

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 14 al 18 de abril de 2025

Elaborado por: 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 estadounidense cayó por debajo del nivel clave de 100 por primera vez desde julio de 2023. La desconfianza en la política económica de Trump, sumada al temor de una recesión y la pérdida del estatus del dólar como activo refugio, ha generado un respaldo sostenido sobre otras monedas desarrolladas.
- Esta semana, sigue siendo relevante la evolución del panorama comercial en medio de represalias y acuerdos. Así como, en materia macroeconómica, la decisión de política monetaria en la Eurozona y los datos de inflación en Reino Unido y Japón.
- Inicia una semana relativamente corta en Colombia, pero con un panorama más optimista para el peso colombiano. La semana pasada, la moneda logró recuperar parte de las pérdidas acumuladas en lo que va del año, registrando una apreciación del 2.95% en 2024.
- Los fundamentales que respaldan la apreciación del peso colombiano esta semana incluyen la mejora en el apetito por riesgo, la debilidad del dólar estadounidense y el optimismo en algunos flujos importantes del mercado cambiario local. Entre los riesgos, destacan los menores precios del crudo.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,200 y COP\$4,355 con extensiones a COP\$4,165 y COP\$4,385 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%	7,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,06%
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	71,0

Dólar y otras monedas desarrolladas

El dólar estadounidense se debilita con fuerza. El dólar profundizó su caída, descendiendo por debajo del nivel clave de 100* por primera vez desde julio de 2023 y perdiendo terreno frente a todas las principales divisas. El retiro de inversiones en activos estadounidenses, en medio del aumento de las tensiones comerciales con China, junto con datos de inflación más débiles que alimentan expectativas de una política monetaria flexible, mantienen la presión sobre la divisa (Gráfica 1).

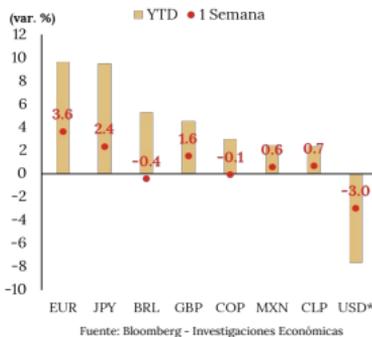
Se refuerzan las expectativas de una depreciación prolongada. La desconfianza en la política económica de Trump, sumada al temor de una recesión y la pérdida del estatus del dólar como activo refugio, ha generado una presión sostenida sobre la moneda. Por lo tanto, mantenemos nuestra postura acerca de una depreciación más prolongada si la política comercial sigue siendo impredecible y si persisten las dudas sobre el rol de la Fed. Esperamos un rango semanal entre 97 y 102 und.

El euro beneficiándose de un entorno más incierto y a la espera de señales del BCE. El euro amplió su repunte, superando los 1.14 dólares por primera vez desde enero de 2022, impulsado por la suspensión de medidas arancelarias en la UE, la pérdida de confianza en la moneda estadounidense y la búsqueda de activos más estables ante la incertidumbre comercial. Esta semana, la decisión de política monetaria del BCE será clave. Aunque el mercado ya anticipa un recorte de 25 pbs, el enfoque del banco sobre el ritmo del ciclo de flexibilización podría marcar la dirección del euro. Cualquier sorpresa, como la ausencia de un recorte, podría fortalecer aún más la moneda. En este contexto, como soporte y resistencia relevante para el par vemos la zona entre 1.10 y 1.15 dólares, respectivamente.

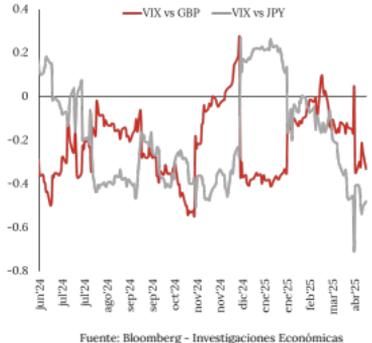
Libra esterlina extiende avance. La libra esterlina mantuvo su impulso alcista y se acercó al nivel de 1.31 dólares, beneficiándose de su papel como activo refugio (Gráfica 2) y datos económicos positivos en el Reino Unido. El crecimiento del PIB británico en febrero superó las expectativas, moderando las expectativas de recortes de tasas agresivos por parte del BoE. En este sentido, esta semana, será relevante la publicación del dato de IPC y su impacto en las expectativas de recortes. La libra muestra un soporte importante en 1.28 dólares y un objetivo alcista en 1.32 dólares según evolución el panorama.

Repunte de aversión al riesgo respalda al yen. El yen japonés se fortaleció significativamente, superando el nivel de ¥143 por dólar (su punto más alto desde septiembre de 2024), impulsado por su papel como activo refugio ante el aumento de la aversión al riesgo. Este fortalecimiento también se vio respaldado por la inicial caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense (Gráfica 3). En este contexto, esperamos que el yen continúe beneficiándose del entorno volátil, mientras los mercados siguen de cerca el próximo dato de inflación en Japón y las negociaciones comerciales con EE.UU. Por lo tanto, aunque el soporte clave de la moneda se ubica en ¥148 por dólar, el próximo objetivo alcista del yen será ¥140 por dólar.

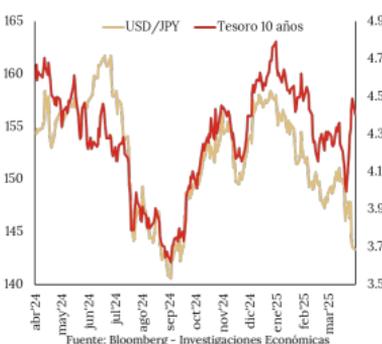
Gráfica 1: Rendimientos monedas



Gráfica 2: Correlación frente al VIX (Ventana de 30 días)



Gráfica 3: USD/JPY vs Tesoro a 10 años



*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)

Peso colombiano muestra leve recuperación. Inicia una semana relativamente corta en Colombia, pero con un panorama más optimista para el COP. La semana pasada, la moneda logró recuperar parte de las pérdidas acumuladas en lo que va del año, registrando una apreciación del 2.95% en 2025. Aunque en las últimas jornadas se observó un aumento en la volatilidad diaria (en promedio \$119.4), la moderación de las tensiones comerciales frente a EE.UU. (con excepción de China) ha generado un mayor optimismo en los mercados emergentes. En este contexto, a pesar de que la tasa de cambio alcanzó un máximo de COP\$4,480 por dólar durante la semana pasada, finalmente cerró en COP\$4,275, reflejando una recuperación significativa.

Dólar débil, COP más fuerte. En este panorama internacional, esperamos que el nerviosismo del mercado siga moderándose, beneficiando el rendimiento de las monedas pares en la región y el COP, mientras la confianza sobre el dólar estadounidense se mantiene débil y los precios de las materias primas se muestran estables. En este sentido, mientras el dólar cotice por debajo de 100 unidades, la tasa de cambio local debería por lo menos mantenerse por debajo de la zona de COP\$4,200 por dólar (Gráfica 4). Además, esta semana, los flujos por el pago de grandes contribuyentes en Colombia podrían acompañar el comportamiento bajista de la tasa de cambio.

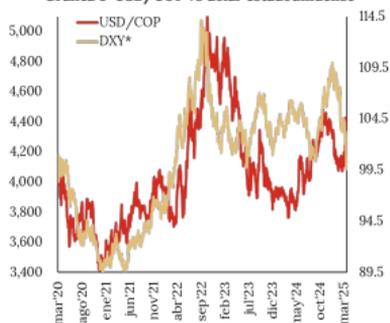
Menos inversión, más remesas. Entre otros flujos relevantes del mercado cambiario local, en el primer trimestre de 2025, la caída de la Inversión Extranjera Directa en Colombia sigue añadiendo presiones de depreciación sobre el COP (-27.06% anual), con descensos tanto en el sector de petróleo y minería (-21.57%) como en otros sectores (-40.95%). Sin embargo, esta presión se ve mitigada por el comportamiento de la cuenta corriente que presentó un superávit de USD\$6,829 millones (+4.28% anual) y de las remesas (+16.22% anual) que en marzo alcanzaron USD\$1,333 millones, el segundo mayor valor mensual registrado (Gráfica 5).

Banrep en pausa favorece al COP. En el fundamental económico, aún con el último dato de desaceleración de la inflación, los argumentos indican que el Banrep debería mantener la política monetaria en pausa, favoreciendo al COP, debido a la persistente incertidumbre global que suponen un riesgo inflacionario importado, a lo que se suma la incertidumbre fiscal interna y la volatilidad de los precios de las materias primas. Por lo tanto, las expectativas de un diferencial de tasas entre Colombia y EE.UU. atractivo deberían impulsar la corrección bajista de la tasa de cambio (Gráfica 6).

