

El Peso Recupera Terreno:

¿Bendición de Corto Plazo o Desafío Estructural para la economía colombiana?

**Wilson Tovar**

Gerente

wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora

maria.martinez@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno Varon

Analista de renta fija

maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable

hugo.beltran@accivalores.com

Sara Sofia Guzman Suarez

Practicante

sara.guzman@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

lyhz.tovar@accivalores.com



@accionesyvaloressa



@accivaloressa



Acciones y Valores

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Al iniciar este 2026, el panorama cambiario colombiano presenta un giro que pocos vaticinaban con tanta fuerza hace apenas 24 meses. El peso colombiano ha consolidado una tendencia de apreciación que lo ubica entre las monedas con mejor desempeño frente al dólar estadounidense. Sin embargo, en economía, las noticias nunca son unívocamente "buenas" o "malas"; son, ante todo, un juego de equilibrios y compensaciones.

Desde 2025, el dólar ha mostrado debilidad global. Factores como la reducción de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) tras el control de la inflación en EE.UU. y la incertidumbre política generada por las decisiones económicas del gobierno de Donald Trump, han restado brillo al "billete verde". En este contexto, Colombia ha sabido navegar las aguas de la apreciación, pero el país se encuentra hoy en una encrucijada donde la bonanza cambiaria choca con una realidad fiscal de cuidado.

Los Ganadores: Inflación a la Baja y Consumo al Alza

El beneficio más inmediato y palpable para el ciudadano de a pie es el alivio en el costo de vida. La apreciación de nuestra moneda actúa como un escudo contra las presiones inflacionarias externas.

Los sectores que dependen directamente de las importaciones están experimentando una reducción en sus costos de reposición, lo que debería trasladarse —gradualmente— al consumidor final en categorías críticas: Tecnología y Hogar: Computadores, celulares y electrodomésticos (neveras, lavadoras) verán ajustes de precios o promociones más agresivas en el segundo semestre. Movilidad: Los vehículos importados y, fundamentalmente, las autopartes y repuestos, presentan una moderación que alivia el bolsillo de los propietarios y transportadores. Seguridad Alimentaria: Insumos básicos

como el trigo, el maíz y la soya —esenciales para la producción local de proteína animal— se abaratan, estabilizando los precios en la canasta familiar. Finanzas Públicas y Corporativas: Aunque cerca del 30% de nuestra deuda está en moneda extranjera, la caída del dólar alivia el servicio de la deuda en el margen, permitiendo un respiro en la caja del Estado y de las grandes empresas.

El Lado Oscuro: El Desafío de la Competitividad y el Salario Mínimo

No obstante, la apreciación del peso es un arma de doble filo. Para el sector exportador, cada peso menos por dólar recibido significa una erosión de sus márgenes de utilidad. Si bien hemos visto resiliencia en las exportaciones frente a competidores asiáticos, el riesgo de "perder el impulso" es latente. A esto se suma una paradoja local: los beneficios de un dólar barato podrían verse anulados por el incremento de los costos laborales. El aumento del salario mínimo y la reducción de la jornada laboral actúan como fuerzas contrapuestas. El empresario colombiano se encuentra hoy atrapado entre una moneda que se fortalece (abaratando sus insumos) y una regulación laboral que se encarece (elevando su costo de operación).

La Advertencia Fiscal: El Elefante en la Habitación

A pesar del optimismo que genera un peso fuerte, los fundamentos macroeconómicos de Colombia enfrentan nubarrones. La rebaja en la calificación por parte de Fitch Ratings en diciembre de 2025 es una señal de alerta que no podemos ignorar. Con un déficit fiscal cercano al 7% del PIB, la percepción de riesgo sigue siendo el talón de Aquiles de nuestra economía. En este sentido, "No basta con tener una moneda fuerte si no tenemos una casa ordenada. Si el gobierno opta por un enfoque improvisado para la consolidación fiscal, las tasas de interés reales se mantendrán altas, asfixiando la inversión".

Independientemente de quién gane las elecciones en este 2026, el próximo gobierno recibirá una herencia compleja: la necesidad de un ajuste fiscal ambicioso y la urgencia de recuperar la confianza del inversionista privado.

Tabla 1. Resumen de la Coyuntura Económica 2026

Variable	Efecto en la Economía	Observación
Tasa de Cambio	Apreciación (Peso Fuerte)	Reduce inflación de bienes importados.
Déficit Fiscal	Elevado (~7% PIB)	Reduce inflación de bienes importados.
Crecimiento	Moderado (2.6%-2.8%)	Resiliente pero insuficiente para el desarrollo.
Inversión	En Riesgo	Requiere certidumbre regulatoria y reformas consensuadas.

Fuente: Investigaciones Económicas Accivalores

La Paradoja de la Cuenta Corriente: ¿Consumo hoy o Crisis mañana?

Mientras los consumidores celebran un dólar que ha rondado niveles mínimos de cuatro años a inicios de 2026, en las oficinas de análisis económico la preocupación se traslada a la Balanza de Pagos. La evolución reciente muestra que el déficit en cuenta corriente —la diferencia entre lo que el país gasta y

lo que recibe del resto del mundo— ha vuelto a ampliarse, proyectándose hacia un -3.1% del PIB para el cierre de 2026.

Esta ampliación del déficit es una respuesta directa a la combinación de dos factores: 1-El Apetito Importador: La apreciación del peso abarata los bienes extranjeros, disparando las compras de tecnología, maquinaria y vehículos. 2-Exportaciones Frenadas: El sector exportador (especialmente el no minero-energético) pierde competitividad con un peso fuerte, lo que dificulta que las ventas al exterior compensen el gasto en importaciones.

El Riesgo de la Dependencia del Capital "Golondrina"

Un déficit en cuenta corriente que se expande necesita ser financiado. Históricamente, Colombia ha dependido de la Inversión Extranjera Directa (IED) para cubrir este bache. Sin embargo, en la coyuntura actual de 2026, marcada por la incertidumbre política pre-electoral y el ruido fiscal, existe el riesgo de que el déficit deba financiarse con capitales de portafolio de corto plazo (capitales golondrina). En este sentido, la apreciación actual del peso es, en parte, un subproducto del alto diferencial de tasas de interés que aún mantiene el Banco de la República frente a la Fed. Esto atrae capitales financieros, pero no necesariamente garantiza la sostenibilidad externa a largo plazo.

El "Efecto Tenaza" sobre la Economía

En este contexto podríamos decir que estamos ante lo que podríamos llamar un efecto tenaza: Por un lado, la apreciación ayuda a no alejarse tanto de la meta de inflación (proyectada hacia el 6.5% para finales de 2026) al reducir el costo de los transables. Por el otro, profundiza el desbalance externo, haciendo a la economía colombiana más sensible a cualquier "choque" de confianza. Si los inversores deciden retirar sus capitales por el elevado déficit fiscal (7% del PIB) o por el ruido electoral, el ajuste de la tasa de cambio podría ser brusco y desordenado.

Tabla 1. Proyección de Indicadores Externos 2025-2026

Variable	2024 (Real)	2025 (Estimado)	2026 (Proyectado)
Déficit Cuenta Corriente (% PIB)	1.80%	2.70%	3.10%
Crecimiento Importaciones	4.2%	10.40%	7.20%
Remesas (USD Millones)	10,100	13,000 (e)	12,800 (e)

Fuente: Investigaciones Económicas Accivalores

Conclusión: Un Alivio Prestado ante un Desequilibrio Estructural

La apreciación del peso en este 2026 debe entenderse como una ventana de oportunidad, no como un refugio permanente. Si bien el dólar bajo actúa como un bálsamo para el bolsillo de los hogares al estabilizar la inflación (proyectada al 6.5% al finalizar el 2026) y abaratizar bienes durables, su persistencia en un entorno de baja competitividad ha profundizado la vulnerabilidad externa. Al

incentivar las compras externas frente a una oferta exportadora estática, el déficit en cuenta corriente se podría ensanchar hasta un preocupante -3.1% del PIB, configurando un escenario donde el consumo actual se financia con la fragilidad del mañana.

La verdadera salud de la economía colombiana no vendrá de la tasa de cambio, sino de la resolución de sus contradicciones internas. Con un déficit fiscal cercano al -7% del PIB y una calificación crediticia bajo presión tras el ajuste de Fitch en 2025, el país no puede permitirse un "crecimiento poco realista" ni una gestión fiscal improvisada. Para que la fortaleza del peso no sea un espejismo, es imperativo despejar la incertidumbre regulatoria en salud y pensiones, garantizando el retorno de la Inversión Extranjera Directa (IED) de largo plazo que sustituya la dependencia de capitales volátiles.

En definitiva, este periodo de dólar bajo nos ha "comprado tiempo" en medio del ruido electoral de 2026; sin embargo, el próximo gobierno heredará la tarea ineludible de ejecutar un ajuste fiscal ambicioso y diversificar la canasta exportadora. Sin estas reformas, el agotamiento de fuentes de financiamiento como las remesas y el alto costo del servicio de la deuda convertirán este alivio en un ajuste desordenado. Es momento de cambiar el alivio cambiario por estabilidad estructural.

Global 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 construidos 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.