Encuesta de Opinión Empresarial
Diciembre 2025

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En diciembre de 2025, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,8%, lo que representó una disminución de 4,5 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO noviembre 2025: 22,3%).** La menor confianza comercial se explicó por una caída de 13,4 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y un aumento de 7,5 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por un aumento de 7,4 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO disminuyó en 2,8 pps (ICCO diciembre 2024: 20,6%).

Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -0,7% para el mes de diciembre de 2025, mostrando un aumento de 3,6 pps frente al mes anterior (ICI noviembre 2025: -4,3%).** La variación mensual positiva de la confianza industrial en diciembre se explicó por un incremento de 13,7 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una disminución de 5,0 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por una reducción de 7,6 pps en el volumen actual de pedidos. Frente al mismo mes de 2024, el ICI se redujo en 0,5 pps (ICI diciembre 2024: -0,2%).

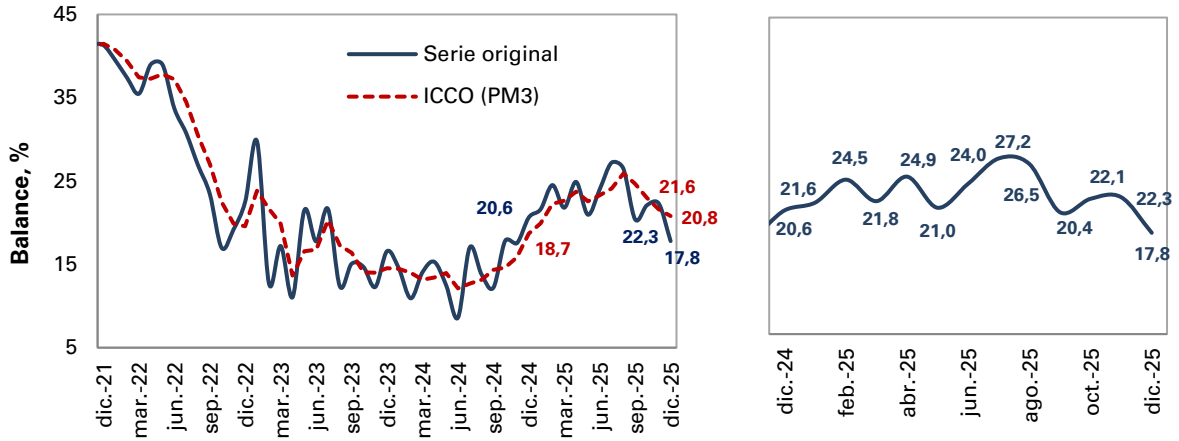
Respecto al **módulo trimestral, las expectativas de generación de empleo del sector industrial para el próximo trimestre disminuyeron en 28,7 pps** en comparación con el trimestre julio-septiembre (-18,6% en diciembre de 2025 frente a 10,1% en septiembre de 2025), y cayeron 24,7 pps respecto al mismo trimestre del año anterior (6,1%).

Por su parte, la percepción de los industriales sobre la presencia de **actividades de contrabando se ubicó en 12,4%, lo que constituye un aumento de 8,6 pps respecto al trimestre anterior (3,8%)** y de 9,0 pps frente al mismo trimestre del año 2024 (3,4%).

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En diciembre de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,8% lo que representó una disminución de 4,5 pps respecto al mes anterior (22,3%). Adicionalmente, el ICCO disminuyó en 2,8 pps respecto a diciembre del año 2024 (20,6%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 20,8%, lo que representó una caída de 0,8 pps frente al mismo indicador para el mes de noviembre de 2025 (21,6%) y un incremento de 2,1 pps frente al registro de diciembre de 2024 (18,7%).

