Encuesta de Opinión Empresarial
Julio 2025

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En julio de 2025, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 27,2%, lo que representó un incremento de 3,2 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO junio 2025: 24,0%).** La mayor confianza comercial se explicó por un incremento de 12,7 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y un aumento de 4,1 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por un incremento de 7,4 pps en el nivel de existencias. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO aumentó en 10,2 pps (ICCO julio 2024: 17,0%).

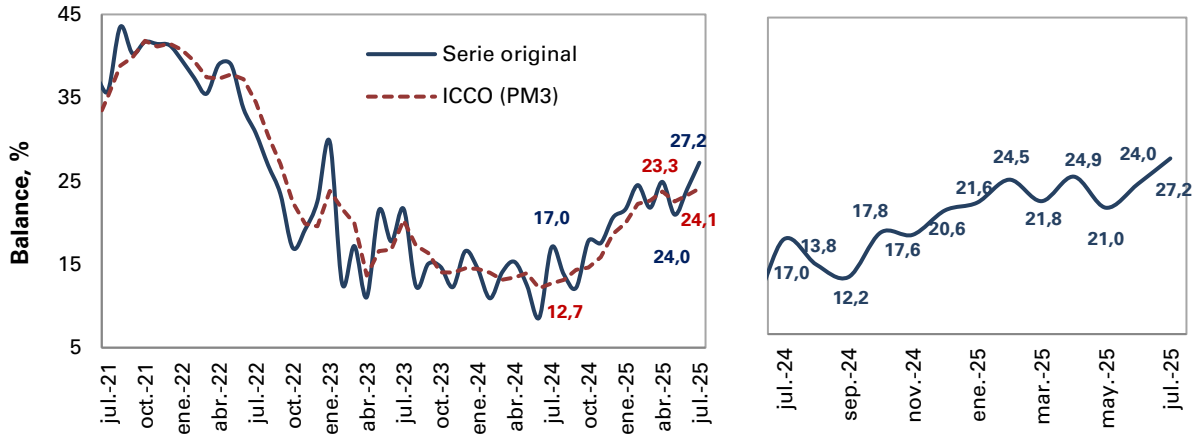
Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 6,7% para el mes de julio de 2025, mostrando un incremento de 5,2 pps frente al mes anterior (ICI junio 2025: 1,5%).** La variación mensual positiva de la confianza industrial en julio se explicó por un incremento de 10,1 pps en el volumen actual de pedidos, una disminución de 3,3 pps en el nivel de existencias y un aumento de 1,9 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Frente a julio de 2024, el ICI se incrementó en 7,9 pps (ICI julio 2024: -1,2%).

Respecto al **módulo trimestral**, en el segundo trimestre de 2025 se presentó una variación trimestral positiva en el valor exportado en dólares (16,7 pps), en la percepción de los pedidos de exportación (14,0 pps) y en la rentabilidad de la actividad exportadora (1,4 pps). Por su parte, las expectativas a 3 meses del valor exportado en dólares presentaron una variación trimestral negativa (-7,5 pps). Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2025, el factor más favorable para la actividad exportadora fue el sistema de Plan Vallejo, mientras que el transporte internacional resultó como el factor más desfavorable.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En julio de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 27,2% lo que representó un incremento de 3,2 pps respecto al mes anterior (24,0%). Adicionalmente, el ICCO presentó un incremento de 10,2 pps respecto a julio del año 2024 (17,0%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 24,1%, lo que representó un aumento de 0,8 pps frente al mismo indicador para el mes de junio de 2025 (23,3%) y un incremento de 11,4 pps frente al registro de julio de 2024 (12,7%).

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

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

Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Julio	Junio	Julio
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	23,2	33,2	45,9
Nivel de existencias	-5,4	0,0	7,4
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	22,5	38,9	43,0
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**17,0**	**24,0**	**27,2**

