Encuesta de Opinión Empresarial
Mayo 2025

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En mayo de 2025, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 21,0%, lo que representó una reducción de 3,9 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO abril 2025: 24,9%).** La menor confianza comercial se explicó por un incremento de 10,9 pps en el nivel de existencias y una reducción de 3,9 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por un aumento de 3,0 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 8,5 pps (ICCO mayo 2024: 12,5%).

Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 6,1% para el mes de mayo de 2025, mostrando un incremento de 6,4 pps frente al mes anterior (ICI abril 2025: -0,3%).** La variación mensual positiva de la confianza industrial en mayo se explicó por un incremento de 6,7 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, un aumento de 6,4 pps en el volumen actual de pedidos y una reducción de 6,0 pps en el nivel de existencias. Frente a mayo de 2024, el ICI se incrementó en 11,5 pps (ICI mayo 2024: -5,4%).

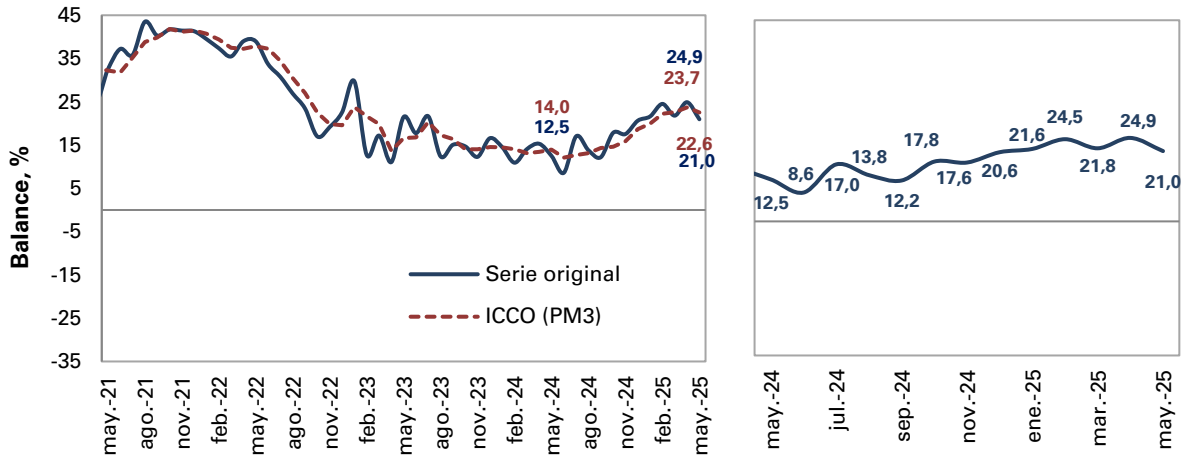
Respecto al **módulo trimestral**, la **utilización de capacidad instalada en la industria** para el mes de mayo fue de 73,0%, incrementando en 0,3 pps frente a febrero de 2025. Asimismo, respecto a las **condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión**, en mayo empeoró la percepción para ambos indicadores, con una reducción de 9,5 pps para las condiciones económicas y 2,9 pps para las sociopolíticas, comparado con febrero de 2025.

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

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En mayo de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 21,0% lo que representó una reducción de 3,9 pps respecto al mes anterior (24,9%). Adicionalmente, el ICCO presentó un incremento de 8,5 pps respecto a mayo del año 2024 (12,5%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 22,6%, lo que representó una reducción de 1,1 pps frente al mismo indicador para el mes de abril de 2025 (23,7%) y un aumento de 8,6 pps frente al mismo indicador de mayo de 2024 (14,0%).

