

**FEBRERO
11 DE 2026**

**EQUIPO DE
INVESTIGACIONES**

Presidente

José Ignacio López

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas

**Jefe de estudios
sectoriales**

Fabián Suárez

Investigadores

María Carolina Gutiérrez

María Paula Campos

Thomas Martínez

Daniel Aguilar

Luis Felipe González

Nicole Torres

Dólar a la baja, ¿Cómo cubrir el riesgo para los exportadores?

- La apreciación del peso colombiano durante 2025 y en lo corrido del 2026 responde principalmente al debilitamiento global del dólar, impulsado por el manejo de la política monetaria en Estados Unidos y una mayor incertidumbre en la política comercial.
- Este entorno favorece a los importadores, pero representa un riesgo para los exportadores, al reducir ingresos en moneda local, especialmente en sectores intensivos en exportaciones como el floricultor.
- Los contratos forward surgen como una alternativa para cubrir el riesgo cambiario que permiten estabilizar ingresos de los exportadores al fijar el tipo de cambio futuro, determinado principalmente por los diferenciales de tasas y las condiciones de mercado.

En los primeros meses de 2026, el peso colombiano ha mostrado una marcada apreciación frente al dólar, acumulando a la fecha¹ una revaluación de 15,5% frente al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento no responde exclusivamente a factores internos, sino que se enmarca en un contexto global de debilitamiento de la divisa estadounidense, el cual ha favorecido la apreciación de otras monedas. En lo corrido del 2026, entre las monedas emergentes con mejor desempeño destacan el real brasileño (5,13%), el peso chileno (4,84%), el peso mexicano (4,32%) y el peso colombiano (2,80%)². Si bien esta dinámica genera beneficios para las importaciones, para los exportadores persisten riesgos asociados a una reducción en los ingresos percibidos en moneda local.

Este comportamiento ha estado asociado, en gran medida, a las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal (Fed). Durante 2025, los mercados incorporaron una mayor probabilidad de recortes en la tasa de interés, reduciendo el diferencial de rendimientos frente a otras economías desarrolladas y debilitando el atractivo de

¹ Acorde a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) con corte al 10 de febrero de 2026.

² Acorde al precio de cierre con corte al 10 de febrero de 2026.

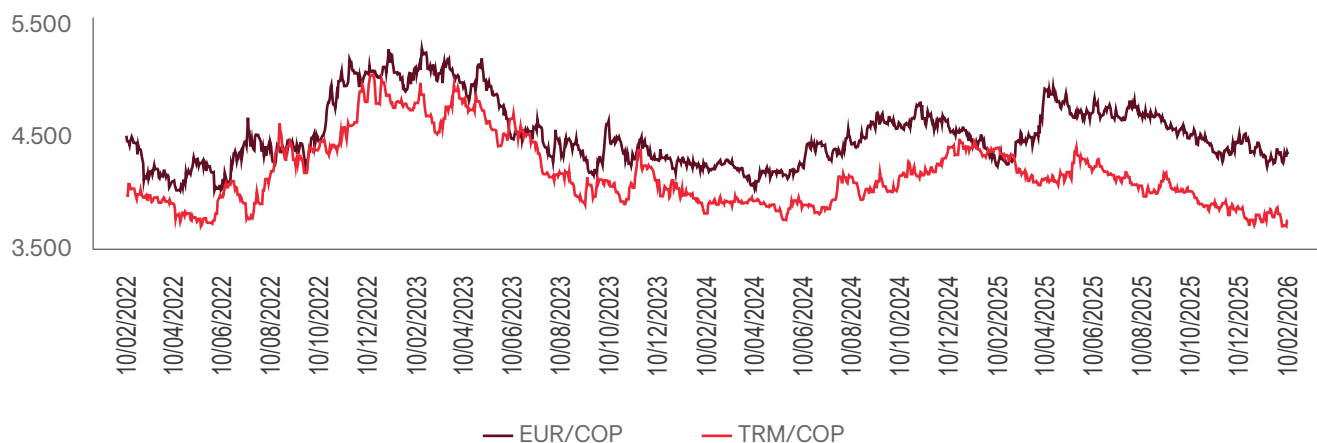
los activos en dólares. Este ajuste disminuyó la demanda por la divisa estadounidense, presionando su cotización a la baja en los mercados internacionales. Adicionalmente, la incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos, reflejada en un aumento de aranceles, ha presionado a la baja al dólar. En este entorno, los flujos de capital se han dirigido hacia economías con diferenciales de tasas atractivos, reforzados en el caso colombiano por la reciente emisión de deuda en dólares cercana a US\$11.000 millones.

De esta forma, la apreciación del peso colombiano constituye un riesgo relevante para las empresas exportadoras, en la medida en que reduce el valor en moneda local de los ingresos denominados en dólares, afectando sus márgenes operativos y flujos de caja, con potenciales implicaciones sobre el empleo. Este impacto es especialmente relevante en sectores con alta vocación exportadora, como el floricultor, cuyas ventas externas superaron los US\$2.000 millones en 2025 y generaron, acorde a Asocolflores, más de 200.000 empleos directos, en su mayoría formales.

Como alternativa, los exportadores pueden recurrir a instrumentos de cobertura cambiaria, como los contratos forward para fijar hoy el tipo de cambio de una transacción futura y reducir la incertidumbre asociada a la volatilidad del mercado al contado. En términos generales, existen dos alternativas para gestionar el riesgo cambiario: la primera consiste en cubrir los flujos futuros mediante contratos forward de pesos por dólar, fijando un precio calculado a partir del diferencial de tasas de interés entre ambas monedas. La segunda opción consiste en cubrir la exposición al dólar frente a otra moneda fuerte, como el euro, mediante la venta de dólares y compra de euros, con el fin de mitigar la debilidad global del dólar, aunque trasladando la exposición cambiaria a la relación entre el euro y el peso colombiano, cuya apreciación en el último año ha sido inferior a la del dólar (11,2%).

Lo anterior ilustra el uso del forward como instrumento de cobertura, cuya valoración en el mercado responde principalmente al diferencial de tasas de interés entre Colombia y Estados Unidos y, en menor medida, a primas por riesgo y condiciones de liquidez, por lo que no puede interpretarse como una señal directa sobre las expectativas del tipo de cambio spot futuro. En este contexto, los contratos forward cumplen un papel central en la gestión del riesgo cambiario, al permitir a los agentes económicos, especialmente a los exportadores, reducir la volatilidad de sus ingresos y fortalecer la planeación financiera.

Gráfico 1. Tasa Representativa del Mercado (TRM) y tasa de cambio EUR/COP



Fuente: elaboración ANIF con base en Banco de la República.