Bitácora Semanal
09 de marzo de 2026
Semana 10

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

1. Resultados Mercado Laboral – Enero 2026
2. Encuesta de Incertidumbre de la Política Económica – Enero 2026
3. Resultados Exportaciones – Enero 2026

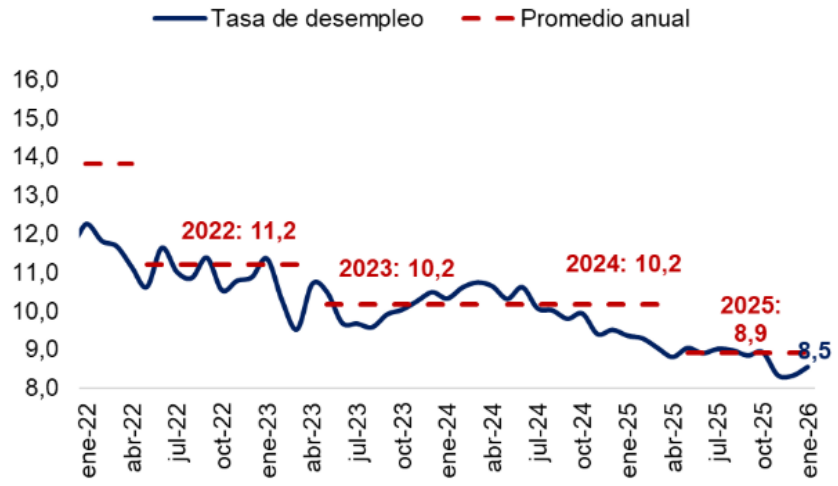
Mercado laboral – Enero 2026

La tasa de desempleo nacional se ubicó en 8,5%. Esto representa un aumento de 0,2 pps frente a diciembre (8,3%), que se explica por un aumento de los desocupados de 57 mil (2,189 millones en diciembre/25 a 2,246 millones en enero/26), y una caída de los ocupados en 74 mil (24,119 millones en diciembre de 2025 a 24,044 millones en enero de 2026).

La tasa global de participación se ubicó en 64,1%, disminuyendo en 0,2 pps frente al mes pasado y de 0,7 pps frente hace dos meses (64,8%). Por su parte, la tasa de ocupación se situó en 58,6%, mostrando una disminución de 0,4 pps respecto a diciembre de 2025 (59,0%) y el aumento de 0,1 pps respecto a enero de 2025 (58,5%).

La tasa de desempleo para las 13 ciudades principales y A.M para enero se ubicó en 8,6%, aumentando 0,5 pps frente al mes pasado (8,1%) y disminuyendo 0,1 pps respecto al dato de dos meses atrás (8,7%). Este resultado se explica por un aumento de los desocupados en 47 mil (1,019 millones en diciembre de 25 a 1.066 millones en enero de 26).

Gráfico 1. Tasa de desempleo – Nacional
(Serie desestacionalizada, %)



Fuente: Cálculos Fedesarrollo-DANE.

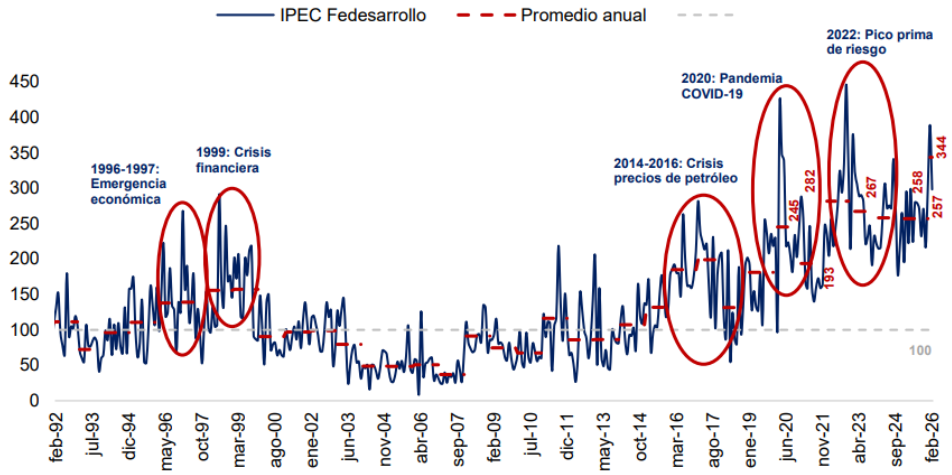
En el trimestre móvil noviembre 2025 – enero de 2026 se crearon 640 mil puestos de trabajo con respecto al trimestre móvil noviembre 2024 – enero 2025. En 8 de las 13 ramas de actividad económica se generó empleo durante este periodo siendo 1) industrias manufactureras (181 mil), 2) Actividades artísticas (112 mil) y 3) Agricultura, ganadería, caza (90 mil). Por su parte, se observó una contracción en alojamiento y servicios de comida de 29 mil personas (Gráfico 3). En términos de participación, la rama de alojamiento y servicios de comida se ubicó como la más importante (17,2%). Por su parte, la rama de industrias manufactureras aumentó su participación en 0,5 puntos porcentuales frente al año pasado.

