Encuesta de Opinión Empresarial
Septiembre 2026

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En septiembre de 2026, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 28,6%, lo que representó un aumento de 5,3 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO agosto 2026: 23,3%).** La mayor confianza comercial se explicó por un incremento de 8,6 pps en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio, una disminución de 4,0 pps en el nivel de existencias y un aumento de 3,2 pps en las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO tuvo un crecimiento de 8,2 pps (ICCO septiembre 2025: 20,4%).

Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 8,3% para el mes de septiembre de 2026, mostrando un incremento de 2,5 pps frente al mes anterior (ICI agosto 2026: 5,8%).** La variación mensual positiva de la confianza industrial en septiembre se explicó por una caída de 6,0 pps en el nivel de existencias y un aumento de 2,9 pps en el volumen actual de pedidos, parcialmente compensada por una disminución de 1,6 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Frente al mismo mes de 2025, el ICI disminuyó en 0,7 pps (ICI septiembre 2025: 9,0%).

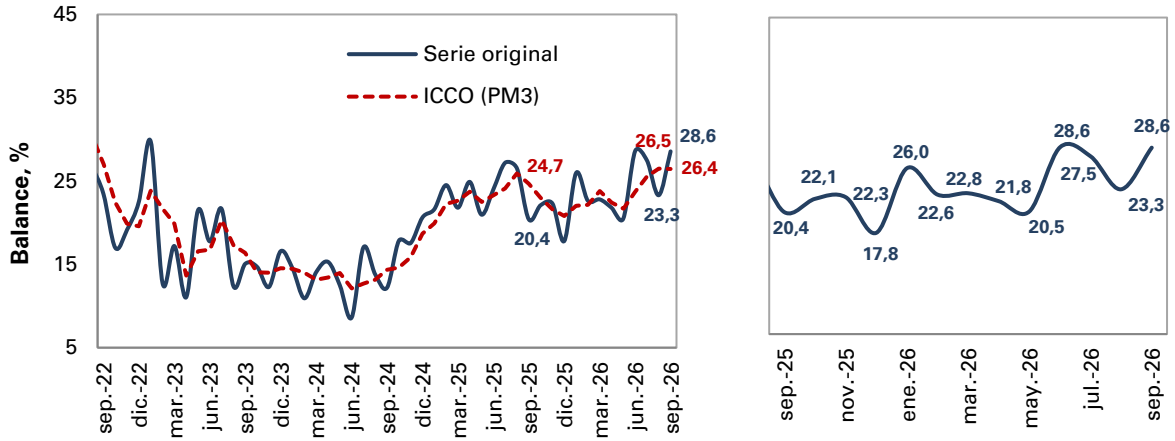
Respecto al **módulo trimestral, las expectativas de generación de empleo del sector industrial para el próximo trimestre aumentaron en 6,4 pps** en comparación con el trimestre abril-junio (7,7% en septiembre de 2026 frente a 1,3% en junio de 2026), y disminuyeron en 2,4 pps respecto al mismo trimestre del año anterior (10,1%).

Por su parte, la percepción de los industriales sobre la presencia de **actividades de contrabando se ubicó en 4,8%, lo que constituye un aumento de 0,9 pps respecto al trimestre anterior (3,9%)** y de 1,0 pp frente al mismo trimestre del año 2025 (3,8%).

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En septiembre de 2026, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 28,6%, lo que representó un aumento de 5,3 pps respecto al mes previo (23,3%) y de 8,2 pps frente a septiembre de 2025 (20,4%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 26,4%, lo que representó una disminución de 0,1 pps frente al mismo indicador para el mes de agosto de 2026 (26,5%) y un aumento de 1,7 pps frente al registro de septiembre de 2025 (24,7%).

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

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

Componente (Balance, %)	2025	2026	
	Septiembre	Agosto	Septiembre
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	40,8	33,2	41,8
Nivel de existencias	10,4	1,5	-2,5
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	30,8	38,2	41,4
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**20,4**	**23,3**	**28,6**

