Acciones & Valores
Desde 1959

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 04 al 08 de agosto de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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

Consulta aquí nuestro informe macroeconómico

Resumen

- El dólar estadounidense inicia la semana con un tono más débil tras un reporte laboral decepcionante que refuerza las expectativas de recortes en septiembre, en un contexto de creciente incertidumbre institucional y presión política sobre la Fed. A pesar de este giro, su estatus como refugio y la solidez macroeconómica subyacente le otorgan un sesgo estructural aún favorable.

- Las monedas desarrolladas enfrentan dinámicas divergentes: el euro intenta recuperarse tras un desplome motivado por datos débiles y un acuerdo comercial desfavorable; la libra intensifica su caída ante señales claras de desaceleración y un inminente recorte del BoE; mientras que el yen gana tracción por una posible revisión del BoJ, aunque sigue afectado por amplios diferenciales de tasas y una postura cauta del banco central.

- El peso colombiano se fortaleció al cierre de la semana pasada, impulsado por la debilidad del dólar tras el débil dato de empleo en EE.UU., la reciente decisión del BanRep de mantener tasas, y la persistencia de flujos de carry trade. La combinación de fundamentos internos sólidos y un entorno internacional más volátil ha renovado el atractivo del COP en el corto plazo.

- Mientras la región enfrenta posturas monetarias divergentes —con México y Chile encaminados a recortes—, Colombia mantiene una estrategia más cauta, sustentada en la rigidez de la inflación subyacente y riesgos externos persistentes. Este diferencial de tasas, junto con un panorama técnico favorable, sostiene el sesgo de estabilidad con ligera apreciación para el peso.

- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP$4,070 y COP$4,140 con posibles extensiones a COP$4,030 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 Renta Variable & Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno
Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Sara Sofia Guzman
Practicante
sara.guzman@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%	2,70%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%	10,3%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,61%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,78%	3,68%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,25%	7,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,02%	6,95%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%	-6,10%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%	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	4.165	4.200
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

La semana comienza con un cambio de tono en el mercado cambiario global. El dólar, que venía fortalecido por su diferencial de tasas y desempeño económico, cedió terreno tras un débil dato de empleo que reactivó las apuestas por recortes de tasas en septiembre. Este giro abrió espacio para una leve recuperación del euro y el yen, aunque ambos siguen limitados por debilidades estructurales. La libra, en cambio, se enfrenta a un posible recorte del BoE en un entorno de crecimiento débil e inflación aún elevada. En este contexto, los movimientos seguirán guiados por la divergencia de ciclos monetarios, datos de actividad y tensiones comerciales. Aunque el dólar conserva ventajas estructurales, el corto plazo se perfila volátil, con ajustes tácticos entre sus principales cruces (Gráfica 1).

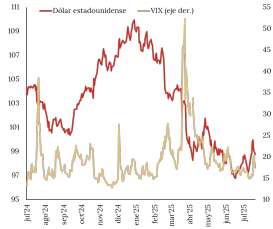
Dólar estadounidense*: El dólar había iniciado la semana con renovado impulso, favorecido por un crecimiento en el PIB del 2T y la resiliencia de los mercados accionarios. Sin embargo, este repunte fue revertido por el reporte de empleo que mostró un freno inesperado en la creación de puestos de trabajo, acompañado de fuertes revisiones a la baja para meses previos. Este deterioro se da en un contexto de elevada incertidumbre institucional, en donde la presión política sobre la Fed crece, no solo por la insistencia del presidente Trump en exigir recortes de tasas, sino también por la reciente destitución de la comisionada del BLS, gesto que siembra dudas sobre la independencia de las estadísticas económicas. A pesar de mantener la tasa, la Fed enfrenta un dilema complejo: por un lado, el enfriamiento del empleo; por el otro, la persistencia de presiones inflacionarias.

Desde lo técnico, el dólar retrocedió desde la resistencia psicológica de 100, y los indicadores de momentum comienzan a deteriorarse. En este contexto, podría mantener cierta debilidad durante los próximos días, a la espera del ISM de servicios y nuevos comentarios de la Fed. El ciclo del dólar parece haber perdido fuerza en el corto plazo, aún así, su estatus como refugio le permitirá conservar parte de su atractivo estructural mientras no se materialicen recortes agresivos por parte de la Fed.

