

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 11 al 15 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 inicia la semana con una recuperación moderada impulsada por tomas de utilidad y cautela antes de los datos de inflación en E.E.UU., aunque las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed en septiembre –y potencialmente más hacia fin de año– limitan su avance. El contexto está marcado por alta incertidumbre comercial debido a nuevos aranceles y por tensiones políticas que podrían afectar la independencia del banco central, lo que mantiene un sesgo bajista para el dólar en el tercer trimestre.
- En este entorno, las principales divisas muestran movimientos mixtos: el euro se fortalece por menores diferenciales de tasas y señales geopolíticas positivas; la libra avanza gracias a la postura más restrictiva de lo esperado del BoE; y el yen permanece estable a la espera de confirmación de datos que respalden la normalización de la política del BoJ. El escenario anticipa un mercado volátil, con oportunidades tácticas más que direccionales en el corto plazo.
- El peso colombiano inicia la semana firme, respaldado por el sesgo *hawkish* del BanRep y fundamentos internos sólidos, aunque persisten presiones inflacionarias en vivienda y alimentos. Datos de PIB, industria y comercio, junto con riesgos fiscales y salariales, serán claves para el mediano plazo.
- En el frente externo, el repunte del dólar modera la apreciación del COP, con la atención puesta en los datos de inflación y ventas minoristas en E.E.UU., que definirán la dirección de corto plazo.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,000 y COP\$4,110 con posibles extensiones a COP\$3,980 y COP\$4,160 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

María Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Sara Sofía Guzman

Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[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

El dólar inicia la semana con una leve recuperación apoyada en tomas de utilidad y cautela previa a los datos de inflación en EE.UU., aunque las expectativas de recortes de la Fed en septiembre limitan su avance. Euro, libra y yen se mantienen mixtos en un contexto dominado por indicadores clave y alta incertidumbre comercial por los nuevos aranceles, lo que anticipa un mercado volátil y con oportunidades más tácticas que direccionales en el corto plazo.

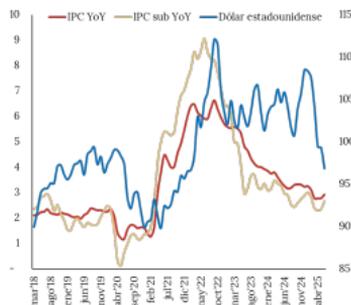
Dólar estadounidense*: El dólar ha cedido parte de las ganancias acumuladas en julio, retrocediendo hacia la zona de 98.0 tras perder el soporte psicológico de 100.0. El mercado descuenta con una probabilidad cercana al 86% un recorte de 25 pbs en septiembre, y contempla hasta dos recortes adicionales antes de cierre de año, impulsados por la desaceleración del mercado laboral y señales de estancamiento en la actividad. El ruido político —con el nombramiento de Stephen Miran como nuevo gobernador de la Fed y la presión de la Casa Blanca para adoptar una política más expansiva— añade incertidumbre sobre la independencia del banco. En el corto plazo, los datos de inflación y ventas minoristas de esta semana serán decisivos para calibrar expectativas (Gráfica 1), aunque el balance de riesgos sigue apuntando a un dólar más débil en el 3T25. Técnicamente, un quiebre por debajo de 96.90 abriría espacio hacia 96.37, mientras que la resistencia inmediata se ubica en 99.56.

Euro: El euro ha rebotado con fuerza desde mínimos de seis semanas, favorecido por la caída en los diferenciales de tasas frente a EE.UU. y por cierto optimismo geopolítico tras avances en un posible alto al fuego en Ucrania. La estabilización de los PMIs y la expectativa de que el BCE mantenga una postura restrictiva por más tiempo de lo previsto respaldan la divisa, aunque la debilidad estructural de la economía alemana y el impacto de los aranceles estadounidenses limitan el potencial alcista en el mediano plazo. Esta semana, el foco estará en los datos finales de inflación de Alemania y Francia, así como en el PIB de la Eurozona (Gráfica 2). Desde el punto de vista técnico, la ruptura y consolidación sobre 1.1660 habilitaría avances hacia 1.1750, mientras que el soporte relevante se ubica en 1.1525.

Libra esterlina: La libra registró su mejor semana desde junio, impulsada por la sorpresiva división interna en el BoE, donde cuatro de nueve miembros votaron por mantener la tasa, otorgando un matiz más restrictivo al recorte de 25 pbs. El sesgo cauteloso del banco, junto con expectativas de una senda de recortes más gradual, ha fortalecido al GBP, que recuperó el nivel de 1.34 frente al USD. Sin embargo, el avance podría moderarse ante un crecimiento doméstico débil y servicios con inflación persistente. Los próximos catalizadores serán los datos laborales y el PIB del 2T, que definirán si el par puede romper resistencias en 1.3445 y 1.3500. Un rechazo en esa zona devolvería al par hacia soportes en 1.3360 (media móvil de 100 días).

