corfi colombiana | Investigaciones Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Industria

Dirección de Sectores y Sostenibilidad

Noviembre de 2026

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Contenido

I. Resumen ejecutivo

II. Comportamiento reciente del sector

III. Termómetro Sectorial Corfi

IV. Perspectivas

I. Resumen ejecutivo

La industria manufacturera perdió impulso: tras un primer semestre en terreno positivo, el sector registró caídas recientes tanto en la producción como en el empleo

1. Tras crecer 2,2% anual en el primer semestre de 2026, la industria manufacturera perdió impulso en el tercer trimestre. La producción real cayó cerca de 3% anual en promedio durante julio y agosto.

2. **Aunque en lo corrido del año a agosto, el sector se expandió, solo 17 de las 39 actividades manufactureras registraron aumentos en producción**. Se destacaron la fabricación de vehículos, muebles y colchones, y la elaboración de bebidas, mientras que las mayores caídas se observaron en caucho, chocolate y café.

3. El mercado laboral manufacturero mostró señales de debilitamiento en agosto. Luego de crecer 1,6% anual entre enero y julio, **el empleo del sector cayó 9,2%,** en un contexto marcado tanto por la pérdida de dinamismo de la actividad como por las afectaciones asociadas al terremoto.

4. **El crecimiento de las exportaciones industriales estuvo concentrado en el oro**. Aunque las ventas externas del sector aumentaron 13% anual entre enero y agosto, sin este rubro habrían caído 0,6%. Al mismo tiempo, las importaciones industriales crecieron 16%, profundizando el déficit comercial.

5. Pese al deterioro reciente de la producción, **los indicadores adelantados ofrecen señales un poco más favorables**. La confianza industrial repuntó en los últimos meses y la demanda de energía del sector mostró una recuperación importante en septiembre, sugiriendo una mejora gradual de la actividad.

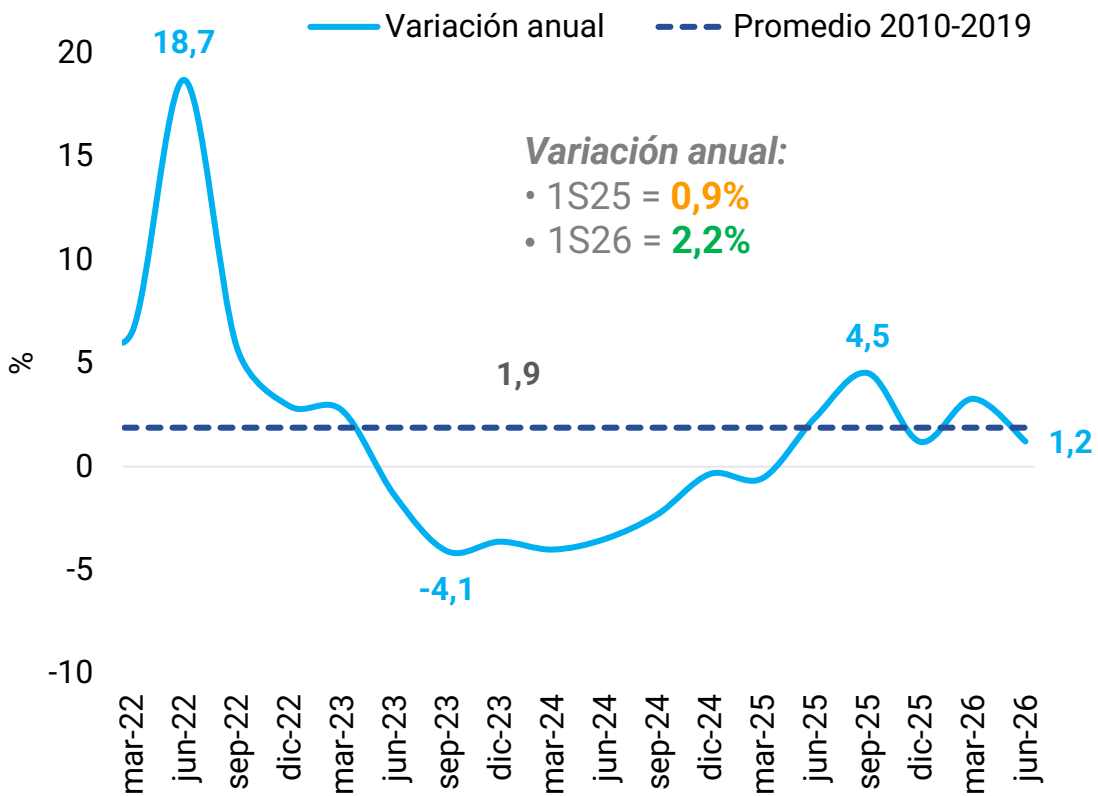
6. **Estimamos que la industria manufacturera crecerá 1,1% en 2026 y 2,1% en 2027.** La recuperación seguirá limitada por mayores tasas de interés y los riesgos asociados a la disponibilidad de gas, pero podría verse favorecida por el proceso de reconstrucción y la mayor demanda de sectores encadenados, especialmente la construcción de vivienda.

II. Comportamiento del sector

corfi colombiana | Investigaciones Económicas

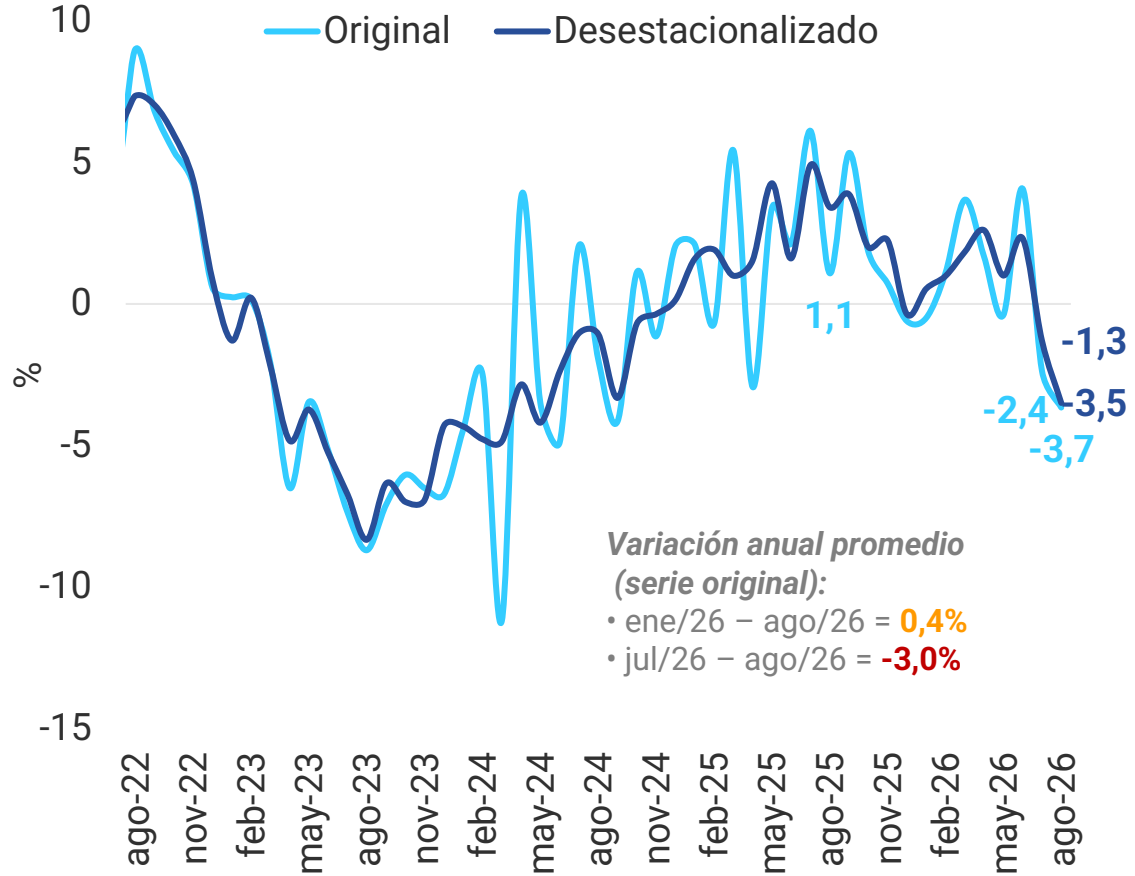
La industria manufacturera creció 2,2% anual en el primer semestre del año. Sin embargo, la producción real cayó en promedio 3% anual en julio y agosto

