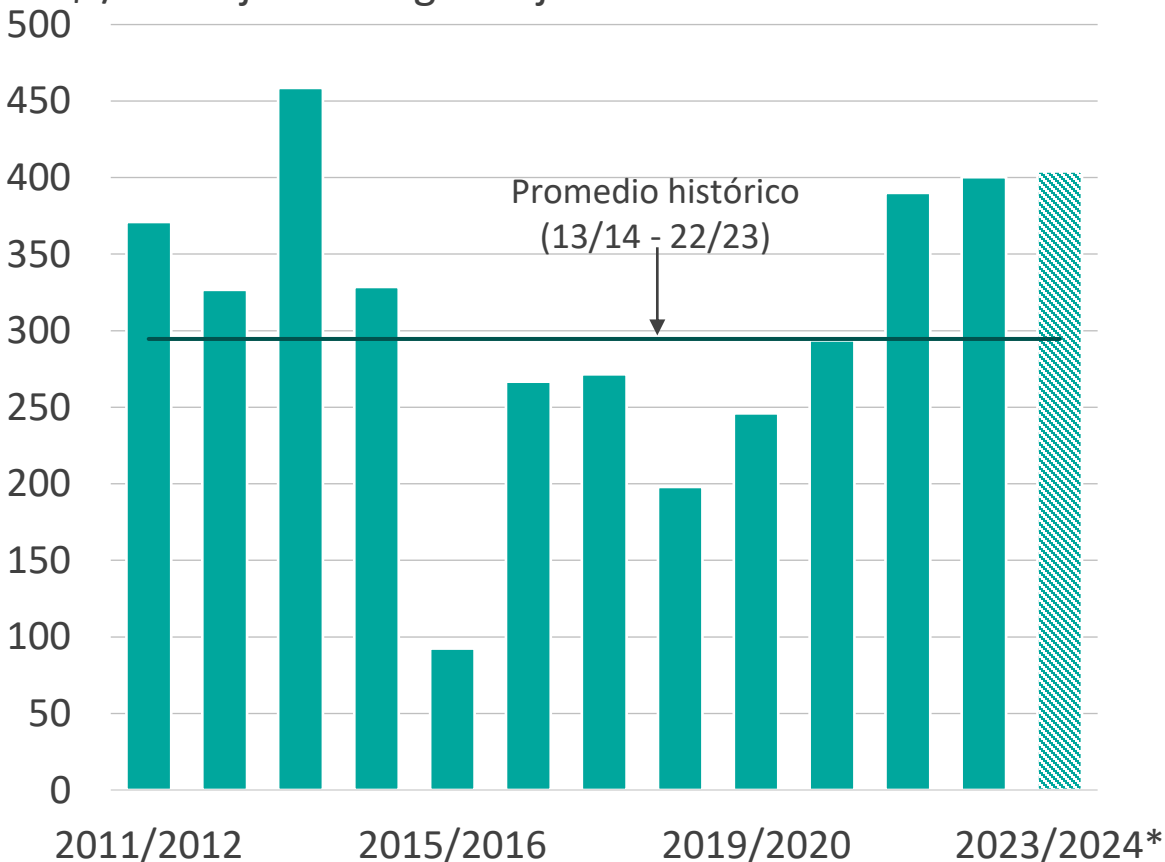
Costos totales

US\$/há.



EBITDA promedio

US\$ / há - Ejercicio agosto-julio



Nota: antes del pago de la renta de la tierra.

