



MONITOREO INDUSTRIAL

Índice de Stock de Capital Fijo de Maquinaria y Equipos en la Industria

Informe anual – 2022

Año 12 – N° 12
7 de febrero de 2023



**Cámara de Industrias
del Uruguay**

SÍNTESIS

- ⚙ En 2022, el Índice de Stock de Capital Fijo de Maquinaria y Equipos en la industria disminuyó 3,6% en términos interanuales, aunque aún se observa una relativa estabilidad desde 2017.
- ⚙ Los niveles actuales de inversión industrial estarían siendo equivalentes a la reposición de la maquinaria que va quedando obsoleta, desgastada o en desuso, y no estaría implicando aumentos en la capacidad productiva. Sin embargo, cabe resaltar que el stock de capital aún se mantiene en niveles elevados en la comparación histórica.
- ⚙ El deterioro del Índice de Stock de Capital Fijo en Maquinaria y Equipos del sector industrial en 2022 se debió, en gran medida, al descenso de la inversión en bienes de capital, que registró una caída del 22% en términos interanuales, según la información que surge del Índice de Inversión de Maquinaria y Equipos de la industria (IMEQ).

Director: Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mag. Isabel Fleitas, Emilia Ruibal.

MONITOREO INDUSTRIAL



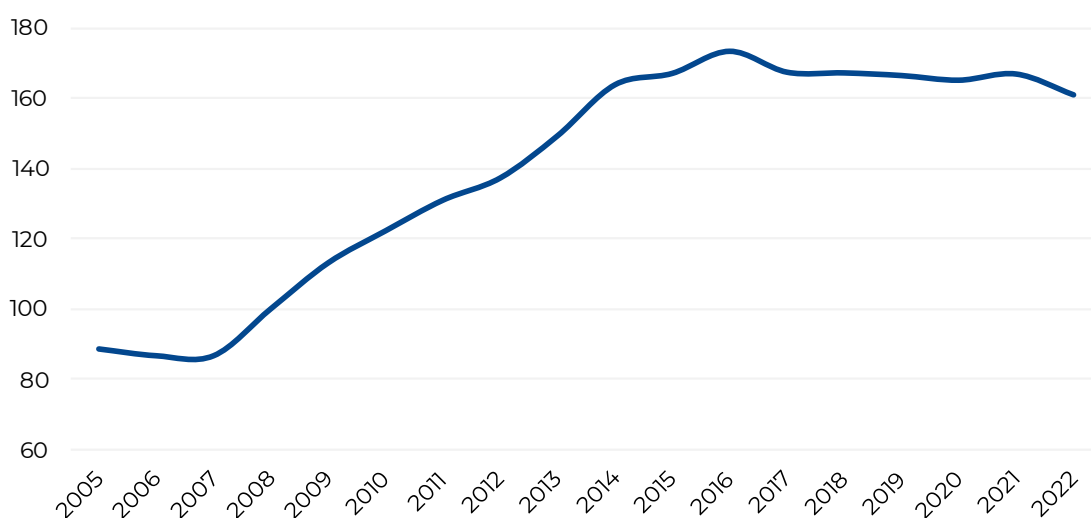
Cámara de Industrias del Uruguay

En 2022, el Índice de Stock de Capital Fijo de Maquinaria y Equipos¹ en la industria disminuyó 3,6% en términos interanuales, aunque aún se observa una relativa estabilidad desde 2017.

Con la caída evidenciada en el último año, se puede concluir, que los niveles actuales de inversión industrial estarían siendo equivalentes a la reposición de la maquinaria que va quedando obsoleta, desgastada o en desuso, y no estaría implicando aumentos en la capacidad productiva. Sin embargo, cabe resaltar que el stock de capital aún se mantiene en niveles elevados en la comparación histórica.

Gráfico 1 – Stock de Capital Fijo en Maquinaria y Equipos del sector industrial

(Datos trimestrales, excluye refinería y empresas de zonas francas, diciembre 2008=100)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Esta estabilidad se enmarca en un escenario de estancamiento de la producción del núcleo industrial en los últimos años². Como correlato de estos elevados niveles de stock de capital y la producción relativamente estancada, la capacidad

¹ El Índice de Stock de Capital Fijo de Maquinaria y Equipos se construye en función de la serie estadística de importaciones de bienes de capital de la industria en dólares corrientes, excluyendo la refinería y las empresas instaladas en zonas francas, deflactadas por el Índice de Precios de Bienes de Capital (IPI) utilizado para construir el IMEQ. Para acceder a la metodología completa, haga clic [aquí](#).