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

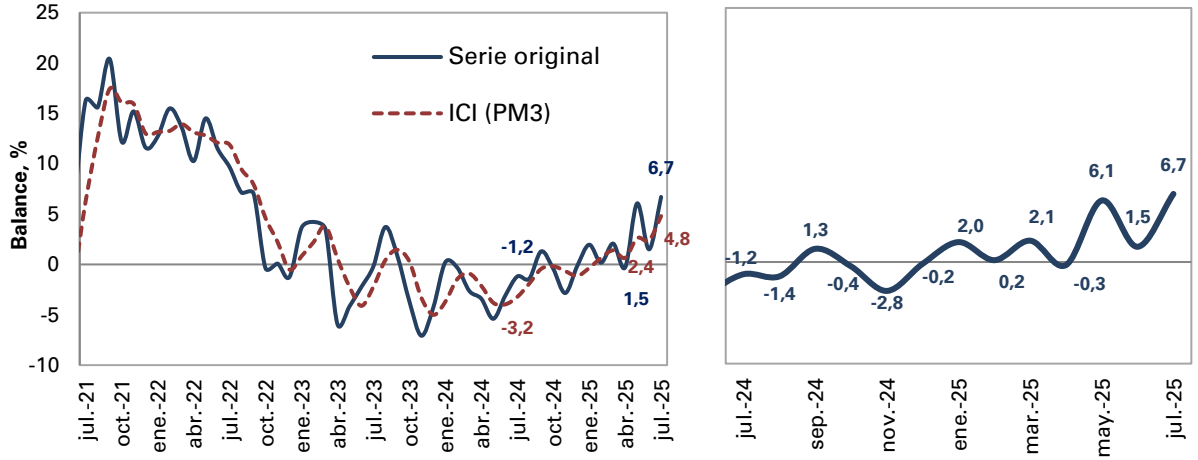
La mayor confianza comercial en julio se explicó por un incremento mensual de 12,7 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y de 4,1 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por el aumento de 7,4 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, el aumento de la confianza de los comerciantes se explicó por un incremento de 22,7 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa

o negocio y de 20,5 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por el aumento de 12,8 pps en el nivel de existencias, respecto a julio de 2024.

Índice de Confianza Industrial – ICI

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

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

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

Componente (Balance, %)	2024	2025	
	Julio	Junio	Julio
Nivel de existencias	2,4	-1,7	-5,0
Volumen actual de pedidos	-29,6	-30,0	-19,9
Expectativas de producción para el próximo trimestre	28,4	33,0	34,9
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-1,2**	**1,5**	**6,7**

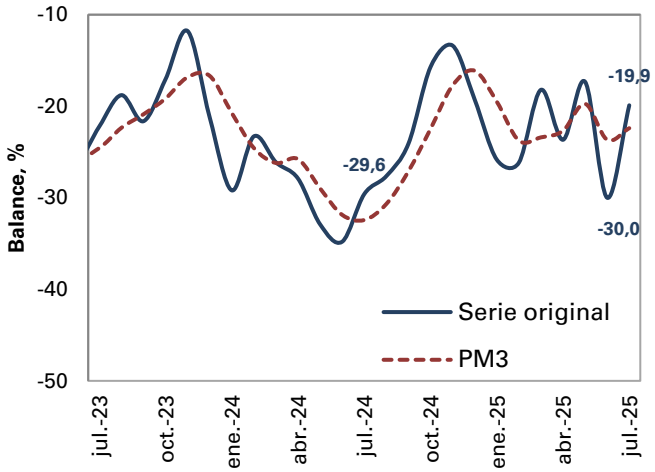
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual positiva de la confianza industrial en julio se explicó por un aumento de 10,1 pps en el volumen actual de pedidos, una disminución de 3,3 pps en el nivel de existencias y un incremento de 1,9 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. En términos anuales, el incremento de la confianza industrial

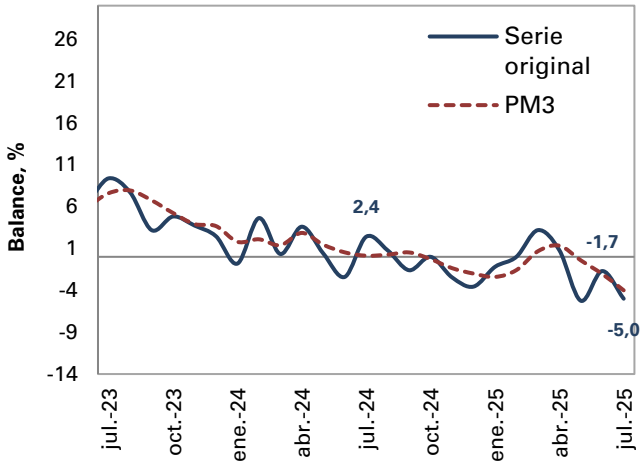
estuvo principalmente explicado por un aumento de 9,7 pps en el volumen actual de pedidos, un incremento de 6,5 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y en una reducción de 7,4 pps en el nivel de existencias.

