Encuesta de Opinión Empresarial
Septiembre 2025

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En septiembre de 2025, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 20,4%, lo que representó una disminución de 6,1 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO agosto 2025: 26,5%).** La menor confianza comercial se explicó por una caída de 11,2 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y un incremento de 7,9 pps en el nivel de existencias, compensado parcialmente por un aumento de 0,9 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO aumentó en 8,2 pps (ICCO septiembre 2024: 12,2%).

Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 9,0% para el mes de septiembre de 2025, mostrando un incremento de 3,7 pps frente al mes anterior (ICI agosto 2025: 5,3%).** La variación mensual positiva de la confianza industrial en septiembre se explicó por un incremento de 6,5 pps en el volumen actual de pedidos y una disminución de 6,1 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por una caída de 1,4 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Frente al mismo mes de 2024, el ICI se incrementó en 7,7 pps (ICI septiembre 2024: 1,3%).

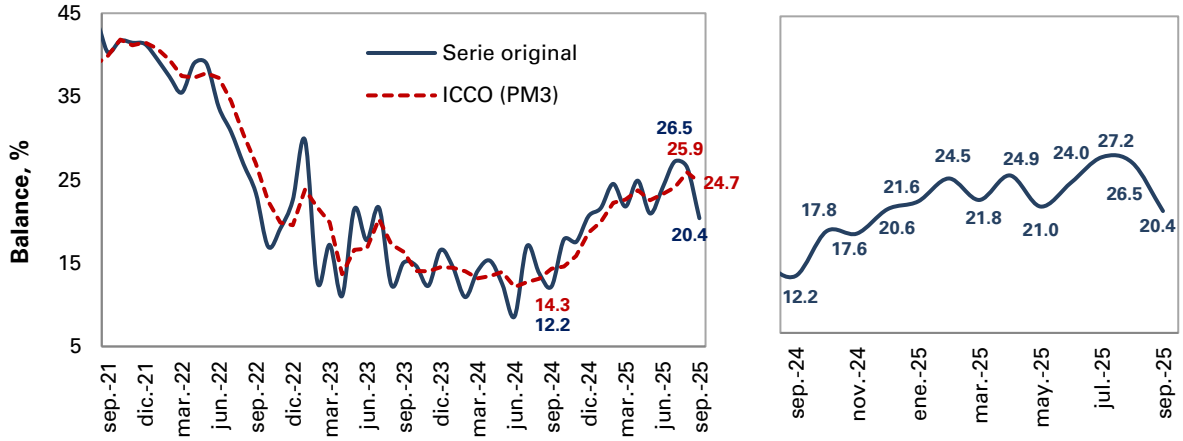
Respecto al **módulo trimestral, las expectativas de generación de empleo del sector industrial para el próximo trimestre se incrementaron en 4,1 pps** en comparación con el trimestre abril-junio (10,1% en septiembre de 2025 frente a 6,0% en junio de 2025), y aumentaron 5,5 pps respecto al mismo trimestre del año anterior (4,6%).

Por su parte, la percepción de los industriales sobre la presencia de **actividades de contrabando se ubicó en 3,8%, lo que constituye una disminución de 0,9 pps respecto al trimestre anterior (4,7%)** y de 3,8 pps frente al mismo trimestre del año 2024 (7,6%).

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En septiembre de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 20,4% lo que representó una disminución de 6,1 pps respecto al mes anterior (26,5%). Adicionalmente, el ICCO presentó un incremento de 8,2 pps respecto a agosto del año 2024 (12,2%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 24,7%, lo que representó una caída de 1,2 pps frente al mismo indicador para el mes de agosto de 2025 (25,9%) y un incremento de 10,4 pps frente al registro de septiembre de 2024 (14,3%).

