

INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA ZAFRA 2024-25

- **Introducción: Contexto para las inversiones**
 - **Inversión en maquinaria agrícola**
 - **Resumen y perspectivas**

CARLE & ANDRIOLI
• CONTADORES PÚBLICOS •

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) es realizado por CARLE & ANDRIOLI desde 2009.



1 - INTRODUCCIÓN: CONTEXTO PARA LAS INVERSIONES

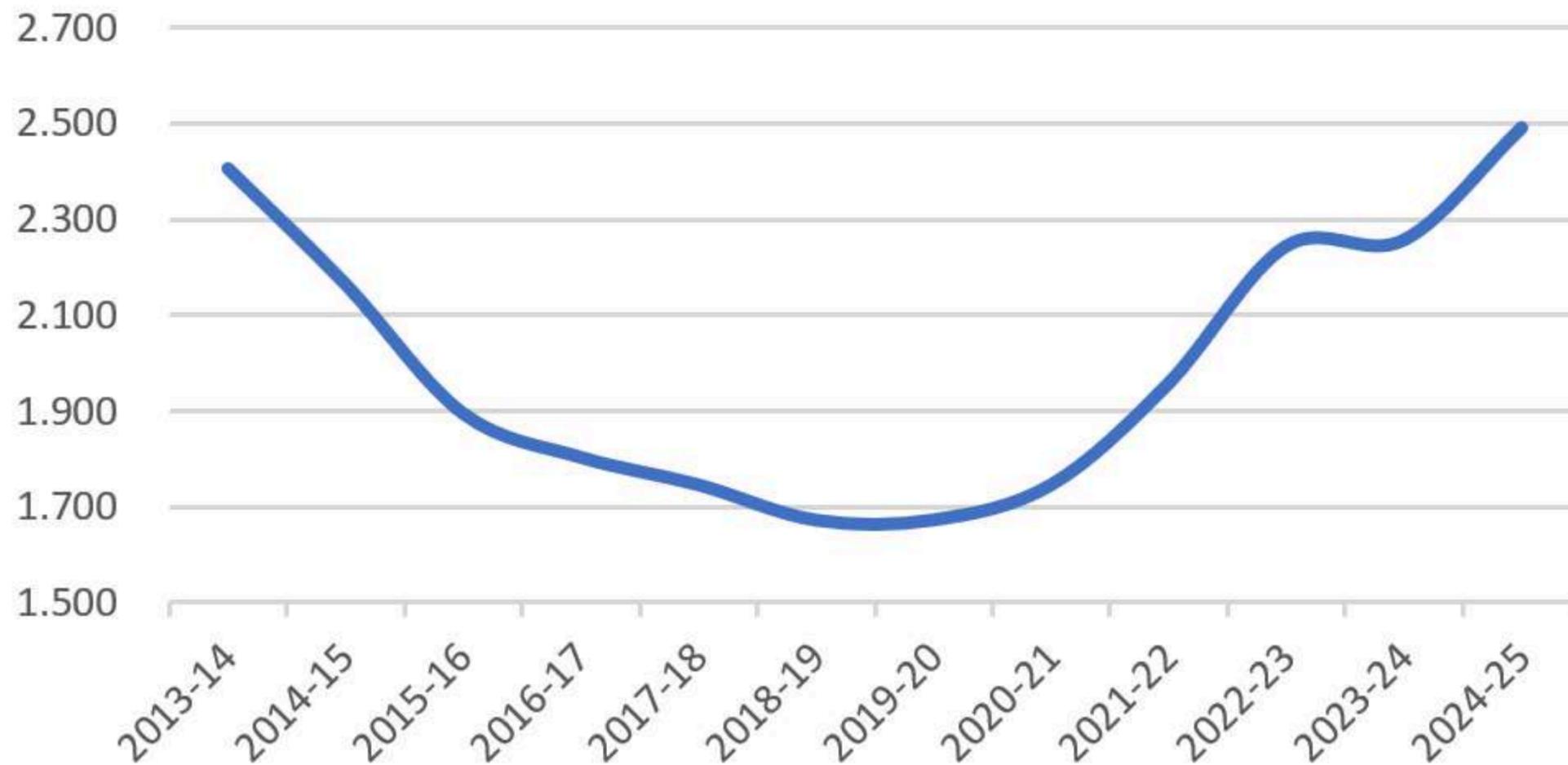
En las decisiones de inversiones en máquinas y equipos agrícolas inciden el desempeño productivo, los precios de mercado, así como la disponibilidad de financiamiento en condiciones adecuadas y los incentivos tributarios a las inversiones.

