Encuesta de Opinión Empresarial
Enero 2025

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En enero de 2025, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 21,6%, lo que representó un aumento de 1,0 punto porcentual (pp) respecto al mes previo (ICCO diciembre 2024: 20,6%).** La mayor confianza comercial se explicó por un aumento de 10,6 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. Por su parte, el nivel de existencias aumentó 5,6 pps y la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio presentó una disminución de 2,2 pps. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO incrementó en 7,1 pps (ICCO enero 2024: 14,5%).

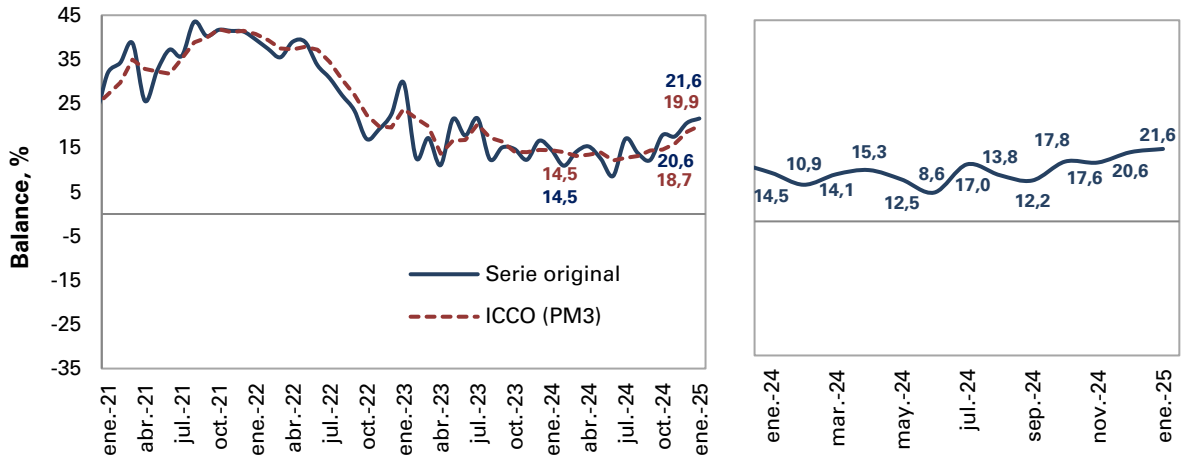
Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 2,0% para el mes de enero del 2025, mostrando un incremento de 2,2 pps frente al mes anterior (ICI diciembre 2024: -0,2%).** La variación mensual positiva en la confianza industrial en enero se explicó por un aumento de 15,3 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, compensado parcialmente por una caída de 6,5 pps en el volumen actual de pedidos y un incremento de 2,4 pps en el nivel de existencias. Frente a enero de 2024, el ICI aumentó en 1,8 pps (ICI enero 2024: 0,2%).

Respecto al **módulo trimestral**, en el cuarto trimestre de 2024 se presentó una variación trimestral positiva en las expectativas a tres meses del valor exportado en dólares (20,2 pps), en la percepción de los pedidos de exportación (15,9 pps), en el valor exportado en dólares (7,7 pps) y en la rentabilidad de la actividad exportadora (4,9 pps). Adicionalmente, en el cuarto trimestre de 2024, el factor más favorable para la actividad exportadora fue el sistema de Plan Vallejo, mientras que el transporte interno en Colombia resultó como el factor más desfavorable.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En enero de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 21,6% lo que representó un aumento de 1,0 pp respecto al mes anterior (20,6%). Adicionalmente, el ICCO presentó un incremento de 7,1 pps respecto a enero del año 2024 (14,5%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 19,9%, lo que representó un incremento de 1,2 pps frente al mismo indicador para el mes de diciembre de 2024 (18,7%) y un aumento de 5,4 pps frente al mismo indicador de enero de 2024 (14,5%).

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

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

Componente (Balance, %)	2024		2025
	Enero	Diciembre	Enero
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	24,6	34,7	32,5
Nivel de existencias	8,7	-2,0	3,6
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	27,6	25,3	35,9
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**14,5**	**20,6**	**21,6**

