Encuesta de Opinión Empresarial
Agosto 2025

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En agosto de 2025, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,5%, lo que representó una disminución de 0,7 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO julio 2025: 27,2%).** La menor confianza comercial se explicó por una caída de 6,0 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, así como por una disminución de 1 pp en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por una reducción de 4,9 pps en el nivel de existencias. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO aumentó en 12,7 pps (ICCO agosto 2024: 13,8%).

Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 5,3% para el mes de agosto de 2025, mostrando una disminución de 1,4 pps frente al mes anterior (ICI julio 2025: 6,7%).** La variación mensual negativa de la confianza industrial en agosto se explicó por un incremento de 6,6 pps en nivel de existencias, sumado a una disminución de 2,5 pps en el volumen actual de pedidos, compensado parcialmente por un incremento de 5,0 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Frente al mismo mes de 2024, el ICI se incrementó en 6,7 pps (ICI agosto 2024: -1,4%).

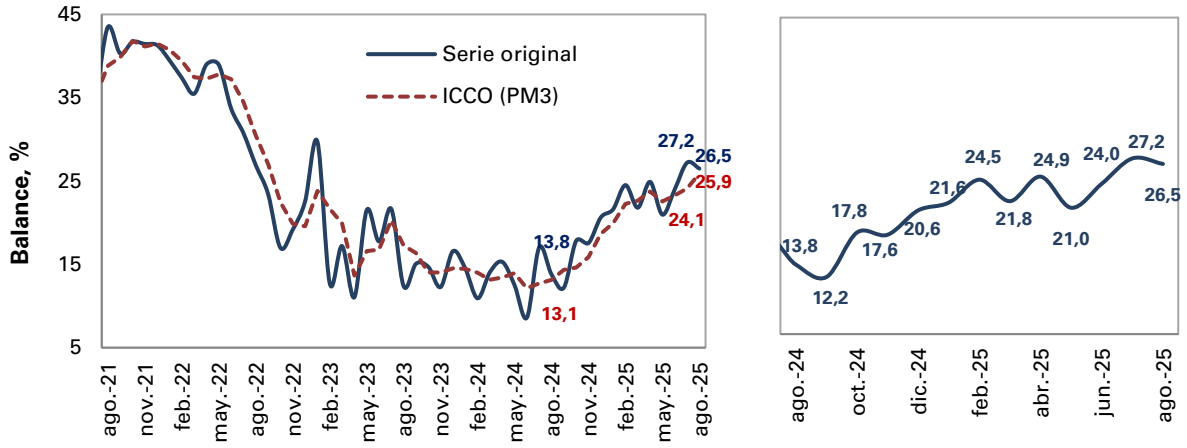
Respecto al **módulo trimestral**, la **utilización de capacidad instalada en la industria** para el mes de agosto fue de 73,1%, incrementando en 0,1 pp frente a mayo de 2025. Asimismo, respecto a las **condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión**, en agosto mejoró la percepción para ambos indicadores, con un incremento de 11,2 pps para las condiciones económicas y 7,6 pps para las sociopolíticas, comparado con mayo de 2025.

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

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En agosto de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,5% lo que representó una disminución de 0,7 pps respecto al mes anterior (27,2%). Adicionalmente, el ICCO presentó un incremento de 12,7 pps respecto a agosto del año 2024 (13,8%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 25,9%, lo que representó un aumento de 1,8 pps frente al mismo indicador para el mes de julio de 2025 (24,1%) y un incremento de 12,8 pps frente al registro de agosto de 2024 (13,1%).