Supuestos
2023/2024*



Precio de la leche cruda: US\$ 0,38/litro **-11%**

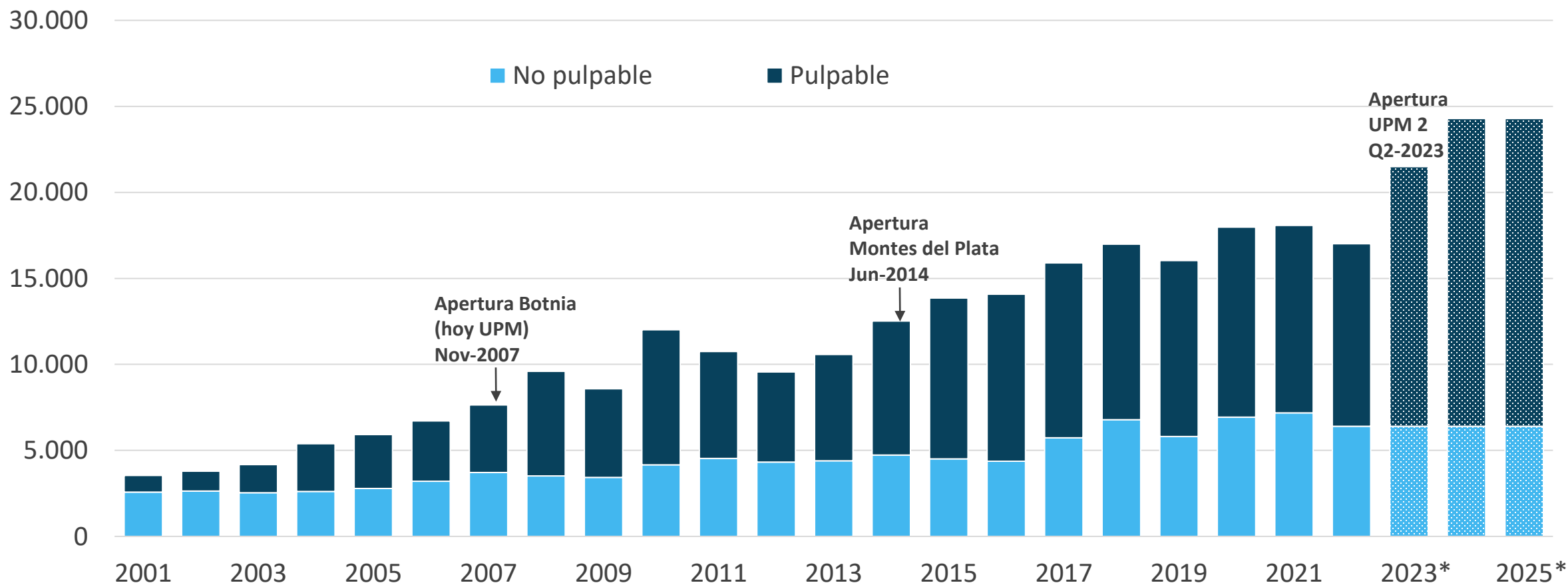


Remisión: 2.140 mill. de litros **+2%**

Para la cadena forestal, la apertura de UPM II está suponiendo un nuevo escalón de actividad. La extracción de madera pulpable llegaría este año a unos 18: de m³. Sin contemplar eventuales aumentos de la extracción para aserrío, la extracción total subirá a casi 25: de m³ al año.

