Encuesta de Opinión Empresarial
Octubre 2025

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En octubre de 2025, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 22,1%, lo que representó un incremento de 1,7 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO septiembre 2025: 20,4%).** La mayor confianza comercial se explicó por un aumento de 2,0 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, un incremento de 1,6 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y una caída de 1,5 pps en el nivel de existencias. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO aumentó en 4,3 pps (ICCO octubre 2024: 17,8%).

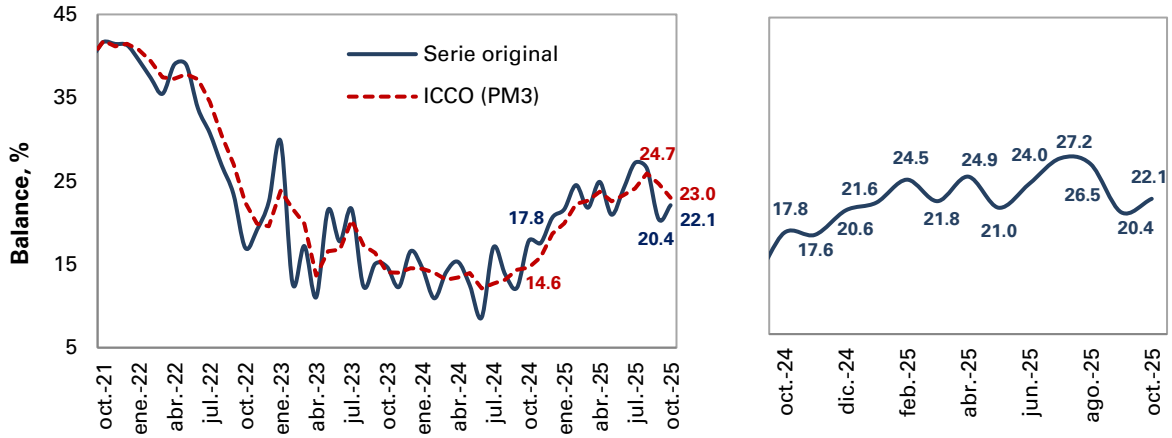
Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 4,9% para el mes de octubre de 2025, mostrando una disminución de 4,1 pps frente al mes anterior (ICI septiembre 2025: 9,0%).** La variación mensual negativa de la confianza industrial en octubre se explicó por una caída de 16,3 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y un incremento de 4,9 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por un aumento de 8,9 pps en el volumen actual de pedidos. Frente al mismo mes de 2024, el ICI se incrementó en 5,3 pps (ICI octubre 2024: -0,4%).

Respecto al **módulo trimestral**, en el tercer trimestre de 2025 se presentó una variación trimestral positiva en el valor exportado en dólares (6,7 pps) y en la percepción de los pedidos de exportación (3,4 pps). Por su parte, se presentó una variación trimestral negativa en la rentabilidad de la actividad exportadora (-8,1 pps) y en las expectativas a 3 meses del valor exportado en dólares (-13,4 pps). Adicionalmente, en el tercer trimestre de 2025, el factor más favorable para la actividad exportadora fue el sistema de Plan Vallejo, mientras que la tasa de cambio peso-dólar resultó como el factor más desfavorable.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En octubre de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 22,1% lo que representó un incremento de 1,7 pps respecto al mes anterior (20,4%). Adicionalmente, el ICCO presentó un incremento de 4,3 pps respecto a octubre del año 2024 (17,8%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 23,0%, lo que representó una caída de 1,7 pps frente al mismo indicador para el mes de septiembre de 2025 (24,7%) y un incremento de 8,4 pps frente al registro de octubre de 2024 (14,6%).

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 octubre de 2024, septiembre de 2025 y octubre de 2025 se presentan en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Octubre	Septiembre	Octubre
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	29,0	40,8	42,4
Nivel de existencias	1,0	10,4	8,9
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	25,5	30,8	32,8
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**17,8**	**20,4**	**22,1**

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

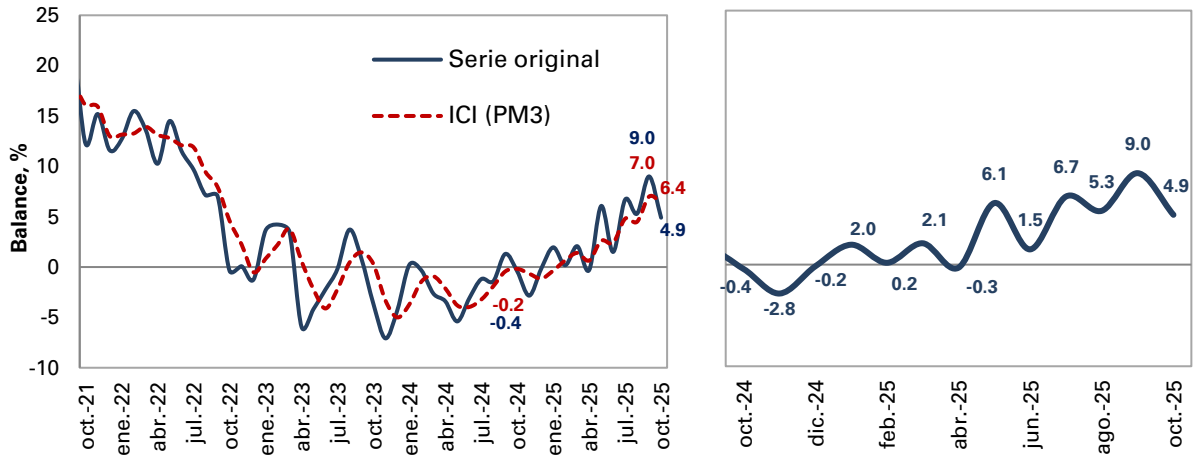
Mensualmente, la mayor confianza comercial se explicó por un aumento de 2,0 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, un incremento de 1,6 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y una caída de 1,5 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, el aumento de la confianza de los comerciantes se explicó por un incremento de 13,4 pps en la percepción

de la situación económica actual de la empresa o negocio y de 7,3 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por un aumento de 7,9 pps en el nivel de existencias respecto a octubre de 2024.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 4,9% en octubre de 2025. Con esto, el ICI presentó una disminución de 4,1 pps respecto al mes anterior (ICI septiembre 2025: 9,0%), y un aumento de 5,3 pps frente a octubre de 2024 (ICI octubre 2024: -0,4%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 6,4%, lo que representó una caída de 0,6 pps frente al mismo indicador para el mes de septiembre de 2025 (7,0%) y un aumento de 6,6 pps frente al mismo indicador de octubre de 2024 (-0,2%).

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 octubre de 2024, septiembre de 2025 y octubre de 2025 se presentan en el Cuadro 2.

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

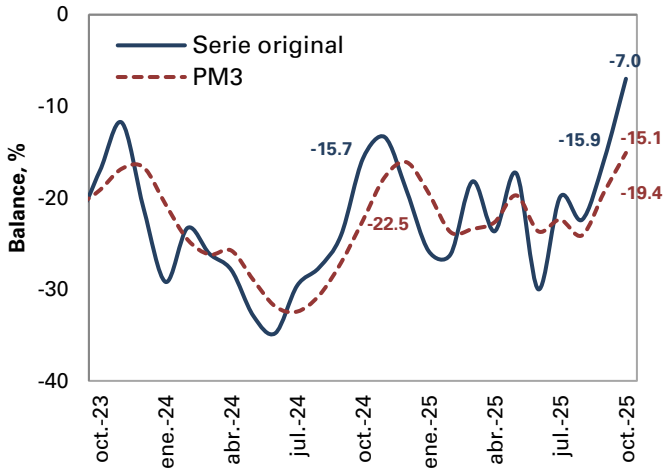
Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Octubre	Septiembre	Octubre
Nivel de existencias	0,0	-4,5	0,4
Volumen actual de pedidos	-15,7	-15,9	-7,0
Expectativas de producción para el próximo trimestre	14,4	38,5	22,2
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-0,4**	**9,0**	**4,9**

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

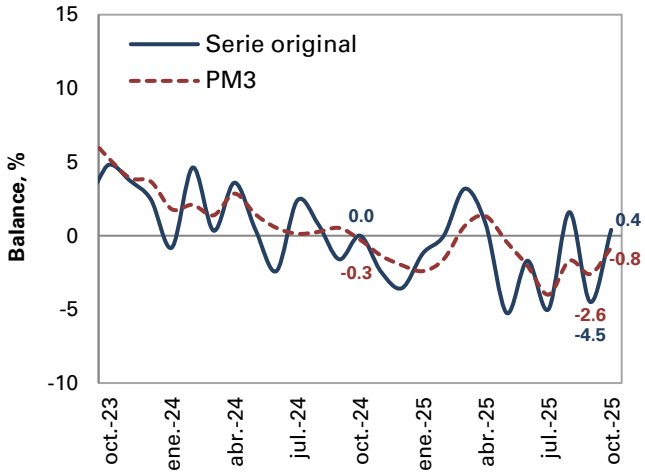
La variación mensual negativa de la confianza industrial en octubre se explicó por una caída de 16,3 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y un incremento de 4,9 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por un incremento de 8,9 pps en el volumen actual de pedidos. En términos anuales, el incremento de la confianza industrial estuvo principalmente explicado por un aumento de 8,7 pps en el volumen actual de pedidos y de 7,8 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, compensado parcialmente por un incremento de 0,4 pps en el nivel de existencias.

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

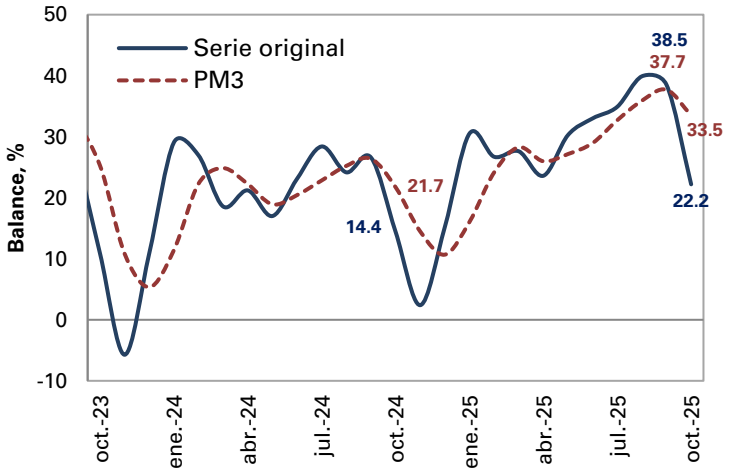
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



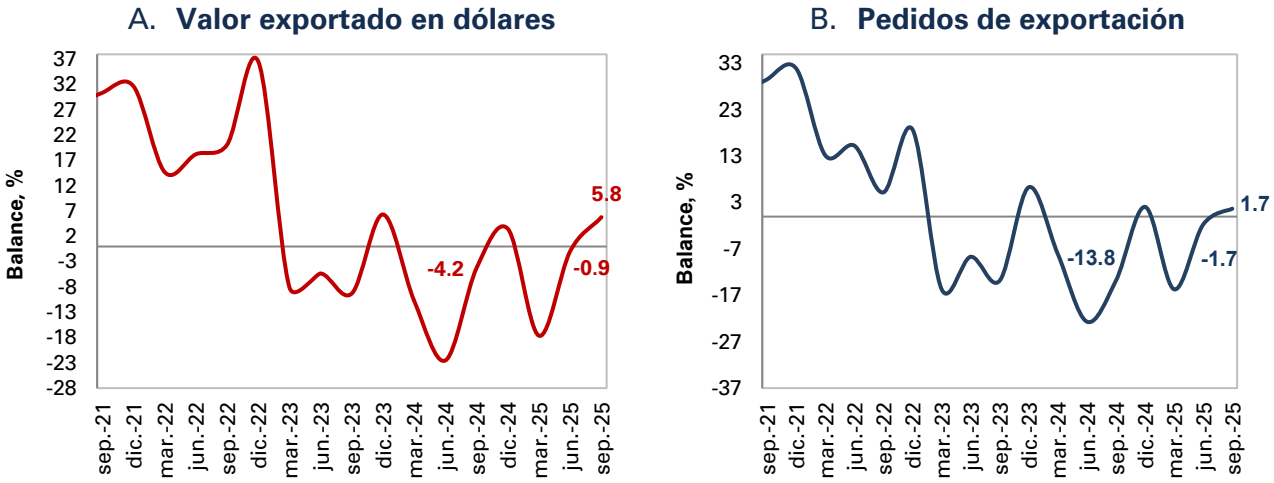
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Exportaciones[1]

En el tercer trimestre del año 2025, el balance sobre el valor exportado en dólares fue 5,8%, lo que significa que el porcentaje de encuestados cuyas exportaciones aumentaron fue superior al de aquellos que percibieron una reducción en sus exportaciones (Gráfico 4). Este resultado representó un aumento de 6,7 pps frente al segundo trimestre de 2025 (-0,9%) y de 10,0 pps respecto al tercer trimestre de 2024 (-4,2%). Por su parte, el balance de pedidos de exportación se ubicó en 1,7%, lo que representa un aumento de 3,4 pps frente al trimestre anterior (-1,7%) y de 15,5 puntos porcentuales en comparación con el mismo trimestre de 2024 (-13,8%).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación

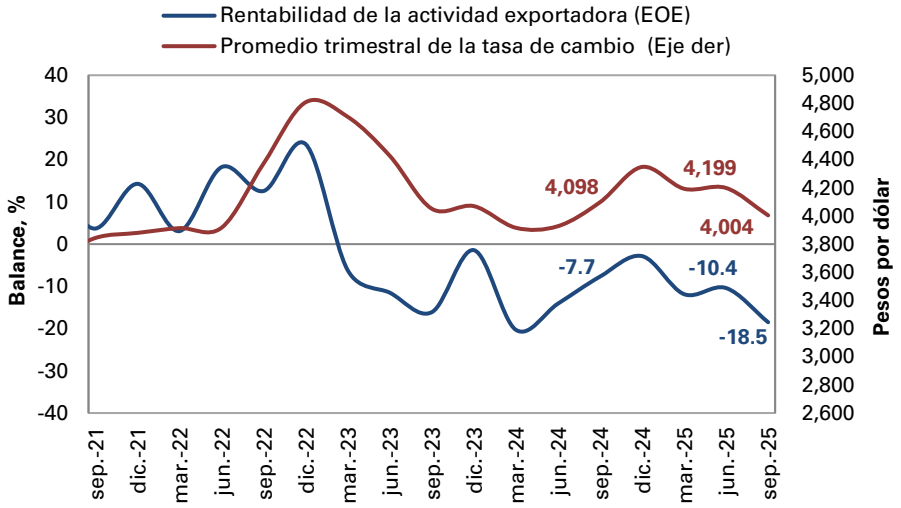


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

En cuanto a la pregunta que indaga sobre la percepción de los empresarios respecto a la rentabilidad de la actividad exportadora, se obtuvo un balance de -18,5%. Esto último significa que el porcentaje de encuestados que percibió un aumento de la rentabilidad fue menor respecto a quienes consideraron una disminución. Los resultados del balance representaron una caída de 8,1 pps frente al trimestre anterior (-10,4%) y de 10,8 pps con relación al tercer trimestre de 2024 (-7,7%). Además, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el tercer trimestre de 2025 fue consistente con el comportamiento de la tasa de cambio (Gráfico 5).

[1] Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial para el sector industrial en el cual se indaga acerca de las expectativas y la percepción de los industriales sobre el valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación.

Gráfico 5. Rentabilidad de la actividad exportadora y tasa de cambio



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo) y Banco de la República.

Para el tercer trimestre de 2025, los factores más favorables para la actividad exportadora fueron el sistema de Plan Vallejo (8,7%) y los servicios colombianos de información y mercadeo (4,4%). Por otro lado, la tasa de cambio peso-dólar (-37,9%) y los costos de producción (-23,1%) se identificaron como los factores más desfavorables para la exportación. En contraste con el trimestre inmediatamente anterior, el factor que mostró el mayor aumento corresponde al transporte internacional, con un aumento de 9,8 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue la tasa de cambio peso-dólar, que se redujo en 23,1 pps.

Cuadro 3. Balance de principales factores que afectaron la actividad exportadora

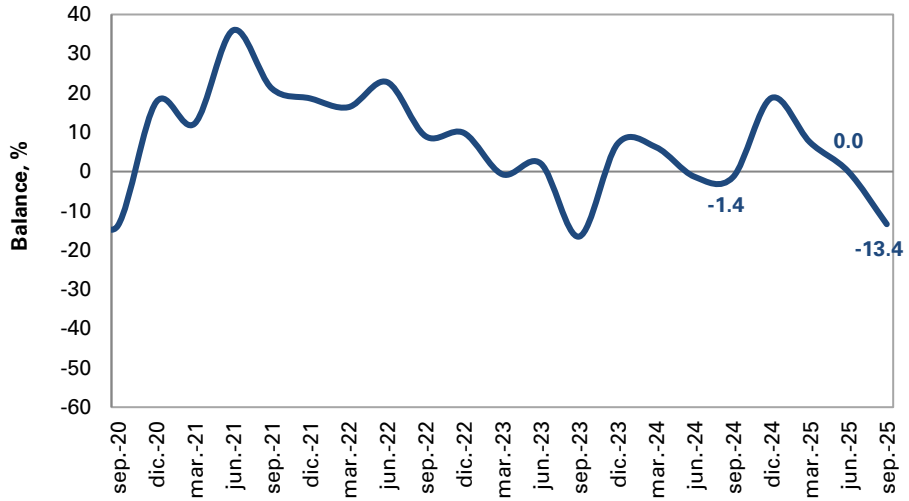
Factor (Balance, %)	2024-III	2025-II	2025-III
Costos de producción	-13,2	-22,4	-23,1
Disponibilidad y costo de crédito	0,0	-1,7	3,5
Sistema de Plan Vallejo	12,2	6,9	8,7
Trámites de exportación en Colombia	-2,1	-7,1	-3,5
Transporte interno en Colombia	-17,5	-24,6	-18,4
Transporte internacional	-17,4	-26,3	-16,5
Servicios portuarios en Colombia	-5,8	-13,5	-12,4
Tasa de cambio peso-dólar	15,5	-14,8	-37,9
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	5,0	-6,2	-8,8
Servicios colombianos de información y mercadeo	4,4	5,3	4,4
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-5,7	-6,2	-9,5
Situación económica del país comprador	-7,0	-3,5	1,7
Posición competitiva en los mercados de destino	-16,4	-5,2	-6,1

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones.

Para el tercer trimestre de 2025, el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en -13,4%, lo cual equivale a una caída de 13,4 pps respecto al trimestre anterior (0,0%) y de 12,0 pps frente

al mismo trimestre de 2024 (-1,4%) (Gráfico 6). En esta pregunta, el 16,8% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, el 30,3% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 52,9% espera que sus exportaciones se mantengan iguales.

Gráfico 6. Expectativas a tres meses del valor exportado en dólares



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (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 26 de noviembre de 2025

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