

Encuesta de Opinión Empresarial Febrero 2026



En febrero de 2026, el **Índice de Confianza Comercial (ICCO)** se ubicó en **22,6%**, lo que representó una **disminución de 3,4 puntos porcentuales (pps)** respecto al mes previo (**ICCO enero 2026: 26,0%**). La menor confianza comercial se explicó por un incremento de 9,5 pps en el nivel de existencias y una caída de 3,4 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, compensada parcialmente por un aumento de 2,9 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO disminuyó 1,9 pps (ICCO febrero 2025: 24,5%).

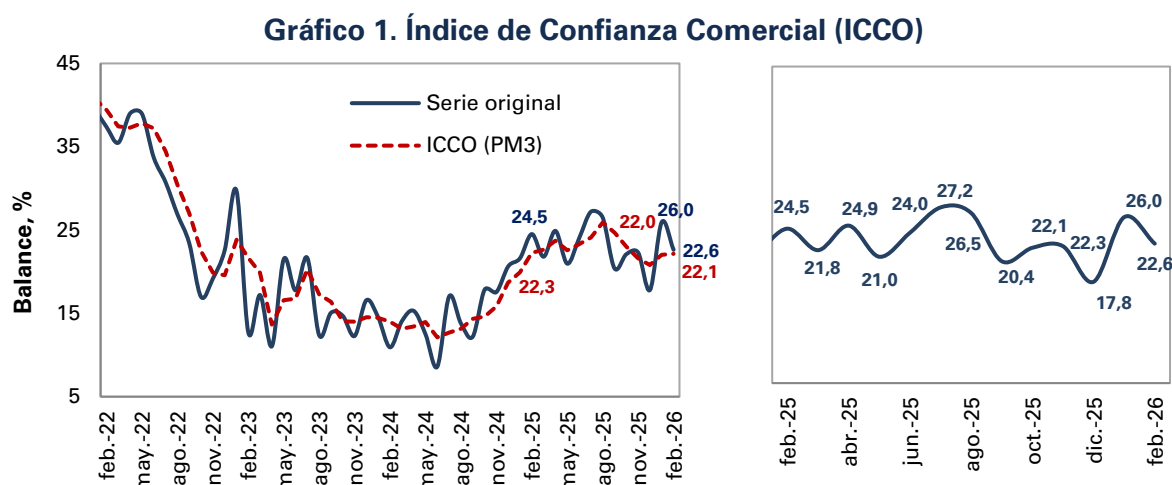
Por su parte, el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se situó en **0,9%** para el mes de febrero de 2026, mostrando un **incremento de 2,4 pps** frente al mes anterior (**ICI enero 2026: -1,5%**). La variación mensual positiva de la confianza industrial en febrero se explicó por una caída de 4,7 pps en el nivel de existencias y un incremento de 3,4 pps en el volumen actual de pedidos, compensado parcialmente por una disminución de 1,0 pp en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Frente al mismo mes de 2025, el ICI aumentó en 0,7 pps (ICI febrero 2025: 0,2%).

Respecto al **módulo trimestral**, la **utilización de la capacidad instalada en la industria** para el mes de febrero fue de 70,9%, con una disminución de 2,9 pps frente a noviembre de 2025. Asimismo, respecto a las **condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión**, en febrero se deterioró la percepción para ambos indicadores, con una disminución de 10,4 pps para las condiciones económicas y 1,9 pps para las sociopolíticas, comparado con noviembre de 2025.

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

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En febrero de 2026, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 22,6%, lo que representó una caída de 3,4 pps respecto al mes previo (26,0%). Adicionalmente, el ICCO disminuyó en 1,9 pps respecto a febrero del año 2025 (24,5%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 22,1%, lo que representó un aumento de 0,1 pps frente al mismo indicador para el mes de enero de 2026 (22,0%) y una disminución de 0,2 pps frente al registro de febrero de 2025 (22,3%).



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 2025, enero de 2026 y febrero de 2026 se presentan en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2025		2026
	Febrero	Enero	Febrero
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	38,3	45,0	41,6
Nivel de existencias	3,0	-3,5	6,0
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	38,3	29,4	32,3
Índice de Confianza Comercial – ICCO	24,5	26,0	22,6

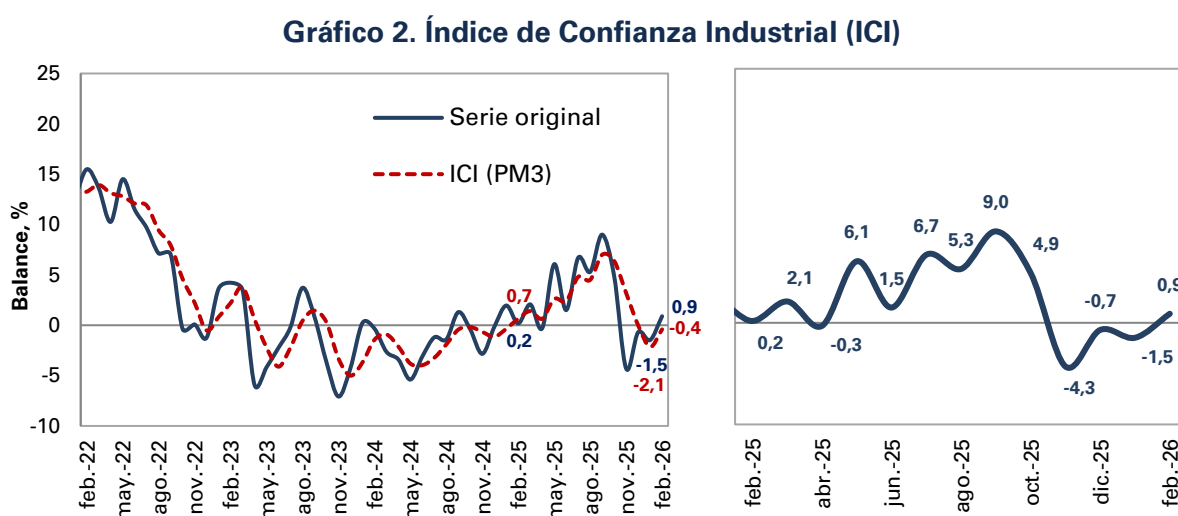
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Mensualmente, la menor confianza comercial se explicó por un incremento de 9,5 pps en el nivel de existencias y una caída de 3,4 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, compensada parcialmente por un aumento de 2,9 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. En términos anuales, la disminución de la confianza de los comerciantes se explicó por una

caída de 6,0 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y un aumento de 3,0 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por un aumento de 3,3 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 0,9% en febrero de 2026. Con esto, el ICI presentó un incremento de 2,4 pps respecto al mes anterior (ICI enero 2026: -1,5%), y de 0,7 pps frente a febrero de 2025 (ICI febrero 2025: 0,2%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en -0,4%, lo que representó un aumento de 1,7 pps frente al mismo indicador para el mes de enero de 2026 (-2,1%) y una caída de 1,1 pps frente al mismo indicador de febrero de 2025 (0,7%).



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 2025, enero de 2026 y febrero de 2026 se presentan en el Cuadro 2.

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

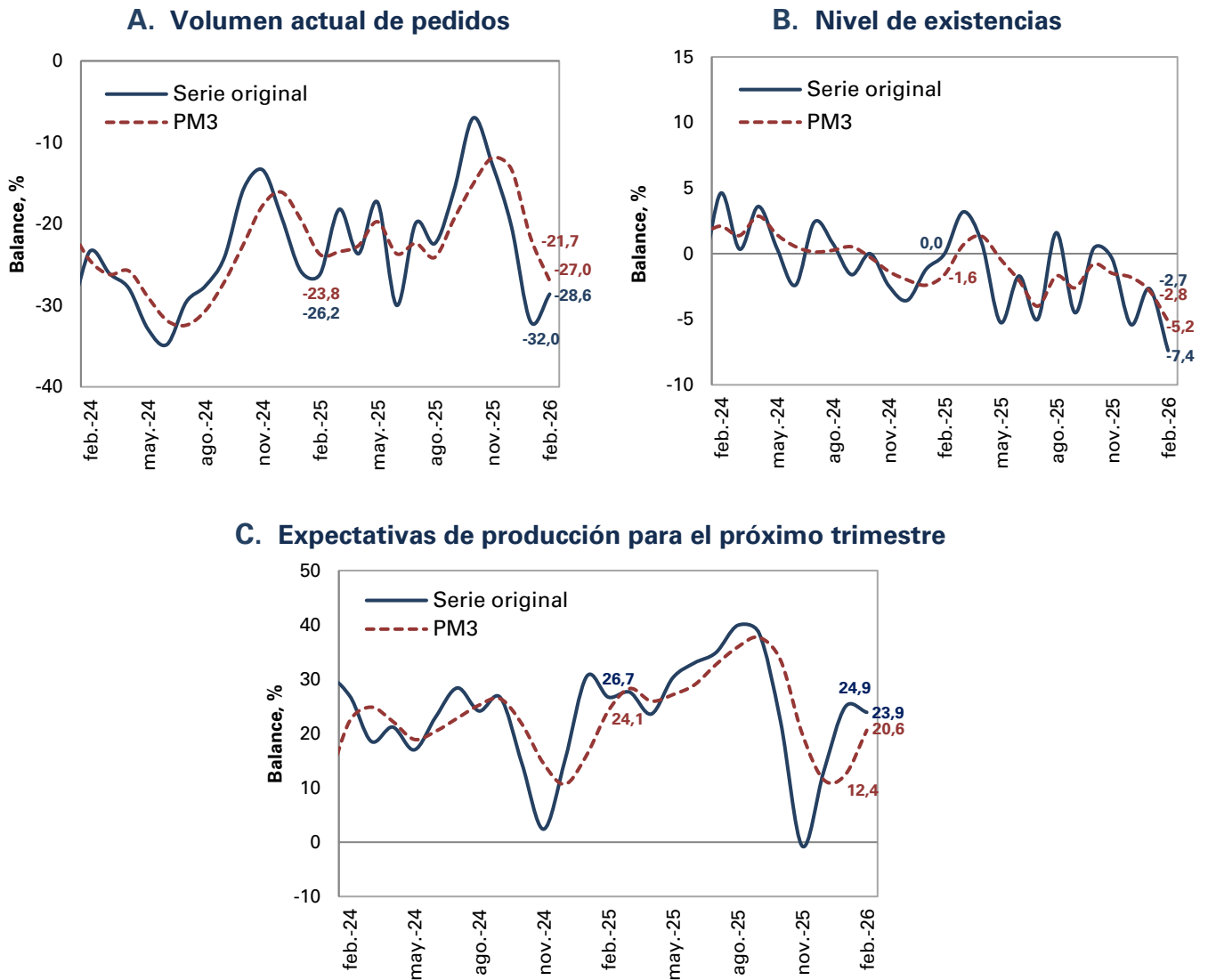
Componente (Balance, %)	2025		2026	
	Febrero	Enero	Enero	Febrero
Nivel de existencias	0,0	-2,7	-2,7	-7,4
Volumen actual de pedidos	-26,2	-32,0	-32,0	-28,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	26,7	24,9	24,9	23,9
Índice de Confianza Industrial – ICI	0,2	-1,5	-1,5	0,9

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

La variación mensual positiva de la confianza industrial en febrero se explicó por una caída de 4,7 pps en el nivel de existencias y un incremento de 3,4 pps en el volumen

actual de pedidos, compensado parcialmente por una disminución de 1,0 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. En términos anuales, el aumento de la confianza industrial estuvo principalmente explicado por una caída de 7,4 pps en el nivel de existencias, compensada parcialmente por una disminución de 2,8 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y de 2,4 pps en el volumen actual de pedidos.

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



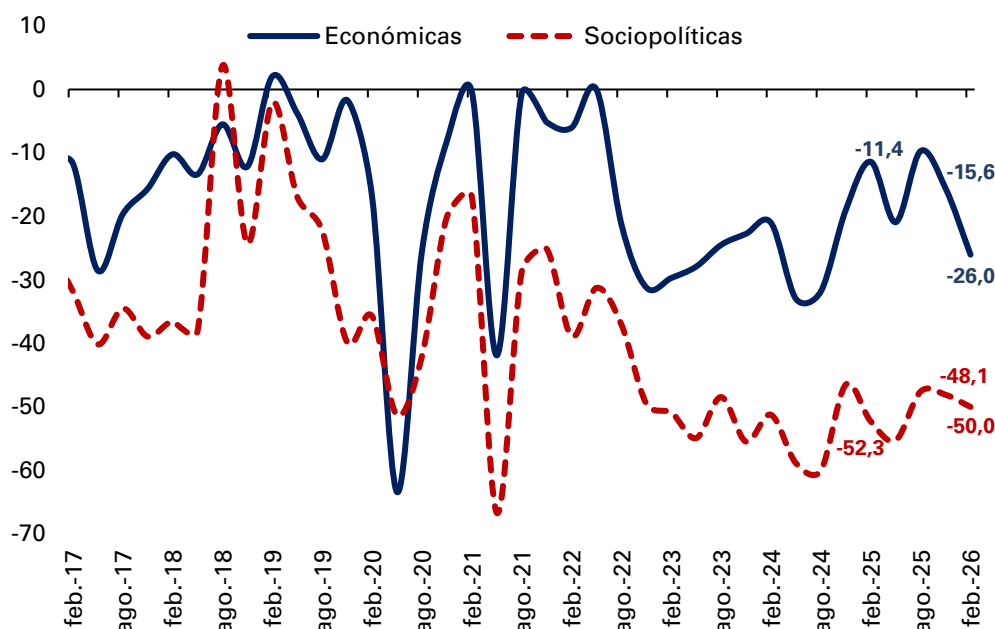
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión¹

En febrero de 2026, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -26,0%, representando un deterioro de 10,4 pps frente a la medición de noviembre de 2025 (-15,6%) y de 14,6 pps respecto a febrero de 2025 (-11,4%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 41,6% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs. 32,9% de la medición anterior). Por su parte, el 15,5% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs. 17,3% de la medición anterior), mientras el 42,9% afirma que son neutras (vs. 49,8% 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 -50,0% en febrero, reflejando un deterioro de 1,9 pps respecto al trimestre anterior (-48,1% en noviembre 2025) y una mejora de 2,3 pps respecto al mismo trimestre del año pasado (-52,3% en febrero 2025). Los resultados muestran que solo un 9,3% de los encuestados considera que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs. 8,4% en la medición anterior). Igualmente, 59,2% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (vs. 56,4% en la medición anterior), mientras que el 31,5% restante afirma que son neutras (vs. 35,2% de la medición anterior).

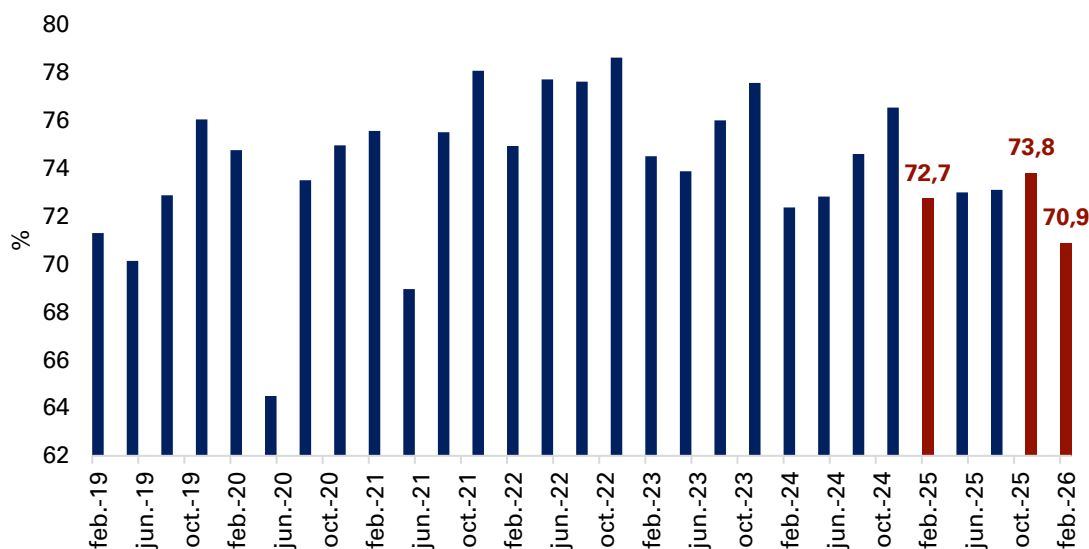
¹ La Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector y el uso de la capacidad instalada.

Módulo trimestral:

Utilización de la capacidad instalada en la industria

En febrero, la utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria se ubicó en 70,9%. Con este resultado, la UCI disminuyó en 2,9 pps respecto a la medición de noviembre de 2025 (73,8%) y presentó una caída de 1,8 pps en comparación con febrero de 2025 (72,7%) (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.

