

# MODERNOS CRITERIOS PARA FINANCIAR INVERSIONES



Ing. Agr. Sergio Prosper (1).

**E**l nuevo Presidente del Banco de la República Oriental del Uruguay, Cr. César Rodríguez Batlle, ha ratificado plenamente la intención de la institución de financiar los elementos necesarios para la implementación de proyectos de inversión

**T**radicionalmente el Banco de la República Oriental prestó asistencia crediticia al sector agropecuario usando líneas de crédito específicas para cada actividad. Durante muchos años el productor se acostumbró a recurrir al Banco para solucionar problemas puntuales de financiamiento; para financiar los gastos de implantación de algún cultivo, o los gastos relativos a la sanidad de su rodeo vacuno, o la construcción de alguna línea nueva de alambrado, o la adquisición de un tractor, etc.

De esta manera, cada vez que se generaba a nivel del sector, una nueva necesidad de financiamiento, se realizaban planteamientos generales, gremiales por ejemplo, que cuando eran razonables, culminaban con el lanzamiento de una nueva línea de crédito por parte del Banco República. Con la aparición en escena del Plan Agropecuario, y el manejo por parte de esta institución de líneas de crédito concedidas por el Banco Mundial y administradas por el Banco República, comienza a utilizarse un nuevo concepto en la financiación de establecimientos agropecuarios. El cuerpo técnico del Plan Agropecuario es el encargado de preparar programas que apuntan al desarrollo del establecimiento y que contemplan el financiamiento de más de un aspecto del mismo. El Banco República toma estos informes técnicos y financia, con los fondos del Banco Mundial, el programa en su conjunto. Este es el primer tímido intento de la financiación de proyectos agropecuarios.

A este antecedente siguieron otros tales como una fuente de financiamiento con fondos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) que fue administrada también por el Banco de la República, y que apuntaba claramente a la financiación de proyectos de desarrollo de establecimientos agropecuarios.

A medida que pasa el tiempo se hace cada vez más clara esta tendencia a financiar los elementos necesarios para la implementación de un proyecto de inversión en el que se establece un paquete de inversiones que apunta a un desarrollo empresarial que se encuentra claramente descrito en el propio proyecto.

Es así que en el contrato celebrado entre la República Oriental del Uruguay y el Banco Interamericano de Desarrollo con motivo del Programa Global Multisectorial, los gastos aceptables para financiar se definen como "... el conjunto de gastos por concepto de bienes, obras y servicios requeridos para la ejecución de un Proyecto,..."

Quiere decir, entonces, que el Banco ya no es más quien determina el objeto del financiamiento, determinado por

líneas específicas, claramente detalladas en circulares, que a su vez constituyen límites precisos de los cuales el productor no se puede apartar.

Con este nuevo y moderno criterio es el productor, y su técnico asesor, usando como instrumento el Proyecto de Inversión, quienes proponen los objetos de financiamiento, limitándose el Banco a estudiar la propuesta, las condiciones del cliente y sus garantías.

El Proyecto de Inversión propone una estrategia de desarrollo para la empresa a la que se aplicará, estableciendo una situación meta a la que se tiende y un cronograma de situaciones intermedias que apuntan a lograr dicha meta.

Por otra parte, el Proyecto de Inversión, detalla todos los elementos que son necesarios financiar para alcanzar la meta propuesta y los valora, estableciendo un monto total de inversión. También realiza un cálculo de los retornos esperados realizando una evaluación de la rentabilidad marginal de la inversión propuesta. De todo este proceso se obtienen los saldos de caja esperados para cada año, los cuales comparados con el servicio de deuda resultante del crédito previsto, permiten establecer la capacidad de repago del proyecto.

Todo el proceso descrito tiene por consecuencia que realizar un Proyecto de Inversión trae aparejado un sinnúmero de ventajas para el empresario que va a solicitar un crédito y para el banco al que se le solicita apoyo financiero.

Desde el punto de vista del empresario, tener que realizar un Proyecto de Inversión provoca un estudio de diagnóstico de la empresa, el planteo de opciones alternativas de desarrollo y la evaluación de cada una de dichas opciones, y la seguridad de apuntar a realizar inversiones de buena rentabilidad que permitirán mejorar el resultado económico.

Desde el punto de vista de la institución financiera, brinda una seguridad mayor del repago del crédito a conceder, ya que además de las garantías que la Institución pueda solicitar, el flujo de caja del Proyecto indica si el empresario va a tener o no capacidad de hacer frente al servicio de deuda. Parece lógico pensar que es mejor aplicar determinado dinero a financiar una inversión que va a provocar una ganancia que tener que recurrir a ejecutar una garantía.

