Acciones & Valores
Desde 1959

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 05 al 09 de mayo 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

Resumen

- El miércoles la Fed anunciará su decisión, y aunque se espera que mantenga la tasa, los inversionistas están posicionados para una eventual reanudación de recortes más adelante en el año. La libra esterlina enfrenta una semana crítica con la decisión del BoE, con el mercado anticipando un recorte de 25 pbs.

- En Europa, el euro inicia la semana evaluando la reciente batería de datos y las perspectivas del BCE. En Japón, el mercado estará atento a los datos de salarios a finales de esta semana, debido a al énfasis del BoJ en la dinámica salarial para sus decisiones de política monetaria.

- En Colombia, factores como la incertidumbre global, las preocupaciones fiscales locales y la menor relevancia del carry trade —producto del cierre en el diferencial de tasas, especialmente considerando no se esperan recortes de tasa por parte de la Fed— podrían intensificar la presión alcista sobre la tasa de cambio local.

- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP$4,190 y COP$4,320 con extensiones a COP$4,175 y COP$4,350 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

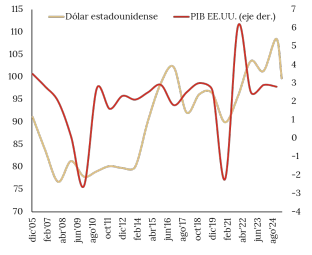
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,70%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,80%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,52%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,52%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%
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	4.244
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Monedas desarrolladas

Dólar estadounidense vulnerable antes de Fed. La atención del mercado se centra ahora en las reuniones de política monetaria de la Fed y del BoE. En este marco, el dólar afronta la semana tras un rebote técnico importante pero con vientos macro en contra. El miércoles la Fed anunciará su decisión, y aunque se espera que mantenga la tasa, los inversionistas están posicionados para una eventual reanudación de recortes más adelante en el año. La economía de EE.UU. mostró señales de enfriamiento (Gráfica 1) e incluso un sólido reporte de empleo no evitó que el mercado reforzara las apuestas a recortes en junio. De hecho, los swaps descuentan hasta cuatro recortes de aquí a fin de año. En general, el dólar sigue muy sensible a las noticias de la guerra comercial y los comentarios de Jerome Powell en un contexto donde la desaceleración interna y las disputas comerciales inclinan el sesgo fundamental a la baja para la divisa.

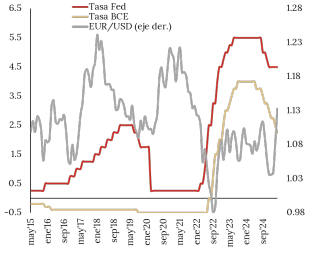
Gráfica 1: Dólar estadounidense vs PIB EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Técnicamente, el dólar aún enfrenta un sesgo estructural débil pese al reciente alivio. La zona psicológica de 100 puntos se muestra ahora como resistencia inmediata. Por el contrario, en la parte baja el soporte de 97.5–98 será crítico: un retroceso debajo de esos niveles reavivaría las presiones bajistas. Dada la cercanía del anuncio del FOMC, es probable que el dólar consolide en rango estrecho inicialmente, esperando claridad del mensaje de la Fed. Si la Fed se mantiene firme en su postura podría impulsar un rompimiento por encima de 100, lo que técnicamente abriría espacio para un avance adicional del dólar. Pero, sí sorprende con un tono más *dovish*, el dólar podría romper a la baja y reanudar su tendencia descendente.

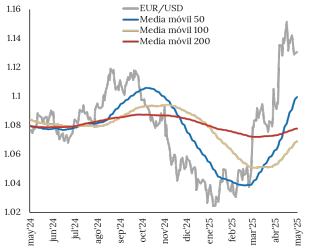
Gráfica 2: Tasas UE-EE.UU. vs EUR/USD



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Tendencia alcista del euro aún intacta. En Europa, el euro inicia la semana evaluando los recientes datos y las perspectivas del BCE. La inflación de la eurozona permaneció estable en abril, mientras que la inflación subyacente inesperadamente subió. Al mismo tiempo, el PIB del 1T superó ligeramente las previsiones. Estos indicadores mixtos plantean un dilema para el BCE y el mercado ya contempla la posibilidad de otro recorte en la próxima reunión. En este panorama, el euro estará influenciado tanto por las expectativas de política monetaria y la consecuente brecha de tasas dólar-euro (Gráfica 2), así como por el apetito por riesgo global, manteniendo un sesgo bajista moderado ante la expectativa de nuevos recortes por parte del BCE.