² Excluye la producción en zonas francas y la refinería de ANCAP.

MONITOREO INDUSTRIAL



Cámara de Industrias
del Uruguay

ociosa se mantiene en niveles históricamente elevados. Con relación a ello, en 2022, la capacidad ociosa se ubicó en promedio en un ratio del 35%. Asimismo, este fenómeno se produce al mismo tiempo, que el empleo de la industria recupera lentamente los niveles prepandemia, sin embargo, en la comparación histórica aún se encuentra en niveles reducidos.

Cabe mencionar que al disponer de un índice de stock de capital fijo en maquinaria y equipos del sector industrial se lo puede utilizar como proxy del índice del factor productivo “capital” para construir el indicador de Productividad Total de Factores del núcleo industrial.

A continuación, se presenta una gráfica que muestra la evolución de la Productividad Total de Factores, así como la productividad “aparente del capital” del núcleo industrial³.

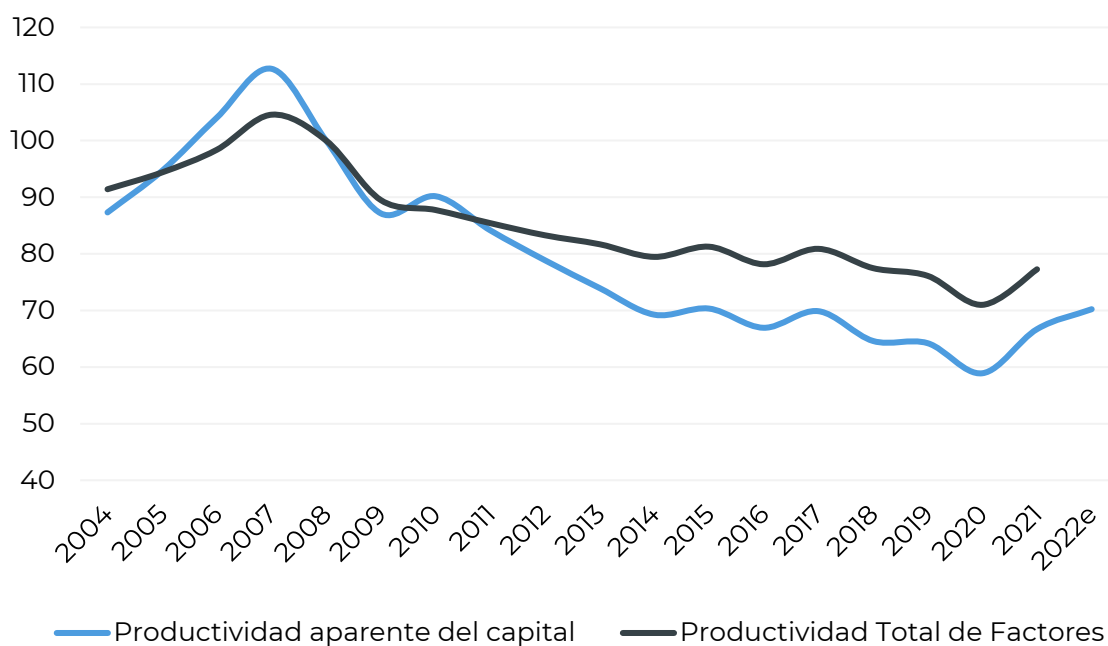
En 2020, se quebró la tendencia descendente que venía mostrando tanto la productividad aparente del capital del núcleo industrial, así como la Productividad Total de Factores.

Por su parte, en 2022 el núcleo industrial habría incrementado nuevamente su productividad aparente del capital por segundo año consecutivo.

³ Se puede acceder a la metodología para su construcción en el documento “La productividad en la industria en los últimos años ¿Fue una fuente de ganancia de competitividad?” <https://www.ciu.com.uy/wp-content/uploads/2022/09/La-productividad-en-la-industria-en-los-ultimos-anos.pdf>

Gráfico 2 – Productividad Total de Factores y Productividad Aparente del capital

(Excluye refinería y empresas de zonas francas, 2008=100)

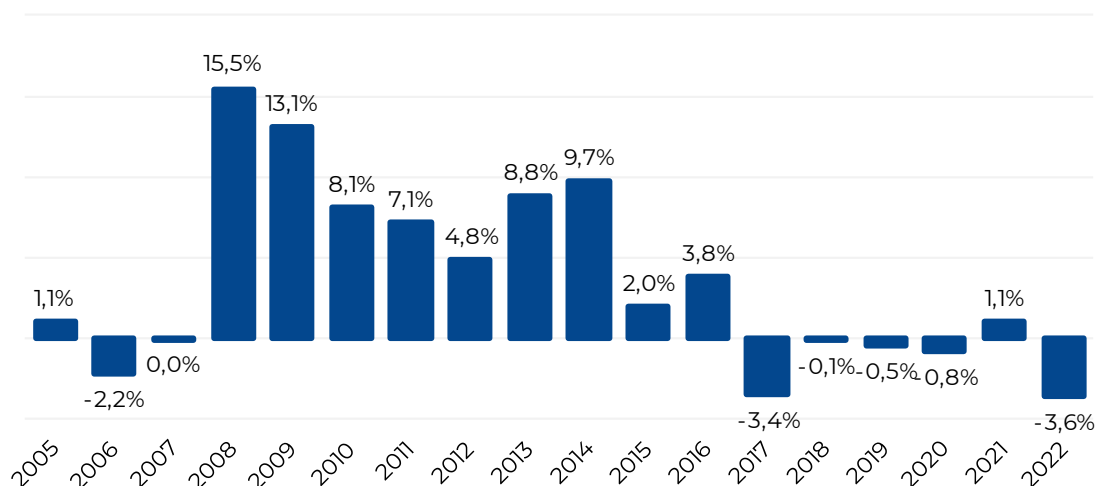


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA e INE

El deterioro del Índice de Stock de Capital Fijo en Maquinaria y Equipos del sector industrial en 2022 se debió, en gran medida, al descenso de la inversión en bienes de capital, que registró una caída del 22% en términos interanuales, según la información que surge del Índice de Inversión de Maquinaria y Equipos de la industria (IMEQ).

Gráfico 3 – Variación anual del Índice de Stock de Capital Fijo en Maquinaria y Equipos del sector industrial

(Variación interanual a diciembre, excluye refinería y empresas de zonas francas)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA

Asimismo, se estima que el sector industrial invertirá en 2023 en maquinaria y equipos un monto en dólares corrientes 19% inferior al planificado para 2022, según la Encuesta de Inversión elaborada por la Dirección de Estudios Económicos de la CIU, por lo que se estima que este año el stock de maquinarias se reduzca como ocurrió en 2022.

MONITOREO INDUSTRIAL



Cámara de Industrias
del Uruguay

ANEXO

Cuadro 1 – Índice de Stock de Capital Fijo de maquinarias y equipos en la industria

(Base diciembre 2008=100)

Trimestre	Industria sin ref. ni 1549 ni 2101
Mar-14	150
Jun-14	151
set-14	157
Dic-14	164
Mar-15	164
Jun-15	163
set-15	165
Dic-15	167
Mar-16	170
Jun-16	173
set-16	173
Dic-16	173
Mar-17	172
Jun-17	171
set-17	169
Dic-17	167
Mar-18	168
Jun-18	168
set-18	168
Dic-18	167
Mar-19	167
Jun-19	167
set-19	168
Dic-19	166
Mar-20	164
Jun-20	162
set-20	164
Dic-20	165
Mar-21	166
Jun-21	169
set-21	169
Dic-21	167
Mar-22	165
Jun-22	163
set-22	163
Dic-22	161

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a SmartDATA y estimaciones propias

Cuadro 2 – **Índice de Productividad Total de Factores**
(Base 2008=100)

Año	Industria sin ref. ni 1549 ni 2101
2004	91
2005	94
2006	98
2007	105
2008	100
2009	89
2010	88
2011	85
2012	83
2013	82
2014	79
2015	81
2016	78
2017	81
2018	77
2019	76
2020	71
2021	77

Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a INE, SmartDATA y estimaciones propias