Adicionalmente, en el mismo trimestre móvil, los ocupados presentaron un crecimiento de 2,7% con respecto al trimestre noviembre 2024 – enero de 2025. Las ramas de industrias manufactureras, actividades artísticas y agricultura, ganadería y caza, fueron las que más aportaron al crecimiento del empleo en este periodo, contribuyendo 0,8, 0,5, y 0,4 puntos porcentuales, respectivamente.

Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia

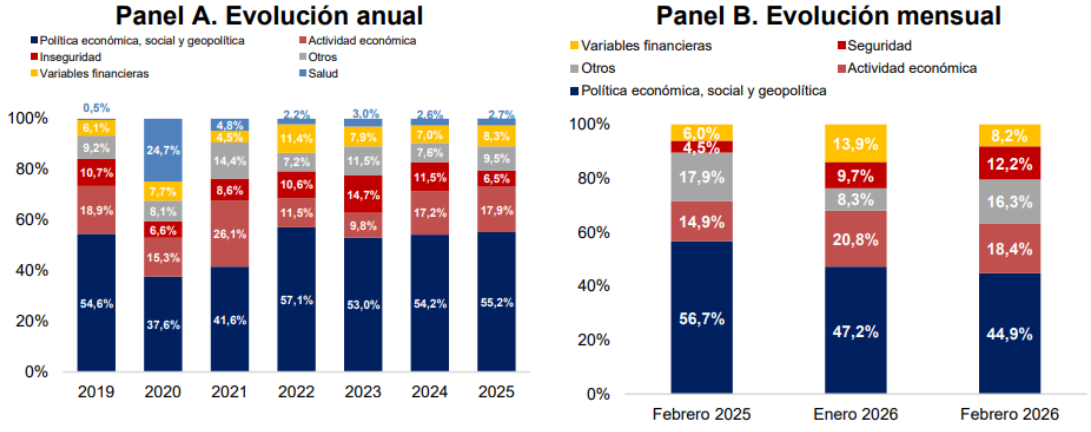
En febrero de 2026, el IPEC se ubicó en 298, completando 893 meses por encima del promedio del período 2000 a 2019 (100). Con este resultado, en febrero el IPEC se situó 91 puntos por debajo del nivel del mes anterior (389) y 3 puntos por encima del nivel observado en febrero de 2025 (295). Asimismo, el nivel alcanzado en febrero de 2026 fue 41 puntos superior al promedio de 2025 (257) y 40 puntos superior al promedio de 2024 (258).

Gráfico 2. Serie histórica del IPEC, 1991-2026



Fuente: Fedesarrollo. (*) Promedio año corrido.

Gráfico 3. Clasificación sectorial del IPEC



Fuente: Fedesarrollo.

En febrero de 2026, el 44,9% de las noticias del IPEC se concentró en el tema de política económica, social y geopolítica, seguido por actividad económica (18,4%), otros (16,3%), seguridad (12,2%) y variables financieras (8,2%). Frente al mes anterior, las categorías que crecieron en participación fueron otros (+8,0 puntos porcentuales) y seguridad (+2,5 puntos porcentuales). Por su parte, las categorías que mostraron una reducción en su participación fueron variables financieras (-5,7 puntos porcentuales), actividad económica (-2,4 puntos porcentuales) y política económica, social y geopolítica (-2,3 puntos porcentuales). Con respecto a febrero de 2025, las categorías de seguridad (+7,7 puntos porcentuales), actividad económica (+3,5 puntos porcentuales) y variables financieras (+2,2 puntos porcentuales) aumentaron su participación, mientras que otros (-1,6 puntos porcentuales) y política económica, social y geopolítica (-11,8 puntos porcentuales) redujeron su participación.

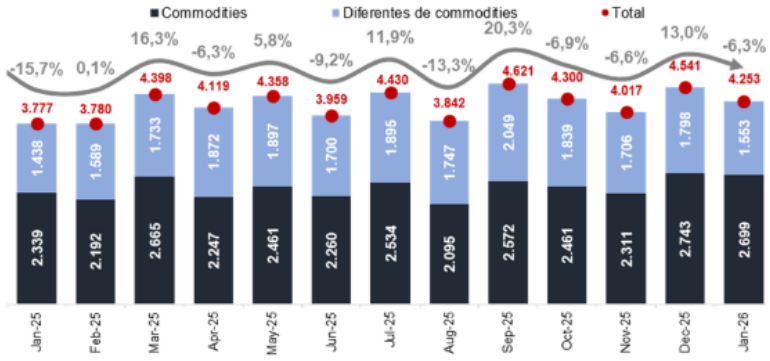
Encuesta de Incertidumbre de la Política Económica – Enero 2026

En enero de 2026 las exportaciones del país fueron US$ 4.253 m, US$ 476 m superiores a enero de 2025 ($US 3.777 m), lo que representa una variación anual positiva de 12,6%. Frente a diciembre del 2025 (US$ 4.541 m), las exportaciones mostraron una disminución de 6,3%. Aumentaron las exportaciones de commodities, las cuales se ubicaron en 2.699 m en enero de 2026, presentando un aumento anual de 15,4% frente a enero de 2025 (2.339 m).

Las exportaciones diferentes de commodities, se ubicaron en 1.553 m en enero de 2026, aumentando 8,0% frente a enero de 2025 (1.438 m). Las exportaciones de este grupo se concentraron en el mes de enero en vegetales (27,2%), seguido de alimentos, bebidas y tabaco (19,9%), así como ventas externas de productos químicos (12,2%).

Se observa un incremento en las exportaciones diferentes de commodities a la Unión Europea (48,9%), China (28,2%) y Ecuador (18,6%) y una disminución de las ventas externas diferentes de commodities hacia Venezuela (-20,8%) y Perú (-20,7%). Con respecto a las exportaciones totales, los principales destinos de exportación en enero de 2026 fueron Estados Unidos (31,9%), Unión Europea (13,8%) y Panamá (6,7%).

Gráfico 3. Exportaciones 2025-2026
(Millones de dólares y variación mensual)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

Tabla 1. Exportaciones diferentes de commodities enero 2026 por principales socios comerciales

	Estados Unidos	Unión Europea	Ecuador	Perú	México	Panamá	Venezuela	China	Resto	Total
Participación en exportaciones diferentes de commodities	30,0%	13,6%	7,7%	4,2%	4,8%	1,5%	3,1%	2,1%	32,9%	100,0%
Variación anual	1,6%	48,9%	18,6%	-20,7%	16,9%	4,1%	-20,8%	28,2%	6,4%	8,0%
Agropecuario, alimentos y bebidas	5,1%	49,2%	20,0%	-13,3%	2,3%	17,1%	-13,2%	-11,6%	17,9%	16,4%
Manufacturas	-14,6%	52,8%	22,2%	-16,4%	28,7%	-7,8%	-11,6%	57,8%	-0,2%	0,4%
Otros	77,7%	28,2%	-0,1%	-42,0%	-12,0%	31,1%	-56,4%	5,5%	-1,9%	2,8%

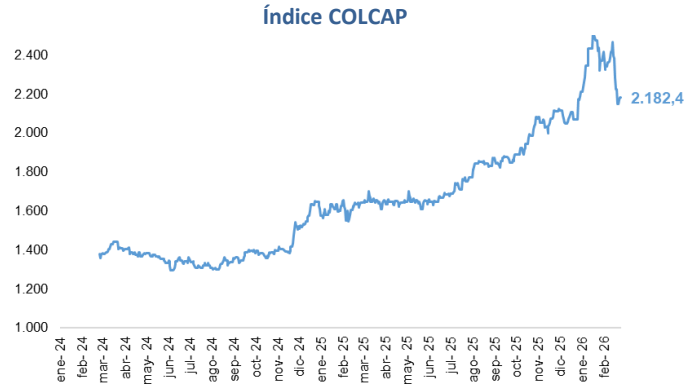
Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Exportaciones de petróleo y carbón

Por otra parte, en enero las exportaciones de petróleo fueron US$ 975 millones, lo que representa una disminución del 10,2% frente a las ventas externas de este hidrocarburo en el mismo mes de 2025 (US$ 1.086 millones). La exportación de barriles de petróleo crudo presentó un aumento de 7,6% frente a enero de 2025, lo que implica una reducción de 17,8% en su precio implícito. Frente a diciembre de 2025 (US$ 966 millones), las exportaciones de este bien presentaron un aumento mensual de 0,9%.

En cuanto a las exportaciones de carbón, se registró un incremento anual de 11,3%, pasando de US$ 327 millones en enero de 2025 a US$ 364 millones en enero de 2026, lo que corresponde a un aumento de 55,0% de sus cantidades exportadas y una disminución del 43,7% en su precio implícito.

El 6 de marzo, el índice del mercado bursátil colombiano disminuyó en -1,82% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.182,36.



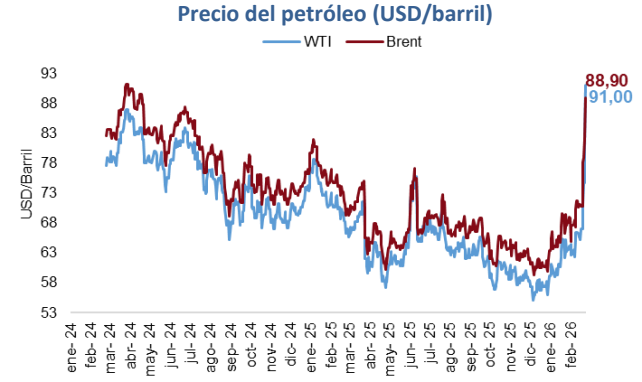
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 6 de marzo se ubicó en $3.767,9 con una depreciación de 0,59% frente a la semana anterior.



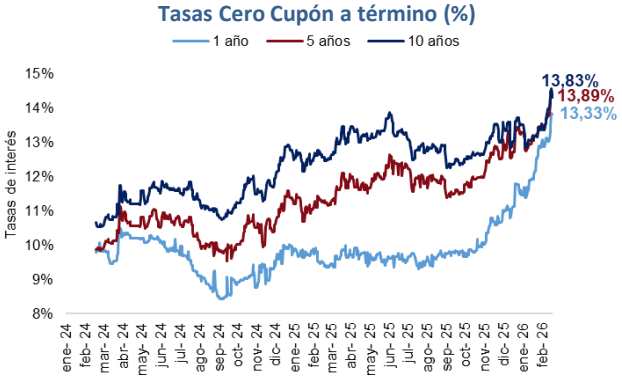
Fuente: Banco de la República

El 6 de marzo los precios del petróleo WTI (91,0 USD/barril) y del Brent (88,9 USD/barril) registraron incrementos semanales de 35,8% y 25,6%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 27 de febrero las tasas de los TES a 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 79 pbs y 60 pbs, respectivamente, mientras que a 1 año aumento en 34 pbs, respectivamente.



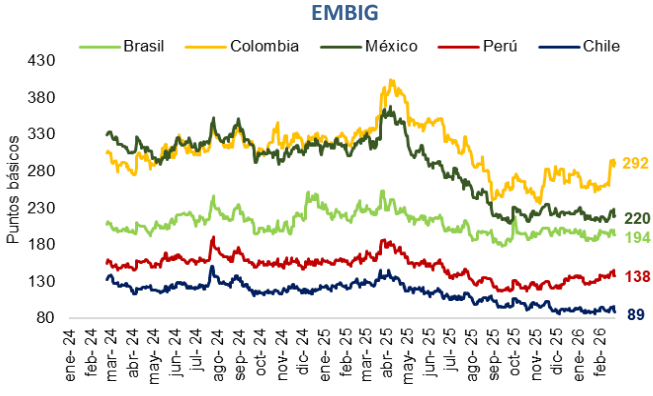
Fuente: Banco de la República.

El 6 de marzo el precio del oro registró una reducción semanal de -0,69%, llegando a un valor de $5.165,7 USD/onza.



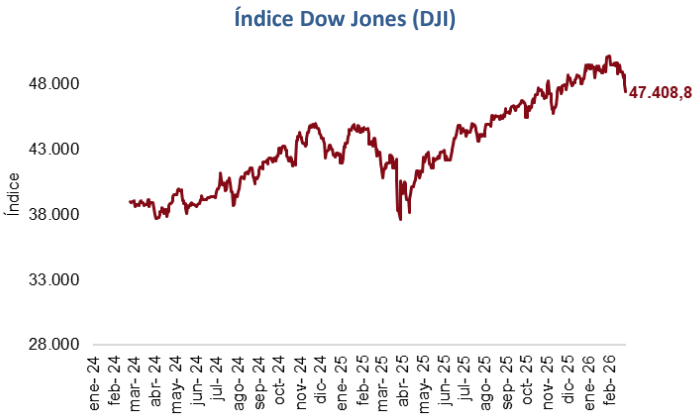
Fuente: Bloomberg.

El 5 de marzo el indicador de riesgo país presentó se redujo en Chile (-4,0 pbs) y México (-1,49 pbs), Brasil (-0,7) y Perú (-1,49 pbs) mientas en Colombia aumentó 11,4 pbs).



