

**MARZO
17 DE 2026**

**EQUIPO DE
INVESTIGACIONES**

Presidente

José Ignacio López

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas

**Jefe de estudios
macroeconómicos**

Valentina Guio

**Jefe de estudios
sectoriales**

Fabián Suárez

Investigadores

María Carolina Gutiérrez

María Paula Campos

Thomas Martínez

Daniel Aguilar

Luis Felipe González

Nicole Torres

Comercio e industria: a dos velocidades distintas

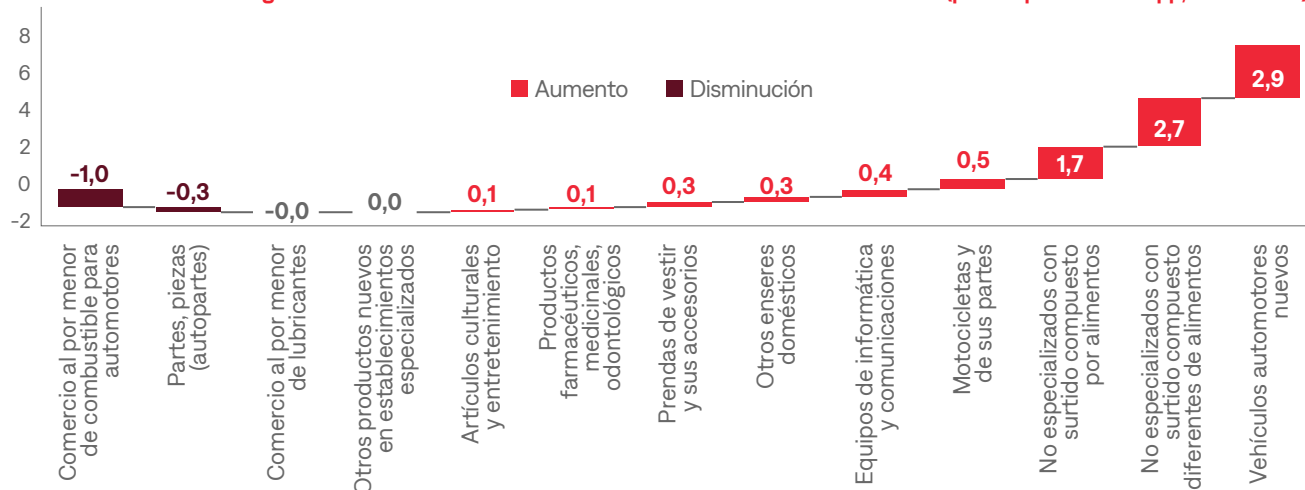
- Las ventas reales del comercio crecieron 7,8% en enero 2026 respecto al mismo mes del 2025.
- El comercio sin la venta de automotores nuevos tuvo un menor desempeño, con una variación de 5,6% anual.
- La producción de la industria decreció 0,5% respecto a enero del 2025, cifra que marca la ralentización del sector a inicios de año, y refleja una desaceleración desde noviembre de 2025 en la variación doce meses.

Los datos para enero de la Encuesta Mensual de Comercio (EMC) y la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET) reflejan un inicio del año a dos velocidades. Por un lado, las ventas reales del comercio crecieron anualmente 7,8%. Al desagregar por líneas de mercancía, fue la venta de automotores nuevos y el comercio no especializado con surtidos compuestos los que contribuyeron cerca del 93% del crecimiento de las ventas. Por el contrario, el comercio al por menor de combustible para automóviles, partes y piezas y lubricantes, contrarrestaron el 16,1% del total del crecimiento (ver Gráfico 1).

Si bien los datos son optimistas, se encuentran dos factores que, de no haberse presentado, habrían ralentizado el crecimiento anual. En primer lugar, el comercio sin tener en cuenta la contribución de la venta de automotores nuevos (incluyendo motocicletas), habría crecido al 5,6%, es decir 2,2 puntos porcentuales (pp) menos. El segundo factor radica en la composición del calendario comercial. Enero de 2026 contó con cinco sábados, frente a los cuatro de 2025, lo que amplió los días de alta tracción en el sector y explica en parte su mayor dinamismo. En este sentido, ambos factores operaron como un viento a favor que impulsó el dinamismo de las ventas del comercio.

