

Encuesta de Opinión Empresarial Noviembre 2025



En noviembre de 2025, el **Índice de Confianza Comercial (ICCO)** se ubicó en **22,3%**, lo que representó un incremento de **0,2 puntos porcentuales (pps)** respecto al mes previo (**ICCO octubre 2025: 22,1%**). La mayor confianza comercial se explicó por una caída de 4,9 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por una disminución de 3,4 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una reducción de 0,8 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 4,7 pps (**ICCO noviembre 2024: 17,6%**).

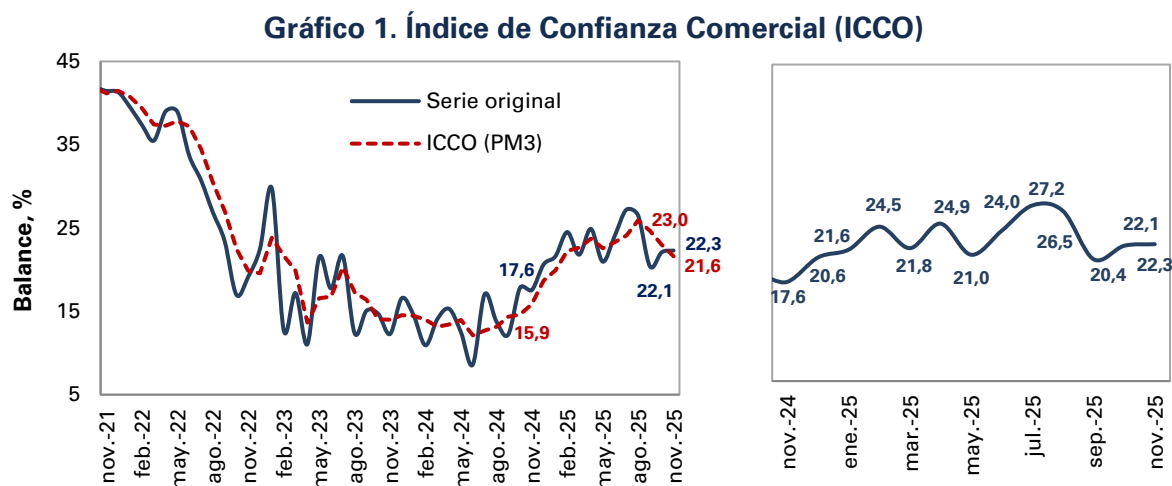
Por su parte, el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se situó en **-4,3%** para el mes de noviembre de 2025, mostrando una **disminución de 9,2 pps** frente al mes anterior (**ICI octubre 2025: 4,9%**). La variación mensual negativa de la confianza industrial en noviembre se explicó por una caída de 22,9 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y de 5,7 pps en el volumen actual de pedidos, compensada parcialmente por una reducción de 0,8 pps en el nivel de existencias. Frente al mismo mes de 2024, el ICI se redujo en 1,5 pps (**ICI noviembre 2024: -2,8%**).

Respecto al **módulo trimestral**, la **utilización de capacidad instalada en la industria** para el mes de noviembre fue de 73,8%, con un aumento de 0,7 pps frente a agosto de 2025. Asimismo, respecto a las **condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión**, en noviembre se deterioró la percepción para ambos indicadores, con una disminución de 5,9 pps para las condiciones económicas y 0,5 pps para las sociopolíticas, comparado con agosto de 2025.

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

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En noviembre de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 22,3% lo que representó un incremento de 0,2 pps respecto al mes anterior (22,1%). Adicionalmente, el ICCO presentó un incremento de 4,7 pps respecto a noviembre del año 2024 (17,6%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 21,6%, lo que representó una caída de 1,4 pps frente al mismo indicador para el mes de octubre de 2025 (23,0%) y un incremento de 5,7 pps frente al registro de noviembre de 2024 (15,9%).



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 noviembre de 2024, octubre de 2025 y noviembre de 2025 se presentan en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2024		2025
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	34,8	42,4	41,6
Nivel de existencias	3,0	8,9	4,0
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	20,8	32,8	29,4
Índice de Confianza Comercial – ICCO	17,6	22,1	22,3

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

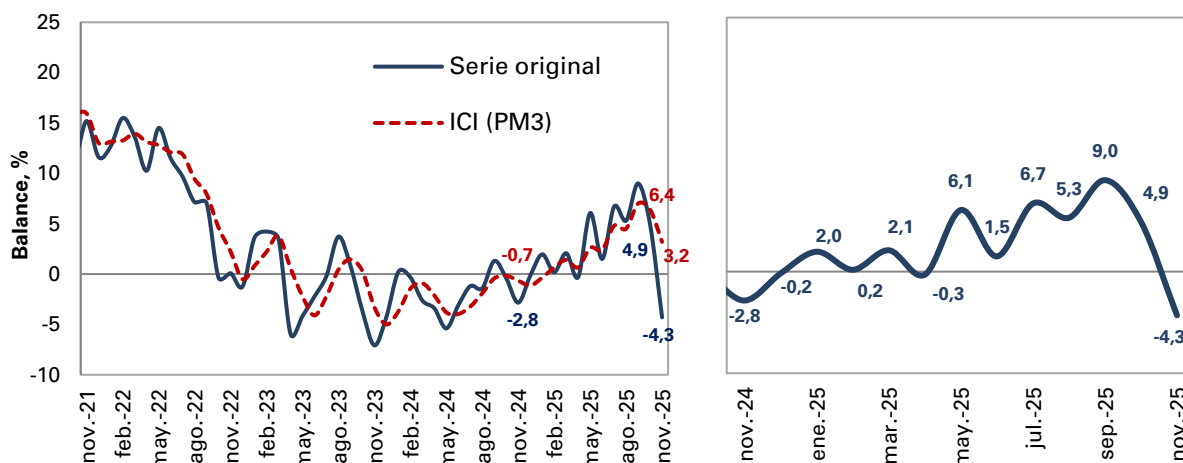
Mensualmente, la mayor confianza comercial se explicó por una caída de 4,9 pps en el nivel de existencias, compensado parcialmente por una disminución de 3,4 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una reducción de 0,8 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. En términos anuales, el aumento de la confianza de los comerciantes se explicó por un

incremento de 8,6 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y de 6,8 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, compensado parcialmente por un aumento de 1,0 pp en el nivel de existencias respecto a noviembre de 2024.

Índice de Confianza Industrial – ICI

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

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 noviembre de 2024, octubre de 2025 y noviembre de 2025 se presentan en el Cuadro 2.

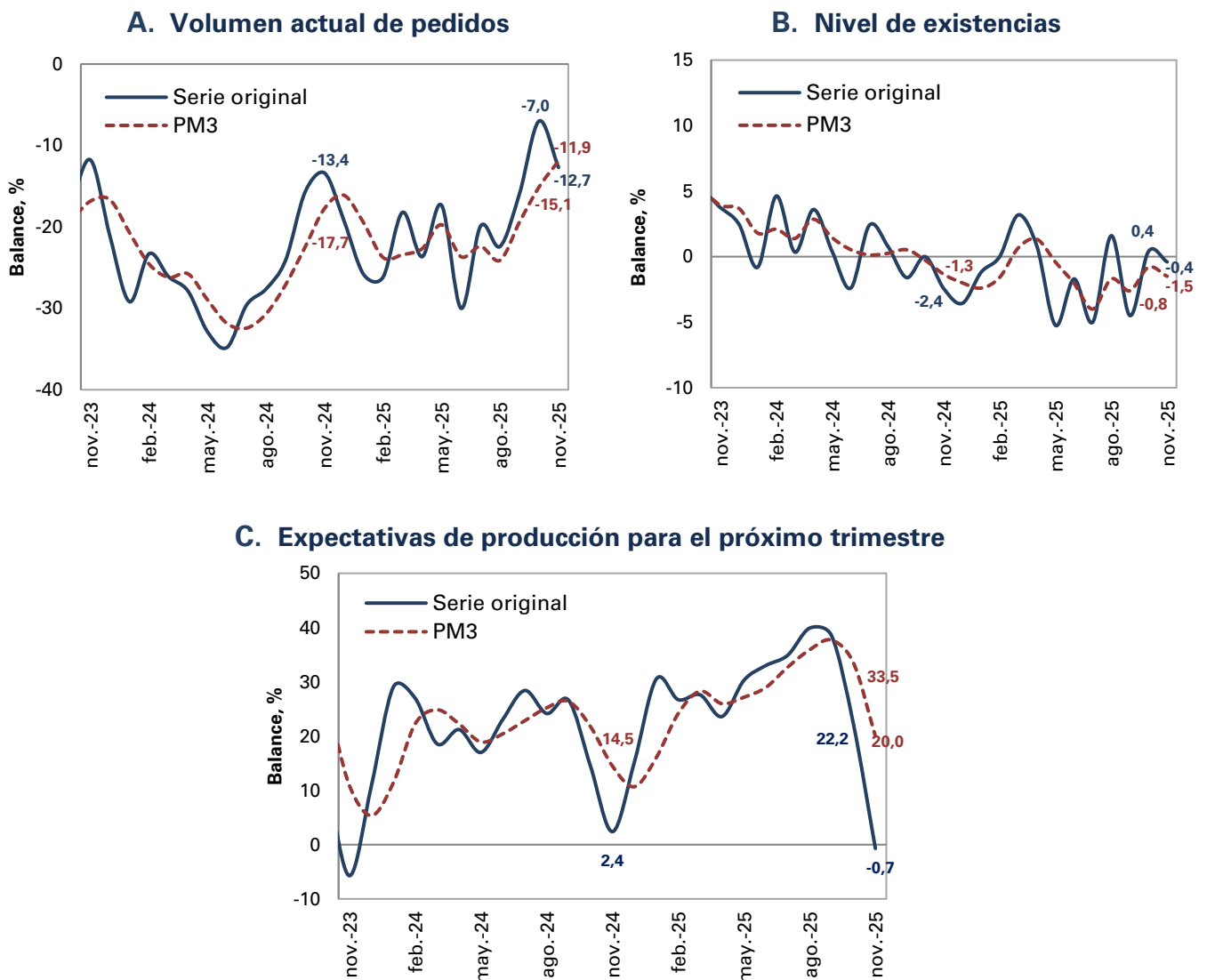
Cuadro 2. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)

Componente (Balance, %)	2024		2025
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Nivel de existencias	-2,4	0,4	-0,4
Volumen actual de pedidos	-13,4	-7,0	-12,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	2,4	22,2	-0,7
Índice de Confianza Industrial – ICI	-2,8	4,9	-4,3

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

La variación mensual negativa de la confianza industrial en noviembre se explicó por una caída de 22,9 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y de 5,7 pps en el volumen actual de pedidos, compensada parcialmente por una reducción de 0,8 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por una caída de 3,1 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y un aumento de 2,0 pps en el nivel de existencias, compensado parcialmente por un aumento de 0,7 pps en el volumen actual de pedidos.

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



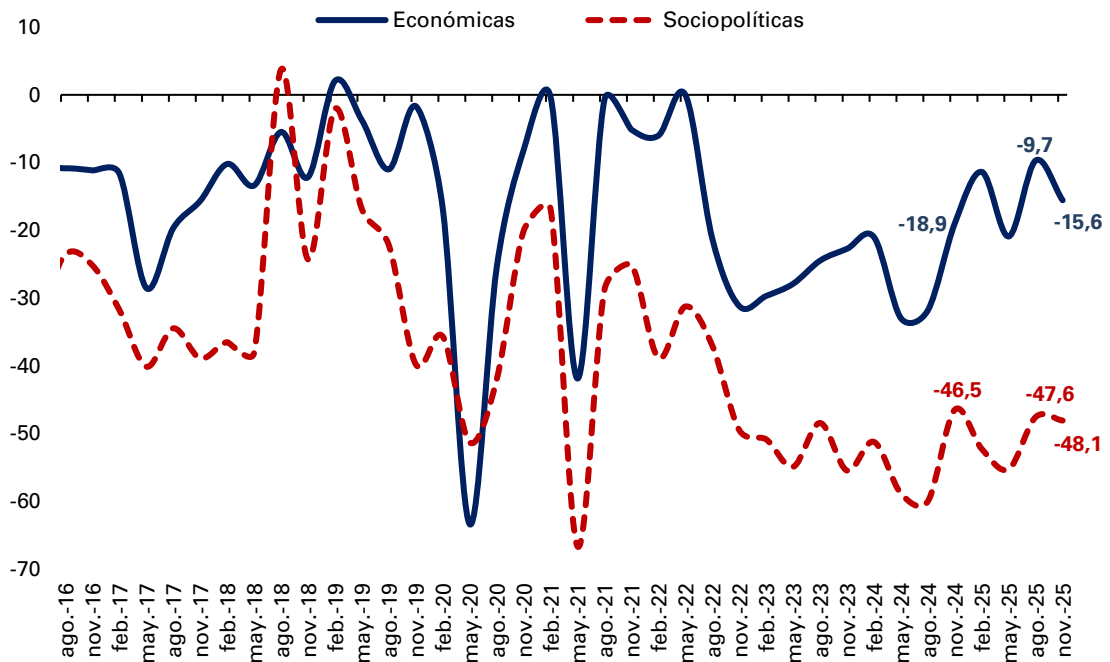
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
 *PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión¹

En noviembre de 2025, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -15,6%, representando un deterioro de 5,9 pps frente a la medición de agosto de 2025 (-9,7%) y una mejora de 3,3 pps respecto a noviembre de 2024 (-18,9%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 32,9% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs. 31,5% de la medición anterior). Por su parte, el 17,3% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs. 21,8% de la medición anterior), mientras el 49,8% afirma que son neutras (vs. 46,7% 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 -48,1% en noviembre, reflejando un deterioro de 0,5 pps respecto al trimestre anterior (-47,6% en agosto 2025) así como una caída de 1,6 pps respecto al mismo trimestre del año pasado (-46,5% en noviembre de 2024). Los resultados muestran que solo un 8,4% de los encuestados considera que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs. 8,3% en la medición anterior). Igualmente, 56,5% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (vs. 55,9% en

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.

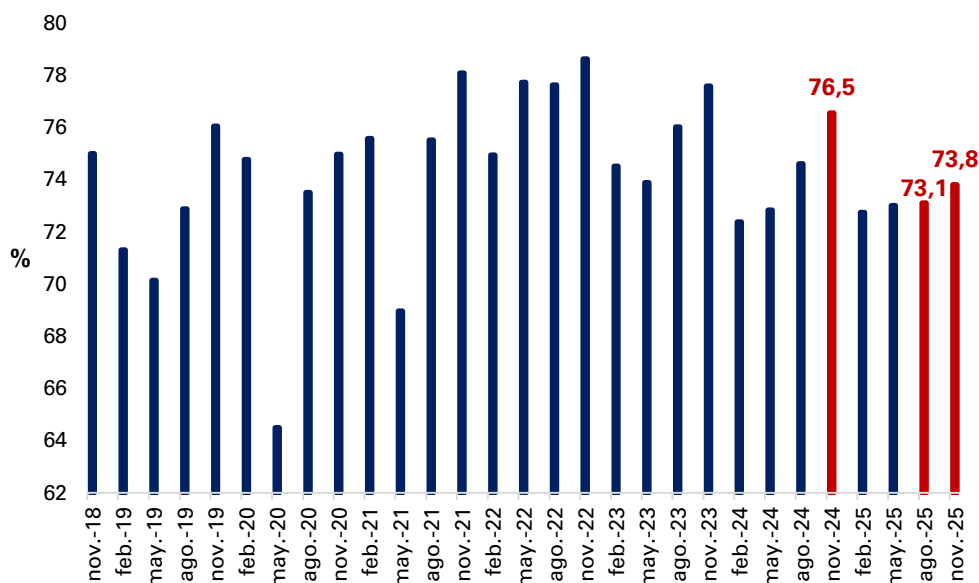
la medición anterior), mientras que el 35,1% restante afirma que son neutras (vs. 35,8% de la medición anterior).

Módulo trimestral:

Utilización de la capacidad instalada en la industria

En noviembre, la utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria se ubicó en 73,8%. A partir de este resultado, la UCI aumentó en 0,7 pps respecto a la medición de agosto 2025 (73,1%) y disminuyó en 2,7 pps en comparación con noviembre de 2024 (76,5%) (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.

