Encuesta de Opinión Empresarial
Julio 2026

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En julio de 2026, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 27,5%, lo que representó una disminución de 1,1 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO junio 2026: 28,6%).** La menor confianza comercial se explicó por un incremento de 2,5 pps en el nivel de existencias, una reducción de 0,6 pps en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio y una disminución de 0,4 pps en las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO aumentó 0,3 pps (ICCO julio 2025: 27,2%).

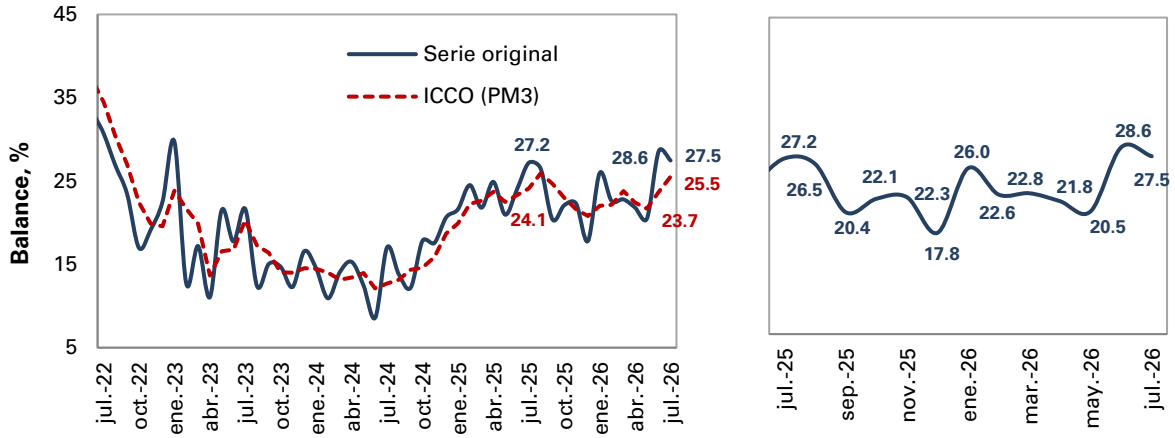
Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 6,1% para el mes de julio de 2026, mostrando un incremento de 6,2 pps frente al mes anterior (ICI junio 2026: -0,1%).** La variación mensual positiva de la confianza industrial en julio se explicó por un incremento de 7,3 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, una reducción de 6,7 pps en el nivel de existencias y un aumento de 4,6 pps en el volumen actual de pedidos. Frente al mismo mes de 2025, el ICI disminuyó en 0,6 pps (ICI julio 2025: 6,7%).

Respecto al **módulo trimestral**, en el segundo trimestre de 2026 se presentó una variación trimestral positiva en la percepción sobre los pedidos de exportación (13,3 pps) y en las expectativas a tres meses del valor exportado en dólares (9,8 pps), mientras que el valor exportado en dólares se mantuvo constante. Por otro lado, la rentabilidad de la actividad exportadora registró una variación trimestral negativa (-10,1 pps). Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2026, el factor más favorable para la actividad exportadora fue el sistema de Plan Vallejo, mientras que la tasa de cambio peso-dólar fue el factor más desfavorable.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En julio de 2026, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 27,5%, lo que representó una disminución de 1,1 pps respecto al mes previo (28,6%). Adicionalmente, el ICCO incrementó en 0,3 pps respecto a julio del año 2025 (27,2%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 25,5%, lo que representó un crecimiento de 1,8 pps frente al mismo indicador para el mes de junio de 2026 (23,7%) y de 1,4 pps frente al registro de julio de 2025 (24,1%).

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 julio de 2025, junio de 2026 y julio de 2026 se presentan en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2025	2026	
	Julio	Junio	Julio
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	45,9	41,0	40,4
Nivel de existencias	7,4	2,0	4,5
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	43,0	46,9	46,5
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**27,2**	**28,6**	**27,5**