Crecimiento del PIB de la industria manufacturera



Variación anual:
- 1S25 = **0,9%**
- 1S26 = **2,2%**

Variación anual de la producción real de la industria manufacturera



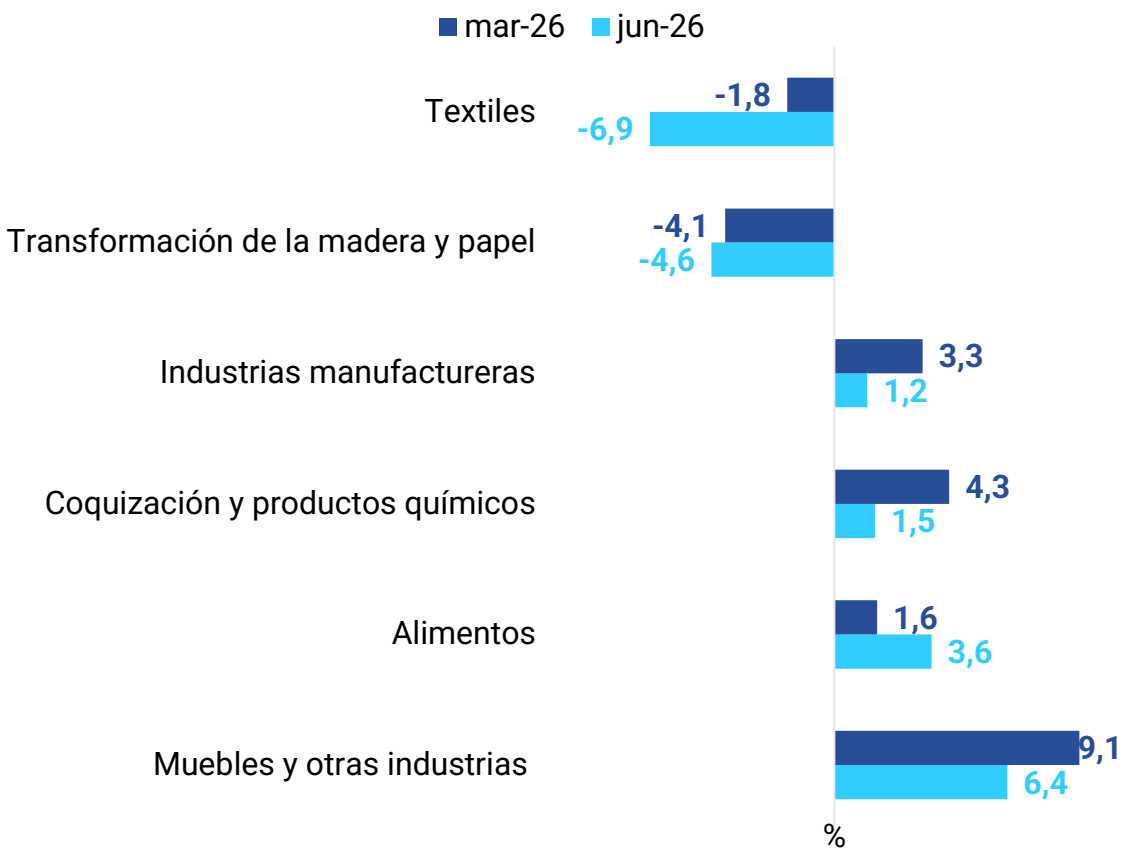
Variación anual promedio (serie original):
- ene/26 – ago/26 = **0,4%**
- jul/26 – ago/26 = **-3,0%**

corfi colombiana | Investigaciones Económicas

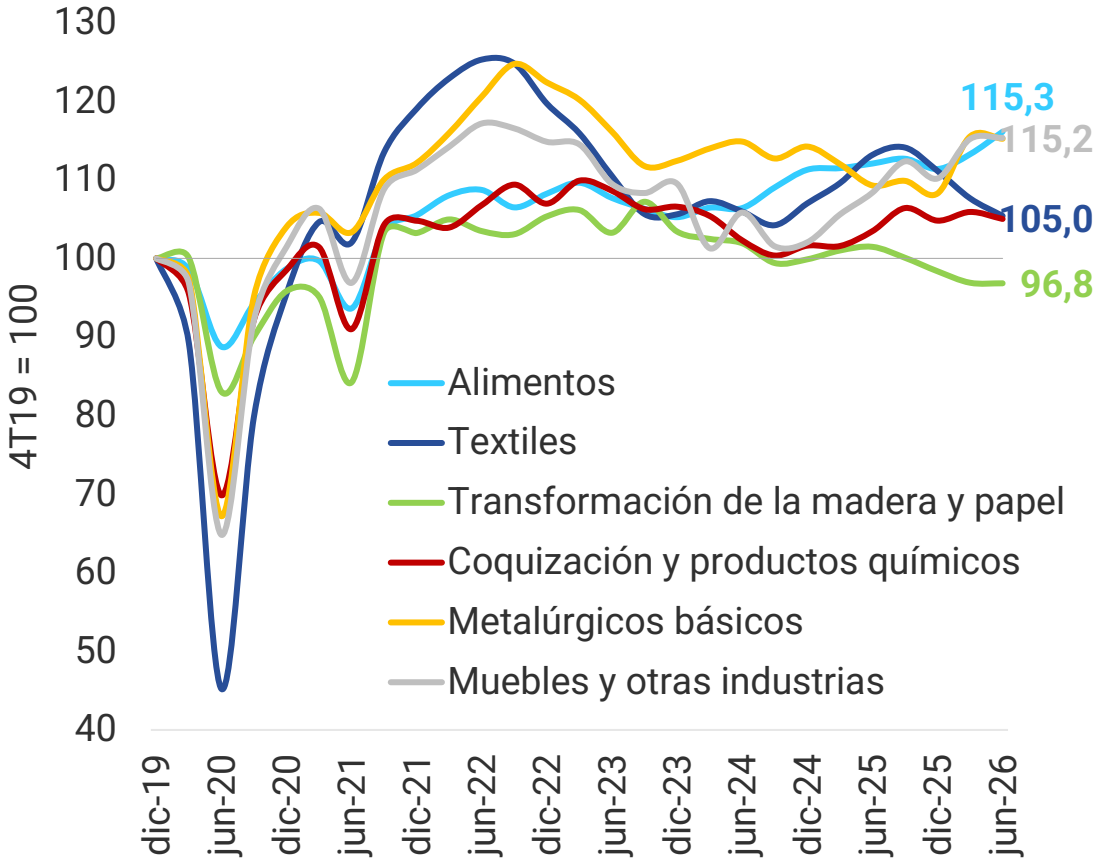
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

Cuatro de los seis subsectores industriales crecieron en 2T26. Se destacaron muebles y otras industrias, y alimentos

Variación anual del PIB de los subsectores industriales



Evolución del PIB industrial por subsector



corfi colombiana | Investigaciones Económicas

Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana..

A nivel desagregado, se destacó el crecimiento de la elaboración de azúcar, la fabricación de vehículos y los muebles y colchones. Por su parte, la elaboración de chocolate y café registra las mayores caídas

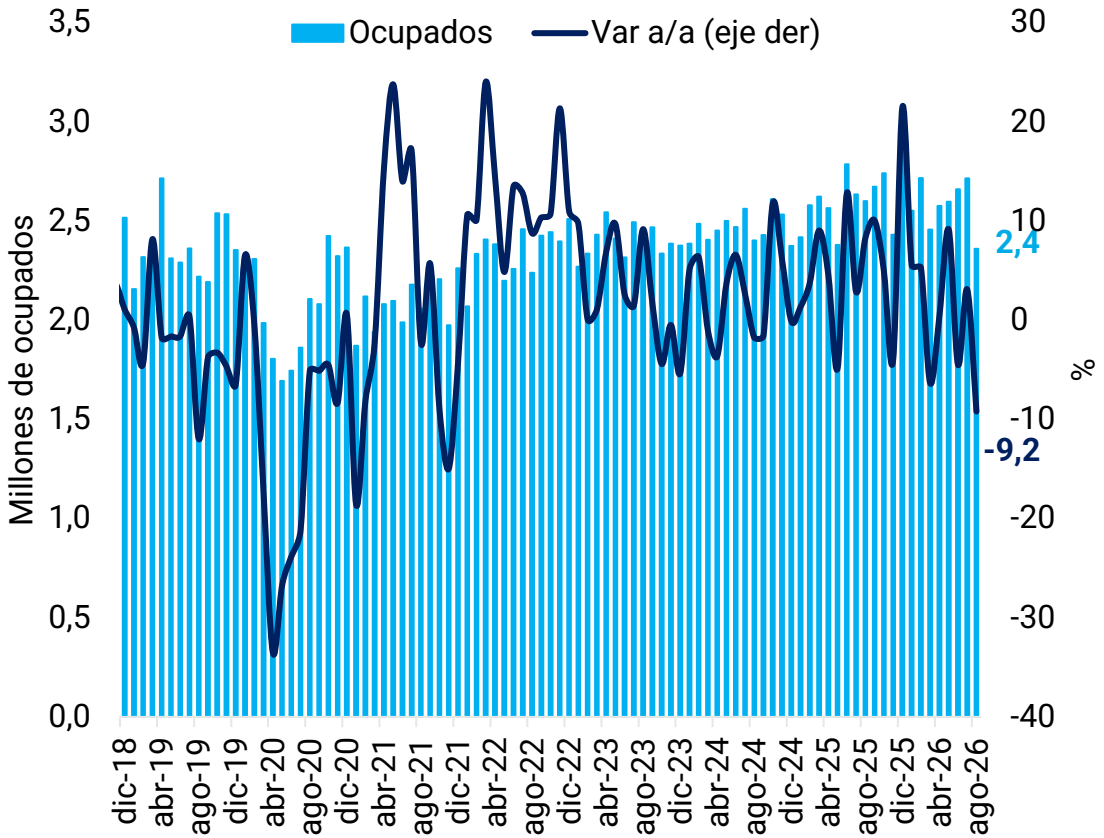
Mapa de calor de la evolución del crecimiento anual de las actividades de la industria manufacturera

*Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana. *Rojo intenso indica variaciones anuales negativas. Por el contrario, el color verde indica variaciones más altas.*

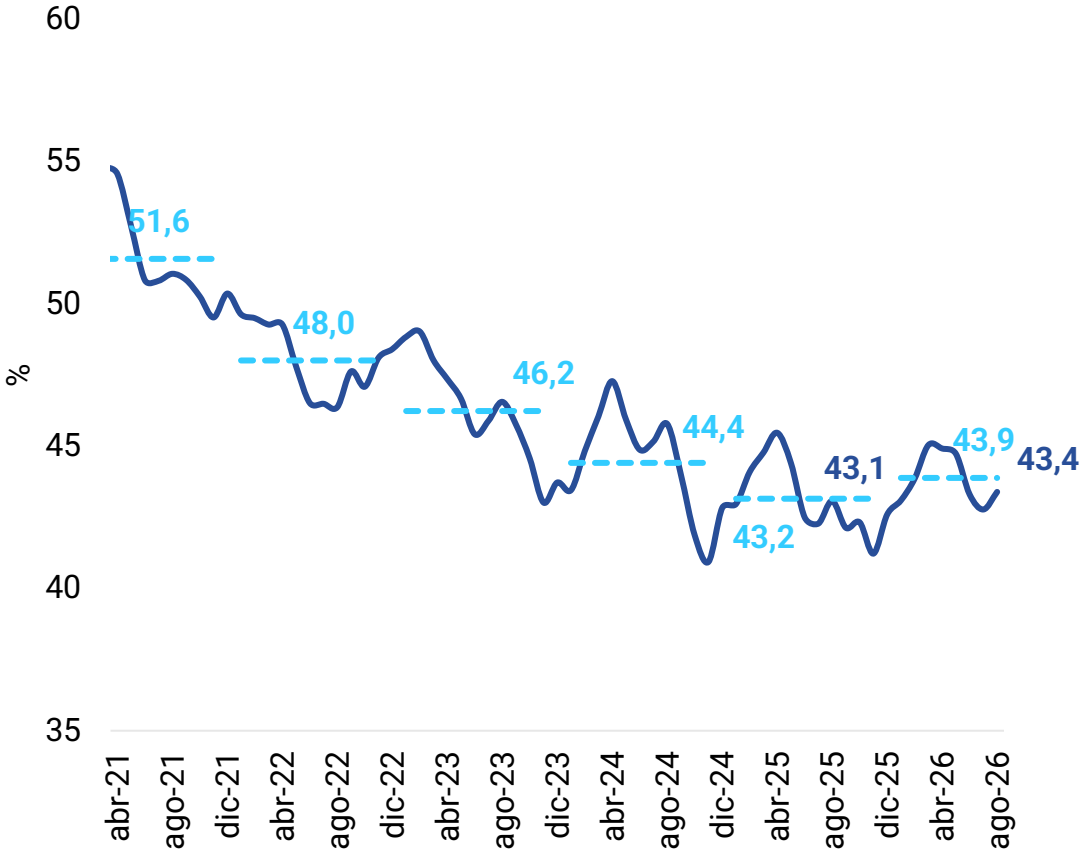
corfi colombiana | Investigaciones Económicas

Tras crecer en promedio 1,6% anual entre enero y julio, los ocupados en la industria manufacturera cayeron 9,2% en agosto, probablemente impactados por el terremoto

Ocupados de la industria manufacturera



Tasa de informalidad en la industria manufacturera

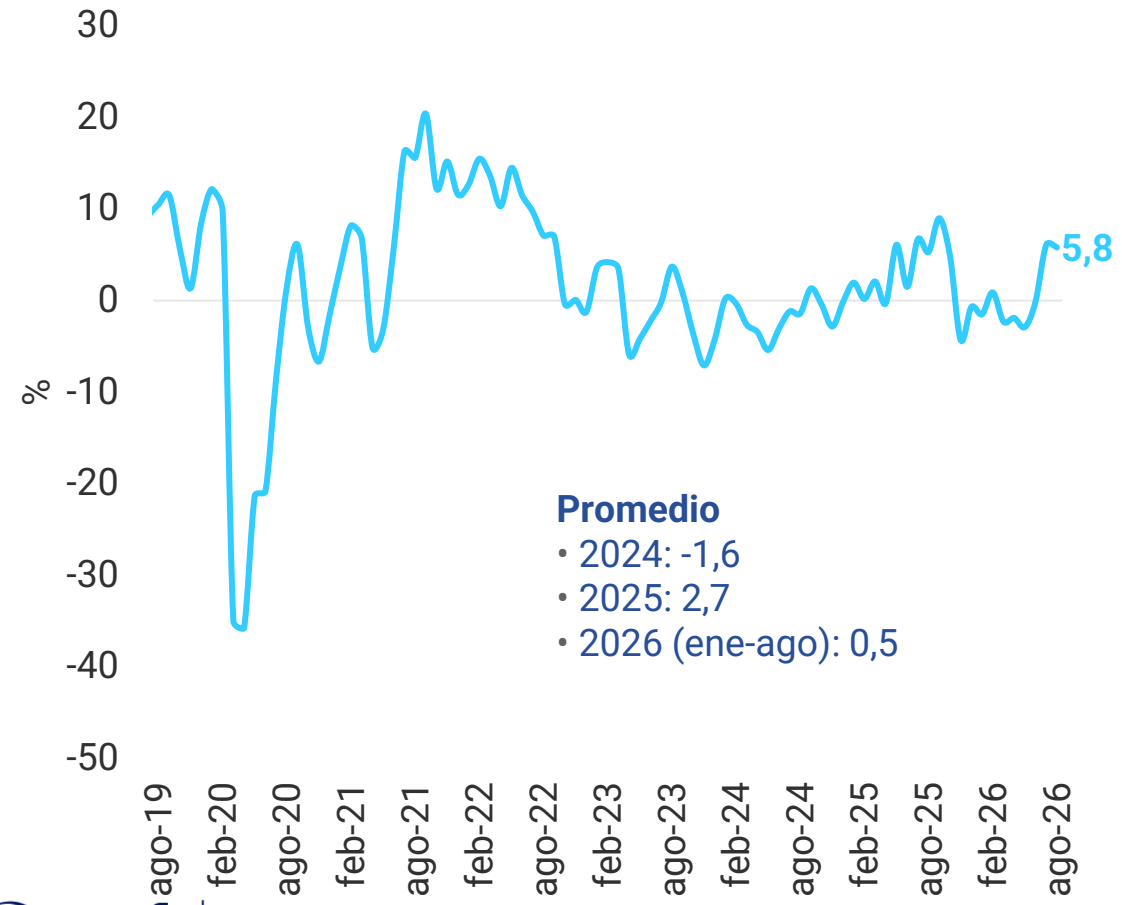


corficolombiana | Investigaciones Económicas

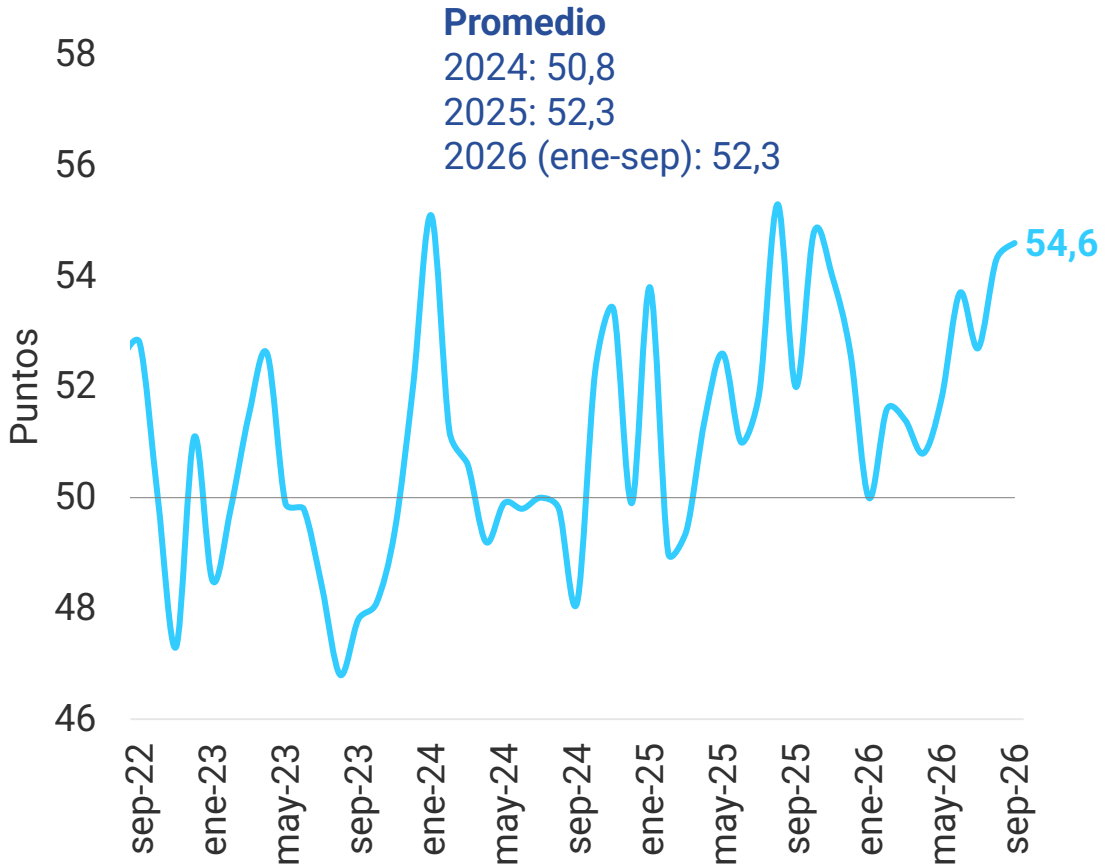
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