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

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

Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Mayo	Abril	Mayo
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	19,1	32,0	35,0
Nivel de existencias	-0,9	-5,0	5,9
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	17,6	37,7	33,8
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**12,5**	**24,9**	**21,0**

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

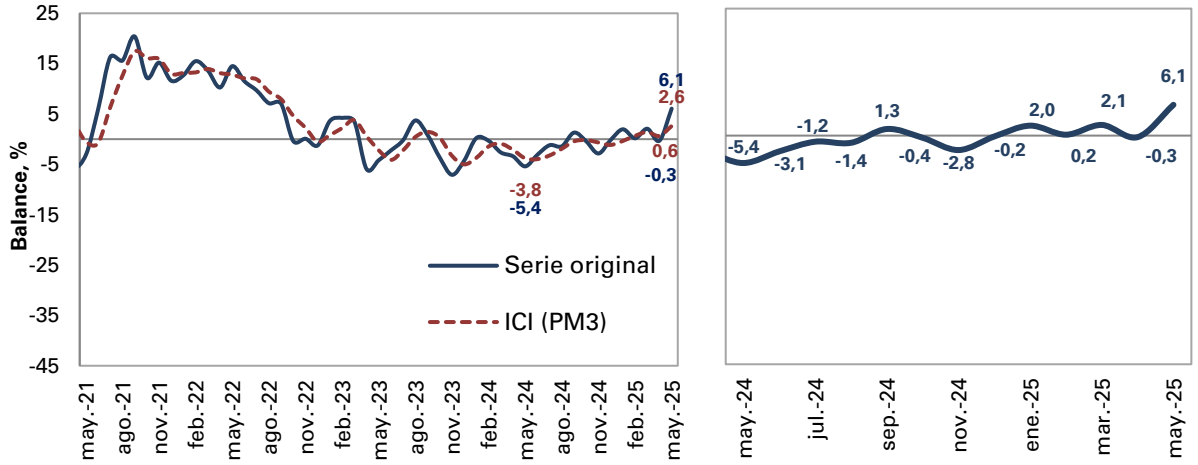
La menor confianza de los comerciantes en mayo de 2025 respecto al mes anterior obedeció a un incremento de 10,9 pps en el nivel de existencias y una reducción de 3,9 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por un aumento de 3,0 pps en la percepción 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 16,2 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y de 15,9 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, compensado parcialmente por un aumento de 6,8 pps en el nivel de existencias, respecto a mayo de 2024.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 6,1% en mayo de 2025. Con esto, el ICI presentó un incremento de 6,4 pps respecto al mes anterior (ICI abril 2025: -0,3%) y de 11,5 pps frente al mismo mes del año 2024 (ICI mayo 2024: -5,4%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 2,6%, lo que representó un incremento de 2,0 pps frente al mismo indicador para el mes de abril de 2025 (0,6%) y un aumento de 6,4 pps frente al mismo indicador de mayo de 2024 (-3,8%).

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

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

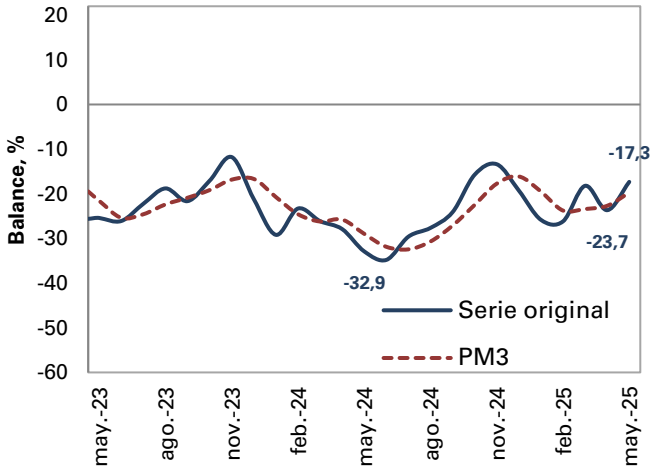
Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Mayo	Abril	Mayo
Nivel de existencias	0,4	0,8	-5,2
Volumen actual de pedidos	-32,9	-23,7	-17,3
Expectativas de producción para el próximo trimestre	17,0	23,6	30,3
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-5,4**	**-0,3**	**6,1**

