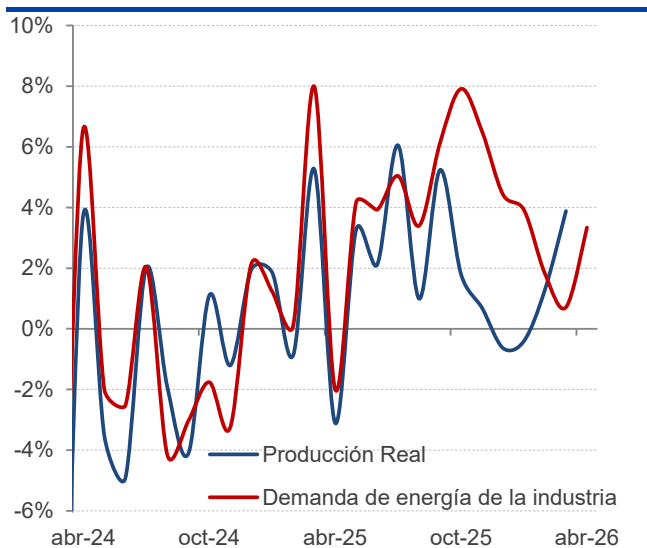


## Elaboración de bebidas explicó casi la mitad de la expansión de manufactura en marzo. Recuperación de la industria se concentra en algunas ramas, revelando fragilidades.

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



Var.% anual	mar-25	feb-26	mar-26	
Producción industrial	5.3%	1.3%	3.9%	▼
Ventas	7.0%	1.3%	3.9%	▼
Empleo	0.6%	-0.4%	-0.6%	▼

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

### Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Crecimiento PIB	▶	▶

CP: Corto plazo, en los próximos meses

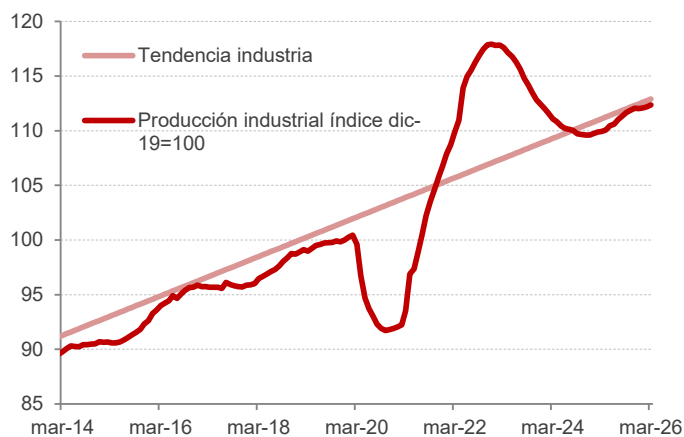
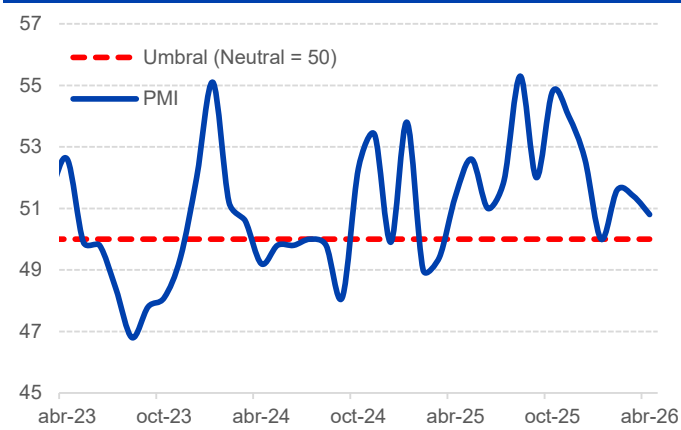
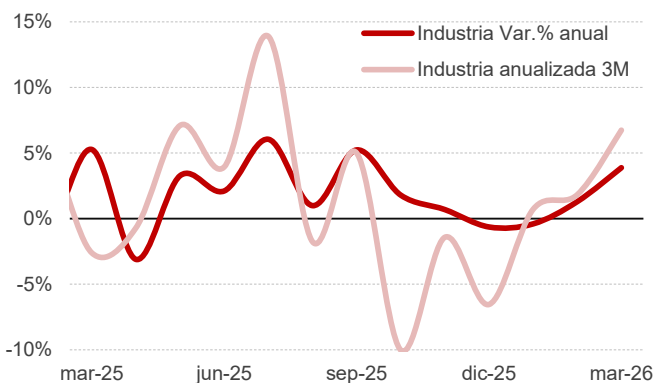
LP: Largo plazo, balance fundamental

### Pronósticos IE

	2026	2027
Crecimiento PIB	2.4%	2.1%

- En marzo, la manufactura registró un crecimiento anual de 3.9%, más del doble de lo esperado por el consenso de analistas (1.6%), alcanzando su mejor resultado en seis meses. En este contexto, es importante destacar que, durante el mes, la elaboración de bebidas, con una expansión anual de 16.7%, explicó cerca de la mitad del crecimiento agregado de la industria.
- La producción de bebidas suele estar asociada a la realización de eventos deportivos, temporadas vacacionales o periodos festivos, en los que aumenta el consumo de bebidas alcohólicas, gaseosas y refrescos. En este sentido, dado que en 2026 la Semana Santa se celebró a inicios de abril y que en marzo Colombia disputó sus primeros partidos de fútbol del año, ambos factores habrían impulsado el desempeño del segmento.
- Por su parte, la elaboración de productos farmacéuticos y la refinación de petróleo, aportaron 0.8 pp y 0.5 pp al crecimiento de la industria, respectivamente.
- Los resultados de Ecopetrol del primer trimestre indican que la producción alcanzó 417,500 barriles diarios, lo que representó un aumento de 5.5% frente al mismo periodo de 2025. En un escenario de producción nacional de petróleo modesta, el buen desempeño de las refinerías también ha estado soportado por un aumento en la importación de crudos livianos.
- Finalmente, IE destaca que la agroindustria comenzó a mostrar señales de recuperación en marzo, apoyada en el crecimiento de la producción de carne (+0.6%), lácteos (+2.8%) y arroz (+2.2%), luego de las afectaciones observadas a comienzos del año por las fuertes lluvias en el noroccidente del país.
- Pese a la mayor demanda de bienes por parte de los hogares a inicios de año, la recuperación de la industria ha sido débil y concentrada en sectores específicos, lo que evidencia fragilidades en la dinámica del sector. Este comportamiento explica, en gran medida que, para IE, el crecimiento económico del país difícilmente superará el 2.6% de 2025 en los próximos dos años.

## Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

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

Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

**Análisis:** En marzo, la manufactura registró un crecimiento anual de 3.9%, más del doble de lo esperado por el consenso de analistas (1.6%), alcanzando su mejor resultado en seis meses. En este contexto, es importante destacar que, durante el mes, la elaboración de bebidas, con una expansión anual de 16.7%, explicó cerca de la mitad del crecimiento agregado de la industria.

Tras ubicarse en terreno negativo entre octubre de 2025 y enero del presente año, la elaboración de bebidas completó en marzo dos meses consecutivos de expansión anual, alcanzando su mejor desempeño en tres años y medio. Según el DANE, la producción de bebidas suele estar asociada a la realización de eventos deportivos, temporadas vacacionales o periodos festivos, en los que aumenta el consumo de bebidas alcohólicas, gaseosas y refrescos. En este sentido, dado que en 2026 la Semana Santa se celebró a inicios de abril y que en marzo Colombia disputó sus primeros partidos de fútbol del año, ambos factores habrían impulsado el desempeño del segmento. De cara a los próximos meses, la celebración de la Copa Mundial de la FIFA 2026™ y la llegada de vacaciones y festividades nacionales en junio permitirían que esta tendencia favorable se extienda, al menos, hasta julio, momento en el que estos efectos comenzarían a diluirse. No obstante, la materialización del fenómeno de El Niño en la segunda parte del año, si bien representa un riesgo para el suministro de agua requerido en la producción, también podría traducirse en una mayor demanda de bebidas. En el balance, Investigaciones Económicas (IE) anticipa que 2026 sería un año particularmente favorable para esta industria.

Por su parte, la elaboración de productos farmacéuticos y la refinación de petróleo aportaron 0.8 pp y 0.5 pp al crecimiento de la industria, respectivamente. En conjunto, estos sectores explicaron cerca de una tercera parte del crecimiento total, lo que evidencia que el dinamismo manufacturero se concentra en segmentos específicos. En cuanto a la refinación, los resultados de Ecopetrol para el primer trimestre indican que la producción alcanzó 417,500 barriles diarios, lo que representó un aumento de 5.5% frente al mismo periodo de 2025. Este desempeño estuvo respaldado por la operación tanto de la refinería de Cartagena como de la de Barrancabermeja, siendo esta última la que alcanzó una carga de 232,900 barriles diarios, con un crecimiento anual de 12.5% y niveles cercanos a máximos históricos. En un escenario de menor producción nacional de petróleo, el buen desempeño de las refinerías también ha estado soportado por un aumento en la importación de crudos livianos. Dado los altos precios globales de los combustibles, es probable que el sector mantenga su senda de crecimiento.

Finalmente, IE destaca que la agroindustria comenzó a mostrar señales de recuperación en marzo, apoyada en el crecimiento de la producción de carne (+0.6%), lácteos (+2.8%) y arroz (+2.2%), luego de las afectaciones observadas a comienzos del año por las fuertes lluvias en el noroccidente del país. Este comportamiento resulta relevante en la medida que, la agroindustria explicó cerca de 42% del crecimiento de la manufactura el año anterior.

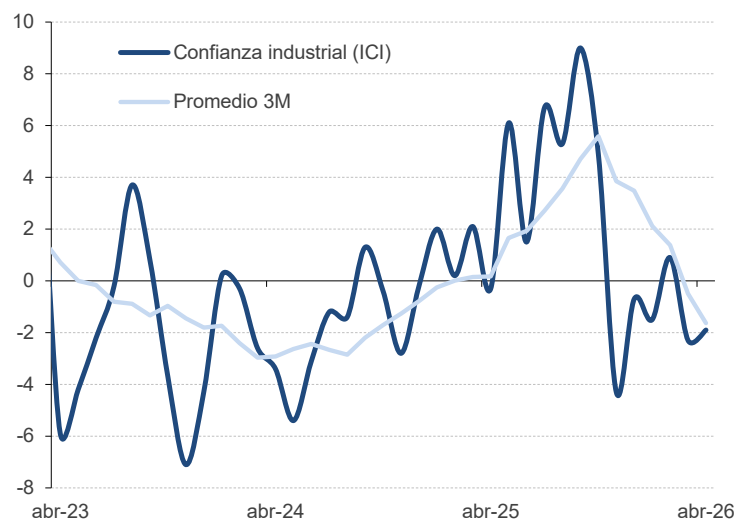
**Perspectiva:** Pese a la mayor demanda de bienes por parte de los hogares a inicios de año, la recuperación de la industria ha sido débil y concentrada en sectores específicos, lo que evidencia fragilidades en la dinámica del sector. Este comportamiento explica, en gran medida que, para IE, el crecimiento económico del país difícilmente superará el 2.6% de 2025 en los próximos dos años.

## Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

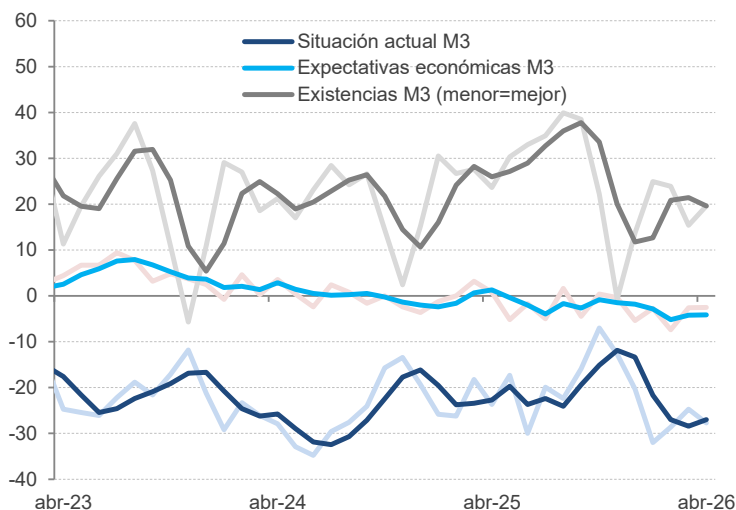
ADL	mar-25	feb-26	mar-26
1 ↑ Vehículos	-14.1%	26%	41.8%
2 Carrocerías	-17.6%	13.4%	34.0%
3 Resto transporte	39.4%	22.3%	32.9%
4 Farmacéutica	-3.9%	9%	17.1%
5 Bebidas	-4.8%	6.8%	16.7%
6 Resto	0.8%	9.3%	16.0%
7 Azúcar	-22.5%	-3.7%	15.3%
8 Muebles	14.9%	9.0%	11.7%
9 Resto de alimentos	14.1%	9.0%	10.5%
10 Alimento para animales	16.3%	10.4%	8.3%
11 Vidrio	-0.7%	-0.9%	7.3%
12 Refinería	-3.5%	11.9%	6.9%
13 Autopartes	4.5%	16.0%	6.6%
14 Otros químicos	5.1%	7%	5.3%
15 Productos metálicos	7.5%	5.8%	4.1%
16 Minerales no metálicos	5.5%	1.7%	3.7%
17 Calzado	6.9%	1.7%	3.2%
18 Lácteos	8.1%	4.8%	2.8%
19 Productos de molinería	1.1%	0.5%	2.2%
20 Impresión	17.1%	-5.8%	1.8%
21 Hierro y acero	-13.7%	-20.5%	1.8%
22 Carnes	12.1%	-4.1%	0.6%
23 Plástico	6.3%	-2.7%	0.5%
24 Confección	15.3%	-0.2%	-0.7%
25 Jabones	16.8%	4.5%	-1.0%
26 Aceites	16.4%	1.9%	-2.8%
27 Madera	12.4%	-4.7%	-3.5%
28 Metales preciosos	16.7%	-13.1%	-4.6%
29 Maquinaria y equipo	17.4%	-13.6%	-5.4%
30 Pan y pastas	2.1%	-4.4%	-5.9%
31 Equipos eléctricos	15.6%	-6.0%	-6.6%
32 Papel	0.2%	-5.3%	-7.3%
33 Productos químicos	16.8%	-11.6%	-9.1%
34 Bolsos	9.9%	-8.1%	-9.2%
35 Tejidos	11.6%	-11.3%	-15.0%
36 Cuero	-12.4%	9.2%	-15.0%
37 Cacao	23.9%	-22.8%	-16.0%
38 Caucho	10.6%	-8.6%	-28.2%
39 ↓ Café	67.7%	-38.6%	-44.3%

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

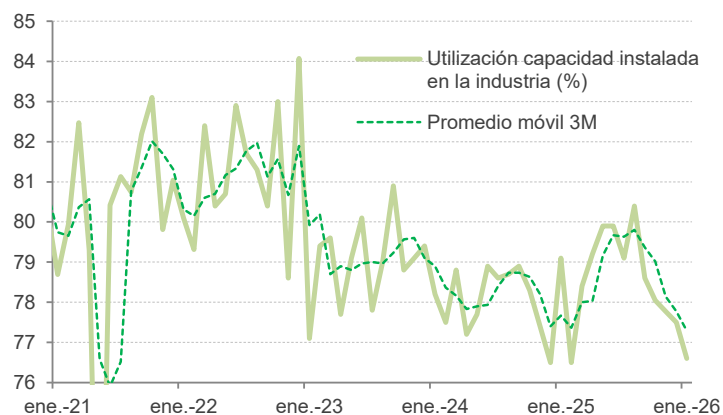
## Confianza industrial (Balance)



## Confianza industrial por componentes (Balance)



## Utilización capacidad instalada industria (%)



**Nuestro Equipo:**

Camilo Pérez	Director de Investigaciones Económicas	<a href="mailto:cperez3@bancodebogotá.com.co">cperez3@bancodebogotá.com.co</a>
Francisco Chaves	Gerente Análisis de Mercados	<a href="mailto:fchaves@bancodebogotá.com.co">fchaves@bancodebogotá.com.co</a>
Alejandro Rojas	Economista Senior Colombia	<a href="mailto:droja48@bancodebogotá.com.co">droja48@bancodebogotá.com.co</a>
Carlos Gómez	Analista Bases de Datos	<a href="mailto:cgomez@bancodebogotá.com.co">cgomez@bancodebogotá.com.co</a>
Carlos Jiménez	Practicante	<a href="mailto:cjime30@bancodebogotá.com.co">cjime30@bancodebogotá.com.co</a>

**Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados:**  
**[investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto: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](#).