Extracción de madera por destino

En miles de metros cúbicos

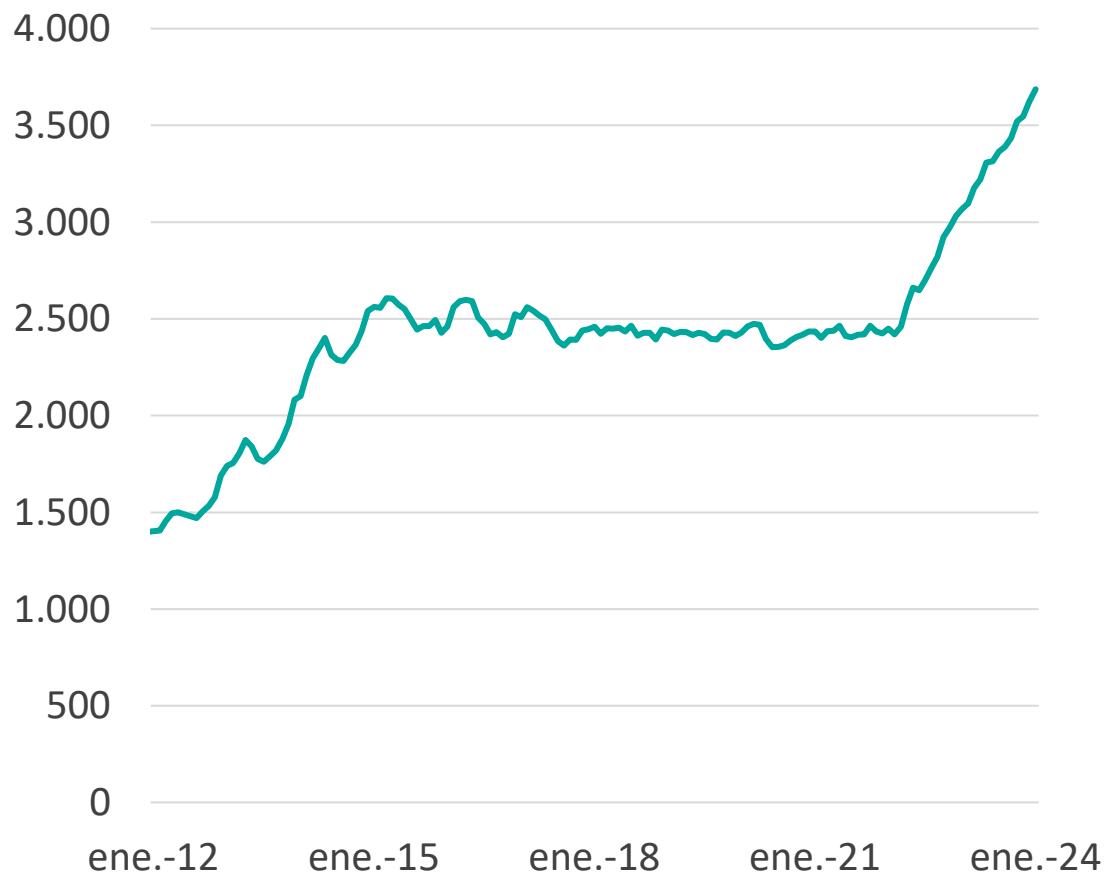


Fuente: Dirección General Forestal – MGAP y proyecciones EXANTE

El endeudamiento bancario del sector agropecuario viene aumentando marcadamente desde inicios de 2022, pero la morosidad permanece en valores reducidos.

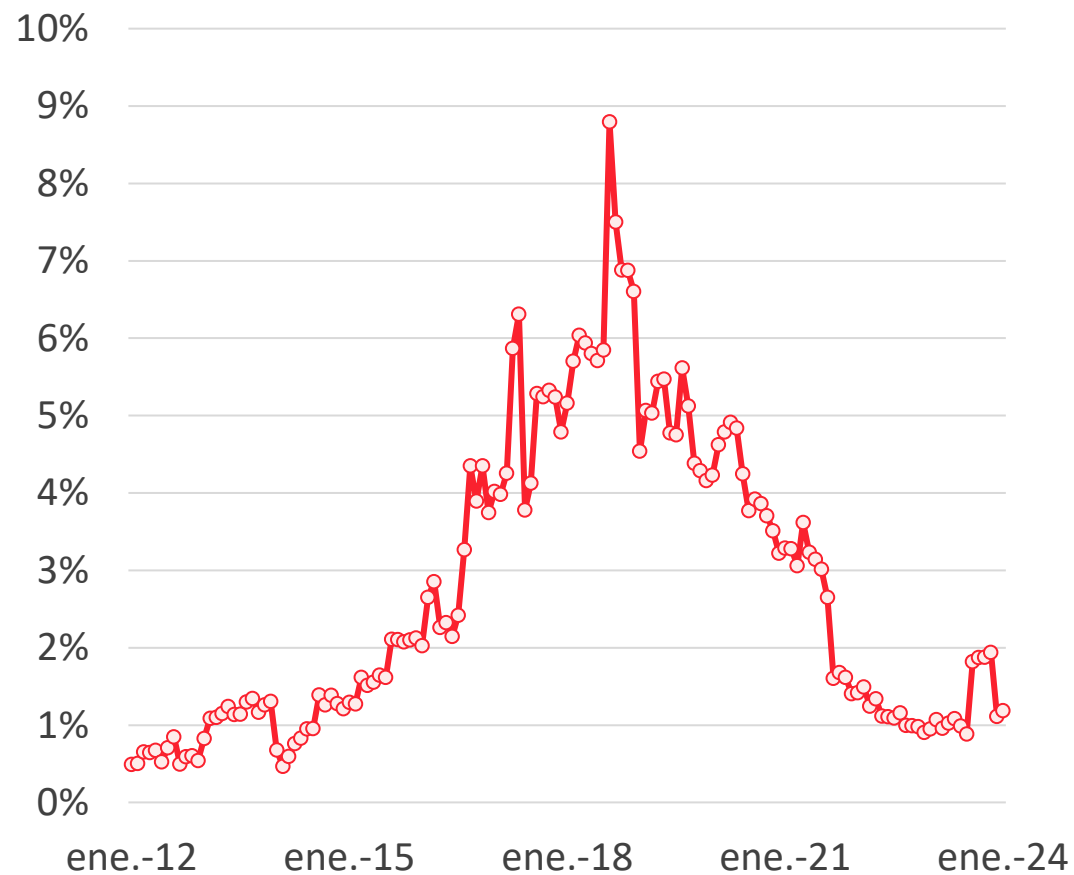
Endeudamiento bancario - sector agropecuario

