

## **Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arrocerá**

*Ing. Agr. José Ma. Ferrari(\*)  
Ing. Agr. Lucía Salgado*

---

*Bajo circunstancias diferentes se implementaron dos fondos de financiamiento de la actividad arrocerá uruguaya, ambos cancelados exitosamente. El artículo describe los objetivos y características de esos fondos y hace un balance sobre los mismos.*

La crisis registrada en el mercado internacional del arroz a partir del año agrícola 1999/2000 derivó en descensos importantes en los precios de exportación y en una grave situación de endeudamiento a nivel del sector arrocerá, afectando tanto a los productores primarios como a los molinos.

La modificación de la política cambiaria que se produjo a mediados del año 2002, y el relativo aumento en los precios internacionales, determinaron algunas mejoras en los márgenes del cultivo. A fin de evitar que el endeudamiento del sector se transformara en una limitante para capitalizar un escenario más favorable, surgía como necesario implementar algún mecanismo tendiente a atenuar el “sobreendeudamiento” del sector, considerado por los distintos agentes como prioritario. En ese contexto, a través de la promulgación de la Ley N° 17.663 del 11 de julio de 2003, se crea el Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arrocerá (FFRAA), reglamentada por el Decreto N° 392/003, del 26 de setiembre de 2003.

El objetivo principal establecido en dicha ley, apunta esencialmente a abatir aquellas deudas -generadas en el marco de la actividad productiva- que mantenían los productores arroceros, tanto con el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU), como con las empresas industrializadoras y exportadoras. En caso de productores sin deudas vencidas, el monto a percibir sería de libre disponibilidad, para ser aplicado a financiar la actividad arrocerá (tal como lo establece el literal (b) del artículo 1° de la Ley N° 17.663).

La aplicación de la Ley y de su Decreto reglamentario (N° 392/003) permitió que los inversores (Ahorristas Privados Institucionales) derivaran US\$ 35.000.000 para

---

*(\*) Co-Administrador del FFRAA. Encargado del Área de Estudios Agroeconómicos (DIEA)*

la compra de Certificados Representativos de Inversión del FFRAA. Dicho monto fue distribuido entre aquellos productores que cumplieron con los requisitos para ser beneficiarios establecidos en el Decreto N° 392/003, alcanzando en la oportunidad a 487 productores.

El destino de los fondos fue el siguiente:

Deudas con el BROU	16.318.783,73	47,68%
Deudas con los Molinos	7.249.081,26	21,18%
Libre disponibilidad	10.656.063,26	31,14%

El repago de los 35 millones de dólares de capital, más una tasa de interés del 9,5% lineal anual fue realizado mediante una retención del 5% aplicada sobre el valor FOB del total de las exportaciones de arroz en cualquier grado de elaboración (incluido el arroz cáscara) y sus derivados (Ley N° 17.663, Art. 2°).

La operativa mencionada comenzó a regir a partir del 1° de febrero de 2004 y se canceló el 23 de noviembre de 2007, tal cual surge del Cuadro 1.

**Cuadro 1. Capital e intereses pagados a los inversores en el FFRAA**  
(período 01/01/2004 – 23/11/2007)

<b>Concepto</b>	<b>(US\$)</b>
Flujo de Fondos	35.000.000,00
Intereses pagados a los inversores	7.282.441,36
Amortización de capital	35.000.000,00
Saldo pendiente de pago al 23/11/2007	0,00

Fuente: elaborado por OPYPA - MGAP

A principios del año 2007, el saldo pendiente de repago permitía evaluar la pertinencia de un apoyo complementario al sector, en virtud de nuevas caídas registradas en el precio del arroz correspondiente a la zafra 2004/05. En base a ello el sector arrocero, en su conjunto, solicitó al Poder Ejecutivo la implementación de una segunda etapa *de carácter excepcional*, por un monto de hasta 12 millones de dólares. Es así que se crea el Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arrocera II, reglamentado por el Decreto N° 64/006 del 3 de marzo de 2006.

El mencionado decreto establece que el destino del fondo será la cancelación de deudas vencidas de cada beneficiario del FFRAA II con el BROU y CARA AFISA (hoy República AFISA) al 31 de diciembre de 2005. En el caso de aquellos productores que no mantengan deudas vencidas, el monto a percibir será de libre

disponibilidad para ser aplicado a financiar la actividad arroceras (tal como lo establece el literal (b) del artículo 1° de la Ley N° 17.663).

La operativa de repago del FFRAA II fue similar a la del FFRAA I, es decir, mediante la retención del 5% del valor FOB de las exportaciones de arroz en cualquier grado de elaboración y sus derivados, una vez cancelada la primera partida de utilización del fondo (FFRAA I).

Con fecha 15 de septiembre de 2006 se publica la Resolución N° 905/006 en la cual se establece el monto por tonelada a percibir por aquellos productores que cumplieran con los requisitos para ser considerados como beneficiarios. El referido monto ascendió a US\$ 11,10/tonelada y fue distribuido entre 572 beneficiarios, estimándose el monto total correspondiente a cada productor.

En esta oportunidad, un 22% de los 12 millones de dólares se destinó a la cancelación de las deudas con el BROU y República AFISA, mientras que el 78% restante fue de libre disponibilidad.

Con fecha 23 de noviembre de 2007 se cancela de manera definitiva el FFRAA I, comenzando inmediatamente la amortización del FFRAA II. Esta etapa coincide con un fuerte incremento de los precios de exportación, lo cual permitió que la cancelación definitiva de esta ampliación del fondo se realizara en un período menor a un año (Cuadro 2).

**Cuadro 2. Flujo de fondos correspondientes al FFRAA II  
(período noviembre 2007 a julio 2008)**

Fecha		Amortización	Valor residual
		(US\$)	(US\$)
26/09/2006	<b>Suscripción inicial</b>	-	<b>12.000.000,00</b>
26/12/2007		1.862.405,04	10.137.594,96
28/01/2008		1.358.733,35	8.778.861,61
25/02/2008		1.116.294,83	7.662.566,78
31/03/2008		951.351,74	6.711.215,04
28/04/2008		1.080.565,92	5.630.649,12
26/05/2008		1.073.190,77	4.557.458,35
30/06/2008		2.962.496,86	1.594.961,49
17/07/2008	<b>Cancelación</b>	<b>1.594.961,49</b>	-

Fuente: elaborado por OPYPA - MGAP

Una evaluación retrospectiva de esta iniciativa permite afirmar que el instrumento ha constituido un aporte novedoso e idóneo desde el punto de vista financiero y operativo, a juzgar por el cumplimiento de los objetivos explicitados por la ley y por la cancelación definitiva de las obligaciones contraídas por el sector arroceras. Sin perjuicio de ello, parecería acertado evaluar posibles alternativas de generación de

fondos de contingencia por parte de la cadena arrocera, a efectos de atenuar alteraciones futuras en los ciclos de precios.