Euro: El euro vivió una semana de alta volatilidad, con una caída de casi 3% a raíz de un acuerdo comercial con EE.UU. que fue interpretado como asimétrico y desfavorable para Europa. La confianza de los inversionistas se deterioró aún más con la contracción del PIB alemán en el 2T, que reflejó la debilidad persistente de la inversión y la industrial. No obstante, el EUR/USD logró recuperar parte del terreno perdido al cierre de la semana, luego del reporte laboral estadounidense.

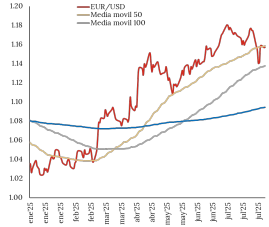
En el frente monetario, el BCE continúa en pausa, tras haber logrado anclar la inflación. Sin embargo, los precios de los servicios muestran señales de enfriamiento, lo que podría dar espacio para una reducción de tasas antes de finalizar el año. Ahora bien, el calendario político y fiscal, junto con el impacto de los aranceles, limitarán el margen de maniobra. Desde lo técnico, el rompimiento de la media móvil de 50 días y la reversión del MACD consolidan un sesgo bajista, aunque el par se mantiene por encima de los 1.15. Una eventual ruptura por debajo de 1.1390 abriría la puerta a una nueva fase de corrección (Gráfica 2).

Gráfica 1: Dólar vs VIX



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: EUR/USD vs tasa BCE



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).

Acciones & Valores
Desde 1959

Monedas desarrolladas

El euro enfrenta un entorno complejo en el que confluyen fundamentos débiles y deterioro en la percepción política. Si bien el mal dato de empleo en EE.UU. le dio un respiro, la dirección de mediano plazo dependerá de una mejora en los datos duros de actividad y de la capacidad del BCE para sostener la credibilidad de su postura expansiva sin agravar la brecha con la Fed.

Libra esterlina: La libra extiende su trayectoria descendente, presionada por la acumulación de señales de desaceleración económica interna y la inminente decisión del BoE (Gráfica 3). El GBP/USD rompió niveles clave y se ubicó en mínimos de dos meses, en una semana en la que las ventas minoristas, los datos de empleo y los PMIs reforzaron la percepción de un entorno macro deteriorado. A pesar de que la inflación en Reino Unido se mantiene por encima del objetivo, el deterioro en la confianza empresarial y la caída de las vacantes laborales han llevado al gobernador Bailey a adoptar un tono más *dovish*.

El consenso de mercado espera un recorte de 25 pbs este jueves, en lo que sería el inicio de un ciclo de reducciones graduales. No obstante, la votación al interior del comité podría ser dividida, lo que condicionará la magnitud de la reacción del mercado.

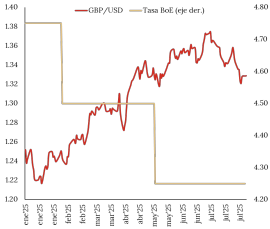
La libra podría encontrar algo de soporte si el voto muestra resistencia a una postura excesivamente acomodaticia, o si la inflación proyectada sigue justificando tasas reales positivas. En términos técnicos, el par enfrenta una resistencia relevante en 1.3340, mientras que el soporte en 1.3140 se mantiene vulnerable. La estructura técnica sugiere que los rebotes serán limitados, a menos que el BoE logre anclar expectativas de inflación sin profundizar la desaceleración.

Yen japonés: El yen se debilitó de forma significativa frente al dólar, rebasando nuevamente el nivel de 150, en medio de un amplio diferencial de tasas y la falta de señales claras por parte del BoJ. Aunque la autoridad monetaria mantuvo su tasa, sorprendió con una revisión al alza de su proyección de inflación para 2025 (Gráfica 4), lo que en principio sugiere mayor disposición a normalizar la política. No obstante, el discurso del gobernador Ueda sigue siendo cauto, argumentando que aún falta evidencia concluyente sobre la sostenibilidad del ciclo inflacionario.

La situación podría cambiar si los datos de salarios y consumo programados de esta semana confirman una reactivación doméstica, lo que aumentaría la presión sobre el BoJ para actuar en octubre. Además, la moderación en la dinámica del dólar, impulsada podría devolver atractivo al yen como refugio ante un entorno global más volátil. Desde lo técnico, USD/JPY encontró techo cerca de 151.80, pero mantiene una estructura de consolidación por encima de 147.80. Una ruptura clara por debajo de este nivel podría confirmar un cambio de tendencia, especialmente si el diferencial de tasas comienza a estrecharse.

