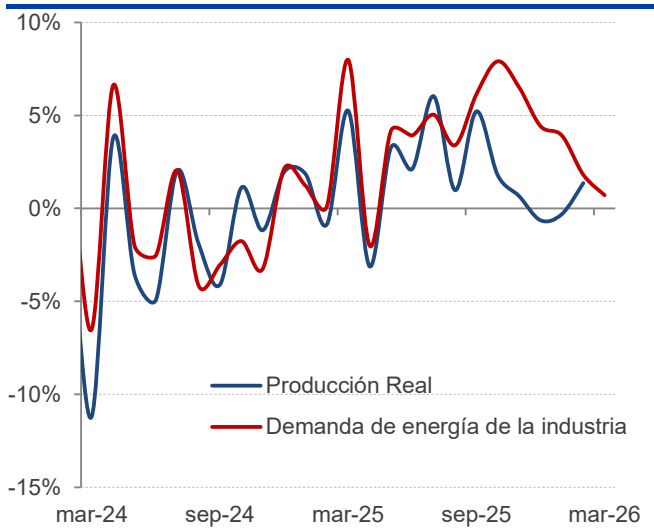


Debilitamiento de agroindustria ha impactado negativamente resultado de la manufactura. Sector encuentra soporte en producción de motos y refinación de petróleo.

Producción de la manufactura y demanda de energía (Var.% anual)



Var.% anual	feb-25	ene-26	feb-26	
Producción industrial	-0.9%	-0.3%	1.4%	▲
Ventas	1.1%	-0.3%	1.4%	▲
Empleo	0.0%	0.1%	-0.4%	▼

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá. *Ajustado por días laborales.

- En el primer bimestre, mientras la actividad económica nacional registró un crecimiento anual de +1.5%, la industria creció apenas 0.5%. Este resultado obedece, principalmente, a una agroindustria que continúa débil, como consecuencia de las afectaciones que enfrenta el sector agropecuario, contrarrestada parcialmente por la producción nacional de motocicletas y la refinación de petróleo, que en conjunto han dado un impulso relevante al sector manufacturero.
- Desde el frente negativo, el inicio del año ha estado marcado por un fuerte deterioro en la producción de trilla de café, cacao, chocolate, azúcar, panela, panadería, productos cárnicos, de molinería como el arroz y aceites. Estas caídas evidencian el complejo momento que atraviesa la agroindustria y su impacto adverso sobre la manufactura en su conjunto. De hecho, el retroceso de estas ramas restó aproximadamente -1pp al resultado agregado de la industria.
- Desde el lado positivo, se destaca el fuerte dinamismo de la fabricación de vehículos automotores (+45%), equipos de transporte, partes, piezas y accesorios para vehículos y carrocerías, lo que pone de manifiesto el buen momento que atraviesa la industria automotriz.
- Teniendo en cuenta que cerca del 87% de los vehículos vendidos en Colombia son importados, según Fenalco, se infiere que una parte relevante de la mejora del sector manufacturero recae en el segmento de motocicletas, dado que aproximadamente el 95% de las motos comercializadas son ensambladas en el territorio nacional, de acuerdo con cifras de la ANDI.
- En tanto, la refinación de petróleo ha contribuido con aproximadamente +0.6pp al crecimiento total de la industria en lo corrido del año, en medio de una mayor demanda de diésel a nivel nacional, estimulada por el incremento en la movilización de mercancías dentro del país, en un escenario de expansión tanto de las exportaciones como importaciones.

Impacto Macroeconómico

Crecimiento PIB	CP	LP
	▶	▶

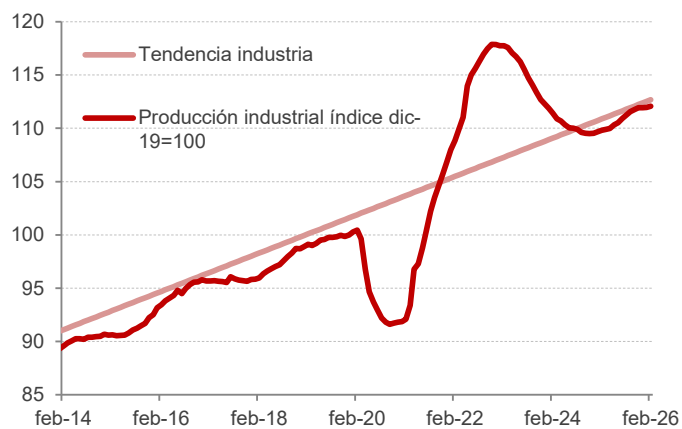
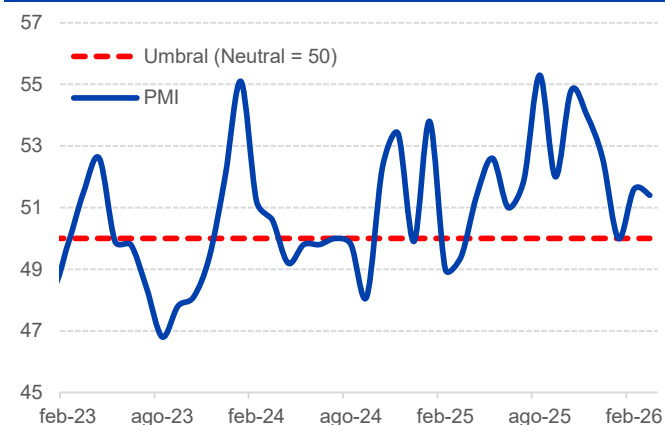
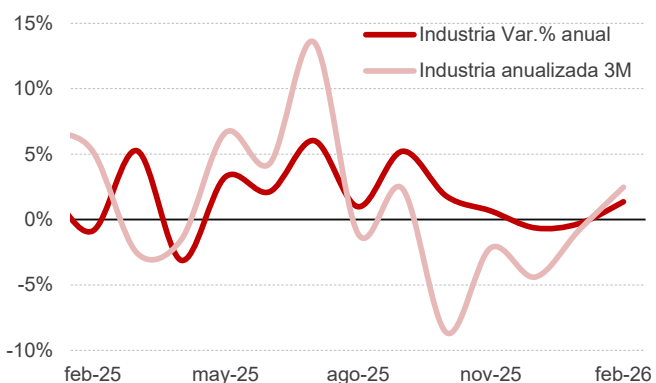
CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

Pronósticos IE

Crecimiento PIB	2026	2027
	2.4%	2.1%

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

Industria: Producción vs. Tendencia (Índice base dic-19=100)**Índice PMI Manufactero** (balance de respuestas)**Industria** (Var.% anual, Var.% anualizada 3M)

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Análisis: En el primer bimestre del año, mientras la actividad económica nacional registró un crecimiento anual de +1.5%, la industria creció apenas 0.5%. Este resultado obedece, principalmente, a una agroindustria que continúa débil, como consecuencia de las afectaciones que enfrenta el sector agropecuario, contrarrestada parcialmente por la producción nacional de motocicletas y la refinación de petróleo, que en conjunto han dado un impulso relevante al sector manufacturero en su agregado.

Desde el frente negativo, el inicio del año ha estado marcado por un fuerte deterioro en la producción de trilla de café (-22.6%), cacao y chocolate (-19.2%), azúcar y panela (-7.4%), panadería (-6.2%), productos cárnicos (-4.1%), productos de molinería como el arroz (-3.4%) y aceites (-0.2%). Estas caídas evidencian el complejo momento que atraviesa la agroindustria y su impacto adverso sobre la manufactura en su conjunto. De hecho, el retroceso de estas ramas restó aproximadamente -1pp al resultado agregado de la industria. Es decir, en ausencia del desempeño positivo de otros segmentos, la industria no estaría creciendo 0.5%, sino contrayéndose cerca de -1.0%. El deterioro del sector se explica, principalmente por: 1) rezagos negativos en producción derivados de las afectaciones climáticas de 2025; 2) el mayor costo de los insumos, en especial fertilizantes; y 3) el encarecimiento de la mano de obra formal, entre otros factores.

