Encuesta de Opinión Empresarial
Enero 2026

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En enero de 2026, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,0%, lo que representó un aumento de 8,2 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO diciembre 2025: 17,8%).** La mayor confianza comercial se explicó por un incremento de 13,4 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una caída de 15,0 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por una disminución de 4,0 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 4,4 pps (ICCO enero 2025: 21,6%).

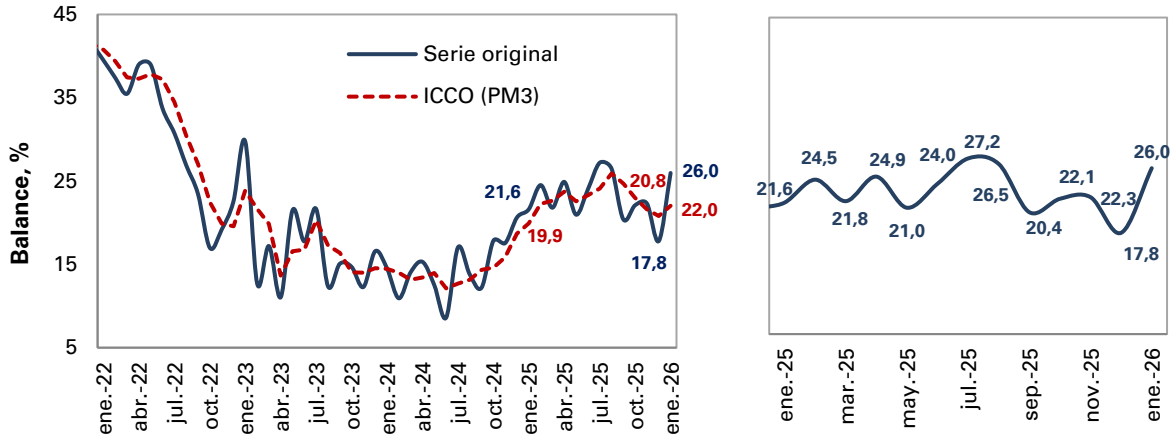
Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -1,5% para el mes de enero de 2026, mostrando una disminución de 0,8 pps frente al mes anterior (ICI diciembre 2025: -0,7%).** La variación mensual negativa de la confianza industrial en enero se explicó por una caída de 11,7 pps en el volumen actual de pedidos y un incremento de 2,7 pps en el nivel de existencias, compensado parcialmente por un aumento de 11,9 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Frente al mismo mes de 2025, el ICI se redujo en 3,5 pps (ICI enero 2025: 2,0%).

Respecto al **módulo trimestral**, en el cuarto trimestre de 2025 se presentó una variación trimestral negativa en el valor exportado en dólares (-10,9 pps), en la percepción de los pedidos de exportación (-6,0 pps) y en la rentabilidad de la actividad exportadora (-14,5 pps). Mientras que las expectativas a 3 meses del valor exportado en dólares presentaron una variación positiva (18,4 pps). Adicionalmente, en el cuarto trimestre de 2025, el factor más favorable para la actividad exportadora fue el sistema de Plan Vallejo, mientras que la tasa de cambio peso-dólar resultó como el factor más desfavorable.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En enero de 2026, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,0%, lo que representó un aumento de 8,2 pps respecto al mes previo (17,8%). Adicionalmente, el ICCO aumentó en 4,4 pps respecto a enero del año 2025 (21,6%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 22,0%, lo que representó un aumento de 1,2 pps frente al mismo indicador para el mes de diciembre de 2025 (20,8%) y de 2,1 pps frente al registro de enero de 2025 (19,9%).

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 enero y diciembre de 2025 y enero de 2026 se presentan en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2025		2026
	Enero	Diciembre	Enero
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	32,5	49,0	45,0
Nivel de existencias	3,6	11,5	-3,5
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	35,9	16,0	29,4
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**21,6**	**17,8**	**26,0**