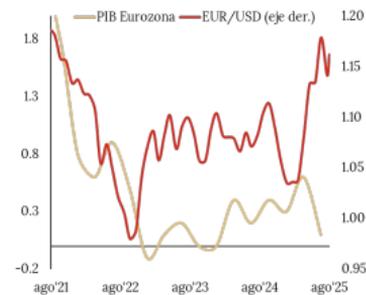
Yen japonés: El yen se ha mantenido relativamente estable, en contraste con las ganancias de otras divisas del G10, apoyado por un tono más optimista del BoJ respecto a la recuperación económica y la posibilidad de normalizar su política si las proyecciones se cumplen. El PIB del 2T y la producción industrial serán determinantes para confirmar esa visión. El USD/JPY se sostiene sobre soportes en 146.67-146.78, con resistencia en 147.46 (media móvil de 21 días). Una mejora en los datos internos y un repunte en la demanda de refugio podrían favorecer una apreciación adicional del yen en el corto plazo, aunque la correlación positiva con los rendimientos del Treasury a 10 años sigue siendo un factor limitante para una tendencia bajista sostenida del par.

Gráfica 1: Dólar estadounidense vs IPC EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: EUR/USD vs PIB Eurozona



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 arranca la semana con un tono relativamente firme, en un contexto donde los fundamentos internos le otorgan resiliencia frente a otras monedas emergentes (Gráfica 3). El dato de inflación de julio, que se ubicó en 4.90% anual y 0.28% mensual, confirmó que la desaceleración del índice general continúa, pero también evidenció que las presiones subyacentes siguen siendo persistentes. Este comportamiento respalda la decisión reciente del BanRep de mantener la tasa en 9.25% y la narrativa que descarta reducciones durante el resto del año, enviando un mensaje de prudencia ante riesgos de indexación y un panorama fiscal todavía retador. El sesgo *hawkish* del Emisor mantiene atractivo el diferencial de tasas reales y contribuye a sostener la demanda de COP en el corto plazo.

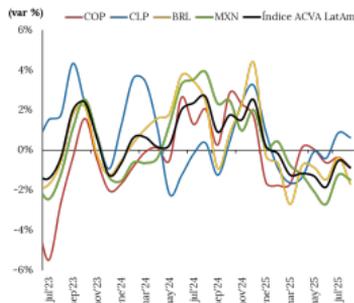
En el frente externo, el leve repunte del dólar global ha moderado el ritmo de apreciación del peso, pero sin revertir la tendencia de fondo. Los inversionistas siguen atentos a si los próximos datos de inflación y ventas minoristas en EE.UU. consolidan el rebote o devuelven presión bajista al billete verde. Para el USD/COP, un fortalecimiento adicional del dólar global podría generar pruebas de resistencias en la zona de COP\$4,110–COP\$4,160, mientras que datos débiles en EE.UU. reactivarían flujos hacia Colombia y presionarían el cruce hacia los soportes de COP\$4,016 y COP\$3,980 (Gráfica 4).

La evolución de la prima de riesgo regional y la estabilidad en el mercado de deuda local también serán determinantes para la dirección de corto plazo. De hecho, la tasa de devaluación implícita ha repuntado frente a los niveles de hace una semana, reflejando precisamente la expectativa de que el dato de inflación en EE.UU. reduzca las probabilidades de recortes agresivos de tasas por parte de la Fed, lo que daría soporte adicional al dólar en el muy corto plazo (Gráfica 5).

En cuanto a factores locales, el mercado también estará atento a la publicación del PIB del 2T y a las cifras de ventas minoristas e industria de junio, que darán una lectura más precisa sobre la dinámica de crecimiento. Un desempeño por encima de lo esperado podría reforzar la narrativa de un BanRep más paciente y sostener la estabilidad cambiaria. Sin embargo, riesgos como el déficit fiscal proyectado, la presión sobre el financiamiento y la próxima negociación del salario mínimo 2026 —donde un incremento muy por encima de la inflación podría recalentar expectativas de precios— siguen presentes y podrían limitar el potencial de apreciación del peso hacia el mediano plazo.

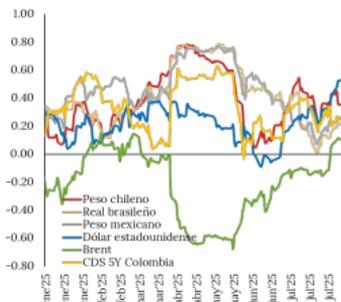
Para esta semana, el USD/COP enfrentará un balance de fuerzas mixto, donde la solidez relativa de los fundamentos locales y el sesgo restrictivo del BanRep actúan como ancla bajista, pero la cautela global y el leve repunte del dólar internacional limitan un retroceso profundo. En el escenario base anticipamos un comportamiento en rango, con sesgo bajista moderado, favoreciendo pruebas hacia la zona de COP\$4,016 si los datos externos no fortalecen al dólar; sin embargo, un IPC de EE.UU. por encima del consenso podría llevar el cruce a testear resistencias de COP\$4,110–COP\$4,160 antes de retomar la tendencia de fondo.

Gráfica 3: Desempeño mensual monedas



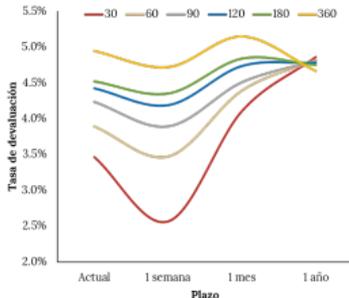
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Correlaciones frente al COP (ventana de 30 días)



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 5: 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