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

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

Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Septiembre	Agosto	Septiembre
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	26,8	39,9	40,8
Nivel de existencias	8,8	2,5	10,4
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	18,5	42,0	30,8
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**12,2**	**26,5**	**20,4**

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

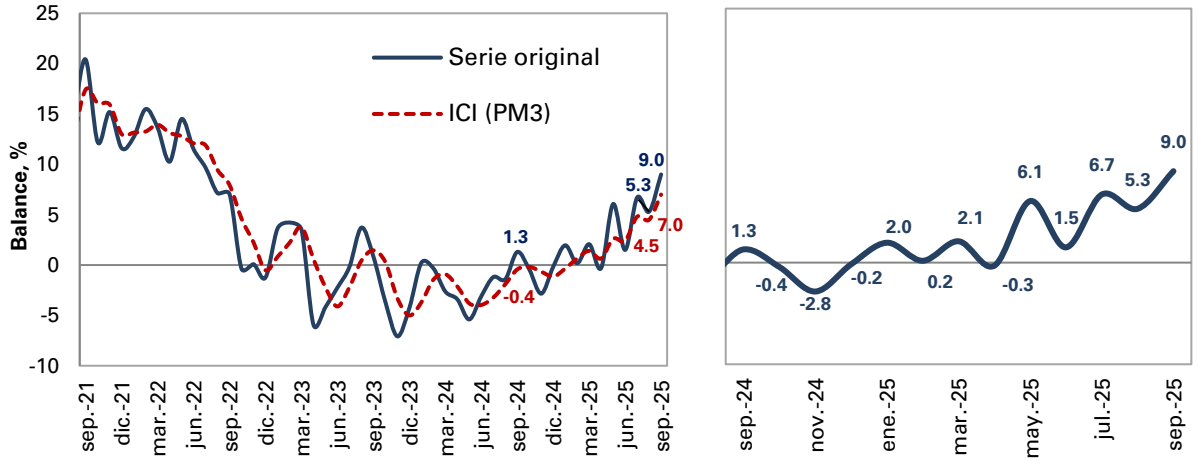
Mensualmente, la menor confianza comercial se explicó por una caída de 11,2 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y un incremento de 7,9 pps en el nivel de existencias, compensado parcialmente por un aumento de 0,9 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. En

términos anuales, el aumento de la confianza de los comerciantes se explicó por un incremento de 14,0 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y de 12,3 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por un aumento de 1,6 pps en el nivel de existencias respecto a septiembre de 2024.

Índice de Confianza Industrial – ICI

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

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

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

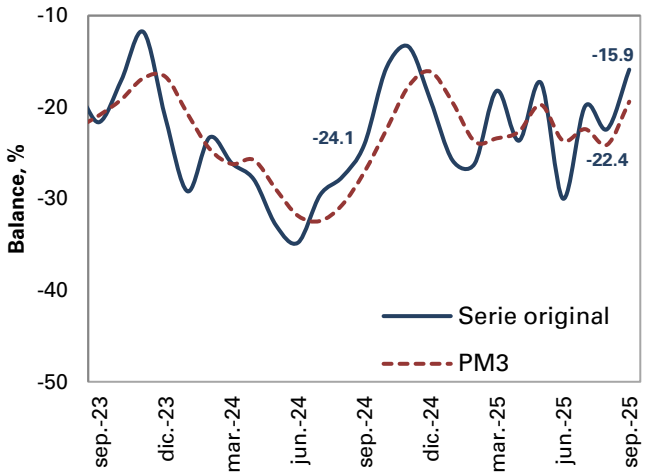
Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Septiembre	Agosto	Septiembre
Nivel de existencias	-1,6	1,6	-4,5
Volumen actual de pedidos	-24,1	-22,4	-15,9
Expectativas de producción para el próximo trimestre	26,6	39,9	38,5
Índice de Confianza Industrial – ICI	**1,3**	**5,3**	**9,0**

