



MONITOREO INDUSTRIAL

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

Informe anual – 2025

Año 13 – N° 15
19 de febrero de 2026



**Cámara de Industrias
del Uruguay**



SÍNTESIS

- ⚙️ En 2025, el Índice de Stock de Capital Fijo de Maquinaria y Equipos¹ en la industria (sin refinería y zonas francas) aumentó 9,7% respecto al año anterior, volviendo a los niveles de 2016.
- ⚙️ Este incremento obedece al hecho de que el año pasado aumentó la inversión en la industria (impulsada por nueva planta de procesamiento de madera en el norte del país), luego de permanecer relativamente estable en 2023 y 2024.
- ⚙️ La productividad total de factores de la industria se recuperó desde 2019 en adelante, pero con un quiebre de tendencia en 2023 que continuó en 2024, último año que se puede calcular. Por su parte, la productividad aparente del capital del núcleo industrial mostró el mismo comportamiento que la productividad total de factores, aunque descendiendo en 2025, producto de un mayor stock de capital y producción relativamente estancada.

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

MONITOREO INDUSTRIAL

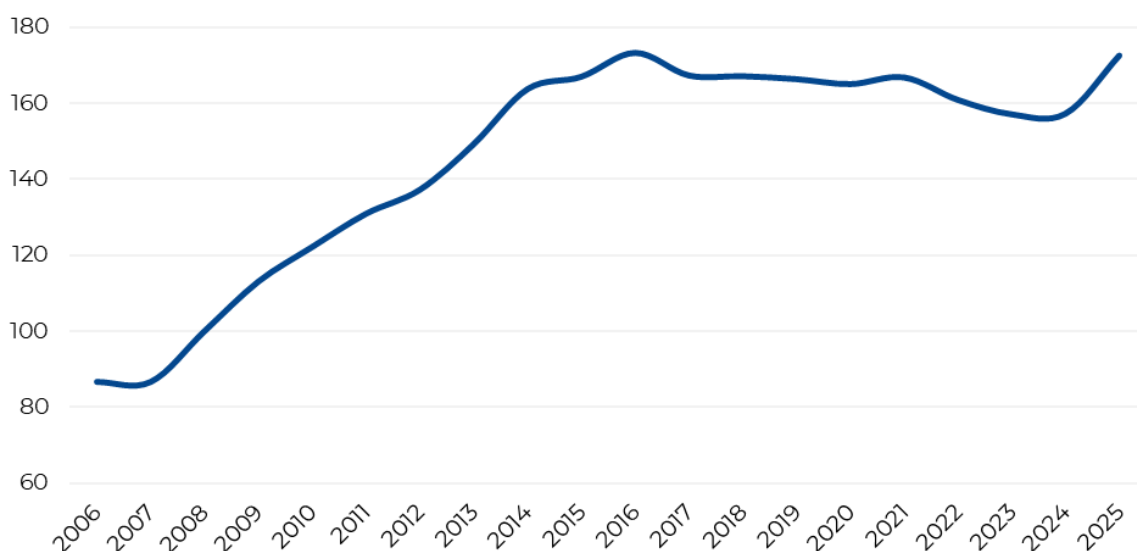


Cámara de Industrias del Uruguay

En 2025, el Índice de Stock de Capital Fijo de Maquinaria y Equipos¹ en la industria (sin refinería y zonas francas) aumentó (9,7%) respecto al año anterior, volviendo a los niveles de 2016, y ubicándose en niveles elevados en la comparación histórica. En buena parte, este incremento obedece al hecho de que el año pasado aumentó la inversión en la industria, luego de permanecer relativamente estable en 2023 y 2024. En este sentido, en 2025, el Índice de Inversión en Maquinaria y Equipos (IMEQ) de la industria creció 62,9% en términos interanuales, producto de una importante inversión en una planta de procesamiento de madera en el norte del país.

Con este aumento registrado en el último año, se puede concluir, que los niveles de inversión industrial del año 2025 resultan mayores a la reposición de la maquinaria que fue quedando obsoleta, desgastada o en desuso en el mismo año.

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

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](#).