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

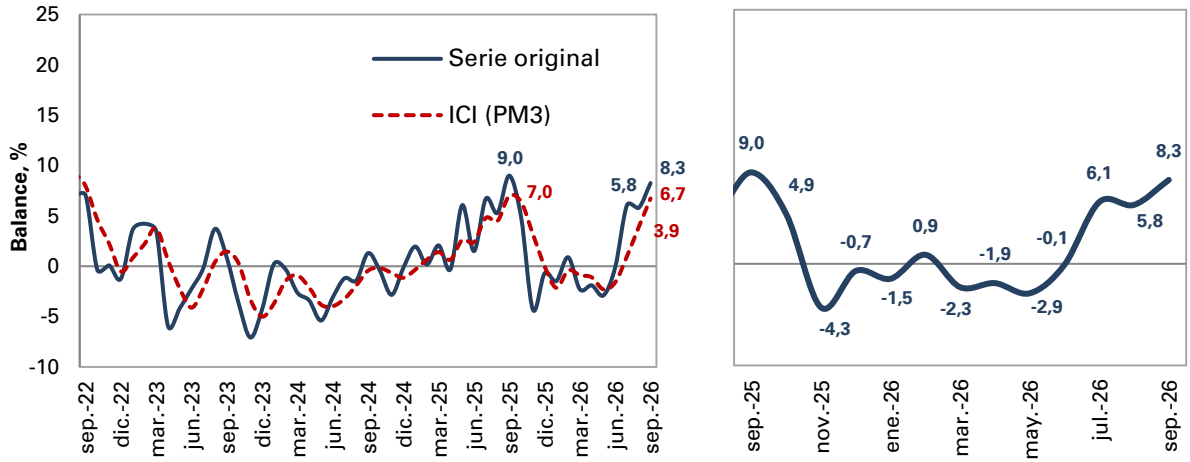
Mensualmente, la mayor confianza comercial se explicó por un incremento de 8,6 pps en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio, una disminución de 4,0 pps en el nivel de existencias y un aumento de 3,2 pps en las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre. En términos anuales, el aumento de la confianza de los comerciantes se explicó por una reducción

de 12,9 pps en el nivel de existencias, un incremento de 10,6 pps en las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre y un aumento de 1,0 pp en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa o negocio.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 8,3% en septiembre de 2026. Con esto, el ICI presentó un aumento de 2,5 pps respecto al mes anterior (ICI agosto 2026: 5,8%), y una disminución de 0,7 pps frente a septiembre de 2025 (ICI septiembre 2025: 9,0%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 6,7%, lo que representó un incremento de 2,8 pps frente al mismo indicador para el mes de agosto de 2026 (3,9%) y una caída de 0,3 pps frente al mismo indicador de septiembre de 2025 (7,0%).

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

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

Componente (Balance, %)	2025	2026	
	Septiembre	Agosto	Septiembre
Nivel de existencias	-4,5	0,0	-6,0
Volumen actual de pedidos	-15,9	-22,6	-19,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	38,5	40,1	38,5
Índice de Confianza Industrial – ICI	**9,0**	**5,8**	**8,3**

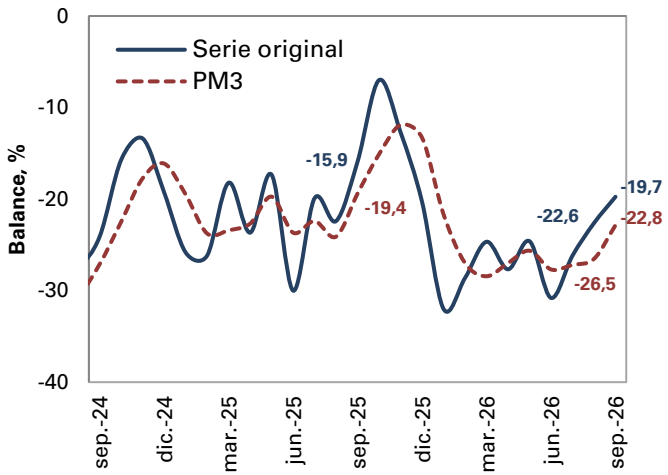
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual positiva de la confianza industrial en septiembre se explicó por una caída de 6,0 pps en el nivel de existencias y un aumento de 2,9 pps en el volumen

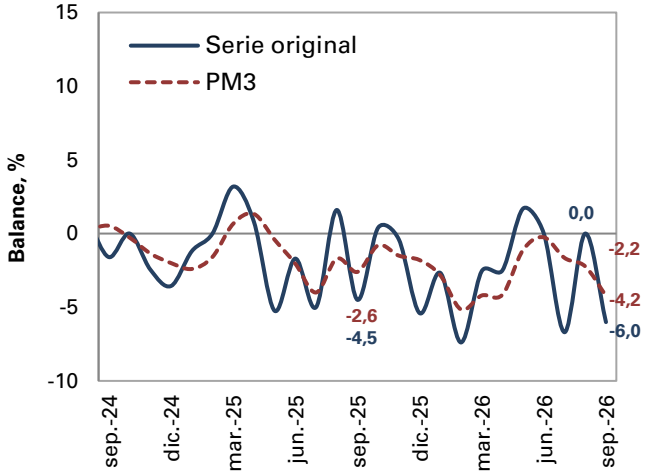
actual de pedidos, parcialmente compensada por una disminución de 1,6 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. En términos anuales, la menor confianza industrial se explicó por una disminución de 3,8 pps en el volumen actual de pedidos, compensada parcialmente por una caída de 1,5 pps en el nivel de existencias. Por su parte, las expectativas de producción para el próximo trimestre se mantuvieron sin cambios.

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

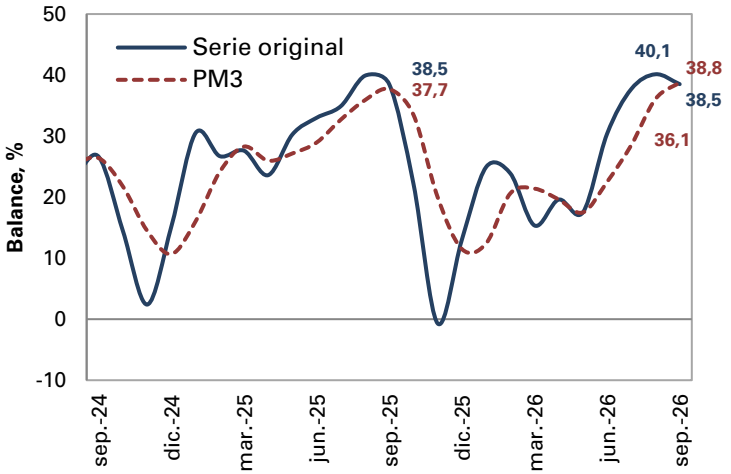
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



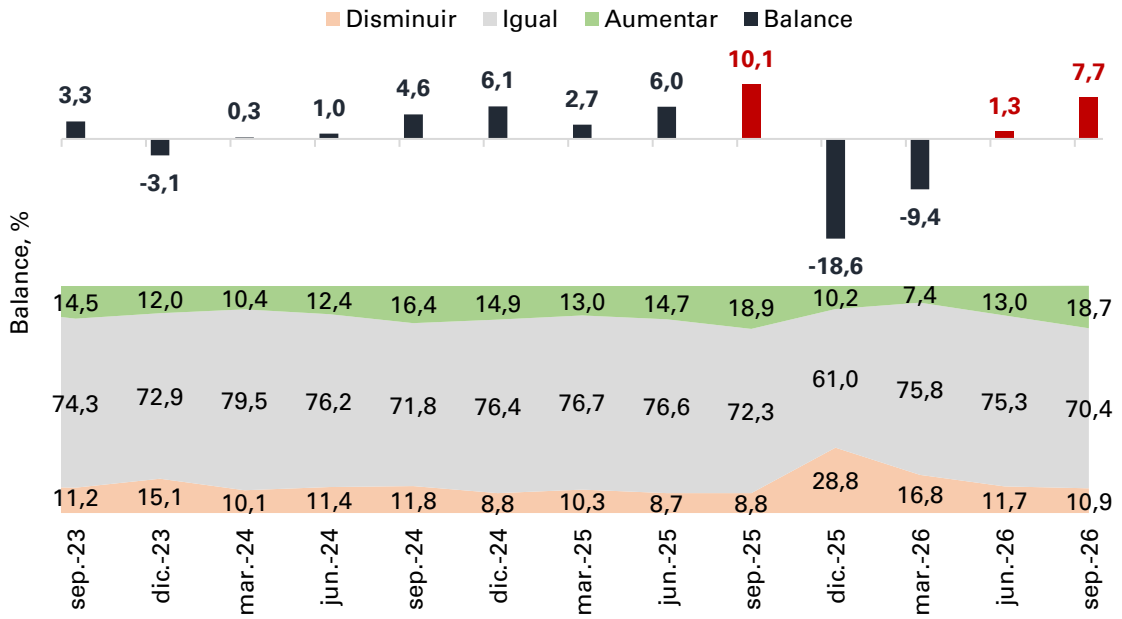
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Expectativas de empleo y percepción de contrabando[1]

En septiembre, el balance de las expectativas acerca del número de personas empleadas para el próximo trimestre se ubicó en 7,7%, representando un aumento de 6,4 pps frente al trimestre anterior (1,3%) y una disminución de 2,4 pps frente al mismo trimestre de 2025 (10,1%) (Gráfico 4). Los resultados desagregados muestran que el 18,7% de los encuestados cree que la generación de empleo en la industria durante el próximo trimestre aumentará, cerca del 70,4% afirma que se mantendrá igual, mientras que el 10,9% de los encuestados considera que el empleo disminuirá (vs. aumentar: 13,0%, igual: 75,3% y disminuir: 11,7% en junio de 2026).

Gráfico 4. Expectativas de empleo en la industria

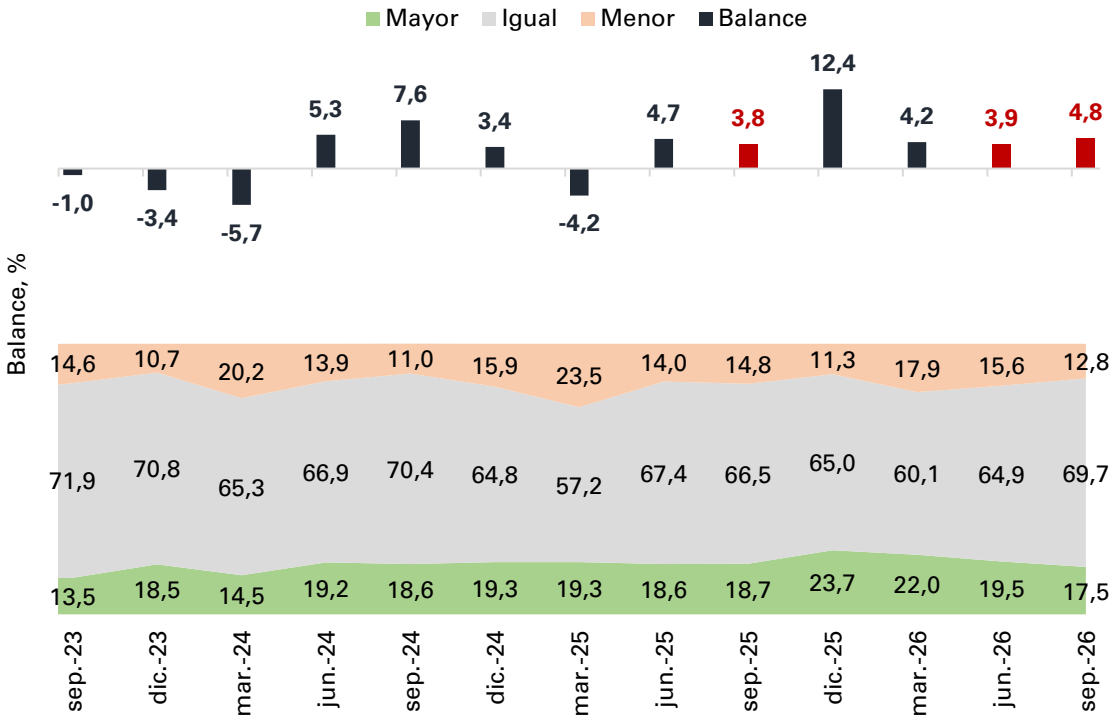


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Por otra parte, la percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria presentó un balance de 4,8% en septiembre de 2026, lo que representa un aumento de 0,9 pps con respecto al resultado de junio de 2026 (3,9%) y de 1,0 pp con respecto al dato de septiembre de 2025 (3,8%). Específicamente, 17,5% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre julio-septiembre aumentó con relación al trimestre anterior, 69,7% sostuvo que se mantuvo igual, mientras que el restante 12,8% consideró que fue menor (vs. aumentar: 19,5%, igual: 64,9% y disminuir: 15,6% en junio de 2026) (Gráfico 5).

[1] La Encuesta de Opinión Empresarial contiene un módulo trimestral en el cual se indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre las expectativas de empleo y la percepción de contrabando en la industria.

Gráfico 5. Percepción sobre el contrabando en actividades similares



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – 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 28 de octubre de 2026

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