

INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA ZAFRA 2025-26

- Contexto para las inversiones agropecuarias
 - Inversión en maquinaria agrícola
 - Resumen y perspectivas

CARLE & ANDRIOLI
• CONTADORES PÚBLICOS •



1 - CONTEXTO RELEVANTE PARA LAS INVERSIONES AGRÍCOLAS

En las decisiones de inversiones en máquinas agrícolas inciden las expectativas de rentabilidad determinadas por los precios de mercado y el desempeño productivo.

En particular en la campaña agrícola 2025- 2026, si bien se mantuvo la disponibilidad de financiamiento e incentivos tributarios a las inversiones, el contexto no fue favorable por la combinación del déficit hídrico en los cultivos de verano con un ciclo de precios en niveles menores.

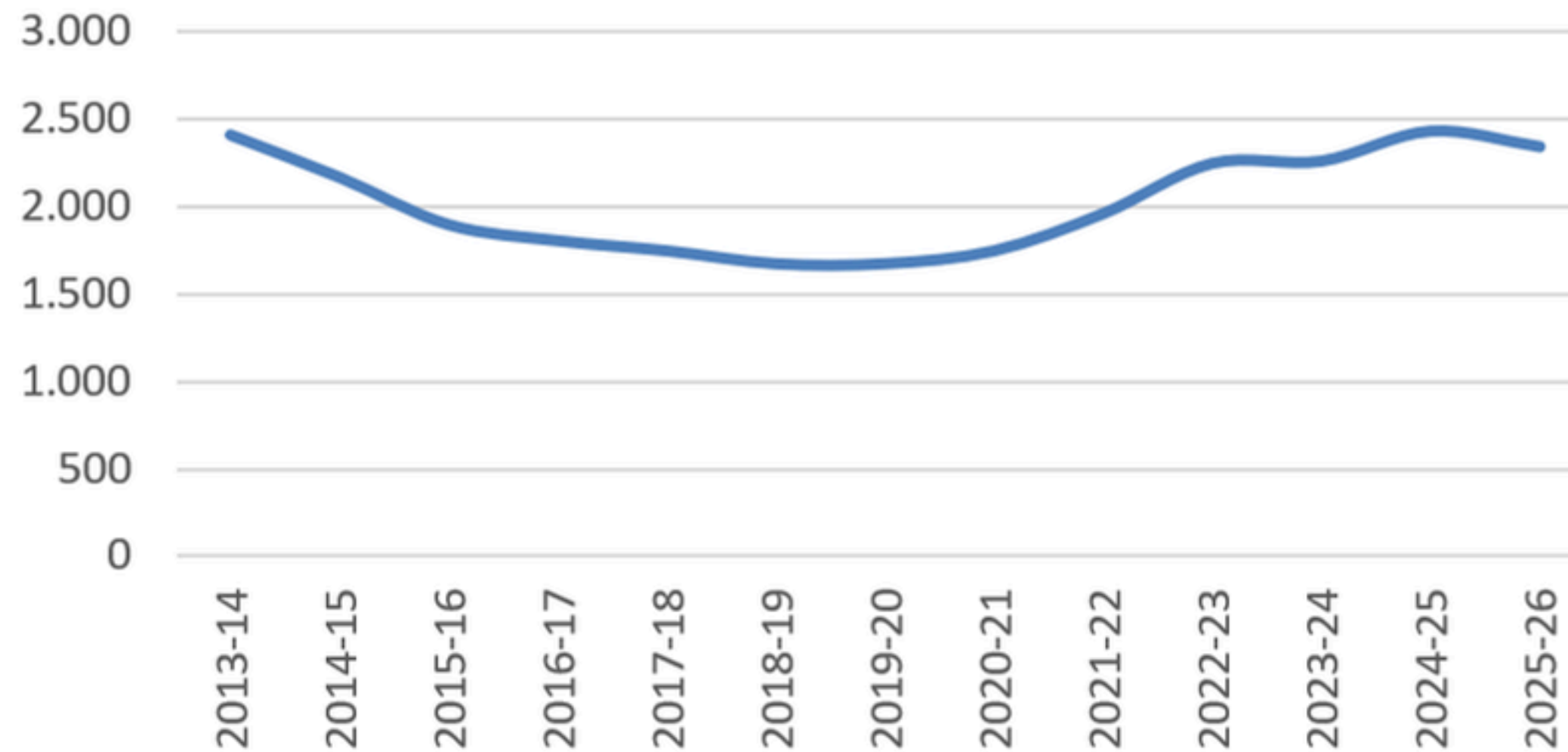
Desempeño productivo

En la zafra 2025-26 la agricultura estuvo caracterizada por un leve descenso de superficie cultivada y menores volúmenes cosechados por efecto clima. Contrastó con la expansión de área y alta producción obtenida en el ciclo anterior en un marco climático favorable.

En la última campaña agrícola el área sembrada fue de 2.340.000 hectáreas, un 4% inferior a la zafra 2024-25, aunque 15% superior a los dos millones de hectáreas promedio de la última década.