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

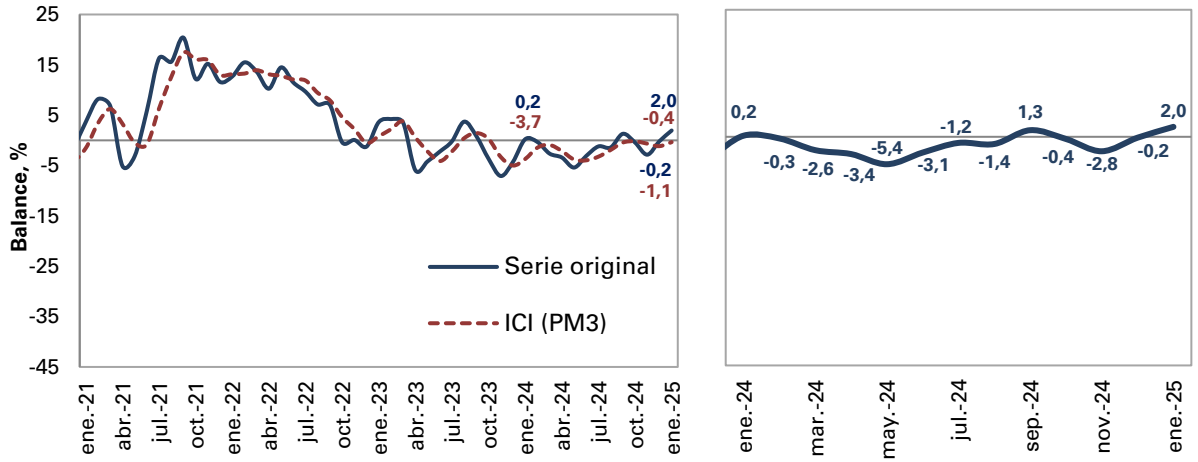
La mayor confianza de los comerciantes en enero de 2025 respecto al mes anterior obedeció al incremento de 10,6 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por el aumento de 5,6 pps en el nivel de existencias y una caída de 2,2 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. En términos anuales, el aumento de la confianza de los comerciantes se explicó por un incremento de 8,3 pps en las expectativas de la situación

económica para el próximo semestre, un incremento de 7,9 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y una reducción de 5,1 pps en el nivel de existencias, respecto a enero de 2024.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 2,0% en enero de 2025. Con esto, el ICI presentó un incremento de 2,2 pps respecto al mes anterior (ICI diciembre 2024: -0,2%) y un aumento de 1,8 pps frente al mismo mes del año 2024 (ICI enero 2024: 0,2%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en -0,4%, lo que representó un incremento de 0,7 pps frente al mismo indicador para el mes de diciembre de 2024 (-1,1%) y un aumento de 3,3 pps frente al mismo indicador de enero de 2024 (-3,7%).

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

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

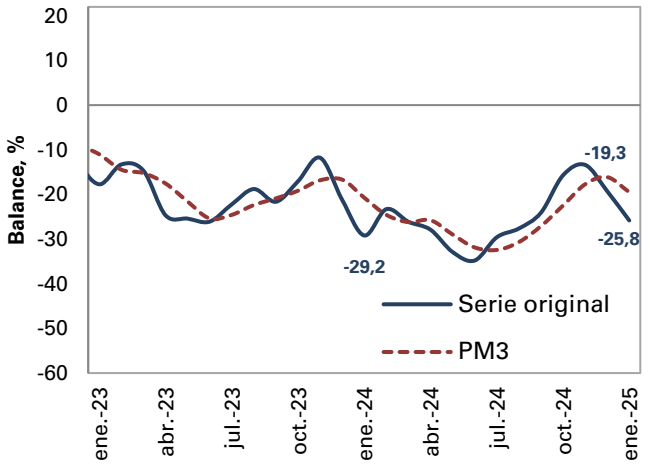
Componente (Balance, %)	2024		2025
	Enero	Diciembre	Enero
Nivel de existencias	-0,8	-3,6	-1,2
Volumen actual de pedidos	-29,2	-19,3	-25,8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	29,1	15,2	30,5
Índice de Confianza Industrial – ICI	**0,2**	**-0,2**	**2,0**

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

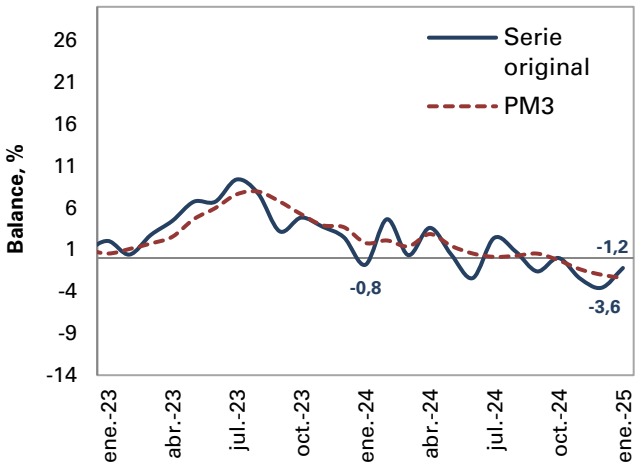
La variación mensual positiva en la confianza industrial en enero se explicó por un aumento de 15,3 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, compensado parcialmente por una caída de 6,5 pps en el volumen actual de pedidos y un incremento de 2,4 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, el incremento de la confianza industrial estuvo principalmente explicado por un aumento de 3,4 pps en el volumen actual de pedidos, un incremento de 1,4 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una caída de 0,4 pps en el nivel de existencias.