Marco productivo: área y rendimientos

La zafra 2024-25 estuvo caracterizada por un escenario productivo de expansión de área y mayores cosechas obtenidas en un marco climático favorable.

En la última campaña agrícola el área sembrada fue de 2.490.000 hectáreas, un 10% superior al ciclo anterior, que la ubica en niveles máximos históricos, similar a la zafra 2013-14.

TOTAL HECTÁREAS SEMBRADAS POR ZAFRA



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

En la zafra destacaron el incremento de superficie sembrada de varios cultivos: cebada 42%, trigo 33% y arroz 23%. En sentido contrario, descendió 22% el área de colza.

Por su parte, con condiciones positivas de clima y la inversión acumulada en tecnología, los rendimientos de los cultivos de verano fueron altos, en particular de la soja, que con base en las estimaciones disponibles se ubicó 40% por encima de las productividades medias históricas.

La última campaña muestra el siguiente desempeño comparado:

Rendimientos agrícolas últimas zafras

	Kg por ha 2023-24	Kg por ha 2024-25	Kg por ha prom. última década
Trigo	5.037	4.116	3.790
Cebada	4.789	4.318	3.970
Colza	1.596	1.657	1.590
Arroz	8.816	9.400	8.880
Soja	2.507	3.200 *	2.220

Elaboración propia con base en datos MGAP *Soja estimación primaria

Mayores rendimientos y superficies cultivadas determinaron niveles altos de cosechas y efectos positivos en el producto agropecuario. Las toneladas producidas en la última campaña crecieron 21% respecto del ciclo anterior y ubicaron a la zafra en un nivel récord de producción agrícola.

La producción de la agricultura fue clave para el incremento del producto bruto agropecuario, que creció 5% en los primeros nueve meses de la campaña agrícola, con un crecimiento esperado para la zafra superior a las estimaciones de OPYPA.

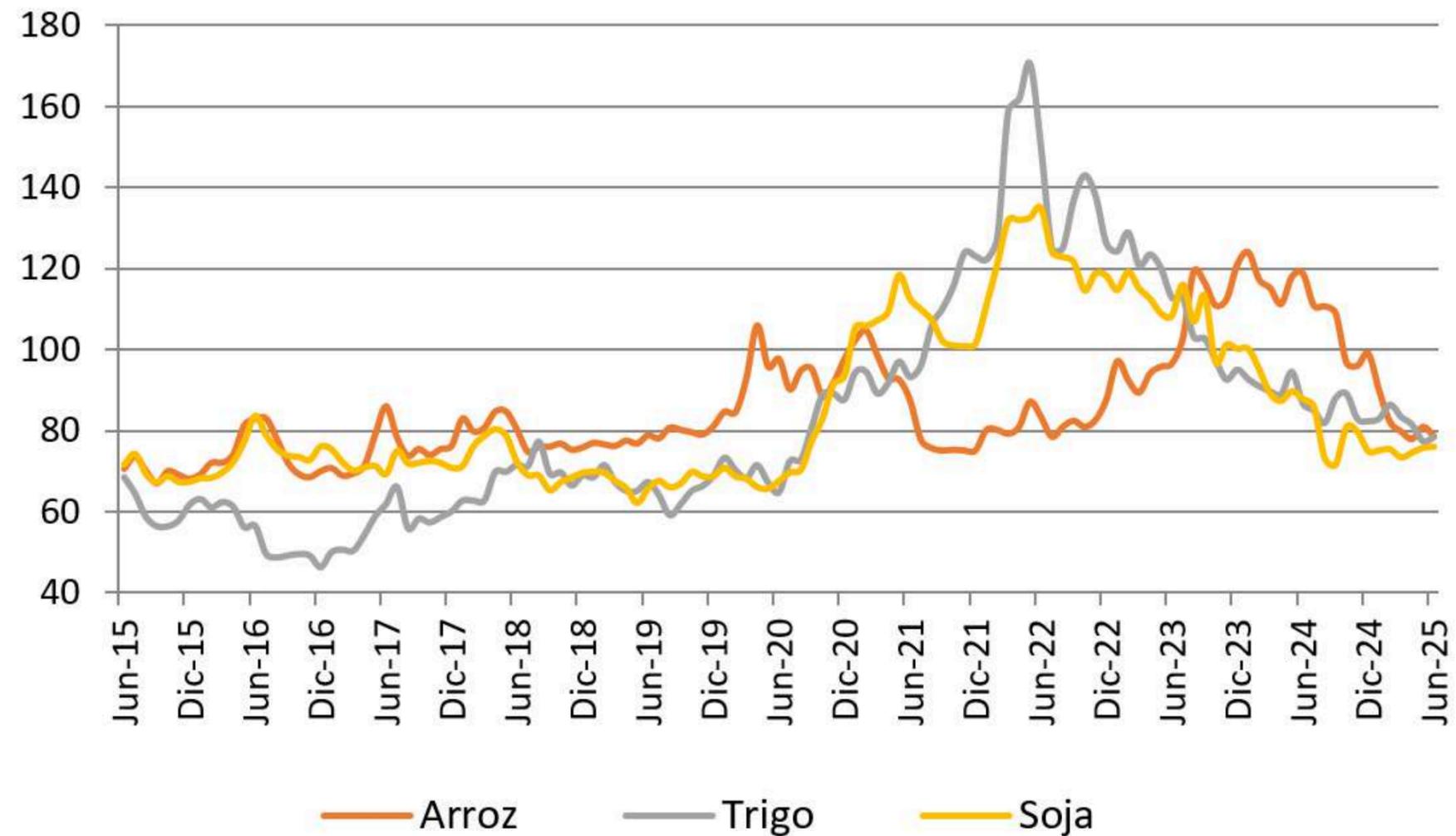
Contexto económico: precios y exportaciones

