



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Industria

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Marzo de 2025



Contenido

- I. Resumen ejecutivo**
- II. Comportamiento reciente del sector**
- III. Termómetro Sectorial Corfi**
- IV. Perspectivas**



I. Resumen ejecutivo



Aunque la industria cayó 2,1% en 2024, cerró el año con crecimiento positivo (4T2024: 0,4%), mostrando señales de recuperación para 2025

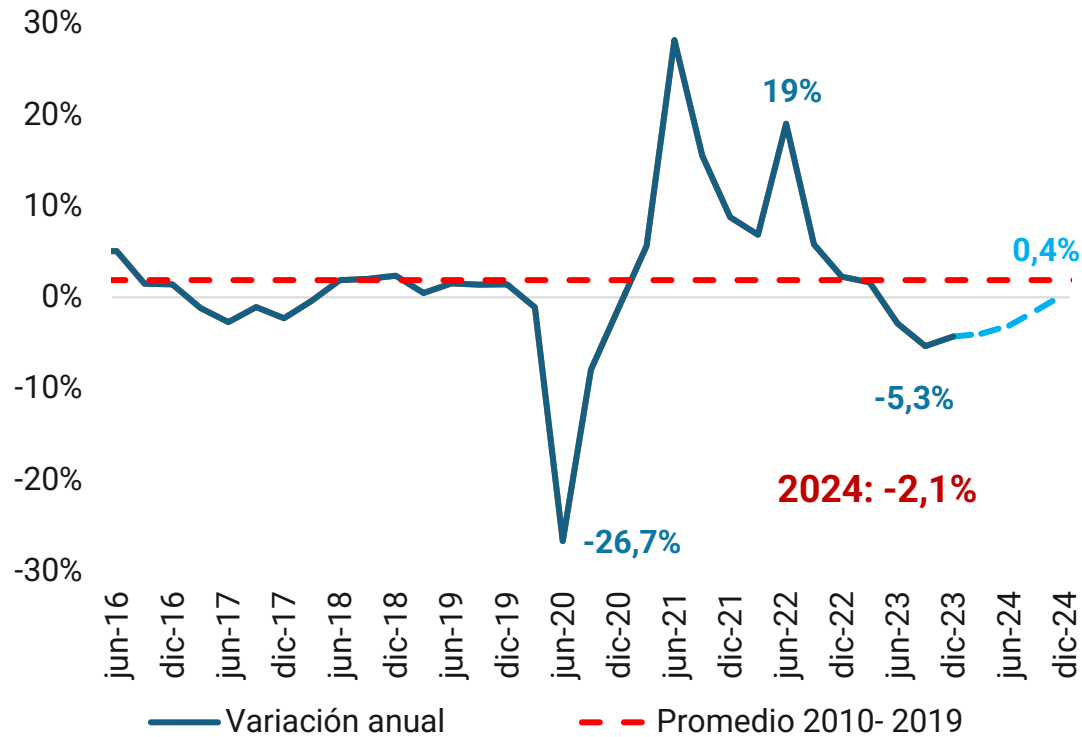
- 1.** La industria se contrajo 2,1% en 2024, aunque mostró signos de recuperación en el último trimestre, impulsada por la mejora de algunos subsectores clave y una menor presión de costos.
- 2.** El empleo industrial se mantuvo débil en 2024, reflejando la contracción de la actividad productiva. La rigidez del mercado laboral y la automatización limitaron la capacidad de recuperación del empleo.
- 3.** La estabilización de los precios industriales y la mejora en los indicadores de confianza en el último trimestre sugieren un punto de inflexión, con expectativas de una recuperación gradual en 2025.
- 4.** Estimamos que la industria crezca 1,8% en 2025.

II. Comportamiento del sector

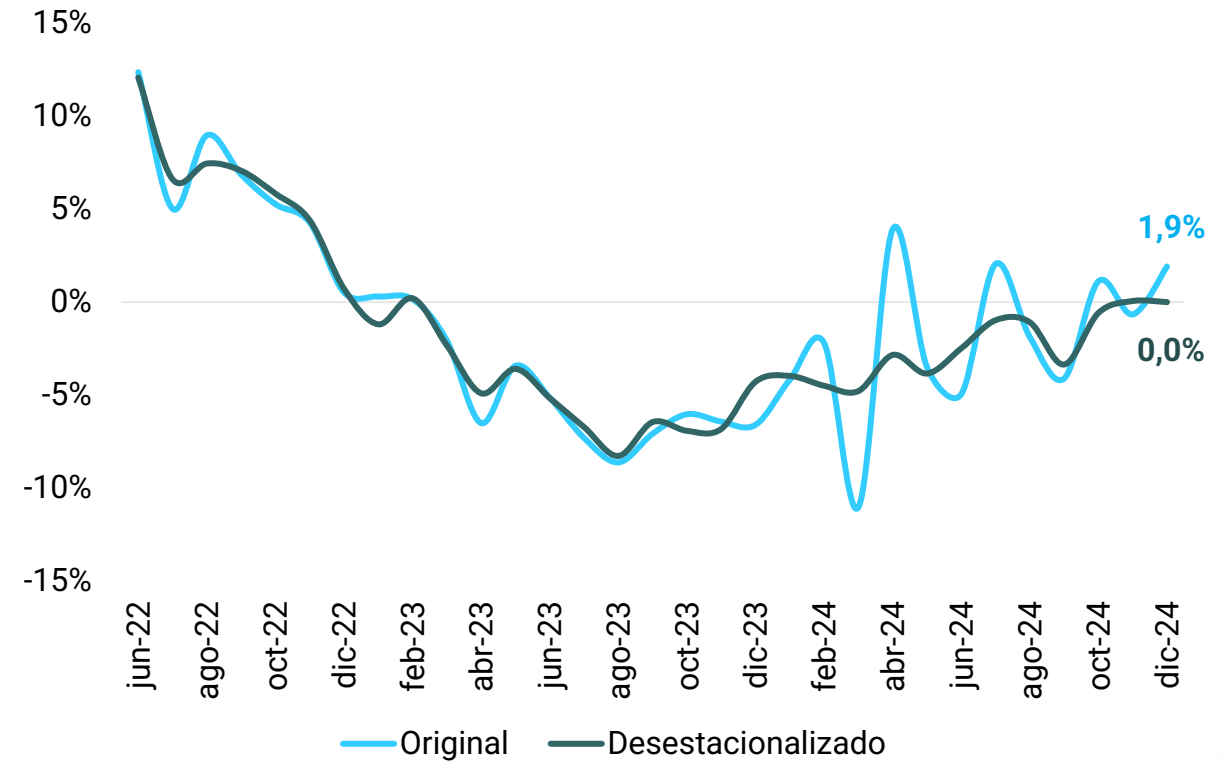


Tras cinco trimestres consecutivos de contracción, la industria manufacturera cerró el año con un desempeño positivo (0,4%), consolidando una tendencia de recuperación hacia 2025