Millones de US\$



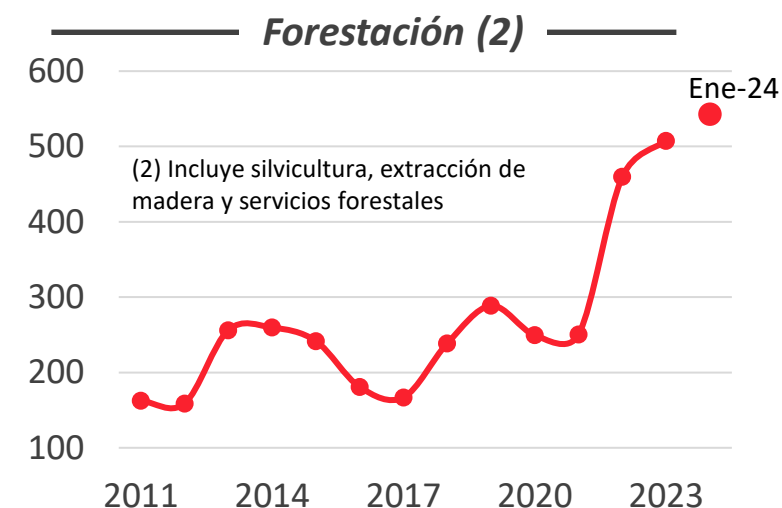
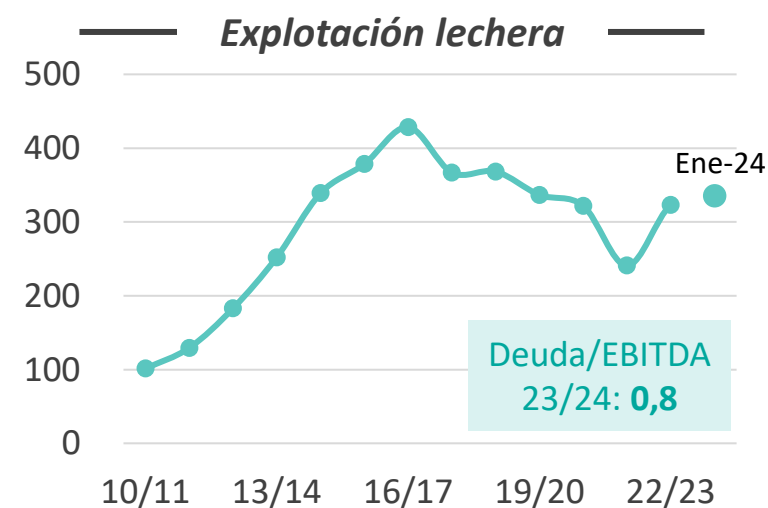
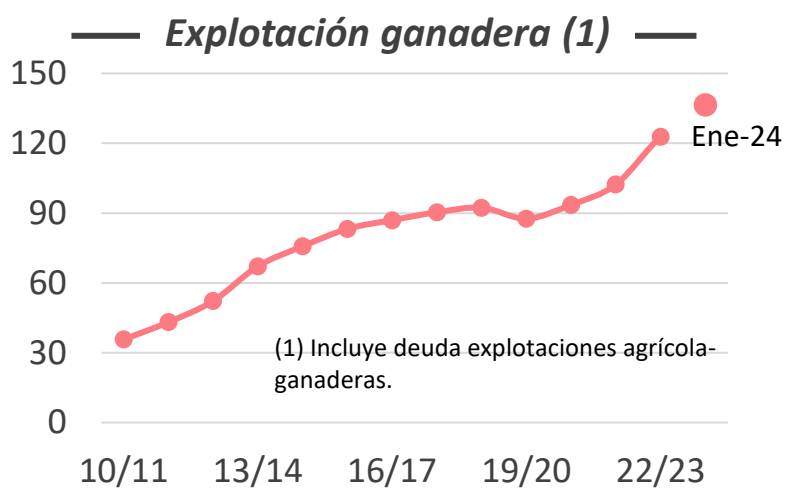