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

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

Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Agosto	Julio	Agosto
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	25,4	45,9	39,9
Nivel de existencias	2,5	7,4	2,5
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	18,5	43,0	42,0
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**13,8**	**27,2**	**26,5**

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

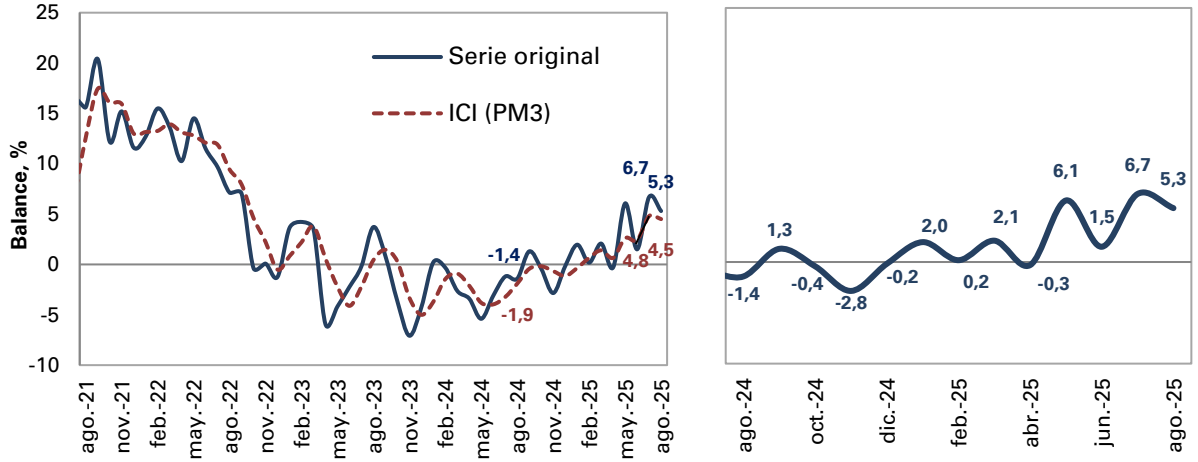
La menor confianza comercial se explicó por una caída de 6,0 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, así como por una disminución de 1 pp en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por una reducción de 4,9 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, el aumento de la confianza de los comerciantes se explicó por un incremento de 14,5 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa

o negocio y de 23,5 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, mientras que el nivel de existencias se mantuvo constante respecto a agosto de 2024.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 5,3% en agosto de 2025. Con esto, el ICI presentó una disminución de 1,4 pps respecto al mes anterior (ICI julio 2025: 6,7%), y de 6,7 pps frente a agosto de 2024 (ICI agosto 2024: -1,4%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 4,5%, lo que representó una disminución de 0,3 pps frente al mismo indicador para el mes de julio de 2025 (4,8%) y un incremento de 6,4 pps frente al mismo indicador de agosto de 2024 (-1,9%).

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

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

Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Agosto	Julio	Agosto
Nivel de existencias	0,8	-5,0	1,6
Volumen actual de pedidos	-27,6	-19,9	-22,4
Expectativas de producción para el próximo trimestre	24,2	34,9	39,9
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-1,4**	**6,7**	**5,3**

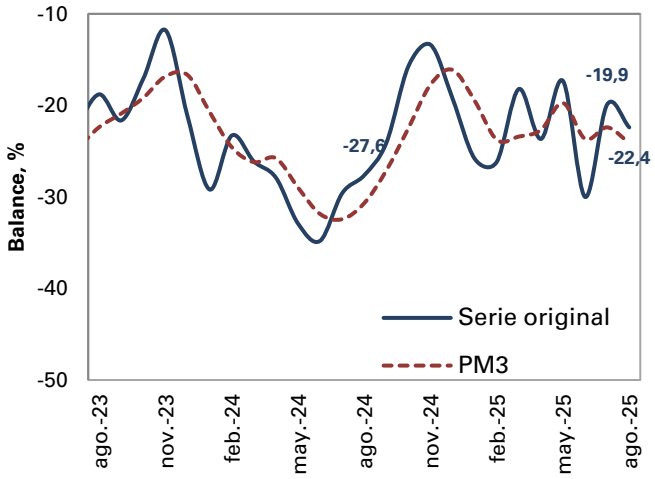
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual negativa de la confianza industrial en agosto se explicó por un aumento de 6,6 pps en el nivel de existencias, una disminución de 2,5 pps en el volumen actual de pedidos, compensado parcialmente por un incremento de 5,0 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. En términos anuales, el

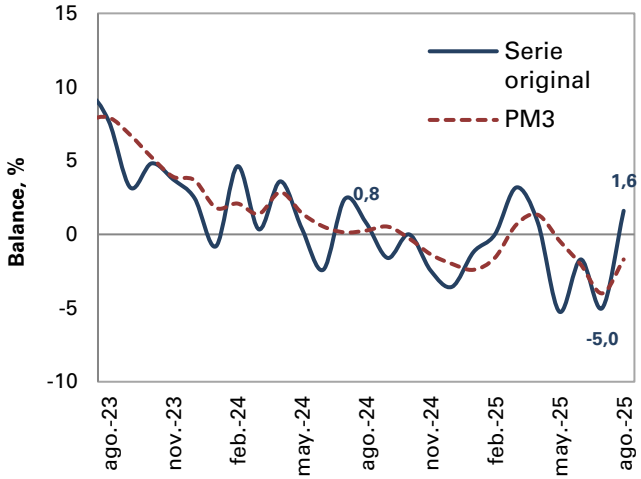
incremento de la confianza industrial estuvo principalmente explicado por un aumento de 15,7 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, seguido de un incremento de 5,2 pps en el volumen actual de pedidos, así como por un incremento de 0,8 pps en el nivel de existencias.

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

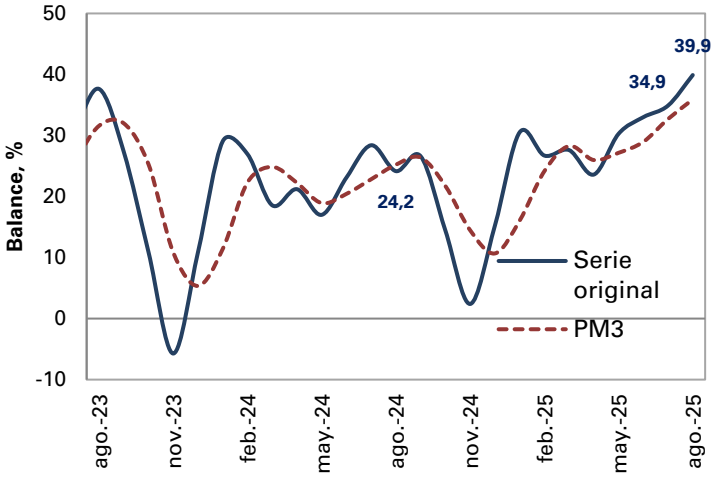
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



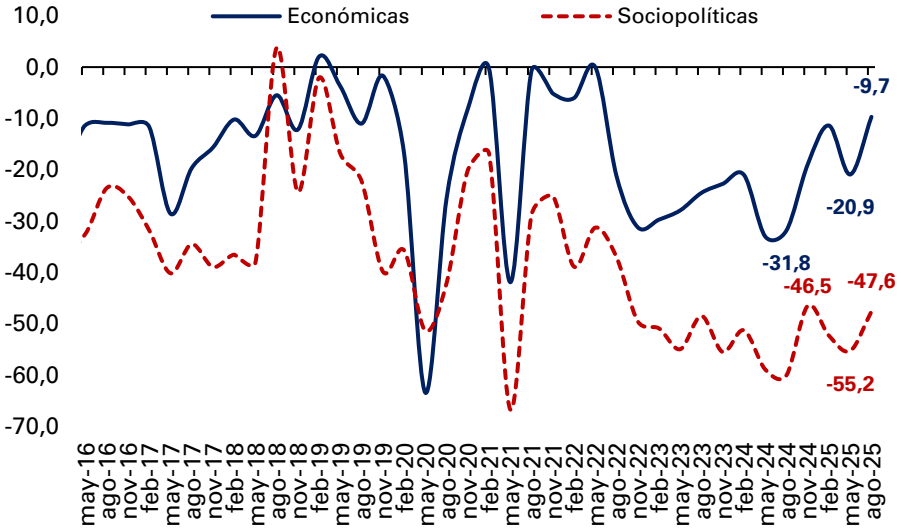
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión[1]