Valor Agregado Desestacionalizado de la industria manufacturera (var a/a)

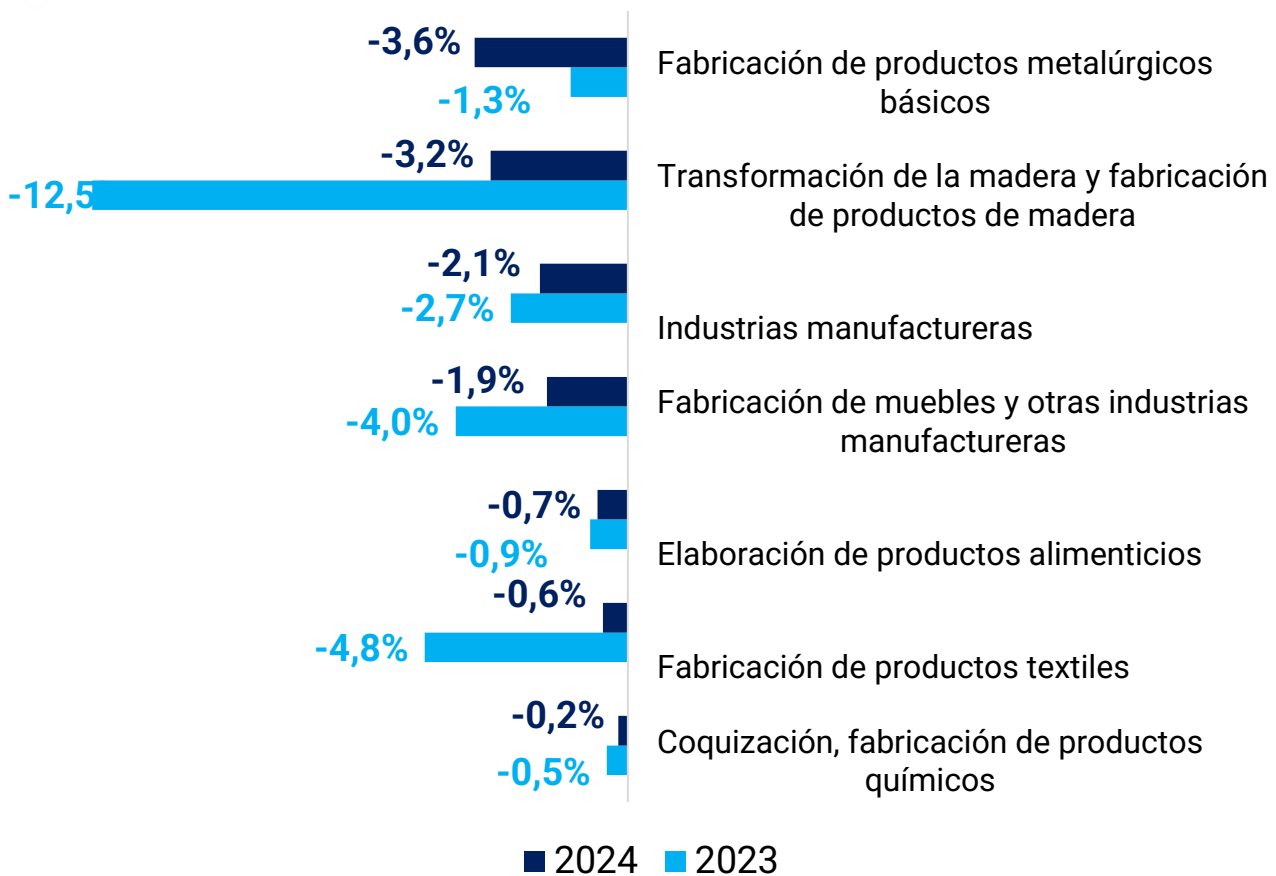


Producción Real de la Industria Manufacturera (var a/a)