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

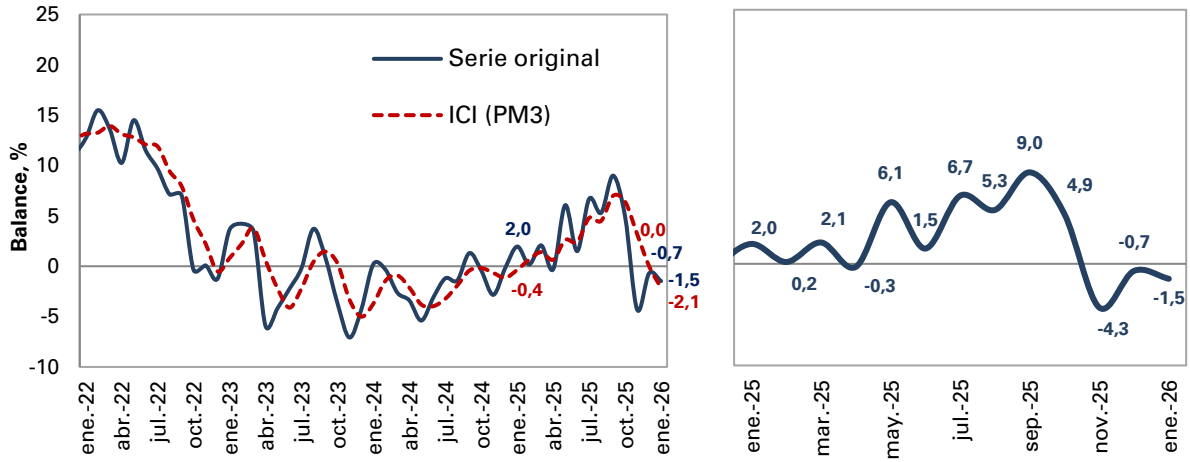
Mensualmente, la mayor confianza comercial se explicó por un incremento de 13,4 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una caída de 15,0 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por una disminución de 4,0 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. En términos anuales, el incremento de la confianza de los comerciantes se explicó por un

aumento de 12,5 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y una caída de 7,1 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por una disminución de 6,5 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -1,5% en enero de 2026. Con esto, el ICI presentó una disminución de 0,8 pps respecto al mes anterior (ICI diciembre 2025: -0,7%), y una reducción de 3,5 pps frente a enero de 2025 (ICI enero 2025: 2,0%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en -2,1%, lo que representó una caída de 2,1 pps frente al mismo indicador para el mes de diciembre de 2025 (0,0%) y de 1,7 pps frente al mismo indicador de enero de 2025 (-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 enero y diciembre de 2025 y enero de 2026 se presentan en el Cuadro 2.

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

Componente (Balance, %)	2025		2026
	Enero	Diciembre	Enero
Nivel de existencias	-1,2	-5,4	-2,7
Volumen actual de pedidos	-25,8	-20,3	-32,0
Expectativas de producción para el próximo trimestre	30,5	13,0	24,9
Índice de Confianza Industrial – ICI	**2,0**	**-0,7**	**-1,5**

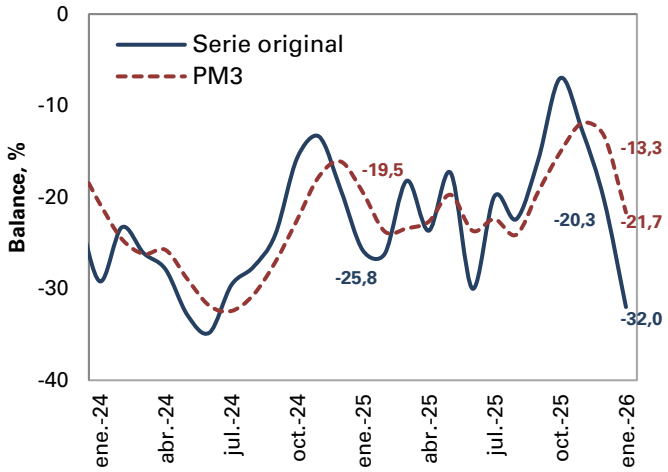
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual negativa de la confianza industrial en enero se explicó por una caída de 11,7 pps en el volumen actual de pedidos y un incremento de 2,7 pps en el nivel

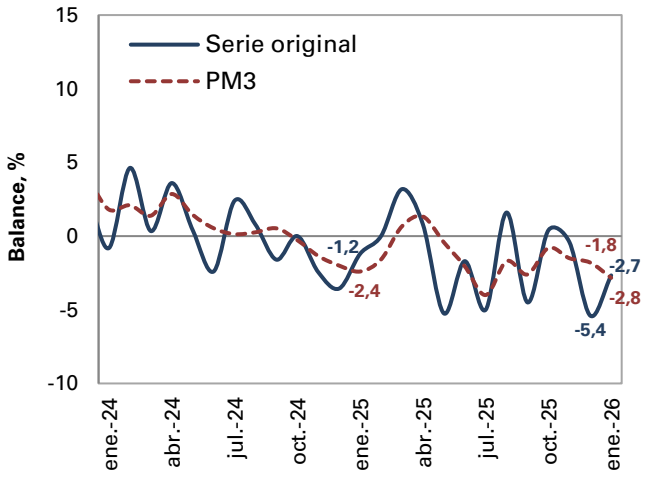
de existencias, compensado parcialmente por un aumento de 11,9 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por una caída de 5,6 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y de 6,2 pps en el volumen actual de pedidos, compensada parcialmente por una disminución de 1,5 pps en el nivel de existencias.

