# INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA ZAFRA 2023-24

- Precios y costos agrícolas
- Desempeño productivo de la agricultura
  - · Inversión en maquinaria agrícola
    - Financiamiento del agro
  - Perspectivas para la nueva zafra

CARLE & ANDRIOLI
CONTADORES PUBLICOS.



### INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA: CONTEXTO RELEVANTE Y DESEMPEÑO DE LA ZAFRA

### **RESUMEN EJECUTIVO**

### Cifras de la inversión agrícola y su contexto en la zafra 2023-24

Importaciones de tractores, cosechadoras y sembradoras: U\$S 179 millones

Variación del indicador de inversión (IDIMA): -35%

% nivel de inversión respecto a máximo histórico: 56%

Categoría de equipo con mayor caída de inversión: tractores 43%

Indicador inversión por hectárea sembrada: U\$S 88

Variación indicador inversión por hectárea sembrada: -27%

Área de siembra zafra 2023/24: 2.030.000 has.

Variación respecto de la campaña anterior: -10%

% nivel de siembra respecto del máximo histórico: 84%

Variación producción zafra 2023/24 respecto de la anterior: 46% Variación producción zafra 2022/23 respecto de la anterior: -30%

Variación precio promedio cereales (Índice FAO): -16 %

Préstamos bancarios al sector agro: U\$S 3.640 millones

Incremento últimos 12 meses:

Relación préstamos/PIB agro: 80 %

Tasa de morosidad del agro 1.2%

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.