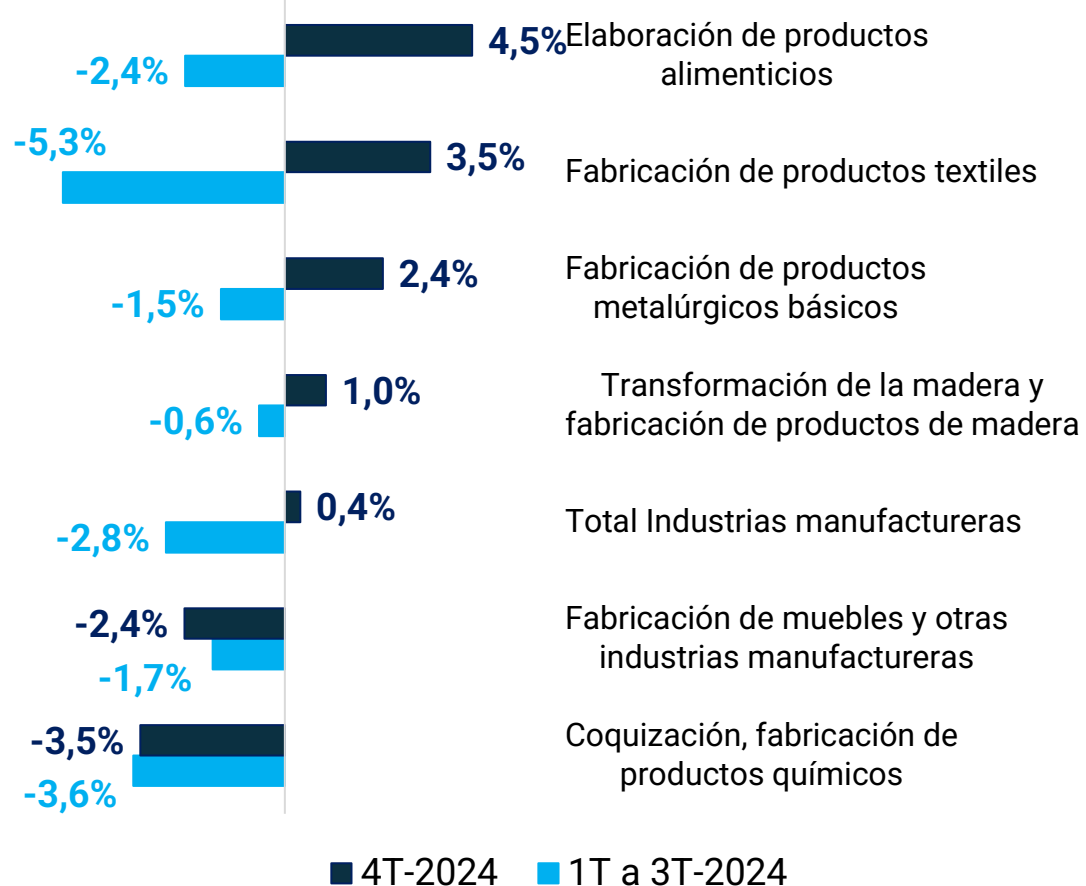


Si bien para todo 2024 los seis subsectores de la industria se mantuvieron en terreno negativo, tal y como sucedió en 2023, cuatro de ellos se ubicaron en terreno positivo en el último trimestre

Variación del Valor Agregado de la Industria por subsector 2024 vs 2023

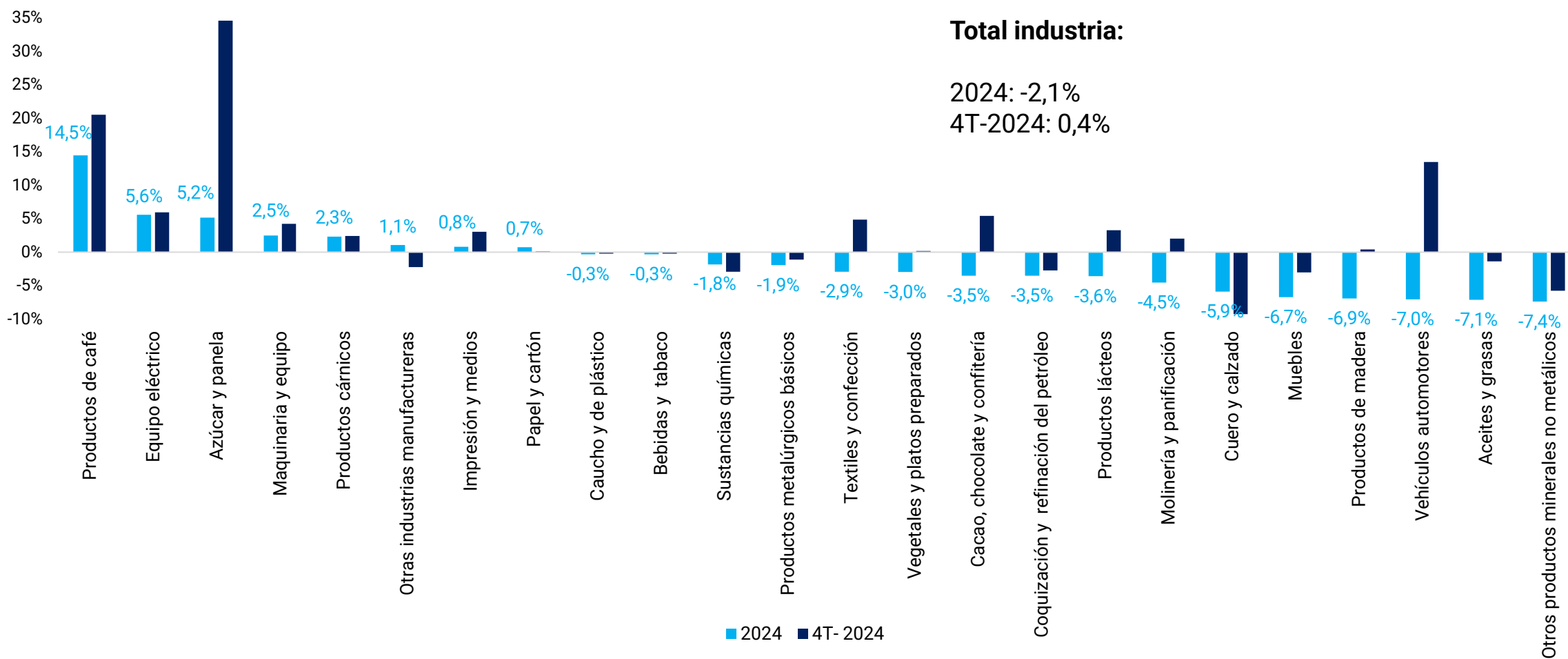


Variación del Valor Agregado de la Industria por subsector 2024-4T vs 2024-1T a 3T



