

# Perspectiva Semanal de Monedas

Del 14 al 18 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](#)

- Dólar se fortalece en medio de tensiones globales:** En lo corrido de julio, el dólar ha repuntado hasta 98 puntos gracias a su rol como activo refugio y la expectativa de que la Fed mantendrá su tasa en julio. Sin embargo, contrasta con señales de desaceleración económica, lo que mantiene la atención sobre el próximo dato de inflación. En este entorno, la divisa permanece fuerte, aunque su sostenibilidad dependerá de sorpresas en datos o nuevas tensiones comerciales.
- Divisas desarrolladas enfrentan presiones propias que refuerzan al dólar:** El euro y la libra muestran debilidad por falta de dinamismo económico y expectativas de política monetaria más flexible, mientras el yen sigue presionado por los amplios diferenciales de tasas frente a EE.UU. y los efectos directos de los aranceles. Con fundamentos locales frágiles y escaso margen de maniobra monetaria, estas monedas mantienen un sesgo bajista que refuerza la posición relativa del dólar en el corto plazo.
- Resiliencia del COP en un entorno externo adverso:** A pesar del resurgimiento de tensiones comerciales globales y de una mayor aversión al riesgo que ha afectado a las monedas latinoamericanas, el COP ha mostrado un comportamiento relativamente defensivo. Esto se explica por una corrección técnica esperada y fundamentos internos que siguen siendo favorables.
- Soportes locales limitan depreciación:** El atractivo del carry trade y la expectativa de monetizaciones por parte del MinHacienda continúan respaldando al COP. Si bien existe incertidumbre sobre el impacto efectivo de estos flujos, estos factores siguen actuando como un ancla que limita la presión bajista significativa sobre la tasa de cambio.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$3,950 y COP\$4,070 con posibles extensiones a COP\$3,900 y COP\$4,090 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**

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

## El dólar repunta, mientras otras divisas enfrentan retos locales.

La semana comienza en un entorno de incertidumbre comercial, crecimiento moderado y expectativas inflacionarias mixtas. Aunque los mercados asimilan parcialmente los anuncios arancelarios, los datos de inflación y actividad en varias economías prometen mayor volatilidad.

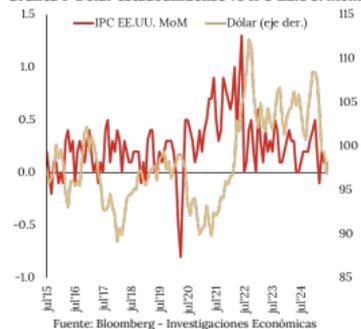
**Dólar estadounidense\*:** El dólar recuperó terreno en las últimas dos semanas, apoyado en una percepción de refugio y la expectativa de que la Fed mantendrá la tasa en julio. Sin embargo, los fundamentos macro muestran señales de enfriamiento: consumo real débil, inversión estancada y expectativas inflacionarias a la baja. El IPC de junio, podría ser decisivo para los mercados. Un dato menor a lo esperado reabriría la puerta a un recorte en julio, aunque el consenso aún lo ve más probable en septiembre. La administración Trump continúa elevando la presión comercial, lo que añade complejidad al panorama. Técnicamente, el dólar rebotó desde 96.3 hasta 97.9, con resistencias entre 98.00 y 98.25. La superación de este rango requerirá sorpresas relevantes en inflación o nuevas tensiones.

**Euro:** El euro ha retrocedido desde sus máximos de junio, afectado por el alza del dólar y la falta de catalizadores propios. La economía muestra estancamiento, con crecimiento prácticamente nulo en el 2T y débiles perspectivas para el 3T. La inflación, aunque estable, no justifica nuevos recortes inmediatos por parte del BCE, que mantiene una postura data-dependiente. Esta semana, los datos de producción industrial y comercio podrían dar luces sobre el momentum de corto plazo. El EUR/USD enfrenta soporte en 1.1685 y una zona crítica en 1.164. De ceder esta última, el riesgo de una corrección más profunda hacia 1.15 aumenta. A la espera del dato de inflación de EE.UU., el euro podría permanecer en consolidación con sesgo bajista leve.

**Libra esterlina:** La libra mantiene una tendencia bajista moderada ante datos débiles y crecientes expectativas de recortes por parte del BoE. El PIB de mayo sorprendió con una caída, mientras que la inflación, que se publica este miércoles, y el reporte laboral del jueves, podrían consolidar el caso para una reducción de tasas en agosto. Técnicamente, el GBP/USD rompió su soporte en 1.353 y se acerca a 1.346, con riesgo de caída adicional hacia 1.335 si los datos decepcionan. Las tensiones fiscales y la desaceleración de la actividad consolidan el tono dovish de la política monetaria británica, limitando la capacidad de recuperación de la moneda en el corto plazo.