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

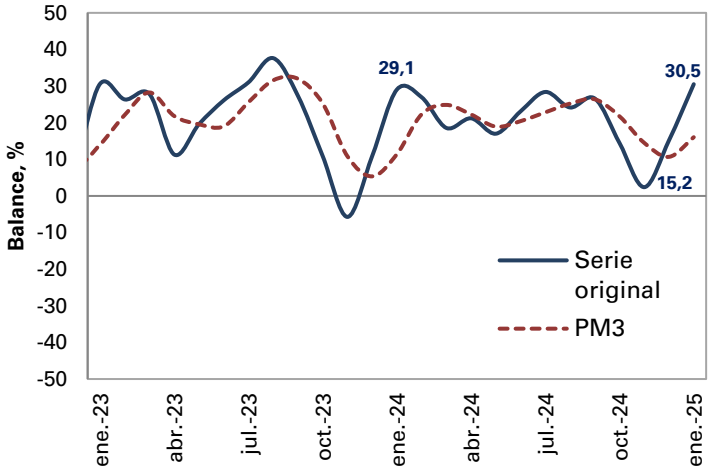
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



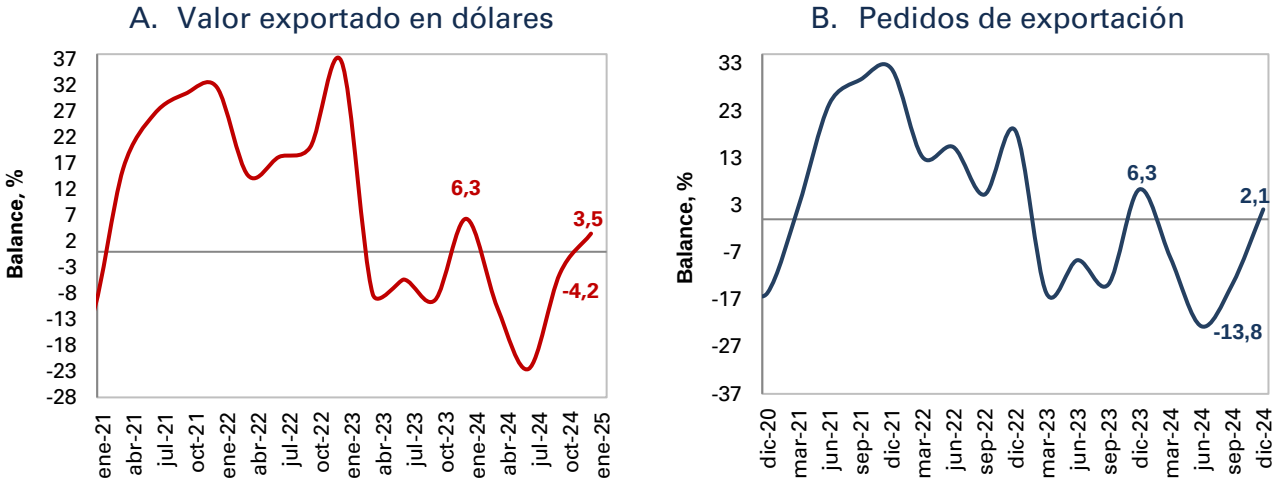
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Exportaciones[1]

En el cuarto trimestre del año 2024, el balance sobre el valor exportado en dólares fue 3,5%, 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 incremento de 7,7 pps frente al tercer trimestre de 2024 (-4,2%) y una reducción de 2,8 pps respecto al cuarto trimestre de 2023 (6,3%). Por su parte, el balance de los pedidos de exportación fue de 2,1%, lo cual representó un incremento de 15,9 pps en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (-13,8%), mientras que frente al mismo trimestre de 2023 este indicador presentó una reducción de 4,2 pps (6,3%).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación

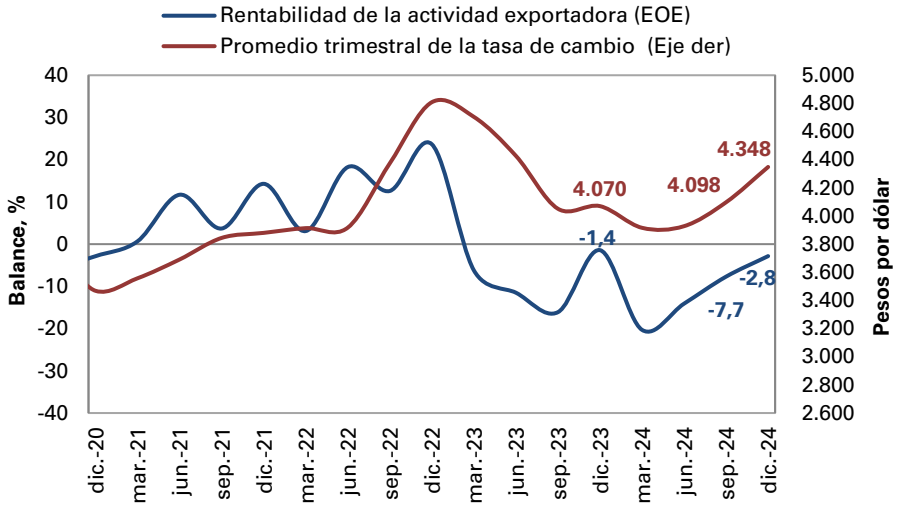


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

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 -2,8%. 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 un incremento de 4,9 pps frente al trimestre anterior (-7,7%) y una disminución de 1,4 pps con relación al cuarto trimestre de 2023 (-1,4%). Además, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el cuarto trimestre de 2024 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 cuarto trimestre de 2024, los factores más favorables para la actividad exportadora fueron el sistema de Plan Vallejo (14,0%) y la tasa de cambio peso-dólar (8,4%). Por otro lado, el transporte interno en Colombia (-27,1%) y los costos de producción (-17,4%) se identificaron como los factores más desfavorables para la exportación. En contraste con el trimestre inmediatamente anterior, el factor que mostró la mayor mejoría fue la posición competitiva en los mercados de destino, la cual aumentó en 10,8 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue el de los servicios colombianos de información y mercadeo, que se redujo en 10,1 pps.

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

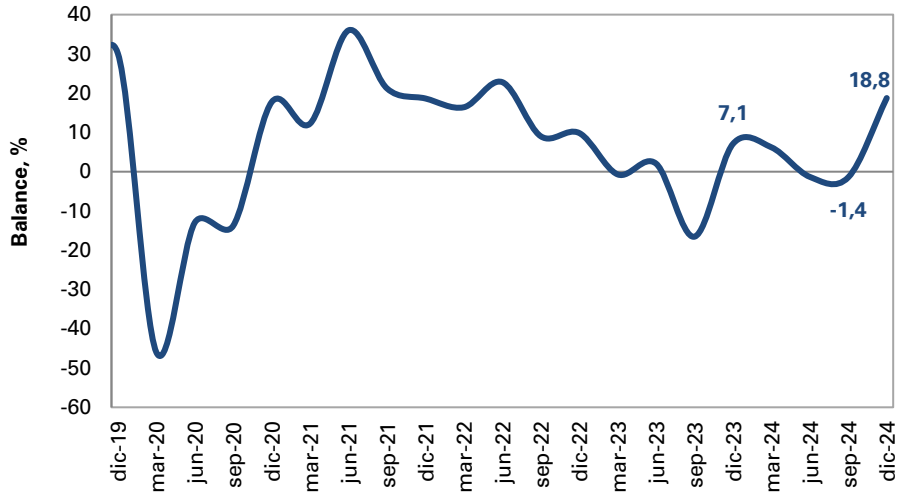
Factor (Balance, %)	2023-IV	2024-III	2024-IV
Costos de producción	-12,9	-13,2	-17,4
Disponibilidad y costo de crédito	-14,7	0,0	0,7
Sistema de Plan Vallejo	6,6	12,2	14,0
Trámites de exportación en Colombia	5,8	-2,1	4,2
Transporte interno en Colombia	-12,4	-17,5	-27,1
Transporte internacional	-6,4	-17,4	-14,8
Servicios portuarios en Colombia	-9,6	-5,8	-7,1
Tasa de cambio peso-dólar	-27,9	15,5	8,4
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	0,0	5,0	0,0
Servicios colombianos de información y mercadeo	-5,2	4,4	-5,7
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-1,5	-5,7	-2,1
Situación económica del país comprador	-2,2	-7,0	-6,3
Posición competitiva en los mercados de destino	-2,2	-16,4	-5,6

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

Para el cuarto trimestre de 2024, el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 18,8%, lo cual equivale a un incremento de 20,2 pps respecto al trimestre anterior (-1,4%) y un aumento de 11,7 pps frente al mismo trimestre de 2023 (7,1%) (Gráfico 6). En esta pregunta, el

31,9% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 13,2% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 54,9% 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 febrero de 2025

Comentarios a **Nicolás Montoya**: nmontoya@fedesarrollo.org.co