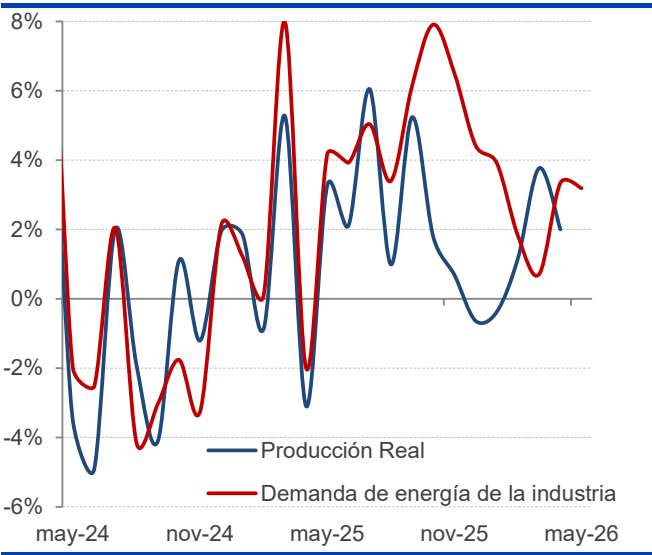


Apreciación del peso reduce competitividad de bienes nacionales, afectando la industria. Avance del proyecto del Regiotram de Occidente ha soportado al sector.

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



- En lo corrido del año a abril, mientras la actividad nacional mostró una expansión de 2.4% frente al mismo periodo de 2025, la manufactura registró un avance de apenas 1.7%. Si se considera que el comercio ha acumulado un avance de 12.1% en dicho periodo, resulta evidente que la recuperación de la industria ha sido incipiente.
- Investigaciones Económicas (IE) destaca que este comportamiento se da, en gran medida, por la preferencia de los hogares por bienes importados, en un contexto en el que el peso se ha apreciado significativamente frente al dólar, cerrando junio como la moneda de mejor desempeño a nivel global. Dado esto, la apreciación cambiaria reduce la competitividad de los bienes producidos localmente frente a aquellos elaborados en el exterior.
- Más allá de este factor, IE identifica que uno de los principales soportes de la industria ha sido el segmento de fabricación de equipos de transporte, que en lo corrido del año registra un crecimiento de +29% y explica cerca de una cuarta parte del avance total de la manufactura. En este frente, una parte significativa del dinamismo está asociada a la producción de ferrocarriles y equipos vinculados al proyecto Regiotram de Occidente.
- De acuerdo con diversos reportes, el proyecto alcanzó un avance cercano a 40% a junio de 2026. Dado que la entrada en operación del Regiotram está prevista para 2027, la aceleración en la ejecución del proyecto seguiría impulsando tanto la industria como la construcción en lo que resta del año.
- Finalmente, IE destaca que, de los 39 subsectores de la industria, cerca de la mitad registra contracciones en lo corrido del año frente a 2025. Entre los rubros con peor desempeño se encuentran la trilla de café, la fabricación de productos de caucho, la elaboración de cacao y chocolate y la producción de sustancias químicas, los cuales presentan caídas anuales de doble dígito en los primeros cuatro meses del año.
- 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. La tasa de cambio seguirá siendo un desafío para la industria, mientras que la reactivación de la inversión y una reducción de la incertidumbre podrían jugar a favor.

Var.% anual	abr-25	mar-26	abr-26	
Producción industrial	-3.1%	3.8%	2.0%	▲
Ventas	-3.1%	3.8%	2.0%	▲
Empleo	-0.1%	-1.0%	-0.9%	▼

