

# Perspectiva Semanal de Monedas

Del 02 al 06 de junio de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar  
Gerente  
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista de divisas  
laura.fajardo@accivalores.com

[Consulta aquí  
nuestro informe  
macroeconómico](#)

- El dólar estadounidense enfrenta un sesgo bajista moderado debido a la desinflación en EE.UU., una Fed prudente y la creciente incertidumbre por temas comerciales, lo que ha reducido su atractivo como activo refugio.
- Las monedas europeas y asiáticas presentan dinámicas divergentes: el euro y la libra esterlina muestran sesgos alcistas moderados respaldados por fundamentos económicos y expectativas de política monetaria, mientras que el yen japonés continúa con tendencia bajista ante la persistencia de una política monetaria ultraexpansiva en Japón.
- A pesar del buen desempeño mensual del peso colombiano, factores como la caída del petróleo, la baja en la devaluación implícita y el débil apetito por riesgo hacia emergentes limitan su potencial de apreciación.
- El sesgo del USD/COP se mantiene ligeramente alcista, con riesgos estructurales que respaldan posibles nuevas alzas en la tasa de cambio en el corto plazo.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,090 y COP\$4,200 con extensiones a COP\$4,070 y COP\$4,230 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  
(601) 3907400 ext 1300

## Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

## María Lorena Moreno

Practicante  
maria.moreno@accivalores.com

**Escucha nuestro análisis:**



[En YouTube](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

## Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var. anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,63%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,2%	10,5%
Inflación (var. anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,06%	3,60%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,74%	3,41%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,50%	7,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,12%	6,95%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%	-5,00%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%	61,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-11.000	-11.100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.244	4.250
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Monedas desarrolladas

**Dólar estadounidense\*:** La incertidumbre persiste tras el vaivén judicial sobre los aranceles globales impuestos por el expresidente Trump. Este contexto ha generado altibajos en el sentimiento de riesgo e impacto sobre las expectativas inflacionarias. Inicialmente, el bloqueo alivió a los mercados, impulsando brevemente al dólar. Sin embargo, la reinstauración provisional de los aranceles renovó la incertidumbre. En lo monetario, la Fed se mantiene prudente. Los mercados descuentan una política monetaria sin cambios inmediatos, proyectando apenas 50 pbs de recortes en 2025.

El dólar mantiene un tono vulnerable. Su atractivo ha menguado ante la desinflación en EE.UU. y el enfoque más equilibrado de la Fed. Técnicamente, el índice mantiene tendencia bajista, operando en torno a los 100 puntos. Los promedios móviles de 50 y 200 días se ubican por encima del precio actual con pendiente descendente, mientras el Índice de fuerza relativa (RSI) se mantiene cerca de 40 puntos y la Media Móvil de Convergencia/Divergencia (MACD) en terreno negativo. Las resistencias se encuentran en 100.6 y 101.2. Mientras que, tras el débil dato de ISM manufacturero, la ruptura de los soportes en la zona de 98.5 y 97.5 (mínimo anual), dependerá de datos sólidos en el reporte de empleo (Gráfica 1).

**Euro:** En Europa, todas las miradas apuntan a la decisión del BCE, donde se espera un recorte de 25 pb. A diferencia de EE.UU., la inflación está bajo control y se acerca al objetivo del 2%. Con señales de recuperación económica, el BCE tiene margen para seguir estimulando, aunque la incertidumbre externa obliga a cierta cautela. El euro se encuentra en una estructura moderadamente alcista, beneficiado por fundamentos favorables: inflación contenida, resiliencia en la actividad. Técnicamente, el RSI se encuentra entre 50-55 (neutral) y el MACD ligeramente positivo. Los niveles clave: Resistencias en 1.1375-1.14 (ruptura habilitaría 1.1425-1.15). Soportes: 1.129 y 1.1225. En resumen, el euro se mantiene con leve sesgo alcista, a la espera de señales más claras desde el BCE y datos de EE.UU. (Gráfica 2).

**Libra esterlina:** El panorama británico presenta matices positivos: el PIB del primer trimestre fue el mejor del G7 y la inflación se ha acercado a la meta. El voto dividido en el comité de política monetaria muestra que persiste cierta cautela, lo cual ha respaldado a la libra. La libra mantiene una tendencia alcista estructural desde principios de año. Alcanzó máximos anuales en torno a 1.344-1.348 y se encuentra actualmente consolidando en niveles elevados. En el frente técnico, el RSI desciende desde la sobrecompra y MACD positivo pero con momentum en declive. Además, muestra un canal bajista de corto plazo tras el rechazo en 1.34. Las resistencias claves en 1.34 y 1.35, con soportes en 1.325 y 1.32. Mientras se mantenga sobre 1.32, la estructura técnica de la libra sigue siendo favorable.

**Yen japonés:** El yen continúa depreciándose frente al dólar, reflejo del fuerte diferencial de políticas entre el BoJ y la Fed. Aunque la inflación núcleo en Japón se aceleró a 3.5% anual en abril, el BoJ ha optado por mantener su política ultraexpansiva, priorizando los riesgos a la baja por la desaceleración global y los impactos negativos de los aranceles de EE.UU. El USD/JPY se ha mantenido en tendencia alcista firme, impulsado por los diferenciales de tasas y una menor demanda por refugio. Alcanzó máximos recientes cerca de ¥146, con el RSI cerca de 70 (sobrecompra moderada), y el MACD positivo sin señales bajistas. Las resistencias se encuentran en ¥146 y ¥148. Mientras tanto, los soportes se encuentran en torno a la zona de ¥145 y ¥143.5. El par mantiene sesgo alcista mientras no caiga bajo ¥143.5, aunque podrían darse retrocesos si reaparece la aversión al riesgo.

