



Desindustrialización: ¿hacia dónde va la estructura productiva?

Entre 2005 y 2025 la participación de la industria manufacturera en el PIB colombiano pasó de 16% a 9,9%, lo que representa una reducción del 38% de su peso relativo en dos décadas. La tendencia ha sido sostenida a través de distintos ciclos económicos, lo que sugiere que responde a transformaciones estructurales más que a factores coyunturales. En paralelo, el sector servicios aumentó su participación de 56,7% a 62,5%. Sin embargo, su ritmo de expansión ha sido moderado frente a la velocidad de contracción de la industria, lo que indica que la recomposición sectorial no ha sido simétrica. La economía no está transitando aceleradamente hacia servicios dinámicos, sino perdiendo industria sin que otro sector absorba plenamente ese espacio.

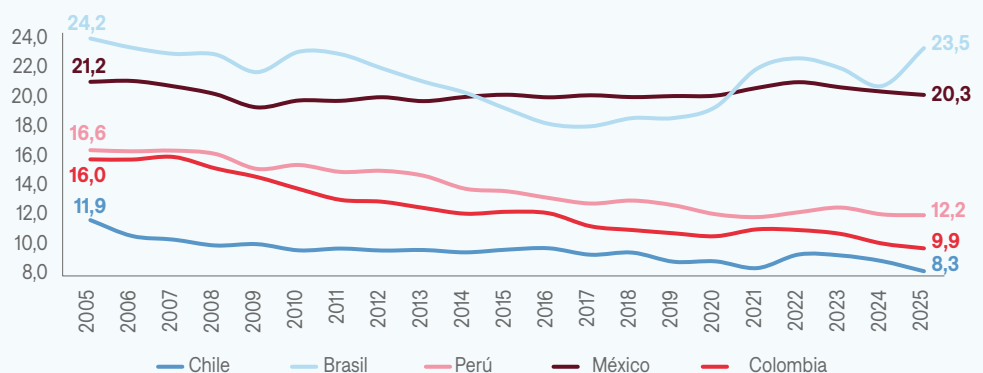
El sector agropecuario registró el mayor crecimiento relativo durante el período, lo que sugiere que la transformación estructural no está siguiendo la trayectoria típica de industria hacia servicios observada en economías desarrolladas, sino un desplazamiento parcial hacia actividades primarias. El análisis del sector servicios refuerza esta preocupación. Aunque algunas actividades profesionales han ganado participación, su capacidad de absorber mano de obra menos calificada es limitada. En contraste, sectores como comercio y alojamiento, caracterizados por una baja productividad y una alta informalidad también han ampliado su peso en la

economía, mientras que información y comunicaciones redujo su participación. Asimismo, el crecimiento de actividades como administración pública, educación y salud sugiere que parte de la expansión del sector terciario está asociada al gasto público y al consumo interno.

La caída de la industria tampoco ha sido homogénea. La contracción se concentra en subsectores que representan cerca del 51% del valor agregado industrial, entre ellos alimentos y bebidas, textiles y la fabricación de productos metalúrgicos, maquinaria y vehículos, actividades con fuertes encadenamientos productivos. En contraste, uno de los pocos segmentos que mantiene una participación relativamente estable es la coquización y refinación de petróleo.

La comparación internacional sugiere que la trayectoria colombiana es particularmente marcada. Aunque Perú, Chile y Brasil también registran reducciones, ninguna alcanza la magnitud doméstica. En Perú la industria cayó de 16,6% a 12,2% y en Chile de 11,9% a 8,3%, cambios asociados a la expansión de sectores extractivos. Brasil registró una contracción desde 24% hasta cerca de 18% hacia 2018-2019, seguida de una recuperación parcial hasta alrededor de 20% en 2025. México constituye el principal contraste: la participación industrial se mantuvo prácticamente estable, pasando de 21,2% a 20,3%.

Participación (%) del valor agregado de la industria manufacturera sobre el PIB



Nota: los datos de México, Chile y Brasil están disponibles hasta tercer trimestre de 2025.
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE y oficinas de estadística.

