



Exportaciones de marzo: repunte impulsado por commodities y geopolítica

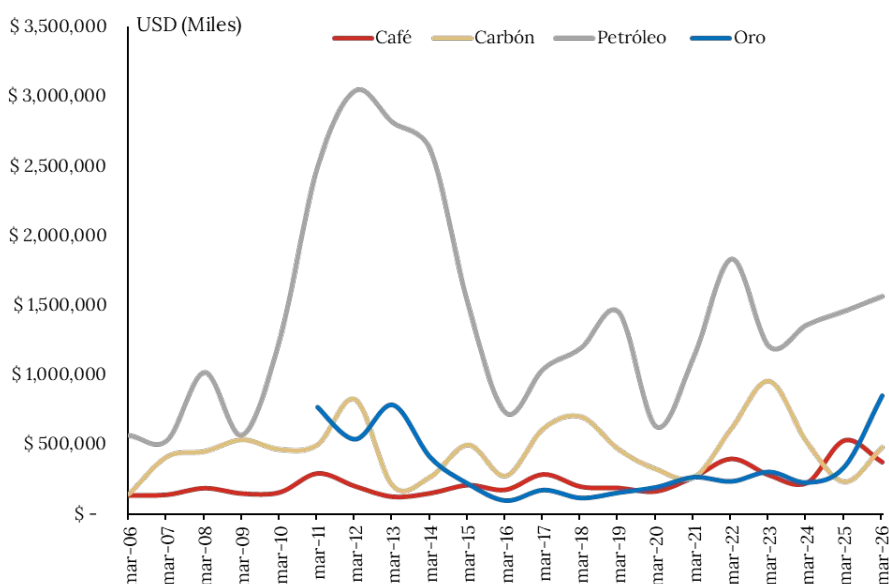
08 de Mayo 2026

Las exportaciones colombianas registraron en marzo un crecimiento relevante en términos de valor, al ubicarse en USD\$5,315.9 millones FOB, lo que representó un aumento anual de 20.9% y un avance mensual cercano a 26.1%. Sin embargo, la lectura del dato debe ser cuidadosa: el repunte no refleja necesariamente una expansión generalizada de la capacidad productiva, sino principalmente un mayor flujo de ingresos en dólares asociado a la valorización de commodities, cambios en la composición de la canasta exportadora y, en algunos productos, efectos de registro y embarque. De hecho, el crecimiento estuvo concentrado en combustibles, oro no monetario y algunos rubros puntuales de manufacturas, mientras que el grupo agropecuario mostró una contracción anual.

En términos sectoriales, los combustibles y productos de industrias extractivas siguieron siendo el principal componente de la canasta, con una participación de 41.5% y un crecimiento anual de 24.8%. A su vez, el grupo de otros sectores explicó una parte significativa del avance total, impulsado casi exclusivamente por el oro no monetario, cuyas ventas externas alcanzaron USD\$853.8 millones y crecieron 148.5% frente a marzo de 2025. Por el contrario, las exportaciones agropecuarias, alimentos y bebidas cayeron 6.8%, afectadas principalmente por el menor valor exportado de café sin tostar y cacao, mientras que las manufacturas crecieron 6.9%, apoyadas en maquinaria y equipo de transporte, pero sin convertirse en el principal motor del resultado (Gráfica 1).

La coyuntura internacional es clave para entender el dato. La escalada geopolítica en Medio Oriente elevó la prima de riesgo sobre los mercados energéticos, particularmente por la importancia del Estrecho de Ormuz, por donde transita cerca de una cuarta parte del comercio marítimo mundial de petróleo y una porción relevante del comercio global de LNG. Este choque no solo presionó al alza los precios del crudo, sino que también alteró los precios relativos de energía, impulsando sustitución hacia carbón en algunos mercados y fortaleciendo la demanda por activos refugio como el oro.