En cuanto a la industria, la producción anual real decreció 0,5% en enero 2026. Las líneas que enfriaron el crecimiento positivo fueron: la elaboración de bebidas, fabricación de sustancias químicas básicas y fabricación de aparatos y equipo eléctrico, aportando cada una -0,3pp. La fuerza opuesta vino por parte de las líneas de refinación de petróleo, otros tipos de equipos de transporte y la confección de prendas

Gráfico 1. Contribución según actividad comercial al total del crecimiento del comercio minorista (puntos porcentuales pp, enero 2026)

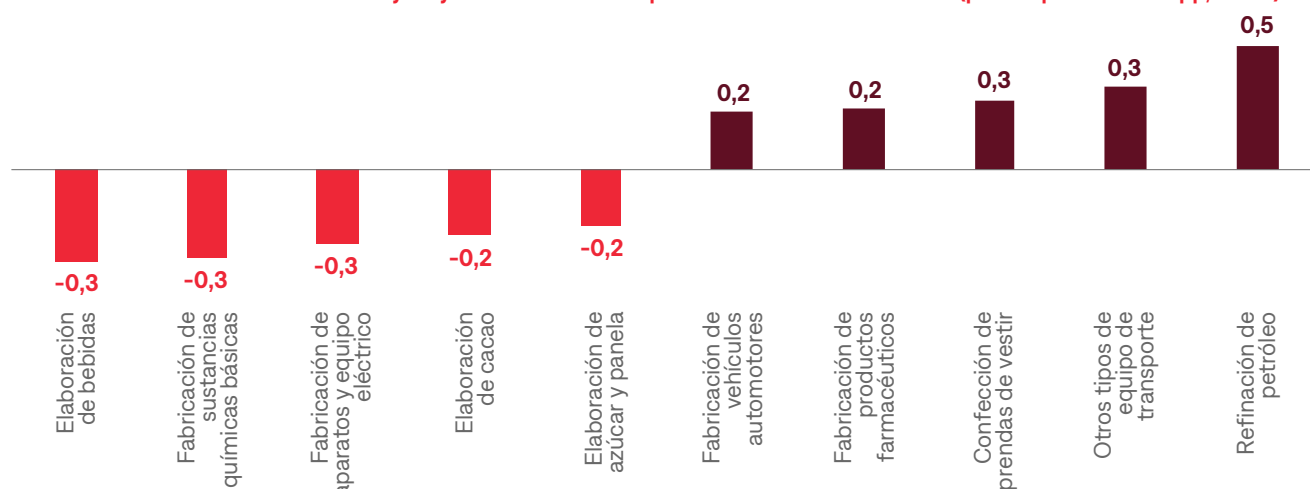


Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

de vestir, contribuyendo 0,5pp, 0,3pp y 0,3pp, respectivamente (ver Gráfico 2). El decrecimiento anual de la producción compagina con la ralentización observada recientemente en el sector desde noviembre de 2025. La variación doce meses en noviembre fue de 2,1%, luego de 1,9% en diciembre y de 1,7% en enero. Lo anterior brinda una perspectiva de menor dinamismo en el sector industrial, que puede marcar el nuevo rumbo de menores crecimientos.

Finalmente, vale la pena resaltar algunas señales mixtas: si bien la demanda de los hogares muestra un buen comportamiento, donde uno de los termómetros suele ser la compra de vehículos, algunas líneas industriales relacionadas con la inversión como aparatos eléctricos muestran un menor dinamismo. El incremento en el salario mínimo podría darle impulso a la demanda de manera transitoria. Sin embargo, ese aumento en los costos laborales y mayores tributos sobre las empresas podrán comprometer el crecimiento en lo que resta del año.

Gráfico 2. Actividades con menor y mayor contribución a la producción real de la industria (puntos porcentuales pp, enero)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.