CINVE
CENTRO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

ISSN 2301-1289 12 de noviembre 2026 - N°176

Predicción y diagnóstico

Equipo de Coyuntura de CINVE

Autores de este informe: Silvia Rodríguez Collazo y Felipe Palermo.

EN SETIEMBRE, LAS GRANDES RAMAS SOSTUVIERON LA PRODUCCIÓN DEL AGREGADO

LA PRODUCCIÓN DEL NÚCLEO INDUSTRIAL SE CONTRAE EN EL MES Y REPUNTA EN EL TRIMESTRE

Según los datos publicados por el INE, la producción de la industria manufacturera aumentó en setiembre de 2026 **7,7%** con respecto a niveles de un año atrás**.** Si se excluye la refinería de petróleo, el crecimiento interanual fue del **1,8%**. Tal como sucedía en el mes anterior, la considerable menor magnitud del crecimiento interanual de la industria al excluir la refinería obedece a las roturas sufridas por la Boya de petróleo de José Ignacio en agosto de 2025, lo cual provocó el cese de la producción de la refinería de ANCAP hasta los primeros días de octubre de 2025. En el mes de setiembre se registró el mínimo nivel de producción, lo que resulta en una base de comparación excepcionalmente baja en la variación interanual, lo que da lugar a ese crecimiento interanual inusual.

Las principales ramas que operan en Zonas Francas (ZF), registraron en setiembre evoluciones interanuales de **21.1%** para la rama 107B (Elaboración de comidas y platos preparados), y de **2,5%** en el caso de la rama 1701 (Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón). El desempeño de estas ramas, en especial de la rama 107B determina el crecimiento registrado en la producción de la agrupación.

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 una caída del 2,3**%** en comparación con el mismo mes del año anterior. Un factor que contribuye a este desempeño es la contracción de la producción de la rama 1011 (Matanza de ganado y otros animales (excepto aves) conservación y preparación de sus carnes).

En lo que refiere a los indicadores laborales en setiembre, tanto el Índice de Horas Trabajadas (IHT) como el Índice de Personal Ocupado (IPO) registraron contracciones en la comparación interanual: 2,9% y 2,8%, respectivamente.

AGRUPACIONES DE RAMAS

- **Las industrias de bajo comercio registraron una caída de su producción del 1,1% respecto a setiembre de 2025.** Las ramas con mayor incidencia en explicar el resultado del mes fueron la 1071 (Elaboración de productos de panadería) y la 1074 (Elaboración de pastas, fideos), con crecimientos interanuales de 16,3% y 25,4% respectivamente. No obstante, **al cierre del tercer trimestre la producción de estas industrias creció 6,3% respecto a igual trimestre de 2025**.

- **La agrupación de comercio intra-rama aumentó su producción en 4,7% respecto a setiembre 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 21.0% y la 1701 (Fabricación de pasta de celulosa, papel y cartón) cuya producción aumentó 2,5% respecto a setiembre del año anterior. **Al excluir las principales ramas de ZF, el resto de la agrupación registró una caída interanual de su producción de 11,6%**. Con este dato, la agrupación comercio intra-rama excluyendo grandes ramas registra durante tres meses consecutivos caídas interanuales mensuales de su producción en el entorno del 13%.Al cierre del tercer trimestre la contracción fue de 5,9% En esta contracción influye sustancialmente el deterioro en la producción de la rama 1103 (Elaboración de bebidas malteadas y de malta), cuya producción se contrajo de manera drástica por cuarto mes consecutivo con una reducción de 41,7% en la producción del mes de setiembre, debido al cierre de la planta industria de FNC instalada en la ciudad de Minas en agosto de 2026. Es de esperar que este evento que afecta la producción de la rama 1103 continúe afectando negativamente al desempeño de esta agrupación en los próximos meses medido a través de la variación interanual.

- **El sector industrial exportador registra por segundo mes consecutivo una contracción interanual de su producción, en una magnitud del 7,4%.** En el mal desempeño de la agrupación influye fuertemente la baja actividad de la rama 1011 (Matanza de ganado y otros animales –excepto aves- conservación y preparación de sus carnes) que registra una caída en su producción de 18,1%, con una incidencia de -5,9 puntos porcentuales sobre el crecimiento de la agrupación. Esta rama registró caídas interanuales de su producción durante los nueve meses del año. **En una mirada trimestral, el crecimiento interanual de tercer trimestre registra un leve aumento, 2,7%**, a diferencia de lo ocurrido en los dos trimestres previos.

