Encuesta de Opinión Empresarial
Mayo 2026

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En mayo de 2026, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 20,5%, lo que representó una disminución de 1,3 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO abril 2026: 21,8%).** La menor confianza comercial se explicó por una caída de 7,5 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, compensada parcialmente por un aumento de 2,5 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una reducción de 1,0 pp en el nivel de existencias. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO disminuyó 0,5 pps (ICCO mayo 2025: 21,0%).

Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -2,9% para el mes de mayo de 2026, mostrando una disminución de 1,0 pp frente al mes anterior (ICI abril 2026: -1,9%).** La variación mensual negativa de la confianza industrial en mayo se explicó por un incremento de 4,2 pps en el nivel de existencias y una caída de 2,1 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, compensada parcialmente por un aumento de 3,1 pps en el volumen actual de pedidos. Frente al mismo mes de 2025, el ICI disminuyó en 9,0 pps (ICI mayo 2025: 6,1%).

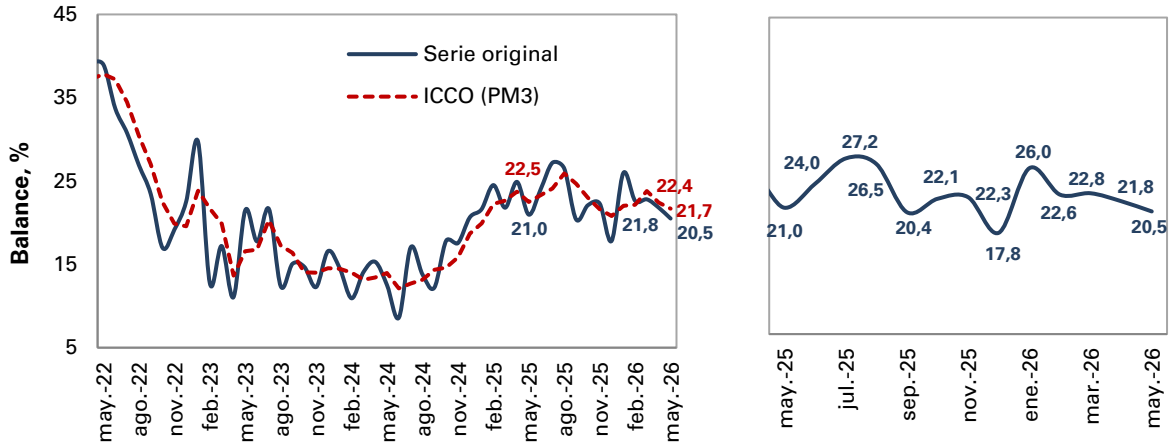
Respecto al **módulo trimestral**, la **utilización de la capacidad instalada en la industria** para el mes de mayo fue de 72,3%, con un aumento de 1,4 pps frente a febrero de 2026. Asimismo, respecto a las **condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión**, en mayo se mejoró la percepción para ambos indicadores, con un aumento de 2,2 pps para las condiciones económicas y 3,3 pps para las sociopolíticas, en comparación con febrero de 2026.

Por su parte, se presentó un deterioro en la percepción de la situación económica actual del **sector construcción** y en las **expectativas de construcción para el próximo trimestre,** mientras que la **percepción del ritmo del sector** mejoró relativo al trimestre anterior.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En mayo de 2026, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 20,5%, lo que representó una disminución de 1,3 pps respecto al mes previo (21,8%). Adicionalmente, el ICCO disminuyó en 0,5 pps respecto a mayo del año 2025 (21,0%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 21,7%, lo que representó una disminución de 0,7 pps frente al mismo indicador para el mes de abril de 2026 (22,4%) y de 0,8 pps frente al registro de mayo de 2025 (22,5%).

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICCO reúne tres elementos: **la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, el nivel de existencias** y **las expectativas de la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para mayo de 2025, abril de 2026 y mayo de 2026 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Comercial (ICCO)

Componente (Balance, %)	2025	2026	
	Mayo	Abril	Mayo
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	35,0	39,8	32,3
Nivel de existencias	5,9	5,0	4,0
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	33,8	30,7	33,2
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**21,0**	**21,8**	**20,5**

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

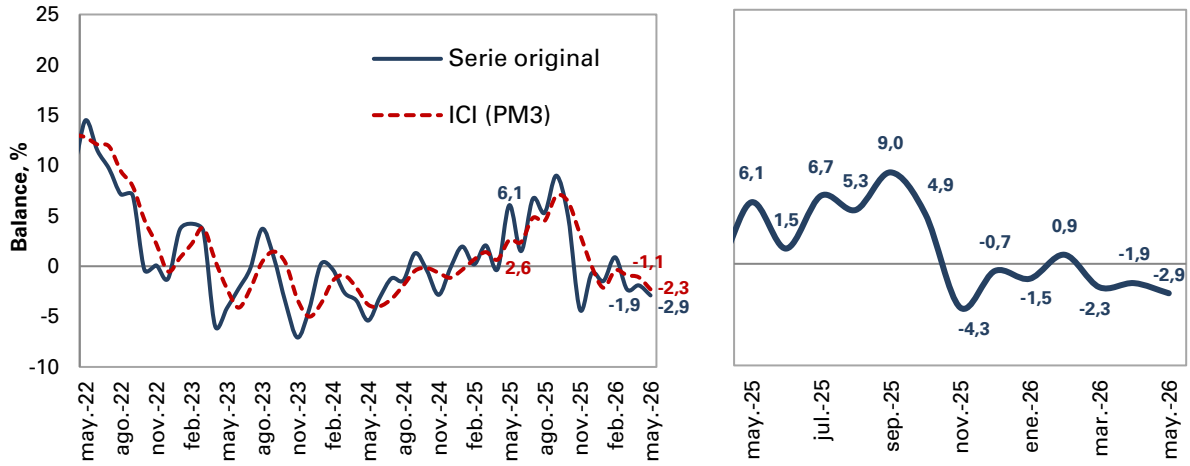
Mensualmente, la menor confianza comercial se explicó por una caída de 7,5 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, compensada parcialmente por un aumento de 2,5 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una reducción de 1,0 pp en el nivel de existencias. En términos anuales, la disminución de la confianza de los comerciantes se explicó por una

caída de 2,7 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y de 0,6 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por una reducción de 1,9 pps en el nivel de existencias.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -2,9% en mayo de 2026. Con esto, el ICI presentó una disminución de 1,0 pp respecto al mes anterior (ICI abril 2026: -1,9%), y 9,0 pps frente a mayo de 2025 (ICI mayo 2025: 6,1%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en -2,3%, lo que representó una caída de 1,2 pps frente al mismo indicador para el mes de abril de 2026 (-1,1%) y de 4,9 pps frente al mismo indicador de mayo de 2025 (2,6%).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias, volumen actual de pedidos** y **expectativas de producción para el próximo trimestre**. Los resultados para mayo de 2025, abril de 2026 y mayo de 2026 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)

Componente (Balance, %)	2025	2026	
	Mayo	Abril	Mayo
Nivel de existencias	-5,2	-2,5	1,7
Volumen actual de pedidos	-17,3	-27,7	-24,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	30,3	19,6	17,5
Índice de Confianza Industrial – ICI	**6,1**	**-1,9**	**-2,9**

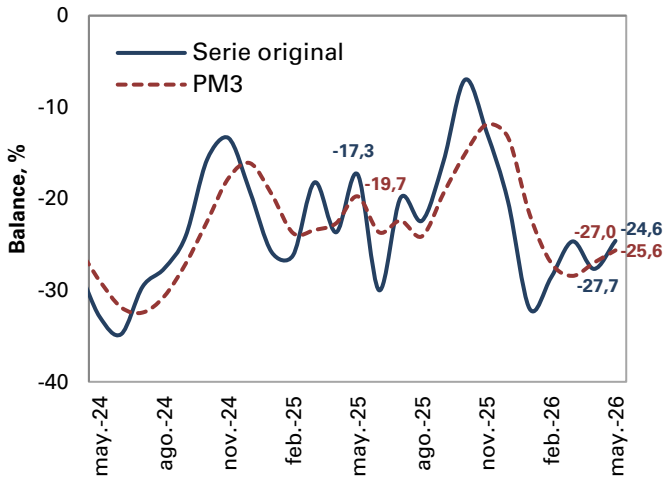
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual negativa de la confianza industrial en mayo se explicó por un incremento de 4,2 pps en el nivel de existencias y una caída de 2,1 pps en las

