Enero 2023

INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA
AÑO 2022

- **Trayectoria de la Inversión Agrícola**
- **Contexto económico y productivo para las inversiones**
- **Conclusiones y perspectivas**

CARLE & ANDRIOLI
·CONTADORES PUBLICOS·

GGi
INDEPENDENT MEMBER

Resumen ejecutivo: Cifras de la inversión agrícola y su contexto en el año 2022

Importaciones de tractores, cosechadoras y sembradoras	U$S 263 millones
Aumento indicador de inversión (IDIMA)	65%
% nivel de inversión respecto a máximo histórico	90%
Equipo con mayor crecimiento de inversión	Cosechadoras 77%
Indicador Inversión por ha. sembrada	U$S 124
Incremento de inversión por ha. sembrada	63%

Área de siembra zafra 2021/22	1.960.000 has. + 12%
Área estimada campaña 2022/23	2.120.000 has. + 8%
Incremento productividad zafra 2021/22 (IPPA)	1%

Incremento promedio anual precios cereales	18%
Aumento medio ponderado costos producción agricultura	15%

Préstamos bancarios al sector agro	U$S 2.842 millones
Incremento respecto a 2021	15%
Relación préstamos/PIB sector agro	61%
Tasa de morosidad del agro	1%

Informe elaborado por el departamento de Consultoría de CARLE & ANDRIOLI Contadores Públicos, firma miembro independiente de GGI Global Alliance. El índice de Inversión en Maquinaria Agrícola (IDIMA) y el índice de productividad (IPPA) son elaborados por CARLE & ANDRIOLI desde 2009.

1 - TRAYECTORIA DE LA INVERSIÓN AGRÍCOLA

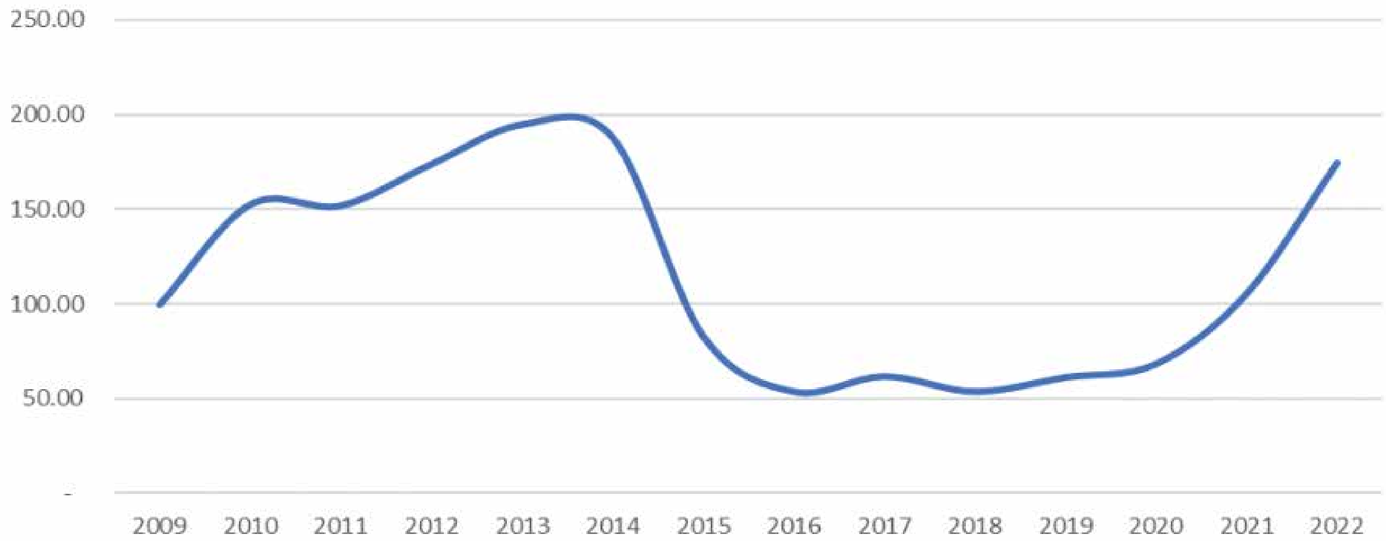
Nuevo crecimiento de inversión

La inversión en activos fijos de la agricultura volvió a crecer en 2022 según el Índice de Inversión en Maquinaria Agrícola (IDIMA) elaborado por CARLE & ANDRIOLI con base en los valores importados de tractores, cosechadoras y sembradoras de la Dirección Nacional de Aduanas.
El crecimiento de 65% del año 2022 determinó que se acumulen cuatro años de aumento de la inversión agrícola.