A diferencia del desempeño productivo en la zafra 2024-25, los precios internacionales de productos agrícolas no tuvieron un ciclo favorable. Los precios agrícolas se comportaron en sentido contrario que los de la pecuaria, que se sitúan por encima de la campaña anterior.

El índice de precios de los cereales de FAO finalizó a junio 2025 con un descenso de 7% en los últimos doce meses, que se acumula a la caída de la anterior campaña de 9%. Por su parte, el promedio en la zafra también bajó 7%, con un semestre julio/diciembre 2024 de 10%, mientras que en el semestre enero/junio 2025 moderó su caída con un descenso interanual de 4%.

Para los productos agrícolas relevantes para nuestro país el precio internacional de la soja a junio 2025 descendió 13% respecto de junio 2024, para el trigo la baja fue de 10% y para el arroz la caída fue de 34% respecto del máximo histórico de la zafra anterior. El precio promedio ponderado de la zafra para los principales productos agrícolas fue 20% inferior al ciclo anterior.

EVOLUCIÓN INDICADORES PRECIOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS



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

Debido principalmente a la baja de precios descendieron los valores exportados de arroz y trigo en los doce meses julio 2024-junio 2025, mientras que por su recuperación productiva post sequía de 2023 la soja aumentó sus exportaciones.

Si bien en ese período se incrementaron los montos de exportaciones agrícolas respecto de los años anteriores, se ubican aún por debajo del período julio 21-junio 22.

Principales productos agrícolas exportados *(Millones dólares)*

Producto	Julio 2021/ Junio 2022	Julio 2022/ Junio 2023	Julio 2023/ Junio 2024	Julio 2024/ Junio 2025	Variación
Soja	1.537	1.024	671	1.156	72%
Arroz	430	526	611	537	-12%
Trigo	219	189	357	304	-15%
Total	2.186	1.739	1.639	1.991	22%

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

Por su parte, desde la perspectiva de los costos, en la última zafra descendieron los precios de fertilizantes y combustibles. No obstante este descenso y los mayores rendimientos, no logra cubrir la caída importante de precios.

El entorno económico también estuvo caracterizado por la volatilidad de la cotización del dólar, que en el promedio de la zafra tuvo un incremento de 8%, mientras que a junio cerró 1% por debajo que un año atrás. En los últimos meses de la campaña agrícola cayó su cotización nominal, con un descenso de 10% en el primer semestre de 2025, lo que volvió a presionar al alza los costos de producción en dólares de la actividad agropecuaria.

Financiamiento para las inversiones

En la zafra los bancos mantuvieron, en general, la oferta de crédito al agro, por lo que las empresas agropecuarias accedieron a financiamiento bancario para sus proyectos de inversión.

