

**SE MODERA EL CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DURANTE EL
SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO**

Según los datos publicados hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera presentó en julio de 2025 un aumento interanual de **4,2%**. Si se excluye la refinería de petróleo, la producción manufacturera presentó un aumento de **3,0%**. Las principales ramas que operan en Zonas Francas – ZF- registraron evoluciones interanuales de **15,59%** (rama 1701, Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón), y de **-10,22%** (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 junio un aumento del **4,3%** en comparación con junio de 2024, un crecimiento mayor que el que se registró en la industria sin refinería.

Al analizar la dinámica trimestral, se puede observar que tanto la Industria sin incluir la refinería, así como el núcleo industrial han reducido el ritmo de crecimiento interanual de la producción entre el primer y el segundo trimestre, pasando en la industria sin refinería de un crecimiento promedio en el primer trimestre de 2,5% a un crecimiento de 1,6% en el segundo. La producción del núcleo industrial, aumentó en promedio 3,3% durante el primer trimestre, en tanto en el segundo el crecimiento fue de 1,3%, lo que marca una moderación en la expansión de la producción durante el segundo trimestre de este año.

En lo que refiere a los indicadores laborales en julio, el Índice de Horas Trabajadas (IHT) aumentó un **1,5%**, en tanto el Índice de Personal Ocupado (IPO) presentó una variación interanual de **-1,4%**.

AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de bajo comercio durante junio aumentaron su producción en 4,9%.** 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 18AA (Actividades de impresión y servicios conexos), con variaciones del 26,6% y 14,9% respectivamente. En esta agrupación también se modera el crecimiento en la producción pasando de 4,2% en el primer trimestre a 0,7% durante el segundo.
- **La agrupación de comercio intra-rama amplió su producción en junio en 1,0% respecto a junio de 2024.** El ritmo de crecimiento de la producción se reduce a la mitad entre el primer y el segundo trimestre, pasando de 2% a 1,1%. Durante junio las ramas de mayor incidencia en el crecimiento del agregado fueron la 1701 (Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón) con un aumento del 15,6% y la rama 1103 (Elaboración de bebidas malteadas y de malta) cuya producción creció 36,1% respecto a junio del año anterior. **Al excluir las principales ramas de ZF, el resto de la agrupación registró un aumento de su producción de 4,5%.** Al considerar lo ocurrido en el primer y segundo trimestre, se observan dos momentos muy diferentes, durante el primer trimestre la producción creció a una tasa interanual de 4,7%, en tanto en el segundo trimestre la producción de la agrupación se contrae en -2,3%.
- **El sector industrial exportador presentó una disminución mensual interanual de 3,9%.** 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 44,0%, en tanto que la rama 1050 (Elaboración de productos lácteos), contribuyó en el resultado con un aumento de 10,9%. En tanto en el primer trimestre la producción se expandió 9,5%, en el segundo apenas creció 0,3%.
- **Las ramas manufactureras sustitutivas de importaciones registraron un aumento de 10,2% respecto a un año atrás.** En la comparación con junio de 2024, la mayor incidencia correspondió a la rama 29AA (Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques), con un aumento en la producción de 95,2% seguida por la rama 2011 (Fabricación de sustancias químicas básicas y biocombustibles), que presentó una caída en la producción de 24,9%. A diferencia de las otras agrupaciones, la producción pasó de contraerse 2,6% durante el primer trimestre a expandirse un 3,4% durante el segundo.

En síntesis, en junio de 2025 la producción del sector industrial crece 4,2%, aun influenciada, aunque en menor medida, por el efecto de la puesta en marcha de la refinera. Al quitar esa contribución, la industria expande su producción, un 3,0%. En este sentido, fueron las ramas manufactureras sustitutivas de importación las que influenciaron mayormente en el crecimiento de la producción durante junio, al aumentar 10,2% respecto a un año atrás. La variación de la producción del núcleo industrial se coloca por encima de la del total de la industria, al aumentar un 4,3% en comparación con junio de 2024, debido a la caída en la producción de la rama 107B (Elaboración de comidas y platos preparados). Por otra parte, el Índice de personal ocupado indica que la ocupación en junio cayó en un 1,4%, en tanto el índice de horas trabajadas aumentó en 1,7%. Al analizar la dinámica de la producción industrial entre el primer y el segundo trimestre del año, se observa un cierto freno en el crecimiento durante el segundo trimestre, excepto en la agrupación de ramas sustitutivas de importaciones, donde se deja atrás la contracción en la producción del primer trimestre dando paso a un claro crecimiento durante el segundo.

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
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%
Jun-25	4,9%	1,0%	4,5%	-3,9%	10,2%	2,9%	4,3%

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.