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 diciembre de 2024, noviembre de 2025 y diciembre de 2025 se presentan en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	34,7	41,6	49,0
Nivel de existencias	-2,0	4,0	11,5
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	25,3	29,4	16,0
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**20,6**	**22,3**	**17,8**

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

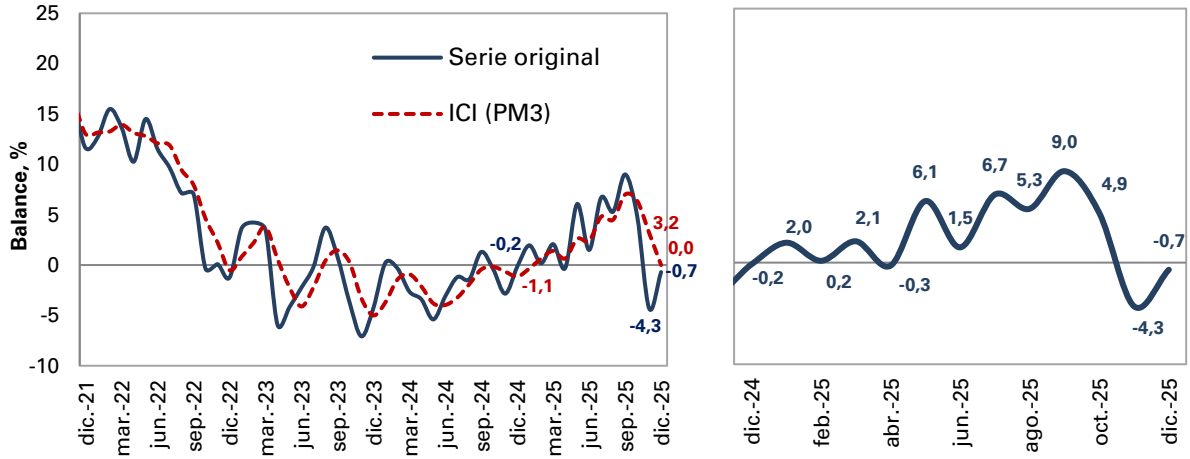
Mensualmente, la menor confianza comercial se explicó por una caída de 13,4 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y un aumento de 7,5 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por un aumento de 7,4 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. En términos anuales, la disminución de la confianza de los comerciantes se explicó por un aumento

de 13,5 pps en el nivel de existencias y una caída de 9,3 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensada parcialmente por un aumento de 14,3 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -0,7% en diciembre de 2025. Con esto, el ICI presentó un aumento de 3,6 pps respecto al mes anterior (ICI noviembre 2025: -4,3%), y una reducción de 0,5 pps frente a diciembre de 2024 (ICI diciembre 2024: -0,2%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 0,0%, lo que representó una caída de 3,2 pps frente al mismo indicador para el mes de noviembre de 2025 (3,2%) y un aumento de 1,1 pps frente al mismo indicador de diciembre de 2024 (-1,1%).

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 diciembre de 2024, noviembre de 2025 y diciembre de 2025 se presentan en el Cuadro 2.

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

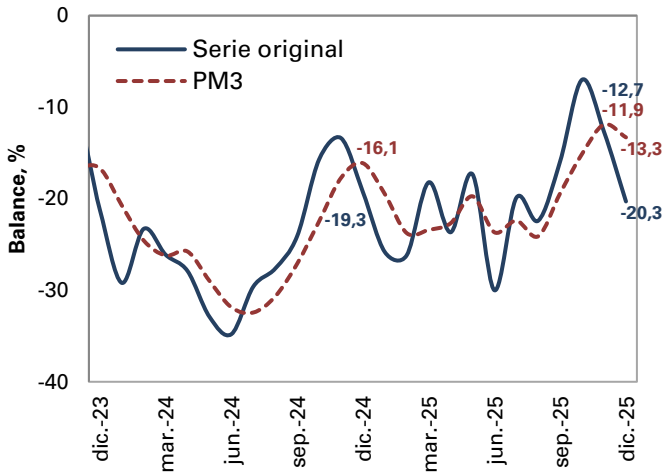
Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Nivel de existencias	-3,6	-0,4	-5,4
Volumen actual de pedidos	-19,3	-12,7	-20,3
Expectativas de producción para el próximo trimestre	15,2	-0,7	13,0
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-0,2**	**-4,3**	**-0,7**

