

Comercio  
Confianza  
Inflación  
IA  
Mercosur  
Recaudo  
TRS  
Conflicto  
Elecciones

# EMPLEO

# Actualización Macro Semanal

Del 25 al 29 de Mayo 2026

Macro Research Colombia

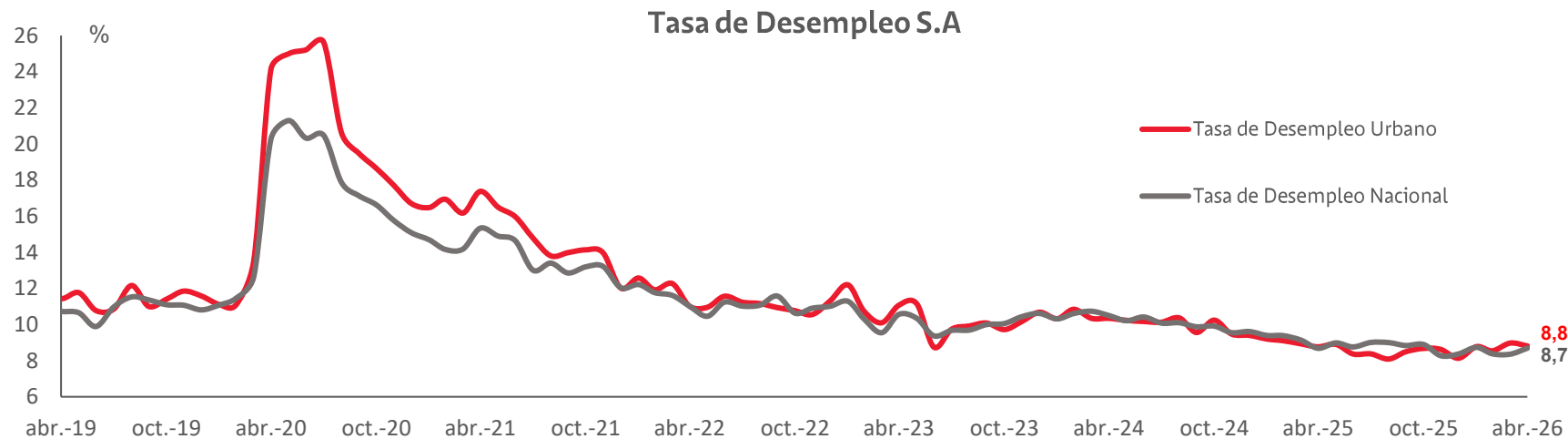
DAVIbank | Capital Markets

Carrera 7 No.114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

DAVIbank

# Gráfico de la semana

En abril de 2026, la tasa de desempleo en Colombia se ubicó en 8,8%, sin variación frente al mismo mes de 2025, aunque en términos desestacionalizados subió levemente a 8,7% frente a marzo. En términos desagregados: aumentó la población ocupada en 701 mil personas (3,0%) y se incrementaron la participación laboral y la tasa de ocupación, impulsadas principalmente por sectores como administración pública, construcción y servicios; sin embargo, también creció el número de desempleados en 67 mil personas. La brecha de género se redujo, aunque el desempleo femenino (10,9%) sigue siendo mayor que el masculino (7,1%). En las 13 principales ciudades, la tasa sí bajó a 8,8%, mientras que la informalidad disminuyó ligeramente.



Fuente: DANE, DAVIbank Economics.

## ¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

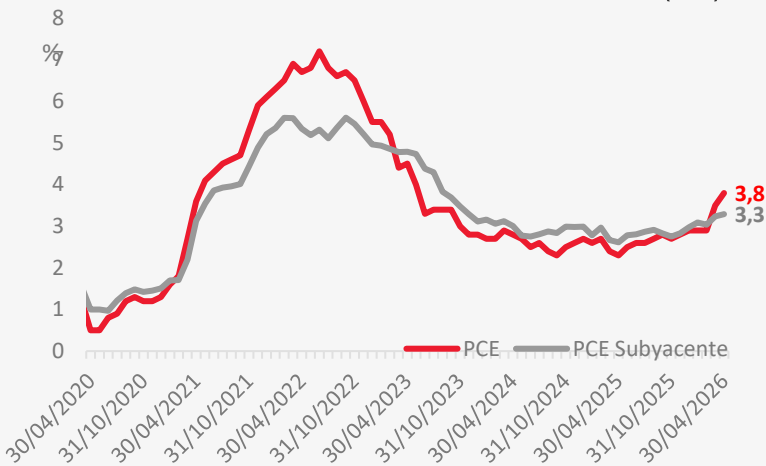
El índice S&P 500 creció en la semana cerrando en 7573,93. La tasa de los tesoros 10 años disminuyó respecto a la semana anterior y se consolida en 4,44%, el índice DXY del valor del dólar se debilitó en la semana a 98,870. El precio del crudo Brent cayó en la semana por posibles acuerdos entre Estados Unidos e Irán; cerrando la semana en 92,05 USD/b.

### Noticias macro:

- **Estados Unidos e Irán combinaron avances diplomáticos con escalada militar.** Hubo señales de progreso hacia un acuerdo (incluida la posible reapertura del Estrecho de Ormuz y una tregua temporal), pero simultáneamente EE. UU. realizó ataques en territorio iraní, debilitando el alto el fuego y aumentando la incertidumbre geopolítica y energética.
- **Rusia advirtió sobre ataques sistemáticos en Kiev y pidió evacuar extranjeros,** reflejando el deterioro del escenario y el estancamiento de las negociaciones de paz.
- **La competencia tecnológica global se endureció.** China restringió viajes de expertos en inteligencia artificial para proteger tecnología estratégica, en un movimiento que evidenció la creciente rivalidad con EE. UU. y mayor control estatal sobre el sector.
- **Estados Unidos y China buscaron estabilizar su relación comercial.** Se avanzó en la creación de una Junta de Comercio bilateral para gestionar tensiones y reducir parcialmente aranceles, en medio de una tregua económica aún frágil.
- **Asia y América Latina fortalecieron vínculos estratégicos.** Japón impulsó negociaciones con Mercosur para asegurar energía y minerales, mientras Brasil mostró crecimiento económico que mejoró la popularidad de Lula pese a riesgos fiscales e inflacionarios.
- **En América Latina,** La oposición venezolana, liderada por María Corina Machado, planteó un nuevo intento de negociación con el gobierno para buscar elecciones con garantías democráticas.
- **Actualizaciones de Bancos Centrales.** Kevin Warsh asumió la presidencia de la Fed defendiendo su independencia y proponiendo reformas, mientras el BCE mostró disposición a subir tasas ante inflación persistente.

### Hecho destacado:

EE.UU.: Índice de Precios de los Gastos de Consumo Personal (PCE)



Fuente: Bloomberg, DAVIbank Economics.

- En abril, la inflación en EE. UU. se aceleró impulsada por energía y presiones previas. El PCE, principal referencia de la Fed, subió a 3,8% anual, su nivel más alto en casi tres años, afectado por el alza del petróleo tras interrupciones en el Estrecho de Ormuz y por presiones previas como aranceles.
- Ante la persistencia del PCE (y su versión subyacente en 3,3%), los mercados anticiparon que la Reserva Federal mantendrá las tasas estables en niveles elevados por más tiempo, incluso con posibilidad de incrementos si la inflación continúa alejándose de la meta del 2%.

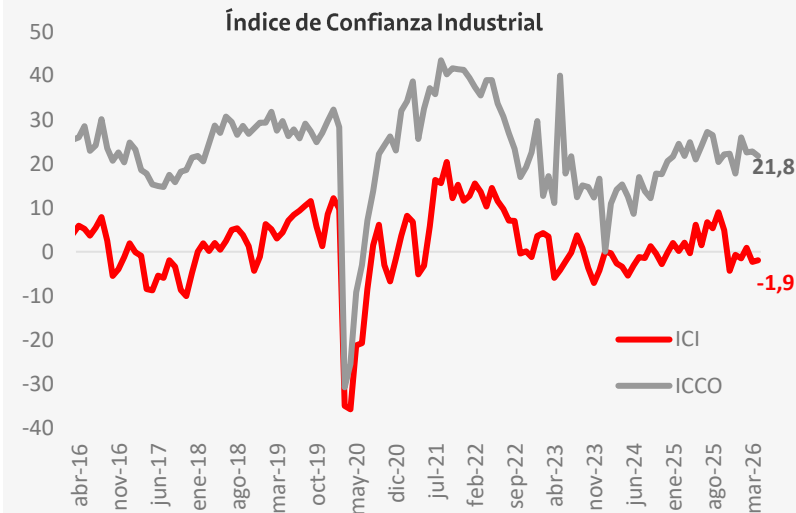
## ¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

Esta semana los mercados operaron de manera cautelosa a la espera de las elecciones presidenciales. El mercado de deuda pública se valorizó en promedio 70 pbs, siendo los títulos de largo y mediano plazo los más beneficiados con -73 pbs, mientras que los de corto plazo se valorizaron 60 pbs. La tasa de cambio por su parte cerró en 3.689,5 pesos.

### Noticias macro:

- **Gobierno gestionó deuda pública y liquidez.** Avanzó en la conversión de deuda externa a otras monedas (más de US\$12.000 millones desde 2025), pagó el TRS en francos suizos reduciendo exposición externa, y canceló subastas de TES tras alta demanda.
- **El Consejo de Estado protegió la autonomía del Banco de la República** al eliminar el veto implícito del Ejecutivo, mientras el **Gobierno pidió medidas urgentes por inconsistencias entre AFP y Colpensiones** para proteger ahorros pensionales.
- **El recaudo tributario superó los \$100 billones de acuerdo con la DIAN** y cumplió metas en el corto plazo. En lo acumulado a abril el recaudo aumentó 8,8% anual. El impuesto a la renta representa el 39,3% del recaudo.
- **El Gobierno priorizó respuesta energética y climática.** Apostó por la energía solar frente a un posible fenómeno de El Niño, planteó incluso una eventual emergencia económica y lanzó medidas de mitigación con subsidios agropecuarios y protección hídrica.
- **Ecopetrol avanzó en expansión internacional.** Lanzó una oferta para adquirir participación en Brava Energía en Brasil buscando control accionario, mientras reorganizó temporalmente su dirección por la incapacidad médica de su presidente.
- **Carlos Caicedo retiró su candidatura y respaldó a Iván Cepeda,** mientras Roy Barreras confirmó que mantiene su candidatura en medio de tensiones.
- **La reforma a la salud intentó reactivarse en el Congreso.** Se radicó una nueva ponencia para revivir el proyecto, aunque su futuro quedó sujeto a correlación de fuerzas políticas y al escenario posterior a elecciones.

### Hecho destacado:



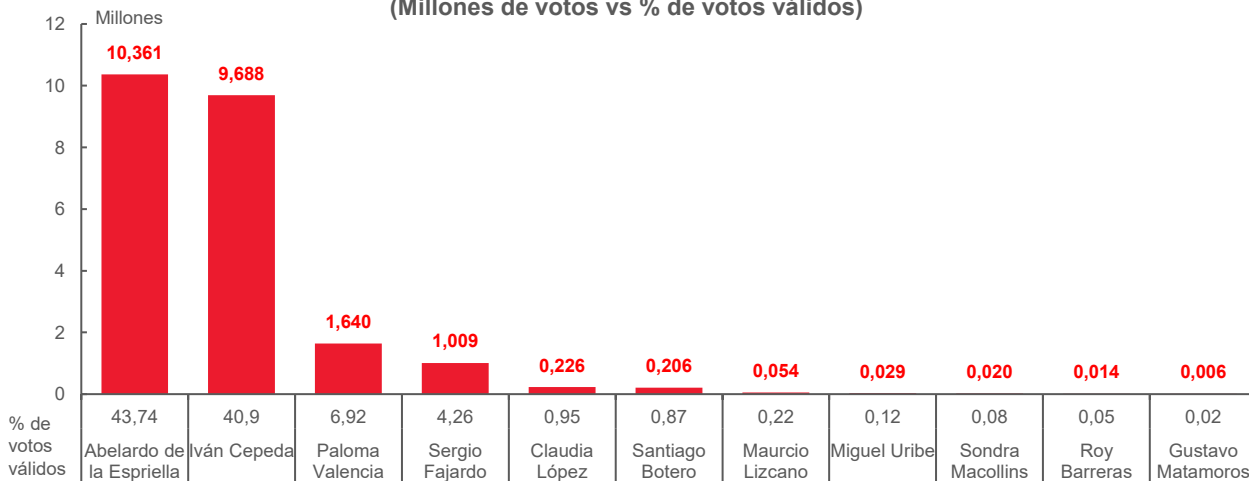
Fuente: Fedesarrollo, DAVIbank Economics.

- La confianza empresarial en abril fue mixta. según Fedesarrollo, El Índice de Confianza Industrial (ICI) mejoró levemente a -1,9% en abril, impulsado por mejores expectativas de producción, aunque afectado por menor volumen de pedidos y mayores inventarios y el Índice de Confianza Comercial (ICCO) cayó a 21,8% por menores expectativas y peor percepción económica.
- Las expectativas de los exportadores cayeron frente a trimestres anteriores, afectadas principalmente por la volatilidad cambiaria, con opiniones divididas entre empresas sobre el comportamiento futuro de sus ventas internacionales.

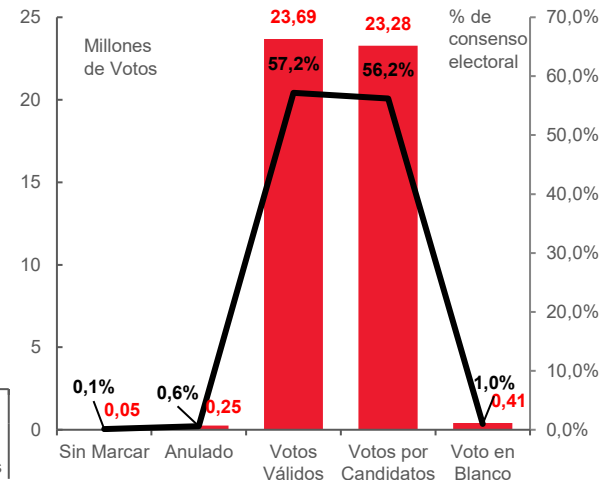
# Resultado de Elecciones Presidenciales

El 31 de mayo se llevó a cabo la primera vuelta presidencial donde: Abelardo de la Espriella ganó con el 43,74% de los votos como candidato del movimiento Defensores de la Patria, seguido por Iván Cepeda con el 40,90% del Pacto Histórico, por lo que ambos competirán en una segunda jornada de elecciones el 21 de junio. La jornada electoral estuvo marcada por cuestionamientos del presidente Gustavo Petro y el candidato Iván Cepeda al preconteo.

Votos por Candidato  
(Millones de votos vs % de votos válidos)

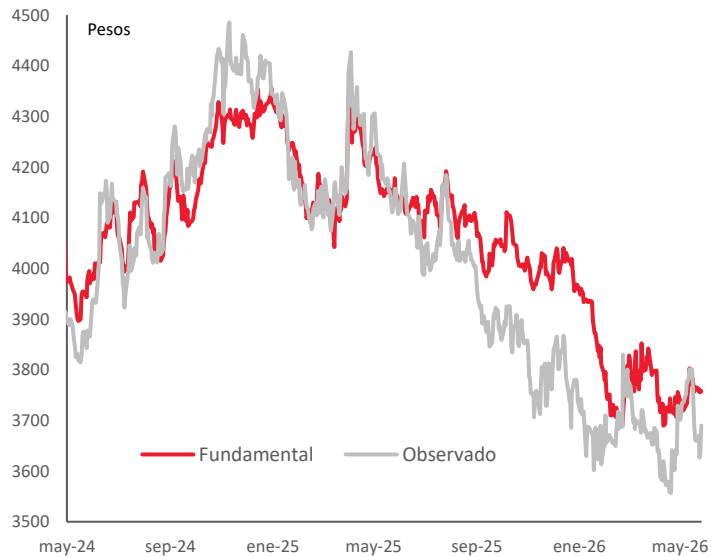


Estadísticas Generales de la Primera Vuelta



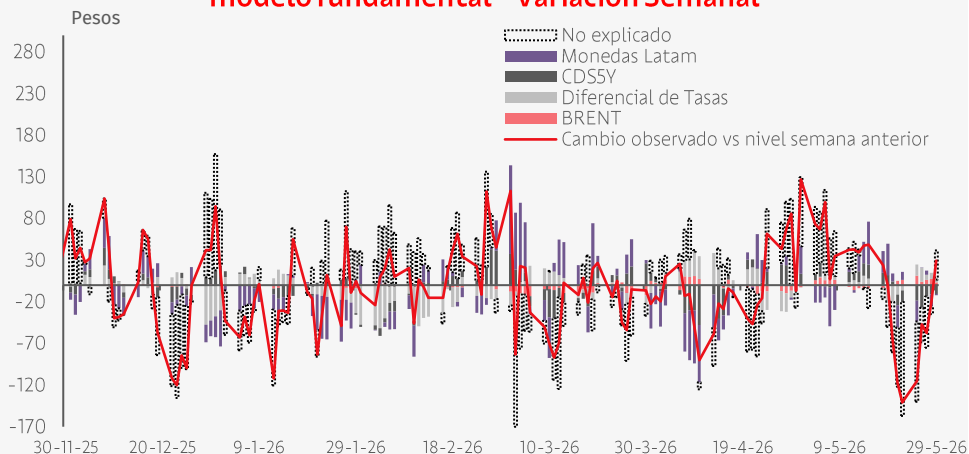
Fuente: Registraduría Nacional del Estado Civil, DAVIbank Economics.

## Evolución USDCOP teórico vs USDCOP observado



Fuente: Bloomberg, DAVIbank

## Movimiento de la tasa de cambio explicada y no explicada por el modelo fundamental - Variación Semanal



Fuente: DAVIbank

CDS5Y: Credit Default Swaps.  
 BRENT: Precio del petróleo de referencia Brent.  
 MonedasLatam: Correlación entre el USDCOP y el comportamiento de tres monedas latinoamericanas (USDCLP, USDMXN, USDBRL).  
 Diferencial de Tasas: Diferencia entre la tasa de 3 meses colombiana y estadounidense.

- La tasa de cambio cerró la semana en 3.689,5 pesos en el mercado spot, lo que representa una variación de 0,81% respecto al cierre de la semana anterior.
- El movimiento de la tasa de cambio estuvo alineado parcialmente con lo sugerido por el modelo fundamental, la depreciación del USDCOP responde principalmente a factores no explicados pero es apoyado por el diferencial de tasas y la caída del precio del petróleo BRENT y fue ligeramente contrarrestado con la caída del CDS a 5 años.
- La diferencia entre el valor observado y el valor fundamental fue de 68 pesos, siendo el valor fundamental más alto que el observado.

