



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Industria

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Enero de 2026



Contenido

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



I. Resumen ejecutivo



La industria manufacturera continuó recuperándose en el tercer trimestre de 2025

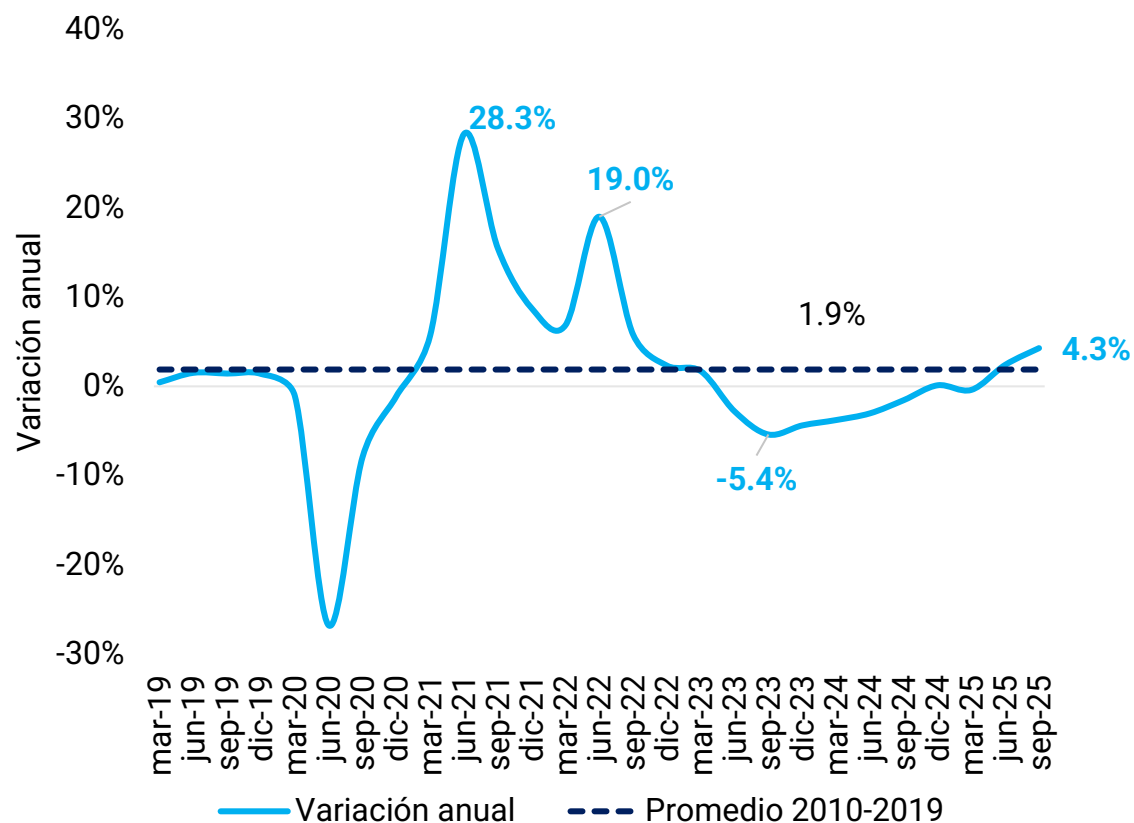
1. La industria manufacturera continuó con su senda de recuperación en el tercer trimestre del año al presentar un crecimiento de 4,3% anual en su valor agregado. Las actividades relacionadas con productos textiles, muebles y coquización explicaron el crecimiento en este periodo.
2. Los ocupados en la industria manufacturera han crecido 4,4% anual entre enero y noviembre de 2025. Si bien la mayoría de subactividades aumentaron empleo y valor agregado, varias actividades han tenido aumentos del empleo sin mayor valor agregado (bebidas, papel, cueros) o aumentos en valor agregado sin aumentos en empleo (refinación, otras industrias).
3. Las exportaciones de la industria han crecido 14,4% anual entre enero y noviembre. La elaboración de productos relacionados con café han representado el 74% de las ventas externas industriales.
4. Las exportaciones de la industria han crecido 14,4% anual entre enero y noviembre. La elaboración de productos relacionados con café han representado el 74% de las ventas externas industriales.
5. Estimamos que la industria manufacturera crezca 2,6% y 3,9% en 2025 y 2026, respectivamente.

II. Comportamiento del sector

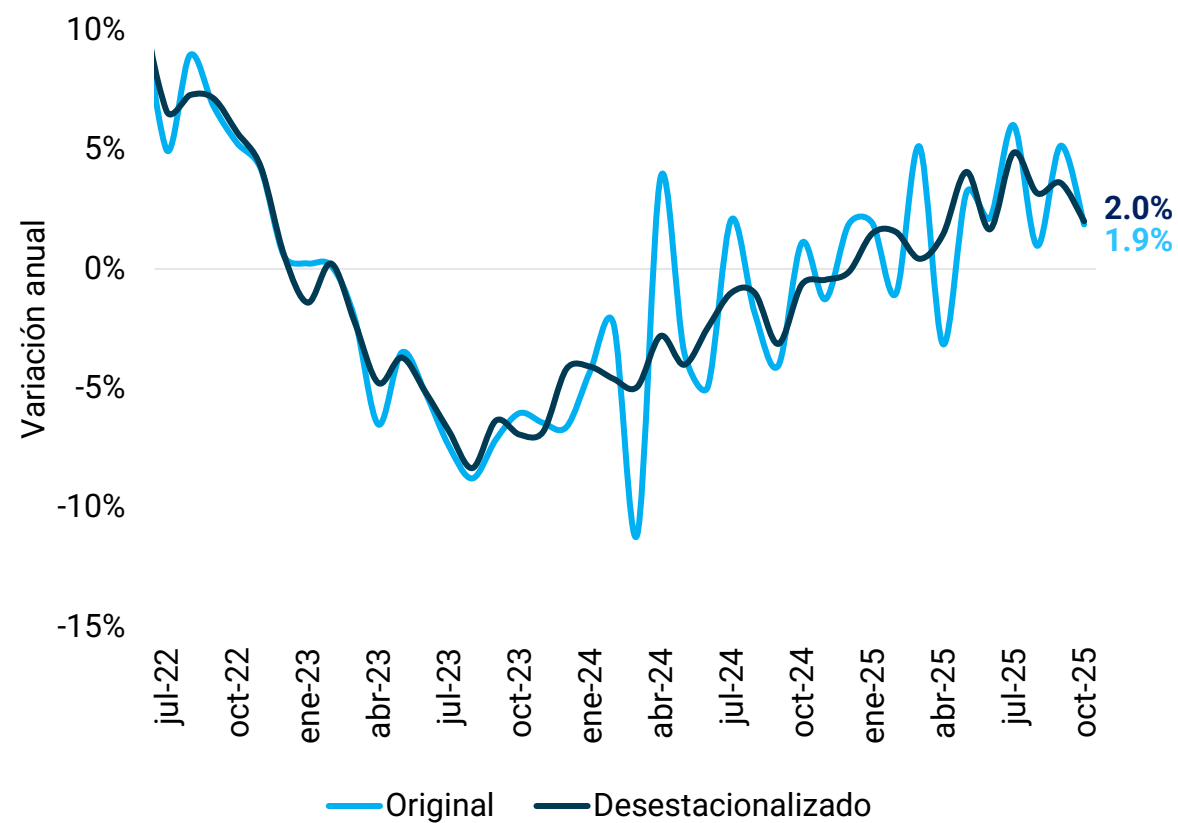


La industria manufacturera continuó con su senda de recuperación en el tercer trimestre del año al presentar un crecimiento de 4,3% anual en su valor agregado. En octubre, por su parte, se observó una desaceleración en la producción industrial