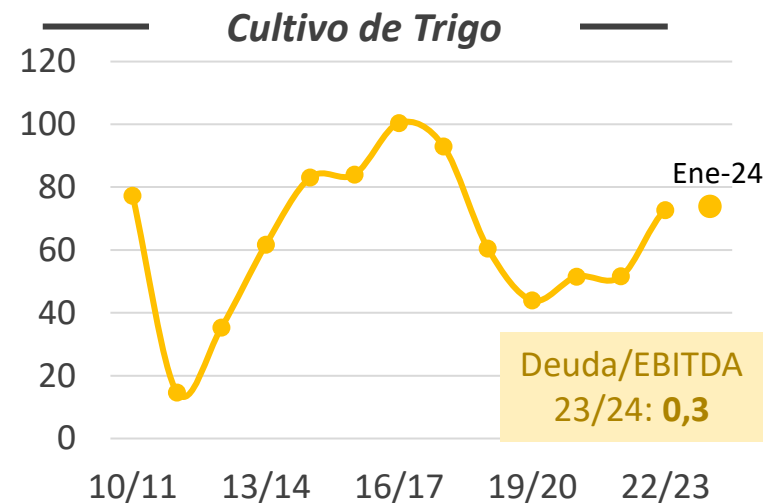
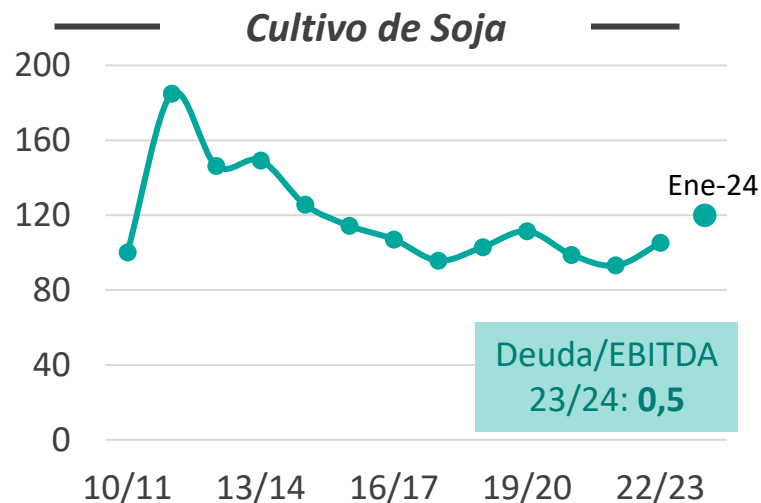
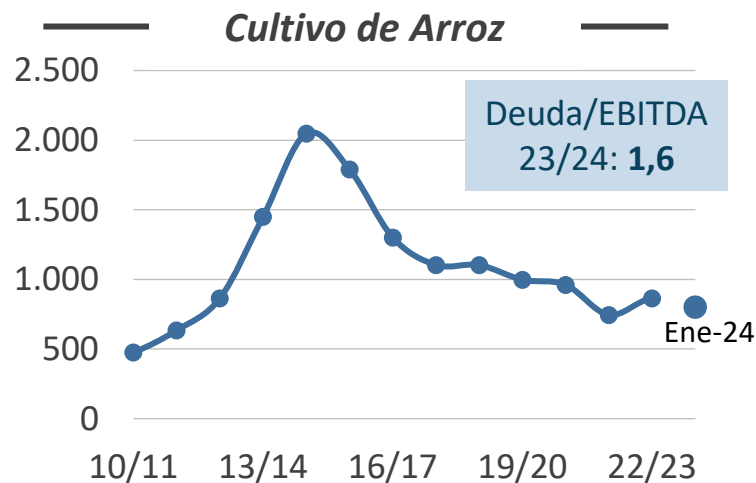
Morosidad sector agropecuario