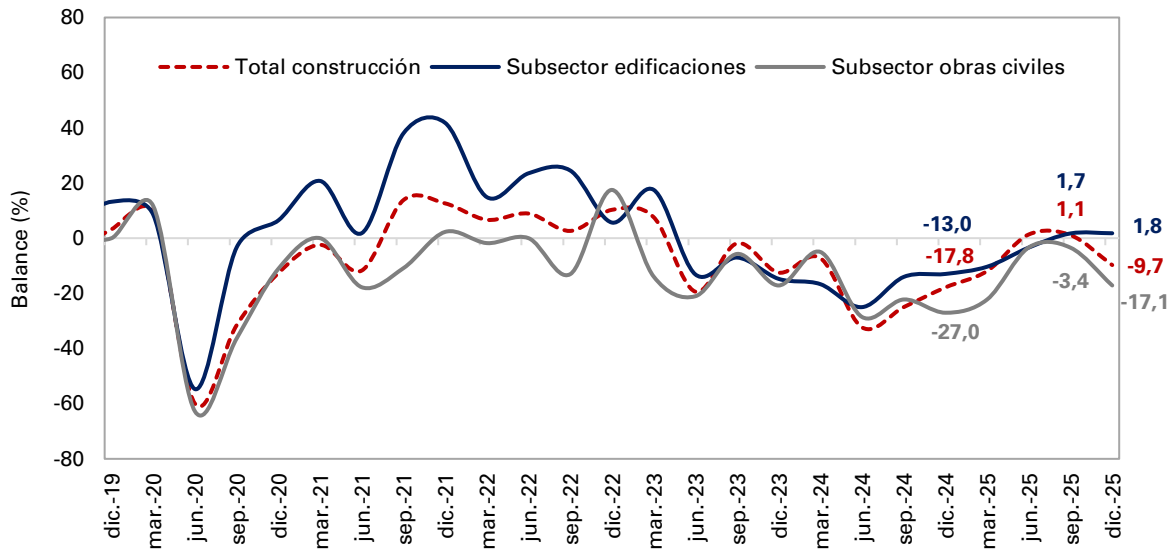
Módulo trimestral:

Construcción²

En la medición del cuarto trimestre de 2025, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en -9,7%, lo que equivale a una disminución de 10,8 pps frente al trimestre anterior (1,1%) y un incremento de 8,1 pps respecto al mismo periodo de 2024 (-17,8%). Por su parte, el balance del **subsector de edificaciones** fue 1,8%, aumentando en 0,1 pps frente al trimestre anterior (1,7%) y 14,8 pps frente al mismo trimestre de 2024 (-13,0%). Frente al **subsector de obras civiles**, el balance de la percepción económica actual fue de -17,1%, lo que representa una disminución de 13,7 pps respecto al trimestre anterior (-3,4%) así como un aumento de 9,9 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-27,0%) (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.

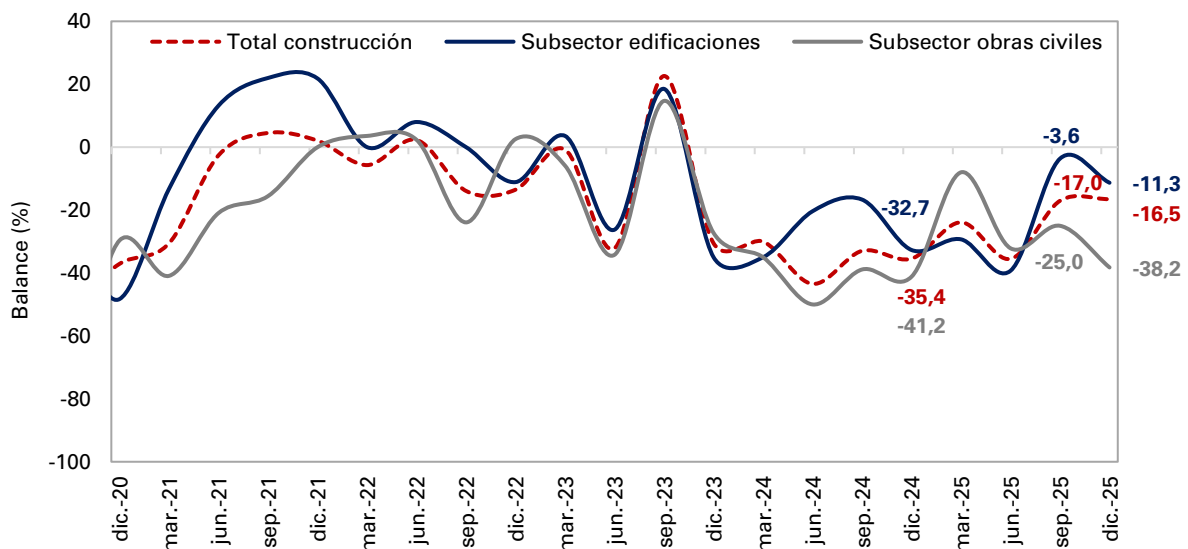
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -16,5%, evidenciando un incremento de 0,5 pps frente al trimestre anterior (-17,0%) y un incremento de 18,9 pps con relación al cuarto trimestre de 2024 (-35,4%). Asimismo, se observó un comportamiento similar para el **subsector de edificaciones**, el cual registró un balance de -11,3%, representando una disminución de 7,7 pps frente al trimestre anterior (-3,6%) y un aumento de 21,4 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-32,7%). Respecto al **subsector de obras civiles**, la percepción de su ritmo de construcción registró un balance de -38,2%, disminuyendo 13,2 pps frente al trimestre anterior (-25,0%) y aumentando 3,0 pps en comparación con el mismo trimestre de 2024 (-41,2%) (Gráfico 7).

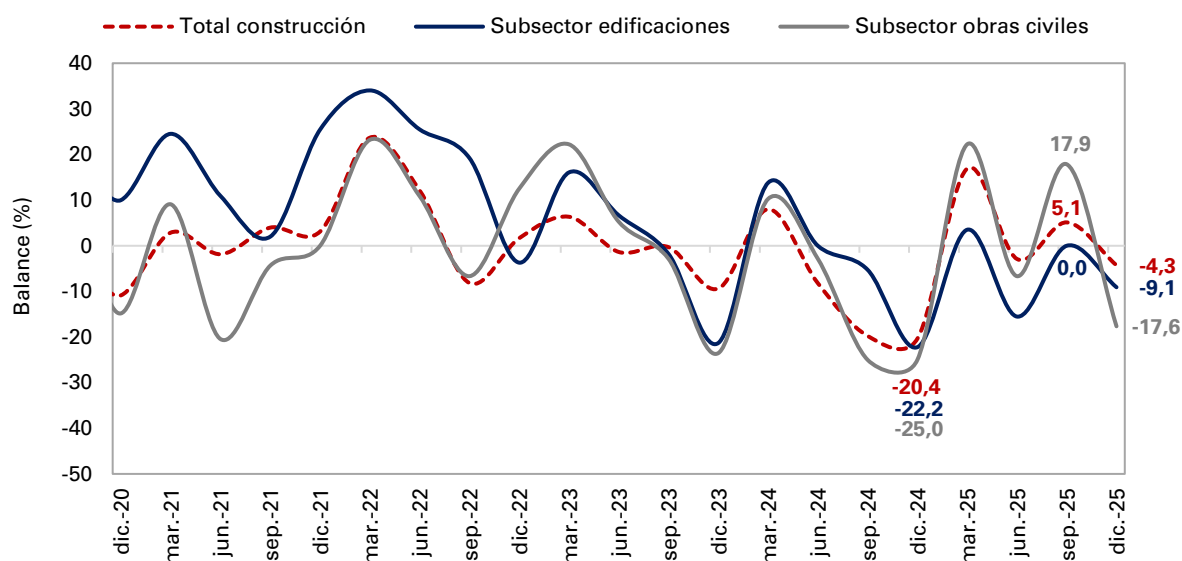
Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior




Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en -4,3%, mostrando una caída de 9,4 pps frente al trimestre anterior (5,1%) y un aumento de 16,1 pps frente al mismo trimestre de 2024 (-20,4%). Por su parte, en el **subsector de edificaciones**, las expectativas registraron un balance de -9,1%, lo cual representa una reducción de 9,1 pps frente al trimestre anterior (0,0%) y un incremento de 13,1 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-22,2%). En cuanto al **subsector de obras civiles**, las expectativas presentaron un balance de -17,6%, lo que representa una disminución de 35,5 pps respecto al trimestre anterior (17,9%) y un aumento de 7,4 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-25,0%) (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 30 de diciembre de 2025

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