

CULMINADOS LOS EFECTOS TRANSITORIOS NEGATIVOS, LA INDUSTRIA PODRÍA HABER CRECIDO MODERADAMENTE EN 2025

Según los datos publicados hoy por el INE, la producción de la industria manufacturera se mantuvo en niveles similares a un año atrás (**-0,002%**). Si se excluye la refinería de petróleo, la producción manufacturera presentó una reducción de **0,8%**. Las principales ramas que operan en Zonas Francas – ZF- registraron evoluciones interanuales de **-16,3%** (rama 1701, Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón), y de **-0,6%** en el caso de la rama 107B (Elaboración de comidas y platos preparados). En el caso de la rama 1701, la contracción se explica por el cierre programado por mantenimiento, de la planta de Montes del Plata.

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 noviembre un aumento del **1,8%** en comparación con noviembre de 2024.

En lo que refiere a los indicadores laborales en noviembre, el Índice de Horas Trabajadas (IHT) se redujo **1,8%**, en tanto el Índice de Personal Ocupado (IPO) presentó una variación interanual de **-0,9%**.

AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de bajo comercio durante noviembre aumentaron su producción en 1,7%.** Las ramas que explican en mayor medida el resultado fueron: la rama 1071 (Elaboración de productos de panadería) que tuvo una variación positiva de 12,9% y la rama 2395 (Fabricación de artículos de hormigón, de cemento y de yeso), que sufrió una caída de 14,1%.
- **La agrupación de comercio intra-rama disminuyó su producción en noviembre en 4,3% respecto a noviembre de 2024.** Durante noviembre las ramas de mayor incidencia en la caída del agregado fueron la 1701 (Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón) con un decrecimiento del 16,3% y la rama 1030 (Procesamiento y conservación de frutas y vegetales) cuya producción cayó 27,2% respecto a noviembre del año anterior. **Al excluir las principales ramas de ZF, el resto de la agrupación registró un crecimiento de su producción de 3,0%.**
- **El sector industrial exportador presentó una caída mensual interanual de 0,9%.** Según los componentes de la agrupación, la rama que tuvo mayor incidencia positiva, fue la rama 1050 (Elaboración de productos lácteos), con un incremento en su producción de 4,1%, por su parte la rama 106B (Elaboración de productos de molinería de arroz y elaboración de aceite de arroz), redujo su producción en 13,0%.
- **Las ramas manufactureras sustitutivas de importaciones registraron un crecimiento de 3,6% respecto a un año atrás.** La mayor incidencia en este sentido correspondió a la rama 2100 (Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y de productos botánicos), que incrementó su producción 13,5%, además la rama 201A (Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno; fabricación de plásticos y de caucho sintético en formas primarias), presentó un aumento de 31,8%.

En síntesis, en noviembre de 2025, la producción del sector industrial no crece respecto al nivel de un año atrás. Esta coyuntura, se explica por los componentes más volátiles asociados a las dos ramas de Zona Franca (rama 1701 y 107B) que presentaron un resultado negativo. En el caso de la rama 1701, esta contracción se revertirá al culminar las tareas de mantenimiento anual programado. Durante este mes la refinería retomó la producción con lo que presentó una variación positiva (15,1%), tras tres meses de variaciones negativas explicadas por las roturas en la boya de José Ignacio. Estos últimos dos efectos transitorios completaron su efecto negativo en la producción de la industria. Durante noviembre, el núcleo industrial aumentó su producción. La información contenida en este nuevo dato permite proyectar un cierre del año 2025 donde la producción industrial aumentaría moderadamente respecto al año anterior.

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 | Exportadora s | Sustitutivas de importación | Industria S/Ref | Industria S/Ref y sin 107B ni 1701 |
|--------|---------------|---------------------|---|------------------|-----------------------------------|--------------------|---|
| 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% |
| Oct-25 | 2,9% | -7,7% | 0,7% | -0,3% | -2,9% | -3,9% | -0,8% |
| Nov-25 | 1,7% | -4,3% | 3,0% | -0,9% | 3,6% | -0,8% | 1,8% |

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.