- **Las ramas manufactureras sustitutivas de importaciones registraron un aumento de su producción del 5,7% respecto a un año atrás**. La mayor incidencia correspondió a la rama 3312 (Reparación de maquinaria) que aumentó su producción 52,8%, y a la rama 2220 (Fabricación de productos de plástico) con un aumento de 14,3%. **Estos resultados se resumen en un moderado crecimiento trimestral de 1,1%**

En síntesis, en setiembre de 2026, la producción del sector industrial creció un 7,7% respecto al nivel de un año atrás, aunque este crecimiento se explica por un efecto comparativo con la baja actividad de la refinería en setiembre de 2025 debido a la rotura de la Boya de José Ignacio. En efecto, si se excluye la producción de la refinería, el crecimiento de la producción industrial es considerablemente menor: 1,8%.

Por su parte, la producción del núcleo industrial registró una caída interanual de 2,3%, acumulando dos meses consecutivos de caídas interanuales de su producción. Una parte importante de la caída del núcleo puede explicarse por la contracción de la producción de la rama 1011 y por el cierre de la planta de Minas de la FNC (que afecta la agrupación comercio intra-rama sin las grandes empresas).

La variación mensual desestacionalizada de la producción de las agrupaciones en setiembre, de acuerdo a las estimaciones de cinve, fue negativa tanto para el agregado de la industria con y sin refinería (-0,2% y -0,7% respectivamente) como para el núcleo industrial (-0,7%). Las tasas de crecimiento del componente tendencia-ciclo indican estancamiento.

En setiembre, el IHT se contrajo un 2,9%, en tanto el IPO registró una disminución de 2,8%.

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
oct-25	2.9%	-7.7%	0.7%	-0.2%	-2.9%	-3.9%	-0.8%
nov-25	1.7%	-4.3%	3.0%	-0.8%	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%	-2.8%	-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%	8.4%	0.7%	4.7%	4.3%
jul-26	2.3%	3.2%	-13.4%	7.6%	4.1%	4.4%	2.2%
ago-26	9.0%	1.9%	-12.6%	-3.2%	1.4%	1.0%	-1.8%
sept-26	-1.1%	4.7%	-11.6%	-7.4%	5.7%	1.8%	-2.3%

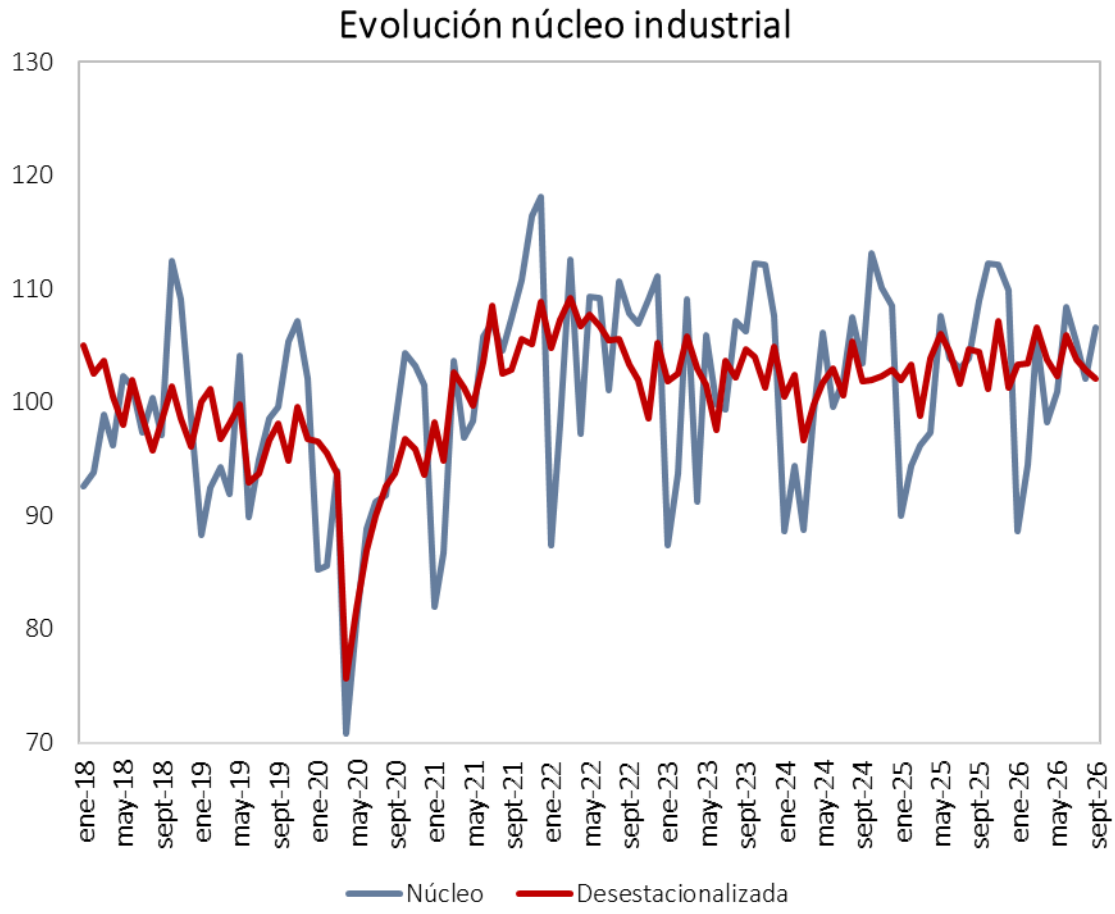
Fuente: CINVE en base a datos del INE.