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

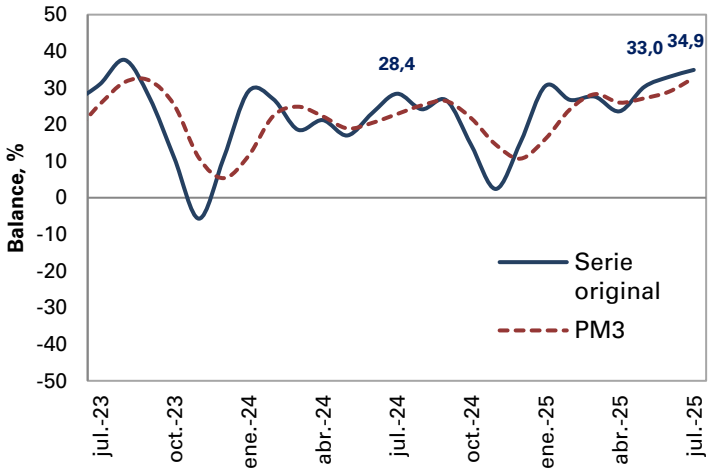
A. Volumen actual de pedidos



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:

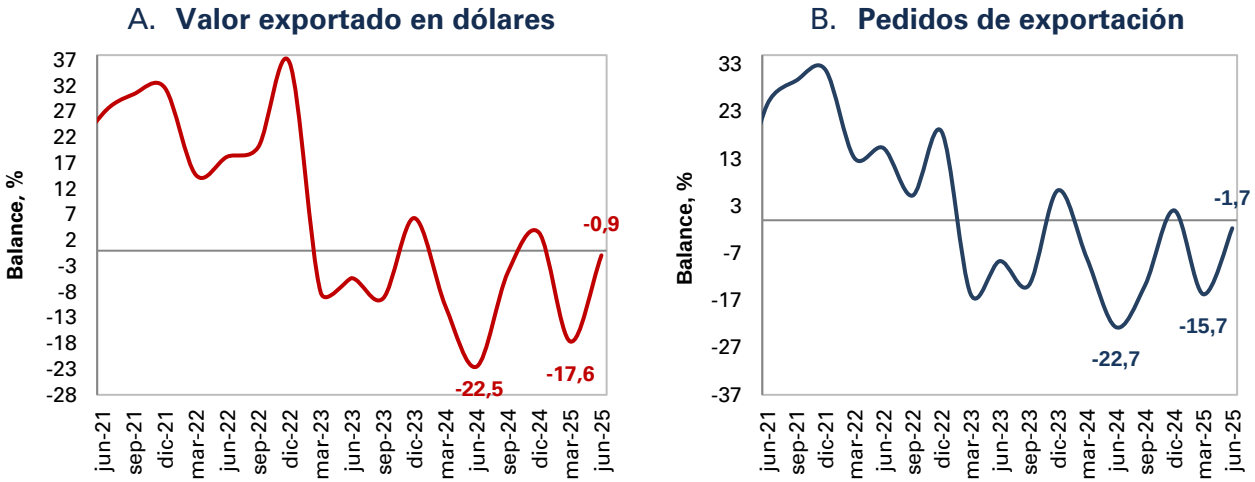
Exportaciones[1]

En el segundo trimestre del año 2025, el balance sobre el valor exportado en dólares fue -0,9%, lo que significa que el porcentaje de encuestados cuyas exportaciones aumentaron fue inferior al de aquellos que percibieron una reducción en sus exportaciones (Gráfico 4). Este resultado representó un aumento de 16,7 pps frente al

[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.

primer trimestre de 2025 (-17,6%) y de 21,6 pps respecto al segundo trimestre de 2024 (-22,5%). Por su parte, el balance de pedidos de exportación se ubicó en -1,7%, lo que representa un repunte de 14,0 pps frente al trimestre anterior (-15,7%) y de 21,0 puntos porcentuales en comparación con el mismo trimestre de 2024 (-22,7%).