Aunque los últimos datos de producción real revelan caídas, los indicadores de confianza industrial han repuntado en los últimos meses, lo que sugiere una mejora en las perspectivas del sector

Índice de Confianza Industrial - Fedesarrollo



PMI Manufacturero

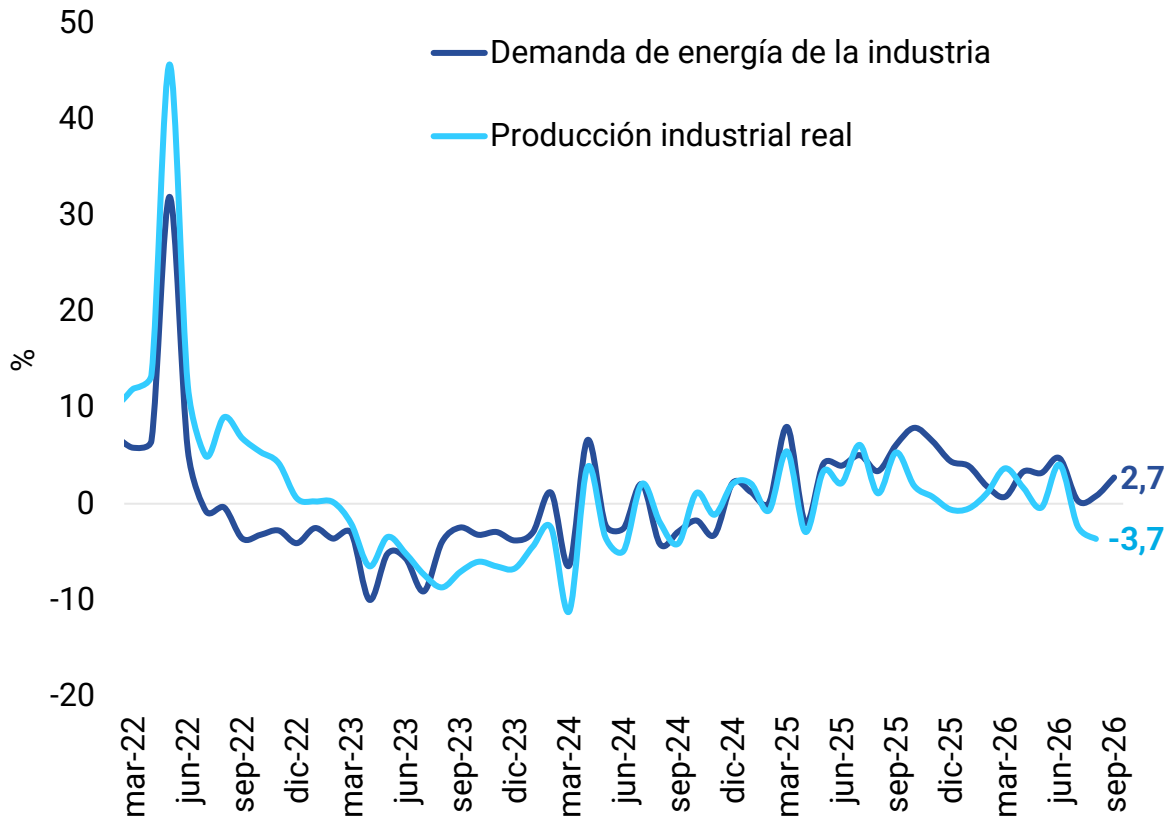


corfi colombiana | Investigaciones Económicas

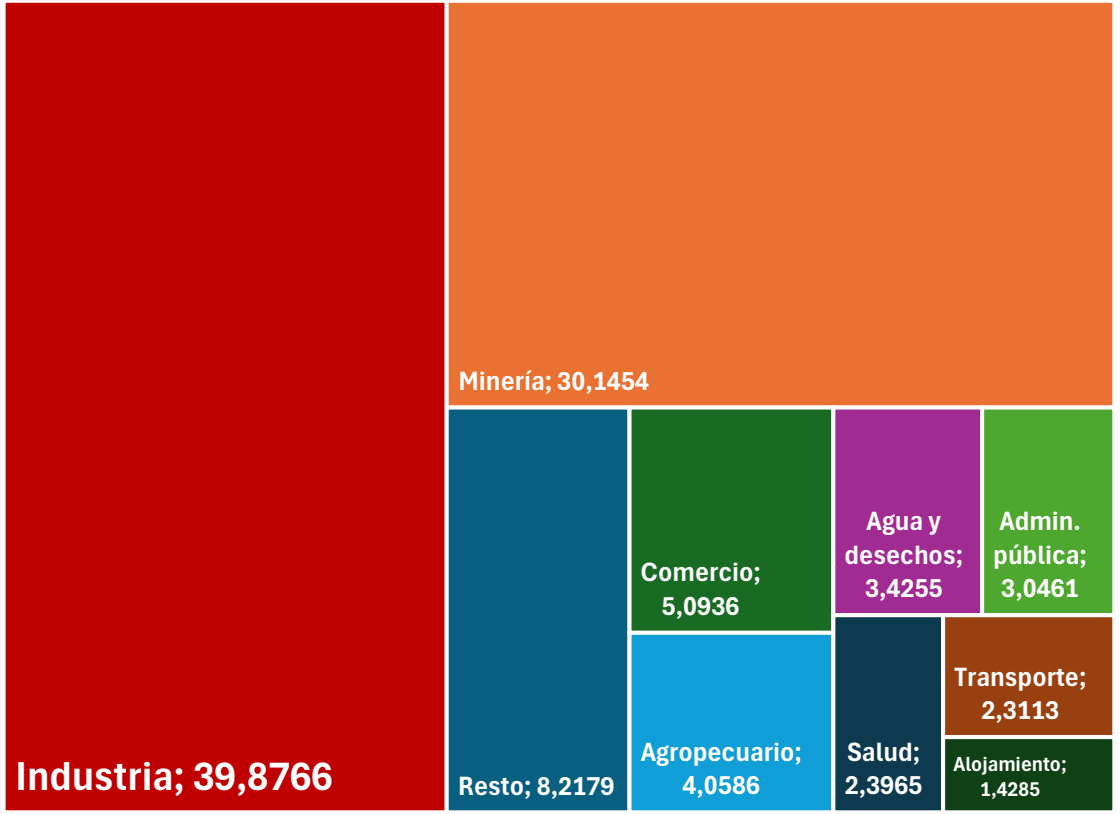
Fuente: Índice de Confianza Industrial: Fedesarrollo
PMI Manufacturero: Davivienda

La demanda de energía de la industria manufacturera, un indicador líder de la actividad sectorial, registró una recuperación en septiembre de 2026

Variación anual de la demanda de energía del sector manufacturero y la producción industrial



Composición de la demanda de energía no regulada – 3T2026

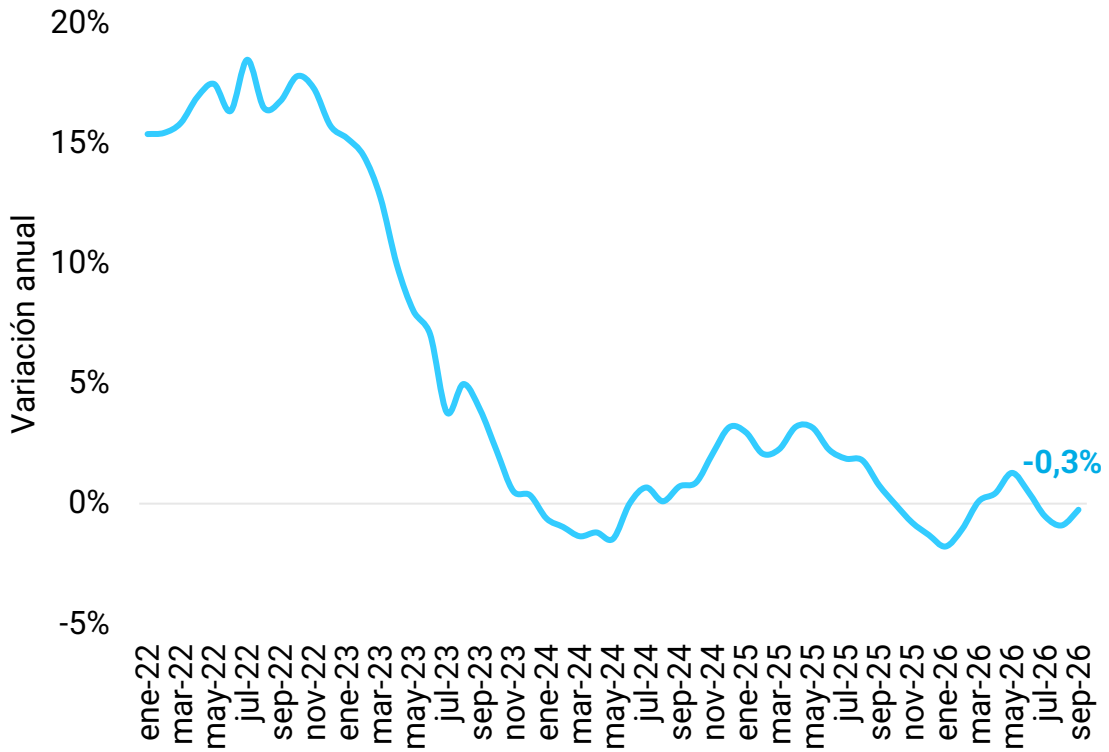


corfi colombiana | Investigaciones Económicas

Fuente: XM. Cálculos Corficolombiana.