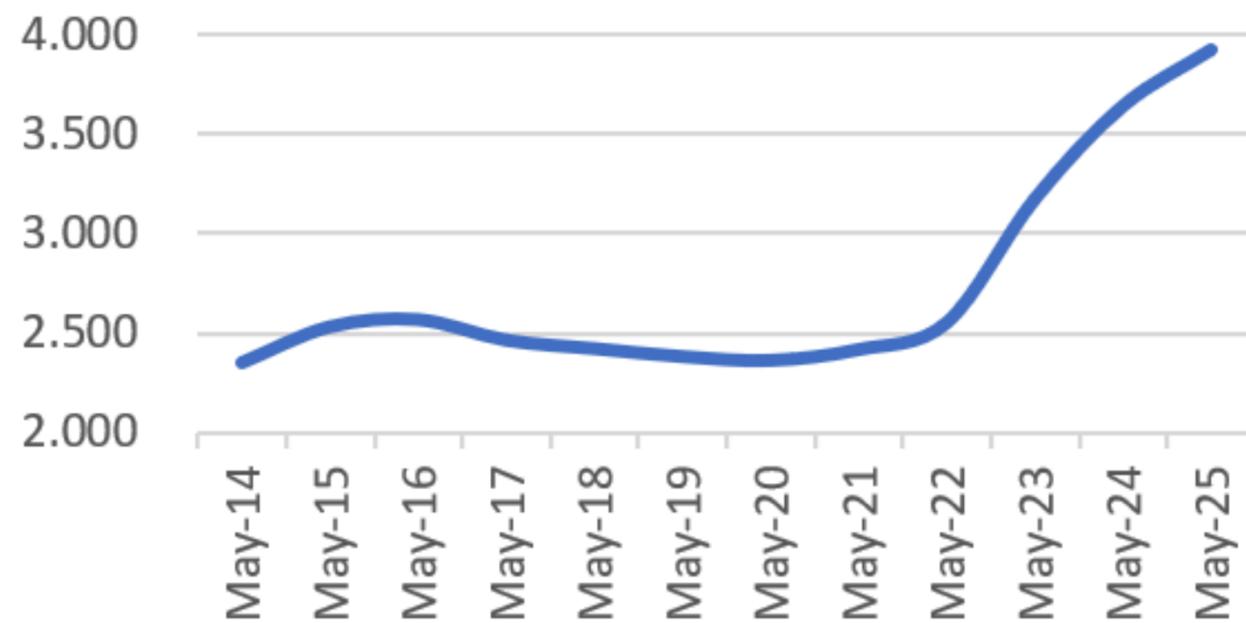
Los préstamos bancarios al sector cerraron la campaña 2024-25 en valores máximos en dólares corrientes. Según la última información disponible del Banco Central a mayo 2025 se situaban en U\$S 3.921 millones, con un 8% de incremento en los últimos doce meses.

Por su parte, si se analiza a mediano plazo, en el último quinquenio los préstamos al agro registraron un aumento de 66%. El indicador deuda bancaria/producto cierra la zafra en 72%, por debajo del dato del ciclo anterior.

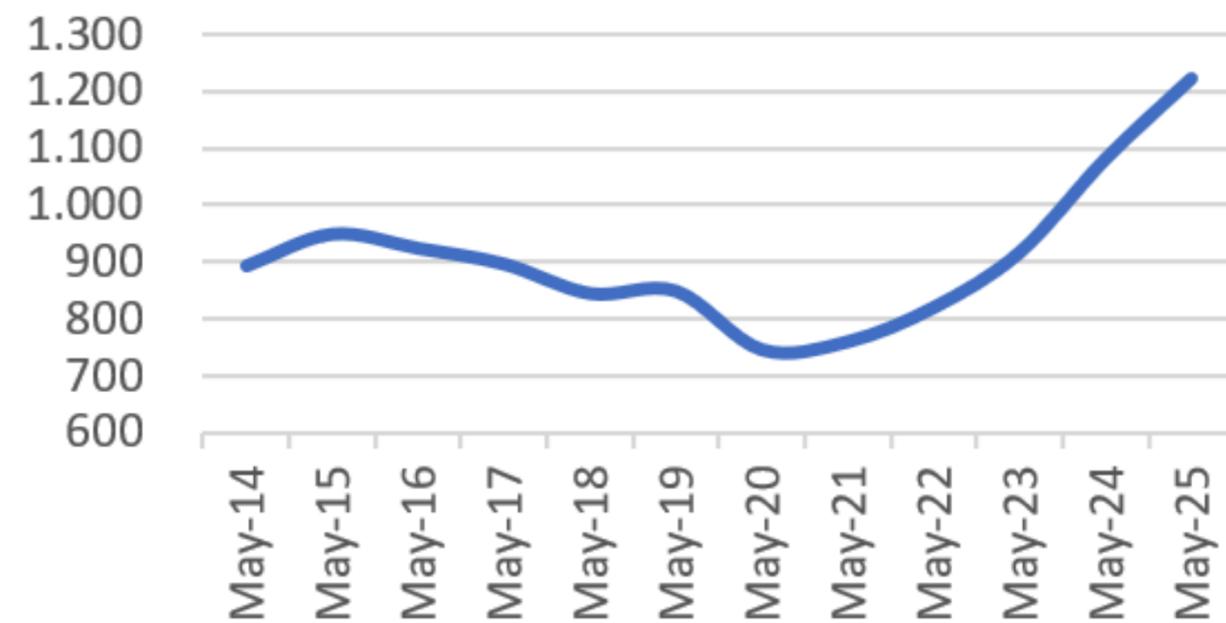
De los créditos bancarios al agro la actividad agrícola representa el 31% del total (agrícola- ganadero 21%, oleaginosos 5% al igual que el arroz y trigo menos de 1%), mientras que ganadería representa el 30%, lechería 5% y silvicultura 15%. En particular, los préstamos a la agricultura crecieron 13% en el último año.

