



MONITOREO INDUSTRIAL

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

Informe anual – 2024

Año 13 – N° 14
19 de febrero de 2025



**Cámara de Industrias
del Uruguay**

SÍNTESIS

- ⚙️ En 2024, el Índice de Stock de Capital Fijo de Maquinaria y Equipos¹ en la industria (sin refinería y zonas francas) se mantuvo estable (0,1%) respecto al año anterior.
- ⚙️ La estabilidad del Índice de Stock de Capital Fijo en Maquinaria y Equipos del sector industrial en 2024 se debió, en gran medida, a que el aumento de la inversión en bienes de capital, que registró un ascenso del 3% en términos interanuales, resultó apenas suficiente para reponer el equipamiento que se va desgastando o dejando de operar.
- ⚙️ La productividad total de factores de la industria, que se puede calcular hasta 2023, se recuperó desde 2019 en adelante, pero con un quiebre de tendencia, dando resultados a la baja en 2023. Detrás de ese comportamiento estuvo la recomposición de márgenes y el aumento de los niveles de producción de los últimos años, tendencia que se habría revertido en 2023.

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

MONITOREO INDUSTRIAL

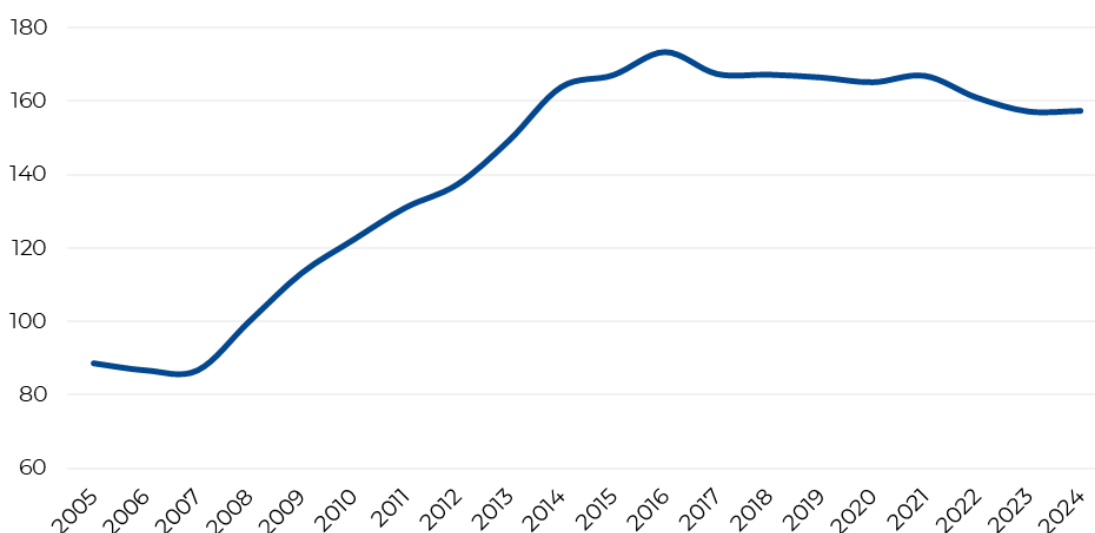


Cámara de Industrias del Uruguay

En 2024, el Índice de Stock de Capital Fijo de Maquinaria y Equipos¹ en la industria (sin refinería y zonas francas) se mantuvo estable (0,1%) respecto al año anterior.

Con la estabilidad registrada en el último año, se puede concluir, que los niveles de inversión industrial del año 2024 resultan iguales a la reposición de la maquinaria que fue quedando obsoleta, desgastada o en desuso en el mismo año. Sin embargo, cabe resaltar que el stock de capital aún se mantiene en niveles relativamente 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

Este comportamiento se enmarca en un escenario de una leve caída de la producción del núcleo industrial en 2024². Como correlato de estos elevados niveles de stock de capital y la producción relativamente estancada en los últimos años, la capacidad ociosa se mantiene en niveles históricamente elevados. Con relación a ello, en 2024, la capacidad ociosa se ubicó en promedio en un ratio del

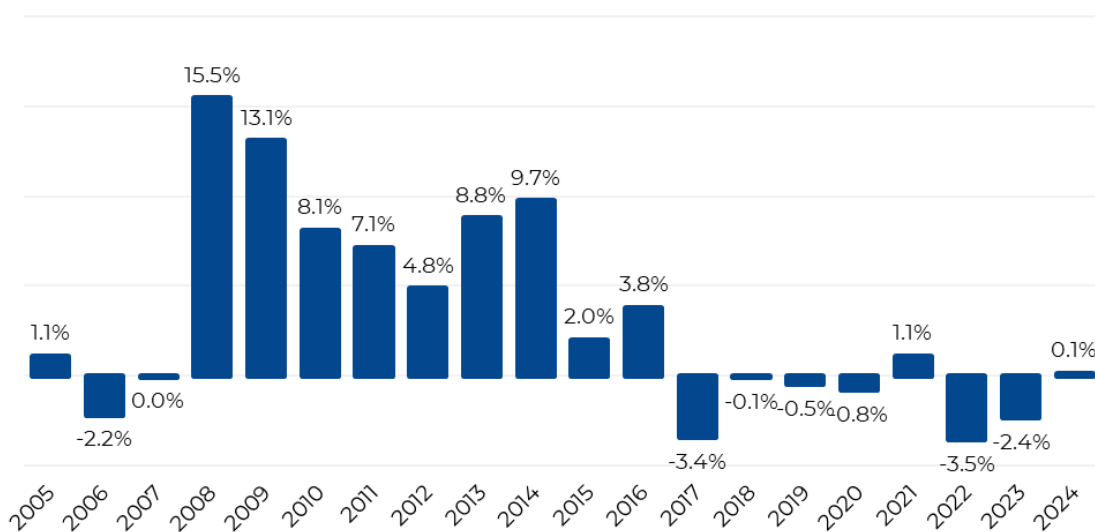
¹ El Índice de Stock de Capital Fijo de Maquinaria y Equipos se construye en función de la serie estadística de importaciones de bienes de capital de la industria en dólares corrientes, excluyendo la refinería y las empresas instaladas en zonas francas, deflactadas por el Índice de Precios de Bienes 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.