Año	Tasa anual incremento
2019	14%
2020	12%
2021	54%
2022	**65%**

Luego del máximo alcanzado en 2013, el proceso de caída de la inversión la ubicó en niveles bajos, para comenzar a recuperarse a partir de 2019. Con el incremento importante de los dos últimos años el índice de inversión actual se ubica en el mayor nivel de los últimos ocho años, aunque algo por debajo de los máximos históricos.

EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA (IDIMA)



Fuente: IDIMA- Elaboración propia con base en datos de la Dirección Nacional Aduanas

Metodología del IDIMA: aproximando inversiones a través de importaciones

La compra de bienes de capital en Uruguay se realiza en un alto porcentaje mediante importaciones. A partir de esta premisa, el IDIMA se utiliza como un proxy para evaluar la evolución de la inversión agrícola. Considera las importaciones en dólares constantes de tractores, sembradoras y cosechadoras de información proveniente de Dirección Nacional de Aduanas. En 2022 el valor del IDIMA se situó en 175 (base 1996=100)

Las inversiones en maquinaria agrícola crecieron en 2022 a mayor ritmo que la inversión general de la economía uruguaya. De acuerdo a la información de Cuentas Nacionales, la formación bruta de Capital fijo aumentó 13% interanual en los primeros nueve meses del 2022.

Indicador de Inversión por Hectárea Sembrada

Una relación importante para el desempeño productivo de la agricultura es la inversión anual de máquinas y equipos en dólares por hectárea cultivada. En el quinquenio 2010-2014 se alcanzaron valores altos en el indicador, que luego descendió en los años siguientes.

Tal como muestra el siguiente cuadro, en los dos últimos años se incrementó la inversión por hectárea, por lo que en 2022 se superaron los niveles de reposición de las inversiones.

Inversión anual maquinaria agrícola por hectárea sembrada *(dólares corrientes)*

Periodo	Inversión U$S por ha.
Promedio 2010-14	97
Promedio 2015-19	45
2020	52
2021	**76**
2022	**124**

En sus decisiones de inversión, los productores continúan incorporando mayores niveles de inversión y tecnología en el proceso productivo, lo que posibilita mejoras de eficiencia operativa, económica y ambiental.

Composición y origen de la inversión

En el año 2022, la composición de las importaciones de maquinaria agrícola es la siguiente:

Maquinaria	%
Tractores	45%
Cosechadoras	33%
Sembradoras y fertilizadoras	22%

En dicho año crecieron todos los componentes del índice de inversión agrícola; los equipos de mayor incremento fueron las cosechadoras (77%), mientras que los tractores aumentaron un 64% y las sembradoras un 52%. El IDIMA, como se expresa en la nota metodológica, considera la importación de las principales maquinarias agrícolas en valores, sin incluir implementos agrícolas importados o nacionales.

Los valores importados de los equipos que componen el índice totalizaron U$S 263 millones en el año; los principales orígenes de la inversión son Brasil, Estados Unidos y la Unión Europea. También se importaron equipos agrícolas de Argentina, México, Canadá, India, China y Turquía.

En el último año se registró un aumento de precio de los equipos, y la incorporación de la maquinaria agrícola presentó algunas dificultades por atrasos en su importación y entrega.

2 - CONTEXTO ECONÓMICO Y PRODUCTIVO PARA LA INVERSIÓN AGRÍCOLA

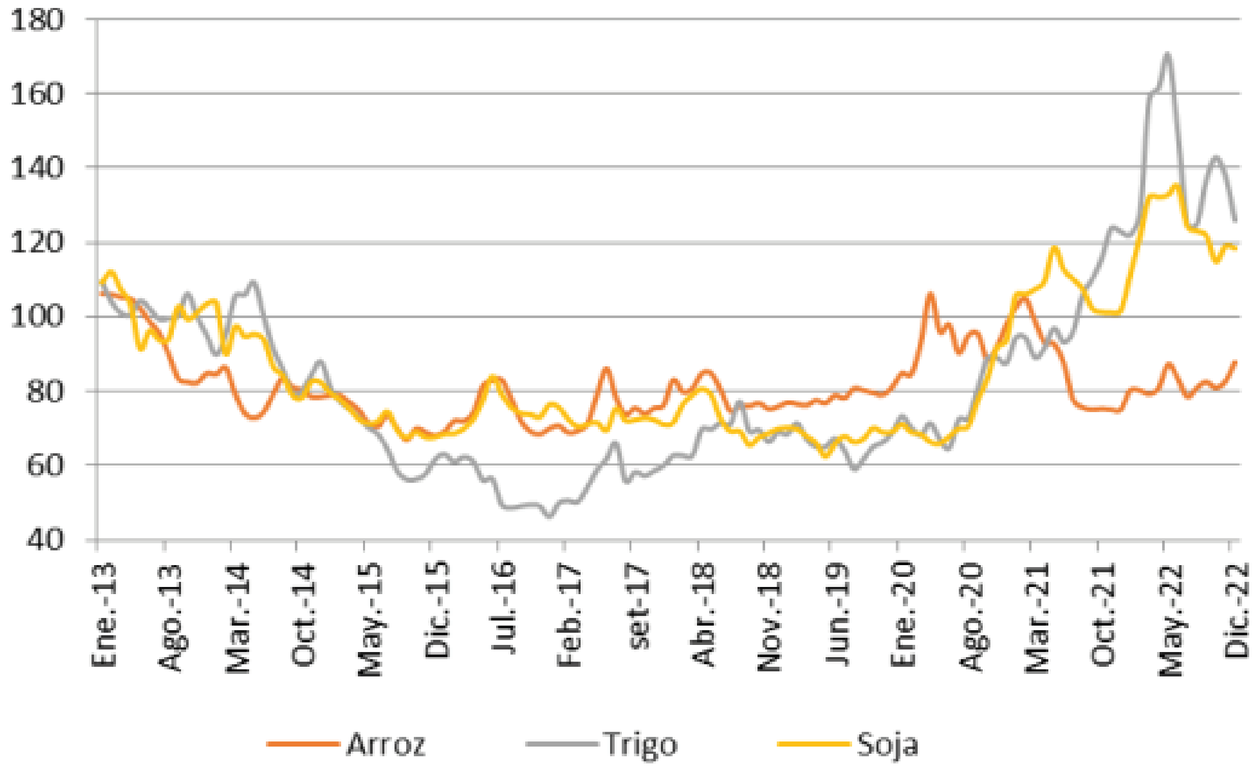
Impulso por precios y moderación por costos

Debido a la guerra en Ucrania, los precios internacionales de los productos agrícolas tuvieron un significativo incremento que permitió alcanzar valores máximos en mayo/junio 2022, mientras que en el segundo semestre sus precios se ajustaron a la baja. Dada la variabilidad de precios durante el año, a nivel de cada productor los precios obtenidos dependieron del momento de su comercialización.

El índice de precios de los cereales de FAO terminó el año un 5% por encima de diciembre de 2021, mientras que el promedio anual de 2022 fue un 18% superior a la media del año anterior.

En el siguiente gráfico se puede observar la trayectoria de los principales precios agrícolas.

EVOLUCIÓN PRECIOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS



Fuente: Elaboración propia con base datos del Banco Mundial. (Base dic 2010=100)

Además de mayores ingresos a los productores, en 2022 los niveles de precio incidieron en el crecimiento de un 87% de los valores exportados de los principales productos agrícolas, alcanzando máximos históricos y una mayor participación en las exportaciones totales de bienes.

Principales productos agrícolas exportados *(Millones dólares)*

Producto agrícola	Año 2021	Año 2022	% variación	% participación en exportaciones
Soja	892	**1.922**	115%	14%
Arroz	382	**501**	31%	4%
Trigo	149	**237**	59%	2%
Total	1.423	**2.660**	**87%**	**12%**

Fuente: Elaboración propia con base en datos de Uruguay XXI y DNA

Por su parte, en la campaña 2021/22, los costos medios agrícolas ponderados subieron un 18%, mientras que para el año agrícola 2022/23 la estimación es de un nuevo aumento ponderado de 15% por incrementos de componentes tales como fertilizantes, combustibles y salarios en dólares.

El conflicto bélico en Ucrania, además de incrementar los precios de los alimentos, generó aumentos importantes en insumos agropecuarios y energía. Adicionalmente, en los costos en dólares (moneda funcional del agro) incidió la evolución del tipo de cambio, ya que 2022 finalizó con una caída del dólar de más de 10% con aumento del IPC de 8.3%, que determinó un incremento de 20% en dólares de los componentes de costos en moneda nacional.

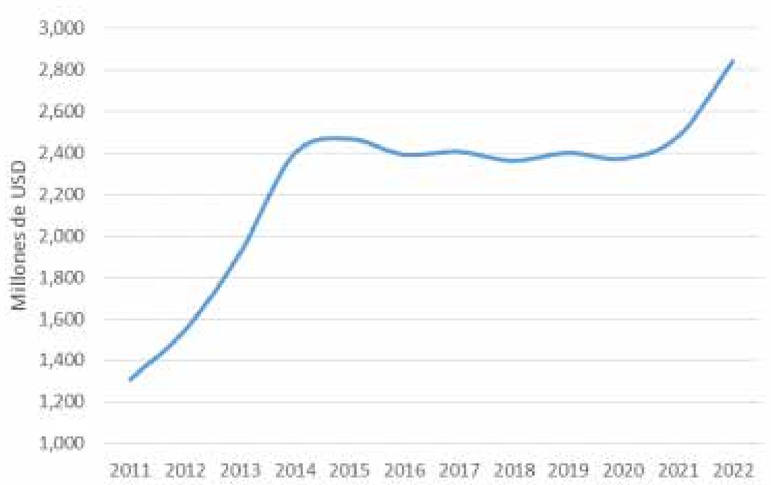
Mayor uso de financiamiento e incentivo

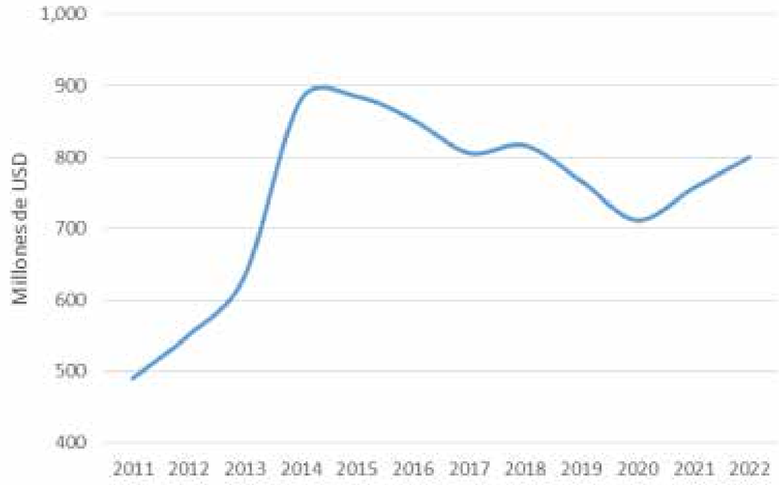
De acuerdo con información del Banco Central, los préstamos bancarios al sector agropecuario ascendían a U$S 2.842 millones a noviembre 2022, por lo que se ubicaban en valores máximos en dólares corrientes.

Se observa en los últimos doce meses un aumento global del crédito al agro de 15% -impulsado por el incremento de la silvicultura- y específicamente de los préstamos al subsector agrícola de 6%. En consecuencia, la relación deuda bancaria/producto del sector agro se ubica en 61% al terminar 2022.

En los últimos años las mejores expectativas determinaron una mayor oferta de las instituciones bancarias para el financiamiento de las inversiones agropecuarias, aspecto relevante por ser una actividad intensiva en el uso de capital.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO TOTAL DEL SECTOR AGROPECUARIO Y DEL SECTOR AGRÍCOLA





Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco Central del Uruguay

La composición de los préstamos por subsectores muestra que la actividad relacionada a la agricultura representa algo menos de 30% de los créditos (agrícola-ganadero 20%, arroz 4%, oleaginosos 4%), ganadería 31%, lechería 6% y silvicultura 17%.