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

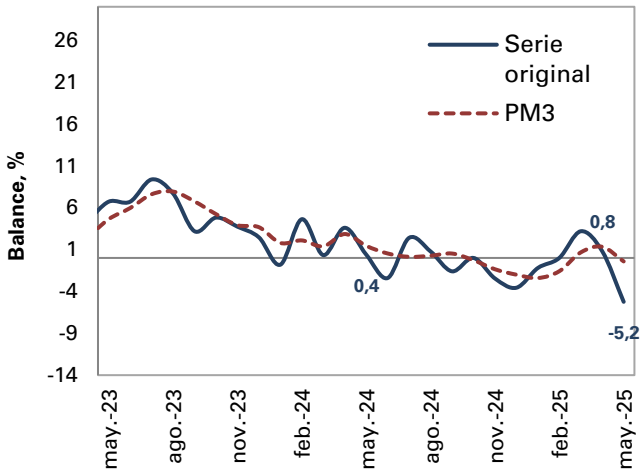
La variación mensual positiva en la confianza industrial en mayo se explicó por un incremento de 6,7 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, un aumento de 6,4 pps en el volumen actual de pedidos y una reducción de 6,0 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, el incremento de la confianza industrial estuvo principalmente explicado por un aumento de 15,6 pps en el volumen actual de pedidos, un incremento de 13,3 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una reducción de 5,6 pps en el nivel de existencias.

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

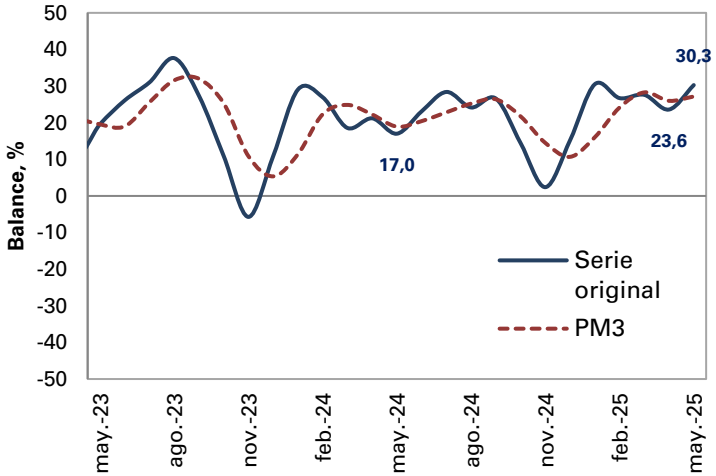
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



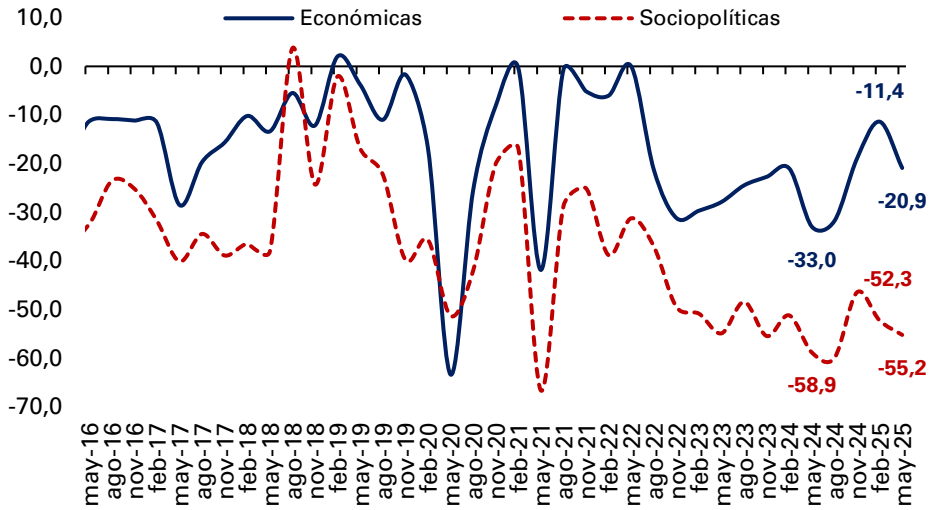
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión[1]