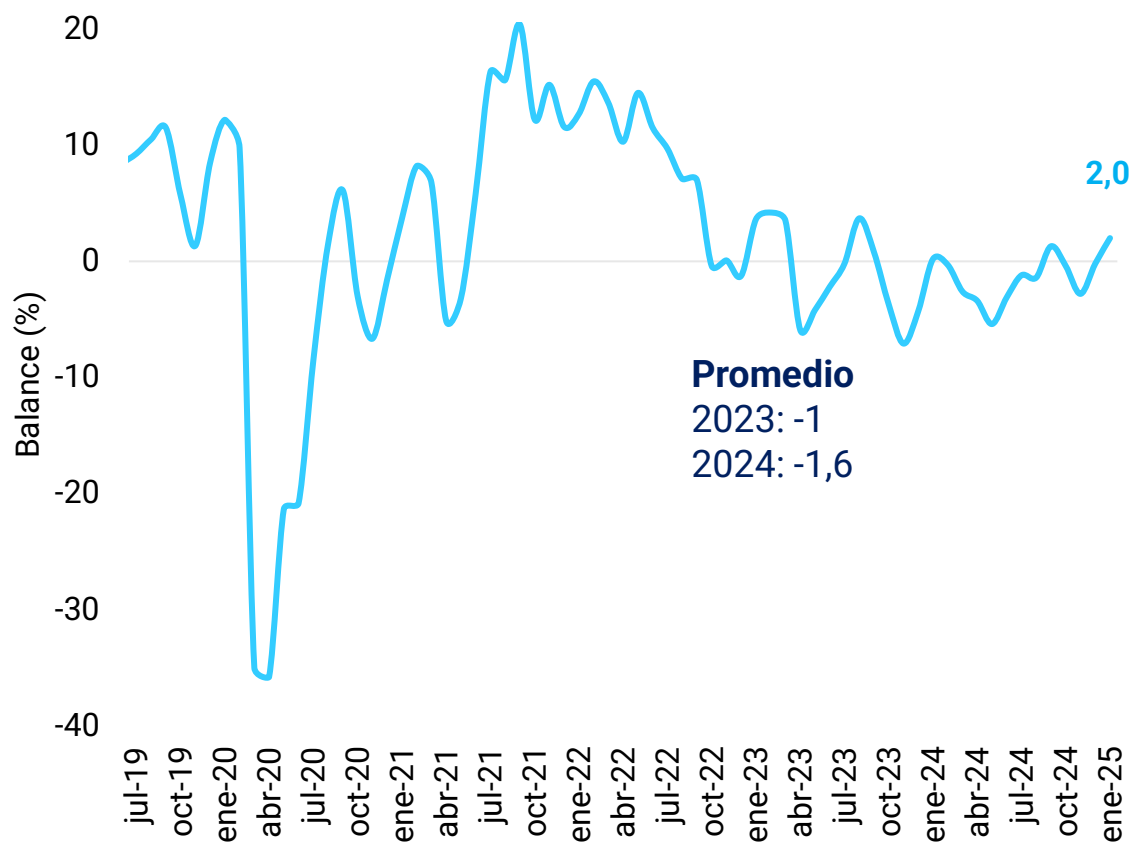
Mientras que en todo el año solo 8 actividades (de 24) tuvieron crecimientos favorables, en el último trimestre 14 se ubicaron en terreno positivo

Variación del Valor Agregado de la Industria por tipo de Actividad 2024-4T y 2024

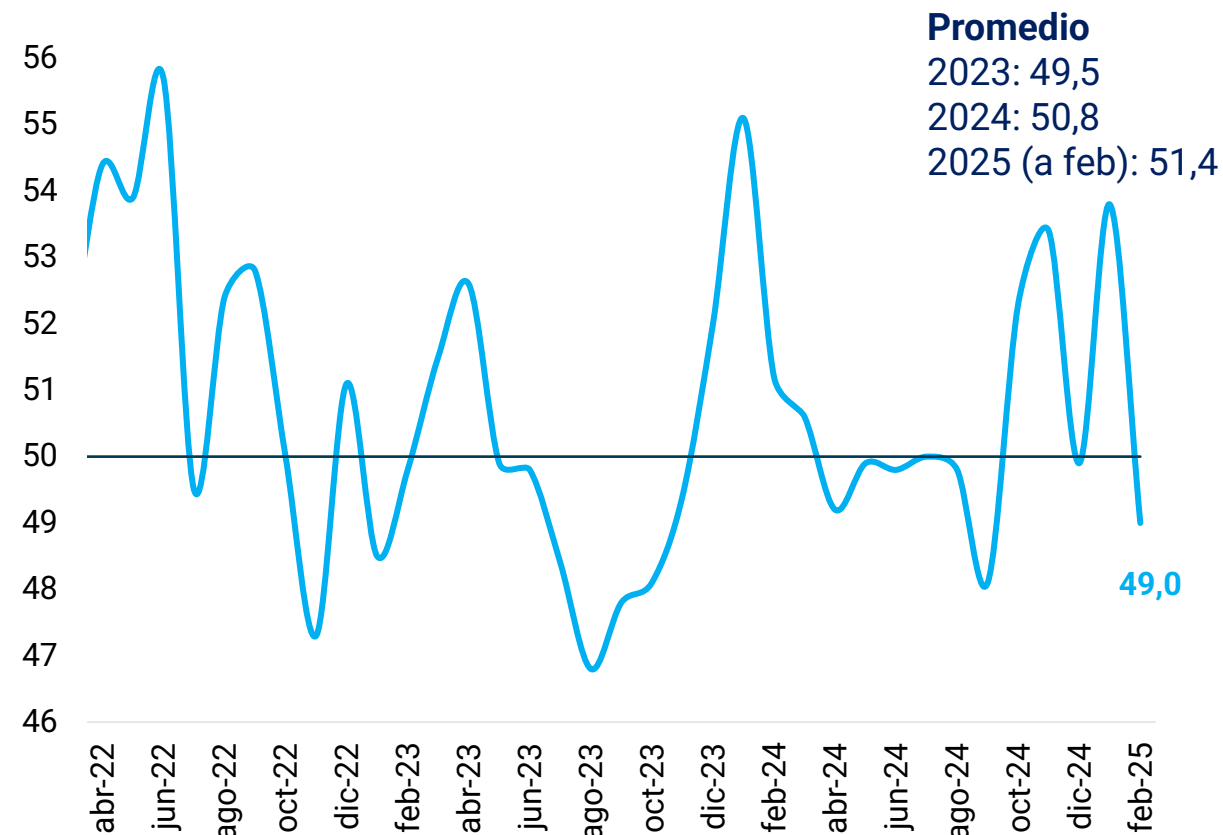


En promedio, los indicadores de confianza han mejorado recientemente, reforzando las señales de recuperación del sector