Gráfica 3: Análisis técnico EUR/USD



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

En el aspecto técnico, el EUR/USD ha estado corrigiendo levemente, un movimiento que por ahora luce como una toma de ganancias saludable dentro de una tendencia alcista mayor. De hecho, en gráficos semanales el par mantiene todas sus medias móviles de mediano y largo plazo con pendiente positiva, y los indicadores de momentum se han enfriado desde zona de sobrecompra extrema sin generar aún señales bajistas de consideración (Gráfica 3). Por lo tanto, un cierre claro por encima de $1.1573 confirmaría la reanudación de la tendencia alcista de largo plazo, habilitando una subida adicional hacia $1.17. En cambio, en la parte baja, el soporte inicial se ubica en la zona psicológica de $1.13–$1.126. Así, el euro inicia la semana con un sesgo ligeramente positivo técnicamente, aunque necesitado de un catalizador (como un mensaje *dovish* de la Fed o datos favorables en Europa) para romper decisivamente al alza.

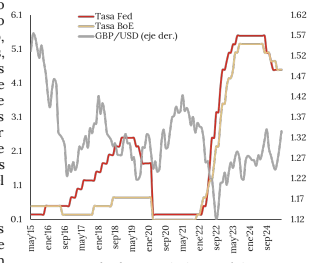
*Valores correspondientes al índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Monedas desarrolladas

Tono del BoE será decisivo para la libra esterlina. La libra enfrenta una semana crítica con la decisión del BoE. El mercado anticipa un recorte de 25 pbs pues los miembros del banco central han sido consistentes en señalar un sesgo acomodaticio, justificado por la marcada desaceleración de la inflación. Además, se esperan nuevas previsiones económicas y un análisis preliminar sobre el impacto de los aranceles en el panorama de crecimiento e inflación del Reino Unido. Un tono claramente *dovish* podría pesar sobre la libra, mientras que una postura más prudente limitaría las presiones bajistas (Gráfica 4). En cualquier caso, ante la cercanía de la decisión, es probable que se adopte cierta cautela iniciando la semana, evitando posicionamientos extremos hasta conocer el comunicado y las proyecciones del jueves.

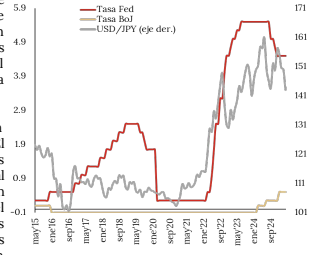
El par GBP/USD ha tenido un desempeño sólido en las últimas semanas, llegando a alcanzar máximos no vistos desde febrero de 2022. Los niveles de resistencia a corto plazo se sitúan en $1.375-$1.40 (techo alcanzado a inicios de 2022). En cuanto a soportes, el par se mantuvo la semana anterior cotizando en rango estrecho apenas sobre el nivel de $1.32, lo que sugiere que actúa de base mientras el mercado aguarda el BoE. Es probable que el catalizador sea esta reunión, mensajes muy *dovish* podrían romper el soporte de $1.32 y desencadenar una corrección más profunda, mientras que una sorpresa *hawkish* (por ejemplo, si el BoE recortase pero sugiriera una pausa prolongada luego) podría generar un impulso hacia los máximos recientes.

Gráfica 4: Tasas Reino Unido-EE.UU. vs GBP/USD



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Tasas EE.UU.-Japón vs USD/JPY

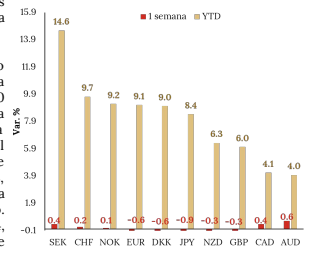


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Yen japonés, entre tasas y riesgo. En Japón, el yen se mueve en función de factores tanto internos como globales esta semana. El mercado estará atento a los datos de salarios en Japón a finales de esta semana, debido a al énfasis del BoJ en la dinámica salarial para sus decisiones de política monetaria. Con una inflación elevada y salarios reales estancados, el mercado anticipa que el banco no apresurará más endurecimientos hasta ver señales más firmes de presión salarial sostenida, esto implica que los diferenciales de tasas entre Japón y EE.UU. seguirán siendo un factor clave para el yen (Gráfica 5). De cara a esta semana, cualquier novedad en la guerra comercial puede influir en la divisa vía apetito por el riesgo: escaladas en las tensiones tienden a fortalecer al yen por su condición de activo refugio, mientras que posibles negociaciones podrían debilitar la demanda de yen a corto plazo al mejorar el sentimiento global.