En mayo de 2025, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -20,9%, representando un deterioro de 9,5 pps frente a la medición de febrero de 2025 (-11,4%) y una mejora de 12,1 pps respecto a mayo de 2024 (-33,0%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 35,9% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs. 33,1% de la medición anterior). Por su parte, el 15,0% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs. 21,7% de la medición anterior), mientras el 49,1% afirma que son neutras (vs. 45,2% de la medición anterior).

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



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

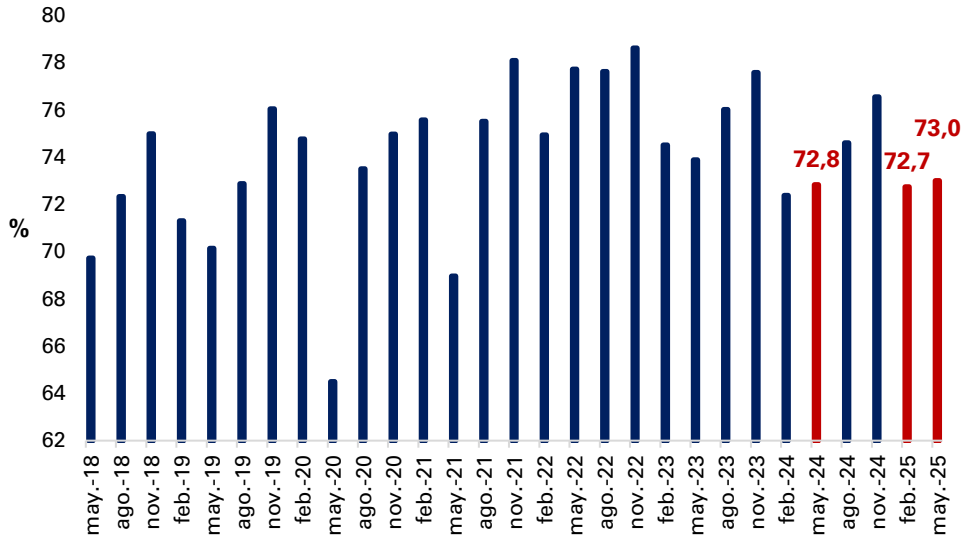
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -55,2% en mayo, reflejando un deterioro de 2,9 pps respecto al trimestre anterior (-52,3% en febrero 2025) y una mejora de 3,7 pps respecto al mismo trimestre del año pasado (-58,9% en mayo de 2024). Los resultados muestran que solo un 5,6% de los encuestados considera que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs. 7,7% en la medición anterior). Igualmente, 60,8% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (vs. 60,0% en febrero), mientras que el 33,6% restante afirma que son neutras (vs. 32,3% 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 mayo, la utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria se ubicó en 73,1%. A partir de este resultado, la UCI incrementó en 0,3 pps respecto a la medición de febrero 2025 (72,7%) y en 0,2 pps en comparación con mayo de 2024 (72,8%) (Gráfico 5).