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

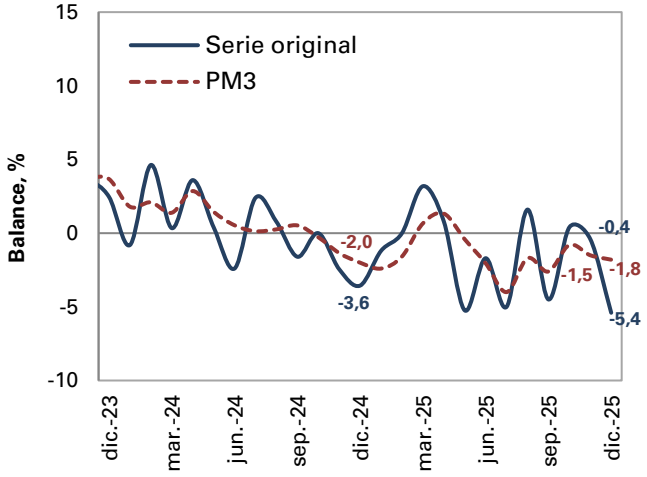
La variación mensual positiva de la confianza industrial en diciembre se explicó por un incremento de 13,7 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una disminución de 5,0 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por una reducción de 7,6 pps en el volumen actual de pedidos. En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por una caída de 2,2 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y de 1,0 pps en el volumen actual de pedidos, compensada parcialmente por una disminución de 1,8 pps en el nivel de existencias.

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

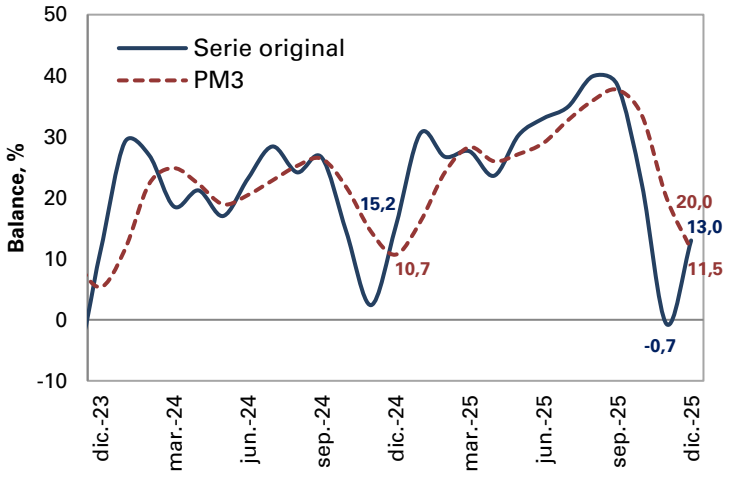
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



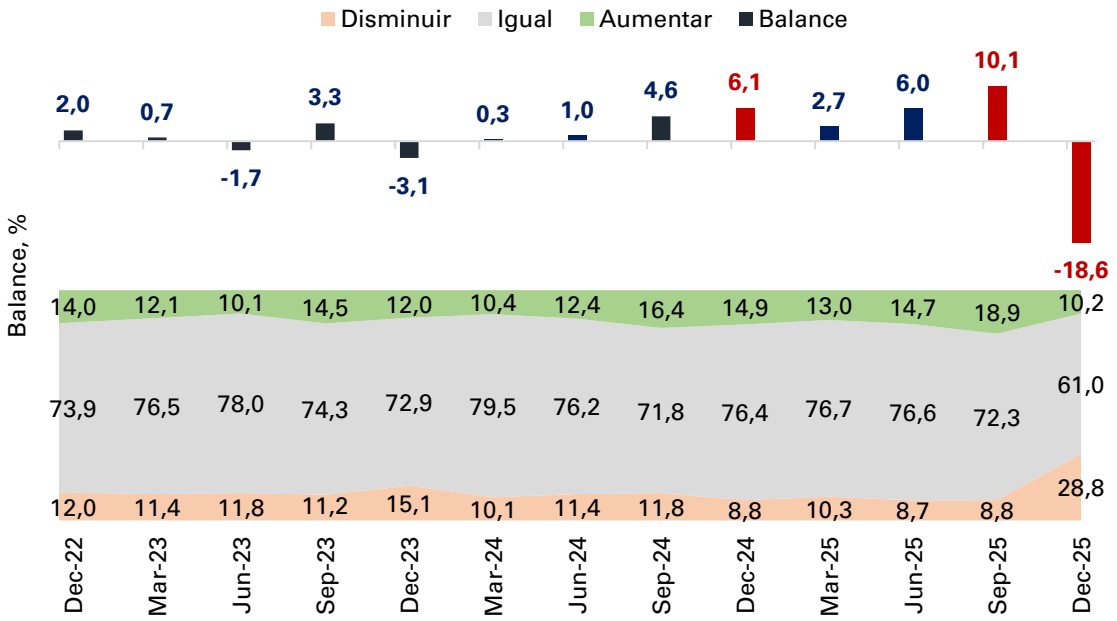
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Expectativas de empleo y percepción de contrabando[1]

En diciembre, el balance de las expectativas acerca del número de personas empleadas para el próximo trimestre se ubicó en -18,6%, representando una caída de 28,7 pps frente al trimestre anterior (10,1%) y de 24,7 pps frente al mismo trimestre de 2024 (6,1%) (Gráfico 4). Los resultados desagregados muestran que el 10,2% de los encuestados cree que la generación de empleo en la industria durante el próximo trimestre aumentará, cerca del 61,0% afirma que se mantendrá igual, mientras que el 28,8% de los encuestados considera que el empleo disminuirá (vs. aumentar: 18,9%, igual: 72,3% y disminuir: 8,8% en septiembre de 2025).

Gráfico 4. Expectativas de empleo en la industria

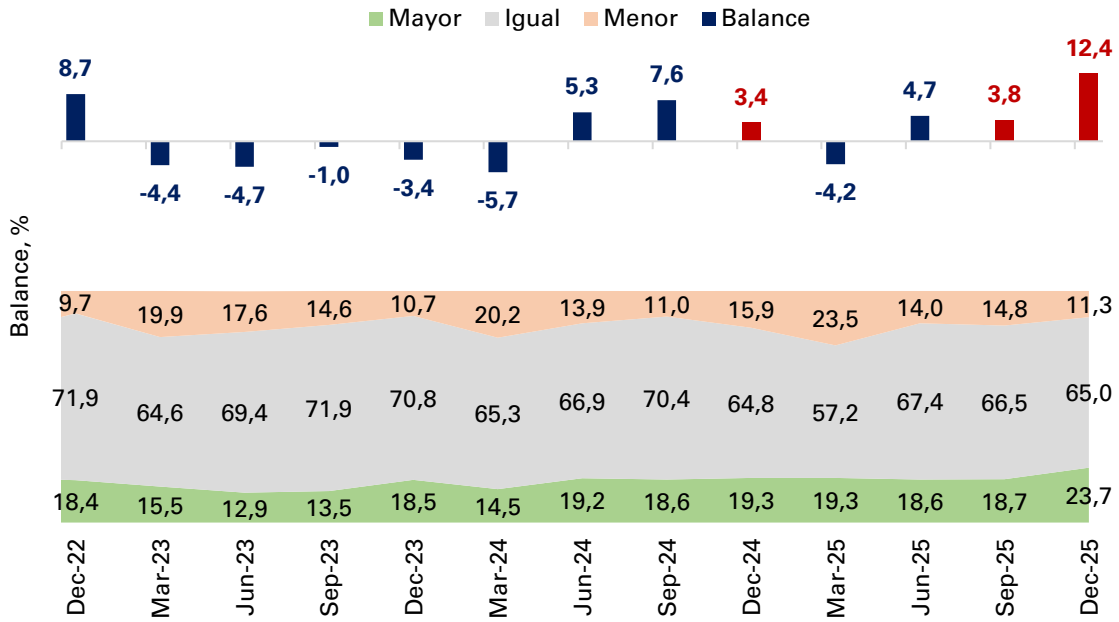


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Por otra parte, la percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria presentó un balance de 12,4% en diciembre de 2025, lo que representa un aumento de 8,6 pps con respecto al resultado de septiembre de 2025 (3,8%) y de 9,0 pps con respecto al dato de diciembre de 2024 (3,4%). Específicamente, 23,7% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre octubre-diciembre aumentó con relación al trimestre anterior, 65,0% sostuvo que se mantuvo igual, mientras que el restante 11,3% consideró que fue menor (vs. aumentar: 18,7%, igual: 66,5% y disminuir: 14,8% en septiembre de 2025) (Gráfico 5).

[1] La Encuesta de Opinión Empresarial contiene un módulo trimestral en el cual se indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre las expectativas de empleo y la percepción de contrabando en la industria.

Gráfico 5. Percepción sobre el contrabando en actividades similares



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

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 28 de enero de 2026

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