Encuesta de Opinión Empresarial
Agosto 2026

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En agosto de 2026, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 23,3%, lo que representó una disminución de 4,2 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO julio 2026: 27,5%).** La menor confianza comercial se explicó por una reducción de 8,3 pps en las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre y de 7,2 pps en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio, parcialmente compensada por una disminución de 3,0 pps en el nivel de existencias. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO disminuyó 3,2 pps (ICCO agosto 2025: 26,5%).

Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 5,8% para el mes de agosto de 2026, mostrando una caída de 0,3 pps frente al mes anterior (ICI julio 2026: 6,1%).** La variación mensual negativa de la confianza industrial en agosto se explicó por un incremento de 6,7 pps en el nivel de existencias, parcialmente compensado por aumentos de 3,6 pps en el volumen actual de pedidos y de 2,4 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Frente al mismo mes de 2025, el ICI aumentó en 0,5 pps (ICI agosto 2025: 5,3%).

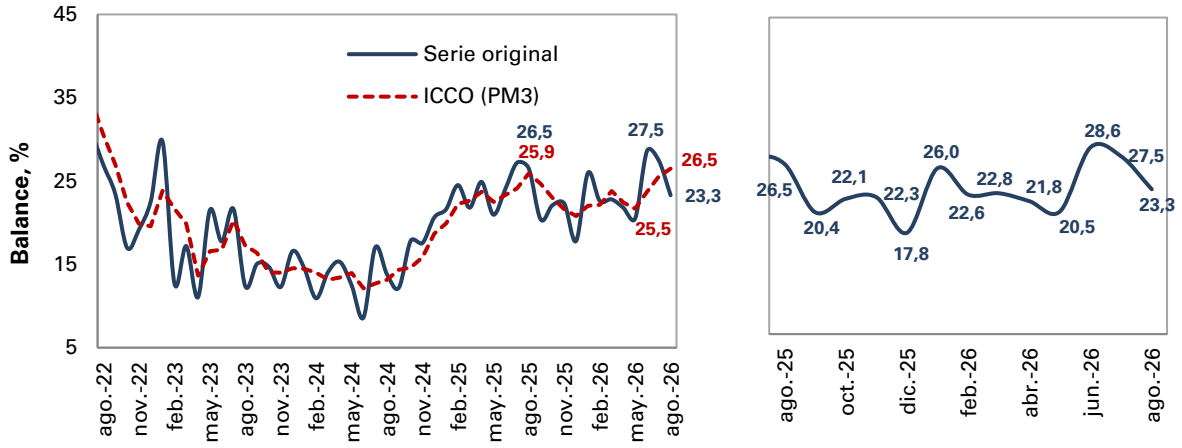
Respecto al **módulo trimestral**, la **utilización de la capacidad instalada en la industria** para el mes de agosto fue de 71,1%, con una disminución de 1,2 pps frente a mayo de 2026. Asimismo, respecto a las **condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión**, en agosto se mejoró la percepción para ambos indicadores, con un aumento de 35,3 pps para las condiciones económicas y 86,2 pps para las sociopolíticas, en comparación con mayo de 2026.

Por su parte, se presentó una mejora en la percepción de la situación económica actual del **sector construcción,** en las **expectativas de construcción para el próximo trimestre** y en la **percepción del ritmo del sector** relativo al trimestre anterior.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En agosto de 2026, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 23,3%, lo que representó una caída de 4,2 pps respecto al mes previo (27,5%). Adicionalmente, el ICCO disminuyó en 3,2 pps respecto de agosto de 2025 (26,5%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 26,5%, lo que representó un crecimiento de 1,0 pp frente al mismo indicador para el mes de julio de 2026 (25,5%) y de 0,6 pps frente al registro de agosto de 2025 (25,9%).

