

CON AUMENTO EN LA PRODUCCIÓN EN JULIO, SE MANTIENE LA HETEROGENIDAD EN EL CRECIMIENTO ENTRE LA INDUSTRIA Y EL NÚCLEO INDUSTRIAL

Según los datos publicados por el INE, la producción de la industria manufacturera aumentó en julio de 2026 **4,2%** con respecto a niveles de un año atrás. Si se excluye la refinería de petróleo, la producción manufacturera, presentó un aumento, de **4,4%**. Las principales ramas que operan en Zonas Francas (ZF), registraron en julio evoluciones interanuales de **12,75%** para la rama 107B (Elaboración de comidas y platos preparados), y de **5,28%** en el caso de la rama 1701 (Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón).

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 julio un incremento del **2,2%** en comparación con el mismo mes del año anterior.

En lo que refiere a los indicadores laborales en julio, alcanzando el mayor crecimiento en lo que va del año, el Índice de Horas Trabajadas (IHT) aumentó en **2,6%**, en tanto el Índice de Personal Ocupado (IPO) registró una ligera contracción del **0,1%**.

AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de bajo comercio aumentaron su producción en 2,3% respecto a julio de 2025.** La rama con mayor incidencia en explicar el resultado del mes fue la 1071 (Elaboración de productos de panadería) que tuvo una variación positiva de 16,5%. Las demás ramas de la agrupación registran en julio una contracción interanual de su producción.
- **La agrupación de comercio intra-rama aumentó su producción en 3,2% respecto a julio de 2025.** Las ramas de mayor incidencia en la producción del agregado fueron la 170B (Elaboración de comidas y platos preparados) con un crecimiento de 12,75% y la 1701 (Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón) cuya producción aumentó 5,28% respecto a julio del año anterior. **Al excluir las principales ramas de ZF, el resto de la agrupación registró una caída de su producción interanual de 13,4%.**
- **El sector industrial exportador nuevamente registra un incremento interanual de su producción, en un valor de 7,6%.** Según los componentes de la agrupación, las ramas que tuvieron mayor incidencia fueron la rama 106B (Elaboración de productos de molinería de arroz y elaboración aceite de arroz) con un aumento en su producción de 29%, y la rama 1020 (Procesamiento y conservación de pescados, crustáceos y moluscos) cuya producción aumentó en 118,1% respecto a julio de 2025.
- **Las ramas manufactureras sustitutivas de importaciones registraron un aumento de su producción del 4,1% respecto a un año atrás.** La mayor incidencia correspondió a la rama 201A (Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno; fabricación de plásticos y de caucho sintético en formas primarias) que aumentó su producción 58%, y a la rama 2100 (Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y de productos botánicos) con un aumento de 7%.

En síntesis, en julio de 2026, la producción del sector industrial creció un **4,2%** respecto al nivel de un año atrás. Si se excluye la producción de la refinería, durante julio, la producción también aumentó un **4,4%**. En un escalón más bajo, la producción del núcleo industrial registró un incremento interanual de **2,2%**, en lo que va del año, la producción de este agregado se incrementó en cinco de los siete meses.

La variación mensual de la producción desestacionalizada de las agrupaciones en julio, de acuerdo a las estimaciones de **cinve**, fue positiva para el agregado de la industria con y sin refinería (**1,1%** y **1,3%** respectivamente), y negativa en el caso del núcleo industrial (**-2%**). Al incorporar la información de la producción del mes de julio, la producción del agregado industrial, así como la producción industrial sin considerar la refinería presentan un crecimiento tendencial positivo. En tanto el crecimiento tendencial de la producción del núcleo industrial de mantiene muy estable.

En julio, el Índice de Horas Trabajadas alcanzó el máximo crecimiento del año, aumentando un **2,6%**, en tanto el IPO registró una ligera disminución de **0,1%**.