Valor agregado desestacionalizado de la industria manufacturera

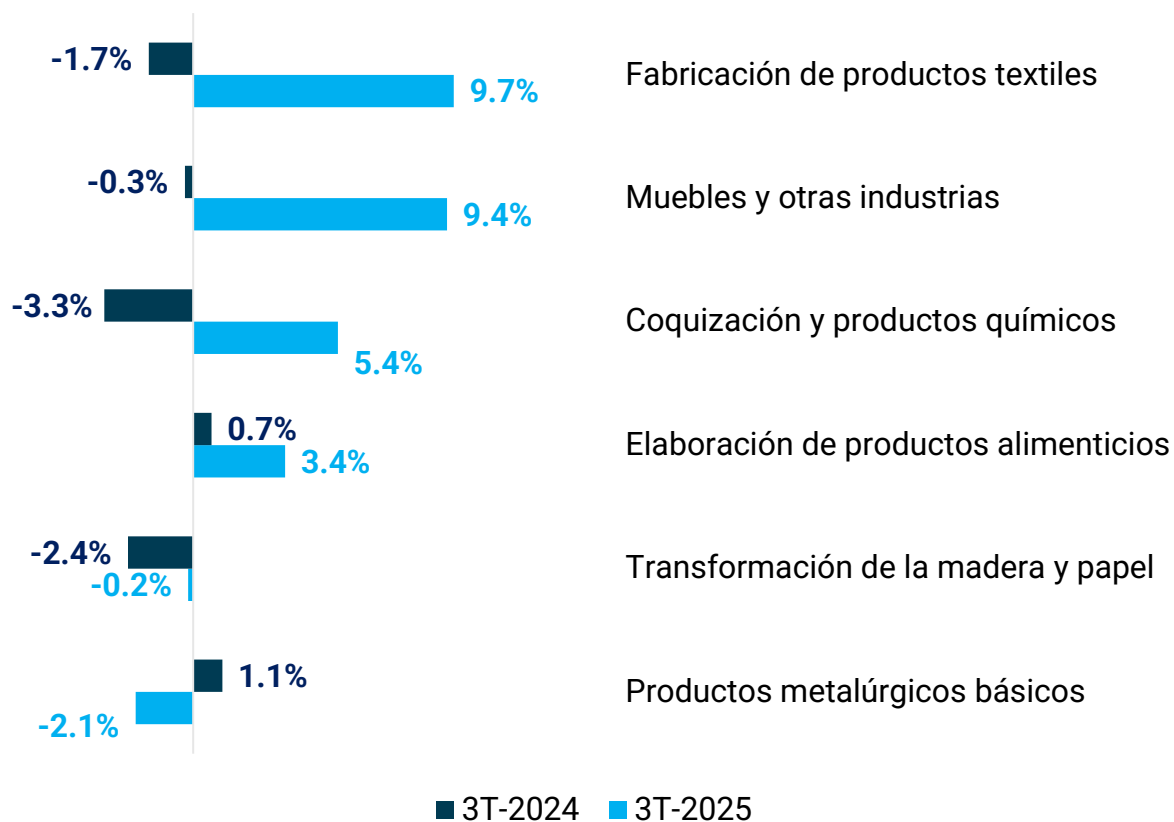


Producción real de la industria manufacturera

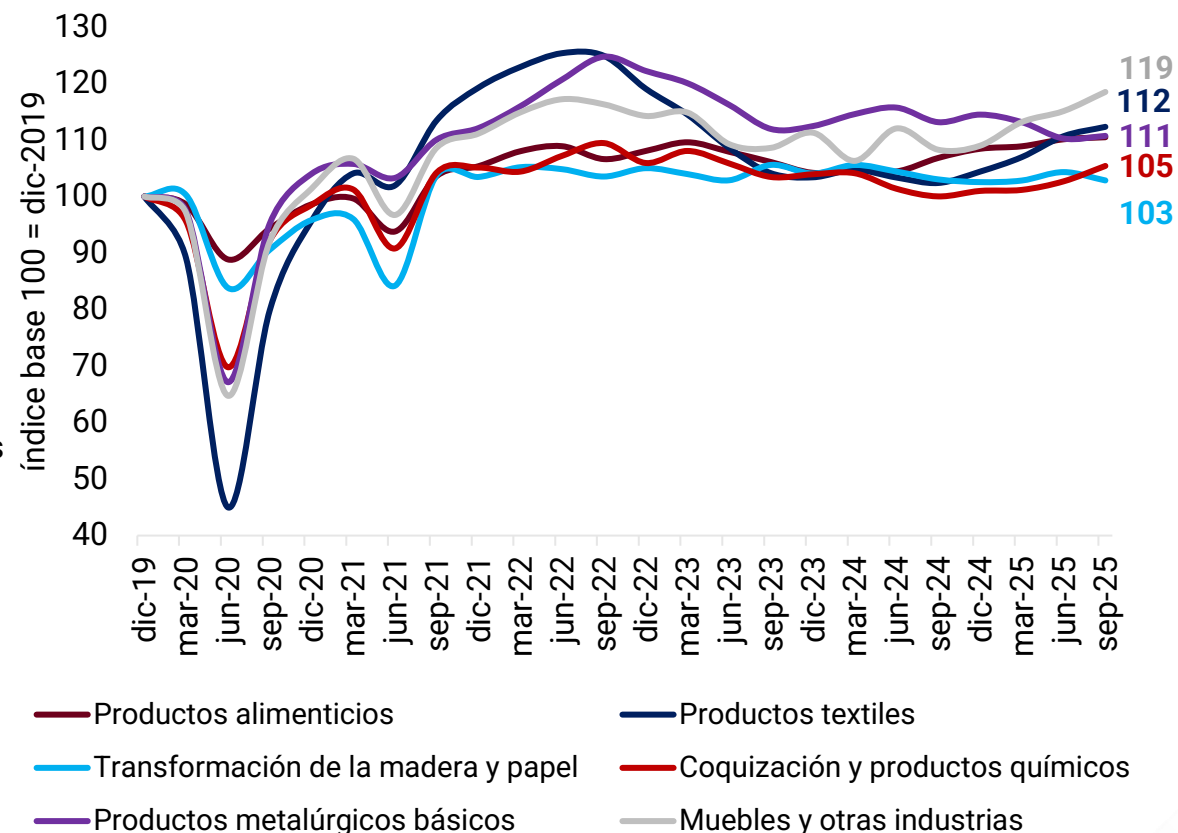


Cuatro de los seis subsectores industriales registraron crecimientos en el tercer trimestre de 2025. Destacaron los vinculados a productos textiles y muebles, con expansiones superiores al 9%, consolidándose como los de mayor recuperación frente a los niveles prepandemia