Turbulencia en medio oriente, repercusiones en Colombia

La reciente escalada militar en Medio Oriente tras los ataques conjuntos de Estados Unidos e Israel contra el régimen de la República Islámica de Irán a finales de febrero ha profundizado la inestabilidad en la región. Lejos de anticiparse una desescalada, el escenario sugiere un posible recrudecimiento del conflicto, especialmente después de los ataques iraníes contra bases militares estadounidenses y objetivos vinculados a sus aliados en la zona.

La escalada ya genera efectos en los mercados internacionales, dada la relevancia del estrecho de Ormuz para la oferta energética global. Por este corredor entre Irán y Omán transita cerca del 20% del petróleo consumido a nivel mundial¹ (más de 20 mbd²) y alrededor del 15% del gas natural licuado (GNL). Es la principal ruta de exportación de crudo de Arabia Saudita e Irán y la única salida marítima del GNL de Catar y Emiratos Árabes Unidos, lo que lo convierte en el principal cuello de botella energético. China, India, Japón y Corea del Sur demandan en conjunto cerca del 75% del petróleo y el 59% del GNL que pasa por esta vía.

Los efectos ya son visibles en los mercados. Tras los ataques, el precio del crudo Brent ascendió hasta US\$80,6 por barril, un incremento cercano al 11% frente al nivel previo al inicio de las hostilidades³. Este comportamiento fue replicado por la refe-

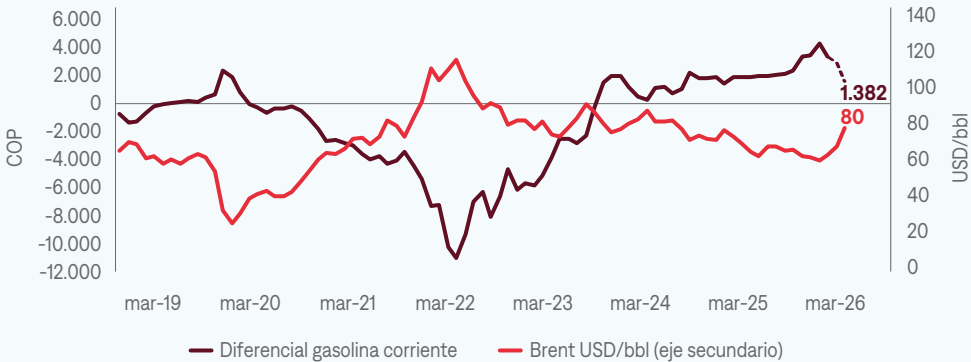
rencia WTI, que alcanzó los US\$77,2 por barril (9,6%). Adicionalmente, el índice de carga de contenedores subió 6,5%, mientras que las aseguradoras han comenzado a restringir o encarecer la cobertura por riesgos de guerra.

Lo anterior tiene efectos locales. Una de las variables sensibles es el precio de la gasolina. A enero de 2026, debido a la apreciación de la tasa de cambio y a la estabilidad del petróleo, el precio interno de la gasolina corriente se encontraba por encima de la referencia internacional (alrededor de \$3.300 según nuestras estimaciones). Esto generó un margen que permitió al Gobierno reducir \$1.000 por galón entre febrero y marzo. No obstante, el reciente repunte del petróleo presionaría al alza los precios internacionales de la gasolina, reduciendo la brecha observada, actualmente cercana a \$1.382, y limitando el espacio para nuevas reducciones, además de disminuir o incluso revertir el superávit acumulado en el Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (FEPC).

De cara a los próximos meses, la evolución del conflicto será determinante. Una desescalada podría aliviar las presiones sobre los precios del petróleo, mientras que una prolongación de las hostilidades mantendría la volatilidad energética y reduciría el margen de maniobra para economías como Colombia.

Diferencial precio interno e internacional de la gasolina y petróleo Brent

El diferencial se calcula como la diferencia entre el ingreso al productor (IP) y los precios internacionales de la gasolina corriente. Para febrero y marzo de 2026 se supone que el precio internacional de la gasolina se mueve en proporción a los precios del petróleo. Datos promedio mensual a corte del 3 de marzo de 2026. Fuente: elaboración ANIF con base en Ecopetrol y Bloomberg.