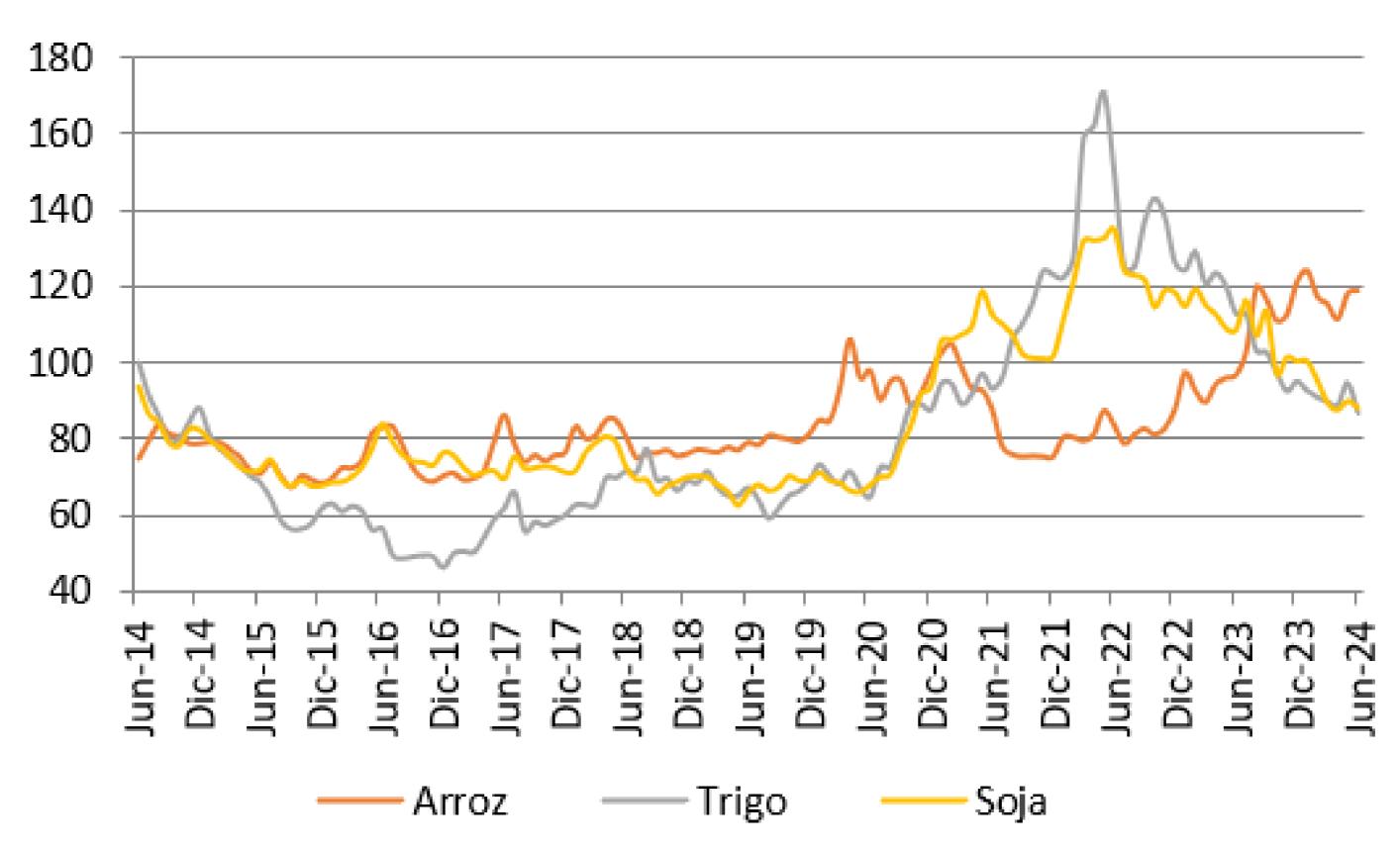
### 1 - PRECIOS Y COSTOS AGRÍCOLAS

### Precios de productos agrícolas

La zafra 2023-24 estuvo caracterizada por menores precios internacionales de los productos agrícolas. El precio promedio de los cereales fue 16% inferior a la media de la campaña agrícola anterior, de acuerdo con el índice de precios de los cereales de FAO. Por su parte, al cierre de la zafra se ubicó 9% por debajo de junio de 2023.

La evolución de los principales precios agrícolas se aprecia en el gráfico siguiente, con caídas en los últimos doce meses de los precios internacionales de soja (19%) y trigo (23%), y con un aumento de 23% del precio del arroz. El incremento en los mercados globales del precio del arroz permitió a los productores locales incrementar 16% el valor percibido por bolsa.

## EVOLUCIÓN PRECIOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS



Fuente: Elaboración propia con base datos del Banco Mundial. (Base dic 2009=100)

Mercados y clima incidieron en las exportaciones agrícolas de la campaña. Se registró una baja de 6% respecto a la zafra anterior de los valores exportados de los principales productos agrícolas.

El descenso se debió a menores exportaciones de soja (34%), por baja de precios y de producción de la zafra anterior por el efecto sequía. En contrapartida aumentaron 89% los valores exportados de trigo por mayor producción y 16% de arroz por efecto precio.

### Principales productos agrícolas exportados (Millones dólares)

Producto	Zafra	Zafra	Zafra	
	2021-22	2022-23	2023-24	Variación
Soja	1.537	1.024	671	-34%
Arroz	430	526	611	16%
Trigo	219	189	357	89%
Total	2.186	1.739	1.639	-6%

Fuente: Elaboración propia con base en datos de Uruguay XXI.

### Costos de producción

En las dos zafras anteriores los costos agrícolas habían acumulado un incremento mayor al 30%, que incidió en los márgenes de rentabilidad de la agricultura. En particular en la zafra 2022-23 aumentaron los costos de varios componentes como fertilizantes y combustibles por el conflicto bélico en Ucrania de comienzos de 2022 que, además de presionar al alza los precios de alimentos, generó aumentos importantes en insumos agropecuarios y energía.

En la zafra finalizada en junio 2024 se adecuaron los costos de insumos y combustibles, con descenso medio en dólares de 30% de fertilizantes, herbicidas y urea y de 7% del gasoil.

Sin embargo, los componentes de costos en pesos se incrementaron por la incidencia del descenso de la cotización del dólar, con baja promedio de 3% en la zafra. En particular los salarios del agro registraron aumentos nominales de 7.7% por lo que en dólares se incrementaron 11%.

Si bien en los últimos días de junio el dólar se ubicó en torno a los \$40, los costos de producción presentan desafíos para la rentabilidad de varios cultivos de la zafra que comienza.