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

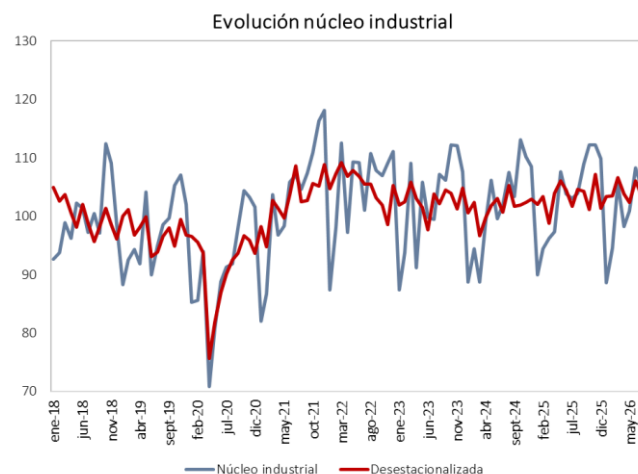
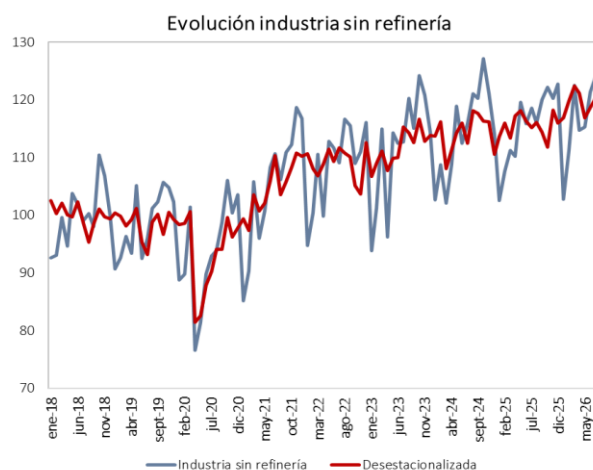
Variación interanual							
	Bajo comercio	Comercio intra-rama	Comercio intra-rama sin ZF	Exportadoras	Sustitutivas de importación	Industria sin refinería	Núcleo industrial
ago-25	-5.0%	-6.1%	-5.6%	1.2%	-5.6%	-4.2%	-3.4%
sept-25	8.9%	-6.9%	7.9%	8.8%	1.1%	-0.2%	5.4%
oct-25	2.9%	-7.7%	0.7%	-0.3%	-2.9%	-3.9%	-0.8%
nov-25	1.7%	-4.3%	3.0%	-0.9%	3.6%	-0.8%	1.8%
dic-25	5.6%	15.7%	-4.4%	7.2%	-1.5%	7.7%	1.3%
ene-26	-0.6%	3.1%	0.4%	-8.0%	4.1%	0.3%	-1.5%
feb-26	9.3%	9.7%	7.0%	-2.7%	-2.9%	3.3%	0.1%
mar-26	11.3%	8.6%	2.9%	5.0%	16.7%	10.2%	9.9%
abr-26	10.8%	10.7%	8.5%	-12.7%	6.8%	4.1%	0.9%
may-26	-1.0%	3.9%	5.8%	-6.3%	-11.4%	-3.6%	-6.2%
jun-26	9.4%	5.3%	4.1%	8.5%	0.7%	4.7%	4.4%
jul-26	2.3%	3.2%	-13.4%	7.6%	4.1%	4.4%	2.2%

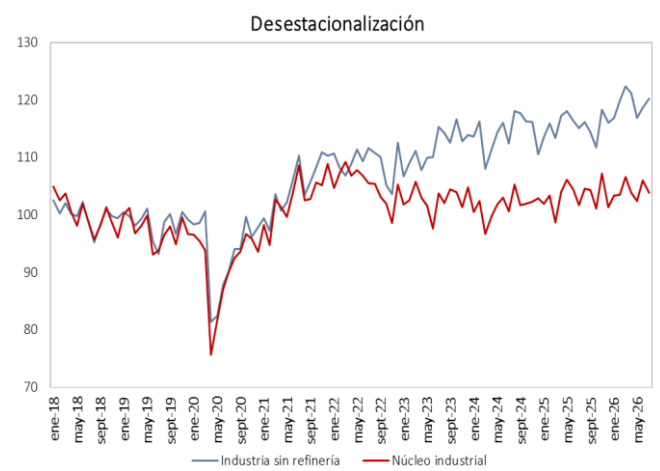
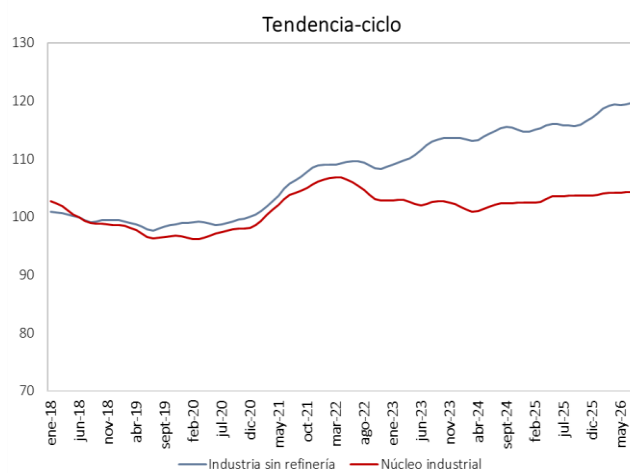
Fuente: CINVE en base a datos del INE.

Evolución de agrupamientos seleccionados desestacionalizados

Variación mensual			
	Industria	Industria sin refinería	Núcleo industrial
ago-25	-1.9%	0.9%	2.9%
sept-25	-2.7%	-1.5%	-0.3%
oct-25	1.0%	-2.3%	-3.0%
nov-25	7.8%	5.8%	5.9%
dic-25	-2.8%	-1.9%	-5.4%
ene-26	-0.6%	0.8%	2.0%
feb-26	3.7%	2.5%	0.1%
mar-26	2.3%	2.2%	3.0%
abr-26	-1.3%	-1.0%	-2.5%
may-26	-3.6%	-3.5%	-1.5%
jun-26	1.8%	1.5%	3.6%
jul-26	1.1%	1.3%	-2.0%

Fuente: CINVE en base a datos del INE.





Equipo de Coyuntura de CINVE

Coordinadora: Silvia Rodríguez-Collazo

Asistentes de investigación: Federico Riella, Felipe Palermo