ÁREAS SEMBRADAS POR ZAFRAS

(MILES DE HECTÁREAS)



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

Analizando la composición del área por cultivos, en la zafra destacaron la disminución de la superficie sembrada de cebada (43%), trigo (20%) y arroz (9%). Estos descensos fueron mitigados por la importante expansión de área de colza.

Los rendimientos de los cultivos de invierno fueron superiores a la zafra anterior y a la media histórica. En sentido contrario, la sequía determinó una caída de rinde de la soja, que con base en las estimaciones preliminares disponibles se ubicó en el orden del 50% por debajo del rendimiento de la campaña anterior y 25% inferior a las productividades medias de la última década.

La última campaña agrícola muestra el siguiente rendimiento productivo comparado:

Rendimientos agrícolas últimas zafras

Cultivo	Kg por ha 2023-24	Kg por ha 2024-25	Kg por ha 2025-26	Kg . por ha prom. última década
Trigo	5.037	4.116	5.040	3.950
Cebada	4.789	4.318	4.711	4.050
Colza	1.596	1.657	1.752	1.600
Arroz	8.816	9.400	9.370	9.000
Soja	2.507	3.121	1.600/1.700*	2.200

Elaboración propia con base en datos MGAP *Soja 25-26 estimaciones primarias

El bajo rendimiento de la soja determinó que las toneladas totales producidas en la última campaña cayeran 26% respecto al nivel récord de producción agrícola alcanzado en el ciclo anterior.

La caída de la producción de la agricultura determinó descenso de volúmenes exportados y afecta el desempeño del producto bruto agropecuario, que bajó 5% en los primeros nueve meses de la campaña agrícola.

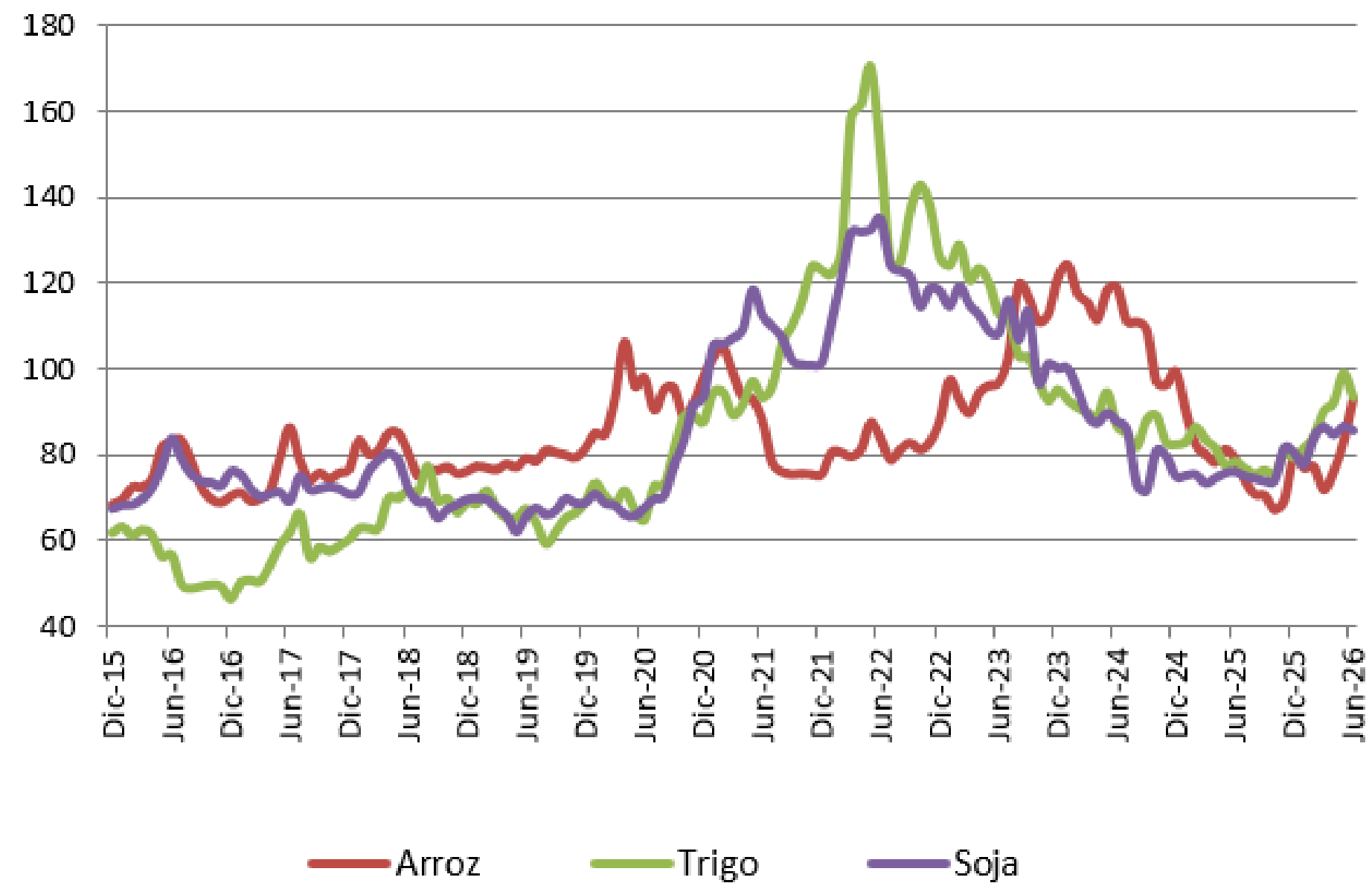
Contexto económico: precios y exportaciones agrícolas

A diferencia del nivel récord de los precios de la ganadería, la agricultura se encuentra en un escenario de precios débiles y altos costos de producción que plantea desafíos a sus márgenes de rentabilidad y flujos de fondos.