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

Impacto Macroeconómico		
Crecimiento PIB	CP	LP
	▶	▶

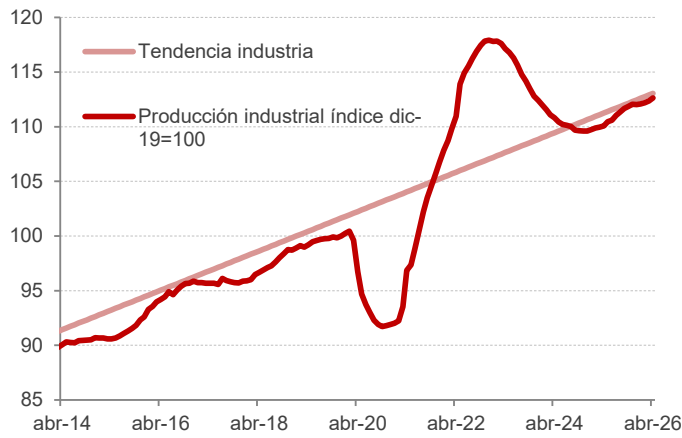
CP: Corto plazo, en los próximos meses

LP: Largo plazo, balance fundamental

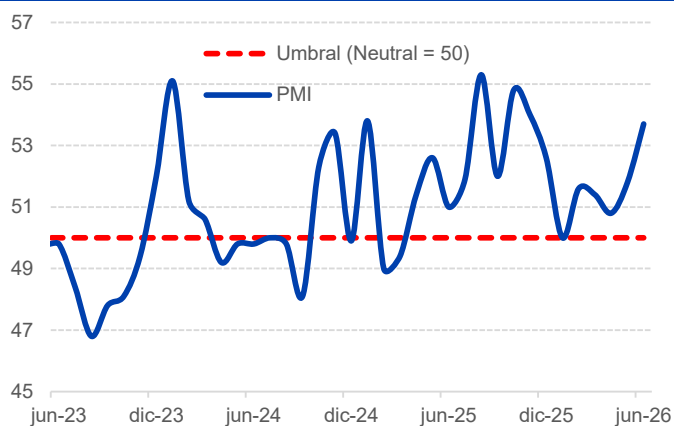
Pronósticos IE		
Crecimiento PIB	2026	2027
	2.4%	2.1%

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

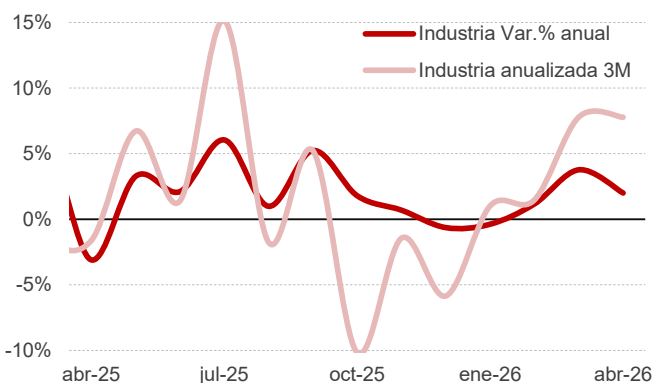
Industria: Producción vs. Tendencia (Índice base dic-19=100)



Índice PMI Manufactero (balance de respuestas)



Industria (Var.% anual, Var.% anualizada 3M)



Fuente: DANE. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Análisis: En lo corrido del año a abril, mientras la actividad nacional mostró una expansión de 2.4% frente al mismo periodo de 2025, la manufactura registró un avance de apenas 1.7%. Si se considera que el comercio ha acumulado un avance de 12.1% en lo corrido del año, resulta evidente que la recuperación de la industria ha sido incipiente.

Investigaciones Económicas (IE) destaca que este comportamiento se da, en gran medida, por la preferencia de los hogares de bienes importados, en un contexto en el que el peso se ha apreciado significativamente frente al dólar, cerrando junio como la moneda de mejor desempeño a nivel global. Dado esto, la apreciación cambiaria reduce la competitividad de los bienes producidos localmente frente a aquellos elaborados en el exterior. Como resultado, mientras el comercio registra incrementos importantes en la venta de vestuario (+4.6%), calzado (+5.3%), electrodomésticos (+20%), equipos de sonido y video (+42%), productos electrónicos (+31%) y artículos para el hogar (+18%), la producción nacional de estos mismos bienes presenta caídas o crecimientos marginales, como en el caso de vestuario (+0.8%), calzado (+1.8%), equipos de sonido y video (-7%) y electrodomésticos (-5%) en el mismo periodo, lo que evidencia la creciente preferencia por bienes importados.