Variación del valor agregado de la Industria por subsector 2024-3T vs 2025-3T

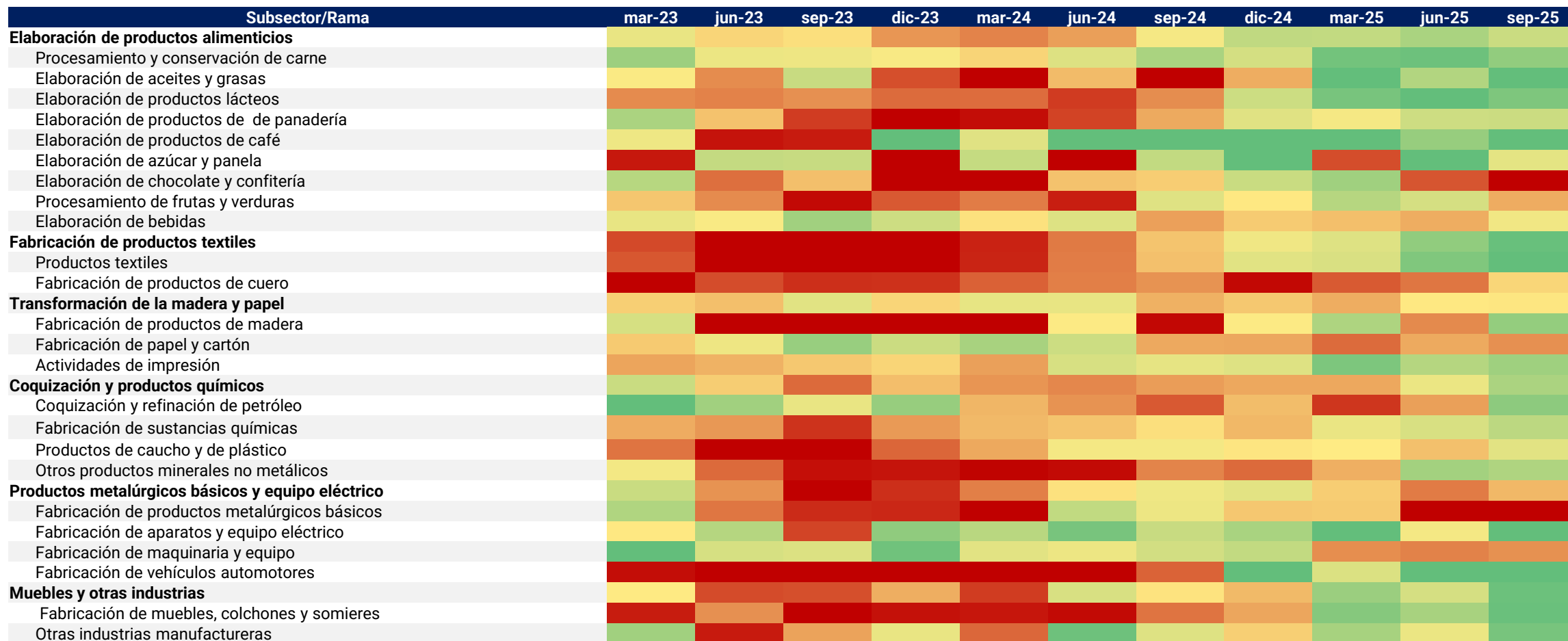


Evolución del valor agregado por subsector de la industria



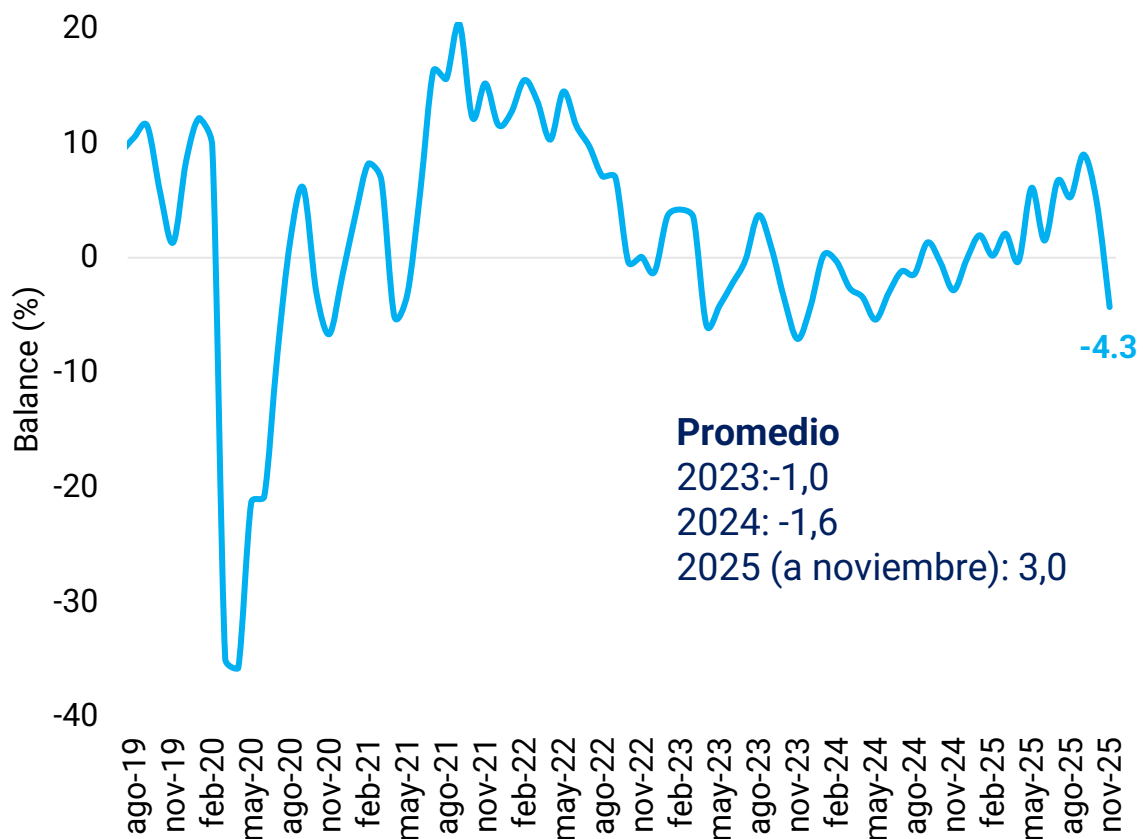
Dentro de las actividades con mayores aumentos se destacan la fabricación de vehículos, la elaboración de productos de café, equipo eléctrico y productos textiles

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

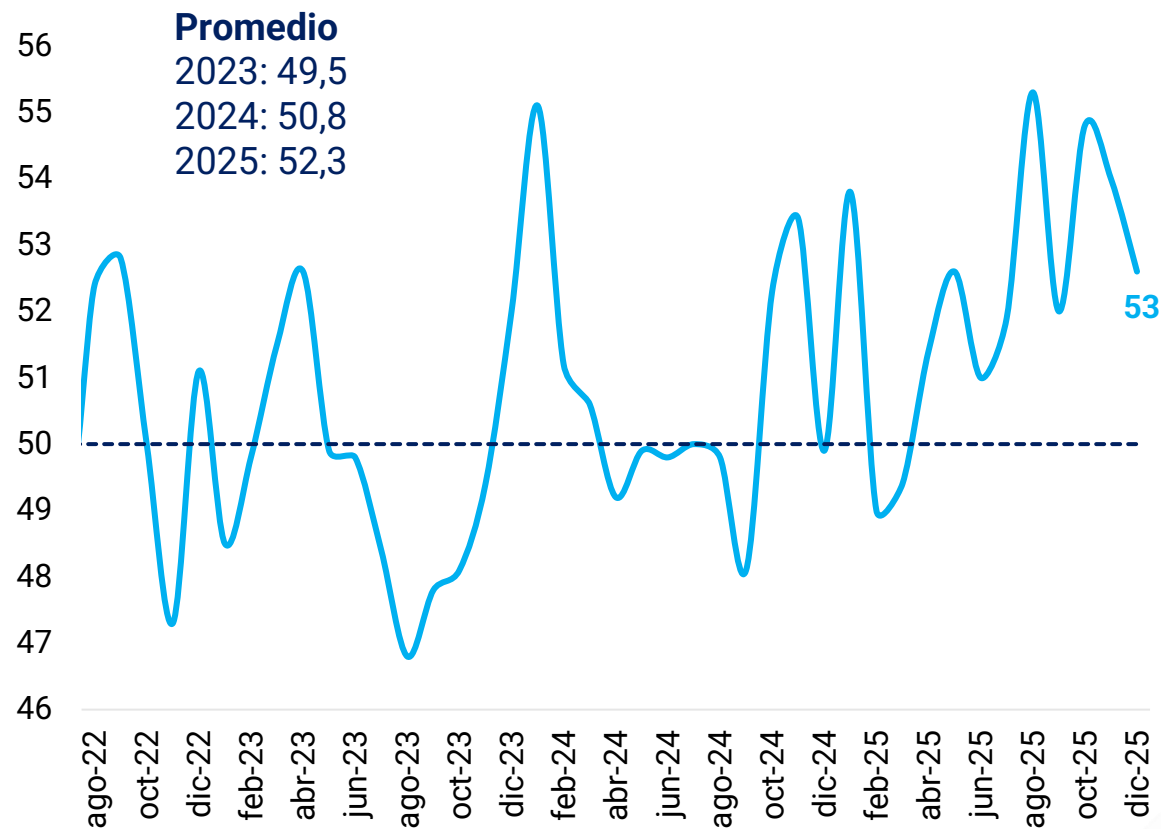


Los indicadores de confianza industrial han mostrado retrocesos recientes, interrumpiendo la tendencia al alza en el sector