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

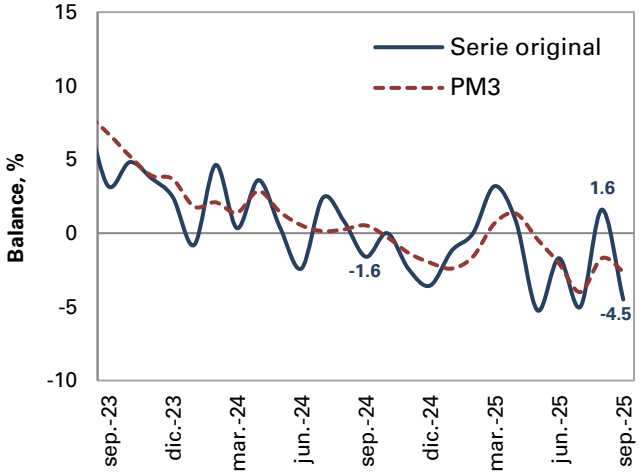
La variación mensual positiva de la confianza industrial en septiembre se explicó por un incremento de 6,5 pps en el volumen actual de pedidos y una disminución de 6,1 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por una caída de 1,4 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. En términos anuales, el incremento de la confianza industrial estuvo principalmente explicado por un aumento de 11,9 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, seguido de un incremento de 8,2 pps en el volumen actual de pedidos y una disminución de 2,9 pps en el nivel de existencias.

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

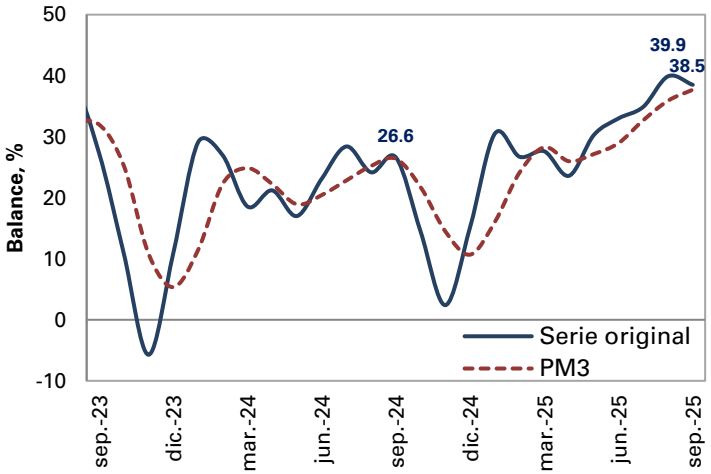
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



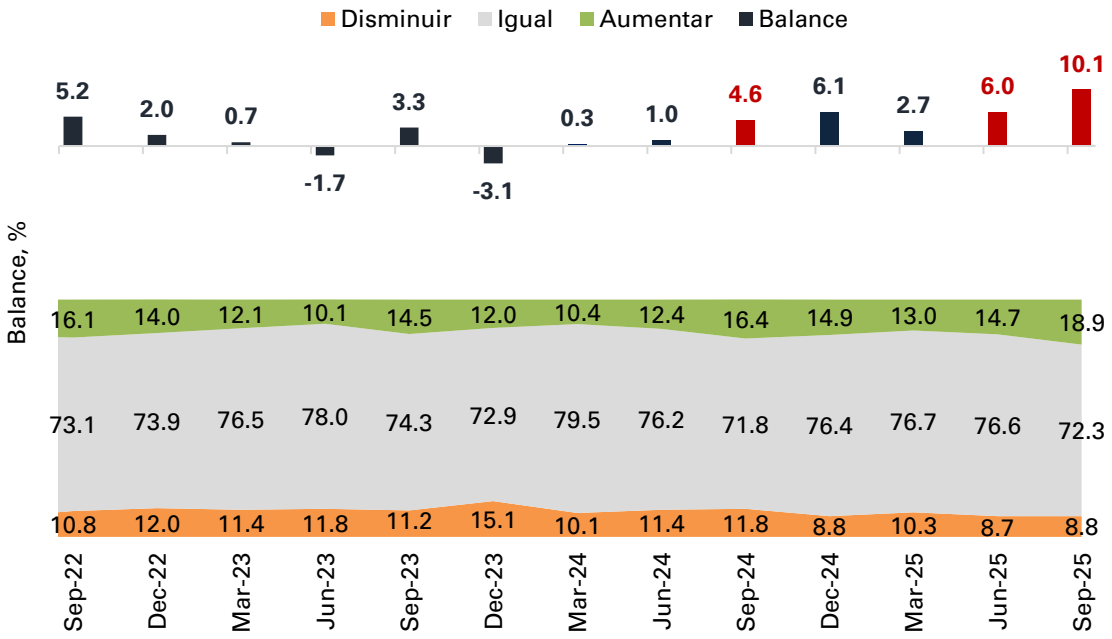
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Expectativas de empleo y percepción de contrabando[1]