Gráfica 1: Dólar estadounidense vs VIX



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: EUR/USD vs Diferencial de tasas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

\*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).

# Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró la semana con una leve depreciación del 0.1% tras el marcado comportamiento alcista de la tasa de cambio el día viernes. Sin embargo, cierra el mes liderando los rendimientos de sus pares regionales, con ganancias de 1.7%.

El comportamiento de la moneda local continúa fluctuando entre la debilidad del dólar a nivel global, el sentimiento de riesgo y la evolución de los precios del petróleo. En términos de correlaciones, durante mayo el comportamiento mixto de los fundamentales comunes del peso colombiano ha generado una debilidad en estas correlaciones. En particular, vemos una correlación negativa con frente al dólar estadounidense, mientras que frente al peso chileno se mantiene significativamente baja (Gráfica 3).

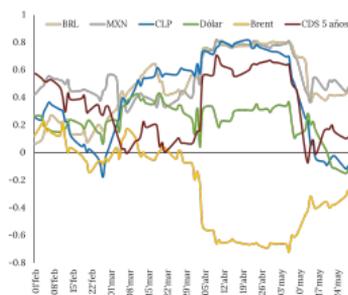
En cuanto al dólar, aunque la presión bajista estructural persiste, el reciente panorama comercial ha generado nuevas tensiones en los mercados, reduciendo el apetito por el riesgo. Esta aversión hacia los activos de economías emergentes ha limitado el margen de apreciación del peso colombiano. En este contexto, será clave seguir de cerca los anuncios relacionados con el comercio internacional durante la semana. Si bien anticipamos un apetito por riesgo débil mientras persista el estancamiento en las negociaciones con China, el impacto sobre las monedas emergentes podría ser más moderado si la administración Trump mantiene el discurso de que otros frentes comerciales siguen avanzando (Gráfica 4).

La fuerte caída en los precios del crudo continúa representando un obstáculo para la apreciación del COP, en un contexto de creciente presión bajista sobre el petróleo debido al aumento sostenido de la oferta por parte de la OPEP+, que mantiene su plan de incrementar la producción en 411,000 barriles diarios en julio. A pesar de expectativas de soporte en los precios si los datos de PMI en China resultan favorables, el desequilibrio entre oferta y demanda podría presionar aún más los precios a la baja. Mientras tanto, la OPEP+ parece más enfocada en contener el crecimiento de la producción estadounidense que en responder a la debilidad de la demanda, lo que refuerza las presiones de depreciación sobre la moneda local (Gráfica 5).

Adicionalmente, la tasa de devaluación implícita del USD/COP se ha reducido durante las últimas jornadas, lo que significa que el mercado está anticipando una menor apreciación del peso colombiano frente al dólar, en todos los plazos, bajo el fundamental de diferencial de tasas (Gráficas 6 y 7). Por otro lado, teniendo en cuenta los últimos dos cierres alcistas de la tasa de cambio, una corrección técnica que mantenga este sesgo podría estar en el panorama.

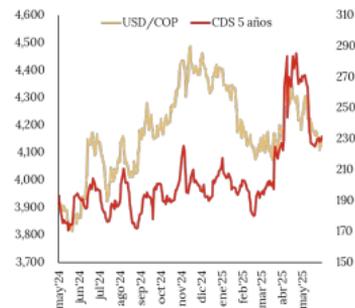
En conclusión, el sesgo del USD/COP se mantiene ligeramente alcista. Aunque el peso colombiano ha mostrado resiliencia y un desempeño positivo en el mes, los factores estructurales como la presión bajista sobre los precios del petróleo, el débil apetito por riesgo hacia emergentes y la disminución en la tasa de devaluación implícita sugieren una menor capacidad de apreciación adicional. Así las cosas, para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,090 y COP\$4,200 con extensiones a COP\$4,070 y COP\$4,230 por dólar.

Gráfica 4: Correlaciones frente al COP



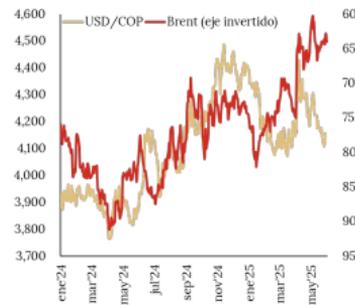
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: USD/COP vs CDS 5 años de Colombia



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

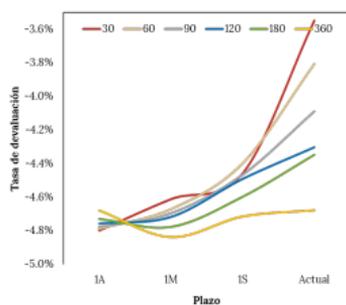
Gráfica 5: USD/COP vs petróleo Brent



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

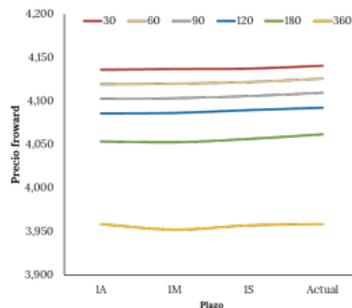
# Peso colombiano (COP)

Gráfica 6: Tasa de devaluación USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Precio forward 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