En 2022, con una mejora de la capacidad de repago del sector agropecuario, la tasa de morosidad descendió a 1% de los préstamos y se ubicó en niveles históricamente bajos. Por su parte, como consecuencia de las subas de las tasas internacionales de interés, en el último tramo del año se observó un mayor costo financiero, lo que puede generar mayor presión al servicio de deuda en un contexto más adverso.

Con mejores expectativas de rentabilidad, los productores agropecuarios que tributan IRAE aumentaron en forma importante el uso del régimen de promoción de inversiones, lo que permitió mediante ahorro de impuestos el financiamiento parcial de inversiones en máquinas agrícolas y equipos de riego, y alcanzar valores máximos de inversión promovida del agro en el último quinquenio.

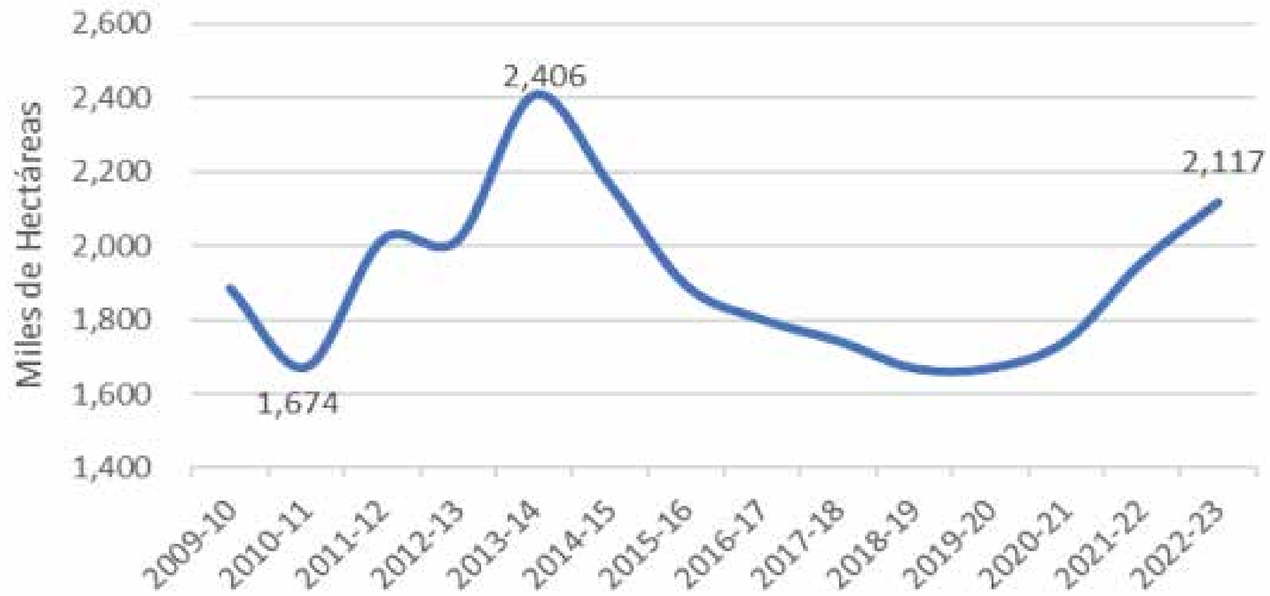
En el año, con generación interna de fondos, acceso a crédito y beneficios impositivos a la inversión, el agro combinó fuentes de financiamiento para implementar mayores planes de inversión.

Marco productivo

La mayor producción agrícola obtenida por aumento de áreas y rindes contribuyó en forma positiva a las decisiones de inversión de los productores. En la zafra finalizada en junio 2022 la superficie cultivada fue de 1.960.000 hectáreas, lo que significa un crecimiento de 12% en comparación con la campaña anterior.