Gráfico 5. Utilización de la capacidad instalada en la industria



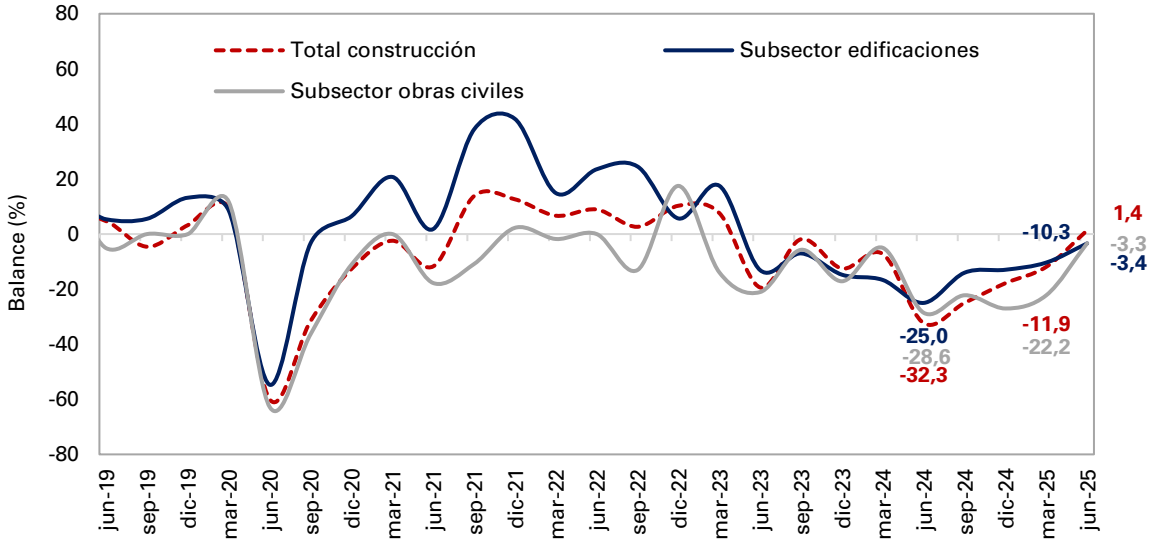
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo trimestral:
Construcción[2]

En la medición del segundo trimestre de 2025, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en 1,4%, lo que equivale a un aumento de 13,3 pps frente al trimestre anterior (-11,9%) y un incremento de 33,7 pps respecto al mismo periodo de 2024 (-32,3%). Por su parte, el balance del **subsector de edificaciones** fue -3,4%, aumentando en 6,9 pps frente al trimestre anterior (-10,3%) y 21,6 pps frente al mismo trimestre de 2024 (-25,0%). Frente al **subsector de obras civiles**, el balance de la percepción económica actual fue de -3,3%, lo que representa un incremento de 18,9 pps respecto al trimestre anterior (-22,2%) y de 25,3 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-28,6%) (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.

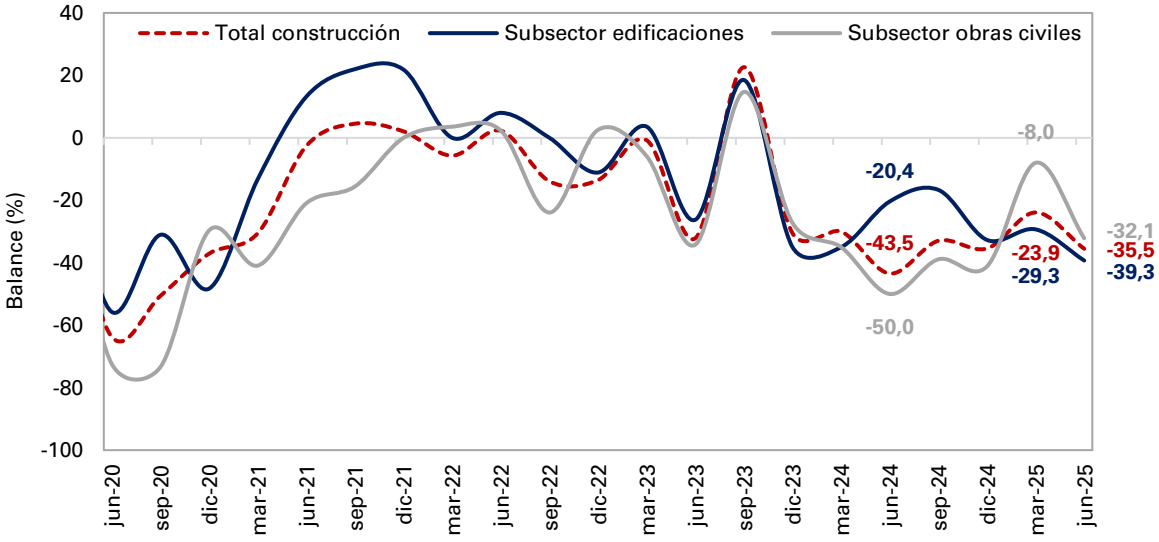
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -35,5%, evidenciando una reducción de 11,6 pps frente al trimestre anterior (-23,9%) y un incremento de 8,0 pps con relación al segundo trimestre de 2024 (-43,5%). Asimismo, se observó un comportamiento similar para el **subsector de edificaciones**, el cual registró un balance de -39,3%, representando una reducción de 10,0 pps frente al trimestre anterior (-29,3%) y de 18,9 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-20,4%). Respecto al **subsector de obras civiles**, la percepción de su ritmo de construcción registró un balance de -32,1%, reduciéndose 24,1 pps frente al trimestre anterior (-8,0%) y aumentando 17,9 pps en comparación con el mismo trimestre de 2024 (-50,0%) (Gráfico 7).

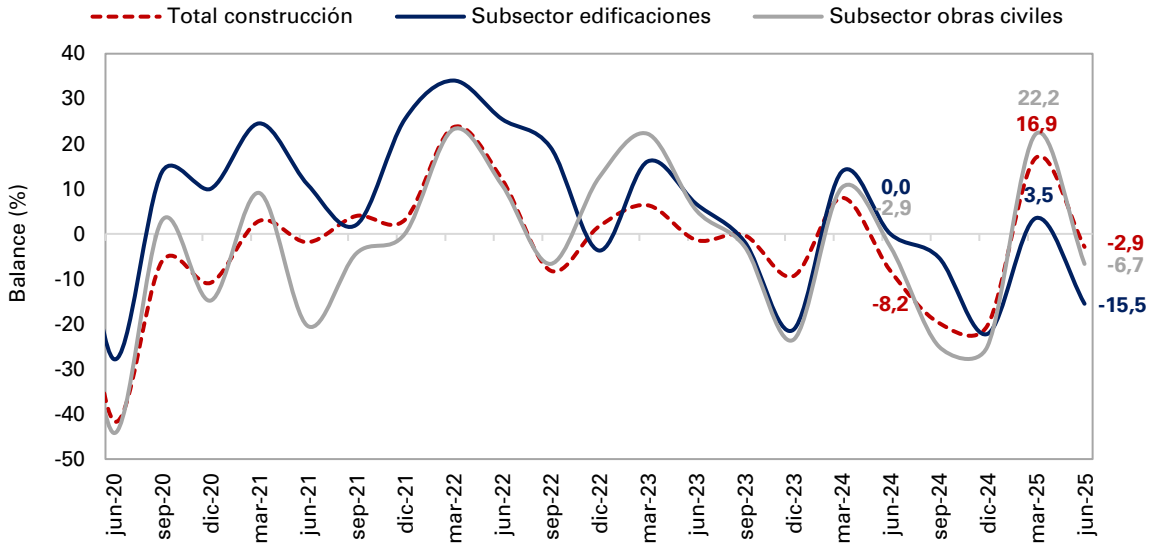
Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en -2,9%, mostrando un deterioro de 19,8 pps frente al trimestre anterior (16,9%) y un aumento de 5,3 pps frente al mismo trimestre de 2024 (-8,2%). Por su parte, en el **subsector de edificaciones**, las expectativas registraron un balance de -15,5%, lo cual representa una reducción de -19,0 pps frente al trimestre anterior (3,5%) y una disminución de 15,5 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (0,0%). En cuanto al **subsector de obras civiles**, las expectativas presentaron un balance de -6,7%, reduciéndose 28,9 pps respecto al trimestre anterior (22,2%) y 3,8 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-2,9%) (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 25 de junio de 2025

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