MONITOREO INDUSTRIAL

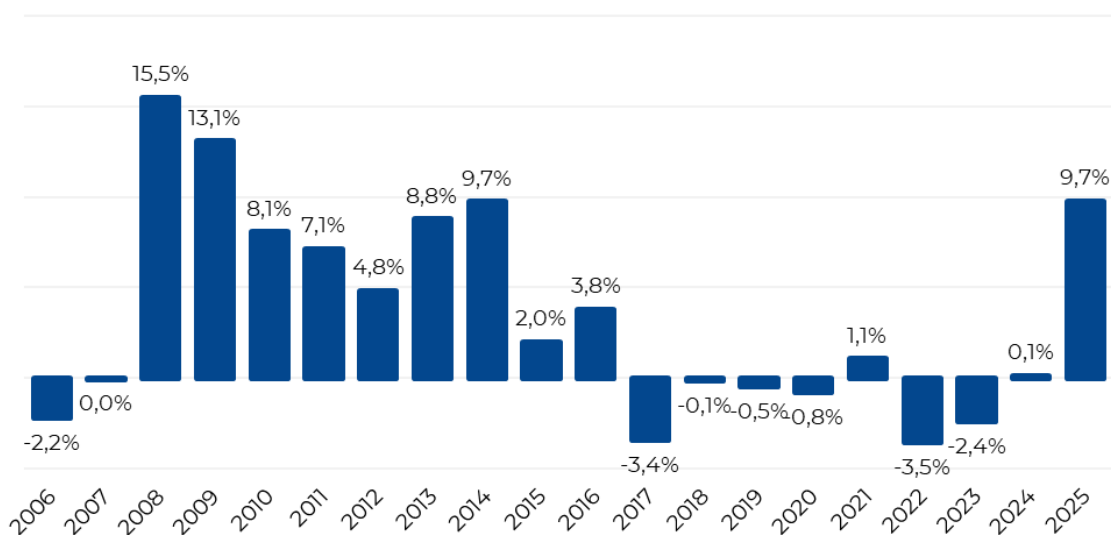


Cámara de Industrias del Uruguay

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 2025, la capacidad ociosa se ubicó en promedio en un ratio del 32%. 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 2026, se estima que el sector industrial invertirá en maquinaria y equipos un monto en dólares corrientes 43% inferior al planificado para 2025, 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 quiebre la tendencia del 2025 y vuelva a descender, porque la inversión proyectada no sería suficiente para compensar la obsolescencia del parque actual de maquinarias de la industria.

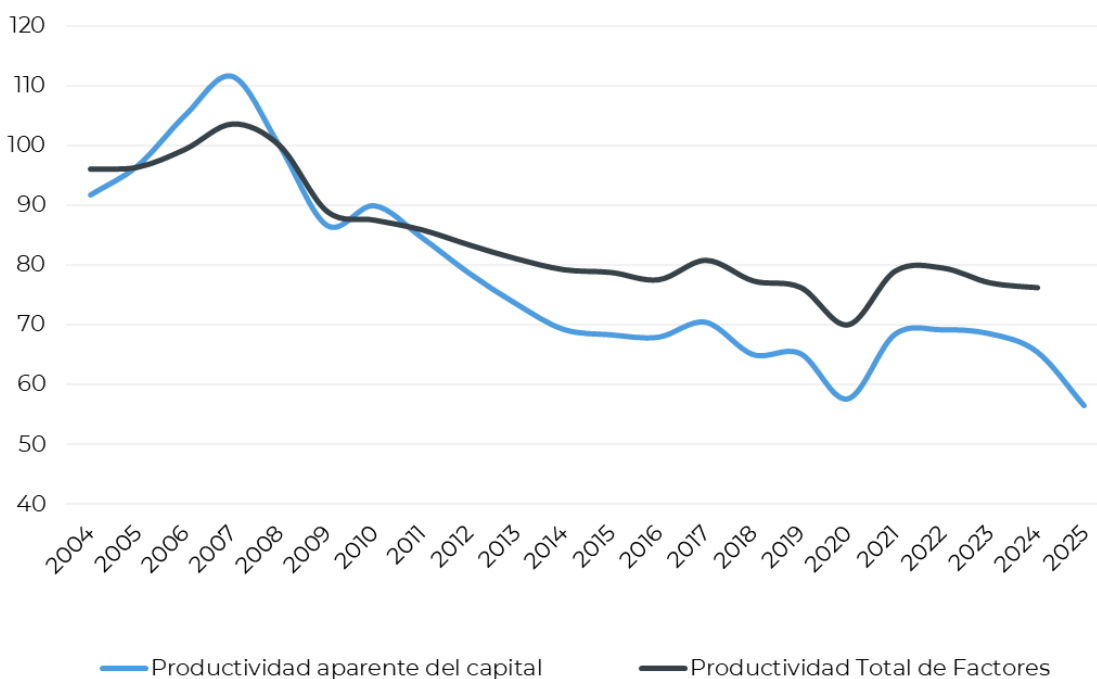
Cabe mencionar que al disponer de un índice de stock de capital fijo en maquinaria y equipos del sector industrial se lo puede utilizar como aproximación del índice del factor productivo "capital" para construir el indicador de Productividad Total de Factores del núcleo industrial.

A continuación, se presenta la estimación de la evolución de la Productividad Total de Factores, así como la productividad “aparente del capital” del núcleo industrial².

Si bien en 2020 se detuvo la tendencia descendente que venía mostrando la Productividad Total de Factores, a partir del año 2023, volvió a observarse una nueva tendencia negativa que continuó en 2024.

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

Por su parte, hasta 2024 la productividad aparente del capital del núcleo industrial mostró el mismo comportamiento que la productividad total de factores, pero

² 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



**Cámara de Industrias
del Uruguay**

desciende en 2025 por el aumento del stock de capital que no evoluciona igual que la producción (se mantuvo relativamente estable).

Cabe mencionar que para 2025, 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 2024, pero se estima que se habría registrado un nuevo descenso.

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-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
Mar-25	149
Jun-25	142
set-25	134
Dic-25	173

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	83
2013	81
2014	79
2015	79
2016	78
2017	81
2018	77
2019	76
2020	70
2021	79
2022	80
2023	77
2024	76

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