Asimismo, en la zafra 2022/23, con la información disponible estimamos un área aproximada de 2.120.000 hectáreas, con una nueva expansión de 8%. Destacan el incremento de colza, trigo y soja y el descenso de la cebada. Por lo tanto, los niveles actuales de áreas sembradas se ubican en 90% del máximo histórico, mostrando la siguiente evolución en la última década.

TOTAL ÁREA SEMBRADA POR ZAFRA
(EN MILES DE HECTÁREAS)



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Estadísticas Agropecuarias del MGAP - Zafra 2022/23 estimada

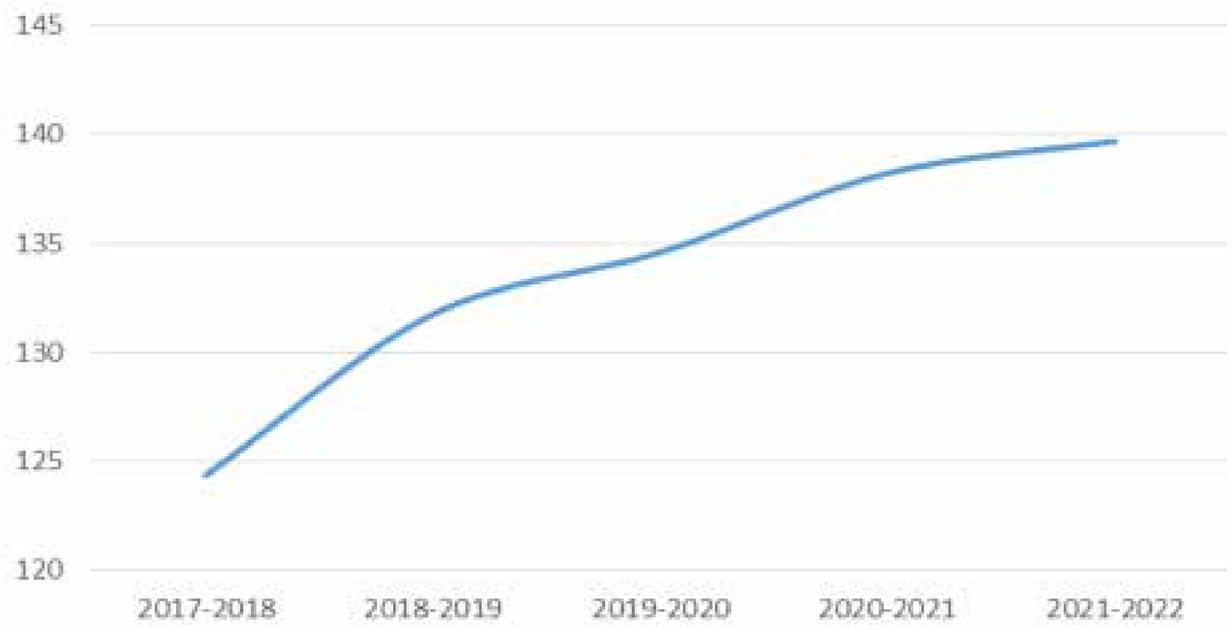
Por su parte, en el último año agrícola los rendimientos de los principales cultivos fueron mayores que el promedio histórico.

Producto	Kg por ha 2020-21	Kg por ha 2021-22	Promedio última década
Soja	1.881	**2.799**	**2.300**
Arroz	9.396	**9.300**	**8.500**
Trigo	4.181	**3.905**	**3.300**
Cebada	4.791	**4.102**	**3.200**

Fuente: Elaboración propia con base en datos OPYPA y MGAP

Esto posibilitó consolidar la tendencia de incremento de los rendimientos agrícolas, con un aumento de 1% en el índice de productividad que elabora nuestro Estudio, sobre la base de la media móvil de cinco zafras de los rendimientos ponderados.