En cuanto al cumplimiento de pago, la última zafra cierra con una tasa de morosidad de 1.3%, levemente superior a la anterior (1.2%).

CRÉDITO AGROPECUARIO TOTAL



CRÉDITO AL SECTOR AGROPECUARIO



Cifras en Millones de dólares

Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCU

Los productores agropecuarios que tributan IRAE y realizaron inversiones en equipos agrícolas y de riego, mantuvieron la utilización del beneficio de la promoción de inversiones. Para obtener estos incentivos se requiere cumplir con algunos de los indicadores sectoriales establecidos por COMAP: inversión en adaptación al cambio climático (gestión del agua, reservorios para riego, terrazas), en encalado de suelos o en tecnologías más limpias; contribuir al incremento de las exportaciones o implementar buenas prácticas agrícolas, entre otros.

2 - INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA

Antecedentes: trayectoria del último quinquenio

A partir de 2019-20, la inversión en maquinaria agrícola había presentado un crecimiento sostenido, luego de cuatro zafras con niveles bajos de incorporación de activos fijos. El significativo aumento observado en las campañas finalizadas en junio 2021, 2022 y 2023 situó al índice de inversión en 2023 en el mayor nivel de las últimas ocho zafras, aunque algo por debajo de niveles máximos históricos.

Por su parte, en el ciclo 2023-24 factores climáticos y de mercado desmejoraron las expectativas de los productores y determinaron una caída de inversión agrícola de 35% que interrumpió la trayectoria de crecimiento de cuatro zafras.

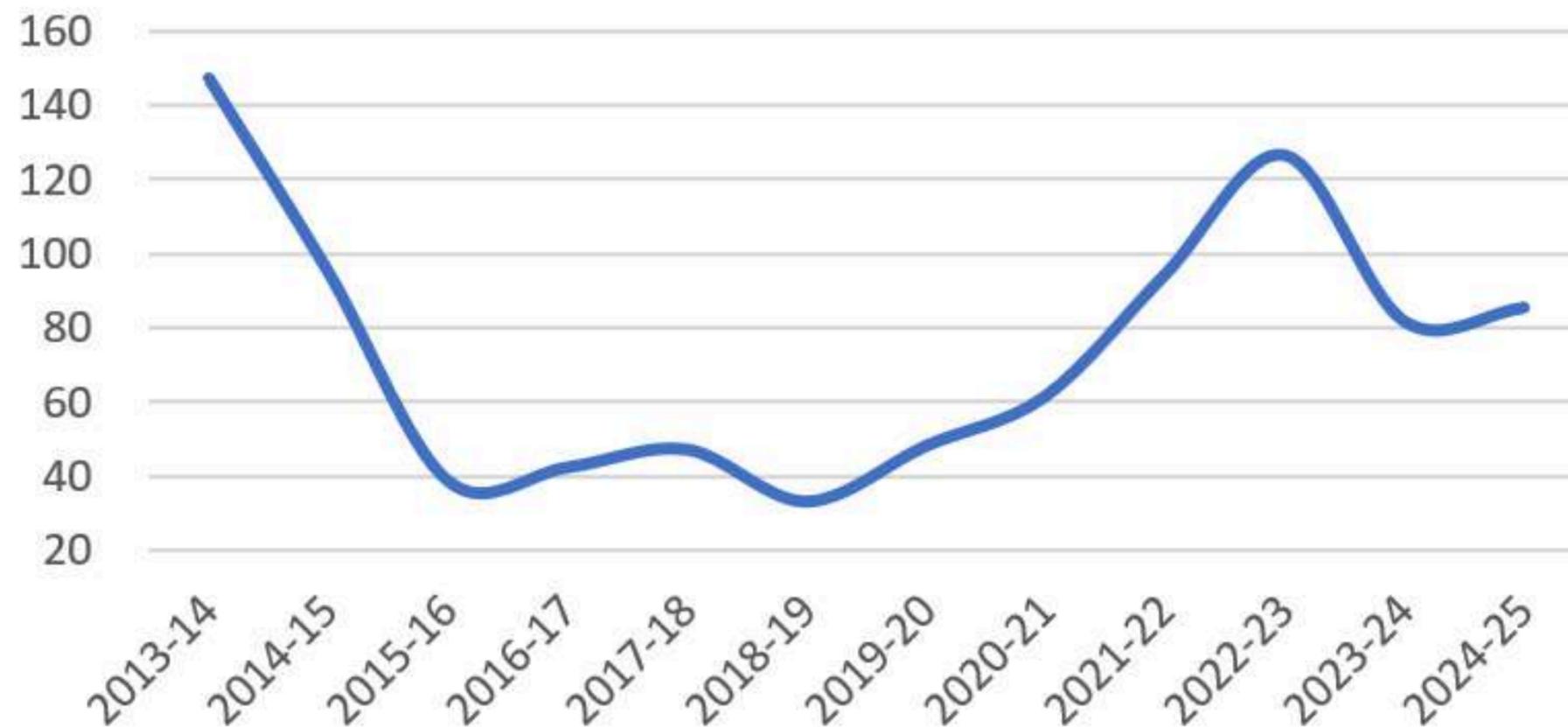
Zafra	Variación anual
2019/20	45%
2020/21	28%
2021/22	55%
2022/23	34%
2023/24	-35%

