

COMIENZA EL PROCESO DE MODERACIÓN DEL CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA MEDIDA QUE SE REDUCE EL EFECTO DE LA PUESTA EN MARCHA DE LA REFINERÍA

Según los datos publicados hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera presentó en mayo de 2025 un aumento interanual de **3,0%**. Si se excluye la refinería de petróleo, la producción manufacturera presentó un aumento de **0,6%**. Las principales ramas que operan en Zonas Francas – ZF- registraron evoluciones interanuales de **9,06%** (rama 1701, Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón), y de **-7,55%** (en el caso de la rama 107B, Elaboración de comidas y platos preparados).

Para analizar el comportamiento de la industria sin el efecto de las ramas de gran peso, que imprimen volatilidad al agregado, se calcula la producción del **núcleo industrial**, que excluye a las dos ramas de ZF y también a la refinería de ANCAP. El índice de volumen físico del núcleo industrial presentó en mayo un aumento del **1,3%** en comparación con mayo de 2024, un crecimiento mayor que el que se registró en la industria sin refinería.

En lo que refiere a los indicadores laborales en abril, el Índice de Horas Trabajadas (IHT) se redujo un **1,7%**, en tanto el Índice de Personal Ocupado (IPO) presentó una variación mensual de **-0,01%**.

AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de bajo comercio durante mayo aumentaron su producción en 1,7%.** Las ramas que explican en mayor medida el resultado fueron: en primer lugar, la rama 2395 (Fabricación de artículos de hormigón, de cemento y de yeso) y en segundo lugar la rama 1071 (elaboración de productos de panadería), con variaciones del 14,1% y -3,0% respectivamente.
- **La agrupación de comercio intra-rama disminuyó su producción en mayo en 3,0% respecto a mayo de 2024.** Durante mayo las ramas de mayor incidencia en el crecimiento del agregado fueron la 107B (Elaboración de comidas y platos preparados; elaboración de otros productos alimenticios) con una disminución del 7,6% y la rama 1701 (Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón) cuya producción creció 9,1% respecto a mayo del año anterior. **Al excluir las principales ramas de ZF, el resto de la agrupación registró una disminución de su producción del 7,3%.**
- **El sector industrial exportador presentó una disminución mensual interanual de 1,0%.** Según los componentes de la agrupación, la rama que tuvo mayor incidencia negativa, fue la rama 106B (Elaboración de productos de molinería de arroz y elaboración de aceite de arroz), con una disminución en su producción de 43,1%, en tanto que la rama 1011 (Matanza de ganado y otros animales (excepto aves) conservación y preparación de carne), contribuyó en el resultado con un aumento de 8,9%.
- **Las ramas manufactureras sustitutivas de importaciones registraron un aumento de 6,7% respecto a un año atrás.** En la comparación con mayo de 2024, la mayor incidencia correspondió a la rama 29AA, fabricación de vehículos automotores, remolques y semiremolques, con un aumento en la producción de 51,0% seguida por la rama 2100 (Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y de productos botánicos), que presentó una caída en la producción de 10,6%.

En síntesis, en mayo de 2025 la producción del sector industrial crece 3,1%, aun influenciada por el efecto de la puesta en marcha de la refinería, pero cuyo efecto positivo comienza a mermar. Al quitar esa contribución, la industria expande su producción, un 0,6%. La producción del núcleo industrial aumenta un 1,3% en comparación con mayo de 2024. El Índice de personal ocupado indica que la ocupación en mayo se mantiene virtualmente estable, en tanto el índice de horas trabajadas se redujo en 1,7%.

Evolución del IVF de la industria manufacturera y de los agrupamientos industriales

Variación Interanual (en %)							
	Bajo Comercio	Comercio Intra-rama	Comercio Intra-rama sin 107B ni 1701	Exportadoras	Sustitutivas de importación	Industria S/Ref	Industria S/Ref y sin 107B ni 1701
Jun-24	-5,5%	-1,0%	-5,6%	3,6%	0,2%	0,1%	-0,2%
Jul-24	11,6%	3,8%	4,4%	4,3%	-1,5%	2,9%	2,5%
Ago-24	-0,1%	0,4%	-2,5%	1,8%	0,5%	0,7%	0,3%
set-24	1,3%	17,7%	2,7%	-9,9%	0,2%	4,6%	-2,6%
Oct-24	9,7%	5,0%	2,2%	-3,3%	1,7%	2,4%	0,8%
Nov-24	4,6%	4,8%	2,0%	-6,5%	-0,6%	0,3%	-1,7%
Dic-24	0,1%	-1,1%	3,7%	-3,6%	3,3%	-0,3%	0,9%
Ene-25	3,3%	-0,8%	5,6%	13,7%	-11,3%	-0,1%	1,4%
Feb-25	-0,7%	-2,2%	1,0%	2,5%	-2,0%	-1,0%	0,1%
Mar-25	10,4%	9,2%	7,4%	12,9%	5,2%	8,9%	8,5%
Abr-25	-4,6%	5,9%	-3,4%	6,3%	-6,6%	1,3%	-1,9%
May-25	1,7%	-3,0%	-7,3%	-1,0%	6,6%	0,6%	1,3%

Fuente: CINVE en base a datos del INE

Equipo de Coyuntura de CINVE.

Coordinador: Fernando Lorenzo

Investigadores: Silvia Rodríguez, Gonzalo Zunino

Asistentes de Investigación: Emilia Pereyra, Federico Riella, Facundo Visconti, Matilde Belmudes.