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

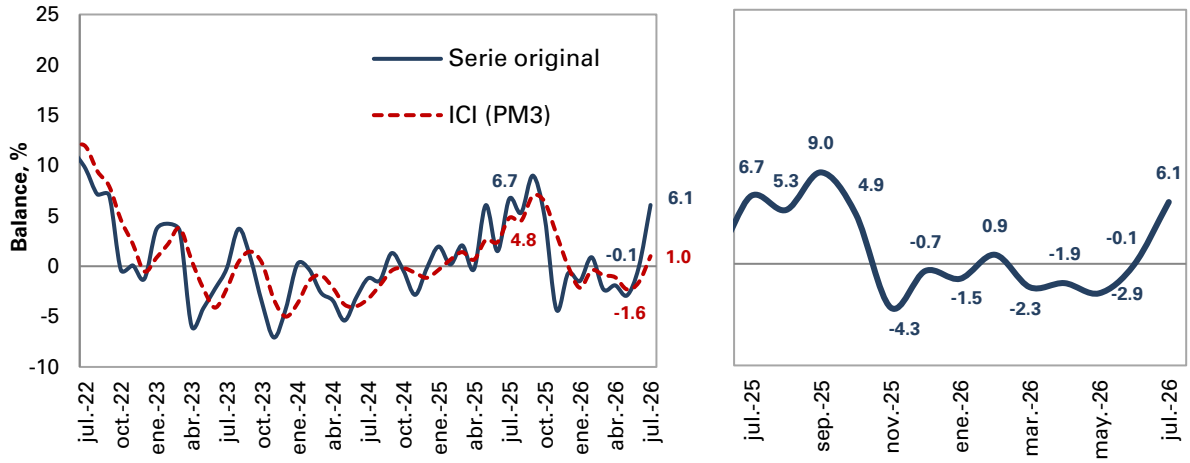
Mensualmente, la menor confianza comercial se explicó por un incremento de 2,5 pps en el nivel de existencias, una reducción de 0,6 pps en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio y una disminución de 0,4 pps en las expectativas sobre su situación económica para el próximo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

de 3,5 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una disminución de 2,9 pps en el nivel de existencias, compensado parcialmente por una caída de 5,5 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 6,1% en julio de 2026. Con esto, el ICI presentó un aumento de 6,2 pps respecto al mes anterior (ICI junio 2026: -0,1%), y una disminución de 0,6 pps frente a julio de 2025 (ICI julio 2025: 6,7%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 1,0%, lo que representó un incremento de 2,6 pps frente al mismo indicador para el mes de junio de 2026 (-1,6%) y una caída de 3,8 pps frente al mismo indicador de julio de 2025 (4,8%).

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 julio de 2025, junio de 2026 y julio de 2026 se presentan en el Cuadro 2.

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

Componente (Balance, %)	2025	2026	
	Julio	Junio	Julio
Nivel de existencias	-5,0	0,0	-6,7
Volumen actual de pedidos	-19,9	-30,8	-26,2
Expectativas de producción para el próximo trimestre	34,9	30,4	37,7
Índice de Confianza Industrial – ICI	**6,7**	**-0,1**	**6,1**

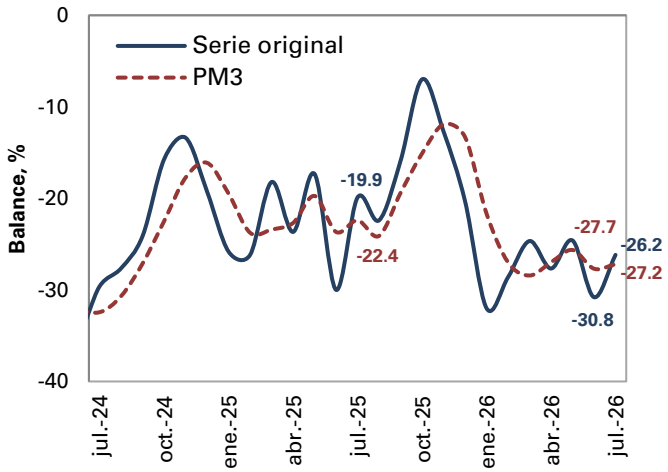
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual positiva de la confianza industrial en julio se explicó por un incremento de 7,3 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, una

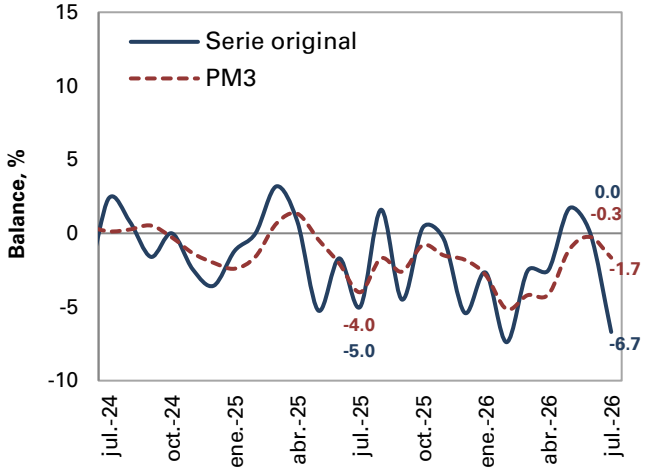
reducción de 6,7 pps en el nivel de existencias y un aumento de 4,6 pps en el volumen actual de pedidos. En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo explicada por una caída de 6,3 pps en el volumen actual de pedidos, compensada parcialmente por un aumento de 2,8 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una reducción de 1,7 pps en el nivel de existencias.

