Acciones & Valores
Desde 1959

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 12 al 16 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

- En EE.UU. la noticia del acuerdo con China para reducir parcialmente los aranceles por 90 días, ha generado un nuevo impulso de optimismo.
- Además, esta semana, el foco estará puesto en el IPC y las ventas minoristas, datos que podrían comenzar a reflejar los primeros efectos de los aranceles.
- En Reino Unido y Japón se esperan cifras de PIB. Estas serán claves para calibrar si el modesto repunte de la actividad a inicios de año es sostenible y para reforzar la narrativa de una economía que sigue sin despegar, respectivamente.
- En LatAM, el Banxico podría recortar nuevamente su tasa en 50 pbs esta semana.
- El COP transita una zona intermedia: se ve favorecido por un entorno externo más favorable y por el repunte del *carry trade*, pero arrastra vulnerabilidades internas que lo distinguen negativamente frente a sus pares. Para consolidar su apreciación, será clave un dato de PIB sólido, una hoja de ruta fiscal más clara y una señal monetaria por parte del BanRep.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP$4.175 y COP$4.270 con extensiones a COP$4.145 y COP$4.305 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*: El reciente repunte ha estado más vinculado al entusiasmo político que a una mejora estructural. La expectativa de que las negociaciones con China avancen y el simbolismo del acuerdo con Reino Unido han dado soporte, pero la persistencia del arancel base revela que el desarme comercial aún es remoto. El acuerdo con China para reducir parcialmente los aranceles por 90 días, ha generado un nuevo impulso de optimismo. Sin embargo, estaremos atentos a la evolución de este proceso, pues se trata de una tregua temporal; los aranceles no desaparecen en su totalidad y podrían seguir generando efectos inflacionarios. Además, la inestabilidad de estas decisiones continúa pesando sobre el sentimiento empresarial, que sigue enfrentando un entorno incierto. (Gráfica 1)

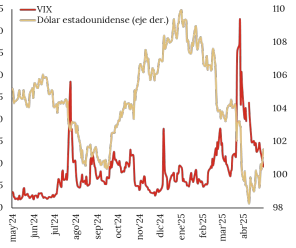
Esta semana, el foco estará puesto en el IPC y las ventas minoristas, datos que podrían comenzar a reflejar los primeros efectos de los aranceles. Si estos informes confirman rigidez inflacionaria o debilidad en el consumo, el mercado podría reajustar sus expectativas de política monetaria. Técnicamente, el dólar se acercó a 101.8 antes de retroceder; mantiene soporte en 100.8–101 y resistencia en el rango de 102–102.5. (Gráfica 2)

Euro: El euro comienza a reflejar el agotamiento de su impulso previo. El avance de los últimos meses estuvo sostenido más por factores externos (como la caída del dólar y la diversificación en flujos) que por mejoras internas. El mercado espera que el BCE actúe con mayor rapidez que la Fed, lo que debilita la ventaja relativa. Además, la percepción de que EE.UU. mantendrá su línea dura en las negociaciones con socios deficitarios, como la UE, limita el entusiasmo hacia la moneda. El euro cayó hasta 1.1085 antes de estabilizarse y rebotar cerca de 1.1150. El soporte clave sigue en 1.105, mientras que la resistencia se ubica entre 1.118 y 1.12.

Libra esterlina: La libra mostró un breve entusiasmo tras el anuncio del acuerdo comercial, pero el reconocimiento del mercado sobre su naturaleza limitada rápidamente devolvió presión. Que el Reino Unido no haya logrado condiciones preferenciales, incluso con un superávit comercial con EE.UU., sugiere que las economías con déficits enfrentarán condiciones aún más duras. Esta semana, la publicación del PIB será clave para calibrar si el modesto repunte de la actividad a inicios de año es sostenible. Un dato débil reforzaría la narrativa de estancamiento y limitaría el margen de acción del BoE. La libra rebotó desde 1.32 antes de caer hasta 1.316. Este nivel coincide con un retroceso del 38.2% desde los mínimos de abril, un quiebre pondría a prueba los 1.3075. (Gráfica 3)

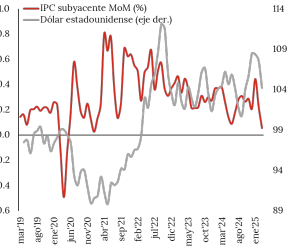
Yen japonés: El yen continúa actuando más como un termómetro del apetito por riesgo que como una divisa anclada en sus propios fundamentos. Esta semana se publicarán las cifras del PIB y se espera que muestren una desaceleración relevante. Esto reforzaría la narrativa de una economía que sigue sin despegar, limitando cualquier expectativa de normalización monetaria. En este contexto, el yen pierde atractivo como refugio tradicional. El USD/JPY superó brevemente los 148.25 antes de retroceder. Un cierre por debajo de 144.5 reactivaría presiones bajistas.

Gráfica 1: Dólar estadounidense vs VIX



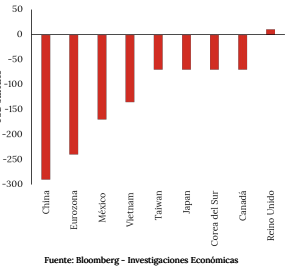
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Dólar estadounidense vs IPC EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3: Balance comercial EE.UU. por país



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).