Inversión de la zafra 2024-25

En la campaña finalizada en junio de 2025 la inversión en equipamiento agrícola registró un incremento de 4%, de acuerdo con el índice de inversión en maquinaria agrícola (IDIMA) elaborado por CARLE & ANDRIOLI con base en información de los valores importados de tractores, cosechadoras y sembradoras de la Dirección de Aduanas.

De esta forma en la última zafra se recupera el dinamismo de la inversión de los productores agrícolas.

EVOLUCIÓN INDICADOR INVERSIÓN AGRÍCOLA



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

Metodología del IDIMA: La compra de bienes de capital en Uruguay se realiza en un alto porcentaje mediante importaciones. A partir de esta premisa, el IDIMA (Índice de Inversión en Maquinaria Agrícola) se utiliza como una proxy para evaluar la evolución de la inversión agrícola, considerando las importaciones en dólares constantes de tractores, sembradoras y cosechadoras de información de Dirección Nacional de Aduanas.

En la zafra agrícola 2024/25 el valor del IDIMA se situó en 85 (base 06/2010=100)

Los valores de importación de los equipos agrícolas que componen el índice totalizaron U\$S 191 millones en la campaña 2024-25, mientras que en la anterior había sido de U\$S 179 millones.

La inversión agrícola, que había comenzado la zafra con incremento de 18% en el semestre julio/diciembre 2024, descendió 3% en el primer semestre de 2025. El siguiente gráfico presenta la evolución mensual de las importaciones de maquinaria agrícola en las dos últimas zafras.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LAS IMPORTACIONES DE MAQUINARIA AGRÍCOLA (MILLONES DE U\$S)



El aumento de la inversión agrícola se dio en un contexto de leve incremento de la inversión de nuestra economía. En los nueve meses de julio 24 a marzo 25 la inversión en Capital fijo aumentó 3% interanual, según la información disponible de Cuentas Nacionales.

Características de la inversión agrícola

Como se indica en la nota metodológica, el índice de inversión en maquinaria agrícola (IDIMA) considera los valores importados de las principales maquinarias agrícolas, sin incluir implementos agrícolas importados o nacionales, ni la venta en plaza de equipos de segundo uso.

Analizando los valores importados por clase de equipo agrícola, en la última campaña se mantienen los tractores como los de mayor participación, seguidos por las cosechadoras. La composición de los valores importados de maquinaria agrícola fue la siguiente:

Clase de maquinaria	%
Tractores	39%
Cosechadoras	37%
Sembradoras y fertilizadoras	24%

En la zafra crecieron todos los equipos que componen el indicador: cosechadoras 6%, sembradoras y fertilizadoras 4% y tractores 3%.

Respecto al origen de las máquinas importadas, provinieron principalmente de Brasil 38% y Estados Unidos 26%, que representaron 64% de los valores importados. El resto de las importaciones de equipos provino de Unión Europea, China, India, Argentina, México y Canadá.

