

Perspectiva Económica

Semanal

Del 01 al 05 de junio de 2026

Resumen

- El informe laboral de EE. UU. de mayo concentrará la atención de los mercados esta semana, al ser una pieza clave para evaluar la fortaleza de la economía estadounidense y la trayectoria de la política monetaria. En un contexto de renovadas preocupaciones inflacionarias por parte de la Fed, la evolución del empleo y los salarios será determinante para definir si las presiones de precios recientes son transitorias o más persistentes.
- En Colombia, la reciente jornada electoral en Colombia ha reconfigurado el escenario de riesgo político, generando un ambiente de tranquilidad relativa para los mercados financieros en el corto plazo. El resultado alivia en el margen el temor de los inversionistas frente a la continuidad de políticas fiscales restrictivas y la hostilidad regulatoria en sectores clave como la minería, la energía y la infraestructura. Los mercados internalizan positivamente este panorama, impulsando ganancias de corto plazo en los tramos medios y largos de la curva de TES, una contracción en los Credit Default Swaps (CDS) del país y la caída de la tasa de cambio (COP) frente al dólar, debido a la reducción de la prima de riesgo macroeconómico que estaba asociada a un modelo de excesiva intervención estatal. En materia laboral el resultado del mes de abril aunque positivo sigue señalando el protagonismo del gobierno al ser el empleador del país mientras sectores productivos siguen en deterioro.

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,65%	2,48%	2,38%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	8,9%	8,9%	9,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	6,72%	5,08%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,82%	5,40%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	12,00%	9,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	11,23%	9,62%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,40%	-7,00%	-6,50%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	59,00%	64,00%	63,00%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-16.377	-17.000	-18.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%	-3,10%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.691	3.724
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	96,0	80,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



Panorama semanal Renta Fija

Renta Fija local: En medio de la coyuntura global

La tregua de 60 días prometida por EE.UU. e Irán, disiparon las preocupaciones inflacionarias además gracias a una lectura del PCE inferior a las expectativas. Estos fundamentales impulsados por la IA y los resultados de algunos emisores desataron la liberación del apetito de riesgo generando grandes valorizaciones tanto en la deuda soberana local como extranjera.



Panorama semanal Renta Variable

Volatilidad y oportunidades tras un sorpresivo resultado electoral

Para el mercado de renta variable, el factor de sorpresa al alza en votación para el candidato pro-mercado estaría asociado con una reacción positiva del MSCI COLCAP, con valorizaciones que estimamos entre 5-10% en la primera semana posterior a las elecciones. Al cierre del lunes 01 de junio, el índice había avanzado un 3.57%. Por su parte, en los últimos 4 ciclos electorales (2010-2022), Ecopetrol fue el activo con mayor beta frente al MSCI COLCAP -superior a 1-, lo que se reflejó en movimientos más agresivos que el agregado del mercado. Le siguen emisores financieros y materiales como PF Cibest, Cibest, Grupo Sura y Cementos Argos que actúan como los líderes del mercado al incorporar los ajustes de expectativas. En contraste, las acciones que registraron un menor coeficiente de correlación con el índice fueron Éxito y Mineros



Panorama semanal Divisas

USD/COP: el alivio electoral abre un nuevo rango, pero exige confirmación

El USD/COP entra a la semana con sesgo apreciativo tras la primera vuelta electoral, apoyado en una fuerte compresión del CDS, valorización esperada de activos locales y un dólar global menos restrictivo. Sin embargo, la consolidación del rango COP\$3,500–COP\$3,600 dependerá de que el optimismo político se sostenga, que nuevas encuestas y adhesiones validen el escenario promercado, y que el DXY no recupere tracción por datos fuertes de empleo, ISM o nuevas tensiones geopolíticas.

Atención en informe laboral de EE. UU.

