

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 07 al 11 de julio 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 se ha fortalecido debido al sólido reporte laboral en EE.UU., que redujo las expectativas de recorte de tasas en julio, y por su papel como refugio ante la incertidumbre comercial, especialmente tras el aplazamiento de nuevos aranceles por parte de la administración Trump.
- Las principales monedas rivales enfrentan presiones: el euro y la libra por riesgos internos como la desaceleración económica y la inestabilidad política, mientras que el yen sigue débil por la política expansiva del BoJ frente al tono restrictivo de la Fed.
- El peso colombiano continúa mostrando una tendencia de apreciación, respaldado por un entorno externo favorable, expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, y un diferencial de tasas reales que favorece el carry trade.
- A pesar de este contexto favorable, existen riesgos que podrían limitar nuevas ganancias, como las amenazas comerciales del gobierno Trump, y la tensión diplomática entre Colombia y EE.UU. No obstante, el análisis técnico sigue respaldando el sesgo bajista del USD/COP.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$3,930 y COP\$4,070 con extensiones a COP\$3,900 y COP\$4,090 por dólar.

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria 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

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%	5,01%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,84%	3,68%
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*: El dólar mostró una recuperación la semana pasada, impulsado por un robusto informe de empleo en EE.UU., que redujo significativamente las expectativas de un recorte inminente de tasas por parte de la Fed en julio, fortaleciendo al dólar en el corto plazo. En el ámbito comercial, la administración Trump anunció un nuevo aplazamiento de los aranceles recíprocos, ahora programados para el 1 de agosto (Gráfica 1). Esta decisión brinda un respiro temporal a los mercados, aunque persiste la incertidumbre comercial a mediano plazo, lo cual continúa favoreciendo al dólar como activo refugio. Desde una perspectiva técnica, el dólar logró mantener soportes clave en torno a 96.40, y un cierre sostenido por encima del nivel de resistencia de 97.55 podría abrir espacio para alcanzar cotas cercanas a 98.00.

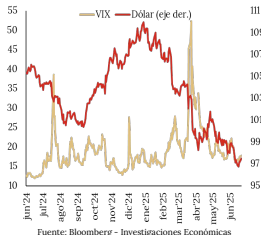
Euro: El euro presentó una dinámica lateral después de alcanzar máximos recientes alrededor de 1.1830. La inflación en la Eurozona se mantuvo en línea con lo esperado, lo que respalda la expectativa de que el BCE mantendrá una postura prudente, con posibles movimientos de política monetaria hasta septiembre. Sin embargo, persisten riesgos derivados de la desaceleración en Alemania, evidenciada por la caída en pedidos manufactureros. Técnicamente, el euro podría buscar soporte en el nivel de 1.1685, correspondiente al retroceso Fibonacci clave, manteniéndose en un rango consolidativo mientras los inversores evalúan los próximos movimientos del BCE y la evolución comercial global.

Libra Esterlina: La libra experimentó presión bajista significativa, influenciada por la incertidumbre política y fiscal en el Reino Unido, especialmente ante cambios repentinos en el gabinete del Primer Ministro Starmer. Este contexto aumenta la cautela de los inversores respecto a las perspectivas económicas británicas. El dato de PIB mensual, que se publicará el viernes con expectativas de un crecimiento modesto del 0.1%, podría ofrecer soporte temporal si resulta mejor de lo previsto. Desde una perspectiva técnica, el GBP/USD perdió impulso tras caer por debajo de 1.3600, ubicándose ahora el próximo soporte clave en la zona de 1.3530, que podría probarse si persiste la incertidumbre (Gráfica 2).

Yen Japonés: El yen japonés continúa en una posición vulnerable, afectado por la divergencia entre la política monetaria expansiva del BoJ y las políticas más restrictivas de otros bancos centrales principales. A pesar del fortalecimiento de la confianza empresarial reflejada en la encuesta Tankan, no se anticipan cambios inmediatos en la política monetaria, esperándose una posible alza en la tasa solo hacia octubre. Técnicamente, el USD/JPY ha ganado impulso alcista tras superar la resistencia de 145.35, lo que podría proyectar movimientos hacia niveles próximos a 146.00. Mientras la Reserva Federal mantenga una política de tasas elevadas y el Banco de Japón siga expansivo, el yen permanecerá expuesto a presiones bajistas.