El Índice de Precios al Productor (IPP) del sector industrial se contrajo en el tercer trimestre del año

Índice de Precios al Productor (IPP) de la industria manufacturera



Mapa de calor de la variación anual del IPP según grupos de la industria*

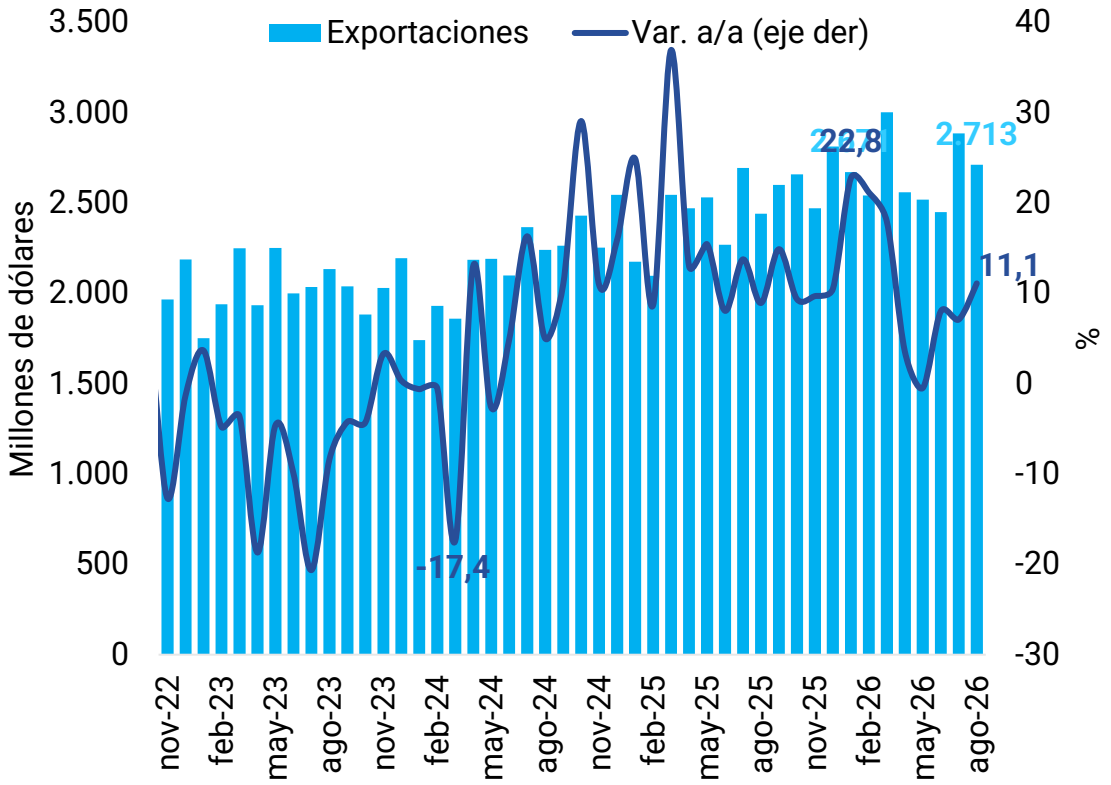
Actividad	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26	jun-26	sep-26
Productos alimenticios							
Bebidas							
Prendas de vestir							
Cueros y calzado							
Transformación de madera							
Papel y cartón							
Refinación							
Productos químicos							
Productos farmacéuticos							
Caucho y de plástico							
Otros minerales no metálicos							
Metalúrgicos básicos							
Productos elaborados de metal							
Productos electrónicos							
Aparatos y equipo eléctrico							
Maquinaria y equipo							
Vehículos							
Otros equipos de transporte							
Muebles							

corfi colombiana | Investigaciones Económicas

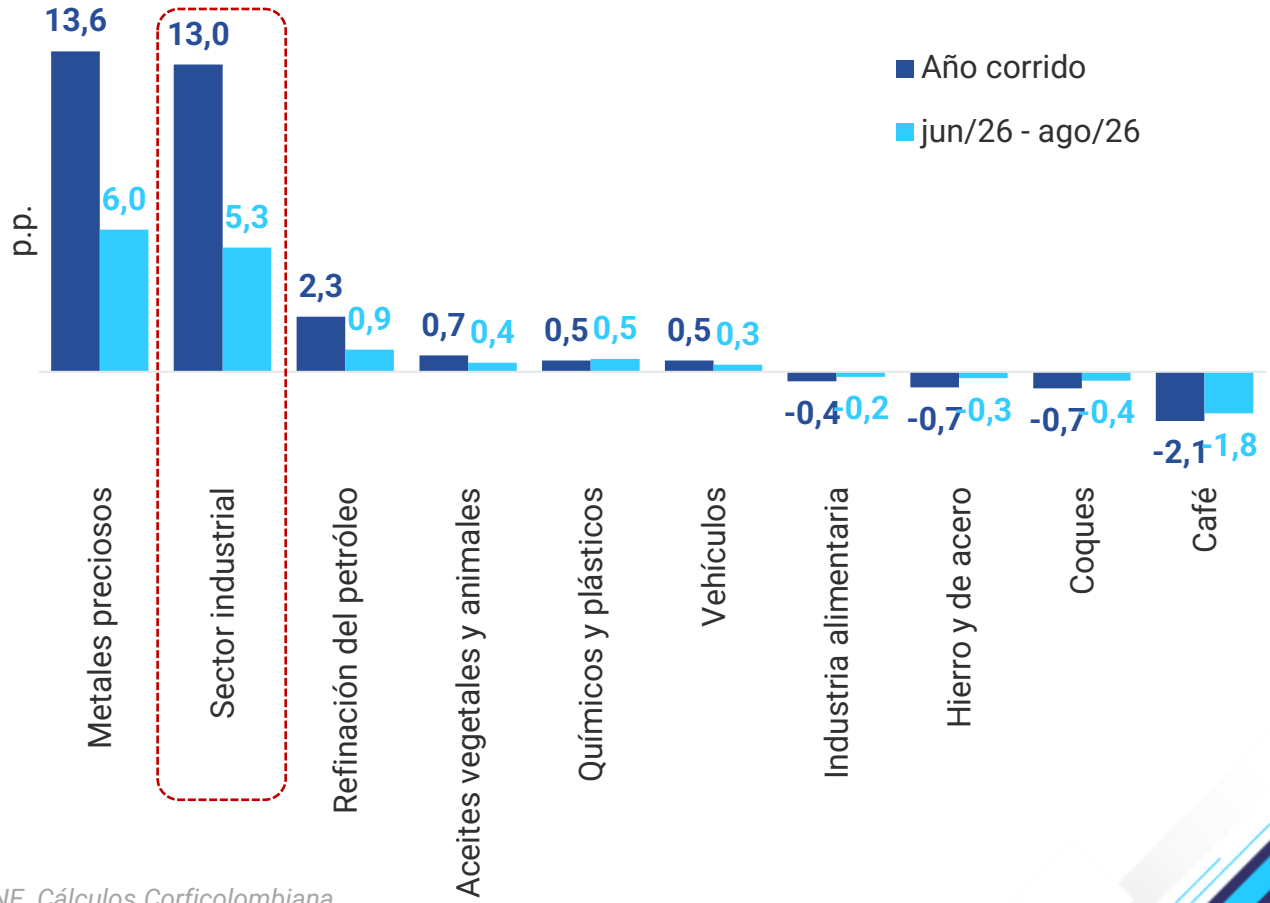
*Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana. *Rojo intenso indica variaciones anuales más altas. Por el contrario, el color verde indica variaciones negativas.*

Las exportaciones de la industria crecieron 13% anual en lo corrido del año a agosto. Las ventas externas de metales preciosos explican buena parte de esta dinámica. Sin este rubro, las exportaciones industriales habrían caído 0,6% anual

Exportaciones FOB del sector industrial



Principales contribuciones a la variación anual de las exportaciones del sector industrial