Riesgos por aranceles y crudo. Entre los riesgos, la caída en los precios del crudo podría afectar negativamente al COP (Gráfica 7), en un contexto donde la Opep recortó su previsión de crecimiento de la demanda mundial para 2025-2026, tras el anuncio de aranceles y una expansión de la producción tres veces mayor a partir de mayo. Esperamos que, mientras no hayan más anuncios de incrementos arancelarios entre EE.UU. y China, los precios se mantengan estables y el apetito por riesgo no se debilite. Con esto en cuenta, para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,200 y COP\$4,355 con extensiones a COP\$4,165 y COP\$4,385 por dólar.

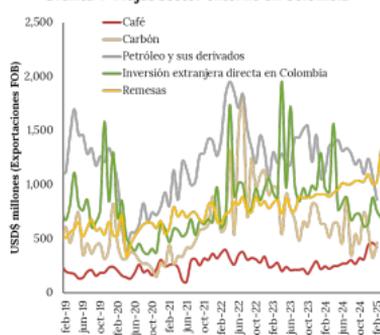
Indicadores Colombia	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.50%)
IPC % anual	5.09% (5.28%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-6.8% (-4.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (2.0%)
Último cierre USD/COP	4.275
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.1% (-1.6%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 3: USD/COP vs dólar estadounidense*



*Valores correspondientes al índice DXY (unidades)
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

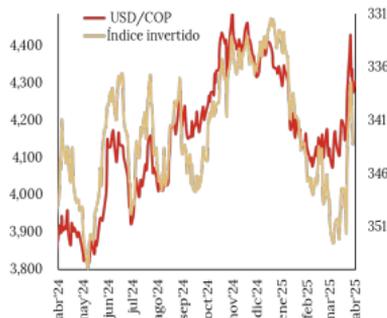
Gráfica 4: Flujos sector externo en Colombia



Fuente: Dane - Banrep - Investigaciones Económicas

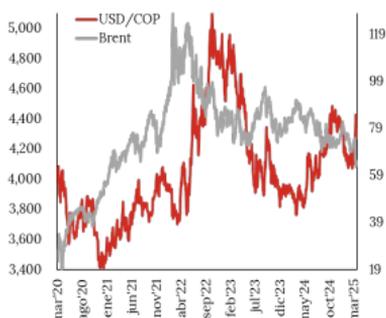
Peso colombiano (COP)

Gráfica 5: Índice de carry trade LATAm vx tasa de cambio



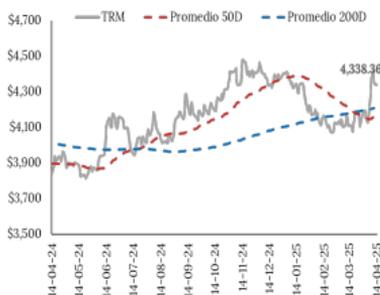
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Gráfica 6: USD/COP vs Brent

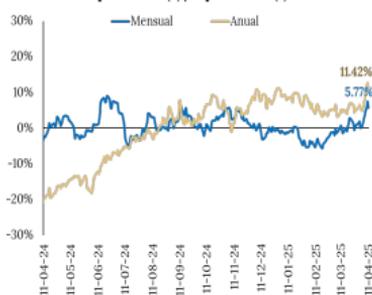


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

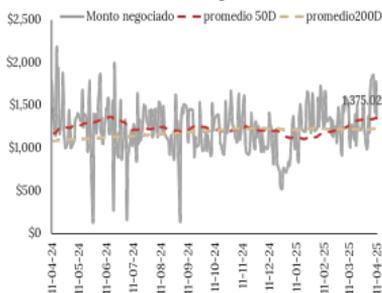
Evolución diaria



Depreciación (+) / Apreciación (-)

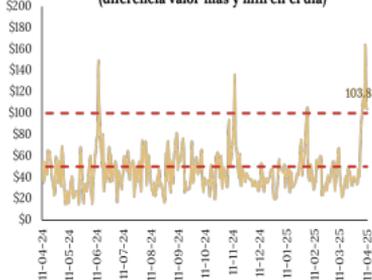


Monto diario negociado



Volatilidad diaria

(diferencia valor más y mín en el día)



Fuente: Set FX - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.275,00	4.275,00	4.427,00	-2,95%	0,07%	4.165,54	4.213,78	4.200 - 4.355

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