Índice de Confianza Industrial - Fedesarrollo

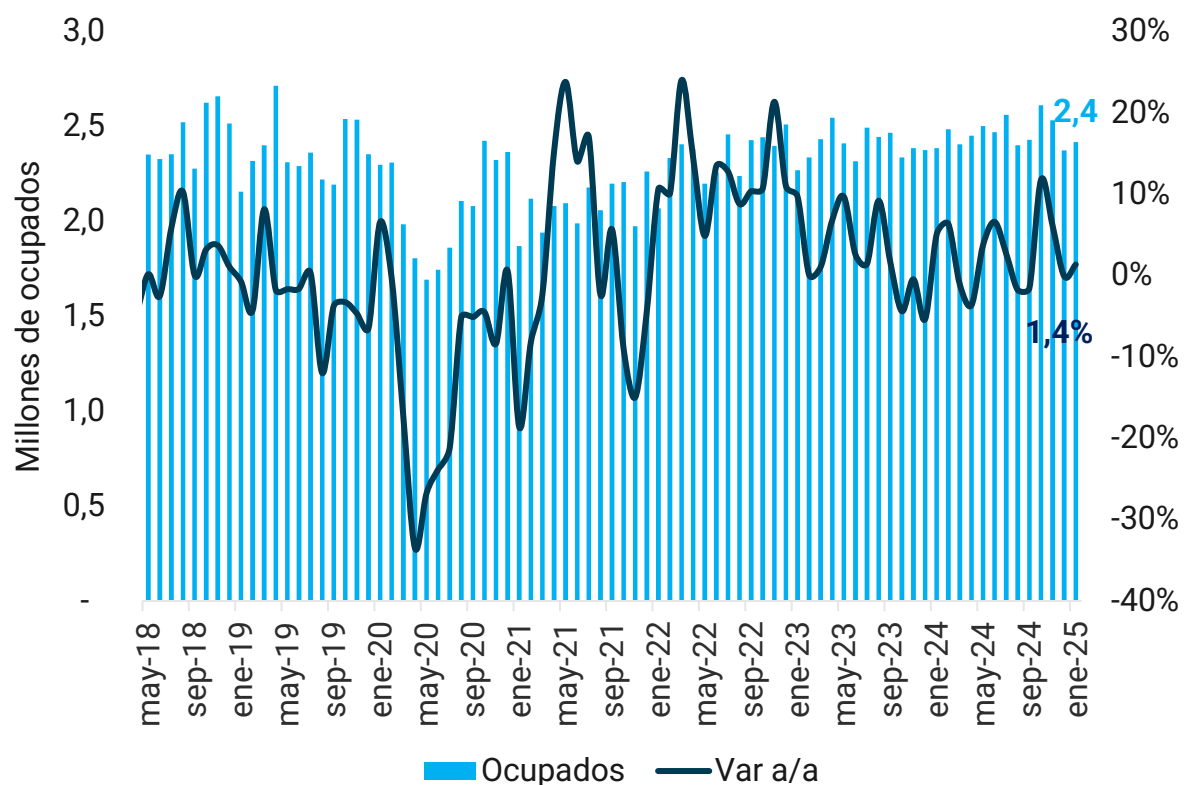


PMI Manufacturero

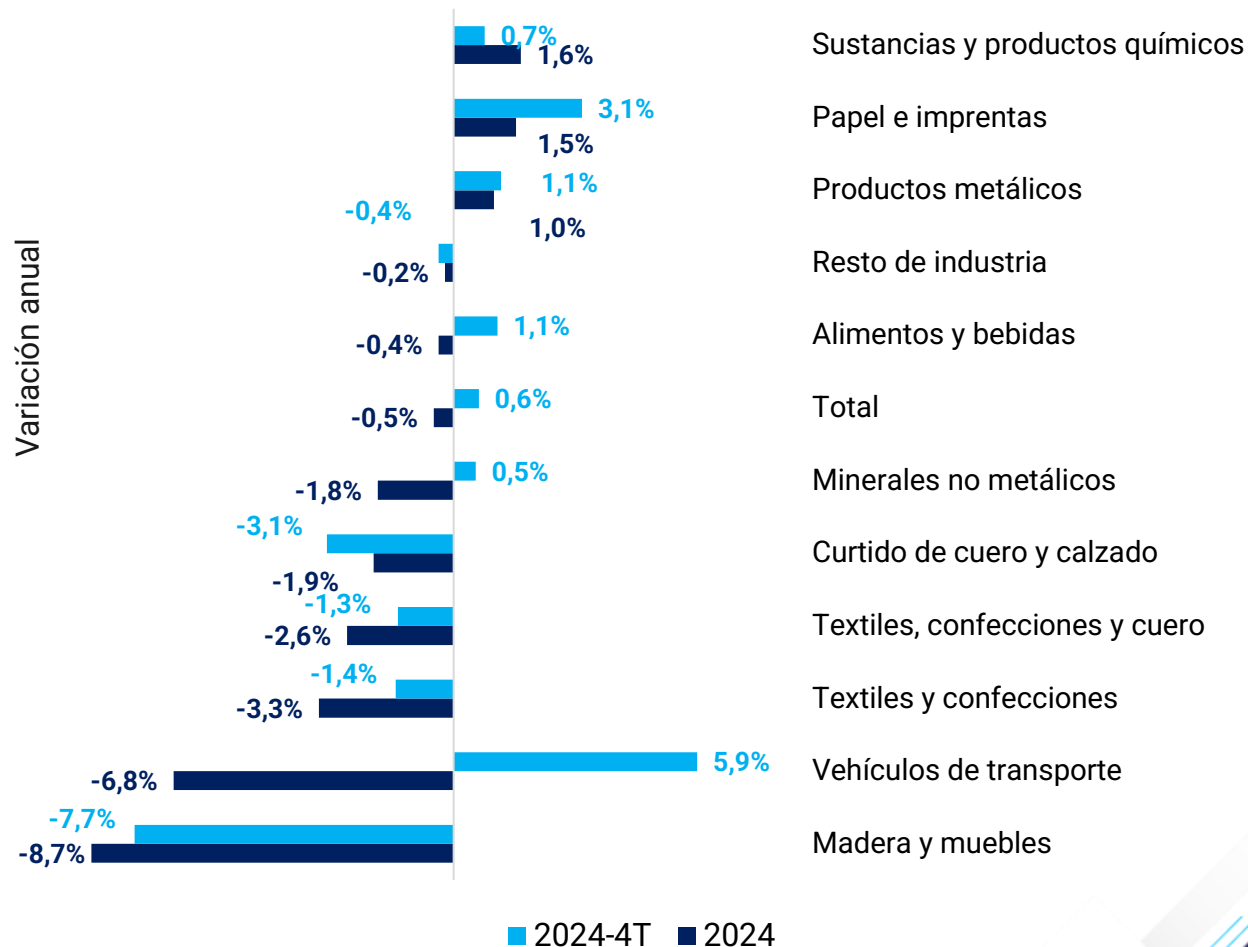


Aunque cayó 1% en 2024, el empleo total del sector se estabilizó en el último trimestre del año. Más aún, en enero de 2025 los ocupados del sector crecieron 1,4%