Gráfica 1. Comportamiento de los bienes más exportados



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Exportaciones de marzo: repunte impulsado por commodities y geopolítica

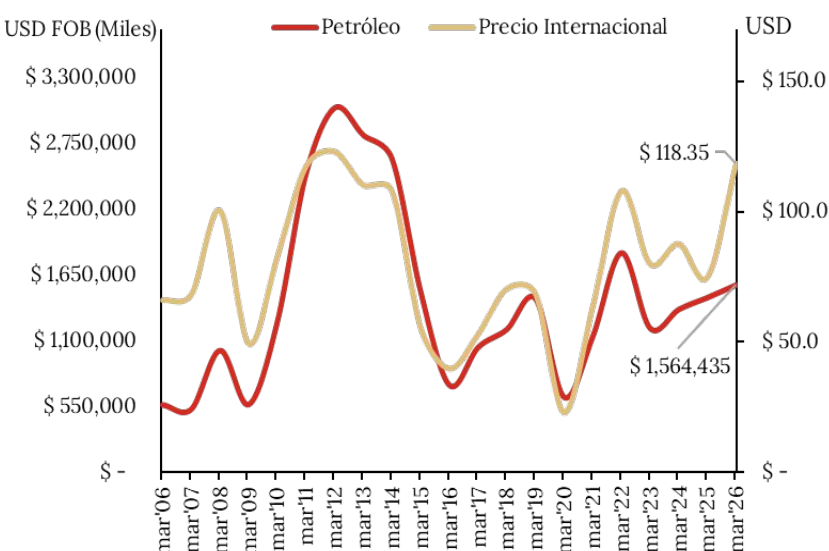
08 de Mayo 2026

En petróleo, el aumento debe interpretarse principalmente como un efecto de valor y no como una señal de mayor producción. Aunque las ventas externas de petróleo y derivados crecieron 7.3% anual hasta USD\$1,565.6 millones, el DANE reportó que en marzo se exportaron 14.6 millones de barriles de petróleo crudo, una caída de 17.7% frente al mismo mes de 2025. Esto implica que el mayor ingreso en dólares respondió más a precios, composición y condiciones de mercado que a un incremento real de volúmenes exportados. Frente a febrero, el valor exportado de petróleo aumentó con fuerza, pero el avance en toneladas fue mucho menor, reforzando la idea de un choque nominal asociado al entorno internacional de precios (Gráfica 2).

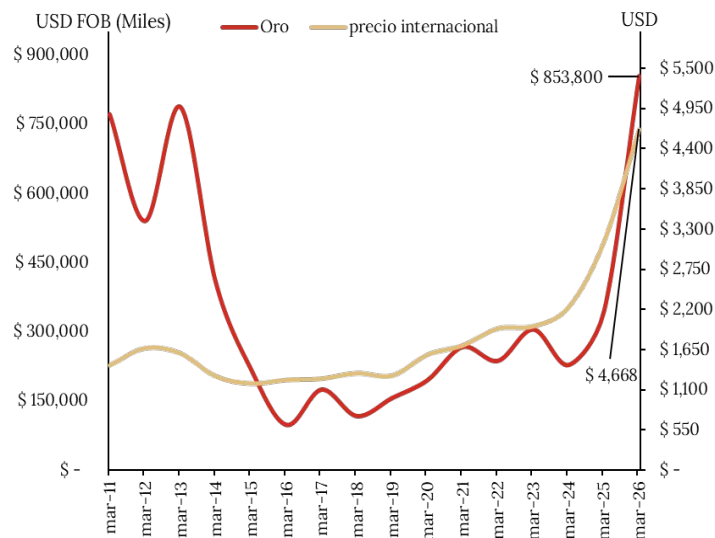
El oro no monetario fue el otro gran determinante del resultado. En un entorno de elevada incertidumbre geopolítica, el metal precioso ganó atractivo como activo refugio, lo que favoreció la valorización internacional y amplificó el ingreso por ventas externas. Por esta razón, el crecimiento del oro dentro de la canasta exportadora no debe leerse únicamente como una expansión de cantidades, sino como el reflejo de un mercado global en búsqueda de cobertura frente a riesgos de guerra, inflación energética y volatilidad financiera (Gráfica 3).

En carbón, el dato también requiere una lectura más fina. Las exportaciones de hulla, coque y briquetas aumentaron 107.7% anual hasta USD\$481.1 millones, favorecidas por una coyuntura energética global más tensionada, en la que el encarecimiento del gas natural y los mayores costos logísticos estimularon la demanda relativa por carbón. Sin embargo, este comportamiento no debe asumirse automáticamente como un salto de producción mensual: el DANE señala que, de las exportaciones de carbón declaradas en marzo, solo 31.4% se embarcó en ese mismo mes, mientras que 39.8% correspondió a febrero y 28.3% a enero. Es decir, parte del repunte responde a dinámica de registros y embarques previos, además del efecto precio y de demanda externa.

Gráfica 2. Petróleo y su precio



Gráfica 3. Oro y su precio



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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 ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

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/](#)