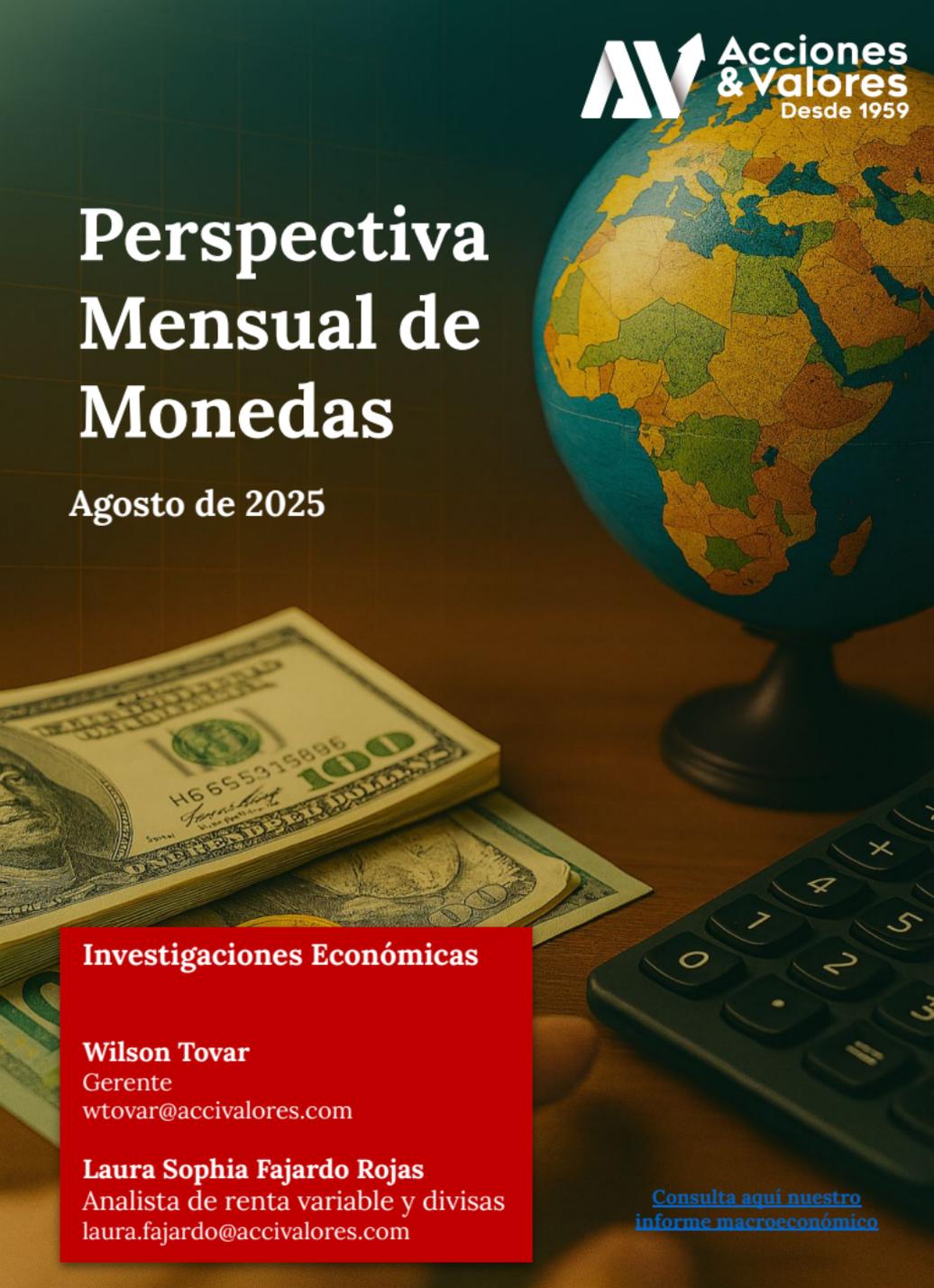


# Perspectiva Mensual de Monedas

Agosto de 2025



## Investigaciones Económicas

**Wilson Tovar**

Gerente

[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista de renta variable y divisas