Ocupados de la Industria Manufacturera



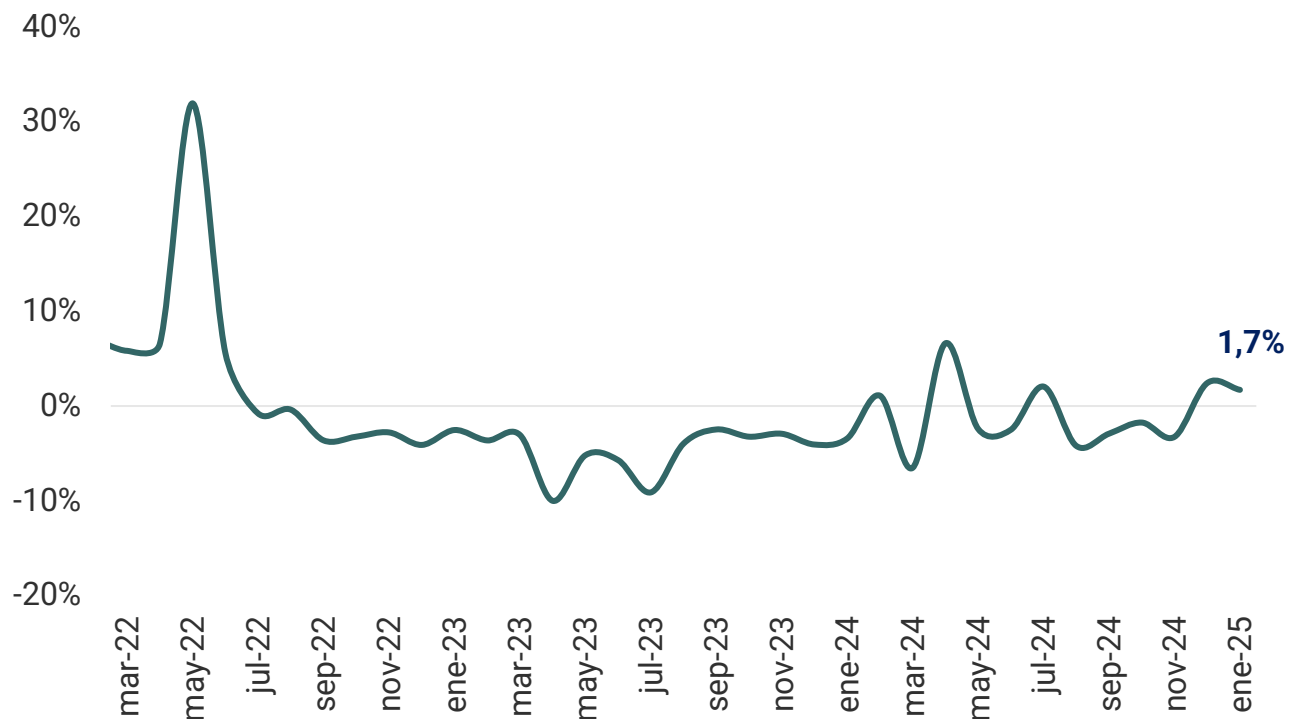
Variación anual del empleo total de la Industria por tipo de Actividad



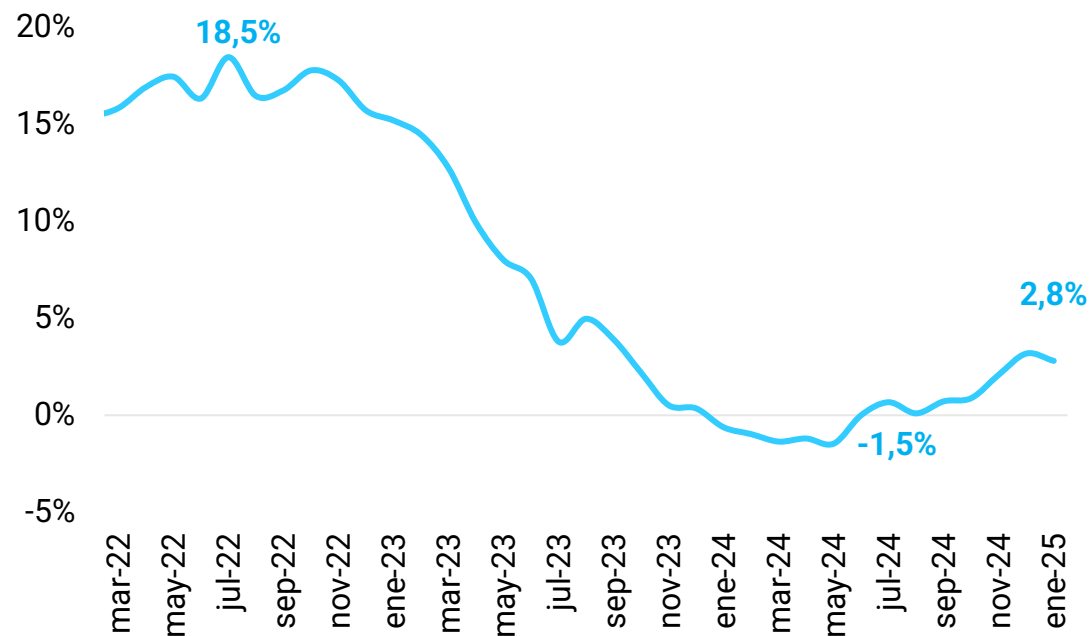
Fuente: DANE.. Cálculos Corfic Colombiana..