Hace ya unos cuantos años que los directores del Banco República han comprendido que esta modalidad de financiamiento se adapta más a los tiempos modernos, donde las modalidades de inversión han crecido en forma importante, y donde parece cada vez más importante finan-

(1) Técnico del Plan Agropecuario. División Economía.

ciar inversiones rentables por encima de empresarios con buenas garantías.

El nuevo Presidente del Banco de la República Oriental del Uruguay, el Cr. César Rodríguez Batlle, ha ratificado esta filosofía expresando en un reportaje que se le realizó con motivo de la ceremonia en la que asumió su cargo que todo Proyecto seriamente formulado iba a ser financiado por el Banco.

Queda en manos de los productores, entonces, adaptarse a esta nueva modalidad y comenzar a solicitar apoyo financiero presentando Proyectos de Inversión seriamente elaborados.

El mercado financiero uruguayo cuenta con un número interesante de opciones de financiamiento de Proyectos de Inversión entre las que merecen destacarse las siguientes:

- Crédito Global Multisectorial, ya comentado en el texto que financia la adquisición de bienes, las obras, y los servicios

necesarios para la implementación de un proyecto, con un mínimo de U\$S 30.000, y con plazos que pueden alcanzar los 10 años.

- Crédito Global Agropecuario, que financia las inversiones necesarias para implementar un Proyecto en plazos que alcanzan los 7 años con hasta dos períodos de gracia.

- Mejoramiento de Recursos Hídricos, que financia la adquisición de bienes y las obras necesarias para implementar proyectos de riego con plazos de hasta 10 años.

Por último corresponde señalar que las Instituciones Financieras Privadas desde hace ya muchos años que prefieren brindar la asistencia crediticia a mediano y largo plazo mediante la presentación de Proyectos de Inversiones, y que dicha preferencia a sido plenamente ratificada por altos integrantes de la Asociación de Bancos del Uruguay en recientes declaraciones a la prensa.

## DECIMO ANIVERSARIO RED AGROPECUARIA



*Con motivo del décimo aniversario de Red Agropecuaria, visitó nuestro país, como consultor del Plan Agropecuario, el Prof. Manuel Calvelo, especialista en Pedagogía Audiovisual. Fue invitado por ANDEBU para desarrollar, conjuntamente con el Gerente General de la Red Uruguay de TV, Sr. Angel Cocchi, el tema «Nueva Imágen del Sector Agropecuario: Un Enfoque Audiovisual».*

*A continuación transcribimos las palabras del Sr. Cocchi, en esa oportunidad.*

En nombre de la RED TELEVISION COLOR, que es integrada por todas las emisoras de televisión abierta del sector privado del interior del país, quiero expresar en primer término nuestra gratitud por la hospitalidad que nos brinda hoy la Asociación Nacional de Broadcasters Uruguayos (ANDEBU) para hacer posible este encuentro que reúne autoridades del sector agropecuario a nivel oficial, representantes de las entidades privadas del quehacer del sector, miembros de los medios de difusión, radial, prensa y televisada.

Una mención especial de reconocimiento por la presencia del Sr. Carlos Bastanchuri, representante FAO en Uruguay y por supuesto del Prof. Manuel Calvelo, experto en el tema de realizar programas audiovisuales vinculados al agro y asesor de ese organismo internacional.

Por todo ello, se me a permitido señalar a la Sra. Presidente de ANDEBU, Sra. María Celia Fontaina nuestros más sinceros muchas gracias y a través de ella, extenderlo a los Sres. Consejeros, Presidentes de las diversas Modalidades y demás miembros de la Institución. Una vez más ANDEBU ha demostrado su particular sencillez a este tipo de encuentros como el que hoy nos convoca, que plantea las múltiples vinculaciones que pueden establecerse entre otras formas audiovisuales y la actividad agropecuaria.

Es un lugar común como a lo largo y ancho de la historia del hombre, el conocimiento en un sentido amplio ha sido de las formas más formidables que ha tenido la humanidad a su



servicio para darle un sentido a la realidad que nos rodea. Hoy ya en las vísperas mismas del siglo XXI, esta función de dar sentido a la realidad pasa por el formidable desarrollo tecnológico de los medios de comunicación masiva, como vehículo que nos permita construir una imagen conciente que lejos de temer o huir de la realidad, la trata como una tarea constante, como una «obra abierta»-adoptemos por su oportunidad el término de Uberto Eco- que se hace y rehace en forma permanente.

