

**ABRIL 9
DE 2026**

**EQUIPO DE
INVESTIGACIONES**

Presidente

José Ignacio López

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas

**Jefe de estudios
macroeconómicos**

Valentina Guio

**Jefe de estudios
sectoriales**

Fabián Suárez

Investigadores

María Carolina Gutiérrez

María Paula Campos

Thomas Martínez

Daniel Aguilar

Luis Felipe González

Nicole Torres

Petróleo y tasa de cambio: una correlación condicionada

- El conflicto geopolítico en Medio Oriente ha generado una disrupción en las cadenas de suministro, lo cual se ha reflejado en un incremento significativo en los precios del petróleo llegando incluso a sobrepasar los 118 dólares por barril (dpb) en la referencia Brent.
- Dado que Colombia es exportador neto de petróleo, en términos fundamentales existe una relación inversa entre el precio de este *commodity* y la tasa de cambio. Sin embargo, diversos factores han debilitado dicha correlación en los últimos años, siendo casi inexistente en algunos episodios.
- Históricamente, en Colombia se ha evidenciado que dicha correlación negativa entre los precios del petróleo y la tasa de cambio ha sido evidente en episodios extremos: ya sea en precios de petróleo relativamente bajos (10-20 dpb) o significativamente altos (83-146 dpb).

Desde mediados de marzo, la economía colombiana enfrenta un fenómeno que se ha presentado en apenas tres momentos de la década actual: el precio del petróleo Brent superando los 100 dólares por barril (dpb) —como ocurrió en 2008, 2010 y 2022 (ver Gráfico)—. En esta ocasión, el alza responde al conflicto geopolítico en Medio Oriente, cuyo efecto sobre el cierre de plantas y los cuellos de botella en la cadena de suministro ha contraído la oferta global del crudo. Si bien los efectos para Colombia se han analizado desde varias dimensiones (mayores ingresos vía Ecopetrol, mayores costos agrícolas y un mayor déficit a acumular en el FEPC¹), persiste una pregunta de orden macroeconómico: ¿podrían los actuales precios del Brent llegar a impactar la tasa de cambio?

Históricamente ha existido una correlación entre el precio del dólar y el petróleo en Colombia. En particular, en términos fundamentales la correlación es negativa: dado que el país es exportador neto de petróleo —representando más del 24% de la canasta exportadora—, un mayor precio del crudo implica una mayor entrada de divisas a la economía colombiana, lo cual apreciaría la tasa de cambio. No obstante, esta relación se ha debilitado recientemente en la medida en que Colombia ha perdido

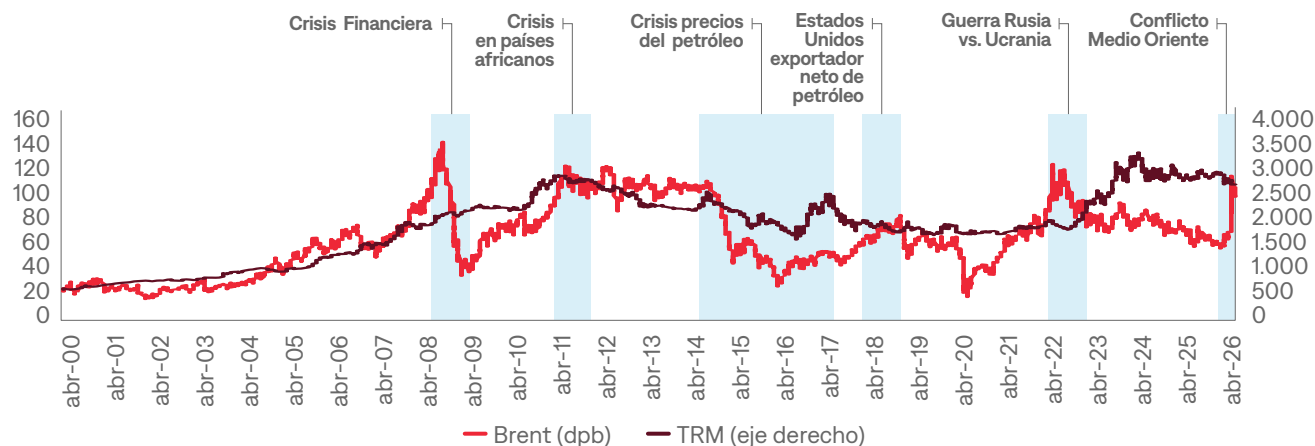
¹ Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles.

participación en el mercado global de petróleo frente a actores de mayor peso, como los países pertenecientes a la OPEP+ y Estados Unidos —que desde 2018 se consolidó como exportador neto de crudo—.

No obstante, la evidencia histórica muestra que en episodios de precios extremos del petróleo esta relación tiende a reafirmarse. Con base en el periodo entre 2000-2026, se observa que la correlación entre el dólar y el petróleo en Colombia depende del nivel de precios del crudo. Los datos sugieren que, en periodos de precios bajos (10-20dpb) y altos (entre 83-146 dpb), la correlación es negativa, ubicándose en -0,27 y -0,5, respectivamente. En contraste, cuando el Brent se sitúa en rangos intermedios (20-42, 42-64 y 64-83 dpb), la correlación tiende a ser positiva o débil, con valores de 0,6, 0,0 y 0,1, respectivamente.

En el contexto actual, caracterizado por precios del crudo superiores a los 100 dpb, y considerando la correlación histórica entre el petróleo y la tasa de cambio, podría reactivarse una relación negativa entre ambas variables si este escenario se mantiene. En ese sentido, cabría esperar una apreciación del peso colombiano, especialmente si el precio del Brent permanece en niveles elevados e incluso alcanza rangos cercanos a los 160 dpb en caso de una prolongación del conflicto por tres meses. No obstante, se deben tener en cuenta los riesgos tanto locales o internacionales que pueden desviar el comportamiento del dólar en Colombia de lo que históricamente se ha observado.

**Gráfico 1. Evolución del precio del Brent y la tasa de cambio
(ene 2000 – abr 2026*; dpb y COP/USD)**



Nota: * Datos a corte del 7 de abril de 2026.

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