La demanda de energía del sector industrial también se ha recuperado recientemente, mientras que la inflación al productor del sector parece haberse estabilizado en niveles bajos

Variación anual demanda de energía sector manufacturero



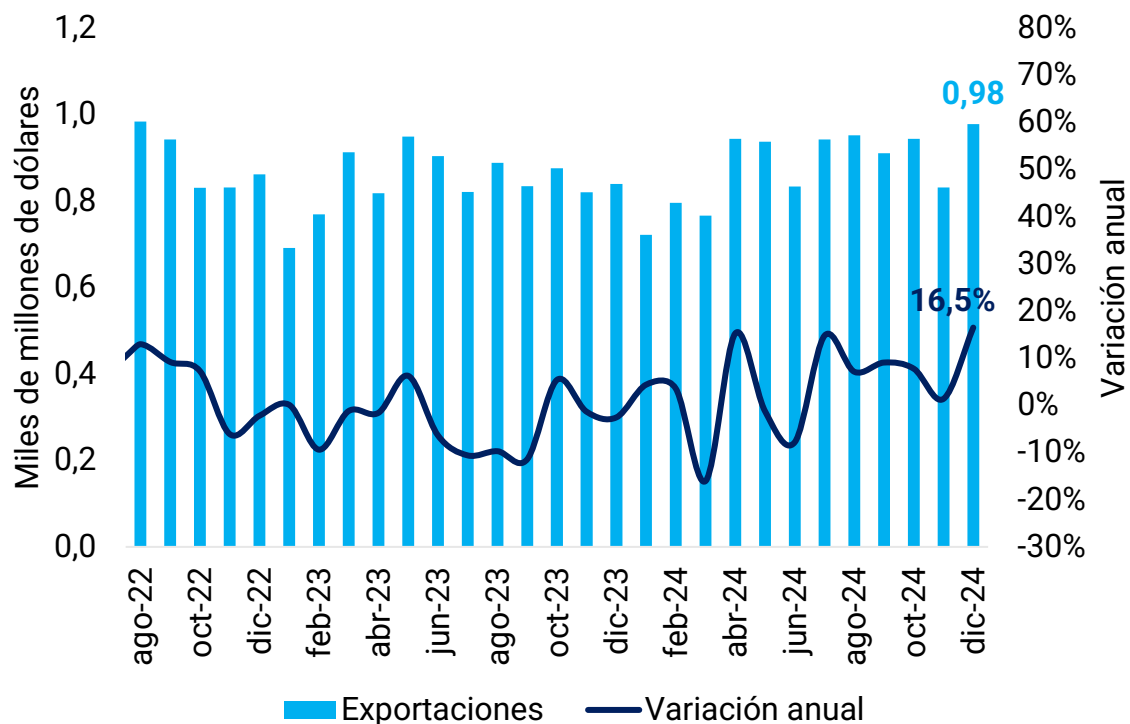
Variación Anual del Índice de Precios al Productor – Industrias Manufactureras



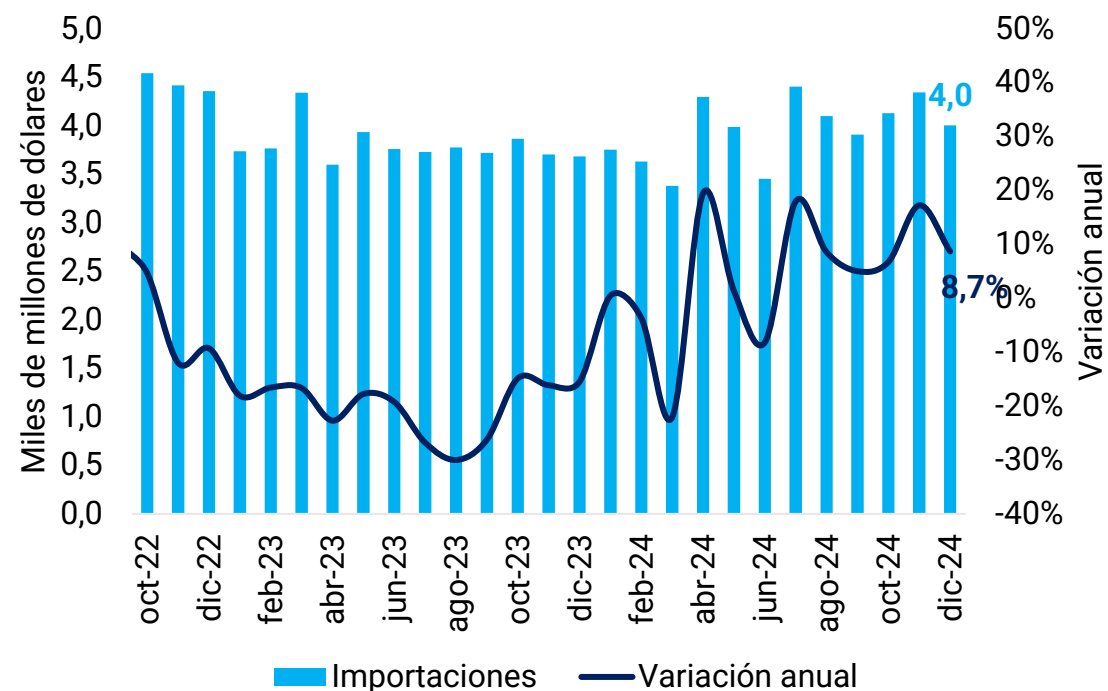
Fuente: DANE. Series desestacionalizadas. Cálculos Corficolombiana.

Las exportaciones de manufacturas crecieron 16,5% en diciembre, el mayor registro del 2024