En agosto de 2025, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -9,7%, representando una mejoría de 11,2 pps frente a la medición de mayo de 2025 (-20,9%) y una mejora de 22,1 pps respecto a agosto de 2024 (-31,8%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 31,5% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs. 35,9% de la medición anterior). Por su parte, el 21,8% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs. 15,0% de la medición anterior), mientras el 46,7% afirma que son neutras (vs. 49,1% de la medición anterior).

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



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

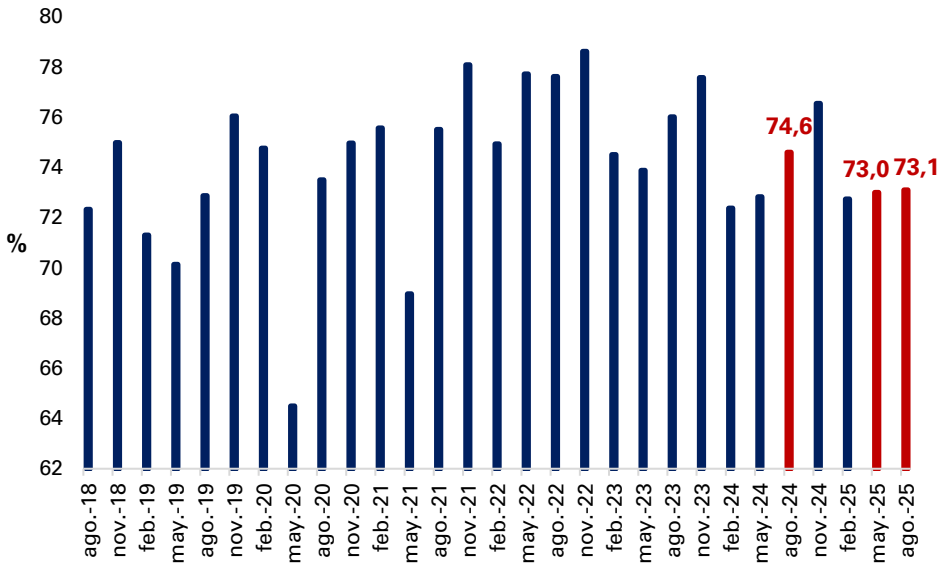
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -47,6% en agosto, reflejando una mejora de 7,6 pps respecto al trimestre anterior (-55,2% en mayo 2025) así como un aumento de 12,4 pps respecto al mismo trimestre del año pasado (-60,0% en agosto de 2024). Los resultados muestran que solo un 8,3% de los encuestados considera que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs. 5,6% en la medición anterior). Igualmente, 55,9% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (vs. 60,8% en la medición anterior), mientras que el 35,8% restante afirma que son neutras (vs. 33,6% 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 73,1%. A partir de este resultado, la UCI aumentó en 0,1 pp respecto a la medición de mayo 2025 (73,0%) y disminuyó en 1,5 pps en comparación con agosto de 2024 (74,6%) (Gráfico 5).