TRAYECTORIA DE LA PRODUCTIVIDAD AGRÍCOLA ÚLTIMO QUINQUENIO

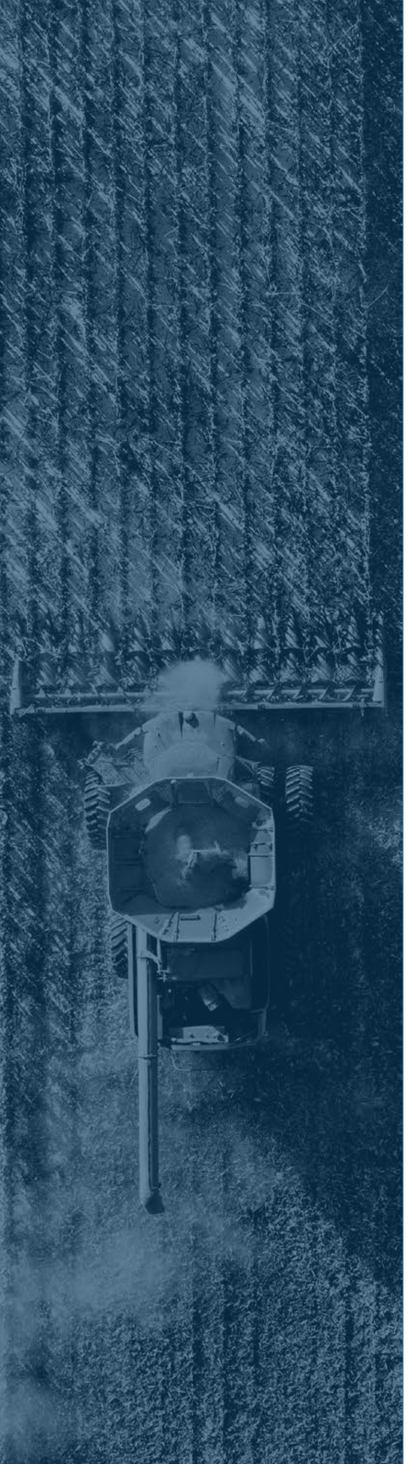


Fuente: IPPA, Elaboración propia con base en datos de OPYPA y Estadísticas Agropecuarias del MGAP

Metodología del IPPA: producción por hectárea de principales cultivos

Se consideran rendimientos por hectárea de principales cultivos (soja, trigo, arroz, cebada, maíz y sorgo) ponderados en función del área sembrada. El índice se elabora a través del método de medias móviles de las últimas cinco campañas agrícolas, base promedio de zafras 1999-2003.

Mayores áreas y altos rendimientos aumentaron en el año el nivel de producción de la agricultura, con aporte importante al crecimiento del producto agropecuario, que aumentó un 3% interanual en los primeros nueve meses de 2022.

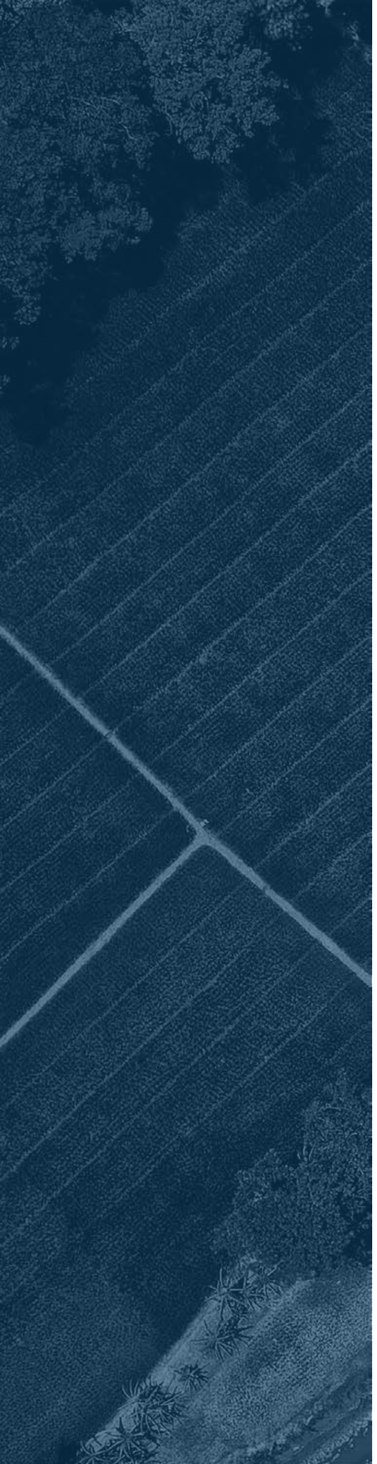


3 – CONSIDERACIONES FINALES Y PERSPECTIVAS PARA LA INVERSIÓN

Los principales determinantes de la mayor inversión en equipos agrícolas del año fueron los precios internacionales de los productos, a lo que se sumó la disponibilidad de financiamiento e incentivos. En contrapartida las rentabilidades y las decisiones financieras de los productores fueron afectadas por la presión al alza de los costos productivos.