¹ Según estimaciones de la Administración de Información Energética de Estados Unidos para 2025.

² Millones de barriles diarios. ³ Corte al 3 de marzo de 2026.

Equipo de investigaciones

José Ignacio López
Presidente de ANIF

Luz Magdalena Salas
Vicepresidente de ANIF

Valentina Guio
Jefe de estudios macroeconómicos

Fabián Suárez
Jefe de estudios sectoriales

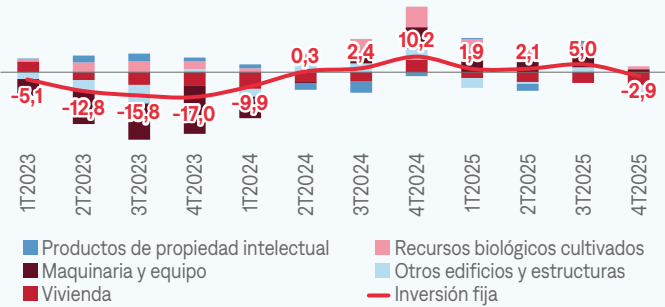
Investigadores

María Carolina Gutiérrez
María Paula Campos
Thomas Martínez

Daniel Aguilar
Luis Felipe González
Nicole Torres

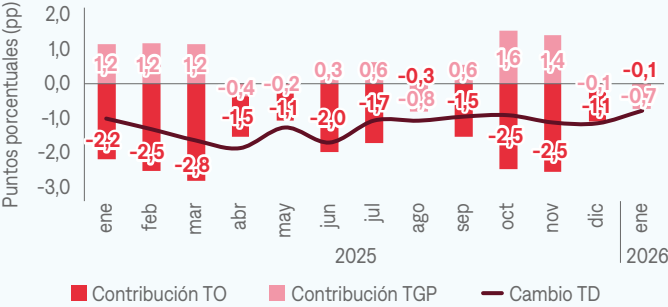
Indicadores

Inversión por tipo de activo (precios constantes, variación anual % y contribución)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Contribución a la reducción de la tasa de desocupación (pp, 2025-2026)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

SMM®			CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		20 febrero 2026	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		224.798	11,4	11,0	13,4	12,3
2. Base monetaria (B)		185.933	13,1	16,6	14,5	13,2
3. Efectivo		147.328	13,6	15,4	16,1	20,8
4. Cuentas corrientes		77.470	7,4	3,1	8,9	-0,3
5. Cuasidineros		703.149	12,8	13,0	10,4	7,4
6. Total ahorro bancos comerciales		346.914	15,3	16,9	10,5	7,7
7. CDT		356.077	10,4	9,3	10,2	7,2
8. Bonos		19.398	-9,2	-10,4	-13,1	-23,9
9. M3		975.772	12,0	12,1	10,3	7,6
10. Cartera total		707.202	9,4	8,4	7,0	3,5
11. Cartera moneda legal		691.589	9,8	8,9	7,8	3,3
12. Cartera moneda extranjera		15.613	-6,3	-9,7	-19,5	11,8
13. TES ®	6-mar-26	689.029	18,0	16,0	22,4	14,2
14. I.P.C.	Feb		5,29	5,35	5,30	5,28
15. I.P.C. sin alimentos	Feb		5,16	5,41	5,20	5,44
16. I.P.C. de alimentos	Feb		5,84	5,11	5,74	3,52
17. TRM (\$/US\$)	Mar6	3.767,94	-8,67	-11,68	-12,89	4,48
VALORES ABSOLUTOS						
18.Reservas internacionales* (US\$M®)			66.930	66.642	66.144	63.555
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Mar6		\$ 401,5	\$ 398,0	\$ 356,8	\$ 381,4
20. DTF efectiva anual	9-mar/1-mar		9,70	9,15	8,65	9,24
21. Tasa interbancaria efectiva	Mar4		10,25	10,25	9,16	9,50

® Miles de millones de pesos. ® Saldo TES del sector público. ® Millones de dólares.
* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 6 de marzo, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.