Más allá de este factor, IE identifica que uno de los principales soportes de la industria ha sido el segmento de fabricación de equipos de transporte, que en lo corrido del año registra un crecimiento de +29% y explica cerca de una cuarta parte del avance total de la manufactura. En este frente, una parte significativa del dinamismo está asociada a la producción de ferrocarriles y equipos vinculados al proyecto Regiotram de Occidente.

De acuerdo con diversos reportes, el proyecto alcanzó un avance cercano a 40% a junio de 2026, consolidando hitos relevantes como el inicio del montaje de vigas del puente Mosquera, con un nivel de ejecución aproximado de 54%, en el marco de un sistema de transporte férreo 100% eléctrico que conectará la Sabana de Bogotá con la capital. El programa contempla la construcción de múltiples puentes, algunos con avances superiores a 60%. Asimismo, el desmantelamiento de la antigua vía férrea en Bogotá alcanza cerca de 90%, mientras que la ejecución del patio taller El Corzo supera 45%, lo que evidencia progresos simultáneos en distintos frentes. Dado que la entrada en operación del Regiotram está prevista para 2027, la aceleración en la ejecución del proyecto seguiría impulsando tanto la industria como la construcción en lo que resta del año.

Finalmente, IE destaca que, de los 39 subsectores de la industria, cerca de la mitad registra contracciones en lo corrido del año frente a 2025. Entre los rubros con peor desempeño se encuentran la trilla de café, la fabricación de productos de caucho, la elaboración de cacao y chocolate y la producción de sustancias químicas, los cuales presentan caídas anuales de doble dígito en los primeros cuatro meses del año. En contraste, sectores como el automotriz muestran crecimientos de doble dígito, mientras que la elaboración de azúcar, bebidas, alimentos para animales y la refinación de petróleo registran aumentos en su producción. Esta divergencia sectorial explica que la industria, en su conjunto, aún no logre consolidar una fase sostenida de recuperación.

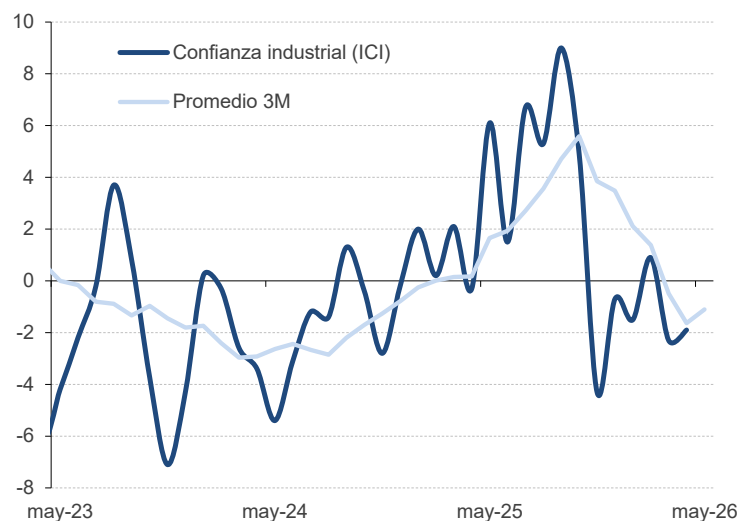
Perspectiva: Pese a la mayor demanda de bienes por parte de los hogares a inicios de año, la recuperación de la industria ha sido débil y concentrada en sectores específicos, lo que evidencia fragilidades en la dinámica del sector. La tasa de cambio seguirá siendo un desafío para la industria, mientras que la reactivación de la inversión y una reducción de la incertidumbre podrían jugar a favor.

Investigaciones Económicas y Análisis de Mercados

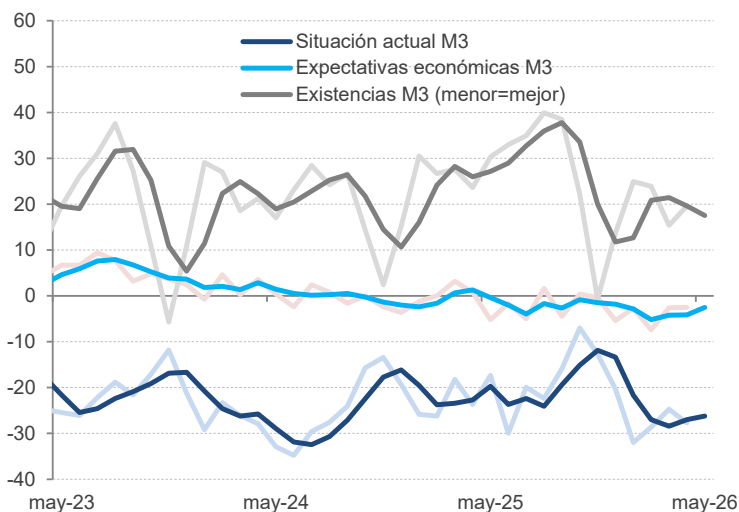
ADL	abr-25	mar-26	abr-26
1 Vehículos	-51.1%	42%	68.6%
2 Azúcar	5.8%	15.3%	40.1%
3 Resto transporte	15.1%	32.9%	33.7%
4 Muebles	-3.1%	12%	15.3%
5 Autopartes	-25.3%	6.6%	9.9%
6 Productos metálicos	-12.1%	4.0%	9.4%
7 Maquinaria y equipo	-18.2%	-5.3%	8.1%
8 Cuero	-20.4%	-15.0%	7.8%
9 Lácteos	8.3%	2.8%	6.9%
10 Bolsos	10.1%	-9.2%	6.4%
11 Bebidas	-3.6%	16.7%	5.8%
12 Refinería	-2.1%	6.9%	5.7%
13 Plástico	-10.8%	0.5%	5.4%
14 Madera	-12.3%	-4%	5.1%
15 Otros químicos	5.6%	5.3%	4.9%
16 Alimento para animales	11.6%	8.3%	4.7%
17 Farmacéutica	-9.2%	16.1%	3.9%
18 Minerales no metálicos	-3.5%	3.7%	3.3%
19 Impresión	-0.9%	1.8%	1.8%
20 Jabones	-1.2%	-1.0%	1.7%
21 Resto	-6.3%	14.4%	1.0%
22 Resto de alimentos	0.6%	10.5%	0.0%
23 Aceites	-4.8%	-2.8%	-1.9%
24 Confección	5.1%	-0.7%	-1.9%
25 Hierro y acero	-15.0%	1.8%	-2.0%
26 Productos de molinería	-6.8%	2.0%	-2.3%
27 Pan y pastas	-10.6%	-5.9%	-2.7%
28 Calzado	-12.1%	3.2%	-2.7%
29 Vidrio	17.2%	7.3%	-4.5%
30 Carrocerías	-1.7%	34.0%	-4.7%
31 Equipos eléctricos	-3.3%	-6.5%	-4.8%
32 Carnes	-1.6%	0.7%	-5.8%
33 Metales preciosos	-13.4%	-4.5%	-6.0%
34 Papel	-2.5%	-8.5%	-6.3%
35 Café	4.7%	-44.2%	-6.5%
36 Tejidos	-8.1%	-15.0%	-12.0%
37 Productos químicos	1.9%	-8.9%	-12.1%
38 Cacao	-5.8%	-16.0%	-21.9%
39 Caucho	-4.7%	-28.2%	-39.1%

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

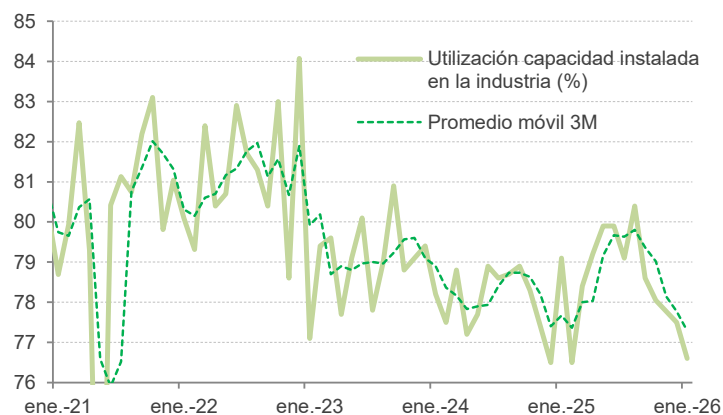
Confianza industrial (Balance)



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](#).