Índice de Confianza Industrial - Fedesarrollo

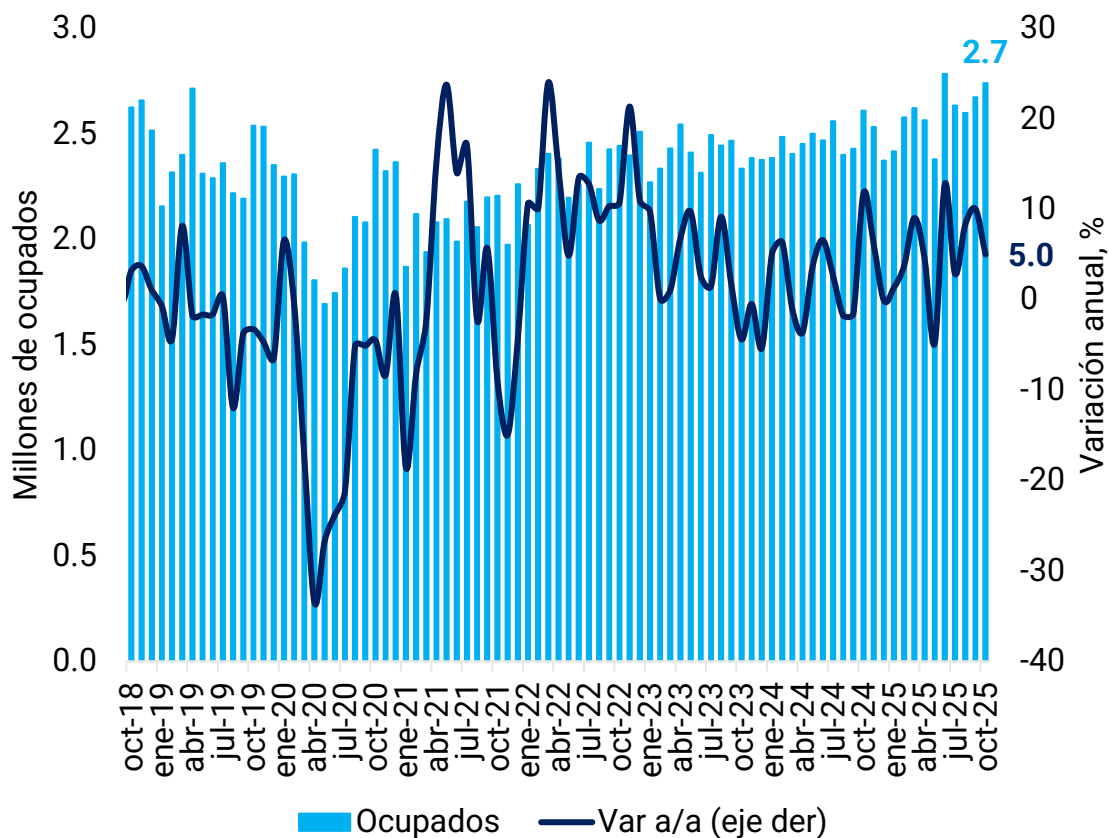


PMI Manufacturero

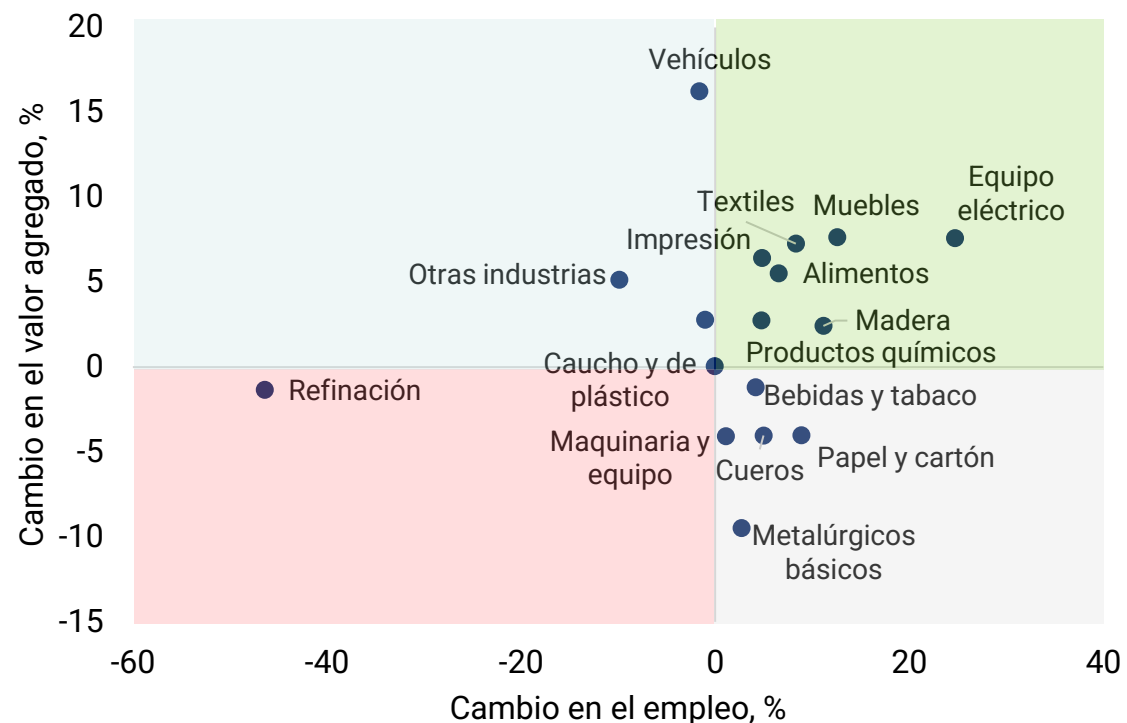


Los ocupados en la industria manufacturera han crecido 4,4% anual entre enero y noviembre de 2025. Si bien la mayoría de subactividades aumentaron empleo y valor agregado, varias actividades han tenido aumentos del empleo sin mayor valor agregado (bebidas, papel, cueros) o aumentos en valor agregado sin aumentos en empleo (caucho y plástico, y otras industrias)

Ocupados de la Industria Manufacturera

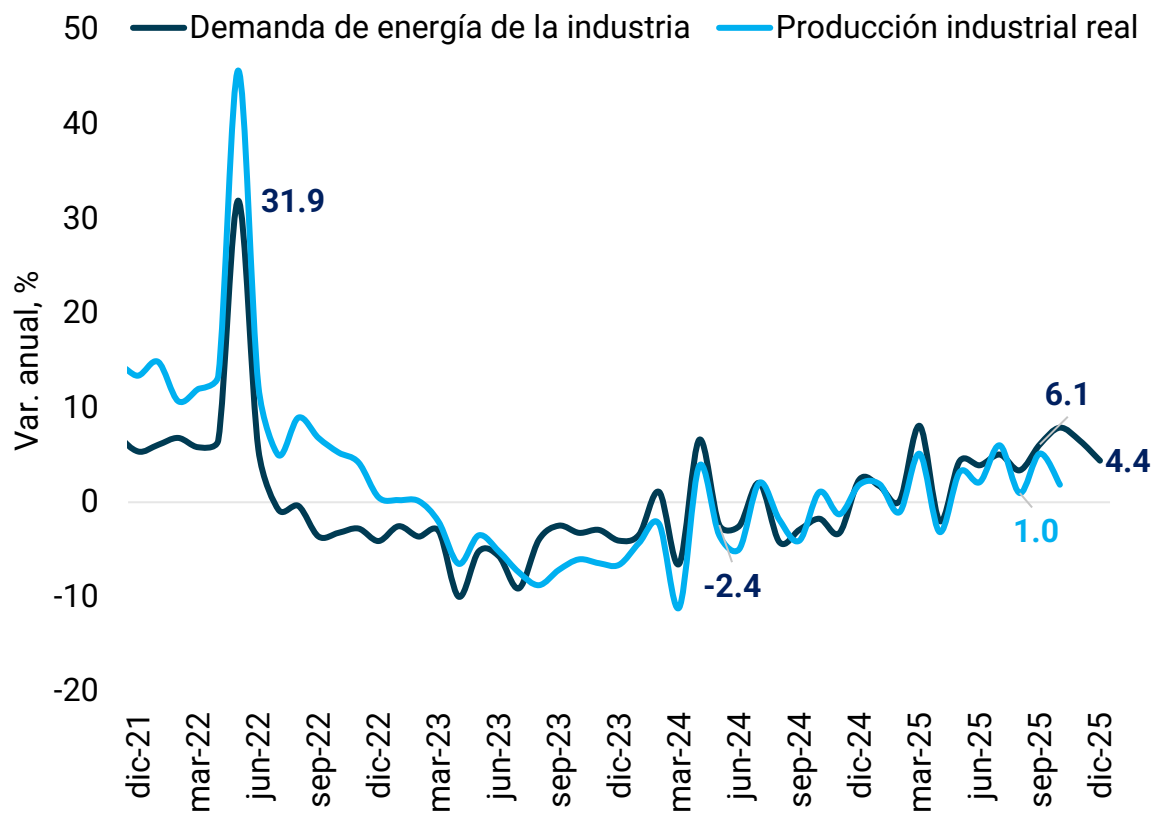


Cambio anual en el empleo (ene-nov) vs cambio anual en el valor agregado (ene-sep)