Si bien el índice de precios de los cereales de FAO finalizó a junio 2026 con un leve incremento de 3% en los últimos doce meses, en la zafra anterior había descendido 7% que se acumuló a la caída de la campaña 2023-24 de 9%.

El precio internacional promedio ponderado de la zafra para los principales productos agrícolas fue 2% inferior, que se agrega al 20% a la caída de la campaña 2024-25. Por lo tanto, los precios de los productos agrícolas no se encuentran en un ciclo favorable, lo cual impacta en las decisiones de inversión y en los valores exportados.

EVOLUCIÓN INDICADORES PRECIOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS



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

En los doce meses julio 2025-junio 2026, los valores exportados de los productos agrícolas se mantuvieron similares a la zafra anterior, consecuencia del incremento de las exportaciones de soja y descenso de arroz y trigo.

Principales productos agrícolas exportados *(Millones dólares)*

Producto agrícola	Julio 24 Junio 25	Julio 25 Junio 26	Variación
Soja	1.156	1.289	12%
Arroz	537	484	-10%
Trigo	304	226	-26%
Total	1.997	1.999	0%

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

El entorno económico de la campaña estuvo caracterizado por una cotización promedio del dólar 5% inferior a la zafra anterior. Esto volvió a presionar al alza los costos de producción en dólares de la actividad agropecuaria, junto con mayores precios de fertilizantes y combustibles por conflictos internacionales.

Financiamiento e incentivos para las inversiones

Los préstamos bancarios al agro cierran la zafra 2025-26 en valores máximos en dólares corrientes. De acuerdo a la información disponible del Banco Central del Uruguay a mayo 2026 se situaban en U\$S 4.090 millones, con un 4% de incremento en los últimos doce meses, inferior a la tasa de aumento de años anteriores.

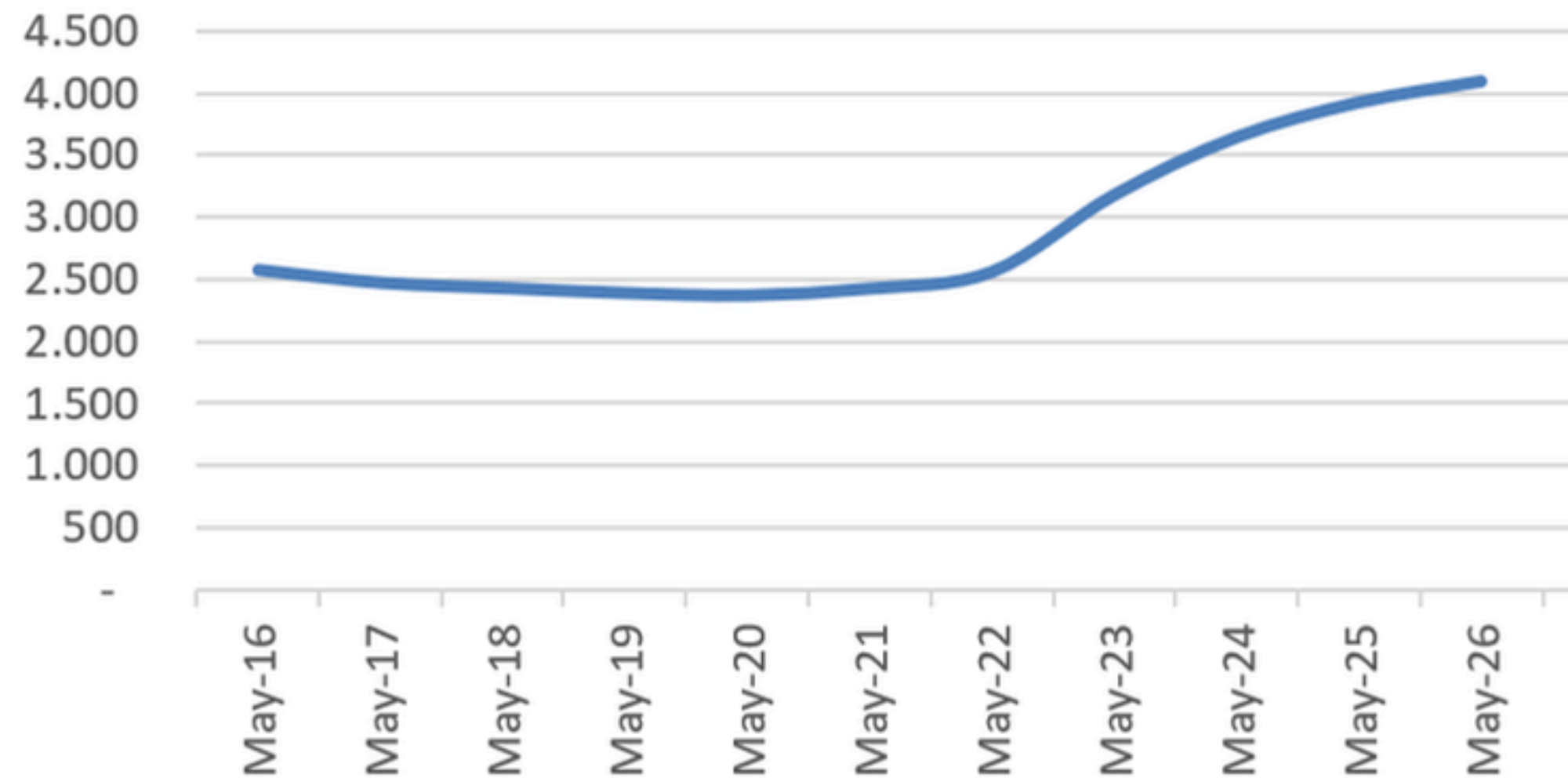
Por lo tanto, en la zafra los bancos mantuvieron, en general, la oferta de crédito a las empresas agropecuarias, que permitió al sector contar con financiamiento bancario para sus proyectos de inversión y capital de trabajo.

La actividad agrícola representa el 32% del total del crédito al agro (agrícola-ganadero 23%, oleaginosos 4%, arroz 4% y trigo 1%), mientras que ganadería representa el 31%, silvicultura 15% y lechería 5%. En particular, los préstamos a la agricultura crecieron 5 % en el último año.

Un análisis a mediano plazo, permite observar que en el último quinquenio los préstamos al agro presentaron un Incremento de 69%.

El indicador deuda bancaria/producto cierra la zafra en el orden de 65%. En cuanto al cumplimiento de pago, finaliza con una tasa de morosidad de 1.3%, similar a la anterior.

CRÉDITO AGROPECUARIO TOTAL



Cifras en Millones de dólares

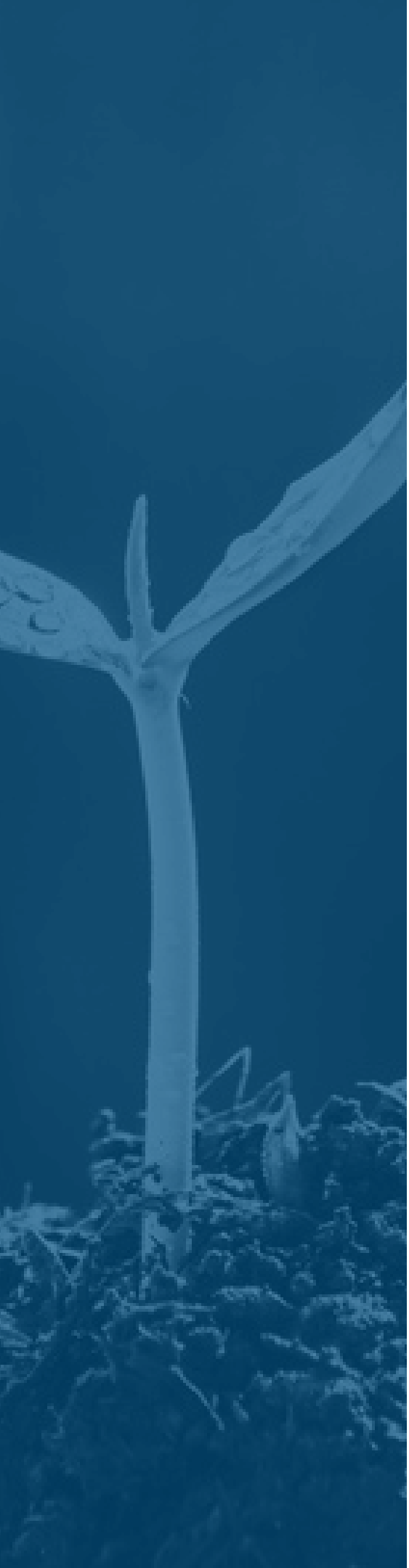
Fuente: Elaboración propia con base en datos del BCU

Para la nueva zafra, dado el margen negativo de la última campaña, los cultivos de verano requieren de las instituciones bancarias asistencia para recomponer su capital de trabajo. En particular para el sector arrocerero el BROU ha comunicado medidas de apoyo que comprenden refinanciación de pagos de capital de préstamos existentes e incremento de las líneas de crédito para el cultivo 2026-27.

Si bien la rentabilidad agrícola actual no es positiva, las inversiones en equipos agrícolas tienen la posibilidad de usar los incentivos de la promoción de inversiones para disminuir su impuesto a la renta. Las pequeñas y medianas empresas tienen porcentajes y plazos adicionales.

De acuerdo a la normativa de COMAP la obtención de beneficios está asociada con el cumplimiento de ciertos indicadores como generación de empleo, descentralización, incremento de exportaciones, inversiones en equipamiento para uso sostenible del agua y eficiencia energética y para la producción sostenible, adecuación tecnológica, innovación, investigación y desarrollo, así como indicadores estratégicos del sector como riego, mejora en la producción ganadera (reproductores y embriones para mejoras genéticas, alambrados, conducción de agua), producción de bioinsumos, encalado de suelos, protección del campo natural).





2 - INVERSIÓN EN MAQUINARIA AGRÍCOLA

Antecedentes de la inversión agrícola

El análisis de la evolución en los últimos años de la inversión en máquinas agrícolas muestra un significativo aumento en las campañas finalizadas en junio 2021, 2022 y 2023. Esto situó al índice de inversión en 2023 en el mayor nivel de las últimas ocho zafas.

En el ciclo 2023-24 se interrumpió la trayectoria de crecimiento, ya que factores climáticos y de mercado desmejoraron las expectativas de los productores y determinaron una caída de inversión agrícola de 35%. Por su parte, en la campaña 2024-25 la inversión agrícola registró un leve incremento de 4%.

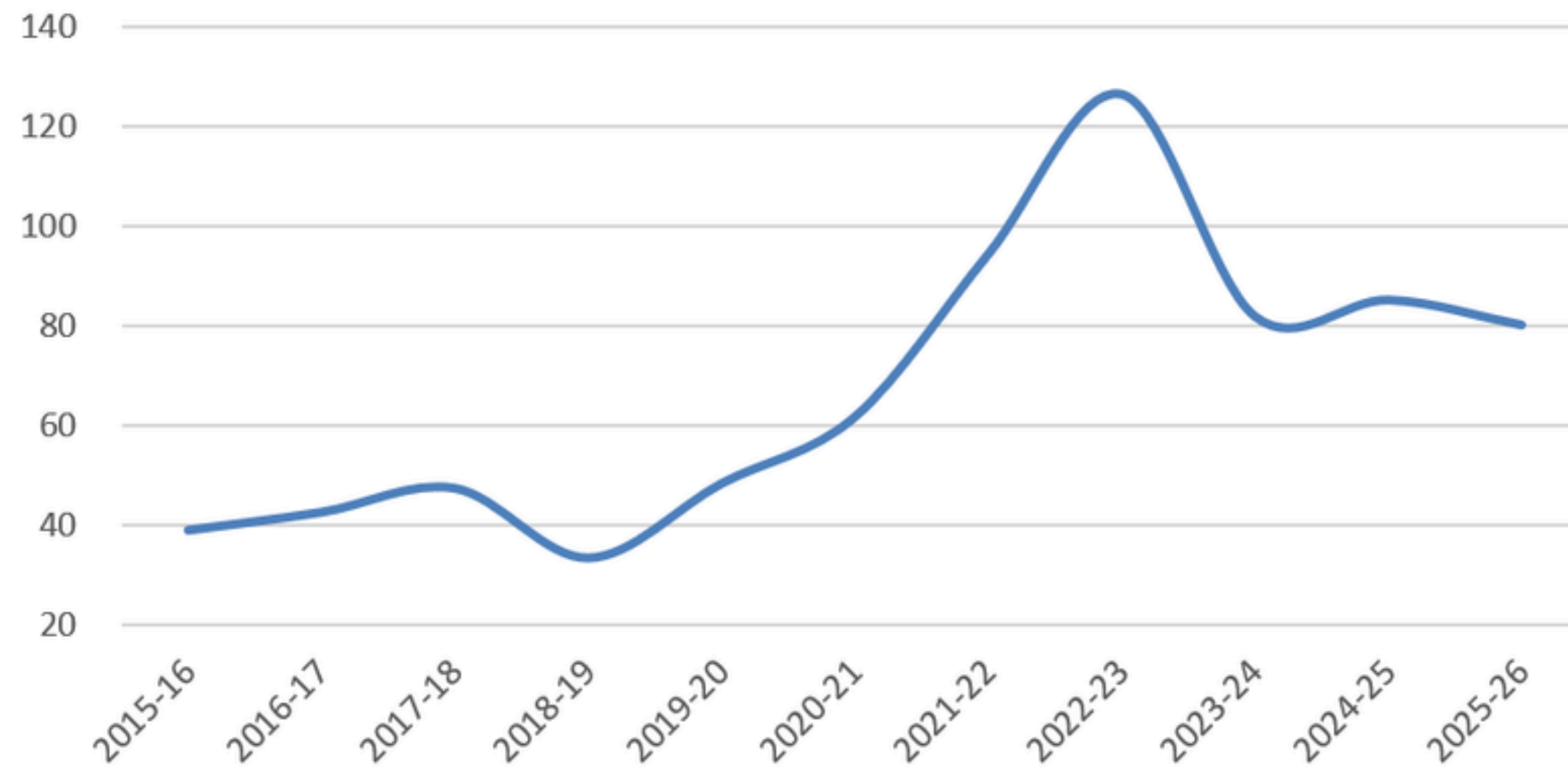
Zafra	Variación
2020/21	28%
2021/22	55%
2022/23	34%
2023/24	-35%
2024/25	4%

Inversión zafra 2025-26

En la campaña finalizada en junio de 2026 la inversión en equipamiento agrícola registró un descenso de 6%, 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.