El par USD/JPY entró en un canal bajista desde enero, reflejando en parte la expectativa de menores diferenciales de tasas a futuro. Aunque, la semana pasada el yen fue la moneda del G10 más débil, este movimiento no ha invalidado la tendencia bajista principal (Gráfica 6). En concreto, la región de ¥145.5 destaca como resistencia clave de corto plazo (nivel que coincide con el techo del canal bajista y con recientes máximos). Por encima de allí, la siguiente resistencia relevante estaría en torno a ¥147–148, y ya un quiebre del umbral psicológico de ¥150 revertiría definitivamente el sesgo bajista, algo que por ahora parece lejano. En el lado bajista, el soporte inmediato se ubica en torno a ¥144.4, romper este nivel podría indicar pérdida de momento alcista de corto plazo y llevar al USD/JPY de nuevo hacia ¥142.

Gráfica 6: Rendimiento monedas desarrolladas frente al dólar estadounidense



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano

Iniciando la semana, el comportamiento del peso colombiano se ve influenciado por un escenario de especulación acerca de que algunos países asiáticos podrían estar permitiendo la revaluación de sus monedas para obtener concesiones comerciales de EE.UU. Esta apreciación voluntaria sugiere una estrategia para calmar las tensiones y evitar mayores aranceles, pero también altera el equilibrio competitivo global. En consecuencia, las monedas latinoamericanas podrían verse afectadas negativamente, ya que los inversores, ante la posibilidad de ajustes coordinados en Asia, podrían retirar capital de mercados emergentes más volátiles y refugiarse en activos más seguros (Gráfica 7).

En el panorama macroeconómico, la atención estará centrada en los datos de inflación en LatAm, la decisión de tasas en Brasil y las cifras de exportaciones en Colombia. En materia de inflación, la esperada continuación de la desaceleración local podría generar presiones alcistas de la tasa de cambio, al respaldar el reciente discurso del BanRep y ampliar el margen de acción del banco hacia adelante. Por lo tanto, si bien el escenario base comprende un factor de depreciación para el peso colombiano, un dato que supere las expectativas podría dar soporte a la moneda y evitar que el spread entre la tasa de cambio nominal y real se continúe ampliando (Gráfica 8).

Por su parte, consideramos que la expectativa de un aumento de 50 pbs en la tasa de interés de Brasil también podría actuar como un factor de depreciación para la moneda local, especialmente en un contexto de recalibración de expectativas tras el recorte de tasas por parte del BanRep. Aunque la tasa real ex-post local sigue siendo atractiva (Gráfica 9), factores como la incertidumbre global, las preocupaciones fiscales locales y la menor relevancia del *carry trade* —producto del cierre en el diferencial de tasas, especialmente considerando que no se esperan recortes de tasa por parte de la Fed— podrían intensificar la presión alcista sobre la tasa de cambio. Así las cosas, la curva de devaluación continúa moderandose, sobre todo en los periodos menores a 90 días, disminuyendo el margen de apreciación del peso (Gráfica 10 y 11).

En el frente externo, esperamos una mejora de las exportaciones locales hasta USD$3,950 millones FOB en marzo (+4.5% mensual y +2.15% anual). Aunque los precios del crudo registraron una caída significativa, el desempeño de sectores como el agrícola y el minero, junto con un alza del 0.7% en la tasa de cambio en marzo, habría respaldado la competitividad externa. Por otro lado, las remesas continúan consolidándose como la principal fuente de divisas para el país (USD$1,089 millones en marzo) y superan los ingresos por petróleo y derivados (USD$865 millones en febrero) por primera vez en más de dos décadas. Por lo tanto, aunque las exportaciones mantienen un bajo dinamismo, el sólido desempeño de las remesas ha contribuido a mitigar la presión de depreciación sobre el peso colombiano (Gráfica 12).

A nivel internacional, los datos de balanza comercial en China serán clave para el desempeño de los precios del crudo que mantienen la fuerte presión bajista luego de que la OPEP+ anunciara un segundo aumento consecutivo de producción. Con esto en mente, para esta semana, anticipamos un rango entre COP$4,190 y COP$4,320 con extensiones a COP$4,175 y COP$4,350 por dólar.