### 2 - DESEMPEÑO PRODUCTIVO DE LA AGRICULTURA

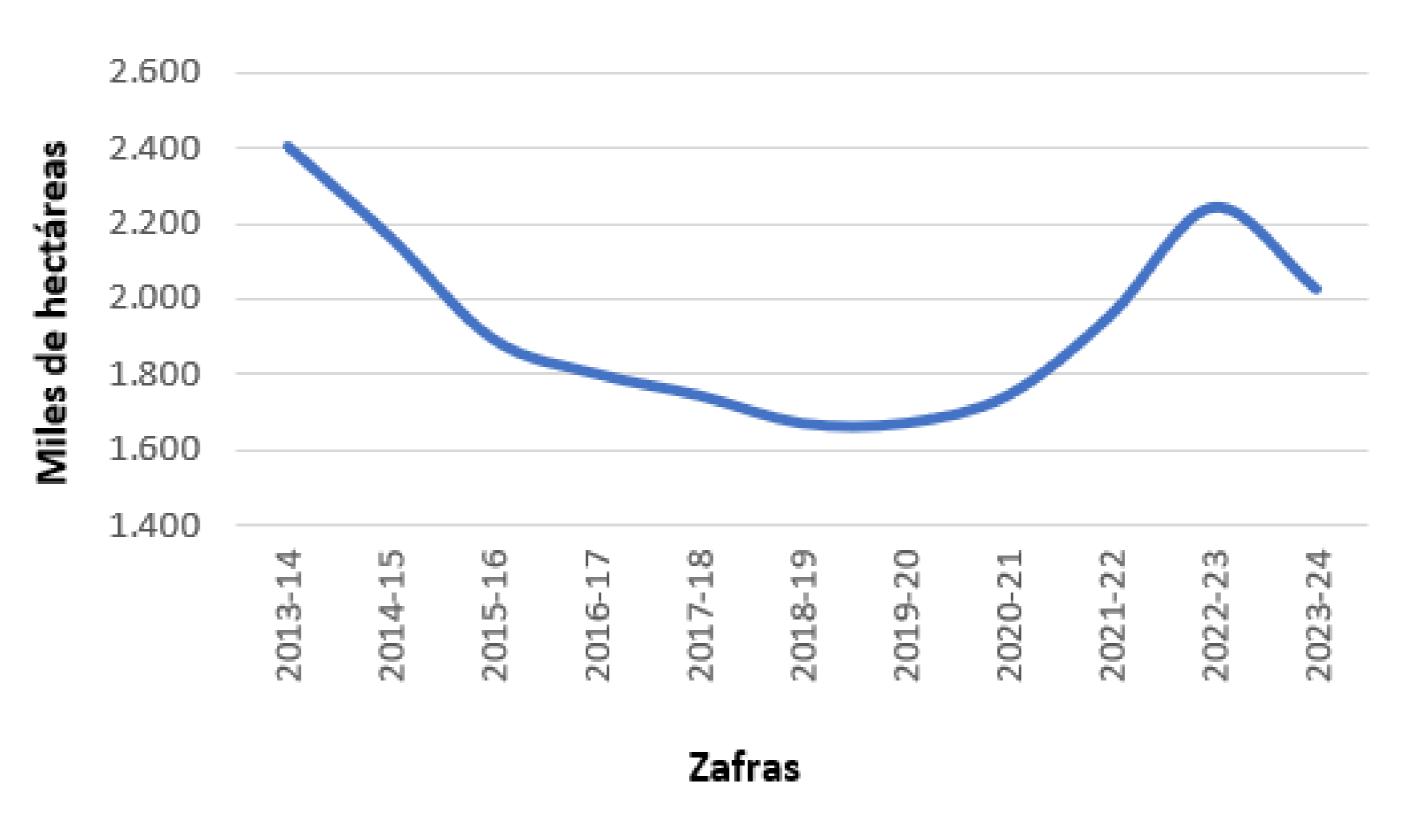
### Decisiones productivas: ajuste de áreas

En un marco general de menores precios, en la última zafra agrícola la superficie sembrada se ajustó a la baja. En la campaña 2023-24 el área fue 2.030.000 hectáreas, 10% inferior a la anterior.

De esta forma se interrumpió la tendencia de expansión de las tres zafras anteriores. La caída de área de la zafra se explica por los cultivos de invierno que bajaron 31%: 12% trigo, 10% cebada y 62% colza.

Si se analiza con mayor perspectiva temporal, el área de la zafra es similar al promedio de la última década, aunque 16% inferior que el máximo de la zafra 2013-14

# EVOLUCIÓN ÁREA SEMBRADA POR ZAFRA (EN MILES DE HECTÁREAS)



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Estadísticas Agropecuarias MGAP

### Normalización de rendimientos productivos

La zafra finalizada en junio 2024 estuvo caracterizada por la recuperación del volumen de producción agrícola, respecto a una campaña anterior impactada por factores climáticos.

Las toneladas producidas en la presente campaña agrícola aumentaron 46% en relación con la zafra anterior, cuando había caído 30%. De esta forma se normalizan las cantidades producidas que se ubican en niveles de la zafra 2021-22.