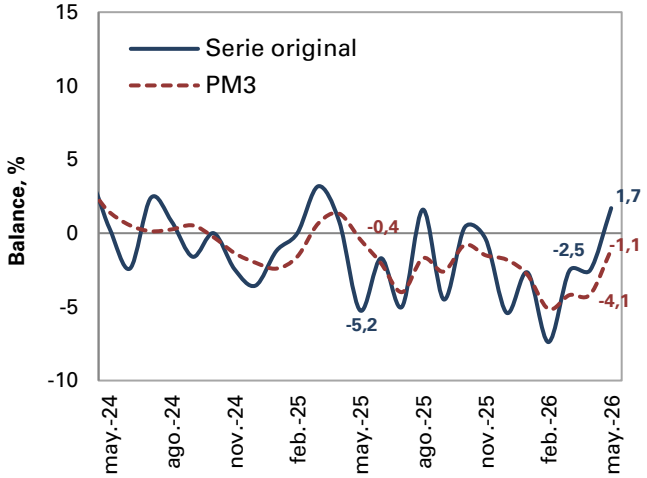
expectativas de producción para el próximo trimestre, compensada parcialmente por un aumento de 3,1 pps en el volumen actual de pedidos. En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo explicada por una caída de 12,8 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y de 7,3 pps en el volumen actual de pedidos, mientras que el nivel de existencias aumentó 6,9 pps.

Gráfico 3. Componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)

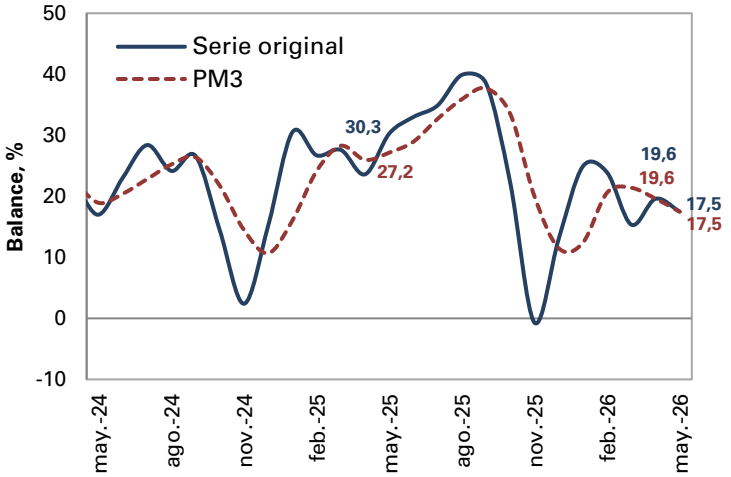
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



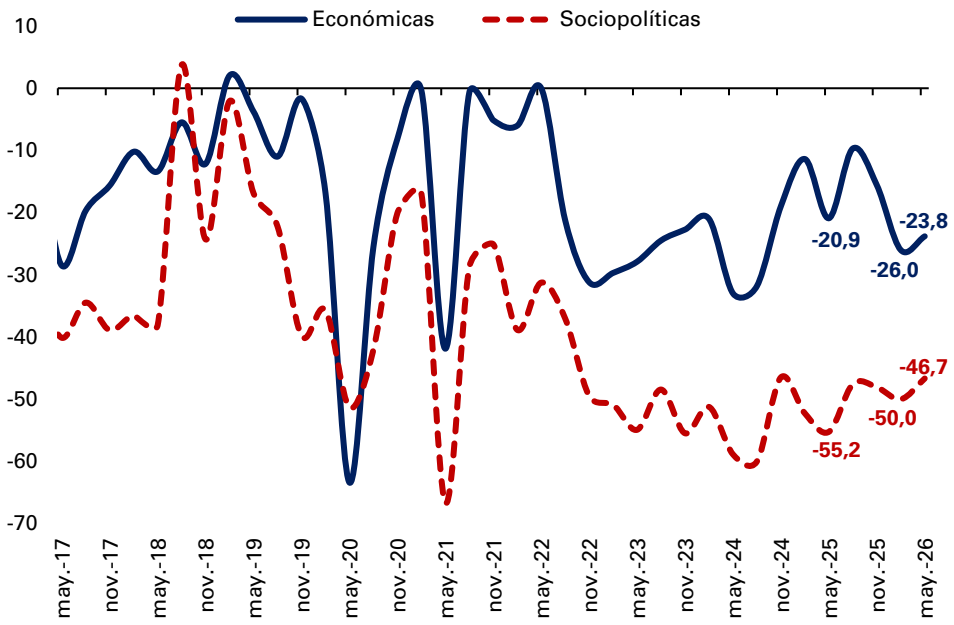
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión[1]

En mayo de 2026, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -23,8%, representando una mejora de 2,2 pps frente a la medición de febrero de 2026 (-26,0%) y un deterioro de 2,9 pps respecto a mayo de 2025 (-20,9%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 36,4% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs. 41,6% de la medición anterior). Por su parte, el 12,6% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs. 15,5% de la medición anterior), mientras el 51,0% afirma que son neutras (vs. 42,9% de la medición anterior).

Gráfico 4. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

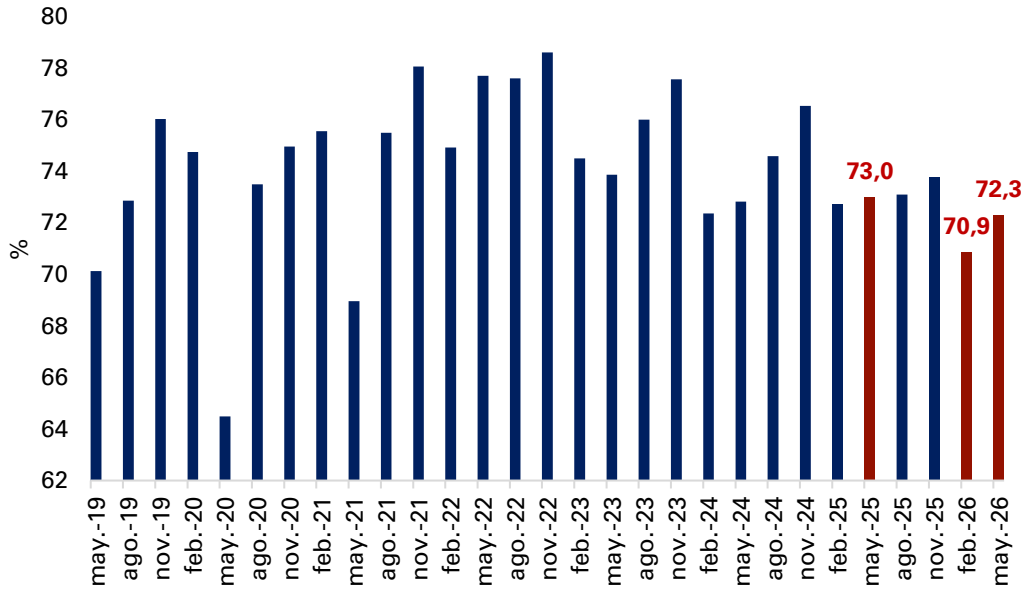
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -46,7% en mayo, reflejando una mejora de 3,3 pps respecto al trimestre anterior (-50,0% en febrero 2026) y de 8,5 pps respecto al mismo trimestre del año pasado (-55,2% en mayo 2025). Los resultados muestran que solo un 4,9% de los encuestados considera que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs. 9,3% en la medición anterior). Igualmente, 51,6% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (vs. 59,2% en la medición anterior), mientras que el 43,5% restante afirma que son neutras (vs. 31,5% de la medición anterior).

[1] La Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector y el uso de la capacidad instalada.

Módulo trimestral:
Utilización de la capacidad instalada en la industria

En mayo, la utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria se ubicó en 72,3%. Con este resultado, la UCI aumentó 1,4 pps respecto a la medición de febrero de 2026 (70,9%) y presentó una caída de 0,7 pps en comparación con mayo de 2025 (73,0%) (Gráfico 5).