Esta semana, la atención de los mercados estará centrada en la publicación del informe laboral de EE. UU. correspondiente a mayo, una referencia clave para evaluar el estado de la economía y las perspectivas de política monetaria. El dato cobra especial relevancia en un contexto en el que varios miembros de la Reserva Federal (Fed) han expresado preocupación por el reciente repunte de la inflación. Los inversionistas continúan debatiendo si las presiones inflacionarias recientes serán transitorias o más persistentes, una respuesta que dependerá en buena medida de la evolución del mercado laboral y de los salarios.

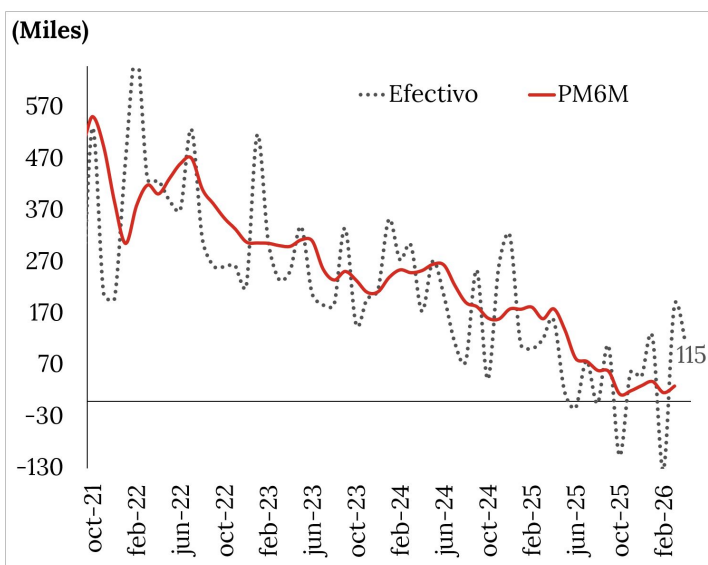
Actualmente, el mercado laboral estadounidense se encuentra en una fase de normalización tras las tensiones observadas durante la pospandemia. A pesar del entorno de tasas altas, el sector ha mostrado buena resiliencia. En abril, se crearon 115 mil empleos y la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4.3% (Gráfica 1 y 2), un nivel relativamente bajo.

Sin embargo, la tasa de participación laboral descendió a su nivel más bajo en más de cinco años. Además, existe una creciente divergencia entre los indicadores adelantados y las cifras oficiales. En particular, las encuestas empresariales y los PMI preliminares de mayo muestran una moderación en la contratación, especialmente en el sector servicios (Gráfica 3). Mientras la manufactura ha mostrado cierta resiliencia, apoyada por la acumulación de inventarios y las inversiones asociadas al ciclo de inteligencia artificial, el sector servicios enfrenta una demanda más cautelosa y mayores presiones de costos. En este contexto, las empresas reportaron aumentos significativos en los precios de insumos y venta, al tiempo que el empleo privado comenzó a mostrar señales de enfriamiento.

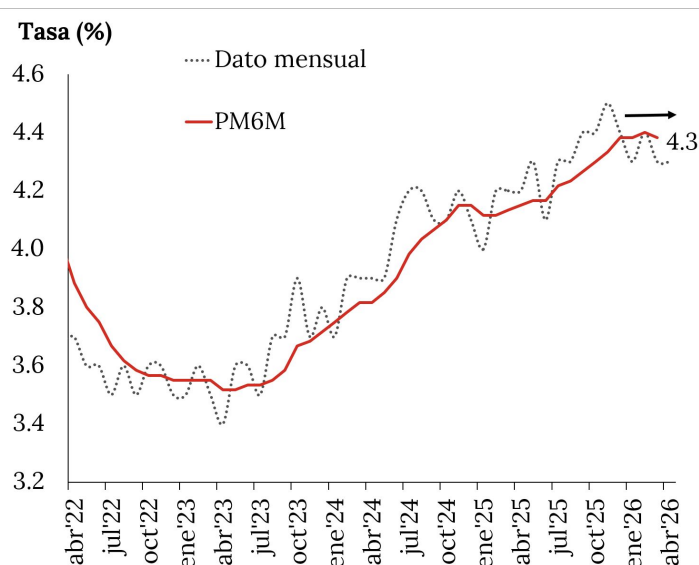
Para mayo, el consenso del mercado espera una creación de empleo cercana a los 90 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo sin cambios. Además de la creación de empleo, los mercados prestarán especial atención a los salarios. Aunque el crecimiento de las remuneraciones permanece por debajo de los máximos observados en años anteriores, ha mostrado cierta aceleración recientemente. Una sorpresa alcista en este indicador podría alimentar preocupaciones sobre efectos inflacionarios de segunda ronda y reducir el margen para futuras reducciones de tasas.

La reacción de los mercados dependerá de la magnitud de la sorpresa. Un informe más sólido de lo esperado, acompañado de salarios más dinámicos, reforzaría la percepción de una economía resiliente, impulsaría los rendimientos de los bonos del Tesoro, fortalecería al dólar y reforzaría las expectativas de "tasas altas por más tiempo". De lado contrario, no creemos que

Gráfica 1. Nóminas no Agrícolas



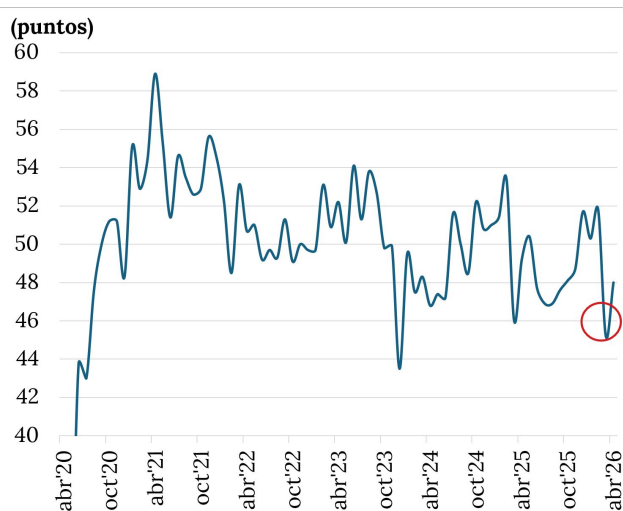
Gráfica 2. Tasa de desempleo



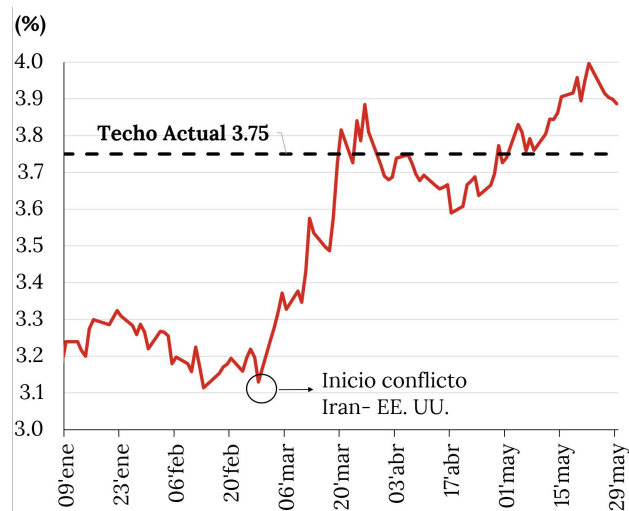
una moderación gradual del empleo, acompañada de menores presiones salariales o un ligero aumento de la tasa de desempleo, sea suficiente para alterar de manera significativa las expectativas de política monetaria. Solo una lectura marcadamente débil, que sugiera un deterioro más acelerado del mercado laboral, tendría el potencial de aumentar las apuestas por una flexibilización monetaria más temprana, aunque con bajas probabilidades.

En definitiva, el informe será clave para determinar si la fortaleza del mercado laboral persiste o si las señales de desaceleración comienzan a prevalecer. Por ahora, el mercado sigue anticipando una Fed cautelosa, con tasas estables (**Gráfica 4**) y decisiones cada vez más dependientes de la inflación, pero también la evolución del empleo y los salarios.

Gráfica 3. ISM servicios empleo



Gráfica 4. Expectativa tasas cierre 2026



Primera Vuelta: Desata Optimismo Coyuntural

La jornada electoral vivida durante el fin de semana, ha reconfigurado el panorama de riesgo político en Colombia, ofreciendo un parte de tranquilidad relativa para los mercados financieros en el corto plazo. El avance de Abelardo de la Espriella (Firmes por la Patria) con un 43.7% de los votos, superando al candidato del oficialismo, Iván Cepeda (Pacto Histórico), quien obtuvo un 40.9%, refleja un cambio estructural en el sentimiento del electorado, impulsado por una evidente aversión al deterioro de la seguridad pública y a la incertidumbre económica.

Para los inversionistas, este resultado mitiga el temor a la continuidad sin matices de las políticas fiscales restrictivas y la hostilidad regulatoria hacia sectores clave como minería, energía e infraestructura. Anticipamos que los mercados internalizarán este escenario de manera positiva, favoreciendo algunas ganancias de corto plazo en la curva de TES (particularmente en los tramos medios y largos), una contracción en los credit default swaps (CDS) del país y una caída de la tasa de cambio (COP) frente al dólar, dado que la prima de riesgo macroeconómico asociada a un modelo de excesiva intervención estatal podría comprimirse levemente.

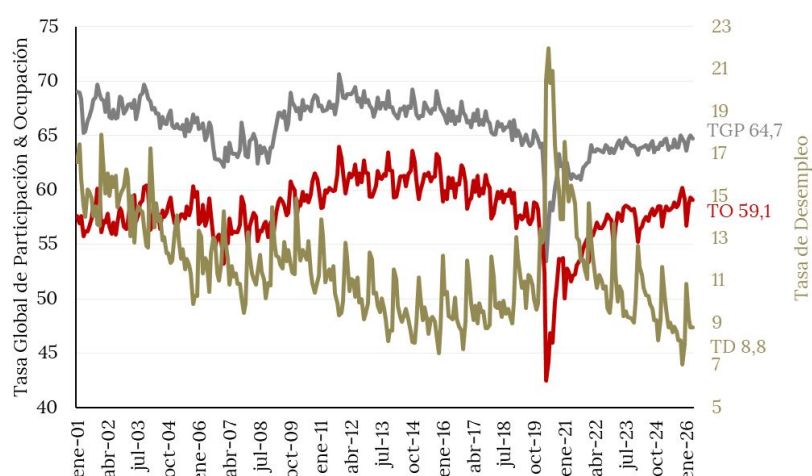
Análisis del Mercado Laboral

El mercado laboral colombiano en abril de 2026 exhibió una notable estabilidad estructural, manteniendo la tasa de desocupación nacional congelada en el 8.8%. Este equilibrio se logró gracias a una expansión simultánea de la oferta y la demanda, donde la Tasa Global de Participación subió al 64.7% y la Tasa de Ocupación alcanzó el 59.1%. En total, el país sumó 24.27 millones de personas ocupadas, lo que significó la creación neta de 701 mil nuevos empleos (+3.0% interanual). Los principales motores de esta tracción fueron el sector de Gasto Público y Social (+234 mil puestos) y la Construcción (+153 mil), mientras que el sector de Comercio y Reparación de Vehículos encendió las alarmas macroeconómicas al destruir **85 mil** empleos, lo que sugiere una moderación en el consumo de bienes durables.

Por otro lado, la calidad del empleo mostró un balance altamente favorable con un fuerte giro hacia la formalización, reduciendo la tasa de informalidad nacional al 54.2%. De los empleos generados en todo el país, el 72.2% fue de carácter formal (506 mil plazas), una dinámica que fortalece la masa salarial real y blinda la capacidad de pago de los hogares a corto plazo.

Asimismo, la brecha de género se redujo en 0.3 p.p., ubicando el desempleo de las mujeres en 10.9% y el de los hombres en 7.1%. No obstante, las perspectivas exigen un monitoreo constante debido a riesgos latentes, tales como el aumento del 3.0% en la población desocupada total (2.33 millones de personas) y las alertas regionales por desempleo estructural en ciudades como Quibdó (25.1%), sumado a un desempleo juvenil que se mantiene elevado en el 16.2%.

Gráfica 5. Tasa de desempleo nacional en los meses de abril



Calendario económico de esta semana

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 1 junio	08:45	US	PMI de fabricación	May F	Indicador	55.3	55.3	55.3	=
	09:00	US	Gasto en construcción	Abr	Var. Mensual (%)	0.60%	0.10%	0.10%	↓
		COL	Balanza cuenta corriente	1t	USD millones	-3912	--	-2300	↑
	07:30	CLP	Actividad económica	Abr	Var. Anual (%)	-0.10%	--	0.30%	↑
	07:30	CLP	Actividad económica	Abr	Var. Mensual (%)	0.30%	--	0.30%	=
	03:00	EURO	PMI de fabricación	May F	Indicador	51.4	51.4	51.4	=
	03:00	EURO	Oferta de dinero	Abr	M3 YoY	3.20%	3.10%	3.10%	↓
	04:00	EURO	Tasa de desempleo	Abr	Tasa (%)	6.20%	6.20%	6.20%	=
	01:00	UK	Prc de casas nacionales	May	Var. Mensual (%)	0.40%	-0.20%	-0.10%	↓
	01:00	UK	Prc NSA de casas nacionales	May	Var. Anual (%)	3.00%	2.30%	2.80%	↓
	02:15	ESP	PMI de fabricación	May	Indicador	51.7	52	51.7	=
	02:45	ITA	PMI de fabricación	May	Indicador	52.1	51.9	50.9	↓
	02:50	FRA	PMI de fabricación	May F	Indicador	48.9	48.9	48.9	=
	02:55	ALE	PMI de fabricación	May F	Indicador	49.9	49.9	49.9	=
	03:30	UK	PMI de fabricación	May F	Indicador	53.7	53.7	53.7	=
	09:00	US	ISM manufacturero	May	Indicador	52.7	53.1	52.7	=
09:00	US	ISM de precios pagados	May	Indicador	84.6	85	82.8	↓	
Martes 2 junio	04:00	EURO	IPC	May P	Var. Anual (%)	3.00%	3.20%	3.30%	↑
	04:00	EURO	IPC	May P	Var. Mensual (%)	1.00%	0.10%	0.20%	↓
	04:00	EURO	Estimación de IPC	May P	Var. Anual (%)	3.00%	3.20%	3.30%	↑
	04:00	EURO	IPC subyacente	May P	Var. Anual (%)	2.20%	2.40%	2.30%	↑
	03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Abr	Miles	63.5	62	63.9	↑
	09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Abr	Miles	6866	6890	7000	↑
	20:45	CHI	PMI de servicios	May	Indicador	52.6	52.3	52.2	↓
Miércoles 3 junio	03:00	EURO	PMI compuesto	May F	Indicador	47.5	47.5	47.5	=
	03:00	EURO	PMI de servicios	May F	Indicador	46.4	46.4	46.4	=