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

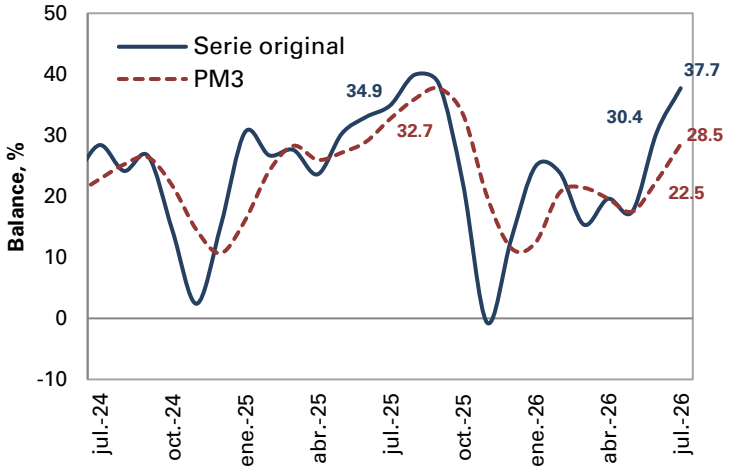
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



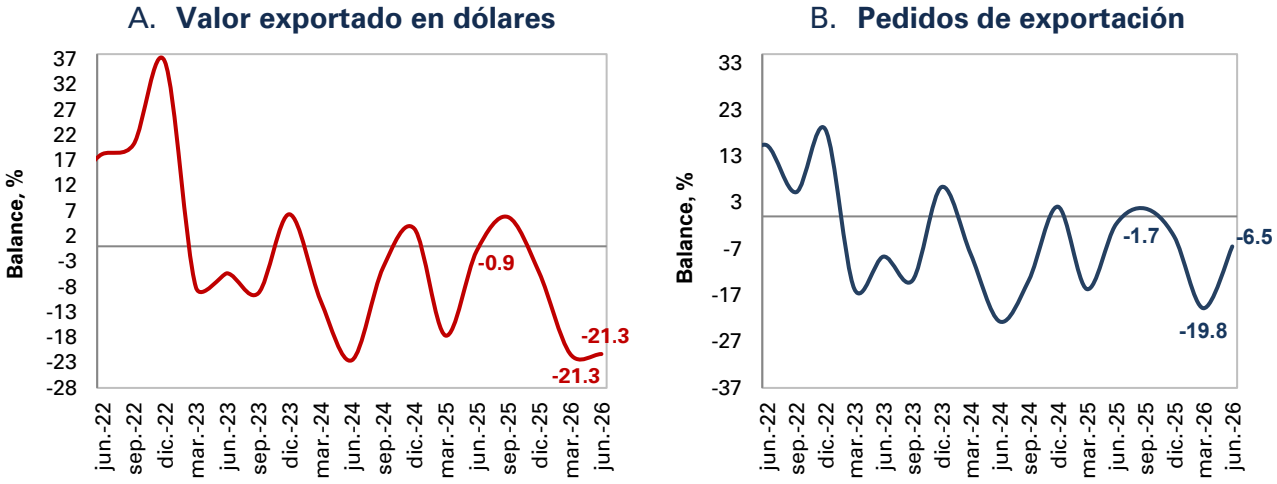
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Exportaciones[1]

En el segundo trimestre del año 2026, el balance sobre el valor exportado en dólares fue -21,3%, lo que significa que el porcentaje de encuestados cuyas exportaciones percibieron una reducción fue superior al de aquellos que percibieron un aumento en sus exportaciones (Gráfico 4). Este resultado no presentó variación frente al primer trimestre de 2026 (-21,3%) y representó una caída de 20,4 pps frente al segundo trimestre de 2025 (-0,9%). Por su parte, el balance de pedidos de exportación se ubicó en -6,5%, lo que representa un aumento de 13,3 pps frente al trimestre anterior (-19,8%) y una disminución de 4,8 puntos porcentuales en comparación con el mismo trimestre de 2025 (-1,7%).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación

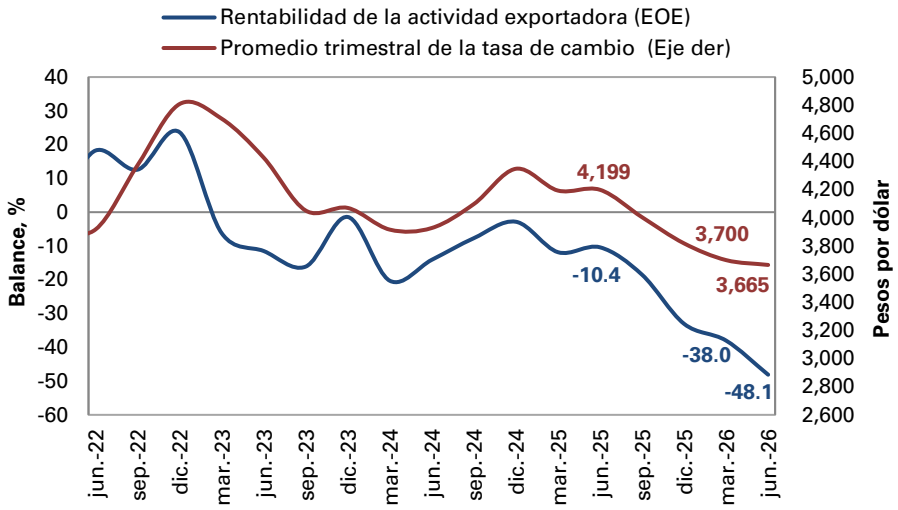


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

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 -48,1%. 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 10,1 pps frente al trimestre anterior (-38,0%) y de 37,7 pps con relación al segundo trimestre de 2025 (-10,4%). Además, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el segundo trimestre de 2026 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 segundo trimestre de 2026, los factores más favorables para la actividad exportadora fueron el sistema de Plan Vallejo (12,0%) y la situación económica del país comprador (10,3%). Por otro lado, la tasa de cambio peso-dólar (-59,8%) y los costos de producción (-27,9%) 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 portuarios en Colombia, con un aumento de 14,2 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue la tasa de cambio peso-dólar, que se redujo en 24,0 pps.

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

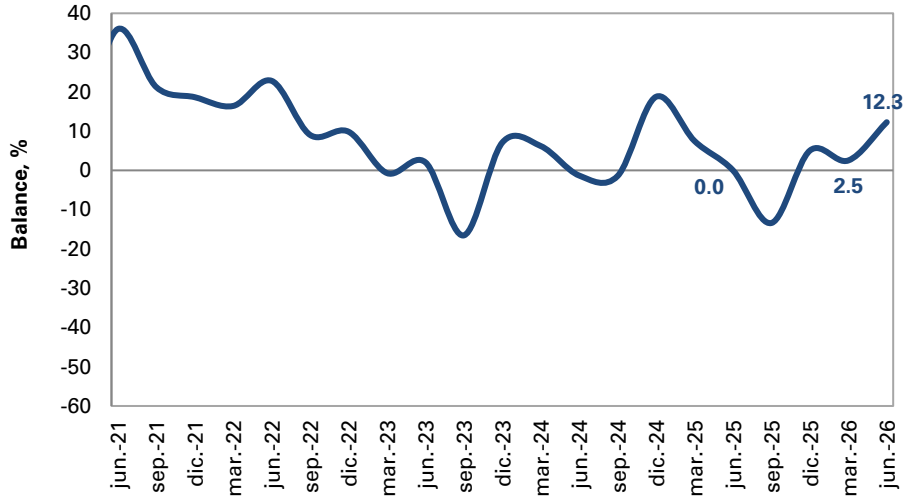
Factor (Balance, %)	2025-II	2026-I	2026-II
Costos de producción	-22,4	-37,0	-27,9
Disponibilidad y costo de crédito	-1,7	-15,1	-6,8
Sistema de Plan Vallejo	6,9	12,3	12,0
Trámites de exportación en Colombia	-7,1	-6,8	-3,8
Transporte interno en Colombia	-24,6	-24,2	-19,6
Transporte internacional	-26,3	-26,3	-21,5
Servicios portuarios en Colombia	-13,5	-17,1	-2,9
Tasa de cambio peso-dólar	-14,8	-35,8	-59,8
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-6,2	-0,8	-17,0
Servicios colombianos de información y mercadeo	5,3	6,8	8,6
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-6,2	-19,5	-10,6
Situación económica del país comprador	-3,5	5,1	10,3
Posición competitiva en los mercados de destino	-5,2	-10,2	-7,5

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

Para el segundo trimestre de 2026, el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 12,3%, lo

cual equivale a un aumento de 9,8 pps respecto al trimestre anterior (2,5%) y de 12,3 pps frente al mismo trimestre de 2025 (0,0%) (Gráfico 6). En esta pregunta, el 27,4% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, el 15,1% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 57,5% 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 agosto de 2026

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