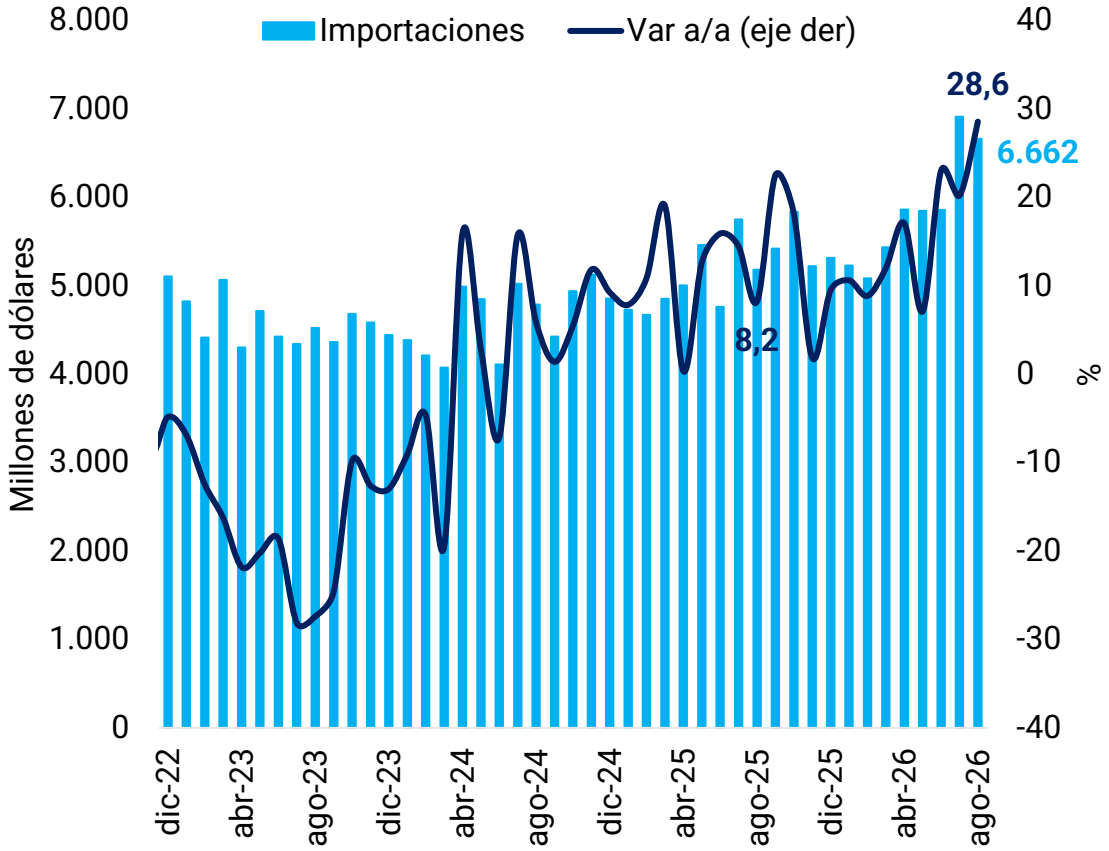


corfi colombiana | Investigaciones Económicas

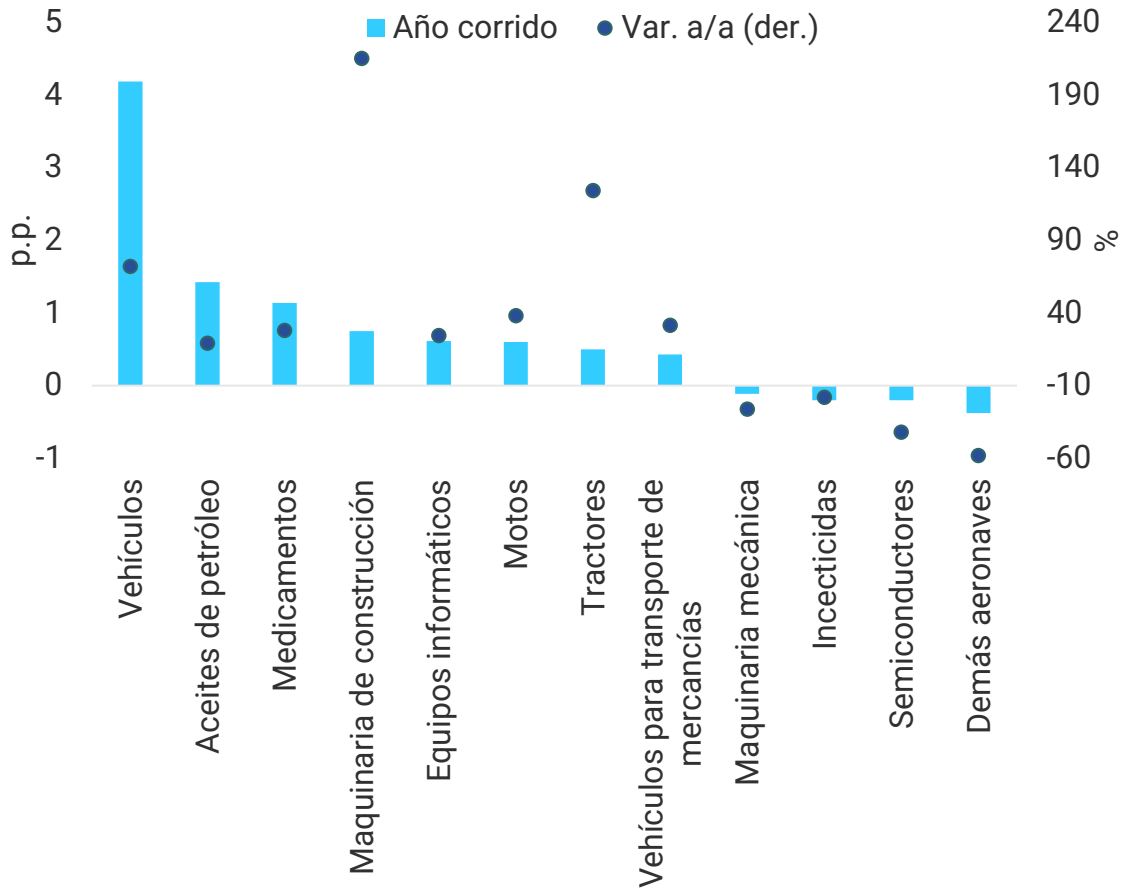
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

Las importaciones del sector industrial crecieron en promedio 16% anual entre enero y agosto. Las compras externas de vehículos, aceites, medicamentos y maquinaria explicaron la mayor parte del aumento

Importaciones FOB de productos industriales



Principales contribuyentes a la variación anual de las importaciones del sector industrial