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

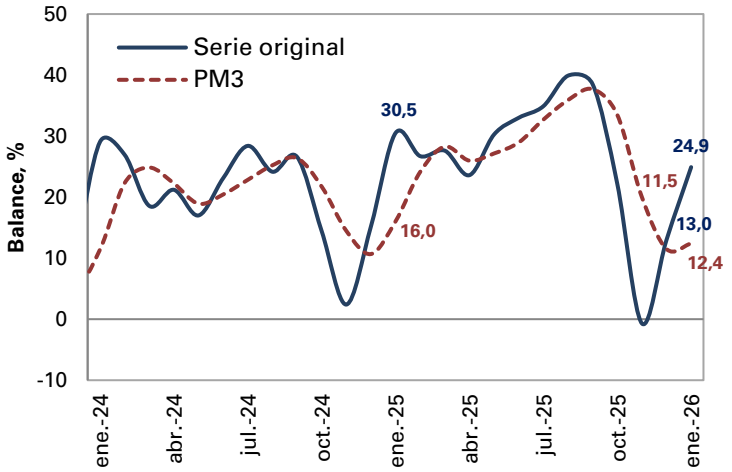
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



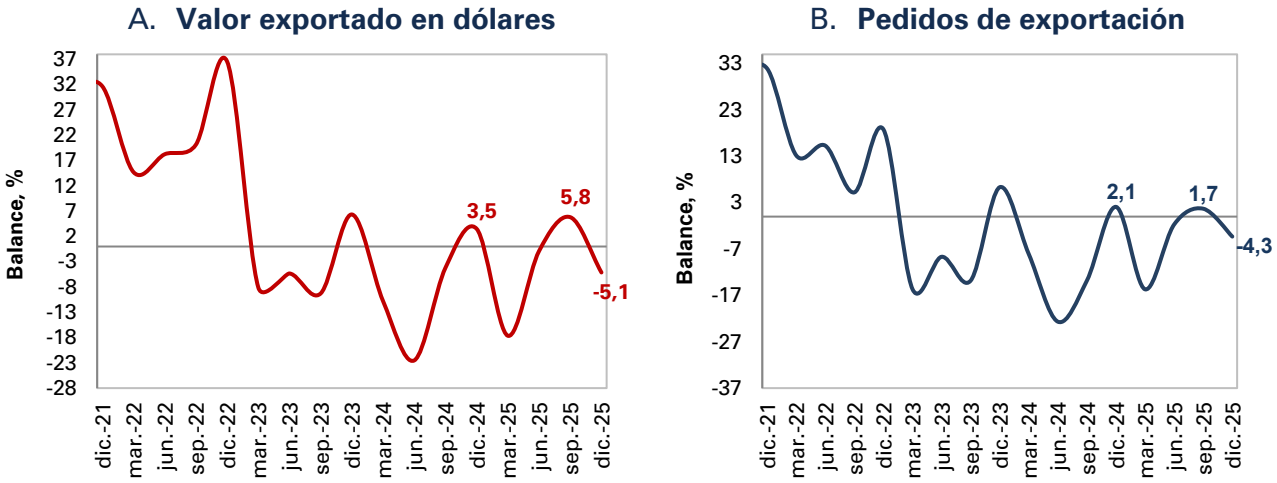
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Exportaciones[1]

En el cuarto trimestre del año 2025, el balance sobre el valor exportado en dólares fue -5,1%, 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 representó una caída de 10,9 pps frente al tercer trimestre de 2025 (5,8%) y de 8,6 pps respecto al cuarto trimestre de 2024 (3,5%). Por su parte, el balance de pedidos de exportación se ubicó en -4,3%, lo que representa una disminución de 6,0 pps frente al trimestre anterior (1,7%) y de 6,4 puntos porcentuales en comparación con el mismo trimestre de 2024 (2,1%).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación

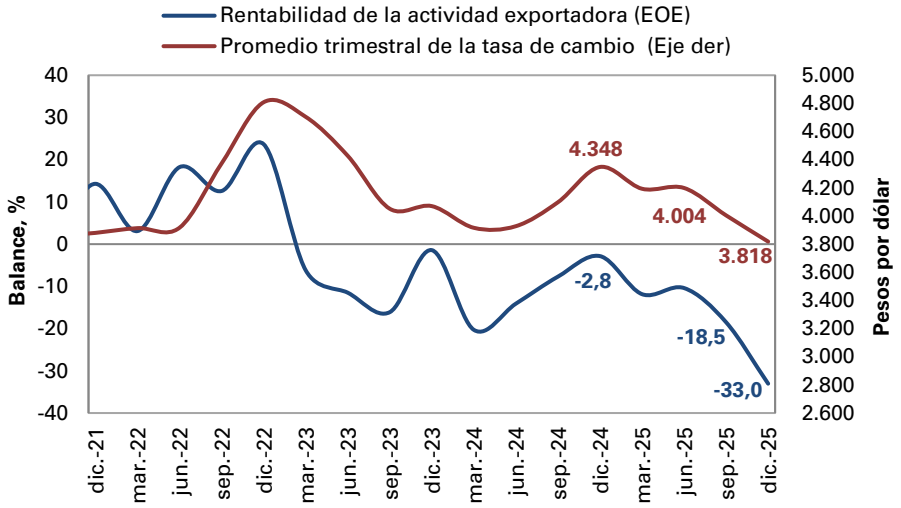


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

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 -33,0%. 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 14,5 pps frente al trimestre anterior (-18,5%) y de 30,2 pps con relación al cuarto trimestre de 2024 (-2,8%). Además, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el cuarto 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 cuarto trimestre de 2025, los factores más favorables para la actividad exportadora fueron el sistema de Plan Vallejo (8,7%) y los servicios colombianos de información y mercadeo (5,4%). Por otro lado, la tasa de cambio peso-dólar (-50,4%) y el transporte interno en Colombia (-24,8%) 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 al transporte internacional, con un aumento de 13,0 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue la tasa de cambio peso-dólar, que se redujo en 12,5 pps.

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

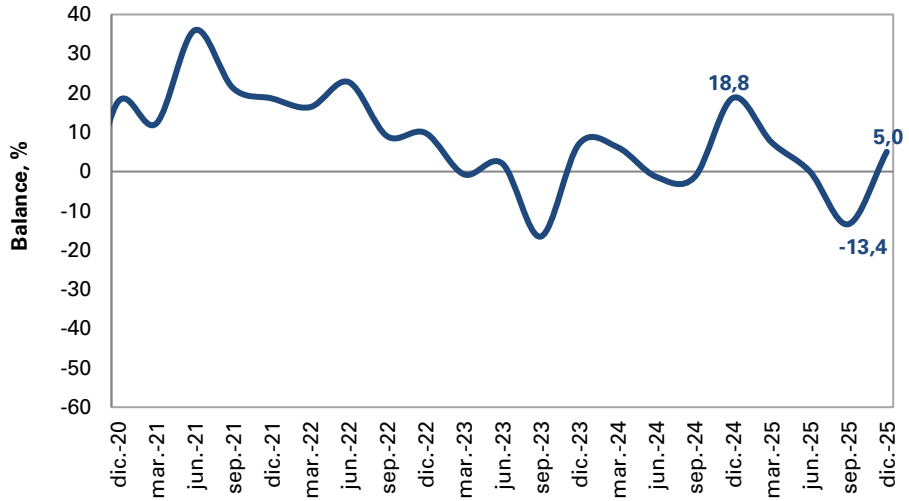
Factor (Balance, %)	2024-IV	2025-III	2025-IV
Costos de producción	-17,4	-23,1	-24,6
Disponibilidad y costo de crédito	0,7	3,5	-2,7
Sistema de Plan Vallejo	14,0	8,7	8,7
Trámites de exportación en Colombia	4,2	-3,5	-8,0
Transporte interno en Colombia	-27,1	-18,4	-24,8
Transporte internacional	-14,8	-16,5	-3,5
Servicios portuarios en Colombia	-7,1	-12,4	-0,9
Tasa de cambio peso-dólar	8,4	-37,9	-50,4
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	0,0	-8,8	-12,6
Servicios colombianos de información y mercadeo	-5,7	4,4	5,4
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-2,1	-9,5	-8,3
Situación económica del país comprador	-6,3	1,7	-5,2
Posición competitiva en los mercados de destino	-5,6	-6,1	-1,8

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

Para el cuarto 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 5,0%, lo cual equivale a un aumento de 18,4 pps respecto al trimestre anterior (-13,4%) y una caída

de 13,8 pps frente al mismo trimestre de 2024 (18,8%) (Gráfico 6). En esta pregunta, el 26,9% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, el 21,8% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 51,3% 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 25 de febrero de 2026

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