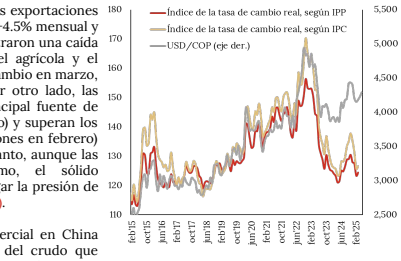
Indicadores Colombia	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.25% (9.50%)
IPC % anual	5.09% (5.28%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-6.8% (-4.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (2.0%)
Último cierre USD/COP	4.247
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.1% (-1.6%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 7: Correlaciones monedas emergentes vs COP

Cierre	HUF	CZK	BGN	RON	PLN	BRL	KRW	COP	MXN	CLP	TWD	PEN	CNY	ZAR	JPY
HUF	1.00	0.92	0.77	0.87	0.93	0.43	0.51	0.48	0.32	0.53	0.32	0.24	0.48	0.27	0.37
CZK	0.92	1.00	0.88	0.96	0.93	0.50	0.53	0.40	0.24	0.26	0.09	0.04	0.53	0.27	0.66
BGN	0.77	0.88	1.00	0.92	0.75	0.17	0.36	0.31	0.19	0.27	0.06	-0.02	0.42	0.24	0.69
RON	0.87	0.96	0.92	1.00	0.84	0.16	0.56	0.29	0.12	0.16	0.11	-0.05	0.48	0.21	0.74
PLN	0.93	0.93	0.75	0.84	1.00	0.45	0.50	0.52	0.36	0.32	0.12	0.22	0.51	0.33	0.53
BRL	0.43	0.50	0.17	0.16	0.45	1.00	0.31	0.74	0.76	0.76	-0.03	0.74	0.16	0.64	-0.07
KRW	0.51	0.53	0.36	0.56	0.50	0.31	1.00	0.44	0.33	0.36	0.55	0.28	0.57	0.39	0.24
COP	0.48	0.40	0.31	0.29	0.52	0.74	0.44	1.00	0.73	0.66	-0.34	0.60	0.45	0.61	-0.03
MXN	0.32	0.24	0.19	0.12	0.36	0.76	0.33	0.73	1.00	0.67	-0.05	0.65	0.07	0.59	-0.09
CLP	0.53	0.26	0.27	0.16	0.32	0.76	0.36	0.66	0.67	1.00	0.06	0.64	0.31	0.65	-0.07
TWD	0.32	0.09	0.06	0.11	0.12	-0.03	0.55	-0.34	-0.05	0.06	1.00	0.04	0.28	0.17	0.04
PEN	0.24	0.04	-0.02	-0.05	0.22	0.74	0.28	0.60	0.65	0.64	0.04	1.00	0.19	0.53	-0.28
CNY	0.48	0.53	0.42	0.48	0.51	0.16	0.57	0.45	0.07	0.31	0.28	0.19	1.00	0.26	0.30
ZAR	0.27	0.27	0.24	0.21	0.33	0.64	0.39	0.61	0.59	0.65	0.17	0.53	0.26	1.00	0.06
JPY	0.37	0.66	0.69	0.74	0.53	-0.07	0.24	-0.03	-0.09	-0.07	0.04	-0.28	0.30	0.06	1.00

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

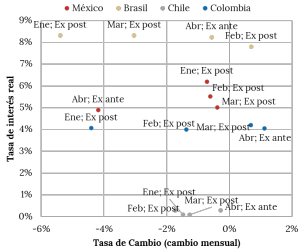
Gráfica 8: Índice de tasa de cambio real vs USD/COP



Fuente: BanRep – Bloomberg – Investigaciones Económicas

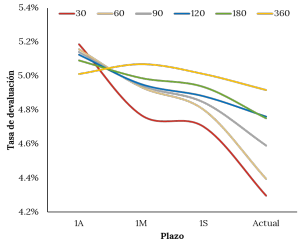
Peso colombiano (COP)

Gráfica 9: Comparación regional tasa de interés real vs rendimiento mensual tasa de cambio



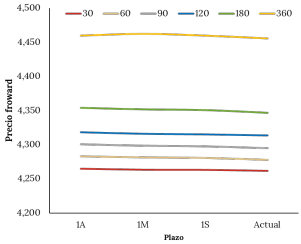
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 10: Tasa de devaluación implícita USD/COP



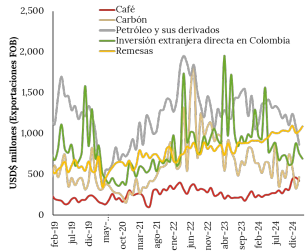
Fuente: Banrep – Investigaciones Económicas

Gráfica 11: Precio forward USD/COP



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 12: Flujos sector externo colombiano



Fuente: BanRep - Dane – Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.247	4.128	4.247	-3,59%	0,69%	4.191	4.233	4.190 - 4.320

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