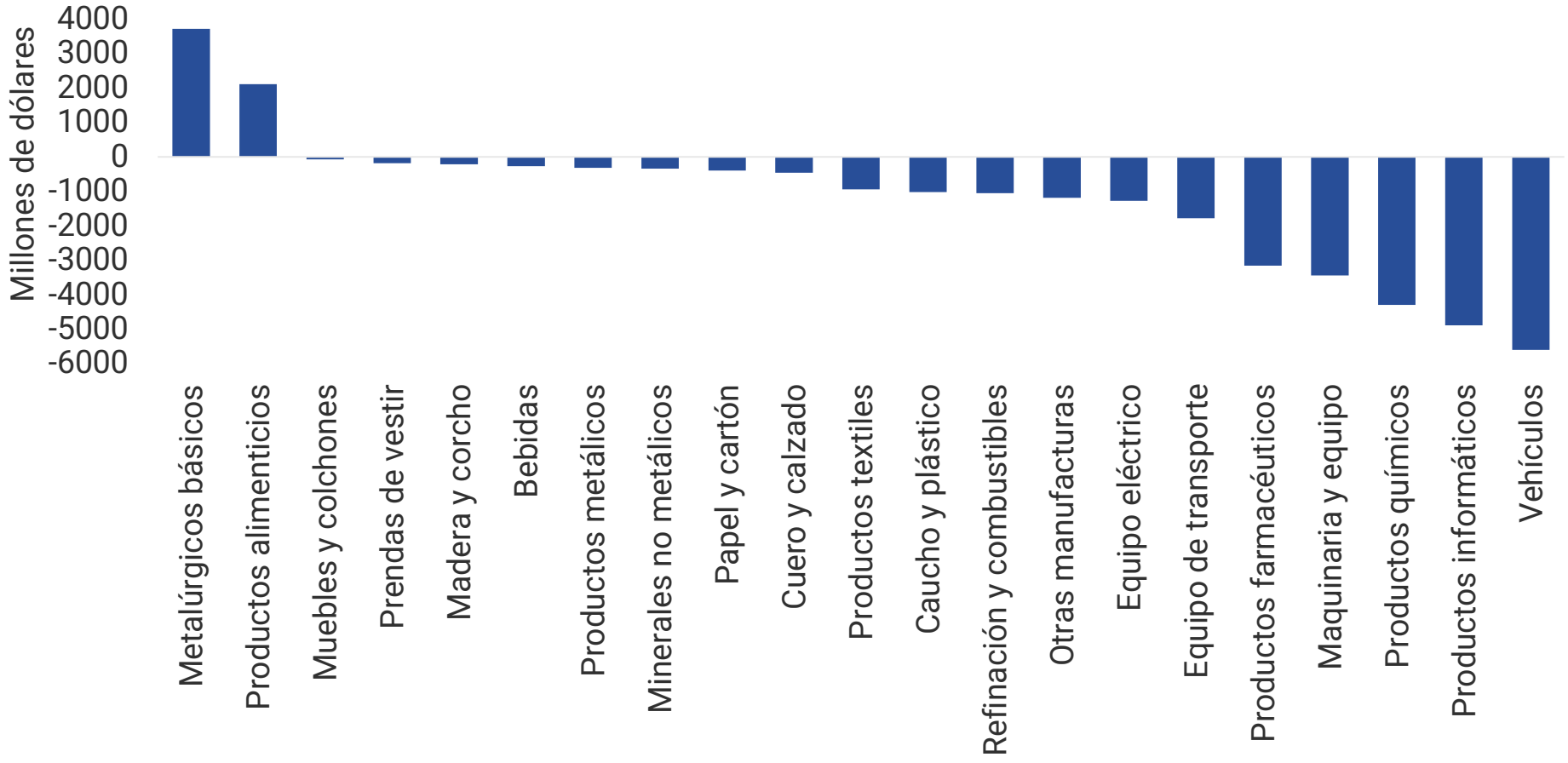


corfi colombiana | Investigaciones Económicas

Fuente: DIAN. Cálculos Corficolombiana.

El déficit comercial del sector se profundizó 18,8% en lo corrido de 2026 a agosto y ascendió a US$25 mil millones FOB. Entre las grandes industrias, solo se registran superávits en metalúrgicos básicos (oro) y productos alimenticios

Balanza comercial del sector industrial (enero a agosto de 2026)

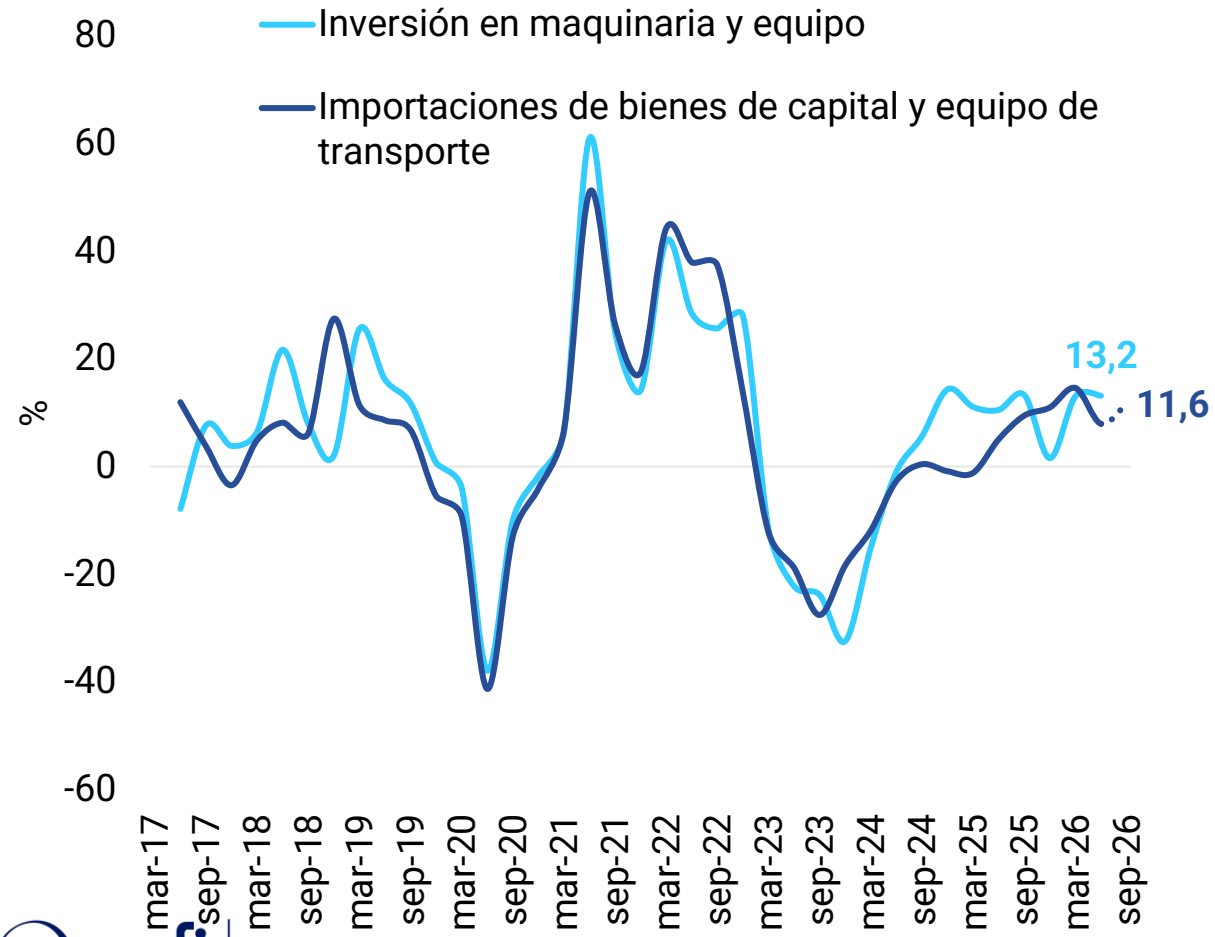


Fuente: DIAN. Cálculos Corficolombiana.

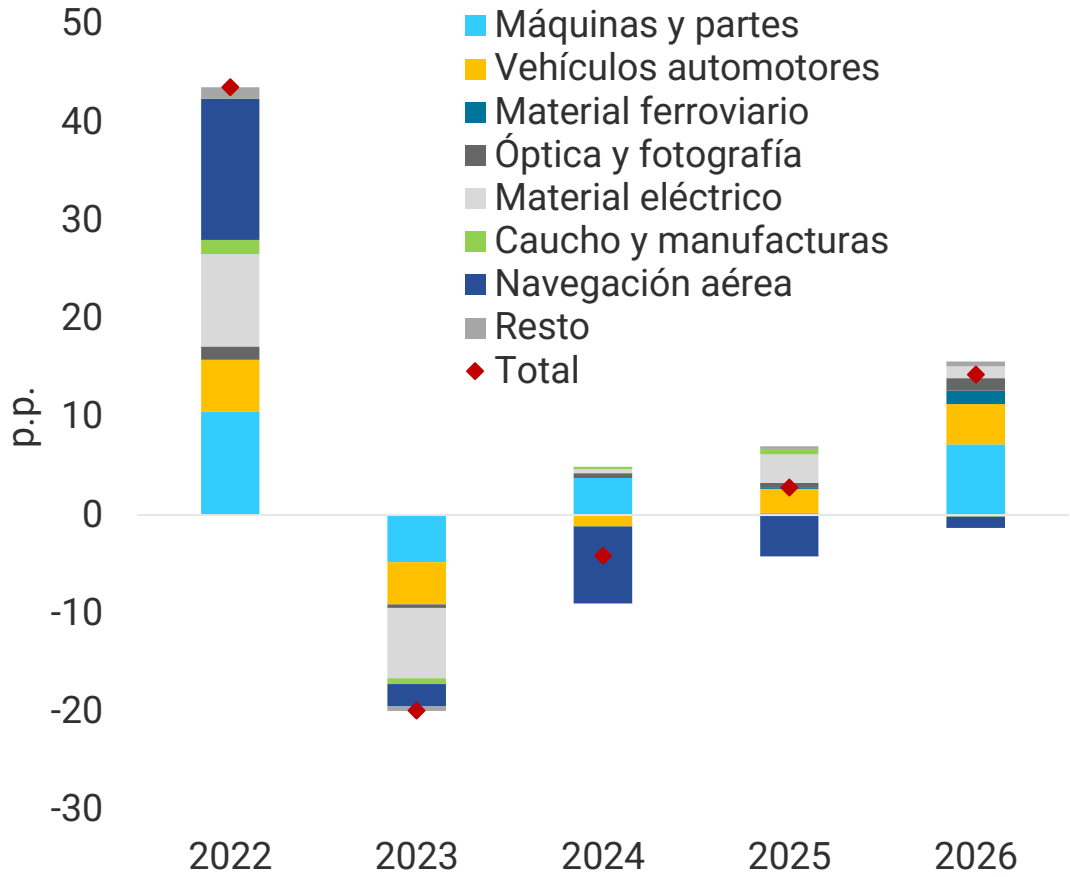
corfi colombiana | Investigaciones Económicas

En lo corrido del año, la inversión fija en maquinaria y equipo se ha incrementado de la mano de las importaciones de estos bienes. Las mayores compras externas se registraron en maquinaria y partes, y vehículos

Variación anual de la inversión fija en maquinaria y equipo e Importaciones de bienes de capital y equipo de transporte*