En la zafra 2023-24 los rendimientos productivos de los principales cultivos fueron los siguientes:

	Kg por ha	Kg por ha	Kg por ha	Variación	Kg por ha promedio
	2021-22	2022-23	2023-24		última década
Trigo	3.905	4.251	5.037	18%	3.643
Cebada	4.102	4.252	4.789	13%	3.886
Colza	1.813	1687	1.596	-5%	1.674
Arroz	9.300	9.647	8.800	-9%	8.769
Soja	2.799	641	2.300 *	258%	2.116

Elaboración propia con base en datos OPYPA, MGAP e INIA

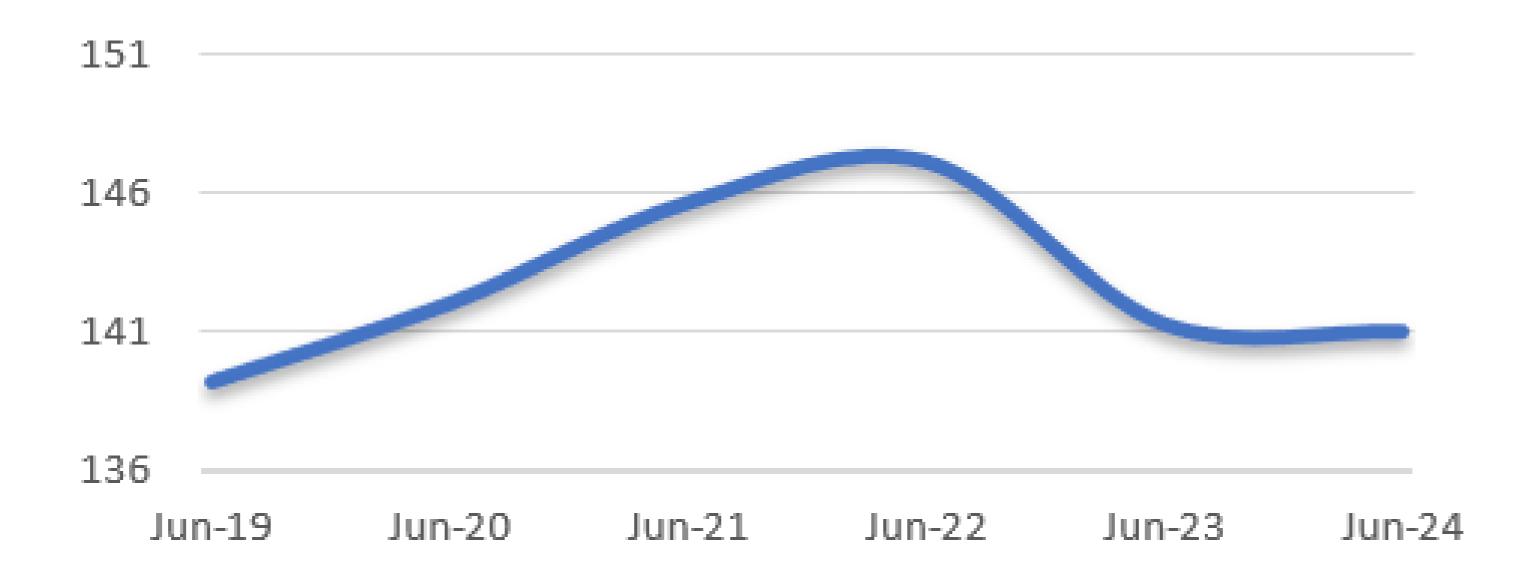
\*Soja estimación primaria

En la zafra se destacaron los rendimientos máximos de trigo y cebada. Por su parte, la soja, si bien las expectativas iniciales eran mayores, por las lluvias se ubicaron en rindes medios y con problemas de humedad.

El repunte de la producción incidió en forma positiva en el desempeño del producto agropecuario, que en el último año móvil a marzo 2024 aumentó 11%.

Si bien se recuperó el nivel general de los rendimientos productivos de esta zafra, por el mal desempeño de la campaña anterior, no se logró aún mejorar el indicador de productividad por hectárea elaborado con base al método de promedios móviles de las últimas cinco zafras.

## TRAYECTORIA DE LA PRODUCTIVIDAD AGRÍCOLA



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

Metodología del Índice de Productividad Agrícola (IPPA):

Se consideran los 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.