Gráfico 5. Utilización de la capacidad instalada en la industria



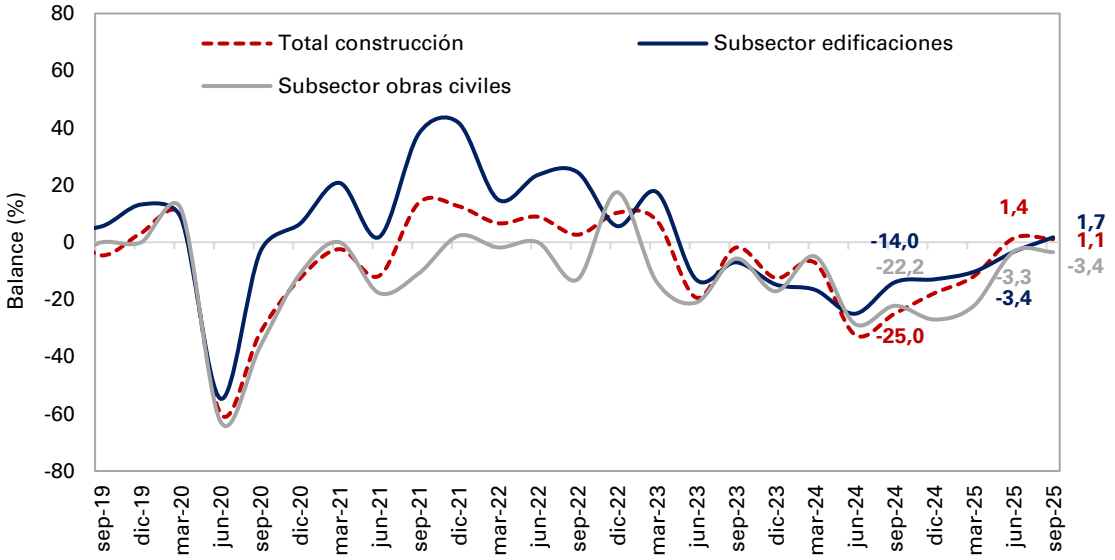
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo trimestral:
Construcción[2]

En la medición del tercer trimestre de 2025, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en 1,1%, lo que equivale a una disminución de 0,3 pps frente al trimestre anterior (1,4%) y un incremento de 26,1 pps respecto al mismo periodo de 2024 (-25,0%). Por su parte, el balance del **subsector de edificaciones** fue 1,7%, aumentando en 5,1 pps frente al trimestre anterior (-3,4%) y 15,7 pps frente al mismo trimestre de 2024 (-14,0%). Frente al **subsector de obras civiles**, el balance de la percepción económica actual fue de -3,4%, lo que representa una disminución de 0,1 pps respecto al trimestre anterior (-3,3%) así como un aumento de 18,8 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-22,2%) (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.

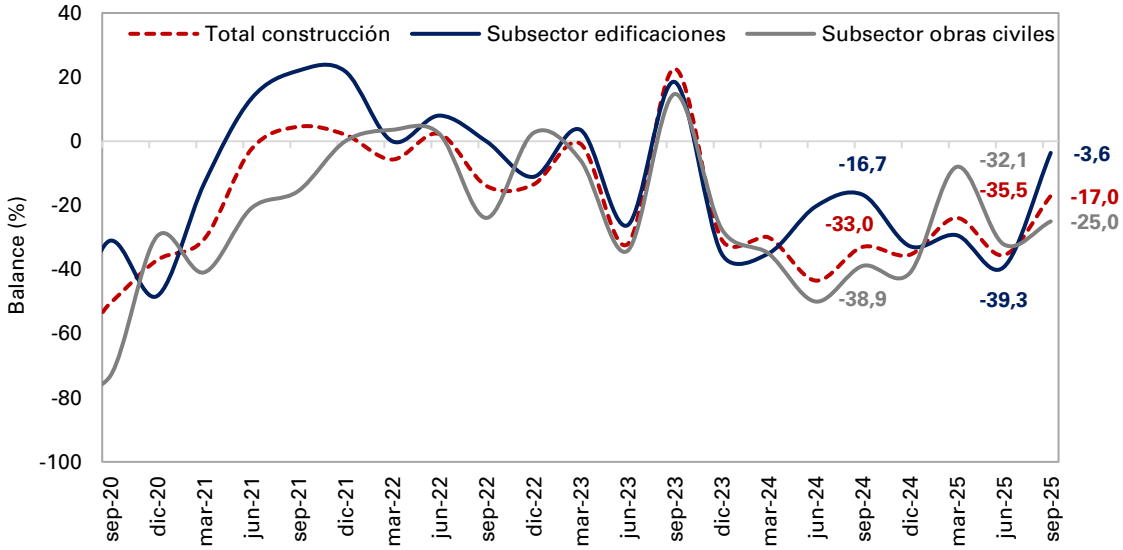
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -17,0%, evidenciando un incremento de 18,5 pps frente al trimestre anterior (-35,5%) y un incremento de 16,0 pps con relación al tercer trimestre de 2024 (-33,0%). Asimismo, se observó un comportamiento similar para el **subsector de edificaciones**, el cual registró un balance de -3,6%, representando un aumento de 35,7 pps frente al trimestre anterior (-39,3%) y de 13,1 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-16,7%). Respecto al **subsector de obras civiles**, la percepción de su ritmo de construcción registró un balance de -25,0%, aumentando 7,1 pps frente al trimestre anterior (-32,1%) y aumentando 13,9 pps en comparación con el mismo trimestre de 2024 (-38,9%) (Gráfico 7).

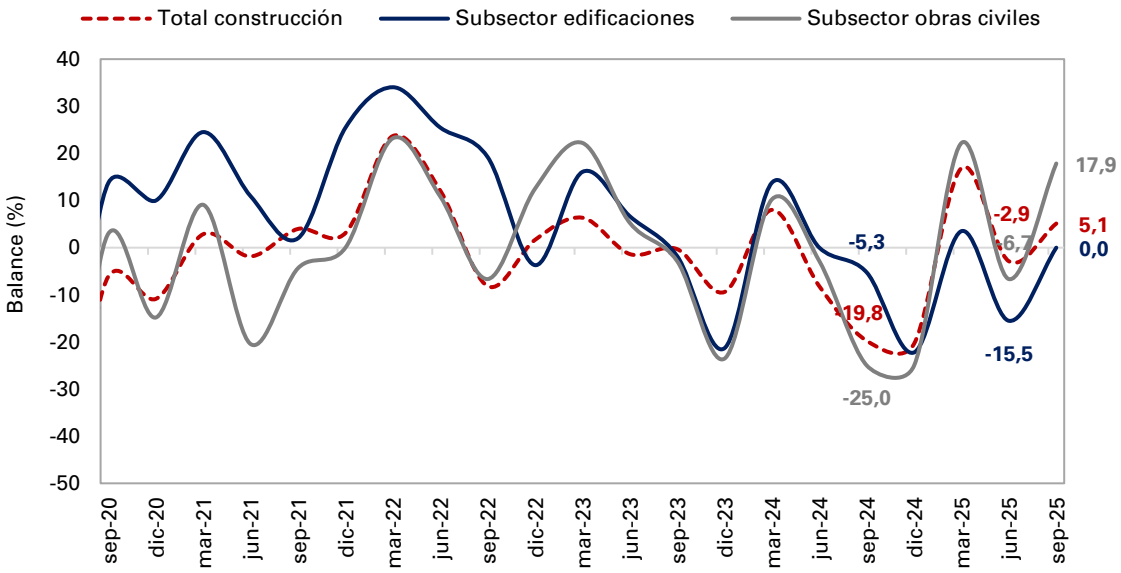
Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 5,1%, mostrando un incremento de 8,0 pps frente al trimestre anterior (-2,9%) y un aumento de 24,9 pps frente al mismo trimestre de 2024 (-19,8%). Por su parte, en el **subsector de edificaciones**, las expectativas registraron un balance de 0,0%, lo cual representa un aumento de 15,5 pps frente al trimestre anterior (-15,5%) y una disminución de 5,3 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-5,3%). En cuanto al **subsector de obras civiles**, las expectativas presentaron un balance de 17,9%, lo que representa un aumento 24,6 pps respecto al trimestre anterior (-6,7%) y de 42,9 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-25%) (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

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 24 de septiembre de 2025

Comentarios a **Samuel Gutiérrez Jaramillo**: sgutierrez@fedesarrollo.org.co