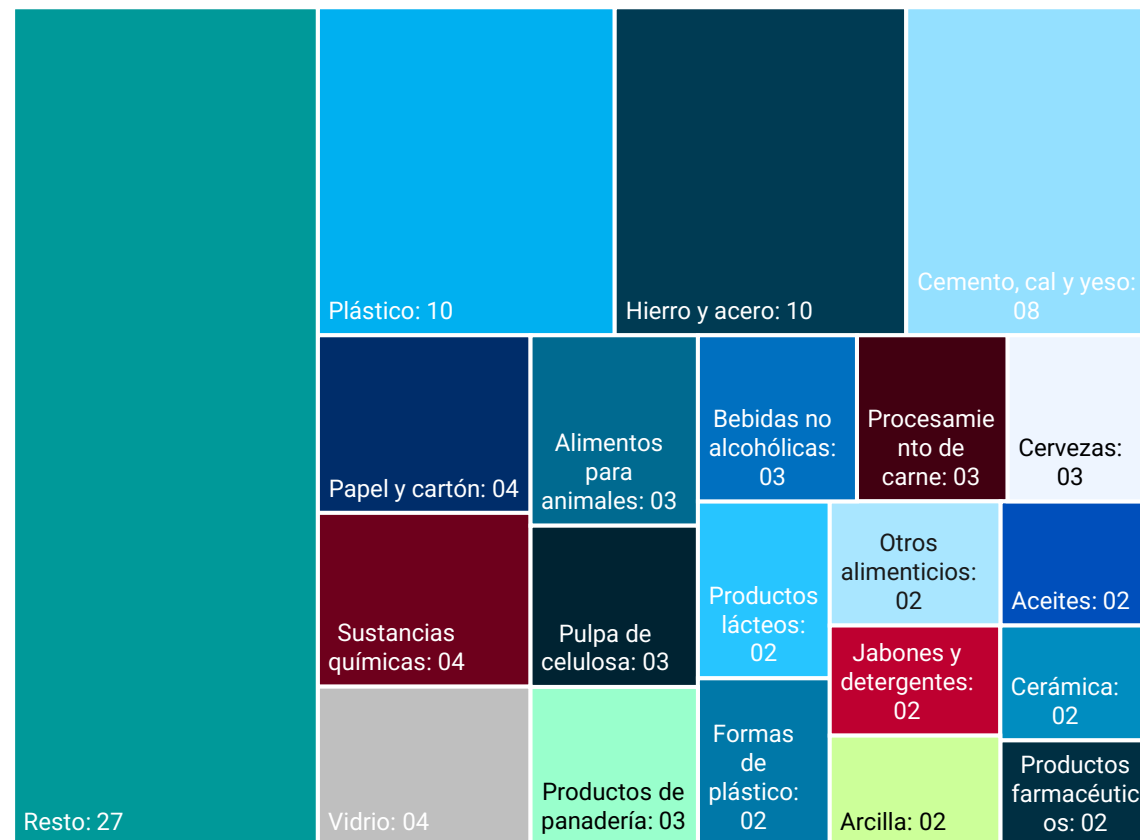


La demanda de energía de la industria manufacturera, indicador que permite anticipar la dinámica del sector, mostró importantes aumentos en noviembre y diciembre. Los rubros relacionados con el plástico, hierro y acero, cemento y papel representaron más del 30% de la demanda

Demanda de energía sector manufacturero vs producción industrial

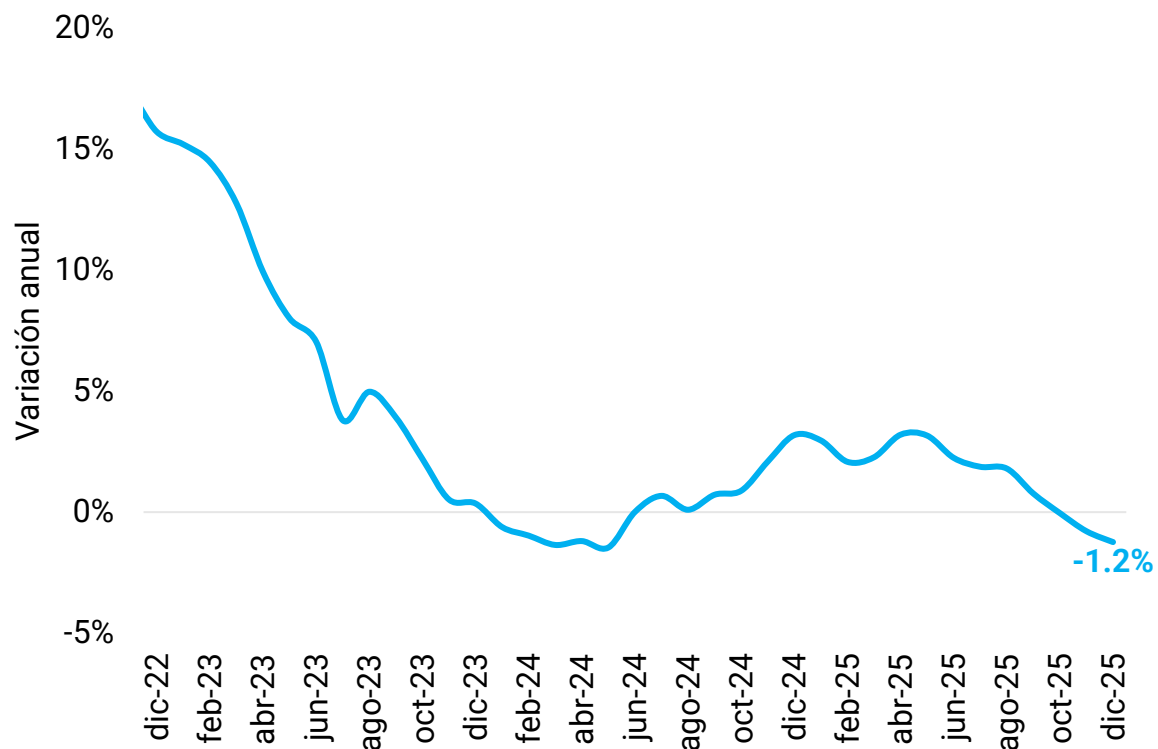


Composición de la demanda de energía en el sector industrial en 2025



El Índice de Precios al Productor (IPP) en el sector industrial mostró una tendencia bajista en el segundo semestre de 2025. Las mayores caídas en precios se registraron en las actividades de productos electrónicos, maquinaria y equipo, y aparato eléctrico