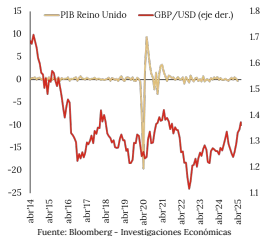
Esta semana, anticipamos un dólar fortalecido en un contexto de incertidumbre comercial moderada, un euro y libra esterlina presionados por incertidumbres internas y externas, y un yen debilitado por políticas monetarias divergentes.

Gráfica 1: Dólar estadounidense vs VIX



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: GBP/USD vs PIB Reino Unido



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)

La semana pasada, el peso colombiano se alineó a nuestras expectativas al presentar una apreciación semanal del 2.53%, siendo esta la más amplia desde febrero de este año. Además, el peso se posiciona como la moneda más fuerte a nivel global en los primeros días de julio (Gráfica 3). Como hemos mencionado, este comportamiento se ha reforzado en las últimas jornadas por un panorama externo favorable, el atractivo por activos de mercados emergentes, la narrativa *carry trade* tras la reciente decisión del BanRep y un análisis técnico que acompaña los fundamentales de la moneda local.

Hacia adelante, el panorama externo continúa respaldando el movimiento de los activos locales. El dólar mantiene su tendencia de debilitamiento sin señales claras de corrección, mientras que las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed se sostienen en al menos dos durante lo que resta del año. En paralelo, el precio del crudo se mantiene lejos de sus mínimos anuales, operando dentro de un rango favorable.

En el ámbito local, el mercado continúa mostrando atractivo: el índice Colcap cotiza en máximos históricos y los TES han registrado valorizaciones recientes. A nivel regional, las monedas mantienen un sesgo de apreciación. En este contexto, nuestro índice de monedas (Gráfica 4) muestra que el COP ha retomado la senda de apreciación, alineándose con el comportamiento del real brasileño tras varios días de rezago. No obstante, aún persiste margen para nuevas ganancias, considerando que el peso mexicano continúa acumulando una apreciación mayor.

Por otro lado, los flujos de remesas podrían recibir un impulso anticipado que refuerce temporalmente el sesgo bajista del USD/COP, tras la aprobación en EE.UU. de la "One Big Beautiful Bill", que establece un impuesto del 1% sobre remesas enviadas por medios no bancarios —como efectivo, cheques de caja o giros postales— a partir del 1 de enero de 2026 (Gráfica 5).

Esta medida, que afecta directamente a los casi dos millones de colombianos residentes en ese país y a un flujo que representó el 53% del total de remesas hacia Colombia en 2024, podría motivar un adelanto táctico de envíos durante el 2S25. No obstante, en 2026 el país enfrentaría una reducción estructural de estos ingresos externos, con estimaciones de impacto hasta USD\$360 millones anuales, lo que debilitaría el soporte cambiario en el mediano plazo y afectaría a los hogares que dependen de estos recursos para cubrir necesidades básicas.

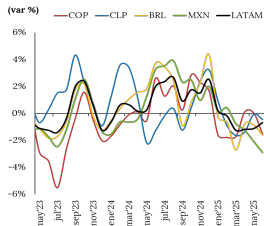
Esta semana, será relevante la publicación del dato de inflación en Colombia. Frente a la tasa de cambio, el spread sigue siendo amplio, anticipando que el margen de apreciación del COP se mantiene bajo este fundamental (Gráfica 6). El peso colombiano continúa sustentándose en un diferencial de tasas reales altamente favorable. Con una inflación convergiendo hacia el 5% y una tasa de intervención actualmente en 9.25% (con expectativas de cierre del año en 8.5%), Colombia ofrece uno de los retornos reales ex ante más atractivos entre los emergentes. Frente a una Fed que podría cerrar el año en torno al 4.25%, el diferencial supera los 400 pbs, lo que alimenta la demanda por activos en pesos, especialmente en el mercado de deuda local.

