Encuesta de Opinión Empresarial
Abril 2025

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En abril de 2025, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 24,9%, lo que representó un incremento de 3,1 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO marzo 2025: 21,8%).** La mayor confianza comercial se explicó por una reducción de 5,5 pps en el nivel de existencias, un incremento de 2,9 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y un aumento de 1,0 pp en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO aumentó en 9,6 pps (ICCO abril 2024: 15,3%).

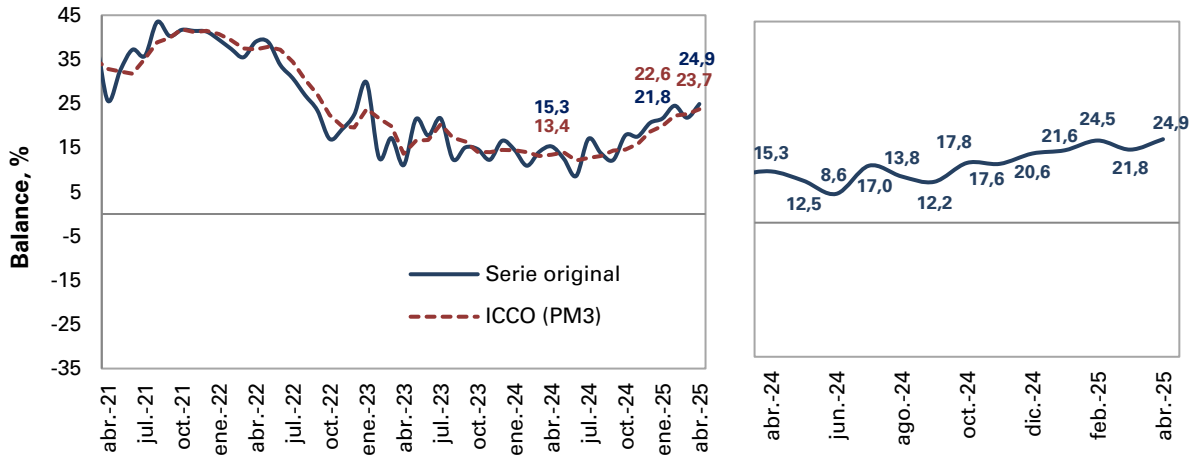
Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -0,3% para el mes de abril de 2025, mostrando una reducción de 2,4 pps frente al mes anterior (ICI marzo 2025: 2,1%).** La variación mensual negativa en la confianza industrial en abril se explicó por una caída de 5,5 pps en el volumen actual de pedidos y de 4,0 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, compensado parcialmente por una reducción de 2,4 pps en el nivel de existencias. Frente a abril de 2024, el ICI se incrementó en 3,1 pps (ICI abril 2024: -3,4%).

Respecto al **módulo trimestral**, en el primer trimestre de 2025 se presentó una variación trimestral negativa en el valor exportado en dólares (-21,1 pps), en la percepción de los pedidos de exportación (-17,8 pps), en las expectativas a tres meses del valor exportado en dólares (-11,3 pps) y en la rentabilidad de la actividad exportadora (-9,0 pps). Adicionalmente, en el primer trimestre de 2025, el factor más favorable para la actividad exportadora fue el sistema de Plan Vallejo, mientras que el transporte internacional resultó como el factor más desfavorable.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En abril de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 24,9% lo que representó un incremento de 3,1 pps respecto al mes anterior (21,8%). Adicionalmente, el ICCO presentó un incremento de 9,6 pps respecto a abril del año 2024 (15,3%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 23,7%, lo que representó un incremento de 1,1 pps frente al mismo indicador para el mes de marzo de 2025 (22,6%) y un aumento de 10,3 pps frente al mismo indicador de abril de 2024 (13,4%).

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 abril de 2024, marzo de 2025 y abril de 2025 se presentan en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Abril	Marzo	Abril
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	24,3	29,1	32,0
Nivel de existencias	1,5	0,5	-5,0
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	23,2	36,7	37,7
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**15,3**	**21,8**	**24,9**