Conocimiento y medios de comunicación forman así una realidad indisoluble. Esta tarea es asumida con optimismo y responsabilidad por los medios de difusión privados del país y si ha dado en el pasado numerosos y hermosos ejemplos de tal conjunción, podemos afirmar sin temor a ser exagerados que el futuro se ofrece como un gran libro en blanco donde las mejores páginas están aún sin escribir.

En el caso de la Red Televisión Color venimos desarrollando conjuntamente con el Plan Agropecuario, a través de la División Extensión, una tarea que ya tiene más de diez años, desde aquel lejano 10 de abril de 1985. Tarea que, vamos a omitir falsos pudores, ha sabido de contratiempos y frustraciones, pero que también ha merecido el reconocimiento internacional como los premios obtenidos en los certámenes de video agrario de 1986 y 1990 de la Feria de Zaragoza o el similar de Zagreb de 1989 y sobre todo el apoyo constante de un público nacional ávido de los contenidos que nutren Red Agropecuaria, programa que se emite semanalmente en un formato de una hora y ha cumplido en este año de 1995 una década de permanencia ininterrumpida.

Que aportes podemos extraer de esta experiencia como contribución a los fines de esta reunión:

Primera es que el conocido aforismo «el medio es el mensaje» es una verdad relativa. Es la sociedad misma la que produce los flujos profundos de información: los medios son la caja de resonancia a tres niveles: analizar, opinar y decidir sobre una información que debe ser plural, fluida, permanente y objetiva.

Frente a los omisos «mundos perfectos», como el imaginado en esa formidable alegoría que es el «1984» de Orwell, marquemos su falsedad y nuestra adhesión a los valores de la libertad del hombre, sobre todo a la libertad de equivocarse, enmendar el error, reconocerlo y seguir adelante. Los medios de comunicación actuales pueden potenciar y vehicular una forma de expresión específica en grado sumo, pero el lenguaje no puede reducirse a los medios. Por eso creemos que lo audiovisual no es primordialmente una cuestión de medios sino de lenguaje y estamos de acuerdo con el realizador francés Claude Santelli cuando expresaba: «el lenguaje audiovisual es aquel que comunica las ideas a través de las emociones». De la imagen a la emoción, de la emoción a la idea.



El lenguaje audiovisual es un medio que como instrumento de producción favorece el hacer, como instrumento de grabación, favorece el ver y el oír, como instrumento de producción de sentido, motiva la exposición y la expresión. En segundo término y vinculado con lo anterior, pensamos que los individuos no son mero receptores pasivos de los contenidos que les proporcionan los medios de comunicación masiva; todo lo contrario, son un perceptor activo y selectivo que va a aceptar solo aquello que le resulte verosímil y convincente.

Sabemos que es un tema muy controvertido, pero quienes estamos operando los medios de comunicación debemos ser muy ponderados y cuidadosos con confundir nuestras propias ideas, deseos y perspectivas con los del público. Que no nos ocurra lo que algunos pensadores constataron sobre las posibilidades de la radio en la década de 1930, de pronto había una posibilidad de decirlo todo a todos, aunque bien mirado no todo lo que decían la gente estaba dispuesto a creerlo. Algunas encuestas realizadas por la RED y otros estudios de opinión pública sobre las preferencias en materia de programación reafirman estos conceptos.

En tercer término para finalizar y quizás sea el principal escollo que hemos encontrado, es como combinar los aspectos formativos e informativos con una forma televisiva atractiva. Esto nos lleva a plantear las diferentes formas y modalidades que pueden adoptar los medios audiovisuales, pero debemos recalcar que todo esfuerzo de sistematización, de establecer cánones cerrados es vano. El uso de los medios audiovisuales son un auténtico «asalto» del poder de creación e imaginación del hombre parodiando el slogan de la década de los 60.

En este sentido, el ideal no está en una nueva forma de «lección marginal» o de ser un mero apoyo de un discurso verbal, sino en la adecuada integración de imágenes, música, texto hablado y efectos sonoros formando una unidad expresiva, indisoluble, con un ritmo, un desarrollo y una duración previamente establecidos, como lo ha indicado el español Joan Ferrés.

Esto nos lleva a dejar planteado, a la luz de los desarrollos de dos tecnologías punta de la actualidad, el video y la informática, las enormes posibilidades de las formas audiovisuales interactivas que seguramente significarán no solo una ventana abierta al mundo, sino una nueva forma de pensar el mundo, aunque como ha ocurrido siempre el referente último será el hombre y su indeclinable afán de crear y pensar.

Muchas Gracias.