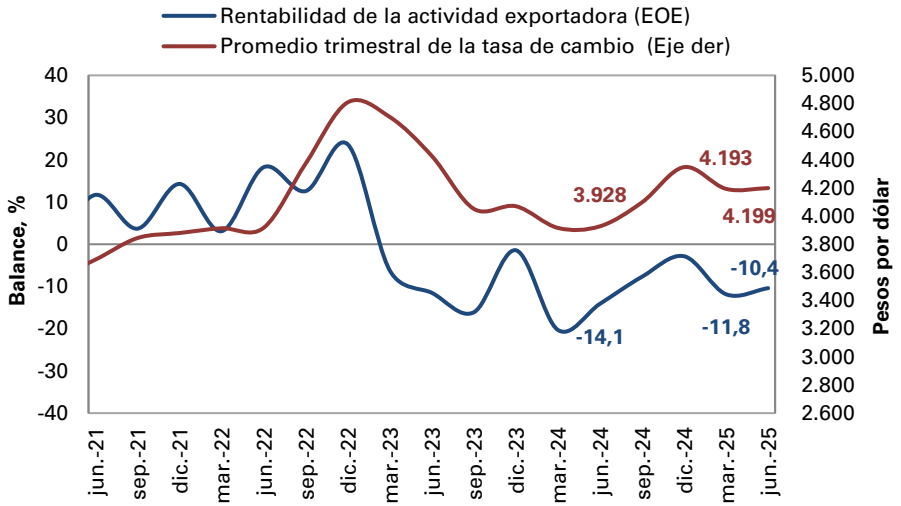
Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación



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 -10,4%. 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 un aumento de 1,4 pps frente al trimestre anterior (-11,8%) y un aumento de 3,7 pps con relación al segundo trimestre de 2024 (-14,1%). Además, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el segundo trimestre de 2025 fue consistente con el comportamiento de la tasa de cambio (Gráfico 5).

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 segundo trimestre de 2025, los factores más favorables para la actividad exportadora fueron el sistema de Plan Vallejo (6,9%) y los servicios colombianos de información y mercadeo (5,3%). Por otro lado, el transporte internacional (-26,3%) y el transporte interno en Colombia (-24,6%) 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 a la posición competitiva en los mercados de destino, con un aumento de 9,8 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue la tasa de cambio peso-dólar, que se redujo en 12,7 pps.

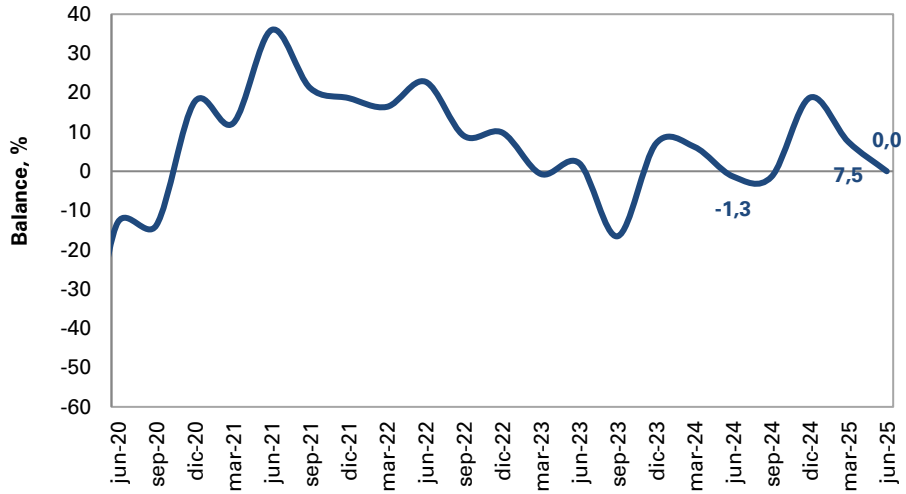
Cuadro 3. Balance de principales factores que afectaron la actividad exportadora

Factor (Balance, %)	2024-II	2025-I	2025-II
Costos de producción	-21,2	-23,0	-22,4
Disponibilidad y costo de crédito	0,0	-3,4	-1,7
Sistema de Plan Vallejo	15,2	7,7	6,9
Trámites de exportación en Colombia	-0,7	-5,5	-7,1
Transporte interno en Colombia	-17,0	-21,8	-24,6
Transporte internacional	-30,8	-24,7	-26,3
Servicios portuarios en Colombia	-4,9	-9,7	-13,5
Tasa de cambio peso-dólar	-4,9	-2,1	-14,8
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-5,8	2,1	-6,2
Servicios colombianos de información y mercadeo	1,4	0,0	5,3
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-7,9	-11,8	-6,2
Situación económica del país comprador	-6,3	-6,8	-3,5
Posición competitiva en los mercados de destino	-13,6	-15,0	-5,2

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

Para el segundo 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 0,0%, lo cual equivale a una caída de 7,5 pps respecto al trimestre anterior (7,5%) y a un aumento de 1,3 pps frente al mismo trimestre de 2024 (-1,3%) (Gráfico 6). En esta pregunta, el 18,4% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, el 18,4% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 63,2% 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 27 de agosto de 2025

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