Desde el lado positivo, se destaca el fuerte dinamismo de la fabricación de vehículos automotores (+44.5%), equipos de transporte (+24.1%), partes, piezas y accesorios para vehículos (+16.1%) y carrocerías (+14.8%), lo que pone de manifiesto el buen momento que atraviesa la industria automotriz nacional. Este desempeño ha sido impulsado por una elevada demanda de los hogares por vehículos, en un contexto de baja inflación de bienes, resultado de la revaluación del peso, y un crecimiento significativo de los ingresos asociados a ajustes elevados de los salarios. En este escenario, durante el primer trimestre de 2026 se registró la venta de 73.7 mil carros nuevos, el nivel más alto para un primer trimestre en los últimos 13 años. Por su parte, en el mismo periodo, se observó la comercialización de 331.9 mil motocicletas nuevas, un máximo histórico.

Teniendo en cuenta que cerca de 87% de los vehículos vendidos en Colombia son importados, según Fenalco, se infiere que una parte relevante de la mejora del sector manufacturero recae en el segmento de motocicletas, dado que aproximadamente el 95% de las motos comercializadas son ensambladas en el territorio nacional, de acuerdo con cifras de la ANDI. Según esta entidad, Colombia cuenta con 11 plantas de ensamblaje y 8 empresas ensambladoras, siendo las ubicadas en Pereira, Risaralda y Antioquia las de mayor volumen de producción. En este contexto, el segmento de motocicletas, a diferencia de la agroindustria, aporta alrededor de +0.5pp al resultado agregado de la industria.

En tanto, la refinación de petróleo ha contribuido con aproximadamente +0.6pp al crecimiento total de la industria en lo corrido del año, en medio de una mayor demanda de diésel a nivel nacional, estimulada por el incremento en la movilización de mercancías dentro del país, en un escenario de expansión tanto de las exportaciones como importaciones.

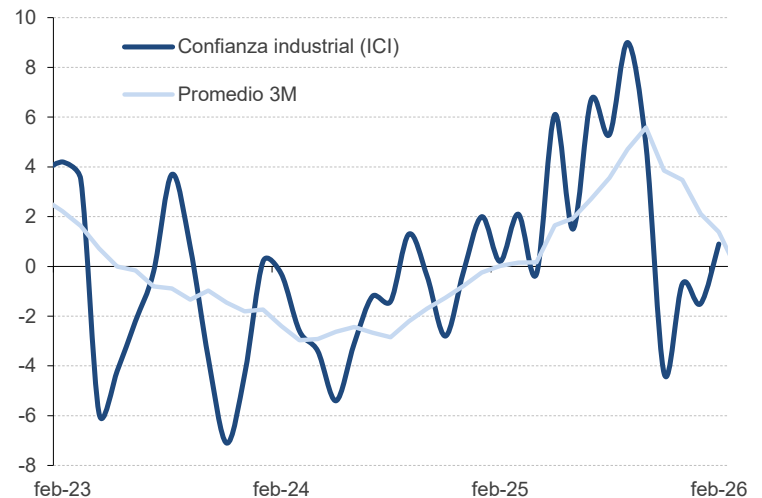
Perspectiva: El desempeño de la manufactura continuará condicionado por los vientos en contra que enfrenta la agroindustria. No obstante, seguirá encontrando soporte en la producción de motocicletas y en la refinación de petróleo. Adicionalmente, la fabricación de productos farmacéuticos, bebidas y artículos para el aseo personal también contribuiría de forma positiva al desempeño del sector manufacturero en los próximos meses.