Otras de las características de la inversión es un valor más alto de los equipos por mayores prestaciones por el avance tecnológico. Además, en los precios de las maquinarias importadas en los últimos años han incidido factores como mayor precio del acero y escasez de algunos componentes de los equipos.

Inversión, productividad y sostenibilidad

La inversión por hectárea se situó en U\$S 77 en la última zafra, levemente inferior a la campaña anterior, debido al incremento de área.

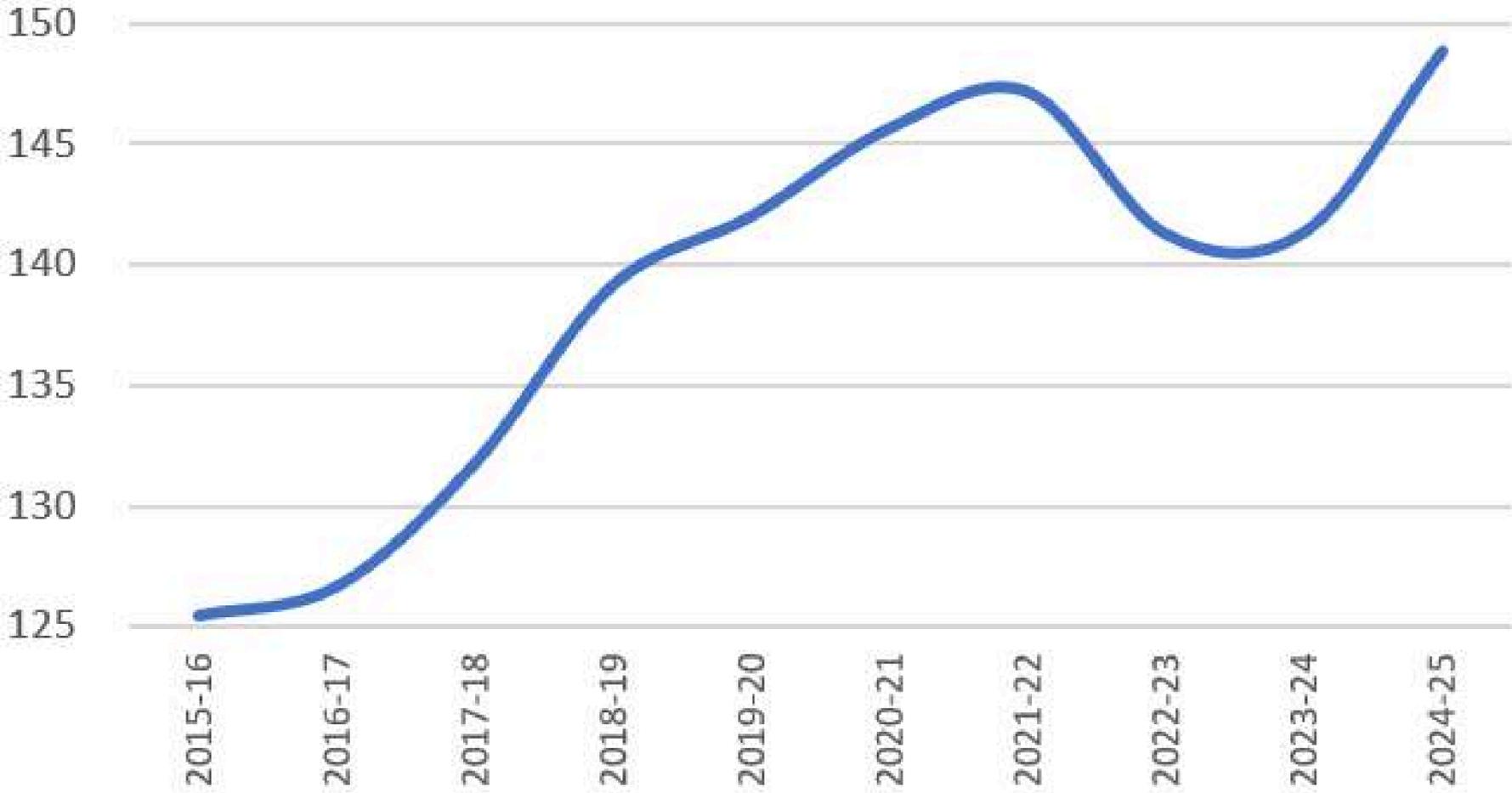
El indicador se continúa ubicando por debajo de los valores de las zafras 2021-22 y 2022-23, cuando con un contexto favorable de precios se superaron los niveles de reposición de inversiones. Sin embargo, el desempeño de la inversión de las últimas cuatro zafras determinó el incremento del stock de equipamiento agrícola con efecto en las productividades obtenidas.