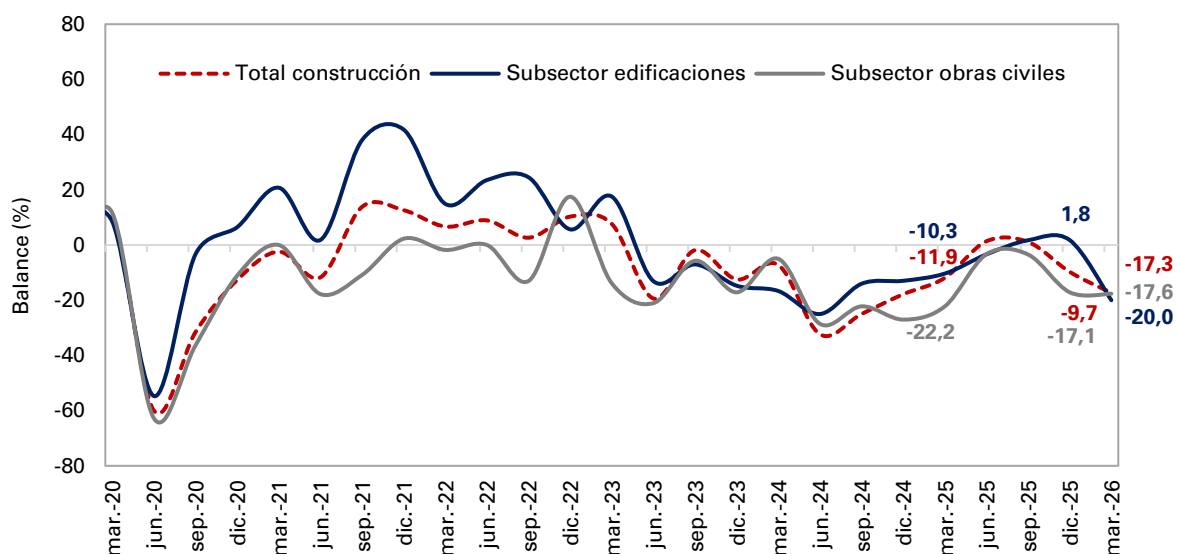
Módulo trimestral:

Construcción²

En la medición del primer trimestre de 2026, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en -17,3%, lo que equivale a una disminución de 7,6 pps frente al trimestre anterior (-9,7%) y de 5,4 pps respecto al mismo periodo de 2025 (-11,9%). Por su parte, el balance del **subsector de edificaciones** fue -20,0%, disminuyendo en 21,8 pps frente al trimestre anterior (1,8%) y 9,7 pps frente al mismo trimestre de 2025 (-10,3%). Frente al **subsector de obras civiles**, el balance de la percepción económica actual fue de -17,6%, lo que representa una disminución de 0,5 pps respecto al trimestre anterior (-17,1%) así como un aumento de 4,6 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.

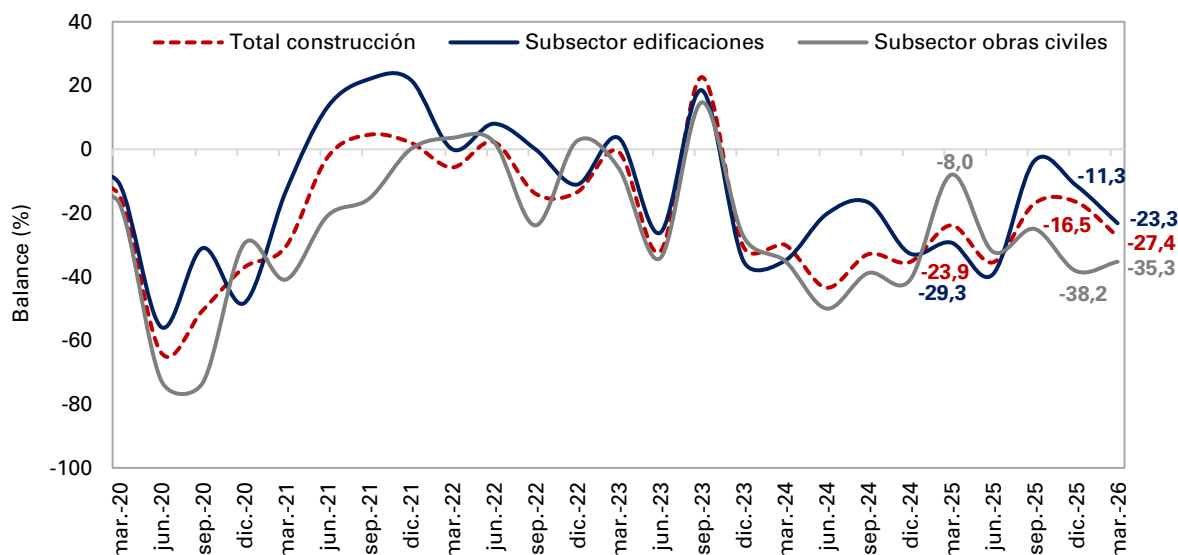
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -27,4%, evidenciando una disminución de 10,9 pps frente al trimestre anterior (-16,5%) y de 3,5 pps con relación al primer trimestre de 2025 (-23,9%). Asimismo, el **subsector de edificaciones** registró un balance de -23,3%, representando una disminución de 12,0 pps frente al trimestre anterior (-11,3%) y un aumento de 6,0 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-29,3%). Respecto al **subsector de obras civiles**, la percepción de su ritmo de construcción registró un balance de -35,3%, aumentando 2,9 pps frente al trimestre anterior (-38,2%) y disminuyendo 27,3 pps en comparación con el mismo trimestre de 2025 (-8,0%) (Gráfico 7).

Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior

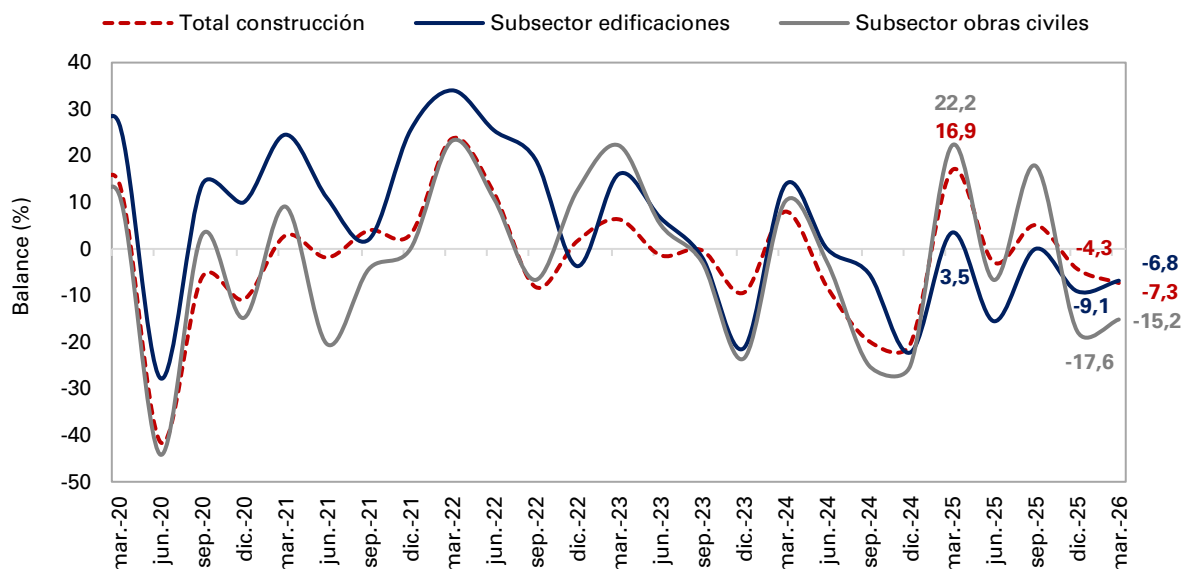


Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.


El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en -7,3%, mostrando una caída de 3,0 pps frente al trimestre anterior (-4,3%) y de 24,2 pps

frente al mismo trimestre de 2025 (16,9%). Por su parte, en el **subsector de edificaciones**, las expectativas registraron un balance de -6,8%, lo cual representa un aumento de 2,3 pps frente al trimestre anterior (-9,1%) y una disminución de 10,3 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (3,5%). En cuanto al **subsector de obras civiles**, las expectativas presentaron un balance de -15,2%, lo que representa un aumento de 2,4 pps respecto al trimestre anterior (-17,6%) y una disminución de 37,4 pps frente al mismo trimestre del año pasado (22,2%) (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 25 de marzo de 2026

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