### 3 – INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA

#### Caída de inversión

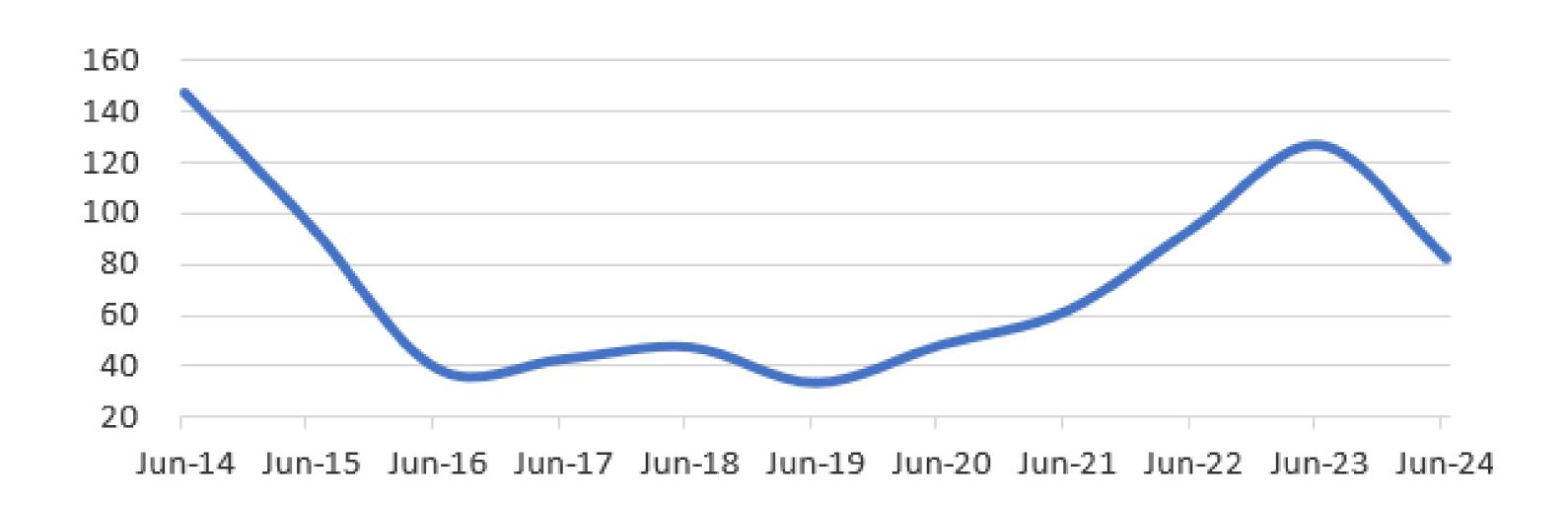
En un contexto de menores precios, la inversión en máquinas agrícolas cayó en la zafra 23-24. Descendió 35% respecto a la campaña anterior, de acuerdo con el Índice de Inversión en Maquinaria Agrícola que elabora CARLE & ANDRIOLI con información de los valores importados de equipos agrícolas de la Dirección de Aduanas.

Por lo tanto, se interrumpió la trayectoria de aumento de la inversión agrícola observada en las últimas cuatro campañas agrícolas, cuando había crecido a tasas importantes.

zafra	Variación anual
2019/20	45%
2020/21	28%
2021/22	55%
2022/23	34%
2023/24	-35%

En la última década, luego del máximo alcanzado en 2013-14 la inversión cayó, para comenzar a crecer en la campaña 2019-20. En la última zafra, por razones de clima y mercados, se ajustaron las expectativas de los productores agrícolas y la incorporación de máquinas y equipos descendió.

## ÍNDICE DE INVERSIÓN AGRÍCOLA (IDIMA)



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

Metodología del Índice de Inversión en Maquinaria Agrícola (IDIMA):

La compra de bienes de capital en Uruguay se realiza principalmente mediante importaciones. Con base en esta premisa, el IDIMA se utiliza como una proxy para evaluar la evolución de la inversión agrícola, según las importaciones en dólares constantes de tractores, sembradoras y cosechadoras de información de Dirección Nacional de Aduanas. A junio 2024 el valor del IDIMA se situó en 82 (base 2009=100)

Descendieron todos los componentes del índice de inversión agrícola, siendo los equipos de mayor caída tractores (43%). Por su parte, cosechadoras bajó 30% y sembradoras 26%.

El descenso de la inversión agrícola fue mayor que la baja de la inversión de nuestra economía. De acuerdo con información de Cuentas Nacionales, en el último año móvil a marzo 2024 la inversión en Capital fijo bajó 8% interanual.

Los valores importados de equipos agrícolas que componen el índice totalizaron U\$S 179 millones, mientras que el año anterior había sido de U\$S 269 millones. Como se indica en la nota metodológica, el IDIMA considera la importación de las principales maquinarias agrícolas en valores, sin incluir implementos agrícolas importados o nacionales.