Exportaciones de la Industria Manufacturera



Importaciones de la Industria Manufacturera



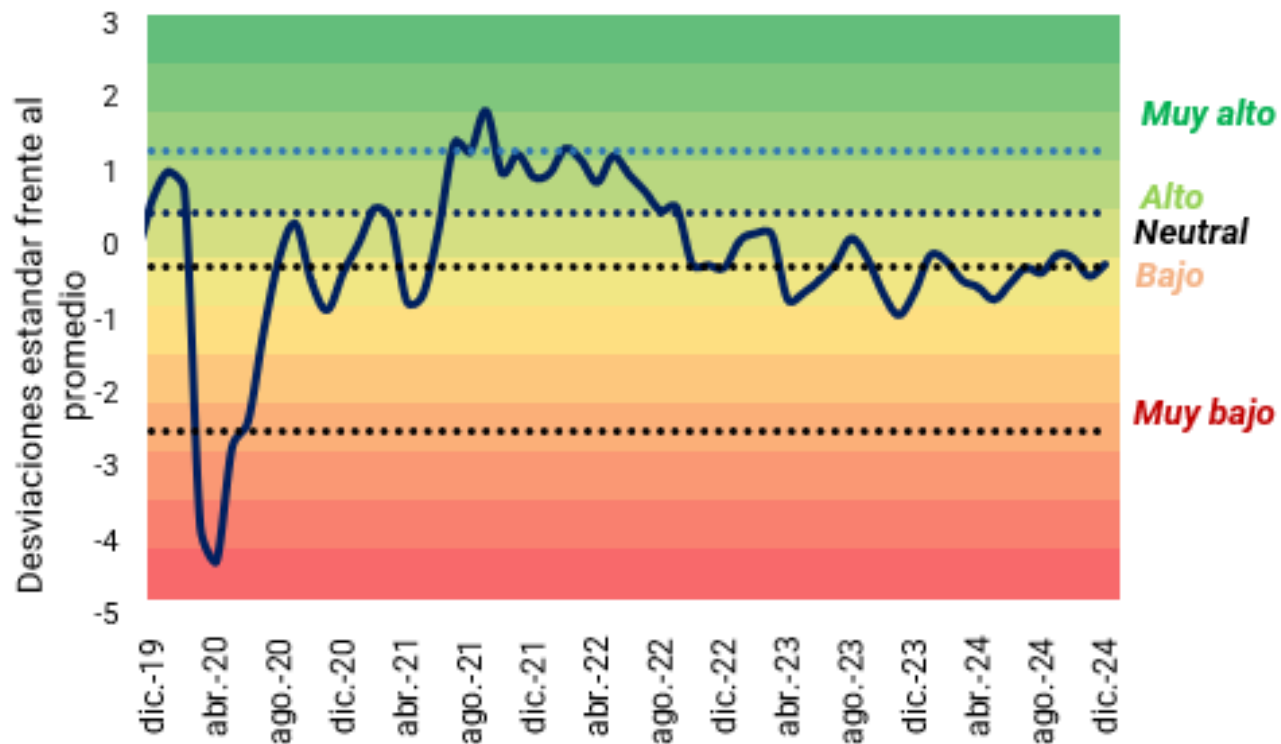
Fuente: DANE. Series desestacionalizadas. Cálculos Corficolombiana.

III. Termómetro Sectorial Corfi



Al cierre de 2024, nuestro termómetro sectorial indica que la industria se mantiene en un nivel neutro, con una perspectiva positiva, impulsada por el desempeño favorable de los indicadores en el último trimestre del año

Termómetro Sectorial Corfi- Industria



Cálculos Corficolombiana

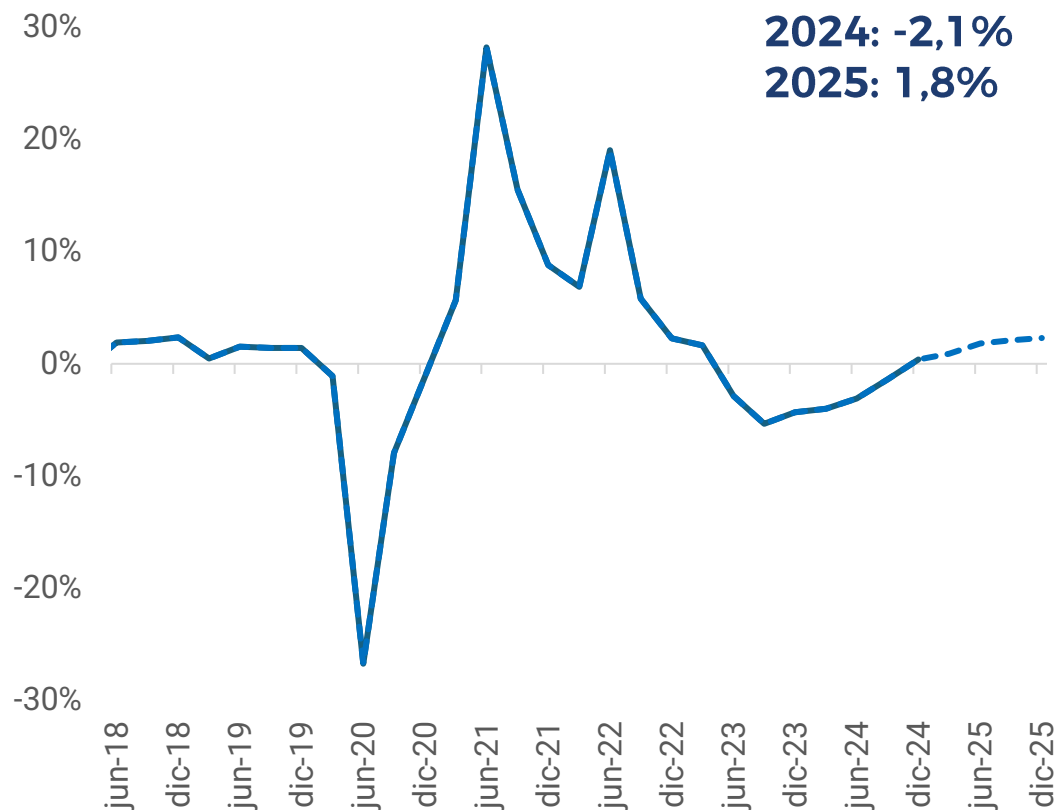
*El indicador fue construido mediante un análisis de componentes principales utilizando el PMI manufacturero, el Índice de Precios al Productor de la industria, la demanda de energía de la industria manufacturera, Índice de Producción Industrial, Índice de Confianza Industrial y los ocupados en la industria manufacturera.

IV. Perspectivas del sector



El valor agregado del sector de industria crecería 1,8% en 2025

Proyección de crecimiento industria manufacturera



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

- En 2025, la industria se apalancará en el repunte observado en el último trimestre de 2024, donde varios indicadores comenzaron a mostrar signos de estabilización y mejora.
- El crecimiento proyectado estará marcado por una recuperación gradual de la producción, impulsada por una mayor estabilidad en la demanda y una moderada reactivación de la inversión manufacturera.

Riesgos:

- Persistencia de costos elevados de producción y la lenta reactivación de la demanda interna podría limitar el ritmo de recuperación.
- Una reducción más gradual de las tasas de interés por parte del Banco de la República podría frenar la inversión.
- La volatilidad en los precios de las materias primas y la incertidumbre en el comercio internacional representan desafíos adicionales para la consolidación del crecimiento industrial.

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio. ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.