Inversión maquinaria agrícola por hectárea (*Dólares corrientes*)

Zafra	Inversión U\$S por ha.
Promedio 2010-20	70
2020-21	67
2021-22	98
2022-23	120
2023-24	79
2024-25	77

Por su parte, el indicador de productividad promedio ponderado por hectárea (IPPA) elaborado por nuestro Estudio, muestra que las inversiones han contribuido al incremento de los rendimientos productivos de 13% de la última década. En el año 2023, se observa el impacto del bajo rendimiento de la soja. Si se excluye este dato, el aumento de productividad de los últimos 10 años sería de 18%.

TRAYECTORIA PRODUCTIVIDAD AGRÍCOLA (IPPA)



Fuente: IPPA, Elaboración propia con base en datos Estadísticas Agropecuarias MGAP

Metodología del Índice de Productividad Agrícola (IPPA):

Se consideran rendimientos por hectárea de principales cultivos (soja, trigo, arroz, cebada y maíz) 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 zafras 1999-2003=100)

Adicionalmente, la inversión posibilita un menor consumo de fertilizantes y combustibles y la automatización de los procesos productivos, con reducción de costos de los cultivos.

Las nuevas tecnologías incorporadas y la gestión agronómica permiten una agricultura con mayor eficiencia y sostenibilidad, por mayor cuidado de los recursos naturales y del medio ambiente. La inversión en innovación tecnológica del agro es clave para mitigar los riesgos del cambio climático e incrementar la seguridad alimentaria.

Los avances de la ciencia y la tecnología aplicados a la actividad brindan oportunidades para la productividad y sostenibilidad de la agricultura. No obstante, el ciclo de precios y rentabilidades agrícolas actuales pueden dificultar el acceso a la oferta tecnológica e innovación disponible en máquinas y equipos.

3 - RESUMEN Y PERSPECTIVAS

ZAFRA 2024-25: Principales cifras de la inversión agrícola y su contexto

Importaciones de tractores, cosechadoras y sembradoras:	U\$S 191 millones
Variación del indicador de inversión (IDIMA):	4%
Indicador inversión por hectárea sembrada:	U\$S 77
Variación indicador inversión por hectárea sembrada:	- 3%
Área de siembra zafra 2024/25:	2.490.000 has.
Variación área respecto a campaña anterior:	10%
Variación productividad promedio zafra:	10%
Variación toneladas producidas zafra 2024/25:	21%
Precio cereales variación índice FAO:	-7%
Variación precio promedio principales productos agrícola:	-20%
Exportaciones productos agrícolas:	U\$S 1.991 millones +22 %

Préstamos bancarios al sector agropecuario:	U\$S 3.921 millones
Variación respecto al año anterior:	8 %
Tasa de morosidad del agro:	1.3 %

En la campaña agrícola anterior, por efecto de la sequía del verano 2023 y menores precios, los productores ajustaron sus expectativas y redujeron el dinamismo de sus inversiones. En la zafra 2024-25, a pesar de continuar el ciclo de precios bajos, creció la superficie sembrada y el nivel de las inversiones en maquinaria.

La actividad agrícola presenta oportunidades y riesgos estratégicos, operacionales, de mercado y climáticos. Estos inciden en las rentabilidades esperadas y en sus decisiones de inversión en activos biológicos y en equipamiento.

Por su parte, el cambio climático demanda inversiones para planes de transición e infraestructura para riego. En consecuencia, el productor, además de la inversión en maquinaria agrícola, debe considerar la alternativa de inversión en equipos de riego.

Para la campaña 2025-26 las estimaciones primarias prevén que se sostendría la alta superficie de cultivos de invierno. Se proyecta un descenso del área de trigo y cebada con una expansión importante del cultivo de colza.

En los cultivos de verano, el arroz, con la caída de precios, podría bajar su área luego del importante incremento de la zafra 2024-25. La soja, por la situación y perspectivas de precios, presenta desafíos y podría ajustar su superficie cultivada.

Respecto de la inversión agrícola, con el impulso de las cosechas obtenidas a pesar del ciclo de menores precios, se podrían tener expectativas que mantenga su dinamismo en la nueva zafra que está comenzando.

 (+598) 2402 1025

 estudio@carle-andrioli.com.uy

 www.carle-andrioli.com.uy

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

CARLE & ANDRIOLI
• CONTADORES PUBLICOS •