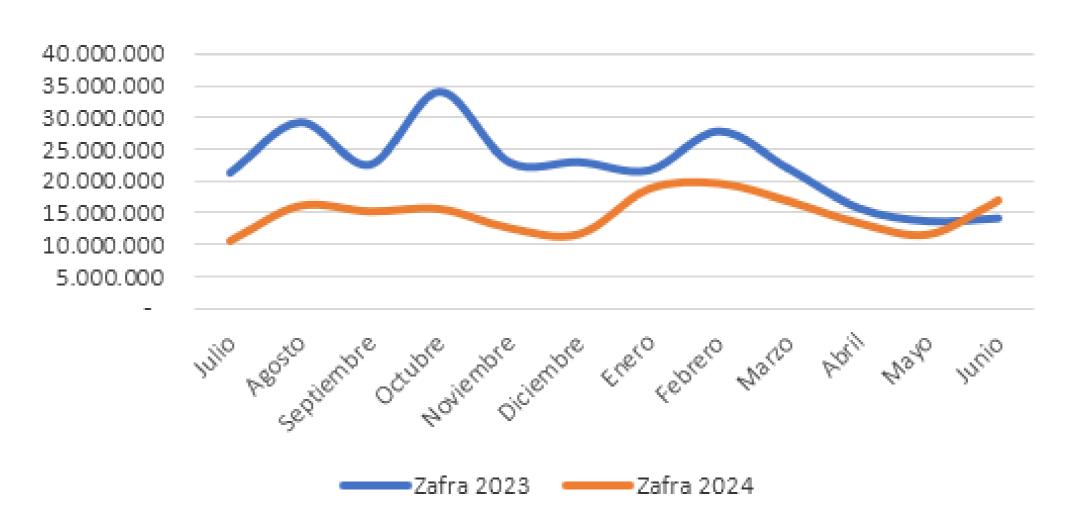
Por clase de maquinaria, los mayores montos de inversión de la zafra agrícola correspondieron a tractores y cosechadoras. La composición fue la siguiente: tractores 39%, cosechadoras 37% y sembradoras y fertilizadoras 24%.

Los principales orígenes de la inversión fueron Brasil, Estados Unidos y Europa, que representaron 80% de los valores importados, mientras que el resto correspondió a Argentina, Canadá y México.

### Trayectoria durante la zafra

La inversión agrícola de la zafra muestra caídas en todos los meses respecto a la campaña anterior, con excepción del mes de junio 2024. La baja de inversión se dio a partir del mes de marzo 2023, por el impacto de la sequía en los rendimientos productivos.

El siguiente gráfico muestra la evolución mensual de los valores importados de maquinaria agrícola en las dos últimas zafras agrícolas.



El mayor descenso de inversión fue en el primer semestre de la zafra con caída interanual de 47%, mientras que en la segunda parte de la campaña la baja fue de 16%. En particular en el último trimestre la baja fue de 5%.

### Indicador Inversión por hectárea

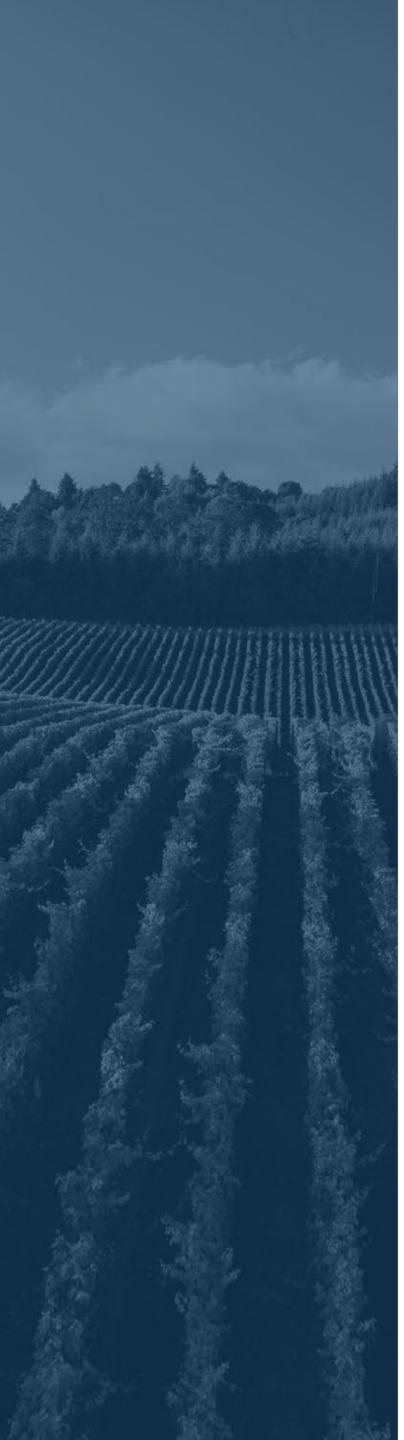
En la zafra descendió la superficie cultivada y la inversión de equipos agrícolas, aunque ésta lo hizo a mayor ritmo, por lo que bajó el indicador de dólares invertidos por hectárea sembrada.

Este indicador, importante en el mediano plazo para la actividad productiva de la agricultura, en la campaña fue de U\$S 88 por hectárea, con un descenso de 27% respecto a la anterior.

En las dos campañas anteriores se había incrementado la inversión por hectárea, superando los niveles de reposición de inversiones. Hasta la zafra 2022-23 los productores agrícolas incorporaron en el proceso productivo mayores niveles de inversión por hectárea, con potencial incidencia en la eficiencia operativa y costos de producción.

Inversión maquinaria agrícola por hectárea (dólares corrientes)

Periodo	Inversión U\$S por ha.		
Promedio 2009-19	71		
2019-20	52		
2020-21	67		
2021-22	98		
2022-23	120		
2023-24	88		



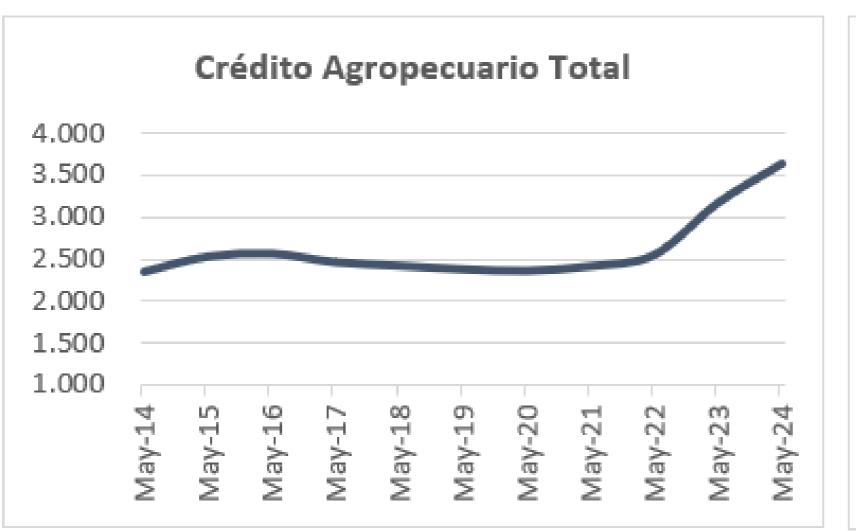
### 4 – FINANCIAMIENTO DEL AGRO

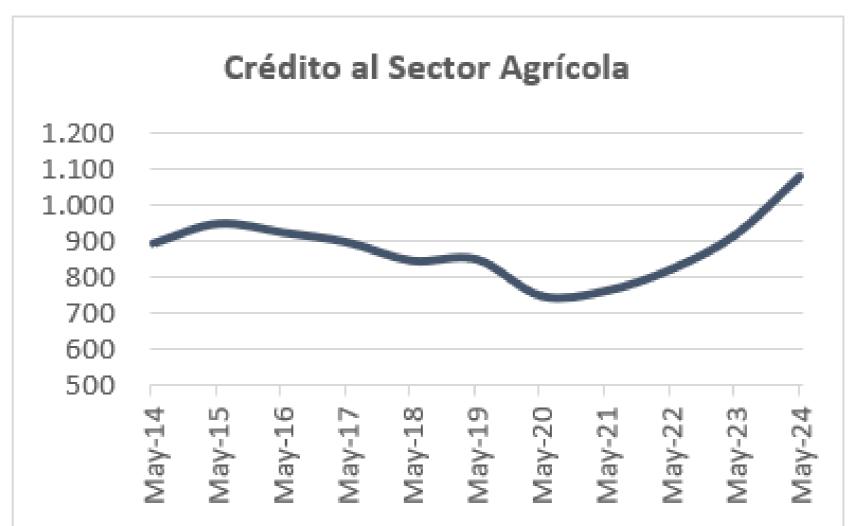
En esta zafra, precedida de una campaña con caída excepcional de rindes de soja y maíz, resultó importante la posibilidad de contar con financiamiento. Las instituciones bancarias, además de adaptar los vencimientos de repago, en general incrementaron la oferta de financiamiento con destino a inversión en activos biológicos y equipamiento agrícola.

La campaña finaliza con préstamos bancarios al agro en valores máximos en dólares corrientes. De acuerdo con información del Banco Central, los préstamos bancarios al sector agropecuario a mayo 2024 son de U\$S 3.640 millones.

En los últimos doce meses se registra un incremento global del crédito bancario al agro de 15%, de los préstamos a la agricultura de 18% y en particular de oleaginosos 28%.

En el último quinquenio los préstamos al sector agropecuario tuvieron un incremento de 53% y los créditos a la agricultura 27%. Al finalizar la zafra la relación deuda bancaria/producto del agro se ubica en 80%, superior a campañas anteriores.



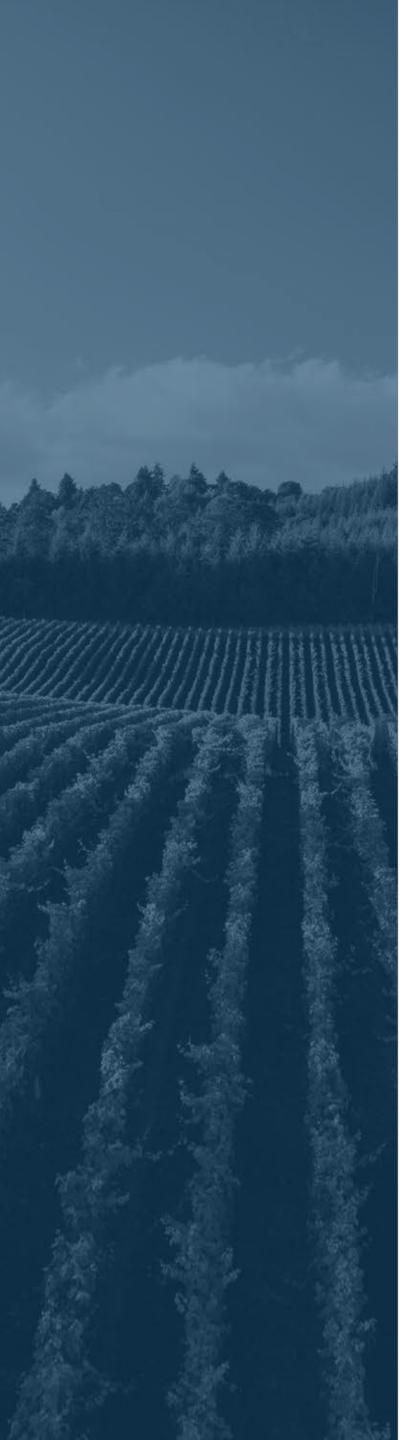


Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco Central del Uruguay

Los préstamos al subsector de actividad relacionado a la agricultura representan 30% de los créditos: agrícola-ganadero 21%, oleaginosos 5%, arroz 4%. Por su parte, ganadería tiene una participación de 30% de los créditos al agro, silvicultura 16% y lechería 6%.

A pesar del impacto negativo de la zafra anterior en las finanzas de las empresas agropecuarias, la tasa actual de morosidad del sector es de 1.2%, en niveles similares a las dos zafras anteriores. Destaca la tasa de morosidad de 4.5% de los préstamos para oleaginosos.

Respecto del costo actual del financiamiento, en general las empresas tienen mayor costo de intereses por el incremento de las tasas que se registra desde el año 2022.



### 5 – PERSPECTIVA DE INVERSIÓN PARA LA NUEVA ZAFRA

En las decisiones de inversión en activos biológicos y de maquinaria del agro son clave los precios internacionales que determinan las expectativas de rentabilidad. En un contexto de descenso de los precios agrícolas y de caída extraordinaria de producción en la campaña 2022-23, se redujeron las inversiones en maquinarias en la zafra finalizada en junio 2024, cayendo 35%.

También los productores agrícolas revisaron a la baja las áreas de siembra. En particular disminuyeron las superficies de los cultivos de invierno, con significativa caída del área de colza por razones de precios y rotaciones productivas.









Para la zafra 2024-25 con los altos rendimientos logrados y con la demanda esperada se prevé una expansión de trigo y cebada. El arroz, impulsado por los precios, incrementaría su superficie 15% según estimaciones de la Asociación de Cultivadores de Arroz.

La caída de inversión agrícola se moderó en la última parte de la zafra e incluso en el mes de junio fue superior a igual mes de 2023. Esto permitiría tener expectativas de que la inversión en maquinarias agrícola recupere su dinamismo en la nueva zafra.

La tecnología e innovación aplicada a las máquinas y equipos es clave para la sostenibilidad de la agricultura. La inversión en modernos equipos permite incorporar tecnologías más limpias, mitigar los efectos del cambio climático, adecuar los costos productivos e incrementar la producción agrícola por mejora de rendimientos.









CARLE & ANDRIOLI

CONTADORES PUBLICOS