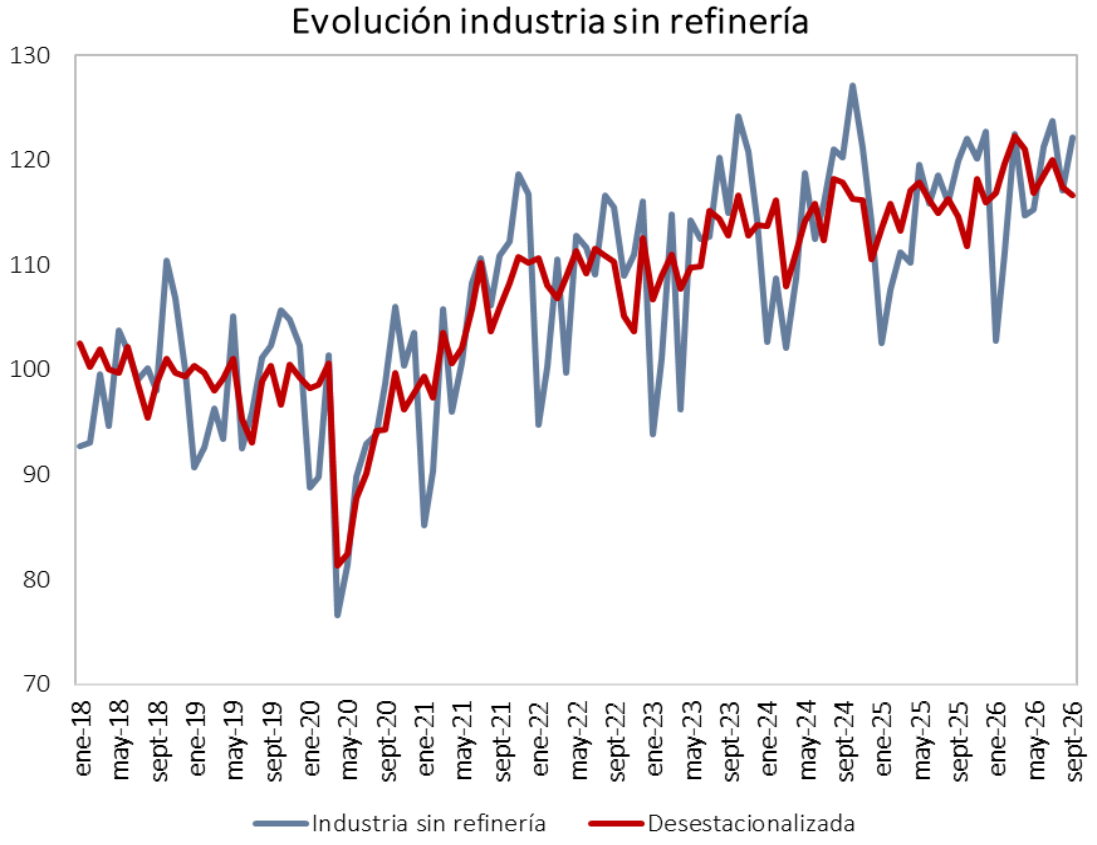
Evolución de agrupamientos seleccionados desestacionalizados