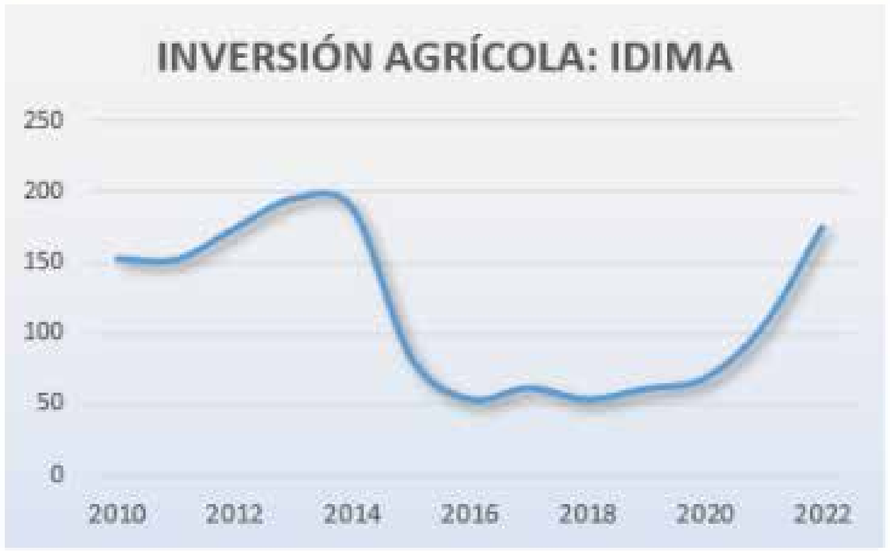
Los altos precios de 2022 incrementaron las áreas sembradas y dinamizaron las inversiones en máquinas y equipos, que crecieron por cuarto año consecutivo. La evidencia empírica muestra que la trayectoria de los precios de los productos agropecuarios es clave en las decisiones productivas y financieras del agro.

Si bien los precios promedio del año crecieron, esto se debió al empuje extraordinario del primer semestre. Al finalizar el año los precios de los cereales se ubicaron levemente por encima del año anterior, mientras que los oleaginosos se situaron bastante por encima de los valores finales de 2021.



PRECIOS AGRÍCOLAS PROMEDIO
120
100
80
60
40
20
0
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022

ÁREAS SEMBRADAS POR ZAFRA
(miles de Has)
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
2009-10
2010-11
2011-12
2012-13
2013-14
2014-15
2015-16
2016-17
2017-18
2018-19
2019-20
2020-21
2021-22


INVERSIÓN AGRÍCOLA: IDIMA
250
200
150
100
50
0
2010
2012
2014
2016
2018
2020
2022

INVERSIÓN DÓLARES CORRIENTES
POR HECTÁREA
140
120
100
80
60
40
20
0
2010
2012
2014
2016
2018
2020
2022

Para el 2023, el contexto para las inversiones será menos favorable por un menor crecimiento de la actividad económica del mundo y de la demanda internacional debido a los efectos de la continuación de la pandemia y de la guerra en Ucrania, entre otros factores.

Por su parte, en las dos últimas zafras los costos agrícolas medios acumularon un incremento de casi 40% que afectó los márgenes de rentabilidad de la actividad y la generación interna de fondos.

En este marco, y con el riesgo climático propio de la actividad, los productores deberán analizar sus decisiones de inversión priorizando las inversiones innovadoras en bienes de capital y de incorporación de tecnología que impacten de modo positivo en producción y costos, y que contemplen los requerimientos de calidad y sostenibilidad de la producción por parte de los mercados.

(+598) 2402 10 25

estudio@carle-andrioli.com.uy

www.carle-andrioli.com.uy

Bvar. Artigas 1443 of. 605 a 609 C.P 11200

CARLE & ANDRIOLI

•CONTADORES PUBLICOS•