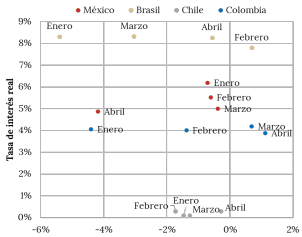
Peso colombiano (COP)

El desempeño del COP enfrenta un escenario mixto. A mediano plazo, persisten factores estructurales que limitan su capacidad de apreciación: la prima de riesgo país sigue siendo de las más altas entre sus pares regionales, la inflación continúa por encima del objetivo y las dudas fiscales se mantienen, especialmente ante la falta de una hoja de ruta clara en materia de ajuste presupuestario. Sin embargo, en el corto plazo, varios fundamentos se alinean para favorecer un sesgo de apreciación del COP. El reciente acuerdo comercial con China ha renovado el apetito global por activos de riesgo, contribuyendo a una moderación de los CDS locales y fortaleciendo el *carry trade* regional, donde el COP sigue destacando por su diferencial de tasas (Gráfica 9). La menor incertidumbre externa ha desplazado momentáneamente la atención hacia los diferenciales de tasas, favoreciendo flujos hacia monedas con retornos atractivos.

Indicadores Colombia	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.25% (9.50%)
IPC % anual	5.16% (5.09%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-6.8% (-4.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (2.0%)
Último cierre USD/COP	4.225
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.1% (-1.6%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

En el plano regional, se observa una divergencia clara en la estrategia monetaria de los bancos centrales, Banxico se encamina esta semana hacia su tercer recorte consecutivo de 50 pbs, respaldado por la percepción de que puede flexibilizar sin comprometer la estabilidad macroeconómica. El BCCh, por su parte, optó por una pausa, bien recibida por el mercado tras una sorpresa bajista en la inflación de abril (Gráfica 4). El MXN y el CLP han mostrado resiliencia, incluso en contextos de política más laxa o pausada, lo que recalibra las expectativas sobre el diferencial de riesgo regional.

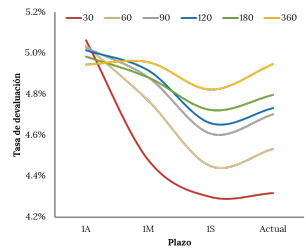
Gráfica 4: Tasa de cambio vs tasa de interés real ex-post LatAm



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Para el COP, este contraste resulta incómodo: Colombia enfrenta una inflación más persistente, incertidumbre fiscal y menor previsibilidad en la política monetaria. Aun así, el dato de inflación de abril revirtió parcialmente las expectativas de recortes agresivos por parte del BanRep, y se ha reflejado en una curva de devaluación implícita con repunte en las expectativas de apreciación en todos los plazos (Gráficas 5 y 6). En este sentido, el dato de PIB será clave para definir el margen de maniobra del banco, un crecimiento sólido podría fortalecer la narrativa de recuperación y apoyar al COP en el corto plazo, pero también podría ser interpretado como un argumento para acelerar el ciclo de recortes si la inflación cede más adelante.

Gráfica 5: Tasa de devaluación implícita USD/COP



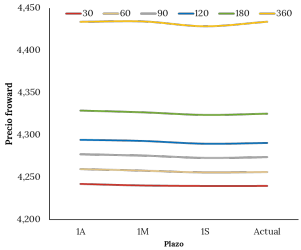
Fuente: BanRep – Bloomberg – Investigaciones Económicas

Técnicamente, el COP ha operado con baja volatilidad (Gráfica 7). Sin embargo, frente a sus pares emergentes, sigue mostrando mayor fragilidad relativa en parte por la incapacidad de capitalizar plenamente el entorno externo favorable y por la carga que representa su prima de riesgo estructural (Gráfica 8). A nivel internacional, el acuerdo comercial temporal ha impulsado una mejora en el apetito por riesgo, pero se trata de una tregua acotada en el tiempo que no elimina los aranceles en su totalidad. Por tanto, si bien ha aliviado el sentimiento en los mercados y moderado la percepción de riesgo, la inestabilidad y la naturaleza transitoria de estas decisiones siguen pesando sobre las expectativas, particularmente para las empresas.

En este contexto, anticipamos que el USD/COP opere esta semana en un rango entre COP$4.175 y COP$4.270 con posibles extensiones hacia COP$4.145 y COP$4.305 dependiendo de la reacción al dato de PIB y de la evolución del apetito global por riesgo tras la tregua comercial.

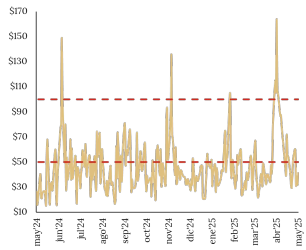
Peso colombiano (COP)

Gráfica 6: Precio forward USD/COP



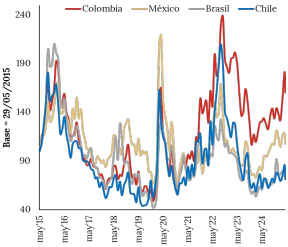
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Volatilidad diaria USD/COP



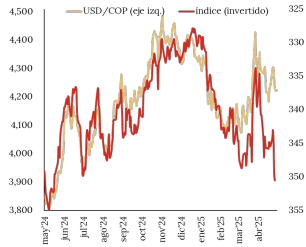
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 8: CDS 5 años LatAm



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 9: índice carry trade monedas LatAm



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.225	4.225	4.306	-4,09%	-0,52%	4.208	4.239	4.175 - 4.270

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