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

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

Componente (Balance, %)	2025	2026	
	Agosto	Julio	Agosto
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	39,9	40,4	33,2
Nivel de existencias	2,5	4,5	1,5
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	42,0	46,5	38,2
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**26,5**	**27,5**	**23,3**

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

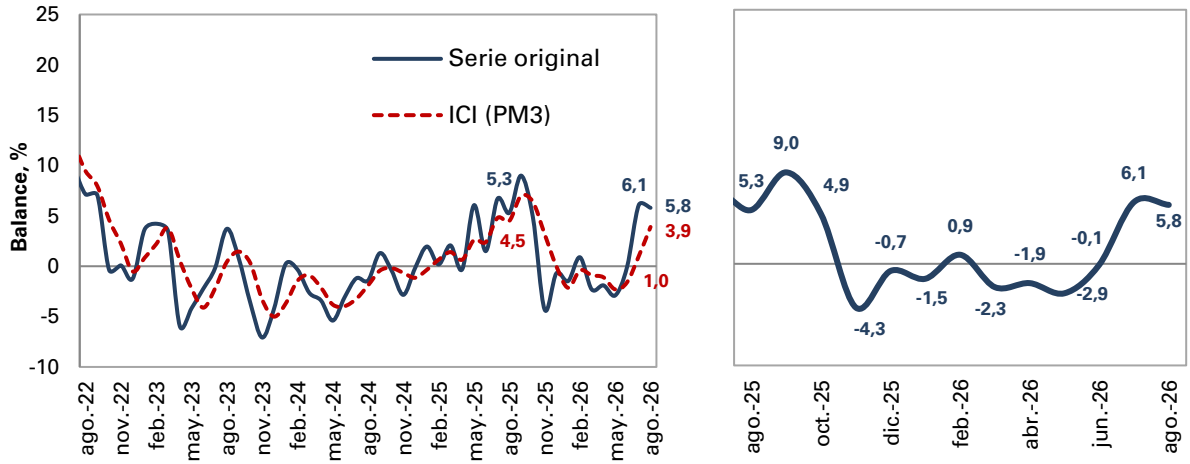
Mensualmente, la menor confianza comercial se explicó por una reducción de 8,3 pps en las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre y de 7,2 pps en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio, parcialmente compensada por una disminución de 3,0 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, la disminución de la confianza de los comerciantes se explicó por una

reducción de 6,7 pps en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio y de 3,8 pps en las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre, parcialmente compensada por una disminución de 1,0 pp en el nivel de existencias.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 5,8% en agosto de 2026. Con esto, el ICI presentó una caída de 0,3 pps respecto al mes anterior (ICI julio 2026: 6,1%), y un aumento de 0,5 pps frente a agosto de 2025 (ICI agosto 2025: 5,3%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 3,9%, lo que representó un incremento de 2,9 pps frente al mismo indicador para el mes de julio de 2026 (1,0%) y una caída de 0,6 pps frente al mismo indicador de agosto de 2025 (4,5%).

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

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

Componente (Balance, %)	2025	2026	
	Agosto	Julio	Agosto
Nivel de existencias	1,6	-6,7	0,0
Volumen actual de pedidos	-22,4	-26,2	-22,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	39,9	37,7	40,1
Índice de Confianza Industrial – ICI	**5,3**	**6,1**	**5,8**

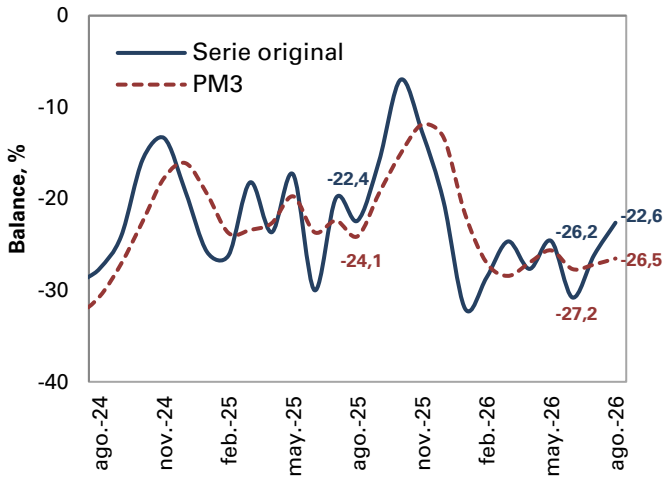
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual negativa de la confianza industrial en agosto se explicó por un incremento de 6,7 pps en el nivel de existencias, parcialmente compensado por

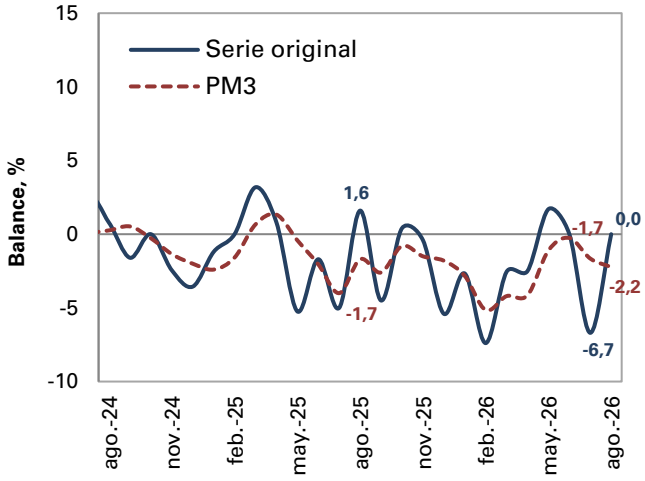
aumentos de 3,6 pps en el volumen actual de pedidos y de 2,4 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. En términos anuales, el aumento de la confianza industrial estuvo explicado por una caída de 1,6 pps en el nivel de existencias y un incremento de 0,2 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, compensados parcialmente por una caída de 0,2 pps en el volumen actual de pedidos.

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

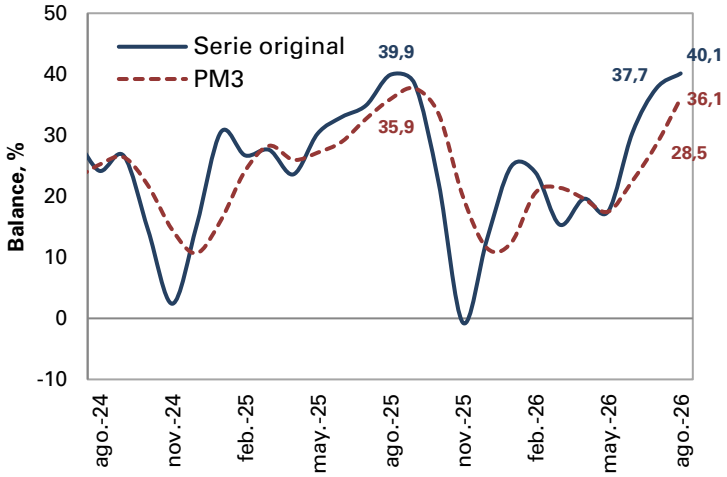
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



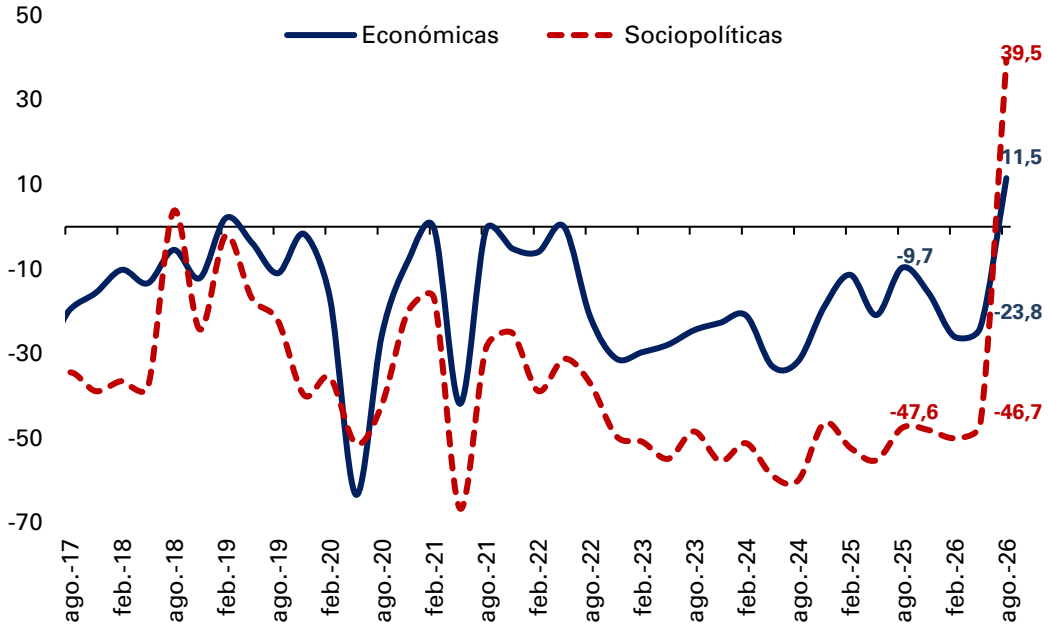
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión[1]