Por lo tanto, la inversión en maquinaria de los productores agrícolas pierde dinamismo y presenta en el último trienio una trayectoria descendente.

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.

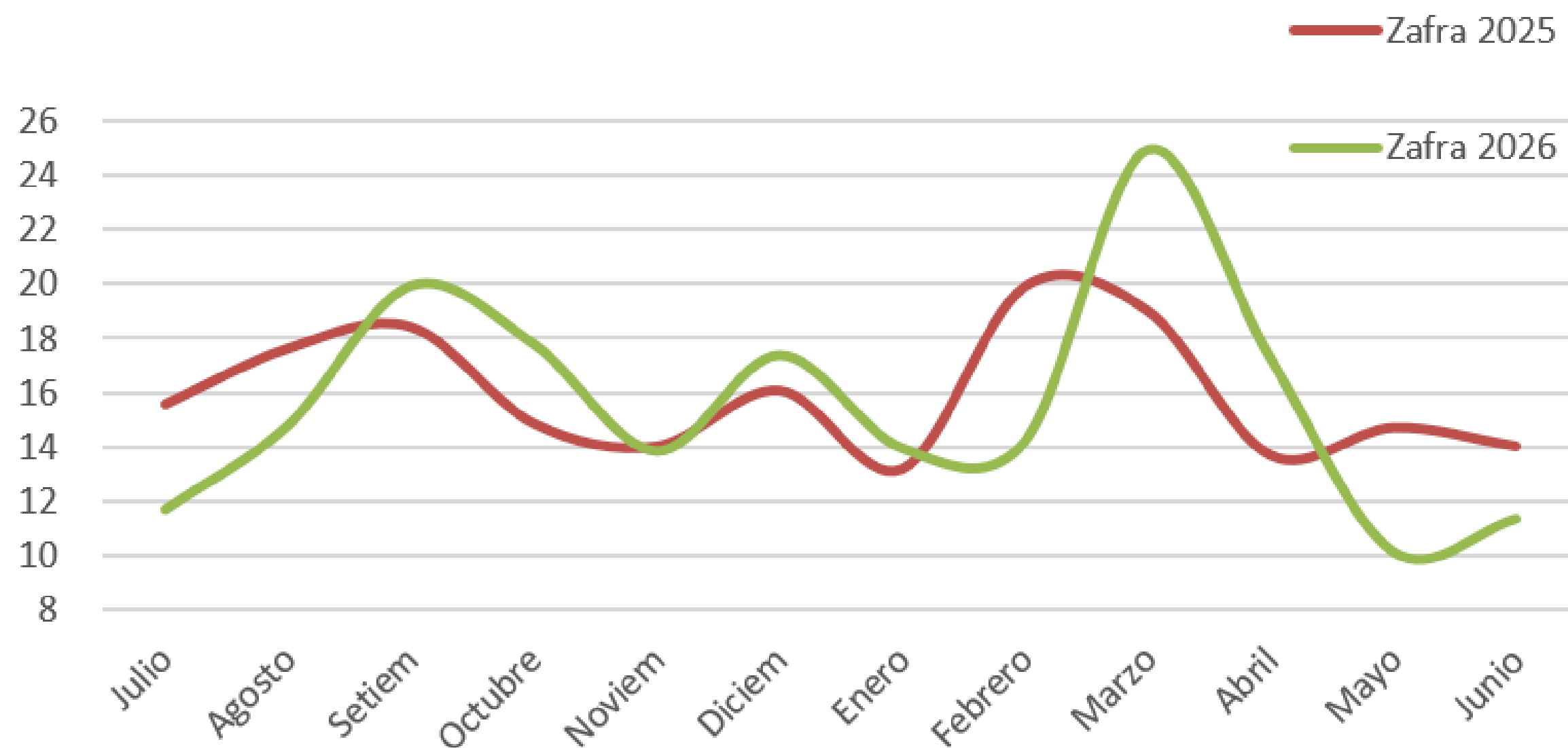
En la zafra agrícola 2025/26 el valor del IDIMA se situó en 80 (base junio 6/2010=100)

Los valores de importación de los equipos agrícolas que componen el índice totalizaron U\$S 187 millones en la zafra 2025-26, mientras que en la anterior había sido de U\$S 191 millones.

En un análisis de mediano plazo, la zafra cerró con mayores niveles de inversión en maquinaria agrícola, respecto a cinco años atrás por el impulso de la zafra 2021-22 (Índice de inversión de 2020-21: 62, de 2025-26:80).

En la zafra destaca el descenso registrado en el último trimestre, con una baja de 10%. El siguiente gráfico presenta la evolución mensual de las importaciones de maquinaria agrícola en las dos últimas campañas.

