

En febrero de 2025, el **Índice de Confianza Comercial (ICCO)** se ubicó en **24,5%**, lo que representó un aumento de **2,9 puntos porcentuales (pps)** respecto al mes previo (**ICCO enero 2025: 21,6%**). La mayor confianza comercial se explicó por un aumento de 5,8 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, un incremento de 2,4 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una reducción de 0,6 pps en el nivel de existencias. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO incrementó en 13,6 pps (ICCO febrero 2024: 10,9%).

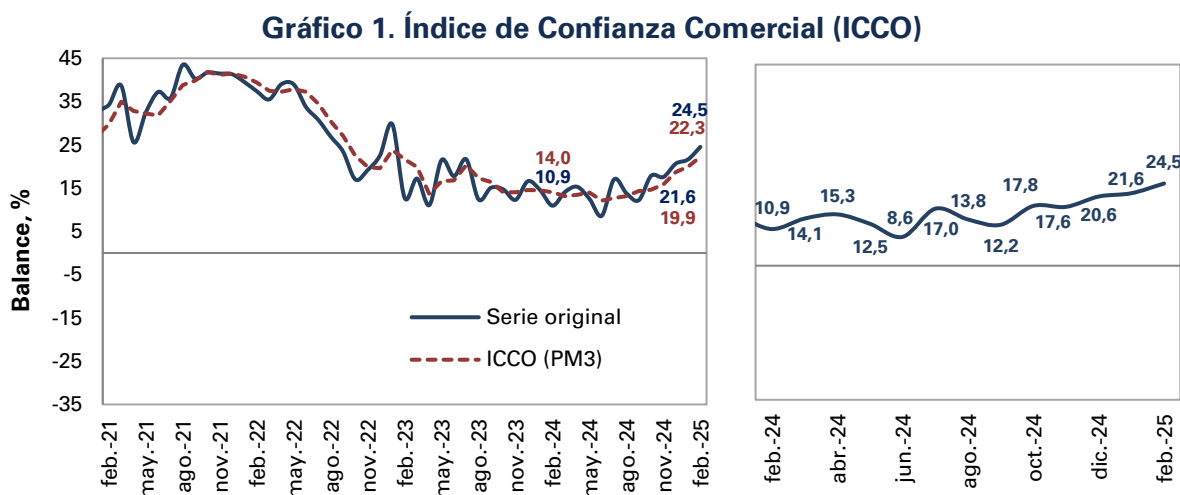
Por su parte, el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se situó en **0,2%** para el mes de febrero de 2025, mostrando una reducción de **1,8 pps** frente al mes anterior (**ICI enero 2025: 2,0%**). La variación mensual negativa en la confianza industrial en febrero se explicó por una caída de 3,8 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, un incremento de 1,2 pps en el nivel de existencias y una reducción de 0,4 pps en el volumen actual de pedidos. Frente a febrero de 2024, el ICI aumentó en 0,5 pps (ICI febrero 2024: -0,3%).

Respecto al **módulo trimestral**, la **utilización de capacidad instalada en la industria** para el mes de febrero fue de 72,7%, reduciéndose en 3,8 pps frente noviembre de 2024. Asimismo, respecto a las **condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión**, en febrero mejoró la percepción de las empresas sobre las condiciones económicas (7,5 pps) y empeoró la percepción sobre las condiciones sociopolíticas (-5,8 pps), comparado con noviembre de 2024.

Por su parte, se presentó una mejoría tanto en la percepción de la situación económica actual, como en el ritmo del **sector construcción**, acompañado de un incremento en las expectativas de construcción para el próximo trimestre, relativo al trimestre anterior.

## Índice de Confianza Comercial – ICCO

En febrero de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 24,5% lo que representó un aumento de 2,9 pps respecto al mes anterior (21,6%). Adicionalmente, el ICCO presentó un incremento de 13,6 pps respecto a febrero del año 2024 (10,9%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 22,3%, lo que representó un incremento de 2,4 pps frente al mismo indicador para el mes de enero de 2025 (19,9%) y un aumento de 8,3 pps frente al mismo indicador de febrero de 2024 (14,0%).



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 febrero de 2024, enero de 2025 y febrero de 2025 se presentan en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2024		2025
	Febrero	Enero	Febrero
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	29,6	32,5	38,3
Nivel de existencias	19,8	3,6	3,0
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	22,9	35,9	38,3
<b>Índice de Confianza Comercial – ICCO</b>	<b>10,9</b>	<b>21,6</b>	<b>24,5</b>

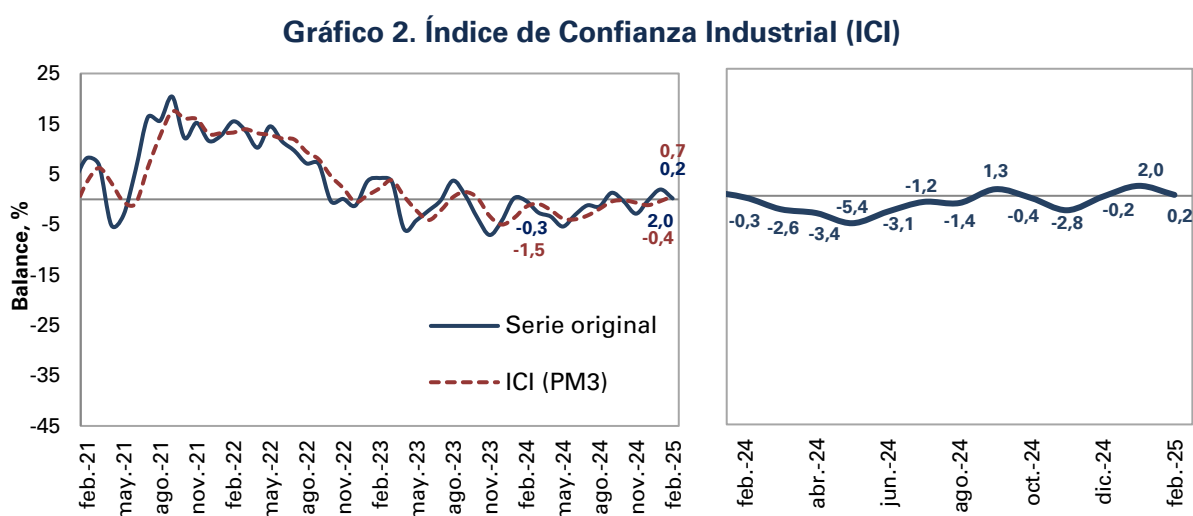
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La mayor confianza de los comerciantes en febrero de 2025 respecto al mes anterior obedeció al incremento de 5,8 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, un aumento de 2,4 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una caída de 0,6 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, el aumento de la confianza de los comerciantes se explicó por una reducción de 16,8 pps en el nivel de existencias, un incremento de 15,4 pps en las

expectativas de la situación económica para el próximo semestre y un aumento de 8,7 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, respecto a febrero de 2024.

### Índice de Confianza Industrial – ICI

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



**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 febrero de 2024, enero de 2025 y febrero de 2025 se presentan en el Cuadro 2.

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

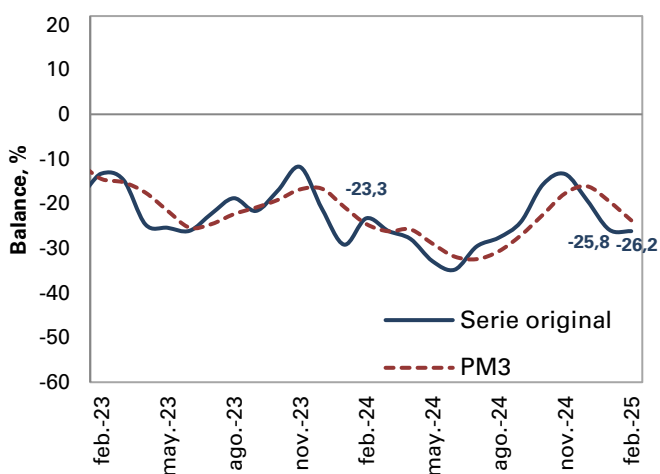
Componente (Balance, %)	2024		2025	
	Febrero	Enero	Enero	Febrero
Nivel de existencias	4,6	-1,2	-1,2	0,0
Volumen actual de pedidos	-23,3	-25,8	-25,8	-26,2
Expectativas de producción para el próximo trimestre	27,0	30,5	30,5	26,7
<b>Índice de Confianza Industrial – ICI</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>

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

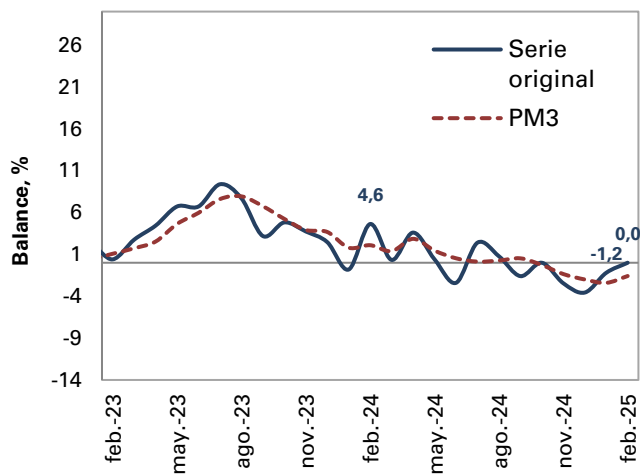
La variación mensual negativa en la confianza industrial en febrero se explicó por una caída de 3,8 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, un incremento de 1,2 pps en el nivel de existencias y una reducción de 0,4 pps en el volumen actual de pedidos. En términos anuales, el incremento de la confianza industrial estuvo principalmente explicado por una reducción de 4,6 pps en el nivel de existencias, compensado parcialmente por una disminución de 2,9 pps en el volumen actual de pedidos y una caída de 0,3 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre.

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

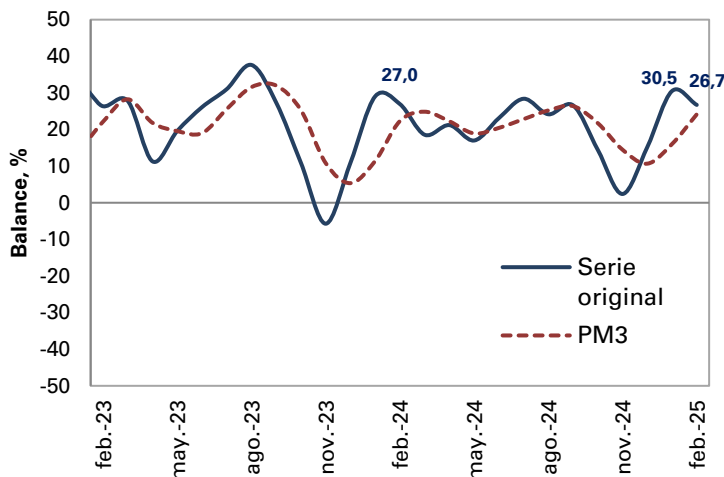
**A. Volumen actual de pedidos**



**B. Nivel de existencias**



**C. Expectativas de producción para el próximo trimestre**



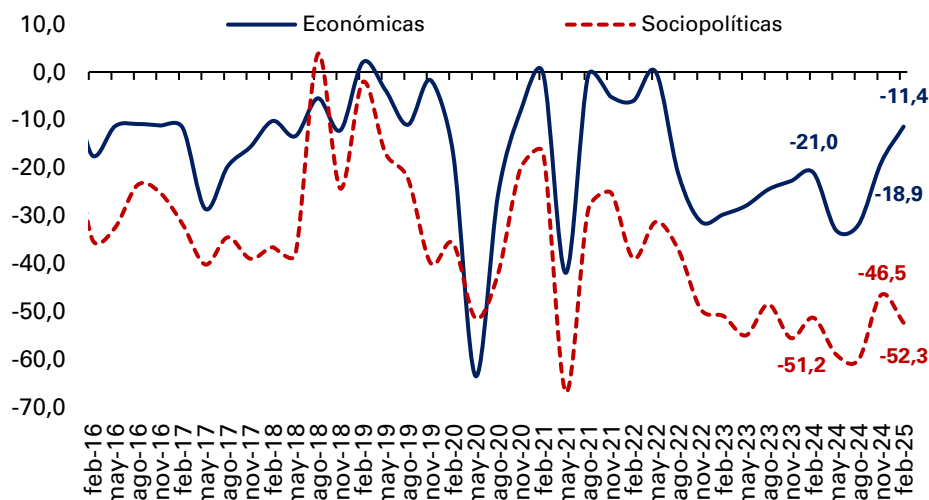
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.  
\*PM3: promedio móvil de 3 meses.

## Módulo trimestral:

### Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión<sup>1</sup>

En febrero de 2025, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -11,4%, representando una mejora en 7,5 pps frente a la medición de noviembre de 2024 (-18,9%) y de 9,6 pps respecto a febrero de 2024 (-21,0%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 33,1% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs. 33,7% de la medición anterior). Por su parte, el 21,7% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs. 14,7% de la medición anterior), mientras el 45,2% afirma que son neutras (vs. 51,6% de la medición anterior).

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



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

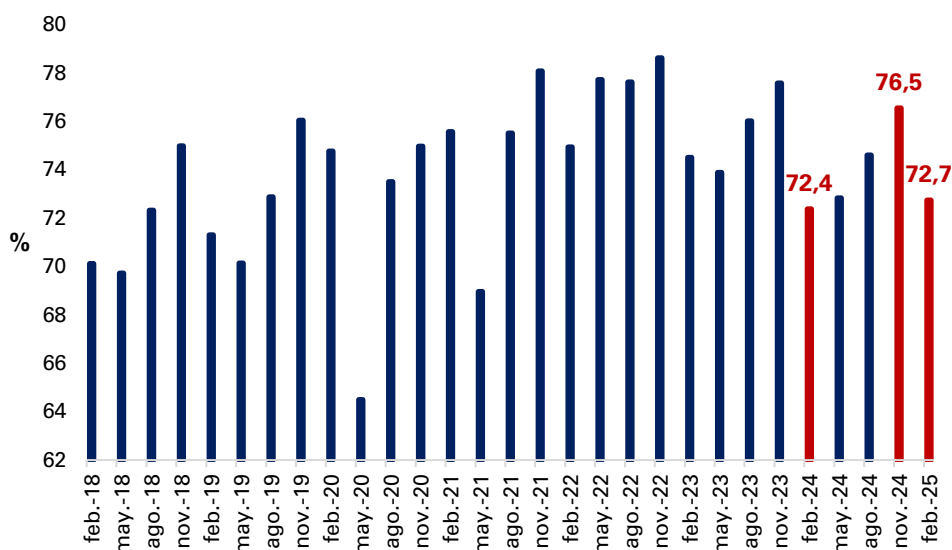
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -52,3% en febrero, reflejando un deterioro de 5,8 pps respecto al trimestre anterior (-46,5% en noviembre 2024) y de 1,1 pps respecto al mismo trimestre del año pasado (-51,2% en febrero de 2024). Los resultados muestran que solo un 7,7% de los encuestados considera que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs. 6,7% en la medición anterior). Igualmente, 60,0% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (vs. 53,2% en noviembre de 2024), mientras que el 32,3% restante afirma que son neutras (vs. 40,1% de la medición anterior).

<sup>1</sup> 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 febrero, la utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria se ubicó en 72,7%. A partir de este resultado, la UCI se redujo en 3,8 pps respecto a la medición de noviembre 2024 (76,5%) y aumentó en 0,3 pps en comparación con febrero de 2024 (72,4%) (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.

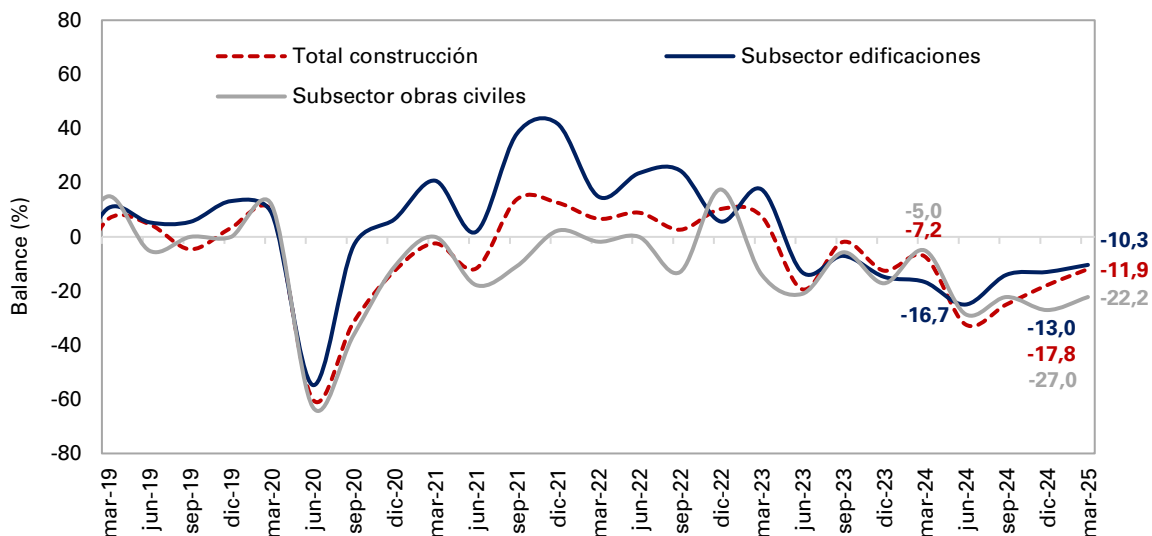
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

## Módulo trimestral: Construcción<sup>2</sup>

En la medición del primer trimestre de 2025, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en -11,9%, lo que equivale a un aumento de 5,9 pps frente al trimestre anterior (-17,8%) y una disminución de 4,7 pps respecto al mismo periodo de 2024 (-7,2%). Por su parte, el balance del **subsector de edificaciones** fue -10,3%, aumentando en 2,7 pps frente al trimestre anterior (-13,0%) y 6,4 pps frente al mismo trimestre de 2024 (-16,7%). Frente al **subsector de obras civiles**, el balance de la percepción económica actual fue de -22,2%, lo que representa un incremento de 4,8 pps respecto al trimestre anterior (-27,0%) y una reducción de 17,2 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-5,0%) (Gráfico 6).

<sup>2</sup> 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.

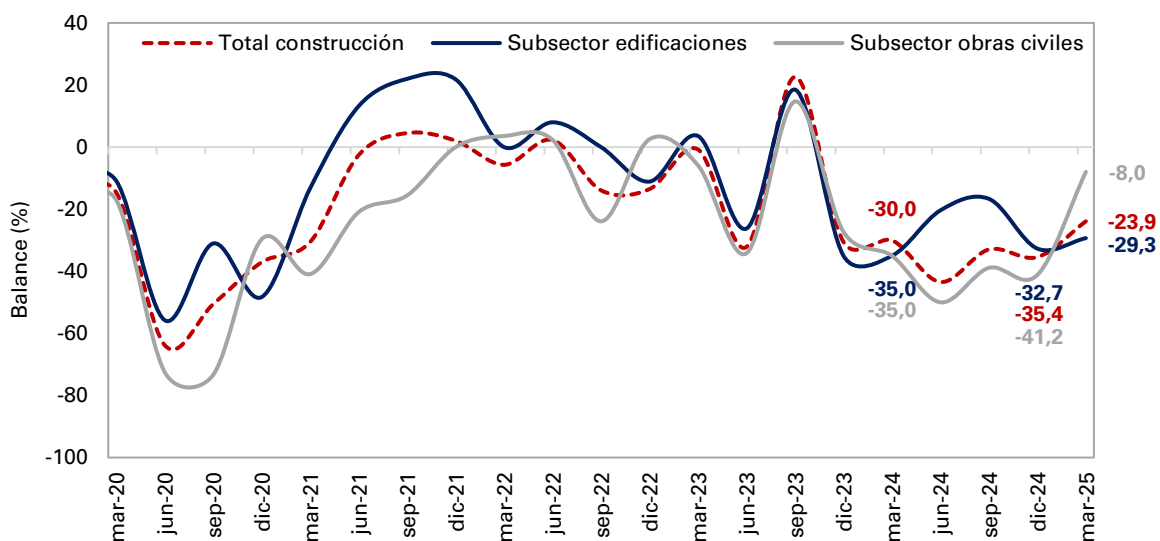
**Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción**



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -23,9%, evidenciando un aumento de 11,5 pps frente al trimestre anterior (-35,4%) y de 6,1 pps con relación al primer trimestre de 2024 (-30,0%). Asimismo, se observó un comportamiento similar para el **subsector de edificaciones**, el cual registró un balance de -29,3%, representando un incremento de 3,4 pps frente al trimestre anterior (-32,7%) y un aumento de 5,7 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-35,0%). Respecto al **subsector de obras civiles**, la percepción de su ritmo de construcción registró un balance de -8,0%, aumentando 33,2 pps frente al trimestre anterior (-41,2%) y 27,0 pps en comparación con el mismo trimestre de 2024 (-35,0%) (Gráfico 7).

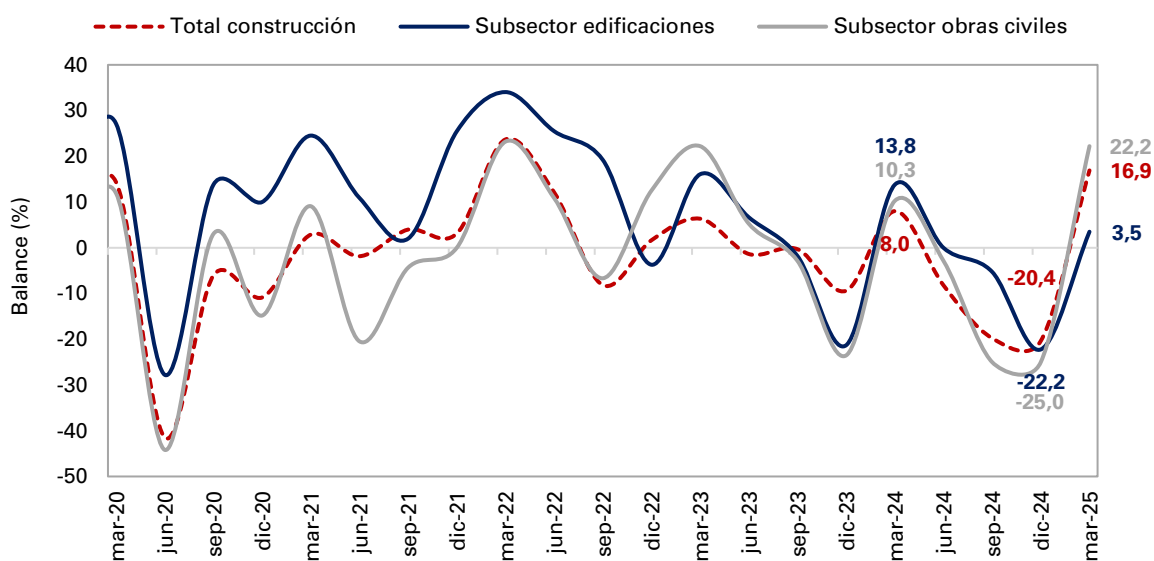
**Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior**




Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 16,9%, mostrando un incremento de 37,3 pps frente al trimestre anterior (-20,4%) y de 8,9 pps frente al mismo trimestre de 2024 (8,0%). Por su parte, en el **subsector de edificaciones**, las expectativas registraron un balance de 3,5%, lo cual representa un aumento de 25,7 pps frente al trimestre anterior (-22,2%) y una disminución de -10,3 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (13,8%). En cuanto al **subsector de obras civiles**, las expectativas presentaron un balance de 22,2%, aumentando 47,2 pps respecto al trimestre anterior (-25,0%) y 11,9 pps frente al mismo trimestre del año pasado (10,3%) (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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

Publicado el 26 de marzo de 2025

Comentarios a Nicolás Montoya: [nmontoya@fedesarrollo.org.co](mailto:nmontoya@fedesarrollo.org.co)