

LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL SE CONTRAJÓ EN SETIEMBRE POR FACTORES TRANSITORIOS, EL NÚCLEO CRECIÓ

Según los datos publicados hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera presentó en setiembre de 2025 una caída interanual de **5,2%**. Si se excluye la refinería de petróleo, la producción manufacturera presentó una reducción de **0,2%**. Las principales ramas que operan en Zonas Francas – ZF- registraron evoluciones interanuales de **-6,6%** (rama 1701, Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón), y de **-17,2%** 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 setiembre un aumento del **5,4%** en comparación con setiembre de 2024, lo que nos muestra que el resultado negativo de la industria manufacturera de este mes se explica, en principal medida, por la contracción en la producción de la refinería y en las principales ramas que operan en Zonas Francas.

Al analizar el sector industrial de forma trimestral, se puede observar que la industria sin incluir la refinería, sufrió una caída, con respecto al mismo trimestre del año anterior, de 0,8%. Por su parte, el núcleo industrial creció 1% en relación al mismo trimestre de 2024, presentando una nueva desaceleración con respecto a trimestres anteriores.

En lo que refiere a los indicadores laborales en setiembre, el Índice de Horas Trabajadas (IHT) creció **0,5%**, en tanto el Índice de Personal Ocupado (IPO) presentó una variación interanual de **-1,7%**.

AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de bajo comercio durante setiembre aumentaron su producción en 8,9%.** Las ramas que explican en mayor medida el resultado fueron: en primer lugar, la rama 1071 (Elaboración de productos de panadería) y en segundo lugar la rama 18AA (Actividades de impresión y servicios conexos), con variaciones del 10,8% y 16,9% respectivamente.
- **La agrupación de comercio intra-rama disminuyó su producción en setiembre en 6,9% respecto a setiembre de 2024.** Durante setiembre las ramas de mayor incidencia en la caída del agregado fueron la 107B (Elaboración de comidas y platos preparados; elaboración de otros productos alimenticios) con un decrecimiento del 17,2% y la rama 1701 (Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón) cuya producción cayó 6,6% respecto a setiembre del año anterior. **Al excluir las principales ramas de ZF, el resto de la agrupación registró un crecimiento de su producción de 7,9%.**
- **El sector industrial exportador presentó un aumento mensual interanual de 8,8%.** Según los componentes de la agrupación, la rama que tuvo mayor incidencia positiva, fue la rama 1011 (Matanza de ganado y otros animales (excepto aves) conservación y preparación de sus carnes), con un incremento en su producción de 14,8%, por su parte la rama 1050 (Elaboración de productos lácteos), aumentó 10,8%.
- **Las ramas manufactureras sustitutivas de importaciones registraron un crecimiento de 1,1% respecto a un año atrás.** En la comparación con setiembre de 2024, la mayor incidencia correspondió a la rama 2100 (Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y de productos botánicos), que amplió su producción 22,7%, aunque la rama 29AA (Fabricación de vehículos automotores, remolques y semiremolques), presentó una reducción en la producción de 54,9%.

En síntesis, en setiembre de 2025, el sector industrial vuelve a presentar un resultado negativo, situación que no se registra desde finales de 2022. En esta coyuntura hay factores de tipo transitorio como el efecto negativo que produce la disminución de la producción de la refinería, que cayó un 99% interanual producto de la parada en la refinación de petróleo por las roturas en la boya petrolera de José Ignacio, cuyo impacto durará hasta la primera quincena de octubre. Por su parte, el resultado negativo de la agrupación de comercio intra-rama, se explica por lo ocurrido con las ramas que operan en ZF, ya que el resto de sectores presentaron aumentos en su producción.

En setiembre, la producción del núcleo industrial exhibió un resultado favorable, al crecer 5,4%, lo que manifiesta que la caída de la producción manufacturera total se explica por el efecto negativo de sus ramas más volátiles y por un shock relevante pero transitorio en la Refinería. Por su parte, el análisis trimestral, nos muestra un contexto negativo ya que la producción de la industria agregada se contrajo 2,5%, la industria sin refinería presentó una caída de 0,8% interanual, en tanto el núcleo industrial desaceleró su crecimiento.

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

Variación Interanual (en %)							
	Bajo Comercio	Comercio	Comercio	Exportadora	Sustitutivas	Industria	Industria
		Intra-rama	Intra-rama	s	de	S/Ref	S/Ref y sin
			sin 107B ni		importación		107B ni
			1701				1701
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%
Jul-25	-2,2%	3,1%	-2,4%	3,5%	1,4%	2,3%	1,0%
Ago-25	-5,0%	-6,1%	-5,6%	1,2%	-5,6%	-4,2%	-3,4%
set-25	8,9%	-6,9%	7,9%	8,8%	1,1%	-0,2%	5,4%

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.