Gráfico 5. Utilización de la capacidad instalada en la industria



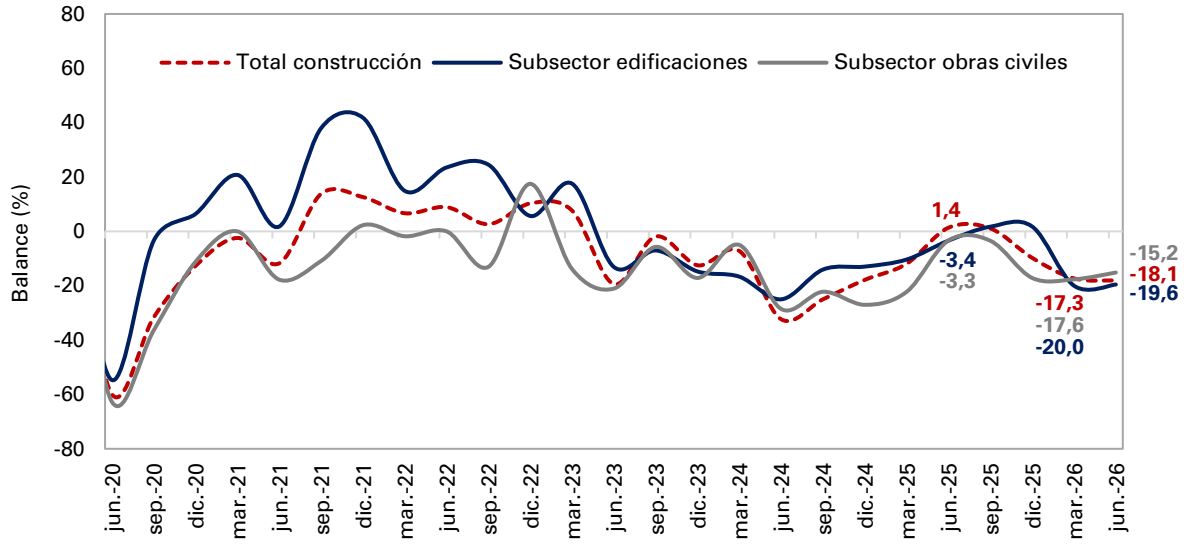
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo trimestral:
Construcción[2]

En la medición del segundo trimestre de 2026, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en -18,1%, lo que equivale a una disminución de 0,8 pps frente al trimestre anterior (-17,3%) y de 19,5 pps respecto al mismo periodo de 2025 (1,4%). Por su parte, el balance del **subsector de edificaciones** fue -19,6%, aumentando 0,4 pps frente al trimestre anterior (-20,0%) y disminuyendo 16,2 pps frente al mismo trimestre de 2025 (-3,4%). Frente al **subsector de obras civiles**, el balance de la percepción económica actual fue de -15,2%, lo que representa un incremento de 2,4 pps respecto al trimestre anterior (-17,6%) así como una reducción de 11,9 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-3,3%) (Gráfico 6).

[2] Trimestralmente, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector de la construcción, con el fin de conocer su percepción acerca de la situación económica actual y de sus expectativas a futuro.

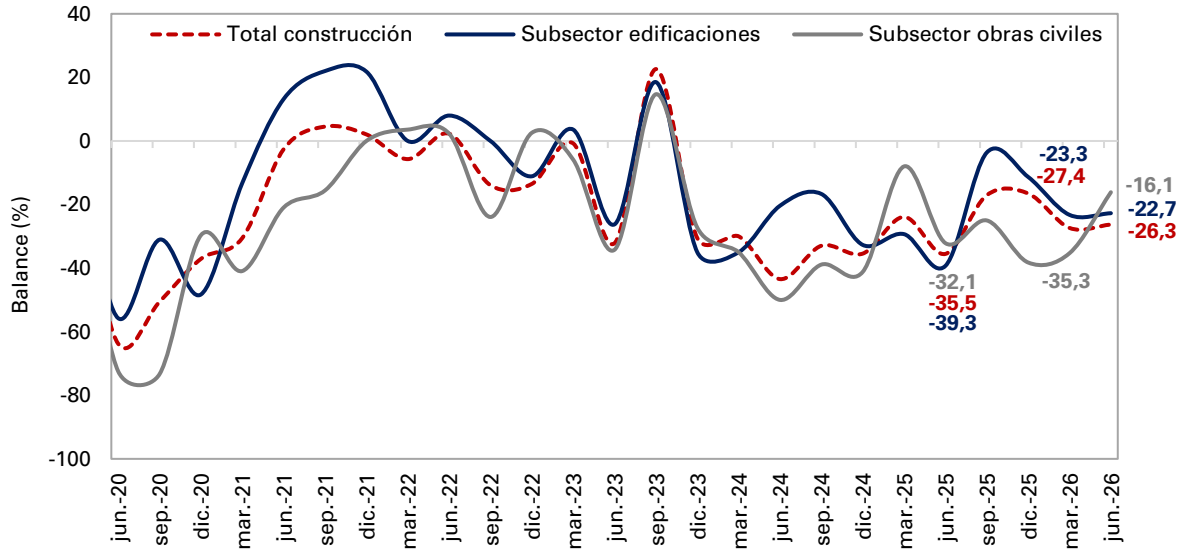
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -26,3%, evidenciando un aumento de 1,1 pps frente al trimestre anterior (-27,4%) y de 9,2 pps con relación al segundo trimestre de 2025 (-35,5%). Asimismo, el **subsector de edificaciones** registró un balance de -22,7%, representando un incremento de 0,6 pps frente al trimestre anterior (-23,3%) y de 16,6 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-39,3%). Respecto al **subsector de obras civiles**, la percepción de su ritmo de construcción registró un balance de -16,1%, aumentando 19,2 pps frente al trimestre anterior (-35,3%) y 16,0 pps en comparación con el mismo trimestre de 2025 (-32,1%) (Gráfico 7).

Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior

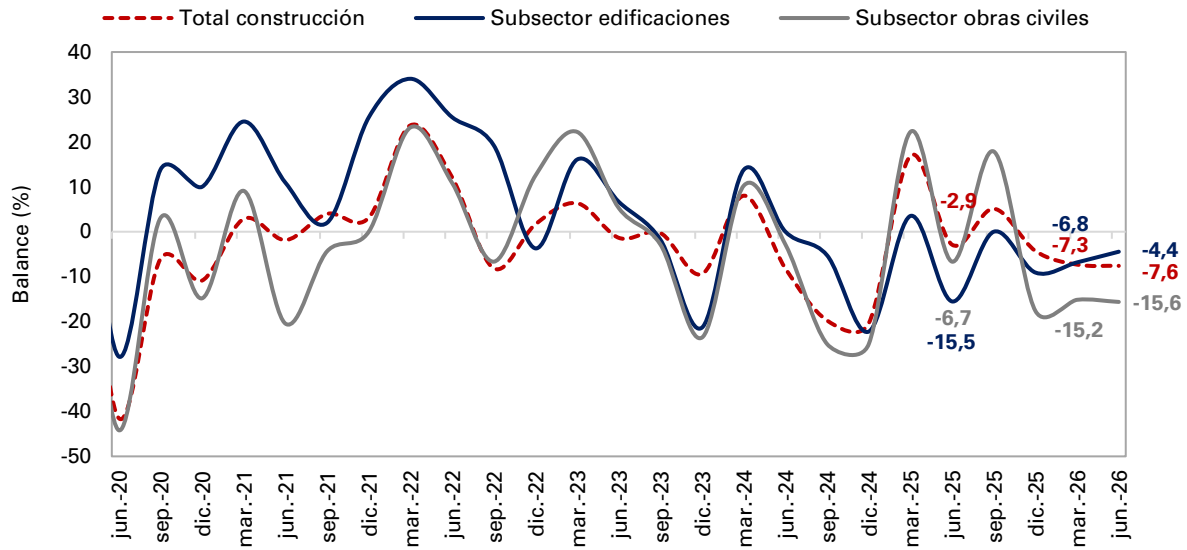


Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en -7,6%, mostrando una caída de 0,3 pps frente al trimestre anterior (-7,3%) y de 4,7 pps

frente al mismo trimestre de 2025 (-2,9%). Por su parte, en el **subsector de edificaciones**, las expectativas registraron un balance de -4,4%, lo cual representa un aumento de 2,4 pps frente al trimestre anterior (-6,8%) y de 11,1 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-15,5%). En cuanto al **subsector de obras civiles**, las expectativas presentaron un balance de -15,6%, lo que representa una caída de 0,4 pps respecto al trimestre anterior (-15,2%) y de 8,9 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-6,7%) (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por región, sector industrial y otras preguntas de la encuesta

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 30 de junio de 2026

Comentarios a **Manuela Franco Lopera**: mfranco@fedesarrollo.org.co