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

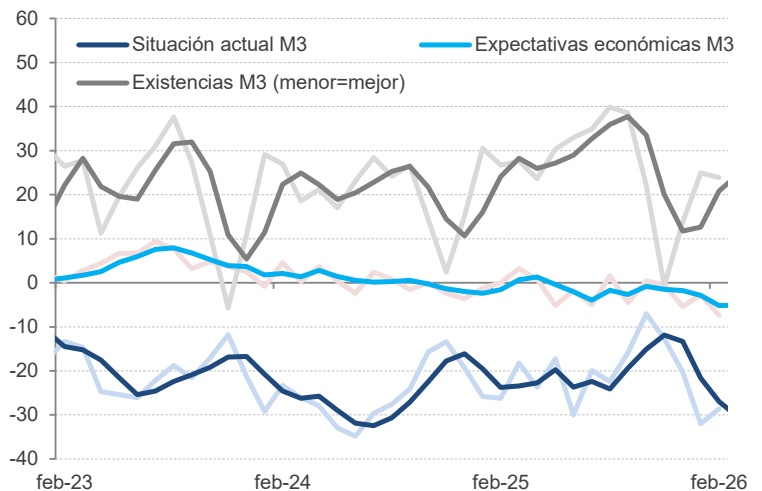
ADL	feb-25	ene-26	feb-26
1	-34.4%	67%	26.0%
2	34.3%	26.6%	22.0%
3	-14.7%	16.2%	16.0%
4	-16.3%	16%	13.4%
5	-13.3%	6.6%	11.9%
6	8.3%	6.5%	10.4%
7	0.9%	3.8%	9.3%
8	-21.5%	10.2%	9.2%
9	-7.1%	6.3%	9.2%
10	6.8%	13.0%	9.0%
11	2.9%	-0.8%	8.4%
12	-6.0%	-2.4%	7.7%
13	4.2%	3.9%	6.7%
14	-6.3%	-5%	5.8%
15	5.4%	3.6%	5.0%
16	0.7%	2.9%	4.5%
17	3.9%	-2.4%	1.9%
18	-11.3%	6.4%	1.7%
19	-6.2%	3.1%	1.7%
20	-5.7%	-6.8%	0.3%
21	1.4%	7.5%	-0.1%
22	10.3%	-6.2%	-0.9%
23	1.6%	-3.3%	-2.7%
24	-11.9%	-10.9%	-3.7%
25	3.3%	-4.0%	-4.1%
26	6.2%	6.4%	-4.7%
27	-2.4%	-7.6%	-4.8%
28	-5.4%	-3.5%	-5.7%
29	4.7%	-0.7%	-5.8%
30	3.5%	-9.4%	-6.0%
31	0.9%	10.6%	-8.1%
32	-3.8%	-12.7%	-8.6%
33	0.4%	-6.0%	-11.3%
34	11.1%	-10.4%	-11.6%
35	-7.7%	-17.3%	-13.0%
36	-4.0%	-8.9%	-13.6%
37	5.0%	-1.8%	-20.5%
38	22.9%	-16.2%	-21.9%
39	61.8%	-5.1%	-38.5%

Fuente: DANE. Cálculos y clasificación Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados Banco de Bogotá. ¹ Nueva metodología.

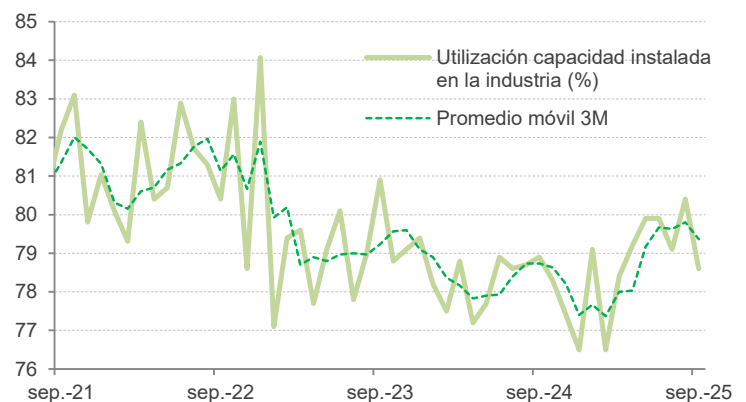
Confianza industrial (Balance)



Confianza industrial por componentes (Balance)



Utilización capacidad instalada industria (%)



Nuestro Equipo:

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogotá.com.co
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	fchaves@bancodebogotá.com.co
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	droja48@bancodebogotá.com.co
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	cgomez@bancodebogotá.com.co
Carlos Jiménez	Practicante	cjime30@bancodebogotá.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:
investigaciones@bancodebogota.com.co

Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.	▲ Alcista	- Acelerando
	△ Alcista moderado	- Creciendo
	▶ Estable	- Manteniéndose
	▽ Bajista moderado	- Desacelerando
	▼ Bajista	- Contrayéndose

Suscribirse a nuestros informes

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

¿No desea recibir esta información? [desuscribirse aquí](#).