Contribución al crecimiento de las importaciones de bienes de capital y equipo de transporte (ene-ago)



corfi colombiana | Investigaciones Económicas

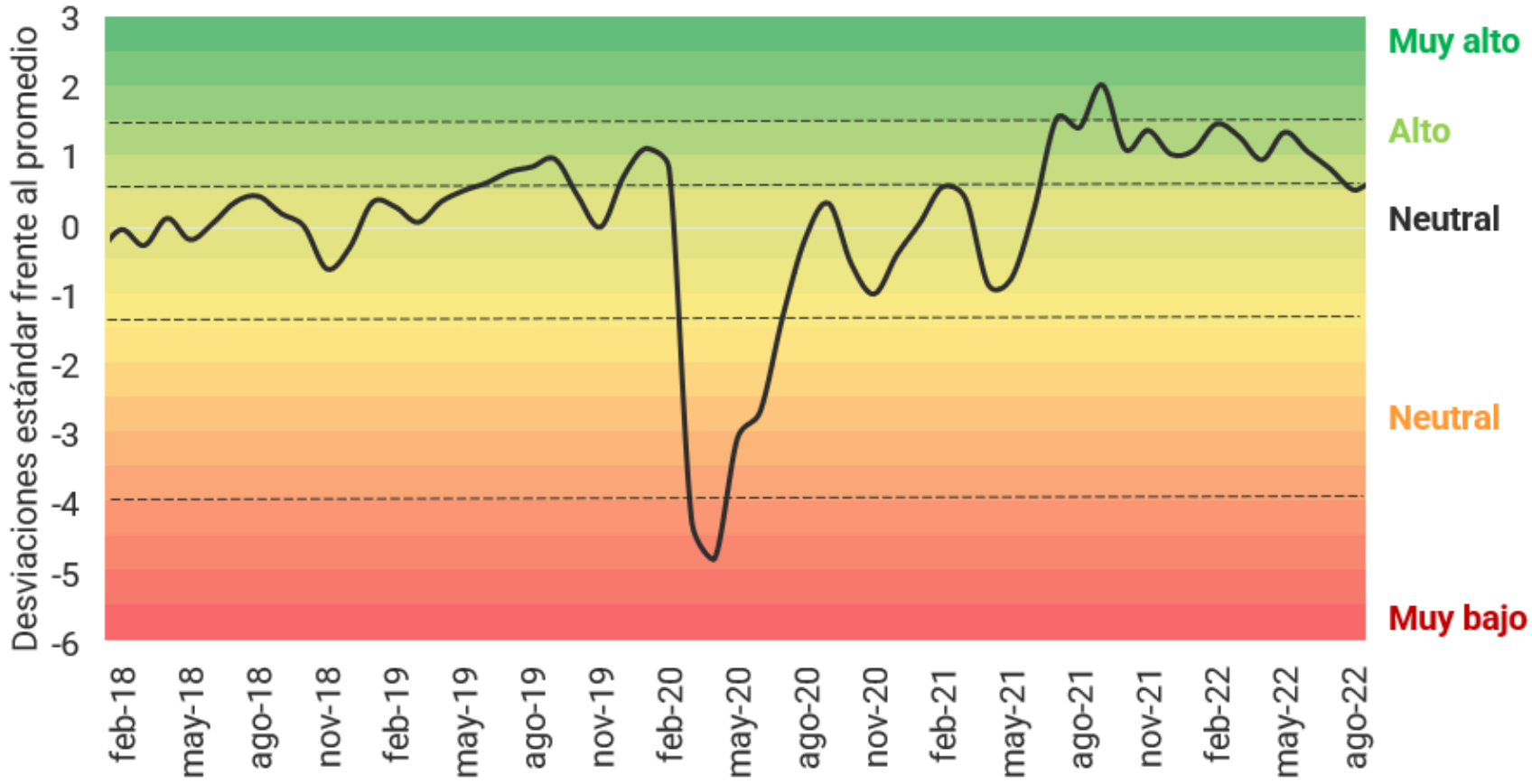
*Fuente: DANE y DIAN. Cálculos Corficolombiana. *Datos de septiembre correspondientes a julio y agosto de 2026.*

III. Termómetro Sectorial Corfi

corfi colombiana | Investigaciones Económicas

Para agosto de 2026, nuestro termómetro sectorial ubica a la industria en un nivel neutral, explicado por mejores expectativas de producción y una recuperación de la confianza industrial

Termómetro Sectorial Corfi - Industria



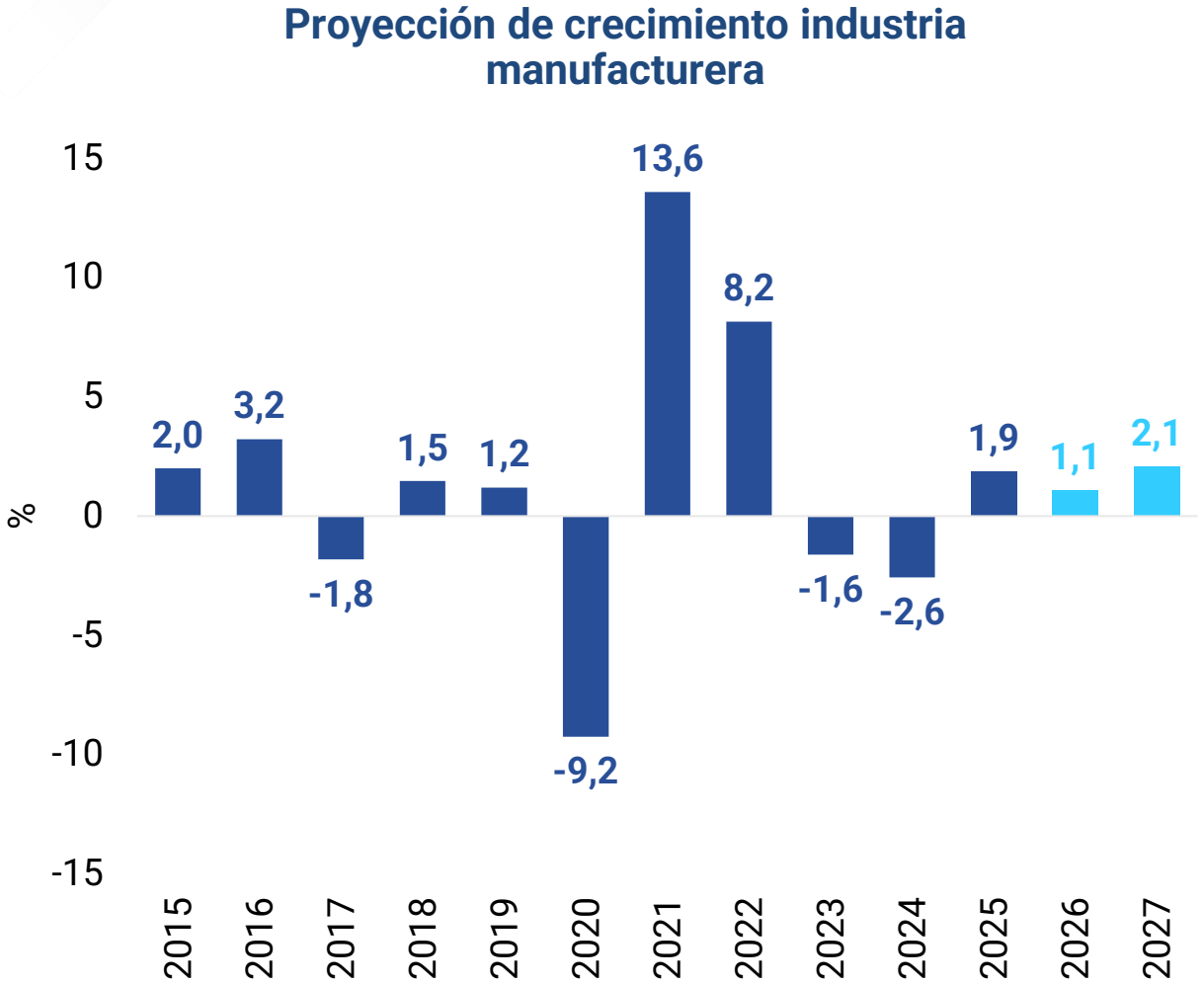
Cálculos Corficolombiana

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

corfi colombiana | Investigaciones Económicas

IV. Perspectivas del sector

El PIB de la industria manufacturera crecería 1,1% en 2026 y 2,1% en 2027



- El valor agregado de la industria manufacturera se moderó a 1,2% en 2T26. Además, los indicadores de alta frecuencia de la producción industrial cayeron en julio y agosto, lo que evidencia una pérdida de impulso del sector.
- Los aumentos esperados de las tasas de interés por parte del Banco de la República podrían desincentivar la inversión en maquinaria y equipo.
- La insuficiencia de gas ya se hizo sentir en la actividad de Cerro Matoso. Un escenario de mayor escasez podría comenzar a reflejarse de manera más generalizada en el sector industrial.
- La recuperación de la industria en 2027 dependerá del ritmo de la reconstrucción, dado que la construcción de vivienda tiene importantes encadenamientos con varios subsectores manufactureros.

Fuente: DANE. Proyección Corficolombiana..

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”). 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 no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana 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 de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana 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 RECOPILADA, 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 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.
ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana es una empresa controlada directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA