

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 09 al 13 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](#)

Resumen

- El dólar estadounidense enfrenta una presión bajista debido a señales de desaceleración económica y expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, condicionadas al comportamiento del IPC y a la evolución del conflicto comercial.
- En contraste, monedas como el euro y la libra muestran fortaleza relativa respaldadas por datos económicos y decisiones de política monetaria, mientras que el yen mantiene un sesgo lateral-bajista en un contexto de debilidad interna y expectativa de inacción del BoJ.
- Aunque el peso colombiano (COP) se ha beneficiado recientemente de un entorno externo favorable y de tasas de interés altas, su desempeño sigue condicionado por factores internos, especialmente el riesgo fiscal asociado a una posible suspensión de la Regla Fiscal, lo que podría revertir la tendencia bajista actual de la tasa de cambio.
- Adicionalmente, pese al respaldo técnico y al atractivo relativo frente a sus pares regionales, el COP muestra una menor convergencia con otras monedas latinoamericanas debido a su sensibilidad a factores idiosincráticos, como la incertidumbre fiscal, lo que acentúa su volatilidad y limita su apreciación sostenida.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,085 y COP\$4,200 con extensiones a COP\$4,065 y COP\$4,230 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 divisas

laura.fajardo@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable

jahnisi.caceres@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1300

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%	5,06%	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*: Los indicadores publicados hasta el viernes confirman que la economía pierde tracción: nóminas privadas ADP y el ISM de servicios consolidan la idea de desaceleración, mientras la tasa de desempleo se mantiene en 4.2%. El miércoles se publicará el IPC de mayo; el consenso proyecta una variación mensual estable y una leve aceleración interanual. Un registro en línea reforzaría las apuestas de recorte de la Fed desde septiembre, aunque el Comité deberá ponderar el riesgo de reactivación de precios si las tarifas, cuya legalidad el tribunal de apelaciones podría definir esta misma semana, se consolidan. Técnicamente, el dólar sigue dentro de una estructura descendente: mientras permanezca debajo de 99.6 la presión bajista domina, con soportes en 98.6 y 97.9; solo un cierre firme sobre 100 revertiría la tendencia de corto plazo (**Gráfica 1**).

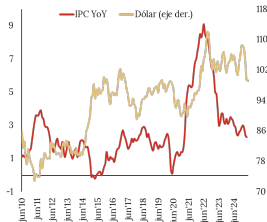
Euro: El BCE recortó la tasa de depósito, pero Christine Lagarde señaló que el ciclo de bajas está cerca del final, atenuando expectativas de relajación adicional. La inflación de la zona euro cedió a 1.9% a/a en mayo y la proyección oficial para 2026 se ajustó a 1.6%. El viernes se conocerán producción industrial y balanza comercial de abril: cifras que permitirán medir el impacto inicial de los aranceles de EE.UU. sobre el sector externo. En lo técnico, el EUR/USD conserva sesgo alcista mientras se mantenga por encima de 1.138 (media de 20 días); la zona de 1.15 es la resistencia inmediata, y su ruptura habilitaría 1.1575. Un descenso bajo 1.1380 abriría corrección hacia 1.126.

Libra esterlina: La libra se ve respaldada por el fundamental tras el repunte del PIB del IT y la resiliencia del mercado laboral; no obstante, la última lectura de inflación (abril) sorprendió al alza a 3.5% a/a, frenando la disposición del BoE a recortar con rapidez. Esta semana se publicarán datos pendientes: el martes saldrá el reporte de empleo (enero-abril) y el jueves la balanza comercial y el PIB mensual de abril (**Gráfica 2**); números sólidos justificarían la fortaleza reciente de la moneda, mientras que signos de debilidad reactivarían discusiones dovish. En el plano técnico, el GBP/USD opera sobre sus promedios de 50 y 200 días; la resistencia se ubica entre 1.36-1.362, y un quiebre extendería hacia 1.375. Soporte primario en 1.345: por encima de ese nivel el sesgo sigue positivo.

Yen japonés: Los datos divulgados el viernes mostraron un retroceso inesperado en el gasto de los hogares (-0.1% mensual en abril) y confirmaron la debilidad de la demanda interna, mientras la inflación de Tokio se mantiene en torno a 3.6% a/a. Estos signos mixtos dejan al BoJ -que se reúne el 20 de junio- en modo de espera: el mercado apuesta a que mantendrá la tasa pero podría anunciar una reducción del ritmo de compra de bonos más adelante en el año. El dato final de producción industrial de abril, que se publicará el jueves, ayudará a calibrar la magnitud de la ralentización fabril. El USD/JPY oscila entre 142.5 y 144.5 desde finales de mayo; la resistencia crítica está en 144.6 (media de 50 días) y su superación abriría 146-149. Por abajo, una ruptura de 142.3 activaría ventas hasta 140. El momentum favorece un sesgo lateral-bajista mientras no se rompa la parte alta del rango.

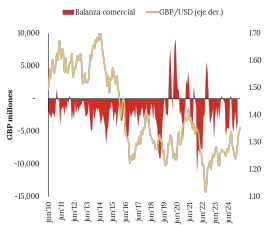
En general, la semana estará dominada por cifras como el IPC estadounidense, empleo y comercio británico, producción industrial europea y japonesa, así como por la posible decisión judicial sobre tarifas recíprocas en EE.UU. Un IPC en línea con el consenso mantendría la presión sobre el dólar, beneficiando a EUR y GBP, y favorecería la contención de USD/JPY dentro del rango actual. Un dato inflacionario sorpresivamente alto daría impulso de corto plazo al dólar, pero la tendencia principal seguiría siendo bajista hasta despejarse el panorama comercial y de política monetaria.

Gráfica 1: Dólar estadounidense vs IPC interanual



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: GBP/USD vs Balanza comercial del 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)

El COP cerró la semana con ganancias del 1%, en medio de un panorama externo favorable. Sin embargo, las persistentes preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal local, en medio de alertas sobre posibles medidas del gobierno que podrían suspender la Regla Fiscal, provocaron un repunte del CDS a 5 años de Colombia hasta los 236 puntos, reflejando un mayor riesgo percibido por los inversionistas, ejerciendo presión alcista sobre la tasa de cambio y limitando la acumulación de mayores ganancias al cierre de la semana (Gráfica 3).

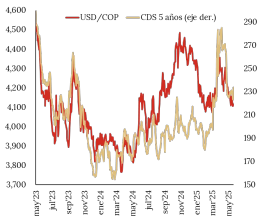
Este panorama fiscal interno se definirá a comienzos de la próxima semana, lo que mantiene al mercado en un entorno de cautela. El lunes se llevará a cabo la reunión del Confis, en la que se revisarán las cifras fiscales del país y se espera que allí se formalice la suspensión temporal de la regla. De concretarse esta medida, el riesgo país podría aumentar, poniendo a prueba la actual tendencia bajista de la tasa de cambio, especialmente tras los recientes comentarios de Moody's y S&P sobre la revisión de la calificación crediticia del país. En ese contexto, el COP podría volver a acercarse a niveles en torno a los COP\$4,170 por dólar.

En otros fundamentos locales, la próxima semana se conocerán las cifras del IPC de mayo en Colombia y en varios países de América Latina (Gráfica 4). A nivel interno, se espera que la inflación continúe moderándose, lo que respaldaría la trayectoria de flexibilización monetaria del BanRep. Si los datos se alinean con las expectativas, el banco central tendría argumentos para reducir la tasa de interés en junio. Sin embargo, este escenario se ve ahora condicionado por el aumento de los temores fiscales: la posible aprobación de la suspensión de la Regla Fiscal podría limitar el margen de acción del BanRep, incluso en un contexto de inflación a la baja.

En LatAm, esperamos una desaceleración del IPC interanual en Brasil y un repunte en México, lo que refuerza la narrativa de fin del ciclo de alzas en Brasil y una posible pausa en México. En este contexto, las monedas de la región continúan ofreciendo una ventaja atractiva en términos de *carry trade*, respaldadas por sus elevadas tasas de interés (Gráfica 5). Además, la curva de devaluación implícita del USD/COP muestra ahora una mayor margin de apreciación del COP bajo el fundamental de tasas, en contraste con el comportamiento de hace una semana. Por lo tanto, las expectativas en este frente se muestran optimistas para el peso (Gráficas 6 y 7).

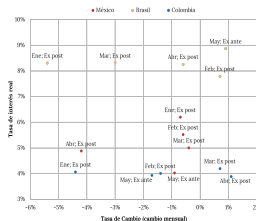
A esto se suma un entorno externo más favorable, marcado por un mayor apetito por riesgo, impulsado por los recientes datos positivos de empleo en EE.UU., la debilidad estructural del dólar global y las negociaciones comerciales en curso entre EE.UU. y China. No obstante, es importante considerar la naturaleza volátil del entorno comercial y la alta sensibilidad de las monedas regionales a los precios de materias primas como el petróleo y el cobre. Respecto a este último factor, anticipamos una mejora en los fundamentales del crudo con la llegada de la temporada de verano (junio-agosto), cuando aumenta el uso de vehículos y la actividad económica, elevando la demanda de gasolina. Esto podría impulsar los precios del petróleo y, en consecuencia, mitigar parte de la presión bajista derivada de una mayor oferta.

Gráfica 3: USD/COP vs CDS 5 años de Colombia



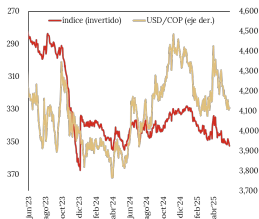
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Tasa de interés real vs tasa de cambio en la región



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Índice de carry trade LatAm



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

En este contexto, a pesar de que el COP sigue beneficiándose de tasas de interés altas y un atractivo diferencial frente a EE.UU., su desempeño enfrenta riesgos. Dependerá de la evolución del diferencial de tasas frente a EE.UU., la evolución del contexto fiscal local y el apetito global por riesgo.

Este panorama fundamental se ve respaldado por el análisis técnico, donde el comportamiento reciente del USD/COP confirma una tendencia bajista canalizada desde mediados de abril. El par actualmente rebota desde el pivote del canal descendente, con un nivel de soporte técnico clave en torno a COP\$4,085, el cual podría limitar el margen de apreciación de la moneda en ausencia de un catalizador relevante. La continuidad de esta estructura bajista dependerá, en gran medida, de la decisión en materia fiscal que se conocerá el lunes, así como de la capacidad del precio para superar la resistencia en la zona de COP\$4,170 (Gráfica 8).

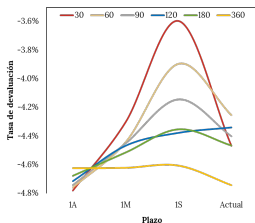
De lograrse una ruptura al alza, el siguiente objetivo estaría en torno a COP\$4,230, con la media móvil de 200 días ubicada en COP\$4,249 actuando como una resistencia técnica relevante. Por su parte, el RSI en 41.8 se mantiene en zona neutral, relativamente alejado de niveles de sobreventa, lo que sugiere que aún existe espacio para un movimiento alcista moderado. No obstante, mientras el precio permanezca dentro del canal descendente, la presión bajista continuará predominando, especialmente si el soporte mencionado se ve vulnerado.

En cuanto a las principales correlaciones diarias del COP, en una ventana de 30 días se observa que todas se mantienen por debajo del $\pm 60\%$. Las correlaciones más débiles se registran frente al peso chileno y el dólar estadounidense, mientras que las más altas, aunque moderadas, se dan frente al real brasileño y el peso mexicano, ambas en torno al 50% (Gráficas 9). En este contexto, a pesar de que estas monedas muestran una apreciación más consistente, las ganancias del COP responden en mayor medida a un entorno fiscal interno incierto, que limita una convergencia más clara con sus pares regionales. De hecho, frente a nuestro índice de monedas latinoamericanas, en promedio el COP se deprecia por encima del promedio de apreciación de sus pares (Gráficas 10).

En conclusión, la próxima semana el desempeño del COP estará marcado por la decisión fiscal que se tome en la reunión del Confis y por la publicación del dato de inflación de mayo. Si se confirma la suspensión de la Regla Fiscal, el aumento del riesgo país podría presionar al alza la tasa de cambio, limitando el efecto positivo de un entorno externo más favorable y de una inflación moderada. En este contexto, anticipamos un rango de cotización entre COP\$4,085 y COP\$4,200 con extensiones a COP\$4,065 y COP\$4,230 por dólar.

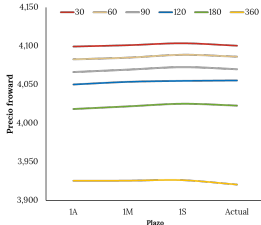
En otros temas, seguimos atentos a la posible aprobación en el Senado del impuesto a las remesas desde EE.UU., que podría regir desde enero de 2026. Recordando que, en el corto plazo, impulsaría un mayor flujo de envíos anticipados y presionaría a la baja el dólar, pero a mediano y largo plazo podría reducir las remesas formales y generar presión alcista sobre la tasa de cambio.

Gráfica 6: Tasa de devaluación implícita USD/COP



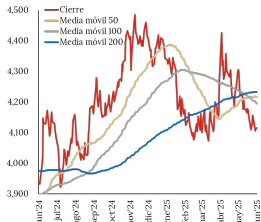
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Curva forward USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

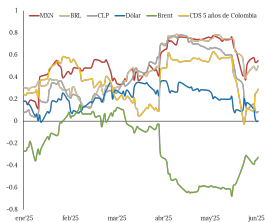
Gráfica 8: Análisis técnico del USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

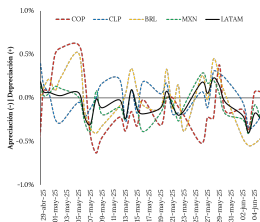
Peso colombiano (COP)

Gráfica 9: Correlaciones frente al USD/COP
(Ventana de 30 días)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 10: Índice de monedas LatAm



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.