En agosto de 2026, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en 11,5%, representando una mejora de 35,3 pps frente a la medición de mayo de 2026 (-23,8%) y de 21,2 pps respecto de agosto de 2025 (-9,7%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 18,9% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs. 36,4% de la medición anterior). Por su parte, el 30,4% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs. 12,6% de la medición anterior), mientras el 50,7% afirma que son neutras (vs. 51,0% de la medición anterior).

Gráfico 4. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión



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

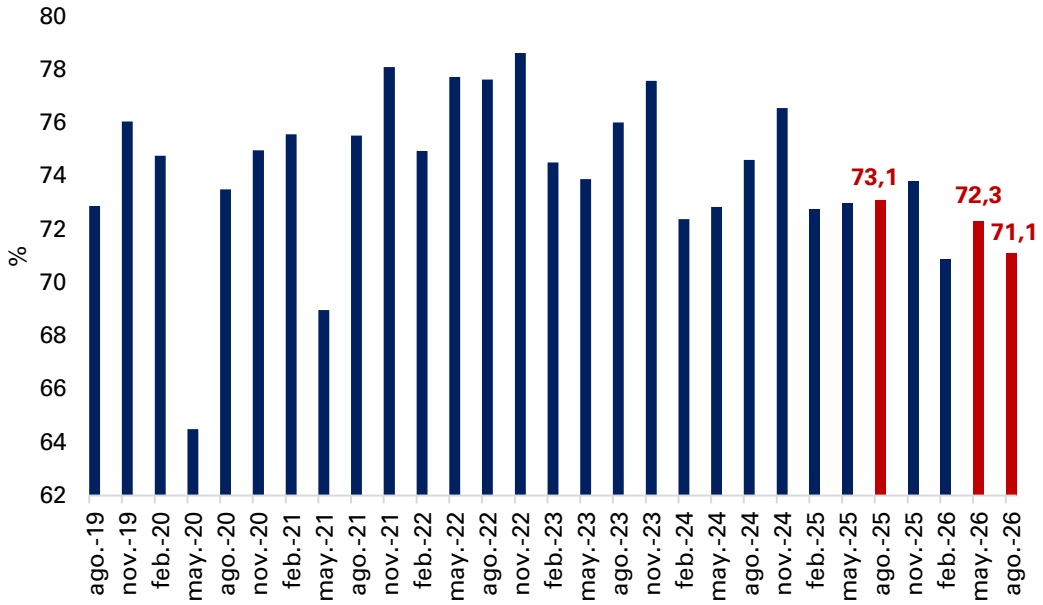
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en 39,5% en agosto, reflejando una mejora de 86,2 pps respecto al trimestre anterior (-46,7% en mayo 2026) y de 87,1 pps respecto al mismo trimestre del año pasado (-47,6% en agosto 2025). Los resultados muestran que 49,0% de los encuestados considera que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs. 4,9% en la medición anterior). Igualmente, 9,4% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (vs. 51,6% en la medición anterior), mientras que el 41,6% restante afirma que son neutras (vs. 43,5% de la medición anterior).

[1] La Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector y el uso de la capacidad instalada.

Módulo trimestral:
Utilización de la capacidad instalada en la industria

En agosto, la utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria se ubicó en 71,1%. Con este resultado, la UCI disminuyó 1,2 pps respecto a la medición de mayo de 2026 (72,3%) y presentó una caída de 2,0 pps en comparación con agosto de 2025 (73,1%) (Gráfico 5).

Gráfico 5. Utilización de la capacidad instalada en la industria



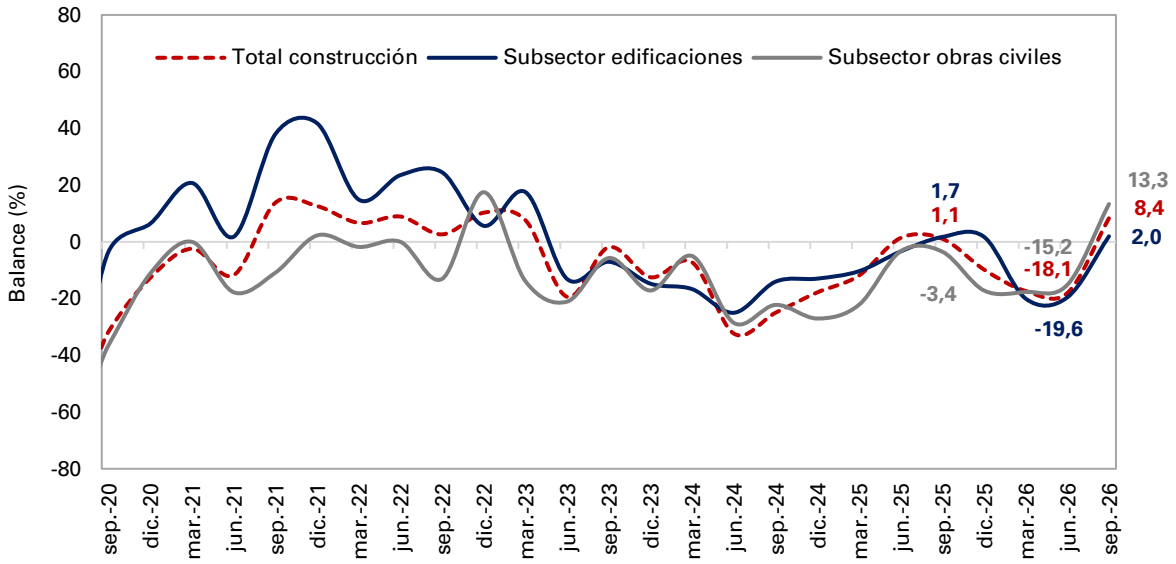
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo trimestral:
Construcción[2]

En la medición del tercer trimestre de 2026, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en 8,4%, lo que equivale a un aumento de 26,5 pps frente al trimestre anterior (-18,1%) y de 7,3 pps respecto al mismo periodo de 2025 (1,1%). Por su parte, el balance del **subsector de edificaciones** fue 2,0%, aumentando 21,6 pps frente al trimestre anterior (-19,6%) y 0,3 pps frente al mismo trimestre de 2025 (1,7%). Frente al **subsector de obras civiles**, el balance de la percepción económica actual fue de 13,3%, lo que representa un incremento de 28,5 pps respecto al trimestre anterior (-15,2%) y de 16,7 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-3,4%) (Gráfico 6).

[2] Trimestralmente, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector de la construcción, con el fin de conocer su percepción acerca de la situación económica actual y de sus expectativas a futuro.

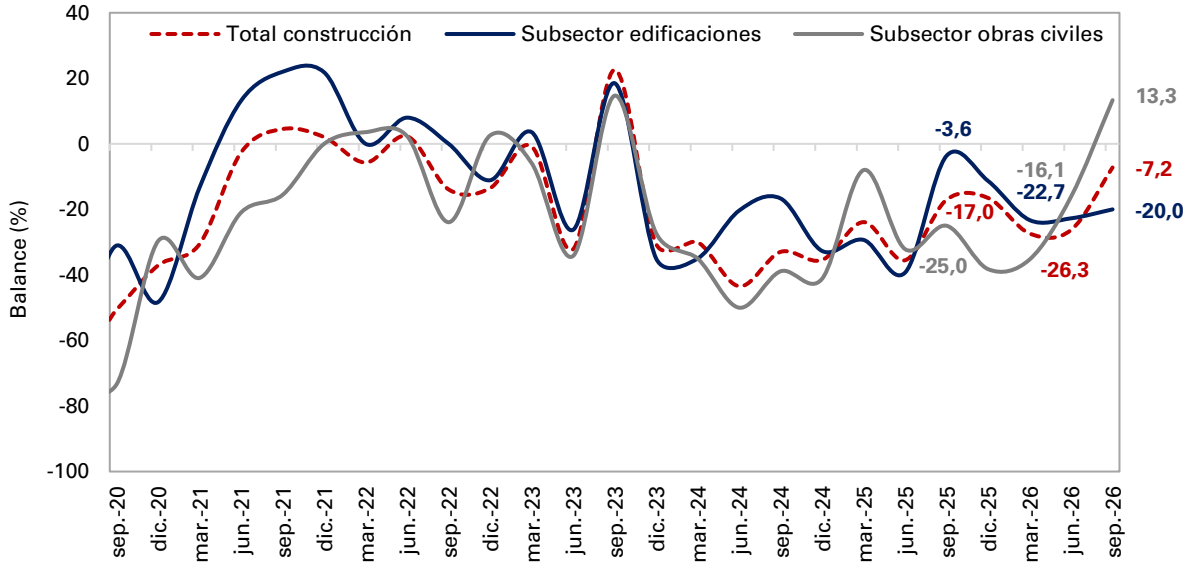
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -7,2%, evidenciando un aumento de 19,1 pps frente al trimestre anterior (-26,3%) y de 9,8 pps con relación al tercer trimestre de 2025 (-17,0%). Asimismo, el **subsector de edificaciones** registró un balance de -20,0%, representando un incremento de 2,7 pps frente al trimestre anterior (-22,7%) y una disminución de 16,4 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-3,6%). Respecto al **subsector de obras civiles**, la percepción de su ritmo de construcción registró un balance de 13,3%, aumentando 29,4 pps frente al trimestre anterior (-16,1%) y 38,3 pps en comparación con el mismo trimestre de 2025 (-25,0%) (Gráfico 7).

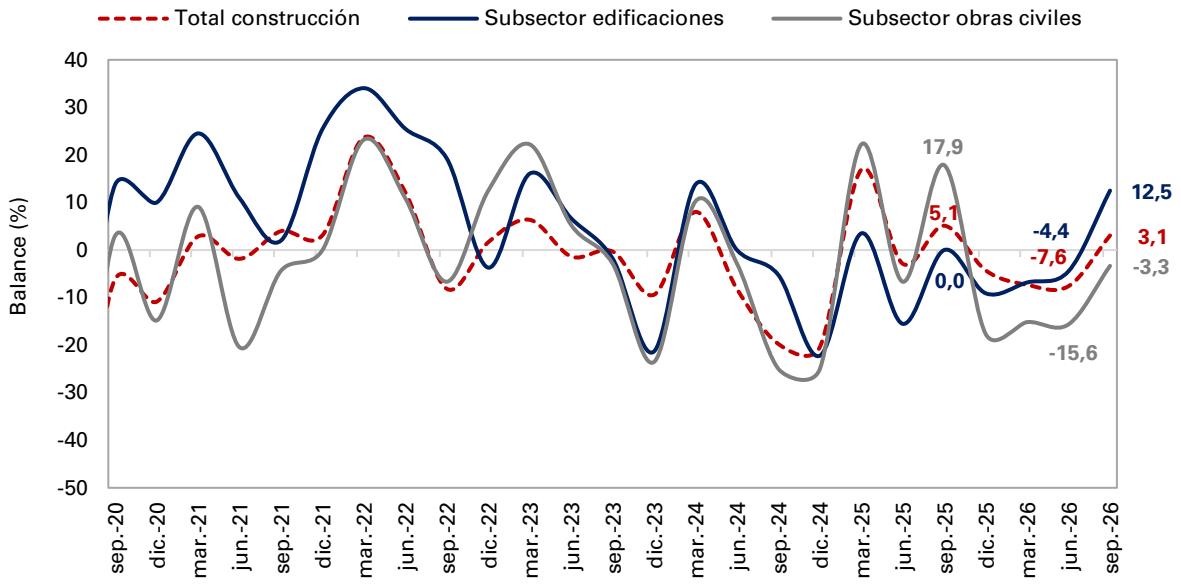
Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 3,1%, mostrando un incremento de 10,7 pps frente al trimestre anterior (-7,6%) y una disminución de 2,0 pps frente al mismo trimestre de 2025 (5,1%). Por su parte, en el **subsector de edificaciones**, las expectativas registraron un balance de 12,5%, lo cual representa un aumento de 16,9 pps frente al trimestre anterior (-4,4%) y de 12,5 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (0,0%). En cuanto al **subsector de obras civiles**, las expectativas presentaron un balance de -3,3%, lo que representa un incremento de 12,3 pps respecto al trimestre anterior (-15,6%) y una caída de 21,2 pps frente al mismo trimestre del año pasado (17,9%) (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – 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 30 de septiembre de 2026

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