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

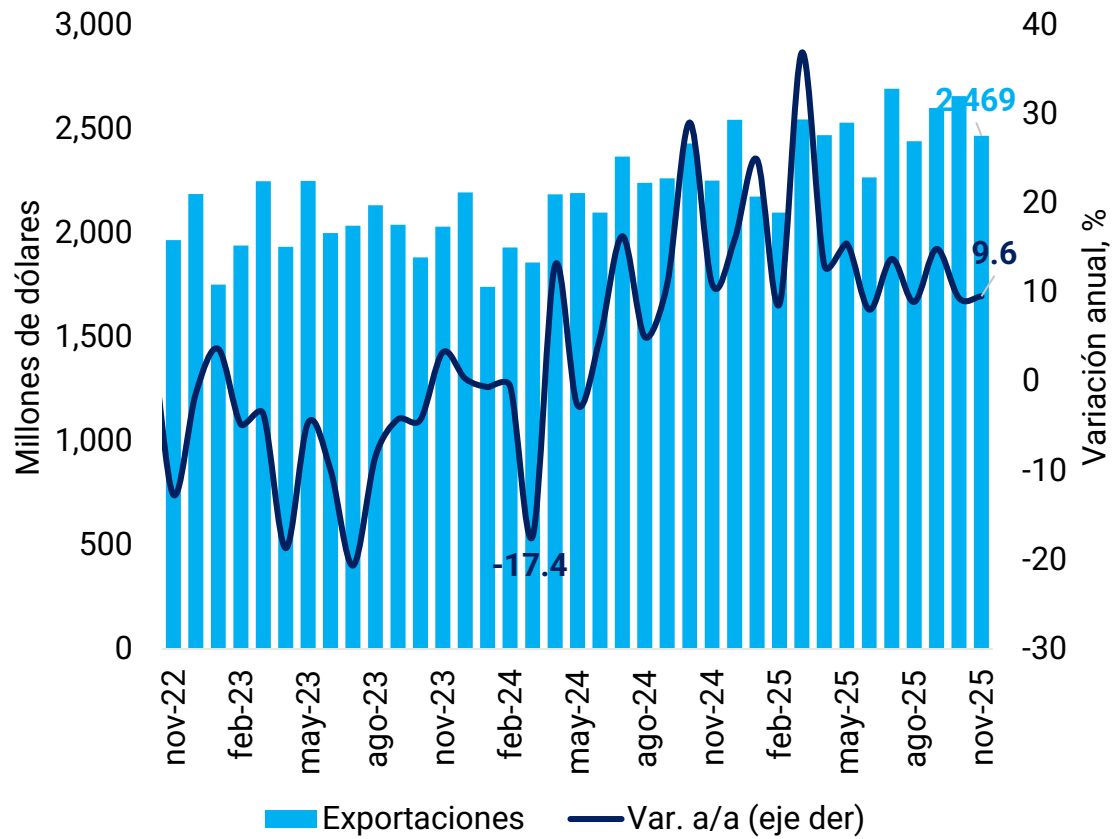


Variación anual del IPP según grupos de la industria

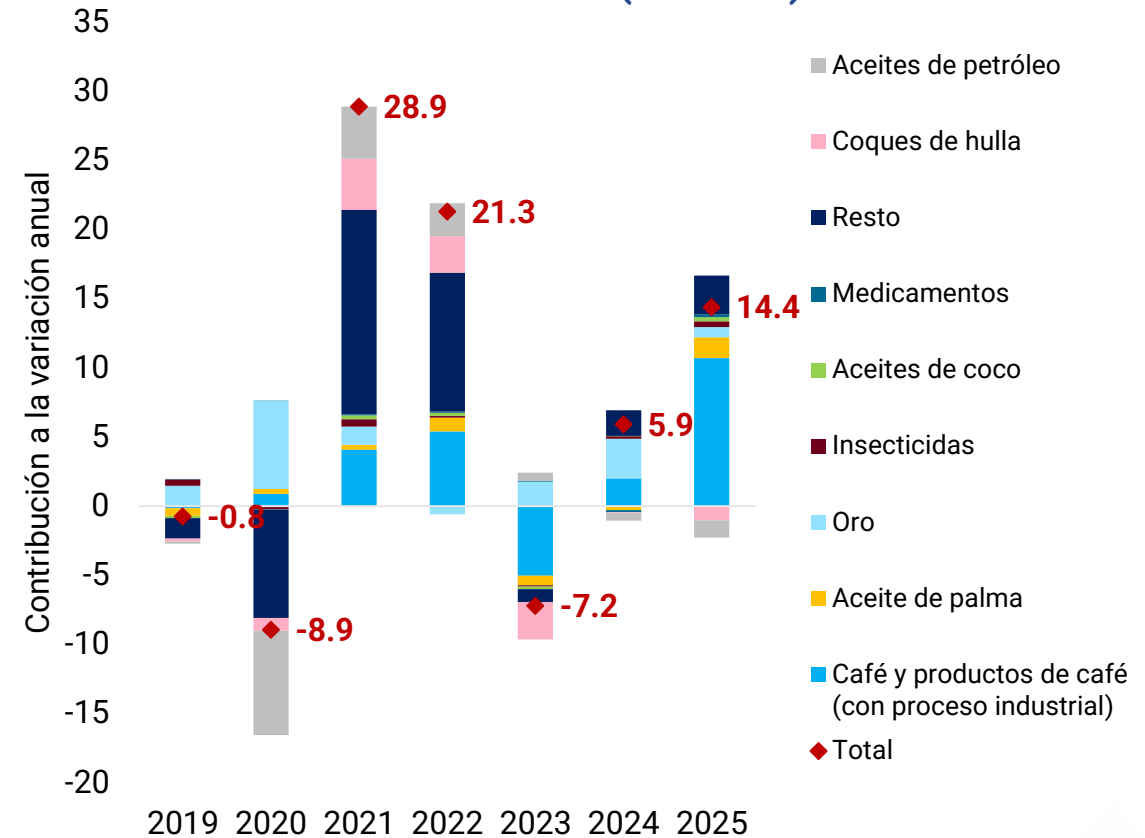
| Actividad | jun-23 | sep-23 | dic-23 | mar-24 | jun-24 | sep-24 | dic-24 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | dic-25 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Productos alimenticios | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Bebidas | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Prendas de vestir | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Cueros y calzado | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Transformación de madera | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Papel y cartón | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Refinación | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Productos químicos | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Productos farmacéuticos | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Caucho y de plástico | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Otros minerales no metálicos | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Metalúrgicos básicos | Red | Green | Green | Green | Green | Green | Green | Green | Green | Green | Green |
| Productos elaborados de metal | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Productos electrónicos | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Aparatos y equipo eléctrico | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Maquinaria y equipo | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Vehículos | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Otros equipos de transporte | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |
| Muebles | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red | Red |

Las exportaciones de la industria han crecido 14,4% anual entre enero y noviembre. La elaboración de productos relacionados con café ha contribuido con el 74% del crecimiento de las ventas externas industriales

Exportaciones de la industria

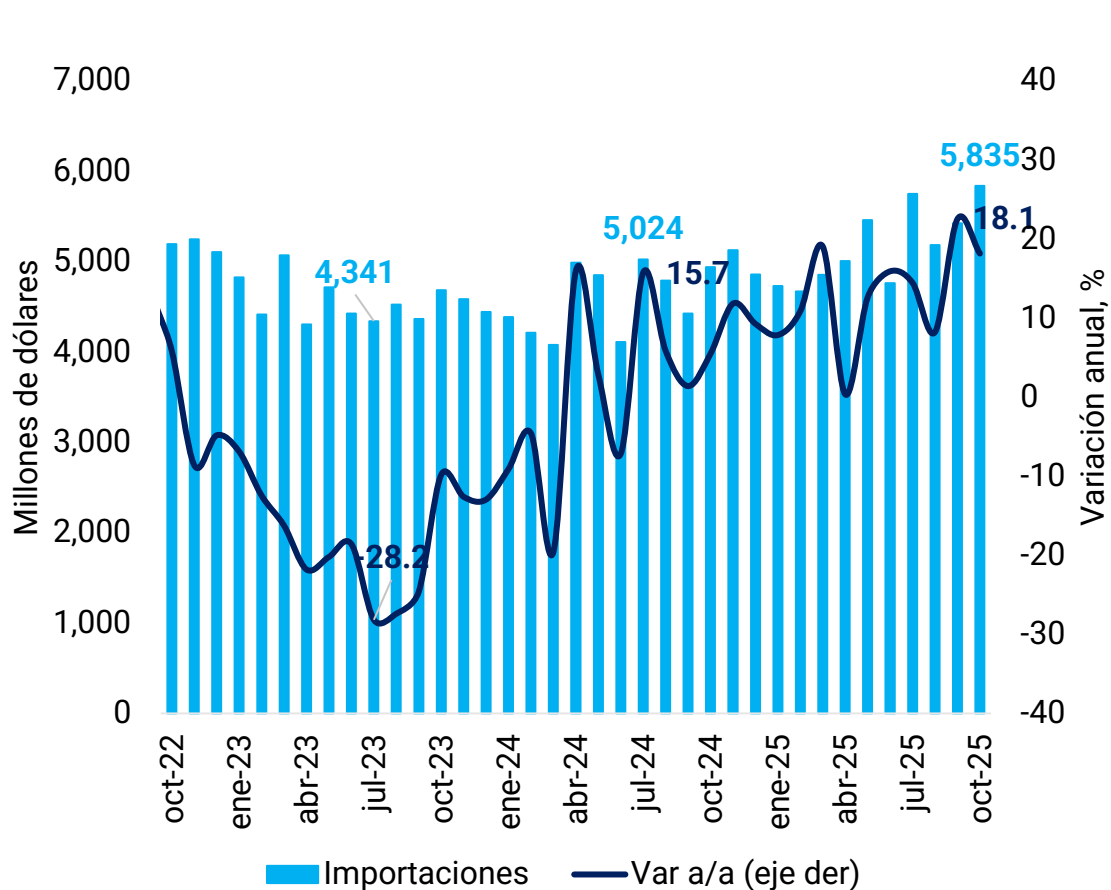


Contribución a la variación de las exportaciones de la industria (ene-nov)