[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

[Consulta aquí nuestro  
informe macroeconómico](#)

# Resumen

- El dólar enfrenta un equilibrio frágil entre el impulso derivado de acuerdos comerciales y datos económicos sólidos, y la presión bajista generada por el débil reporte laboral de julio, que reactivó las expectativas de recortes agresivos de la Fed a partir de septiembre.
- Agosto será un mes de transición para las monedas desarrolladas, con un USD sostenido por la inflación importada vía aranceles, un euro y una libra condicionados por la postura del BCE y BoE, y un yen que podría marcar un punto de inflexión si el BoJ avanza en la normalización monetaria.
- El peso colombiano enfrenta un balance mixto, con soporte en el diferencial de tasas y flujos estables, pero limitado por el déficit externo y la incertidumbre fiscal que mantiene elevada la prima de riesgo.
- La trayectoria de corto plazo dependerá de los datos macro en EE.UU., las señales de la Fed y la credibilidad del ancla fiscal local, en un contexto de volatilidad externa persistente.
- **En agosto, anticipamos un rango entre COP\$3,970 y COP\$4,140, con posibles extensiones en COP\$3,930 y COP \$4,170 por dólar.**

## Héctor Wilson Tovar

Gerente  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

## María Alejandra Martínez

Directora  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

## Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de Divisas  
laura.fajardo@accivalores.com

## María Lorena Moreno

Analista de Renta Fija  
maria.moreno@accivalores.com

## Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable  
hugo.gomez@accivalores.com

## Sara Sofia Guzman

Practicante  
sara.guzman@accivalores.com

**Escucha nuestro análisis:**



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

## Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,70%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,61%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,78%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,02%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-11,000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,165
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0

# Monedas desarrolladas

Agosto inicia con un mercado cambiario global que se mueve entre dos fuerzas contrapuestas: por un lado, la inercia alcista del dólar tras los acuerdos comerciales con la UE y Japón y la solidez relativa de su actividad económica; por otro, la decepción del reporte laboral de julio, que debilitó la narrativa de "excepcionalismo" estadounidense (Gráfica 1) y reactivó las apuestas por recortes de tasas de la Fed desde septiembre. El entorno está marcado por el endurecimiento arancelario de Washington, la divergencia monetaria entre grandes bancos centrales y la volatilidad estacional típica de agosto, amplificadas por citas como Jackson Hole y las decisiones del BoJ y BoE.

En este contexto, el **dólar estadounidense** rompió en julio una racha de seis meses de caídas, apoyado en sorpresas positivas de inflación y consumo, pero su repunte comenzó a encontrar techo cuando el débil dato de nómina no agrícola puso sobre la mesa la posibilidad de tres recortes de tasas antes de fin de año. A nivel de precios, el dólar ha mostrado capacidad para sostenerse sobre la zona de 96.50, pero sin la fuerza suficiente para romper de forma sostenida por encima de 99.00. Este patrón refleja un mercado que reconoce la presión inflacionaria de los aranceles —lo que limita la velocidad de la relajación monetaria—, pero que empieza a descontar un giro más agresivo de la Fed si el enfriamiento del empleo y el consumo se profundiza.

El **euro**, que hasta julio acumulaba su mejor semestre desde 2003, cedió terreno tras un acuerdo comercial con EE.UU. percibido como más beneficioso para Washington. La caída desde niveles cercanos a 1.18 hasta 1.14 dejó a la paridad en una fase de consolidación, con compras apareciendo en la zona de 1.1620 y resistencia firme en torno a 1.18. Aun así, el cierre parcial del diferencial de tasas con EE.UU. y la expectativa de que el BCE esté cerca de terminar su ciclo de recortes dan soporte a una visión de recuperación gradual hacia fin de año, siempre que no se materialice un deterioro mayor en los indicadores de confianza y crecimiento del bloque.