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

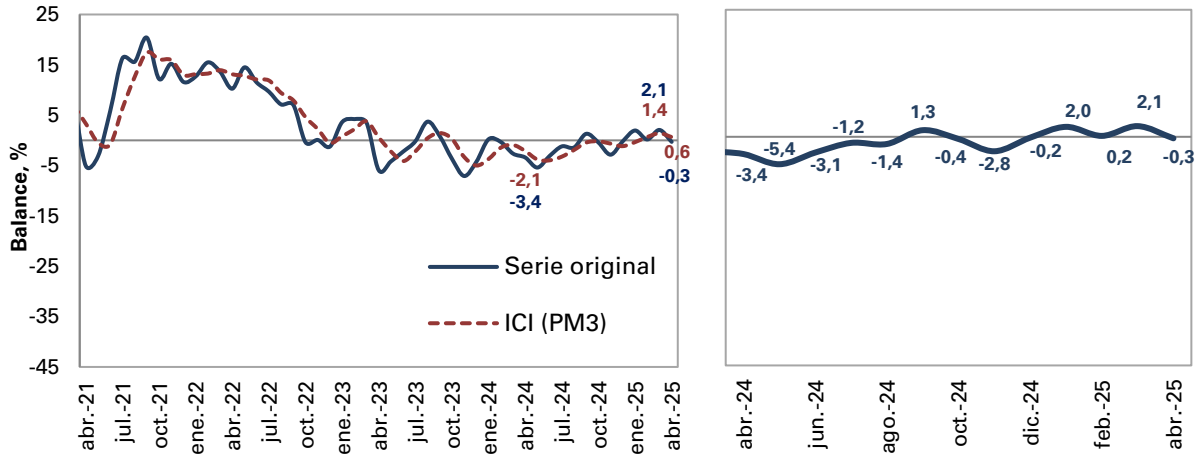
La mayor confianza de los comerciantes en abril de 2025 respecto al mes anterior obedeció a una reducción de 5,5 pps en el nivel de existencias, un incremento de 2,9 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y un aumento de 1,0 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. En términos anuales, el aumento de la confianza de los comerciantes se explicó por un

incremento de 14,5 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, un aumento de 7,7 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y una reducción de 6,5 pps en el nivel de existencias, respecto a abril de 2024.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -0,3% en abril de 2025. Con esto, el ICI presentó una reducción de 2,4 pps respecto al mes anterior (ICI marzo 2025: 2,1%) y un aumento de 3,1 pps frente al mismo mes del año 2024 (ICI abril 2024: -3,4%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 0,6%, lo que representó una reducción de 0,8 pps frente al mismo indicador para el mes de marzo de 2025 (1,4%) y un aumento de 2,7 pps frente al mismo indicador de abril de 2024 (-2,1%).

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 abril de 2024, marzo de 2025 y abril de 2025 se presentan en el Cuadro 2.

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

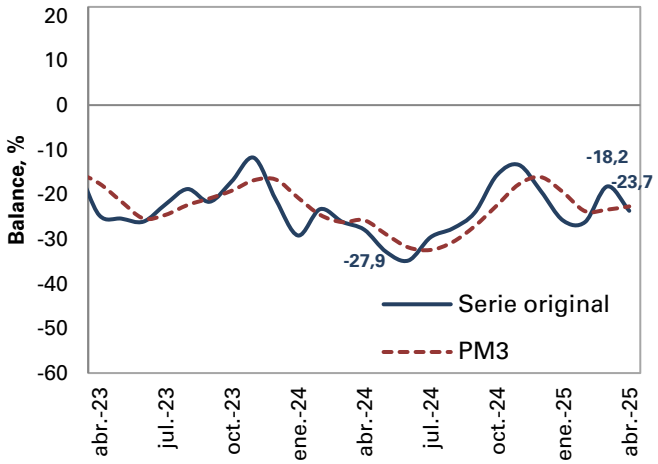
Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Abril	Marzo	Abril
Nivel de existencias	3,6	3,2	0,8
Volumen actual de pedidos	-27,9	-18,2	-23,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	21,2	27,6	23,6
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-3,4**	**2,1**	**-0,3**

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

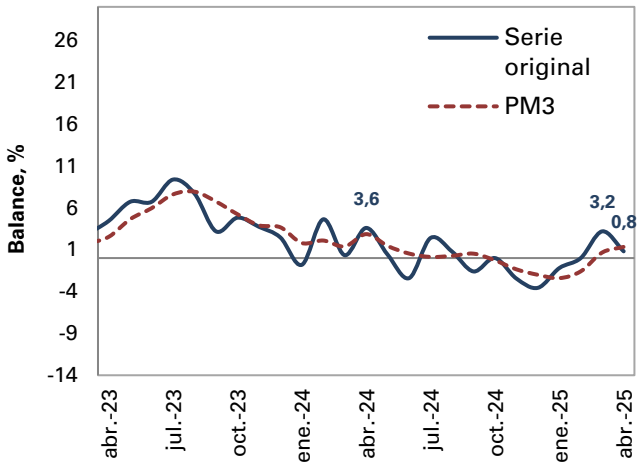
La variación mensual negativa en la confianza industrial en abril se explicó por una caída de 5,5 pps en el volumen actual de pedidos y de 4,0 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, compensado parcialmente por una reducción de 2,4 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, el incremento de la confianza industrial estuvo principalmente explicado por un aumento de 4,2 pps en el volumen actual de pedidos, una reducción de 2,8 pps en el nivel de existencias y un incremento de 2,4 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre.