	02:15	ESP	PMI de servicios	May	Indicador	47.9	48.3	48.6	↑
	02:15	ESP	PMI compuesto	May	Indicador	48.7	49	49.9	↑
	02:45	ITA	PMI de servicios	May	Indicador	49.8	49.2	49.5	↓
	02:45	ITA	PMI compuesto	May	Indicador	50.5	50	50.5	=
	02:50	FRA	PMI de servicios	May F	Indicador	42.9	42.9	42.9	=
	02:50	FRA	PMI compuesto	May F	Indicador	43.5	43.5	43.5	=
	02:55	ALE	PMI de servicios	May F	Indicador	47.8	47.8	47.8	=
	02:55	ALE	PMI compuesto	May F	Indicador	48.6	48.6	48.6	=
	03:30	UK	PMI de servicios	May F	Indicador	47.9	47.9	47.9	=
	03:30	UK	PMI compuesto	May F	Indicador	48.5	48.5	48.5	=
	07:00	BRA	Producción industrial	Abr	Var. Anual (%)	4.30%	--	1.60%	↓
	07:00	BRA	Producción industrial	Abr	Var. Mensual (%)	0.10%	--	0.10%	=
	07:15	US	ADP Cambio de empleo	May	Miles	109	120	114	↑
	08:45	US	PMI de servicios	May F	Indicador	50.9	50.9	50.9	=
	08:45	US	PMI compuesto	May F	Indicador	51.7	51.7	51.7	=
	09:00	US	Órdenes bienes duraderos	Abr F	Var. Mensual (%)	7.90%	7.90%	7.90%	=
	09:00	US	Pedidos de fábrica	Abr	Var. Mensual (%)	1.50%	4.30%	4.20%	↑
	09:00	US	Índice ISM Services	May	Indicador	53.6	53.9	53.8	↑
09:00	US	Durables no transportación	Abr F	Var. Mensual (%)	1.10%	1.10%	1.10%	=	
10:00	COL	Exportaciones FOB	Abr	USD millones	5316	--	5250	↓	
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	May	USD millones	10537	--	8097	↓	
Jueves 4 junio	07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA	Mar	Var. Anual (%)	-4.20%	--	-3.40%	↑
	03:30	UK	PMI de construcción	May	Indicador	39.7	40.2	41.2	↑
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	30-may	Miles	215	213	192	↓
	07:30	US	Reclamos continuos	23-may	Miles	1786	--	1733	↓
	18:30	JAP	Beneficios laborales	Abr	Var. Anual (%)	2.70%	3.10%	3.00%	↑
Viernes 5 junio	04:00	EURO	PIB SA QoQ	1t T	Var. Trimestral (%)	0.10%	0.10%	0.10%	=
	04:00	EURO	PIB SA	1t T	Var. Anual (%)	0.80%	0.80%	0.80%	=
	01:45	JAP	Índice líder CI	Abr P	Indicador	114	114.5	114.4	↑
	01:45	FRA	Producción industrial	Abr	Var. Mensual (%)	1.00%	-0.20%	-0.20%	↓
	01:45	FRA	Producción industrial	Abr	Var. Anual (%)	0.90%	1.50%	1.80%	↑
	04:00	ITA	Ventas al por menor	Abr	Var. Mensual (%)	0.80%	--	0.60%	↓
	04:00	ITA	Ventas al por menor	Abr	Var. Anual (%)	3.70%	--	1.00%	↓
	07:30	US	Tasa de desempleo	May	Tasa (%)	4.30%	4.30%	4.30%	=
	07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	May	Miles	-2.00	2.00	2.30	↑
	07:30	COL	IPC	May	Var. Anual (%)	5.68%	5.91%	5.82%	↑
	18:00	COL	IPC	May	Var. Mensual (%)	0.78%	0.53%	0.45%	↓
	18:00	COL	IPC subyacente	May	Var. Anual (%)	5.44%	5.73%	5.58%	↑
	18:00	COL	IPC subyacente	May	Var. Mensual (%)	0.61%	0.52%	0.37%	↓
		US	Cambio en nóminas no agrícolas	May	Miles	115	83	90	↓

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)