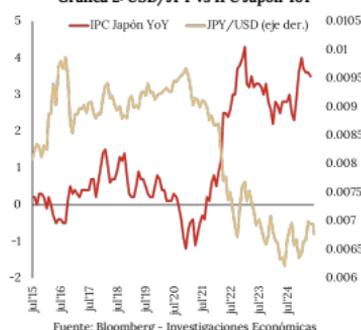
**Yen japonés:** El yen permanece presionado por el diferencial de tasas con EE.UU. y por la incertidumbre comercial. A pesar de que el BoJ mantiene una narrativa de posible normalización, los datos recientes de inflación y actividad siguen siendo moderados. Esta semana se publicará el IPC de junio. La presión adicional proviene de los aranceles que afectan directamente a sectores clave como el automotriz. USD/JPY opera en un rango estrecho por debajo de 148.00, nivel técnico relevante, con soporte en 145.20. De superarse la barrera de 148.00, el camino quedaría abierto hacia 150.00, aunque intervenciones verbales podrían surgir si se acelera la depreciación del yen.

Gráfica 1: Dólar estadounidense vs IPC EE.UU. MoM



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: USD/JPY vs IPC Japón YoY



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 COP se depreció 0,23%, en línea con nuestras expectativas de corrección en el movimiento tras el mercado sesgo bajista. El panorama técnico y fundamental se alinearon para impulsar este desempeño de la moneda que operó en un rango amplio de COP\$77 pero, aún en la zona media del canal descendente que inició desde abril. En general, las monedas latinoamericanas enfrentaron una semana de alta volatilidad marcada por el resurgimiento de las tensiones comerciales con EE.UU.

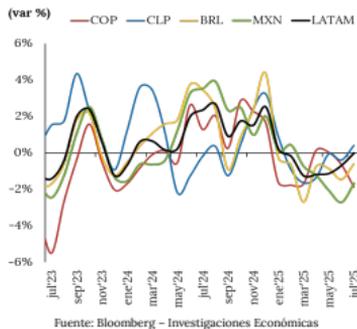
El peso mexicano se debilitó ante temores de que las tarifas impuestas a Canadá puedan extenderse al ámbito del USMCA, mientras el posible impuesto a remesas acentúan la presión. El real brasileño retrocedió tras el anuncio de un arancel del 50% sobre sus exportaciones, lo que agrava la percepción de riesgo a pesar del atractivo de tasas locales elevadas. Por su parte, el peso chileno también se depreció significativamente luego del arancel del 50% al cobre —principal producto de exportación de Chile—, medida que amenaza con afectar los ingresos externos del país. En este contexto, las divisas de la región registran pérdidas generalizadas, golpeadas por un entorno global de mayor aversión al riesgo, fortalecimiento del dólar y preocupación por el deterioro de los flujos comerciales.

Mientras la aversión al riesgo vuelve a ser el driver del mercado, el COP presenta oportunidades de ganancia (Gráfica 3). Si bien el menor apetito por activos de mercados emergentes afecta su comportamiento, este se percibe más como un límite a su potencial de apreciación que como una presión significativa de depreciación. Colombia aún no presenta un impacto directo de las medidas arancelarias tomadas recientemente. Ahora bien, persiste la incertidumbre sobre una posible extensión del arancel del 10% vigente desde abril hasta el 20% desde el 1 de agosto, lo que mantiene al país en el radar comercial en medio de un entorno geopolítico volátil.

Así, a nivel local, aunque el atractivo del carry trade se ha visto opacado por las tensiones comerciales, este sigue siendo un soporte clave para el COP (Gráficas 4 y 5). Tras el último dato de inflación, la comparación regional de tasas reales mantiene a Colombia entre Brasil y México, con rendimientos aún atractivos para el mercado internacional. Por su parte, el posicionamiento del mercado frente a los flujos del MinHacienda continúa reforzando el sesgo bajista del USD/COP, ante la expectativa de monetizaciones asociadas a los repos externos para la recompra de TES. Si bien la estrategia oficial contempla una ejecución escalonada que podría extenderse más allá de agosto, no puede descartarse un escenario en el que el impacto neto sobre el mercado spot resulte neutral, lo que añade incertidumbre sobre el momento y la magnitud de su efecto en la tasa de cambio.

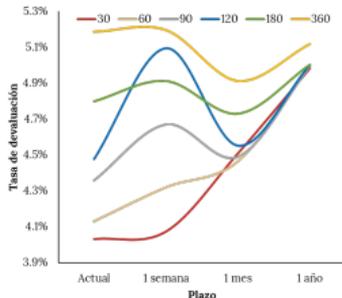
En conclusión, aunque el entorno internacional sigue marcado por mayor aversión al riesgo, el COP ha mostrado resiliencia relativa, respaldado por fundamentos locales. Por lo tanto, el peso se mantiene en una posición defensiva dentro del contexto regional. Por lo tanto, para esta semana, anticipamos un rango entre COP\$3,950 y COP\$4,070 con extensiones a COP\$3,900 y COP\$4,090 por dólar.

Gráfica 3: índice de monedas LatAm



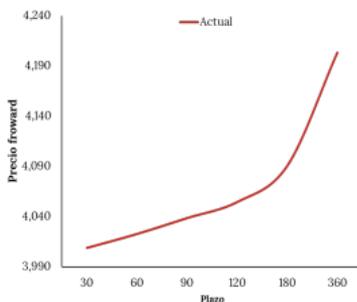
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Tasa de devaluación USD/COP



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Flujos de remesas



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