% del total de créditos



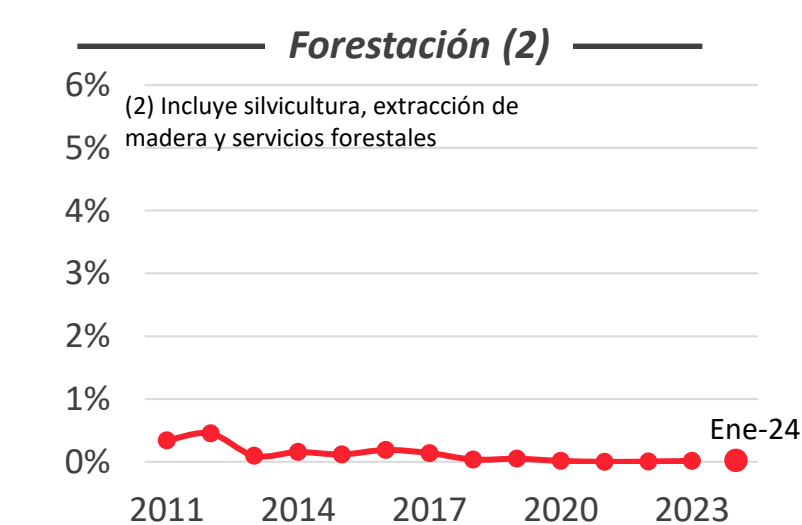
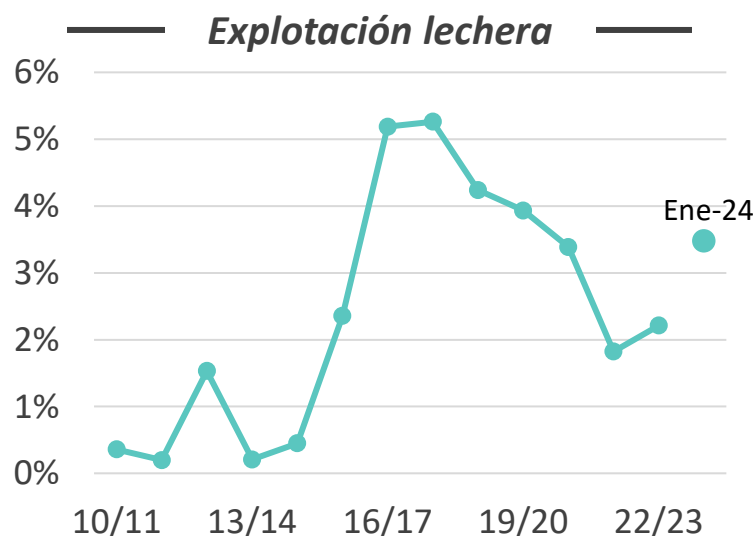
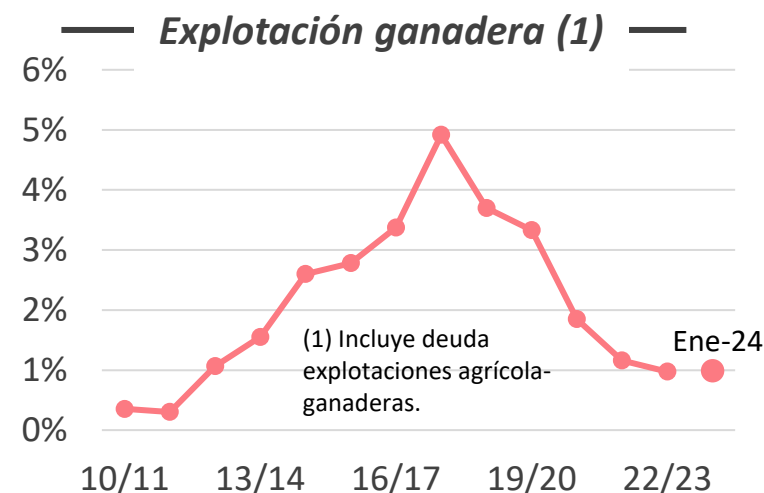
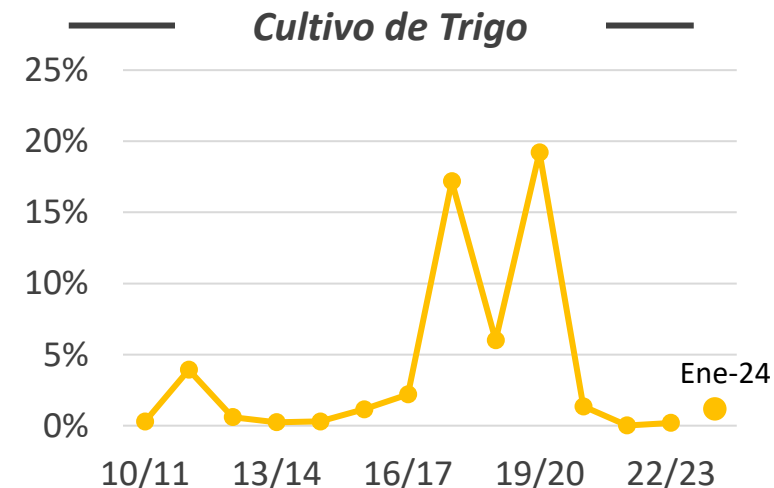
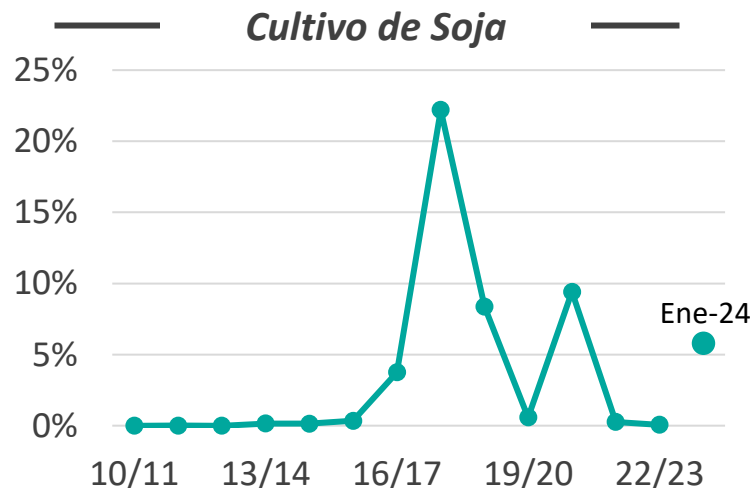