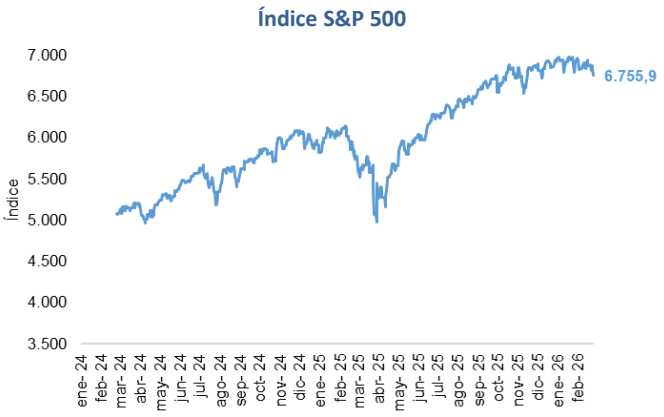
Fuente: JP Morgan

El 6 de marzo, el índice bursátil Dow Jones tuvo una reducción de -3,20% frente a la semana anterior y se ubicó en 47.408,8.



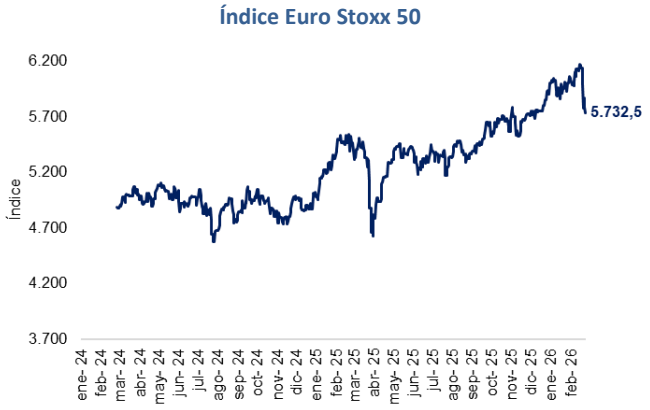
Fuente: Bloomberg.

El 6 de marzo, el índice bursátil S&P 500 tuvo una disminución de -1,79% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.755,9.



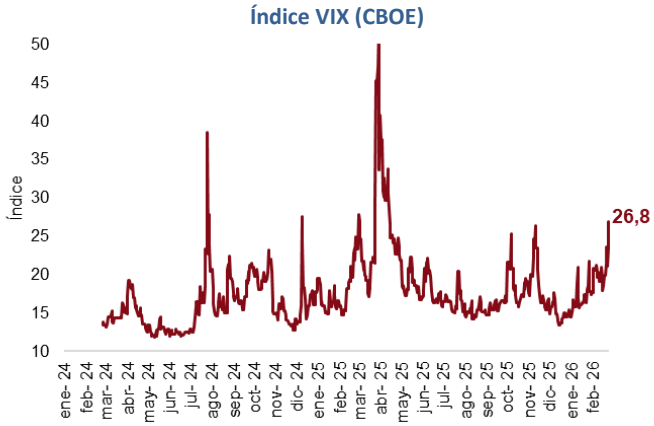
Fuente: Bloomberg.

El 6 de marzo, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un disminución semanal de -6,61% y se ubicó en 5.732,5.



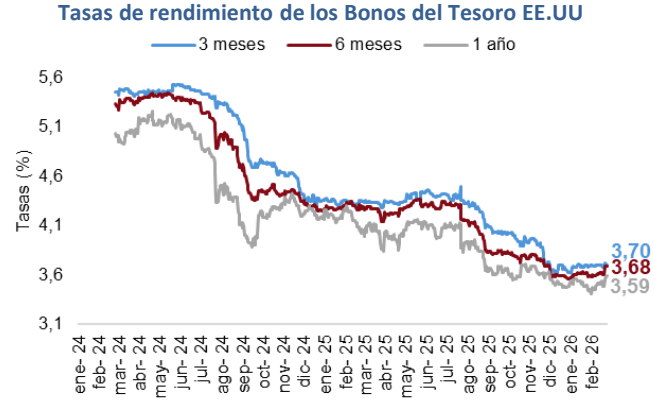
Fuente: Bloomberg.

El 6 de marzo el índice VIX mostró un aumento semanal de 7,0% y se ubicó en 26,8.



Fuente: CBOE

El 6 de marzo la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año registraron un aumento semanal en 2,0 pbs, 7,0 pbs y 7,0 pbs, respectivamente.



Fuente: U.S Treasury.

El 6 de marzo el índice del dólar (DXY) registró un aumento de 1,3% frente a la semana anterior y se ubicó en 98,9.