33%. Asimismo, este fenómeno se produce al mismo tiempo, que el empleo de la industria se mantiene relativamente estable.

Gráfico 2 – 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

Respecto a 2025, se estima que el sector industrial invertirá en maquinaria y equipos un monto en dólares corrientes 15% inferior al planificado para 2024, según la Encuesta de Inversión elaborada por la Dirección de Estudios Económicos de la CIU hace unos meses. Siendo así, se espera que este año el stock de maquinarias nuevamente vuelva a mostrar un descenso, porque la inversión proyectada no sería suficiente para compensar la obsolescencia del parque actual de maquinarias de la industria.

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 aproximación del índice del factor productivo “capital” para construir el indicador de Productividad Total de Factores del núcleo industrial.

MONITOREO INDUSTRIAL



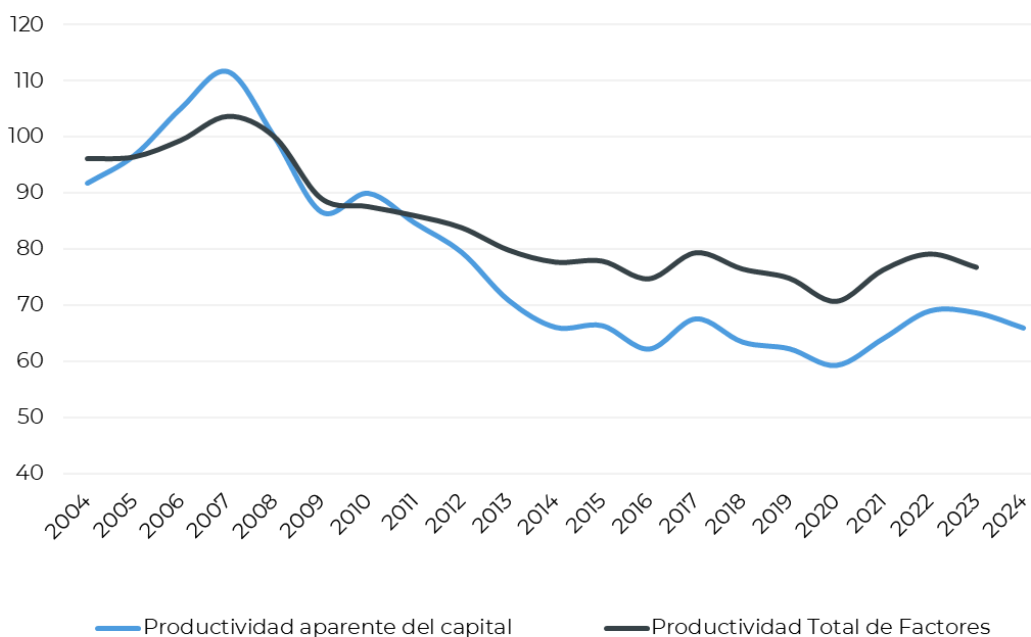
Cámara de Industrias del Uruguay

A continuación, se presenta la estimación de 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 la Productividad Total de Factores, repuntando en 2021 y 2022, alineado a una recomposición de márgenes y aumento de los niveles de producción respecto a 2019. En 2023, la tendencia al alza se volvió a romper, retomando nuevamente a valores más bajos, cayendo 3% respecto 2022.

Gráfico 3 – 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

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>



MONITOREO INDUSTRIAL



Por su parte, la productividad aparente del capital del núcleo industrial mostró el mismo comportamiento que la productividad de factores hasta 2023, pero se observó una nueva caída en 2024. Cabe mencionar que para 2024, aún no se dispone de toda la información para construir el indicador de Productividad Total de Factores por lo que se presenta la estimación hasta 2023, pero se estima que se habría registrado un leve deterioro.

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-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
Mar-23	160
Jun-23	145
set-23	158
Dic-23	157
Mar-24	154
Jun-24	153
set-24	152
Dic-24	157

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

MONITOREO INDUSTRIAL



Cámara de Industrias
del Uruguay

Cuadro 2 – Índice de Productividad Total de Factores

(Base 2008=100)

Año	Industria sin ref. ni 1549 ni 2101
2004	96
2005	96
2006	99
2007	104
2008	100
2009	89
2010	88
2011	86
2012	84
2013	80
2014	78
2015	78
2016	75
2017	79
2018	76
2019	75
2020	71
2021	76
2022	79
2023	77

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