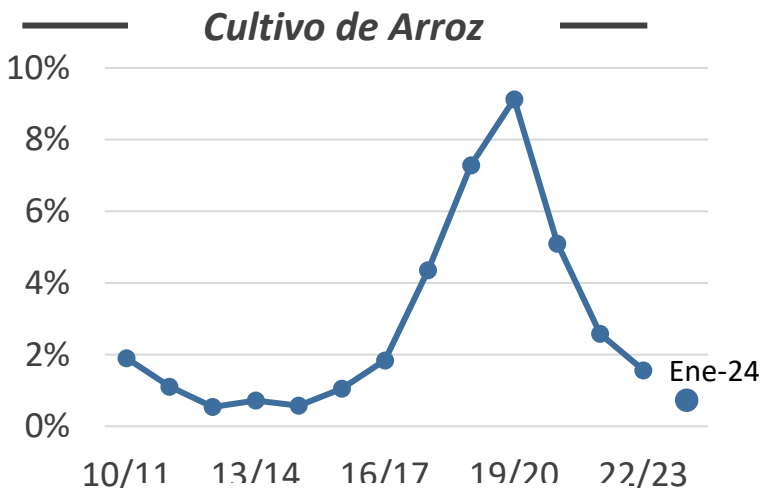
A nivel de rubros, el endeudamiento bancario subió de forma bastante generalizada en los últimos años, pero en general no alcanza niveles problemáticos.