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



Perfil 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**, que constituyen los componentes más relevantes de la inversión. No se incluyen implementos agrícolas importados o nacionales, ni la venta en plaza de equipos de segundo uso.

La inversión en equipos agropecuarios se complementa con la fabricación nacional, que de acuerdo a información de Uruguay XXI comprende más de 300 implementos destinados a ganadería, agricultura, lechería, forestación y horticultura. La última información disponible muestra que en 2025 la producción en volúmenes físicos de estos implementos registró un incremento de 12% interanual.

La **composición de los valores importados** de maquinaria agrícola fue la siguiente:

Clase de maquinaria	%
Tractores	41%
Cosechadoras	38%
Sembradoras y fertilizadoras	21%

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, y entre ambos acumulan casi 80%.

En la zafra los equipos que componen el indicador con mayor caída fueron las sembradoras (16%), mientras que las cosechadoras descendieron 5% y los tractores se mantuvieron similares.

Respecto al **origen de las máquinas importadas**, provinieron principalmente de Brasil 38%, Estados Unidos 22% y Unión Europea 16%. El resto de las importaciones de equipos correspondieron a China, India, Argentina, Canadá y México.

Otras de las características de la inversión es el mayor valor de los equipos agrícolas por la incorporación de nuevas tecnologías, que junto a la gestión agronómica posibilitan una agricultura con mayor eficiencia y cuidado de los recursos naturales y del medio ambiente.

La baja de la inversión agrícola se dio en un contexto de descenso de la inversión de nuestro país. Según la información disponible de Cuentas Nacionales, en los nueve meses de julio 25 a marzo 26 la formación bruta de Capital fijo disminuyó 2% interanual.

Inversión y productividad

El indicador de inversión por hectárea se situó en U\$S 80 en la última campaña, similar a las dos zafas anteriores.

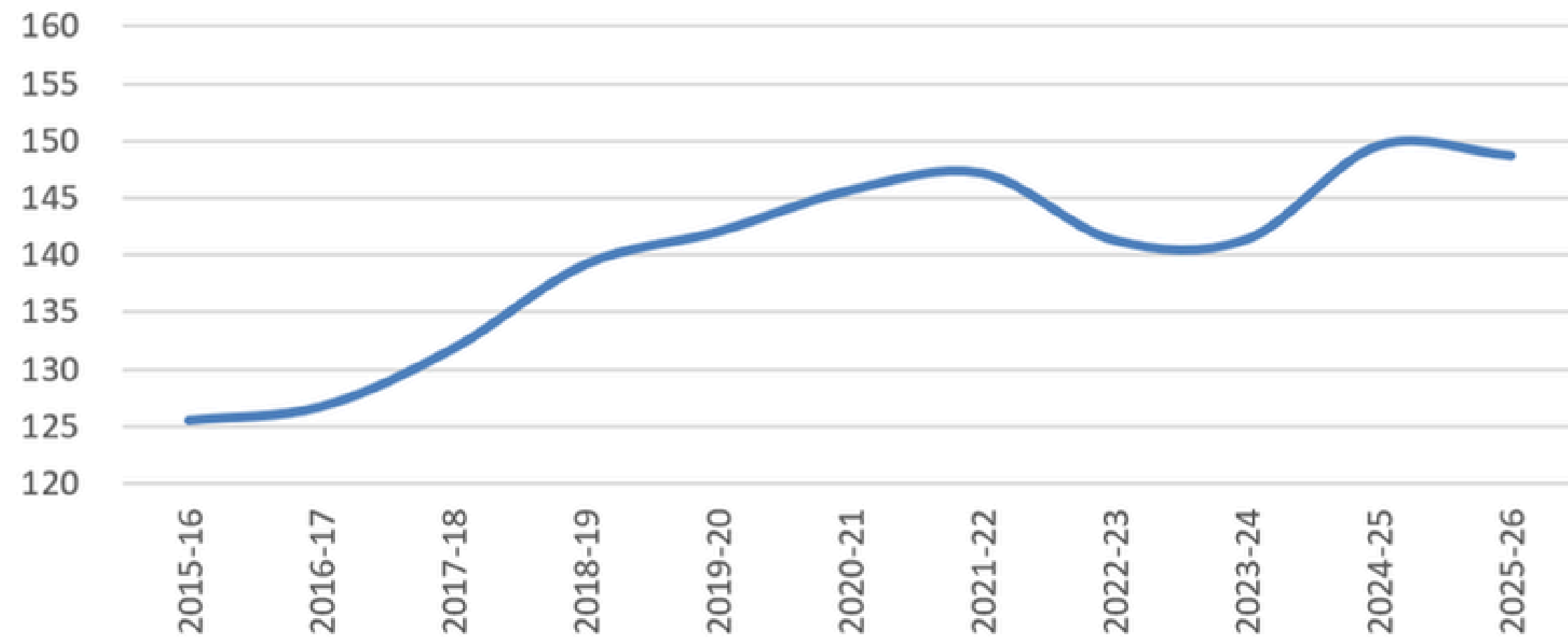
De todos modos, el desempeño de la inversión agrícola del último quinquenio determinó mejoras del parque de equipamiento y en la capacidad productiva por el dinamismo de la inversión en las zafas 2021-22 y 2022-23 favorecido por el ciclo de precios altos.

Inversión maquinaria agrícola por hectárea (*dólares corrientes*)

Zafra	Inversión U\$S por ha.
Promedio 2011-21	70
2021-22	98
2022-23	120
2023-24	79
2024-25	78
2025-26	80

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 16% de la última década.

TRAYECTORIA PRODUCTIVIDAD AGRÍCOLA (IPPA)

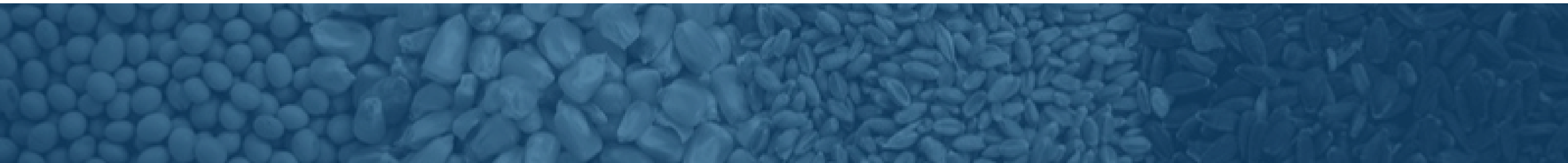


Fuente: IPPA, Elaboración propia con base en datos Estadísticas Agropecuarias MGAP

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)

Además de mayores rendimientos, la inversión en nuevos equipos contribuye a la automatización de los procesos y optimización de tiempos de tareas, con adecuación de costos de producción en insumos y mano de obra.



3 - RESUMEN Y PERSPECTIVAS

ZAFRA 2025-26: PRINCIPALES CIFRAS DE LA INVERSIÓN AGRÍCOLA Y SU CONTEXTO

Importaciones de tractores, cosechadoras y sembradoras:	U\$S 187 millones
Variación del indicador de inversión (IDIMA):	-6%
Indicador inversión por hectárea sembrada:	U\$S 80
Área de siembra zafra 2025/26:	2.340.000 has.
Variación área respecto a campaña anterior:	-4%
Variación toneladas producidas zafra 2025/26:	-26%
Precio cereales variación índice FAO última campaña:	3%
Precio cereales variación índice FAO últimas tres zafras:	-13%
Variación precio prom. principales productos agrícolas zafra	-2%
Exportaciones productos agrícolas:	U\$S 1.999 millones
Variación en la zafra:	0%
Préstamos bancarios al sector agropecuario:	U\$S 4.090 millones
Variación respecto al año anterior:	4 %
Tasa de morosidad del agro	1.3 %

En la campaña recién finalizada, en un contexto de precios bajos, clima adverso y finanzas afectadas, se ajustó a la baja el área sembrada y las inversiones en maquinaria agrícola.

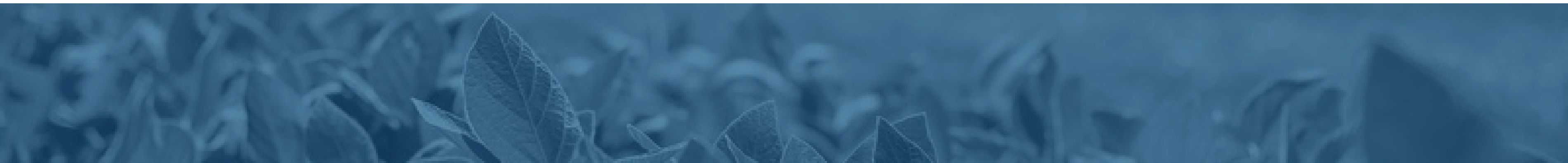
Por su parte, para la zafra 2026-27 las estimaciones proyectan un incremento de superficie de cultivos de invierno. A pesar del descenso previsto del área de trigo, la recuperación de la superficie de cebada y un nuevo incremento del cultivo de colza impulsan su expansión.

En los cultivos de verano, el arroz, con un precio provisorio de U\$S 9.10 la bolsa, podría bajar nuevamente su área, mientras que hay expectativas de incremento de superficie de maíz. Por su parte, en las decisiones de área a plantar de soja, podrían influir los bajos rendimientos de la zafra anterior, a pesar del reciente repunte de precios.

Los avances de la tecnología aplicados a la agricultura brindan oportunidades para su eficiencia productiva, para gestionar los riesgos climáticos y la calidad de su producción. Sin embargo, los resultados de la última campaña y las expectativas del sector, no constituyen un punto de partida favorable para recuperar el dinamismo de la inversión agrícola en la zafra 2026-27.

Con posterioridad al 30 de junio los conflictos geopolíticos determinan nuevos cambios en los precios del petróleo, fertilizantes y cereales y consecuentemente en los resultados agrícolas.

En el largo plazo para el desarrollo sostenible de la agricultura será clave la tríada rentabilidad-inversión-productividad.





(+598) 2402 1025 | estudio@carle-andrioli.com.uy

www.carle-andrioli.com.uy

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