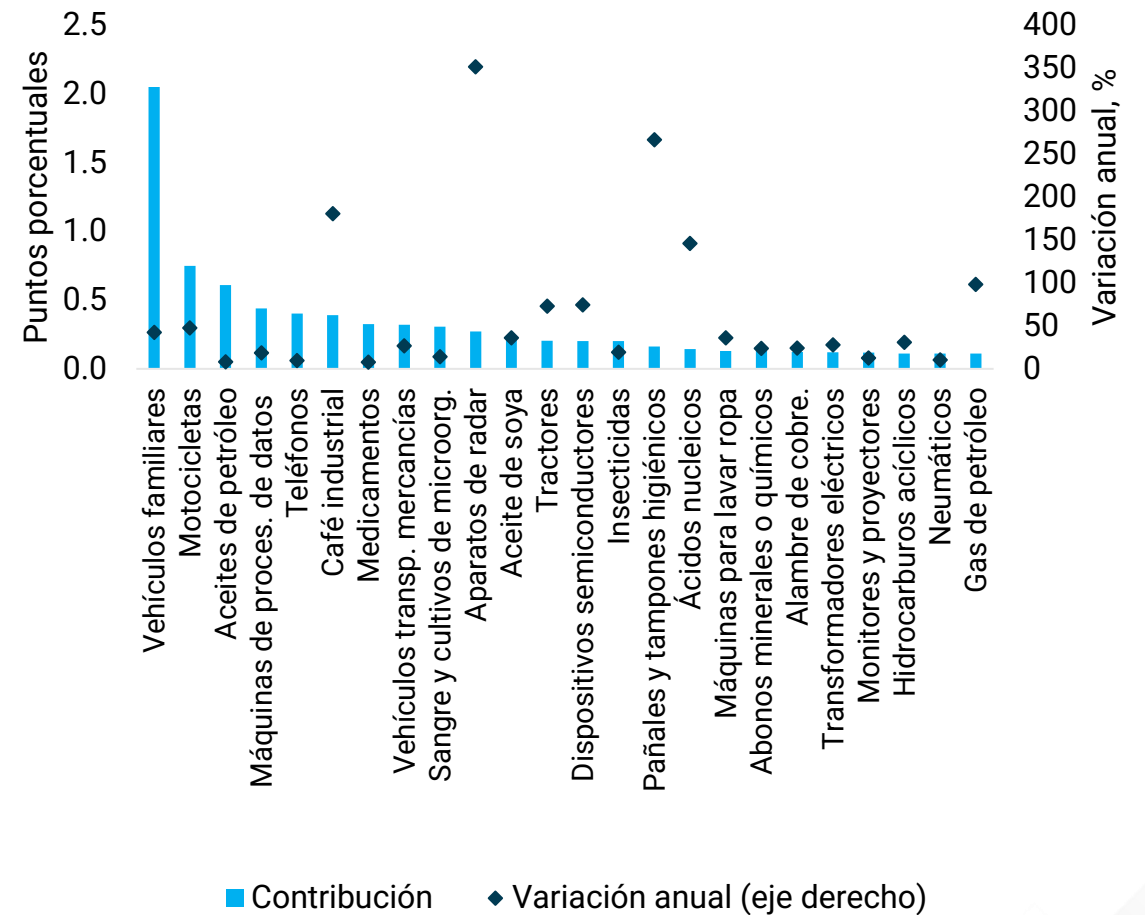


Las importaciones industriales han crecido 12,8% anual entre enero y octubre. La compra externa de vehículos, motocicletas y aceites de petróleo (gasolina) explican la mayor parte del aumento

Importaciones de la industria

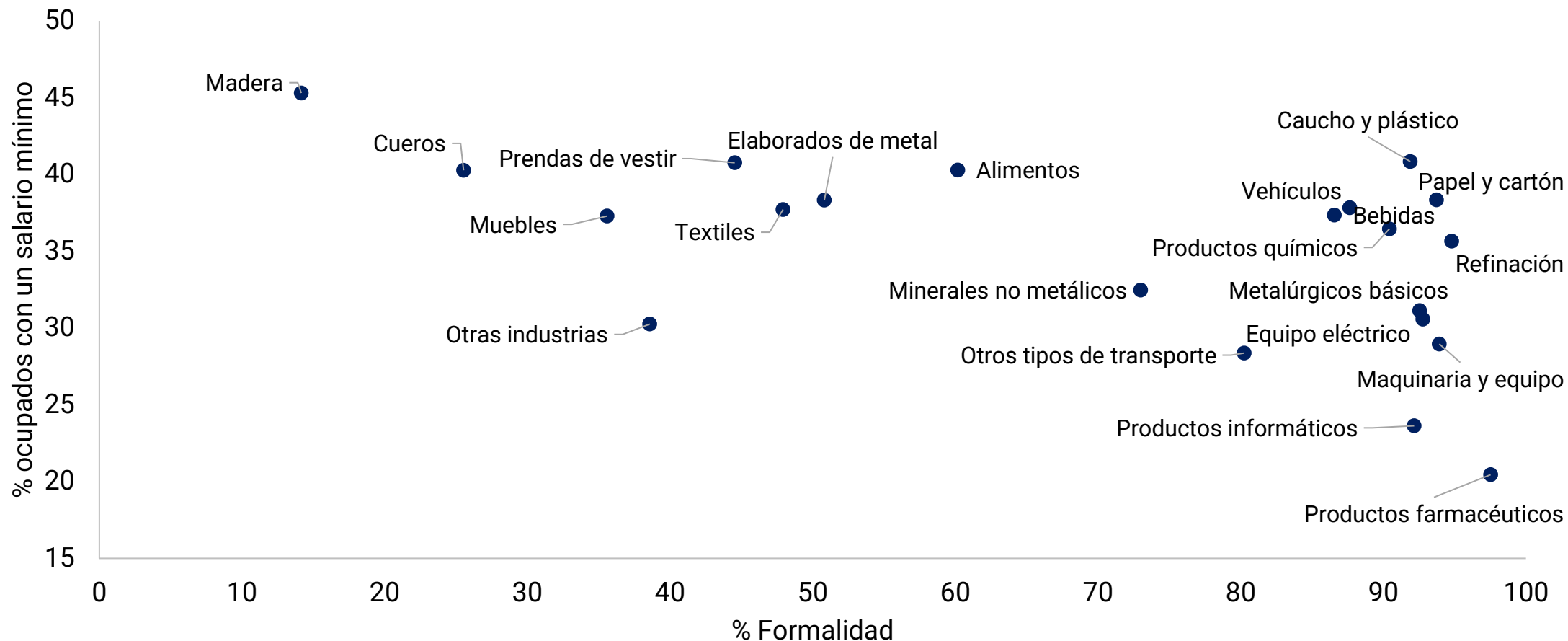


Contribución a la variación anual de las importaciones de la industria (ene-oct 2025)



Salario mínimo: Las actividades más vulnerables al aumento del salario mínimo, debido a niveles más altos de formalidad y a un mayor porcentaje de trabajadores que ganan un SM, son las relacionadas con caucho y plástico, papel y cartón, vehículos, bebidas y refinación