La **libra esterlina** sufrió un ajuste más pronunciado, retrocediendo desde 1.3790 hasta mínimos de 1.3140 en medio de datos domésticos débiles y la alta probabilidad de que el BoE recorte su tasa al 4.0% en agosto (Gráfica 2). Técnicamente, el par ha comenzado a estabilizarse en torno a 1.32-1.33, pero aún necesita superar de forma consistente el rango de 1.34-1.3450 para habilitar un avance hacia 1.36. A mediano plazo, un dólar más débil y el respaldo del nuevo acuerdo comercial con EE.UU. podrían devolver impulso, aunque la divergencia monetaria a corto plazo limitará la velocidad de cualquier recuperación.

El **yen japonés**, por su parte, se consolidó como la divisa G10 más débil en julio, depreciándose 4.4% en un mes marcado por la inestabilidad política interna y la ampliación de los diferenciales de tasas con EE.UU. El USD/JPY alcanzó niveles cercanos a 151, pero la reacción posterior al dato laboral estadounidense mostró que el mercado podría haber encontrado un techo de corto plazo. La pérdida del soporte en 145 abriría la puerta a un movimiento correctivo hacia 142 o incluso 140 si el BoJ confirma en octubre una subida de 25 pbs y la Fed inicia un ciclo más agresivo de recortes.

En síntesis, agosto se perfila como un mes de transición para las principales monedas desarrolladas. El dólar mantiene un soporte coyuntural gracias a la inflación importada vía aranceles, pero su tendencia estructural sigue apuntando a debilitamiento si la Fed confirma la secuencia de recortes. El euro y la libra dependen en gran medida de que el BCE y el BoE sostengan la narrativa restrictiva, mientras que el yen podría estar cerca de un punto de inflexión si la política monetaria japonesa comienza a normalizarse. Con un calendario cargado de eventos y catalizadores macro, los niveles técnicos clave servirán más como puntos de reacción que como objetivos definitivos, en un mercado dispuesto a ajustar posiciones rápidamente ante cualquier sorpresa.

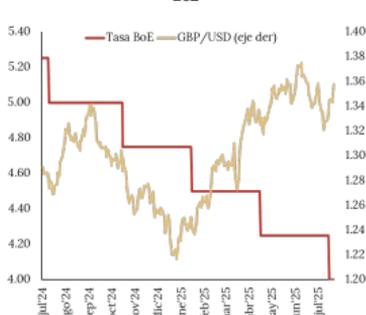
\*Valores correspondientes al índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Gráfica 1: Índice de confianza del CEO



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: GBP/USD vs tasa política monetaria BoE



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# Peso colombiano (COP)

En julio, el peso colombiano cerró con una depreciación mensual del 1.9%, ubicándose en COP\$4,181, en un rango de negociación entre COP\$3,949 y COP\$4,205 (Gráfica 3). Este desempeño estuvo condicionado por la apreciación global del dólar, que avanzó 3.2% impulsado por datos económicos sólidos en EE.UU., el progreso en acuerdos comerciales y el tono restrictivo de la Fed. El rebote del dólar coincidió con la moderación de la expectativa de recortes de tasas en el corto plazo, dado que el repunte de la inflación subyacente en EE.UU. mantuvo la cautela del banco central frente a un entorno inflacionario que sigue expuesto a los efectos arancelarios. En el plano interno, el anuncio del Presupuesto General de la Nación 2026, con un incremento sustancial del gasto y proyecciones optimistas sobre ingresos, elevó la prima de riesgo país y moderó el apetito por activos locales, especialmente entre inversionistas extranjeros.