Endeudamiento bancario – US\$ por hectárea



De hecho, la morosidad en los créditos bancarios se mantuvo en niveles relativamente bajos en todos los rubros, aunque más recientemente tuvo incrementos moderados en el cultivo de soja y en la lechería.

Morosidad - % del total de créditos





Contenido

- Claves del contexto internacional
- La “espalda financiera” del sector para enfrentar la sequía
- Resultados 2023 y perspectivas 2024
- Comentarios finales

Comentarios finales

- 1** El proceso de desinflación mundial ha sido exitoso y despejó riesgos de escenarios muy adversos, pero el contexto global igual presenta **desafíos para Uruguay: dólar fuerte, tasas de interés altas, bajo crecimiento en China y debilitamiento de los precios internacionales de las materias primas.**
- 2** La **sequía supuso un severo golpe** para el sector en 2023, pero a diferencia de otros shocks adversos, este vino después de un par de “buenos” ejercicios y **encontró a la mayoría de las empresas del sector en buenas condiciones financieras.**
- 3** La **actividad agropecuaria tendrá un buen ejercicio 2023/2024 en términos productivos** (con un rebote marcado en las producciones de verano), pero **a nivel de rentabilidad se sentirá el impacto de los menores precios internacionales y los altos costos domésticos.**

Lince™

Powered by EXANTE

Monitor de Estados Financieros

Datos Clave	Análisis de Rentabilidad	Análisis de Eficiencia	Análisis de Capital de Trabajo	Análisis de Solvencia y Liquidez
Análisis de Benchmarking	Perfil de Empresa	Estados Financieros Resumidos	Targeting	Indicadores de Riesgo Sectorial
	Series Históricas	Comercio Exterior	Glosario	

Lince es una herramienta que trabaja en base a información publicada por la Auditoría Interna de la Nación (AIN). Exante no hace ninguna validación de la razonabilidad de las cifras utilizadas como insumos y no se hace responsable de las decisiones que los usuarios pudieran tomar en función de los datos aquí presentados. Lince debe ser accedida únicamente por personal del Cliente y empleada exclusivamente para uso interno de la empresa Cliente. Se prohíbe la divulgación total o parcial de los datos y los análisis proporcionados por la herramienta a personas ajenas a la empresa Cliente sin autorización escrita de Exante.

Sin un mercado de capitales desarrollado, en Uruguay conocemos muy poco del desempeño financiero de las empresas.

Nuestra aspiración es que con el paso del tiempo LINCE™ nos ayude a construir cada vez más insumos para incorporar a nuestro trabajo con ustedes.

- Medir mejor el ciclo de los negocios y los matices sectoriales.
- Dar soporte a procesos de M&A.
- Obtener parámetros de benchmarking financiero de competidores y proveedores.
- Contar con referencias locales para ejercicios de valuación.
- Brindar apoyo a procesos de evaluación de riesgo.
- Facilitar iniciativas de targeting.

EXANTE

ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS

Rambla 25 de Agosto de 1825 N°508, Piso 5
Montevideo – Uruguay
(+598) 2916 3856
exante.com.uy