Gráfica 3: Ranking global de monedas



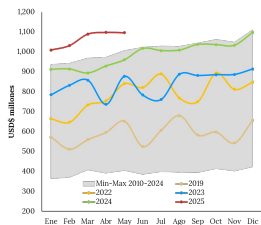
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: índice de monedas LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Flujos de remesas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

Ahora bien, aunque varios factores continúan respaldando el sesgo bajista de la tasa de cambio, recientemente ha surgido una vulnerabilidad que podría limitar la apreciación del peso. La amenaza del presidente Trump de imponer aranceles adicionales del 10% a países que se alineen con las políticas de los BRICS ha incrementado la volatilidad. A esto se suman las recientes fricciones diplomáticas entre Colombia y EE.UU., que introducen un nuevo factor de riesgo geopolítico. Esta combinación podría aumentar la aversión al riesgo y debilitar el comercio exterior, ejerciendo presiones alcistas sobre la tasa de cambio.

No obstante, bajo el escenario actual, no se anticipa una reversión de la tendencia general de apreciación del peso colombiano. La perspectiva técnica sigue acompañando el fundamental y el sesgo bajista de la tasa de cambio. La cotización del USD/COP muestra una clara tendencia bajista desde inicios de abril, contenida dentro de un canal descendente bien definido. A lo largo de mayo y junio, el par mantuvo una estructura de máximos y mínimos decrecientes, respetando los límites superiores e inferiores del canal. En los primeros días de julio, el precio tocó la parte baja del canal cerca de los COP\$3,940, desde donde rebotó levemente, señalando una posible pausa o corrección dentro de la tendencia dominante.

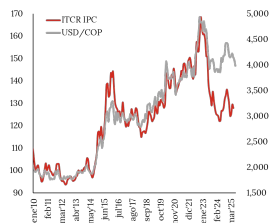
Este rebote se ubica sobre una zona de soporte clave, justo por encima del umbral psicológico de COP\$4,000, donde también convergen niveles de soporte horizontal y líneas de tendencia menores. A pesar de esta reacción técnica, mientras el precio se mantenga dentro del canal bajista, el sesgo estructural sigue siendo de apreciación para el COP. No obstante, una ruptura sostenida por encima de los COP\$4,060-\$4,080 podría sugerir un cambio en la dinámica de corto plazo y abrir espacio para una reversión técnica hacia niveles superiores como COP\$4,120 o incluso COP\$4,160.

En otras herramientas técnicas, las principales correlaciones del COP muestran en general una mejora. La correlación con algunas monedas pares, el dólar estadounidense y los CDS a 5 años de Colombia se ha fortalecido, mientras que frente al petróleo se ha debilitado significativamente, acercándose al 0. Esto último podría anticipar una menor reacción del COP a la volatilidad de los precios del crudo que podría ser favorable en el corto plazo. Sin embargo, la debilidad de la correlación frente al peso mexicano podría reducir la velocidad de apreciación del COP.

Adicionalmente, la tasa de devaluación implícita se ha reducido en todos los plazos, reduciendo el margen de depreciación esperada del COP, sobre todo en los tramos de tiempo más cortos. En línea con las expectativas de recorte de la Fed y la persistencia de la narrativa *carry trade* que respalda al COP. En los tramos de tiempo entre 120 y 360 días, las expectativas aún se encuentran por encima de las de hace un año (Gráficas 7 y 8).

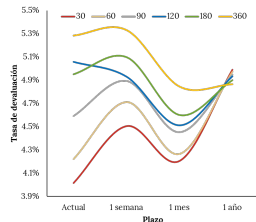
Teniendo en cuenta todo lo anterior, para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$3,930 y COP\$4,070 con posibles extensiones a COP\$3,900 y COP\$4,090 por dólar.

Gráfica 6: USD/COP vs índice de tasa de cambio real



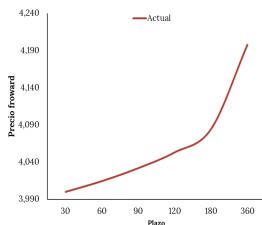
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Tasa de devaluación implícita USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 8: 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 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.