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

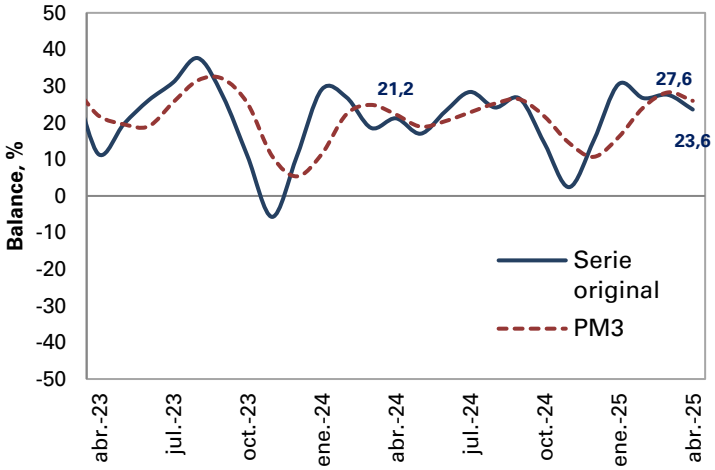
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



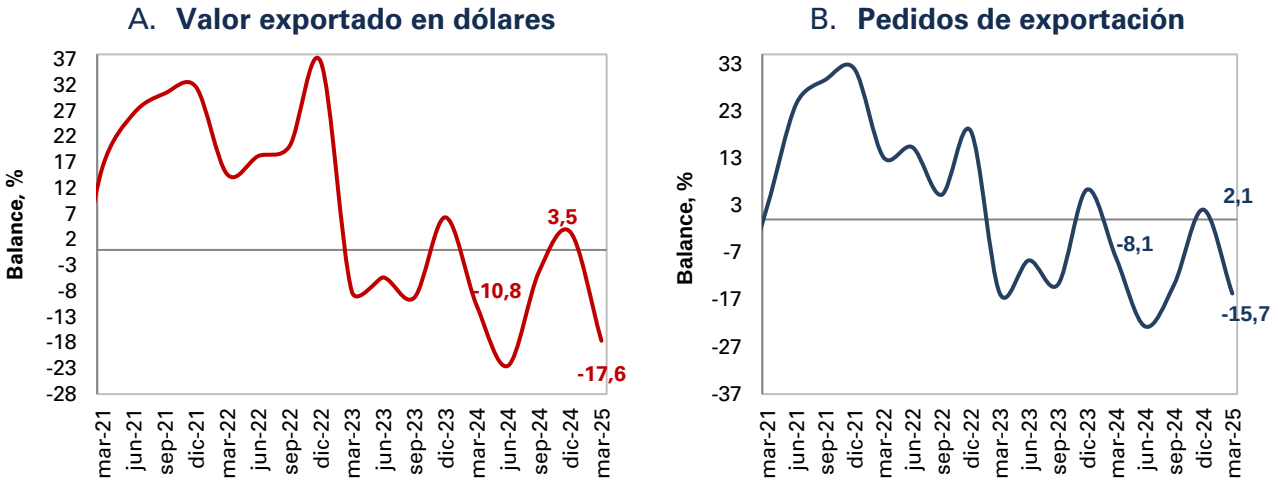
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Exportaciones[1]

En el primer trimestre del año 2025, el balance sobre el valor exportado en dólares fue -17,6%, lo que significa que el porcentaje de encuestados cuyas exportaciones aumentaron fue inferior al de aquellos que percibieron una reducción en sus exportaciones (Gráfico 4). Este resultado representó una reducción de 21,1 pps frente al cuarto trimestre de 2024 (3,5%) y de 6,8 pps respecto al primer trimestre de 2024 (-10,8%). Por su parte, el balance de pedidos de exportación se ubicó en -15,7%, lo que representa una caída de 17,8 pps frente al trimestre anterior (2,1%) y de 7,6 puntos porcentuales en comparación con el mismo trimestre de 2024 (-8,1%).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación

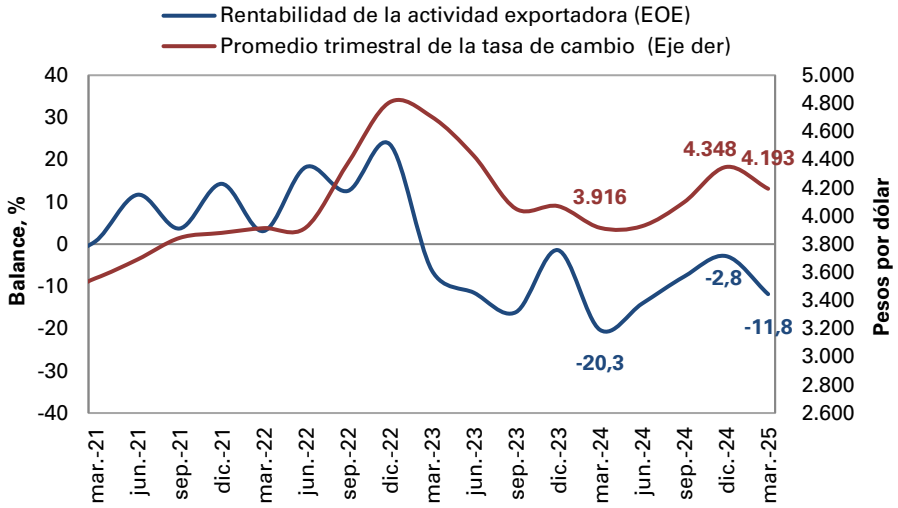


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

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 -11,8%. 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 una reducción de 9,0 pps frente al trimestre anterior (-2,8%) y un aumento de 8,5 pps con relación al primer trimestre de 2024 (-20,3%). Además, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el primer 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 primer trimestre de 2025, los factores más favorables para la actividad exportadora fueron el sistema de Plan Vallejo (7,7%) y la tasa de cambio dólar – moneda del país comprador (2,1%). Por otro lado, el transporte internacional (-24,7%) y los costos de producción (-23,0%) 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 a los servicios colombianos de información y mercadeo, el cual aumentó en 5,7 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue la tasa de cambio peso-dólar, que se redujo en 10,5 pps.

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

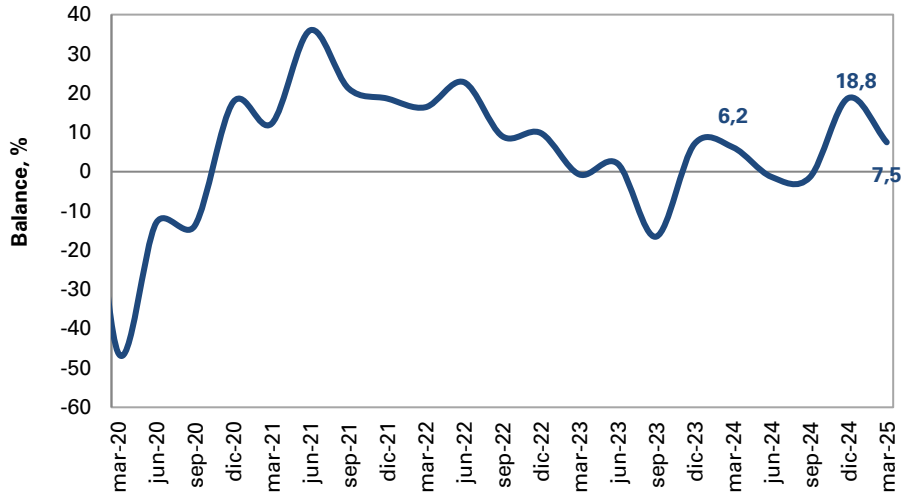
Factor (Balance, %)	2024-I	2024-IV	2025-I
Costos de producción	-19,6	-17,4	-23,0
Disponibilidad y costo de crédito	-7,2	0,7	-3,4
Sistema de Plan Vallejo	11,1	14,0	7,7
Trámites de exportación en Colombia	4,2	4,2	-5,5
Transporte interno en Colombia	-16,6	-27,1	-21,8
Transporte internacional	-18,9	-14,8	-24,7
Servicios portuarios en Colombia	-12,7	-7,1	-9,7
Tasa de cambio peso-dólar	-29,7	8,4	-2,1
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-8,6	0,0	2,1
Servicios colombianos de información y mercadeo	5,0	-5,7	0,0
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	1,4	-2,1	-11,8
Situación económica del país comprador	-3,5	-6,3	-6,8
Posición competitiva en los mercados de destino	-7,7	-5,6	-15,0

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

Para el primer 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 7,5%, lo cual equivale a una caída de 11,3 pps respecto al trimestre anterior (18,8%) y a un aumento de 1,3 pps frente al mismo trimestre de 2024 (6,2%) (Gráfico 6). En esta

pregunta, el 27,9% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 20,4% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 51,7% 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 28 de mayo de 2025

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