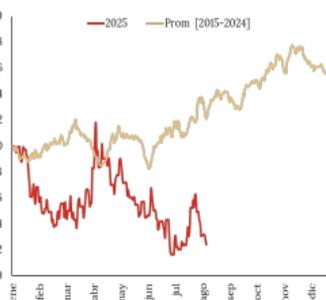
A pesar de la fortaleza del dólar global, el peso encontró cierto soporte en factores estructurales como el diferencial de tasas de interés real frente a EE.UU. (Gráfica 4), que sigue incentivando operaciones de *carry trade*, y la estabilidad en el flujo de remesas y exportaciones no tradicionales. Sin embargo, estos elementos positivos se ven contrarrestados por la persistencia del déficit comercial, que en mayo se amplió a 3% del PIB debido al dinamismo de las importaciones y a la caída de los precios del petróleo y el carbón. Aunque la canasta exportadora ha avanzado hacia una mayor diversificación, con un peso creciente de productos agropecuarios, manufacturas y servicios, la menor contribución de los hidrocarburos y el fuerte dinamismo importador siguen presionando la cuenta corriente.

En la región, el peso colombiano se ubicó entre las monedas de peor desempeño junto con el peso argentino y el real brasileño, mientras que el sol peruano y el peso mexicano mostraron mayor resiliencia gracias a fundamentos fiscales y monetarios más sólidos. En el mercado spot local, la volatilidad intradía promedió COP\$46.5, con volúmenes negociados estables frente a junio. En materias primas, el Brent repuntó 7.3% en el mes, apoyado en una demanda sólida y tensiones geopolíticas, aunque las proyecciones de la EIA apuntan a una moderación de precios en el segundo semestre.

Hacia adelante, la trayectoria del USD/COP en agosto estará determinada por la interacción de factores externos y domésticos. En el frente internacional, la evolución de las negociaciones arancelarias, los próximos datos de inflación y empleo en EE.UU. y la comunicación de la Fed serán los principales catalizadores de volatilidad. Un escenario de moderación inflacionaria y tono más acomodaticio por parte del banco central estadounidense podría favorecer el apetito por riesgo y dar espacio a una apreciación moderada del peso, mientras que datos más firmes de inflación o empleo reforzarían la fortaleza del dólar y presionarían al alza el tipo de cambio. A nivel local, el mercado seguirá de cerca el debate fiscal, la credibilidad de las metas de déficit y los avances en el financiamiento del presupuesto, dado que cualquier señal que comprometa la sostenibilidad de las cuentas públicas podría traducirse en un aumento de la prima de riesgo y en salidas de capital.

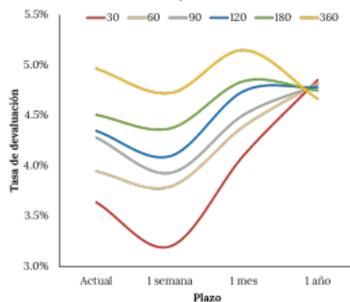
En el plano técnico, el USD/COP mantiene soportes relevantes en COP\$3,930-COP\$3,950 y resistencias en COP\$4,140-COP\$4,170. Una ruptura sostenida por encima de este último rango podría abrir el camino hacia niveles cercanos a COP\$4,200, mientras que una consolidación por debajo de COP\$3,950 reforzaría el sesgo bajista hacia COP\$3,900. La expectativa central para el mes es de un comportamiento lateral-volátil dentro de un rango de COP\$3,970 a COP\$4,140, con posibles extensiones en caso de sorpresas macroeconómicas o eventos geopolíticos. Ahora bien, el sesgo estructural de corto plazo sigue siendo de apreciación. La capacidad del peso para sostenerse en la parte baja del rango dependerá de que se mantenga el atractivo del *carry trade* y no se materialicen choques adicionales sobre el balance fiscal o externo, mientras que la materialización de riesgos globales o locales podría reactivar un movimiento alcista hacia la parte alta del rango proyectado.

Gráfica 3: Comportamiento estacional del USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Tasa de devaluación implícita USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## 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. © 2025 Acciones & Valores S.A