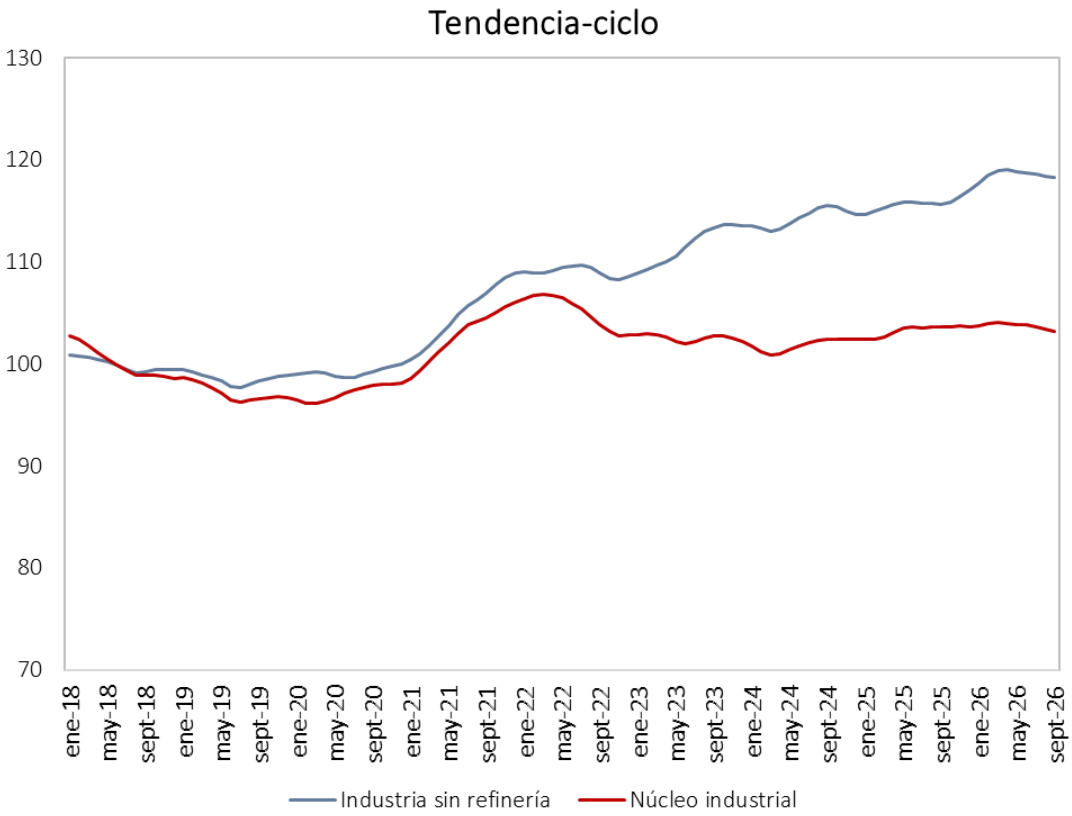
Variación mensual

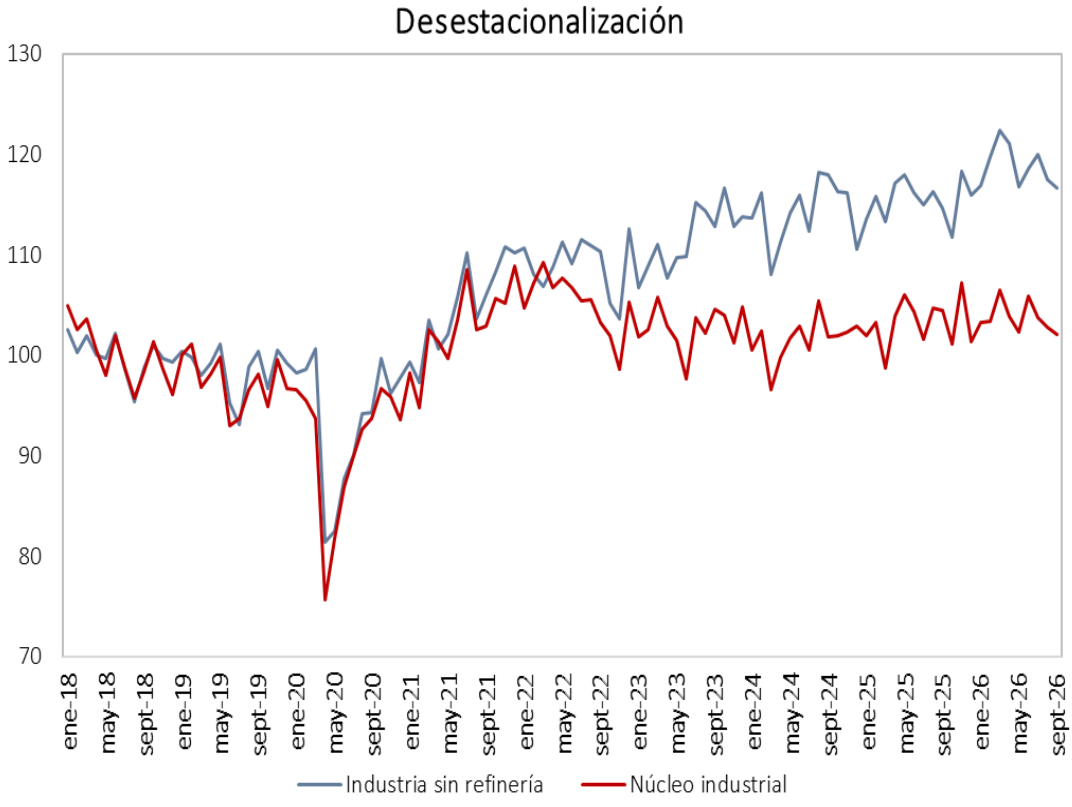
	Industria	Industria sin refinería	Núcleo industrial
oct-25	1.0%	-2.3%	-3.0%
nov-25	7.8%	5.8%	5.9%
dic-25	-2.8%	-1.9%	-5.4%
ene-26	-0.6%	0.8%	2.0%
feb-26	3.7%	2.5%	0.1%
mar-26	2.3%	2.2%	3.0%
abr-26	-1.3%	-1.0%	-2.5%
may-26	-3.6%	-3.5%	-1.5%
jun-26	1.8%	1.5%	3.6%
jul-26	1.1%	1.3%	-2.0%
ago-26	-2.3%	-2.1%	-1.2%
sept-26	-0.2%	-0.7%	-0.7%

Fuente: CINVE en base a datos del INE.


Evolución núcleo industrial
130
120
110
100
90
80
70
ene-18
may-18
sept-18
ene-19
may-19
sept-19
ene-20
may-20
sept-20
ene-21
may-21
sept-21
ene-22
may-22
sept-22
ene-23
may-23
sept-23
ene-24
may-24
sept-24
ene-25
may-25
sept-25
ene-26
may-26
sept-26
Núcleo
Desestacionalizada


Evolución industria sin refinería
130
120
110
100
90
80
70
ene-18
may-18
sept-18
ene-19
may-19
sept-19
ene-20
may-20
sept-20
ene-21
may-21
sept-21
ene-22
may-22
sept-22
ene-23
may-23
sept-23
ene-24
may-24
sept-24
ene-25
may-25
sept-25
ene-26
may-26
sept-26
Industria sin refinería
Desestacionalizada


Tendencia-ciclo
130
120
110
100
90
80
70
ene-18
may-18
sept-18
ene-19
may-19
sept-19
ene-20
may-20
sept-20
ene-21
may-21
sept-21
ene-22
may-22
sept-22
ene-23
may-23
sept-23
ene-24
may-24
sept-24
ene-25
may-25
sept-25
ene-26
may-26
sept-26
Industria sin refinería
Núcleo industrial


Desestacionalización
130
120
110
100
90
80
70
ene-18
may-18
sept-18
ene-19
may-19
sept-19
ene-20
may-20
sept-20
ene-21
may-21
sept-21
ene-22
may-22
sept-22
ene-23
may-23
sept-23
ene-24
may-24
sept-24
ene-25
may-25
sept-25
ene-26
may-26
sept-26
Industria sin refinería
Núcleo industrial

Equipo de Coyuntura de CINVE
***Coordinadora**: Silvia Rodríguez Collazo*
***Asistentes de investigación**: Federico Riella, Felipe Palermo*