# Próximos eventos de la semana | Junio

## Lunes 1

**Festivo por Día de Pancasila en Indonesia y Cumpleaños del Rey en Nueva Zelanda.**

### Reino Unido

**1am.** PRC de casa nacionales (May)./ 3:30am. PMI de fabricación (May).

### Eurozona

**3am.** PMI de fabricación (May)./ Oferta de dinero (Abr)./ 4am. Tasa de desempleo (Abr).

### Chile

**7:30am.** Actividad económica (Abr).

### Brasil

**8am.** PMI de fabricación (May).

### Estados Unidos

**8:45am.** PMI de fabricación (May)./ 9am. ISM manufacturero (May)./ Gastos en construcción (Abr).

### Colombia

**10am.** PMI de fabricación (May).

### México

**10am.** PMI de fabricación (May).

## Martes 2

### Reino Unido

**3:30am.** Aprobaciones hipotecas (Abr).

### Eurozona

**4am.** Índice de precios al consumidor (May).

### Estados Unidos

**9am.** Empleos disponibles JOLTS (Abr).

### México

**10am.** Reservas internacionales semanal

### Japón

**7:30pm.** PMI compuesto y de servicios (May)

### China

**8:45pm.** PMI compuesto y de servicios (May).

## Miércoles 3

### Eurozona

**3am.** PMI compuesto y de servicios (May)./ 4am. Índice de precios al productor (Abr).

### Reino Unido

**3:30am.** PMI compuesto y de servicios (May).

### Estados Unidos

**6am.** Solicitudes de hipoteca MBA./ 7:15. Cambio de empelo ADP (May)./ 8:45am. PMI compuesto y de servicios (May)./ Órdenes de bienes duraderos (Abr).

### Brasil

**7am.** Producción industrial (May)./ 8am. PMI compuesto y de servicios (May).

## Jueves 4

**Festivo por Corpus Christi en Brasil y Venezuela.**

### Reino Unido

**3:30am.** PMI de construcción (May).

### Eurozona

**4am.** Ventas al por menor (Abr).

### México

**7am.** Inversión fija bruta (May).

### Estados Unidos

**7:30am.** Peticiones iniciales de desempleo.

### Japón

**6:30pm.** Beneficios laborales (Abr).

## Viernes 5

### Japón

**12am.** Índice líder CI (Abr).

### Eurozona

**4am.** Producto Interno Bruto (IT)./ Empleo (IT)

### México

**7am.** Confianza del consumidor (May).

### Estados Unidos

**7:30am.** Tasa de desempleo (May)./ Cambio en nóminas no agrícolas (May).

### Colombia

**6pm.** Índice de precios al consumidor (May).

### Costa Rica

Índice de precios al consumidor (May).

# Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,7	1,6	2,6	2,4	2,9
Inflación al Consumidor(%)	5,62	13,12	9,28	5,20	5,10	6,74	4,89
Tasa Banco de la República (%)	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25	12,00	9,0
Tasa de Cambio – USDCOP (Fin de periodo)	4080	4850	4000	4405	3780	3821	3924
Tasa de Desempleo (Promedio)	13,8	11,2	10,2	10,2	8,9	9,8	10

# Contacto

**Jackeline Piraján Díaz**

Gerente de Research

[jackeline.pirajan@davibank.com](mailto:jackeline.pirajan@davibank.com)

**Paula Andrea Patiño**

Estudiante en práctica de Research

[paula.patino@davibank.com](mailto:paula.patino@davibank.com)

**Página web:**



Links a reportes destacados:

1. [Análisis Nacional y de Coyuntura](#)
2. [Reportes en Inglés](#)

**Research Team Colombia**

[EconomicsColombia@davibank.com](mailto:EconomicsColombia@davibank.com)

DAVIBank | Capital Markets

Carrera 7 No 114-33 | Piso 16 | Bogotá, Colombia

## Reconocimientos 2025:

- **Top 2:** Expectativas Tasa de Política Monetaria – Encuesta ANIF
- **Top 4:** Expectativas de Inflación - Encuesta de Expectativas BanRep
- **Top 2:** Agregados Macroeconómicos – Premios AIE, Nuam Fedesarrollo

## Aviso Legal:

- Este documento ha sido elaborado por DAVIbank Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria y Comisionista, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Este documento tiene fines informativos. No debe interpretarse como una recomendación profesional ni como un informe de investigación para tomar decisiones de inversión, conforme a lo previsto en los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 y sus normas complementarias.
- La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de DAVIbank, ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
- Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
- Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes de información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
- Ni DAVIbank, ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
- La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
- Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
- Este documento no constituye, ni debe entenderse como: (i) una oferta para vender o una invitación para comprar valores; (ii) una propuesta para realizar operaciones comerciales; (iii) una asesoría personalizada en materia de inversión.
- DAVIbank pertenece a Davivienda Group S.A.