En septiembre, el balance de las expectativas acerca del número de personas empleadas para el próximo trimestre se ubicó en 10,1%, representando un aumento de 4,1 pps frente al trimestre anterior (6,0%) y un incremento de 5,5 pps frente al mismo trimestre de 2024 (4,6%) (Gráfico 4). Los resultados desagregados muestran que el 18,9% de los encuestados cree que la generación de empleo en la industria durante el próximo trimestre aumentará, cerca del 72,3% afirma que se mantendrá igual, mientras que el 8,8% de los encuestados considera que el empleo disminuirá (vs. aumentar: 14,7%, igual: 76,6% y disminuir: 8,7% en junio de 2025).

Gráfico 4. Expectativas de empleo en la industria

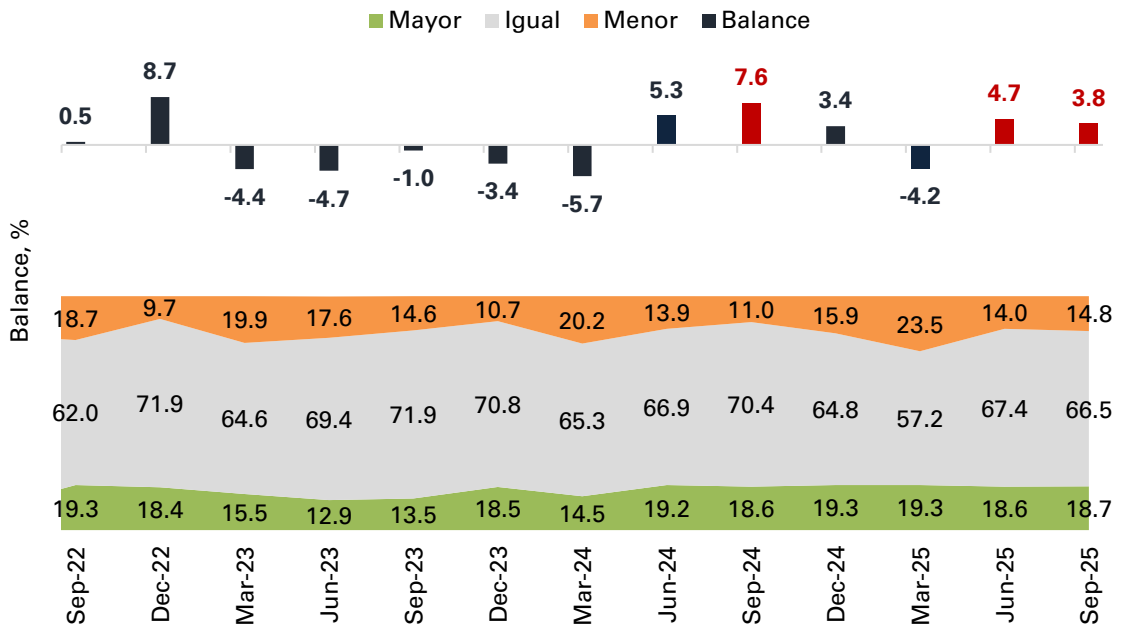


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Por otra parte, la percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria presentó un balance de 3,8% en septiembre de 2025, lo que representa una disminución de 0,9 pps con respecto al resultado de junio de 2025 (4,7%) y de 3,8 pps con respecto al dato de septiembre de 2024 (7,6%). Específicamente, 18,7% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre julio-septiembre aumentó con relación al trimestre anterior, 66,5% sostuvo que se mantuvo igual, mientras que el restante 14,8% consideró que fue menor (vs. aumentar: 18,6%, igual: 67,4% y disminuir: 14,0% en junio 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.

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 29 de octubre de 2025

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