Vulnerabilidad al aumento del salario mínimo

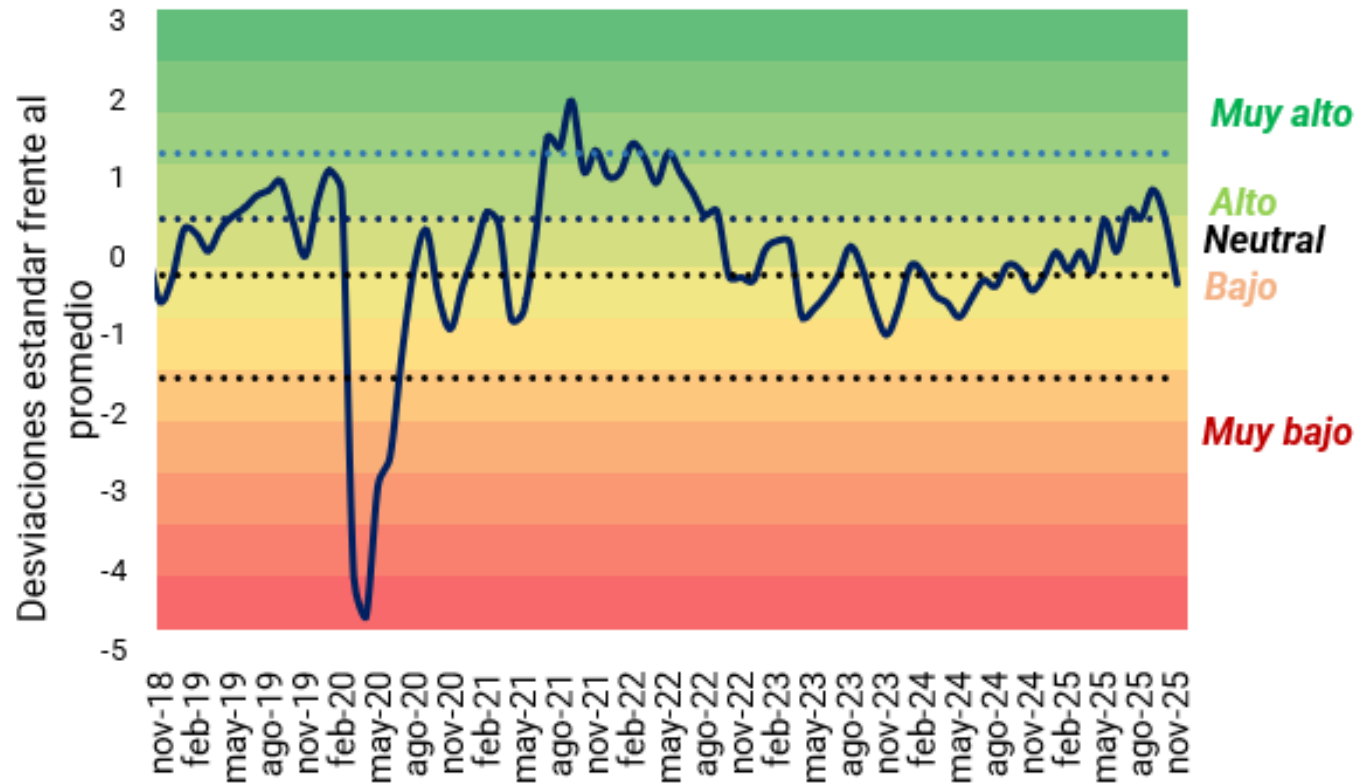


III. Termómetro Sectorial Corfi



Para noviembre de 2025, nuestro termómetro sectorial indica que la industria tuvo un retroceso en su actividad, explicado principalmente por una caída en la confianza industrial

Termómetro Sectorial Corfi- Industria



Cálculos Corficolombiana

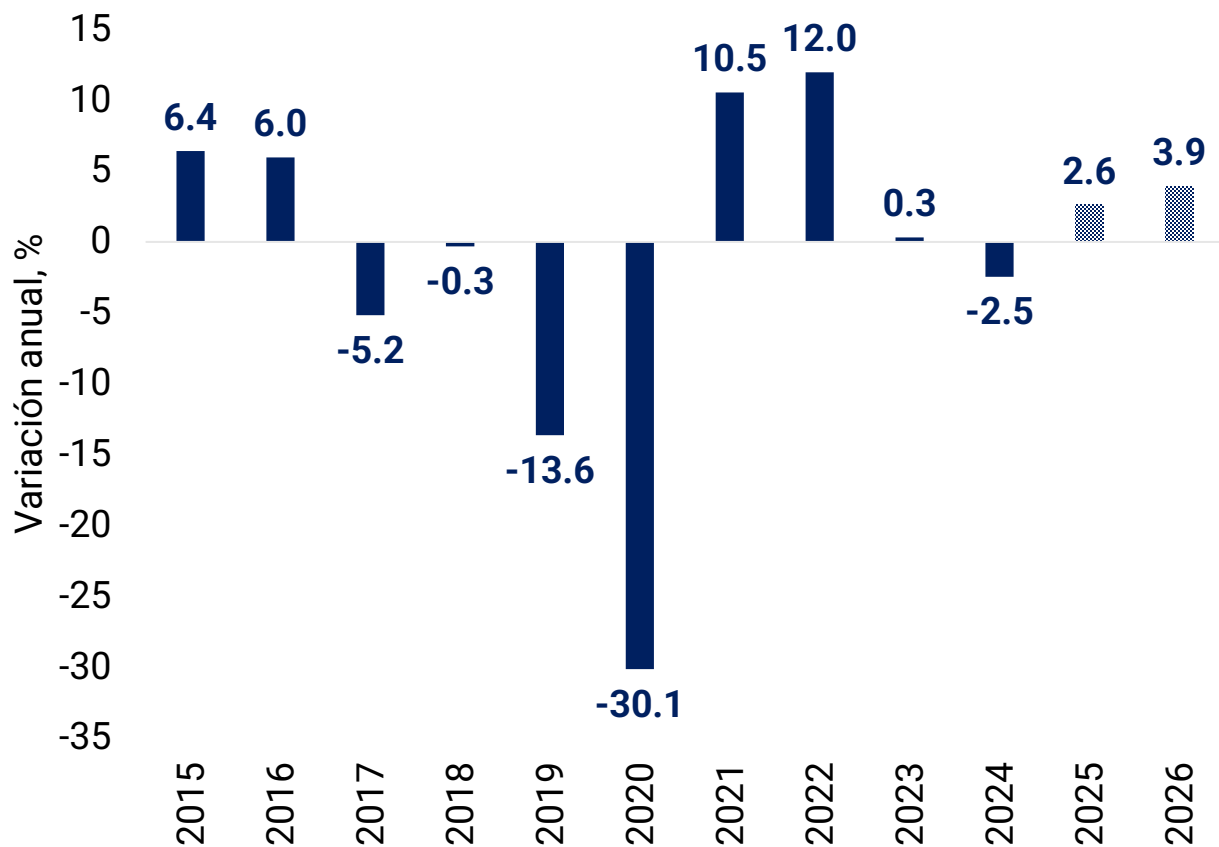
*El indicador fue construido mediante un análisis de componentes principales utilizando el PMI manufacturero, el Índice de Precios al Productor de la industria, la demanda de energía de la industria manufacturera, Índice de Producción Industrial, Índice de Confianza Industrial y los ocupados en la industria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

IV. Perspectivas del sector



El valor agregado del sector de industria crecería 2,6% en 2025 y 3,9% en 2026

Proyección de crecimiento industria manufacturera



- Luego de dos años con un bajo dinamismo, el 2025 ha mostrado ser de recuperación para la industria. El mayor consumo de los hogares, junto con la recuperación parcial de la refinación continuaría mostrando un panorama favorable.
- La demanda externa seguiría registrando un comportamiento positivo, aportando al crecimiento de la industria manufacturera.

Riesgos:

- La debilidad de sectores como construcción y minas y canteras continuaría afectando el desempeño de subsectores estratégicos, como fabricación de productos metalúrgicos básicos y coquización.
- El incremento del salario mínimo para 2026 podría afectar los márgenes en distintas actividades industriales.
- Los aumentos esperados de las tasas de interés por parte del Banco de la República podrían desincentivar la inversión en maquinaria y equipo.

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 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 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.