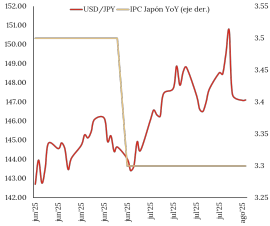
El yen sigue siendo una moneda estructuralmente subvaluada, penalizada por una política ultraexpansiva. Sin embargo, el cambio en las proyecciones inflacionarias y una eventual debilidad prolongada del dólar podrían catalizar una revalorización gradual del JPY en lo que resta del año.

Gráfica 3: GBP/USD vs Tasa BoE



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: USD/JPY vs IPC Japón YoY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Acciones & Valores
Desde 1959

Peso colombiano (COP)

El pasado viernes, el peso colombiano registró su apreciación diaria más amplia desde inicios de julio en medio del débil informe de empleo estadounidense, la presión bajista sobre el dólar y la reciente decisión del BanRep, que ejerce presión bajista sobre la tasa de cambio en medio de la persistencia de los flujos de *carry trade*. El peso logró revertir por completo las pérdidas de la semana registradas hasta el jueves, cerrando la semana con una apreciación del 0.34% (Gráfica 5).

Latinoamérica enfrenta una semana cargada de datos relevantes. En Colombia, se espera que el dato de inflación de julio muestre una variación mensual de 0.14%, lo que llevaría la inflación anual a 4.75%, mientras que la inflación subyacente presentaría un avance mensual. Este resultado, consolidaría la desaceleración gradual del componente general, pero también confirmaría cierta rigidez en las presiones subyacentes.

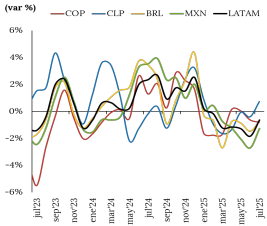
En este contexto, se reafirmaría el enfoque cauteloso y dependiente de datos del BanRep. Sabiendo que, la reciente decisión responde a una inflación subyacente que se estabiliza y expectativas aún por encima de la meta, así como a una recuperación moderada de la actividad. A nivel externo, persisten tensiones comerciales, riesgos geopolíticos y condiciones financieras exigentes, que elevan la prima de riesgo y justifican una estrategia de espera, condicionada, entre otros factores, a la definición del salario mínimo de 2026.

Este enfoque ha llevado a una recalibración de expectativas en los mercados. En ausencia de sorpresas significativas, no se anticipan recortes de tasas en el corto plazo, lo que mantiene el nivel de tasas reales en terreno restrictivo. Esta configuración sigue favoreciendo al peso, al preservar un diferencial de tasas positivo frente al dólar y a otras monedas pares. A diferencia de países como México —donde se espera un recorte de 25 pbs— o Chile —que podría reanudar su ciclo en septiembre si la inflación sorprende a la baja—, Colombia marca una clara diferencia de postura. Esta divergencia sigue siendo uno de los principales soportes para la estabilidad del COP.

Las perspectivas de corto plazo siguen respaldando este soporte del peso colombiano. La tasa de devaluación implícita (Gráfica 7) sigue moderándose por debajo de los niveles esperados hace un mes y en algunos tramos más bajos que hace una semana. A 30 días la expectativa de depreciación del peso se acerca al 2% frente a los niveles sobre el 4% de julio. En otros aspectos técnicos, el peso ha fortalecido su correlación con el dólar que supera la de sus pares ubicándose en el 40% (Gráfica 6). Además, la correlación que se torna positiva con los precios del crudo, podría disminuir las presiones de depreciación sobre la moneda local aunque, en una visión estructural, el menor flujo de divisas derivadas de este rubro de exportación sigue pesando.

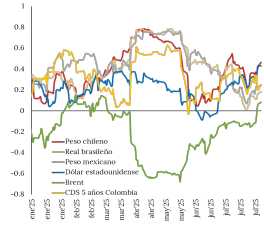
El peso se mantiene respaldado por una política monetaria restrictiva y un diferencial de tasas favorable, lo que refuerza su atractivo relativo. En el corto plazo, el sesgo es de estabilidad con ligera apreciación. Por lo tanto, para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP$4,070 y COP$4,140 con posibles extensiones a COP$4,030 y COP$4,170 por dólar.

Gráfica 5: Índice de monedas LatAm



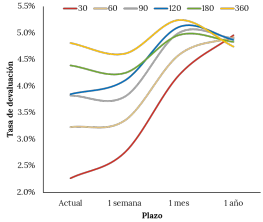
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 6: Correlaciones frente al COP (ventana de 30 días)



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Tasa de devaluación 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

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa