

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 16 al 20 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](#)

- Esta semana, el mercado de divisas estará dominado por decisiones clave de política monetaria de la Fed, el BoE y el BoJ, en un contexto global marcado por tensiones geopolíticas y comerciales, lo que favorece un tono más defensivo por parte de los inversionistas. Aunque se espera que los bancos centrales mantengan las tasas sin cambios, el riesgo global ha impulsado al dólar como refugio, frenado al euro y la libra, y fortalecido temporalmente al yen.
- El comportamiento futuro de las principales divisas dependerá del equilibrio entre las señales de los bancos centrales y la evolución de las tensiones internacionales. Si persiste la incertidumbre, el dólar y el yen podrían seguir beneficiándose; en cambio, una estabilización del entorno permitiría al euro y la libra recuperar terreno, mientras que el posicionamiento especulativo extremo en yen introduce riesgos de corrección.
- El entorno externo sigue siendo el principal motor de apreciación para el COP, apoyado en la debilidad del dólar, el repunte en los precios del crudo y un renovado apetito por riesgo. Estos factores, junto con el rezago frente a otras monedas emergentes, amplían el sesgo bajista de la tasa de cambio en el corto plazo.
- A nivel local, aunque persisten riesgos fiscales y políticos, su efecto en el mercado cambiario sería limitado, dado que gran parte de estas preocupaciones ya están incorporadas en los precios. Esto reduce la presión alcista sobre el dólar y permite que los fundamentales externos sigan predominando.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,065 y COP\$4,170 con extensiones a COP\$4,015 y COP\$4,215 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	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

Esta semana los mercados de divisas estarán dominados por importantes eventos de bancos centrales y por un entorno global marcado por tensiones comerciales y geopolíticas. La Fed, el BoE y el BoJ celebran reuniones de política monetaria y en todos los casos el consenso apunta a que mantendrán las tasas sin cambios. A la vez, persisten tensiones comerciales y un shock geopolítico en Oriente Medio.

Dólar estadounidense*: Se anticipa una pausa en el rango actual de tasas. El mercado descuenta que el próximo recorte ocurriría hacia finales de año, reflejando la moderación reciente de la inflación estadounidense y ciertas señales de enfriamiento económico. La escalada entre Israel e Irán, que hizo repuntar el crudo ~14% intradía, añade un nuevo factor de riesgo para la inflación futura y refuerza la prudencia de la Fed. Hasta antes de la crisis geopolítica, el dólar venía debilitándose en un entorno de mayor apetito por riesgo y expectativas de relajación de la Fed. De hecho, acumulaba una caída cercana al 10% en el año y tocó mínimos en 97.6, el nivel más bajo en tres años. Los inversionistas mostraban cierta desconfianza hacia los activos en dólares en meses previos, y abundaban posiciones bajistas en USD (Gráfica 1).

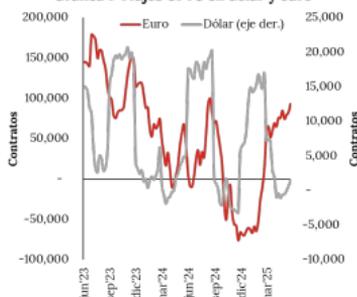
El dólar volvió temporalmente a asumir el papel de activo refugio, algo no visto en meses recientes. El flujo de capital se movió desde acciones y materias primas hacia el dólar, incluso por encima de otros activos refugio clásicos como el franco suizo y el yen. En resumen, el sentimiento inversor de corto plazo se ha tornado más defensivo, lo que podría dar apoyo al USD mientras persistan las tensiones. No obstante, si los temores geopolíticos se calman, el foco volvería a los fundamentos: el posicionamiento aún apunta a un mercado con sesgo corto en dólares, anticipando eventuales recortes de la Fed más adelante, lo que podría limitar la apreciación del USD en ausencia de nuevos

shocks. El dólar mantiene sesgo bajista al permanecer debajo de su media móvil de 100 días. El soporte clave está en 98; una ruptura lo llevaría hacia 96 o incluso 95. Al alza, la resistencia inmediata es 99.38, seguida del nivel psicológico de 100, cuya superación revertiría el escenario negativo. El rebote actual parece limitado, ya que los indicadores técnicos aún no respaldan ganancias sostenidas bajo 100.

Euro: En la eurozona no habrá reunión del BCE esta semana, pero el contexto monetario es relevante para el euro. El banco ha insinuado que podría estar terminando su ciclo de relajación monetaria. En términos relativos el euro se ha visto favorecido por la divergencia de políticas: el BCE parece próximo a estabilizar sus tipos (o incluso a terminar los recortes) mientras que la Fed se encamina a eventuales bajas de tasas en el futuro cercano. Esta expectativa de diferencial de tasas más favorable a Europa ha sido un soporte para el euro frente al dólar (Gráfica 2). Por otro lado, si bien el euro se benefició en semanas anteriores de un mayor apetito por riesgo global, las recientes tensiones geopolíticas y comerciales han frenado su avance. Para esta semana, la evolución del euro dependerá en buena medida de si el sentimiento de los inversores se estabiliza.

Los flujos recientes muestran que muchos fondos habían entrado en euros (y otras divisas distintas al USD) anticipando un dólar más débil; ese posicionamiento largo en EUR podría verse ajustado si continúa la volatilidad global. No obstante, si las tensiones se moderan, los fundamentales pro-euro podrían tomar fuerza. El EUR/USD marcó un máximo anual en 1.1635 pero corrigió tras un giro hacia el risk-off. La caída llevó al par a una zona clave de soporte en 1.15, donde convergen un nivel psicológico, soporte horizontal y la media móvil de 20 periodos. Mientras se mantenga por encima de ese nivel, el sesgo sigue siendo alcista. Resistencias inmediatas: 1.20. Una ruptura por debajo de 1.15 abriría espacio hacia 1.13.

Gráfica 1: Flujos CFTC en dólar y euro



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: EUR/USD vs diferencial de tasas



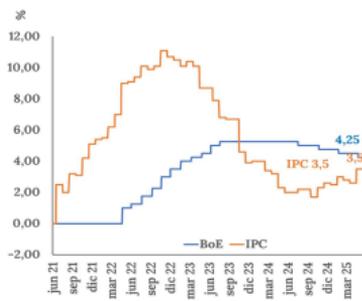
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

*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).

Monedas desarrolladas

Libra esterlina: En el Reino Unido, el evento central será la reunión del BoE. El consenso anticipa una pausa en el ciclo de flexibilización monetaria. Esta pausa se ve respaldada por la reciente desaceleración de la inflación británica: los datos de IPC de mayo, que se publicarán el miércoles, probablemente confirmen una moderación adicional de precios, reduciendo la urgencia de más ajustes. De hecho, se descuentan al menos dos recortes adicionales de 25 pbs si la trayectoria de inflación sigue a la baja. Esta perspectiva más *doovish* ha pesado sobre la libra recientemente. Por otro lado, la libra suele comportarse como una divisa procíclica y por tanto sensible al apetito por riesgo global. En la última semana, la combinación de expectativas de política monetaria más laxa y el entorno de mayor aversión al riesgo internacional generaron vientos en contra para la moneda. Este retroceso de la libra, fue bien recibido por el mercado bursátil británico (Gráfica 3).

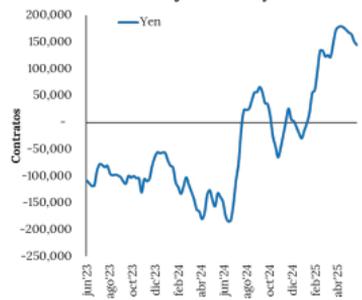
Gráfica 3: GBP/USD vs tasa BoE



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Hacia adelante, el sentimiento inversionista sobre la libra estará influido por el tono que adopte el BoE. Si el Banco confirma un enfoque cauteloso —reconociendo la baja inflación pero sin apresurarse a recortes inmediatos— podría dar algo de alivio a la divisa. Por el contrario, cualquier señal de preocupación extra por el crecimiento que sugiera recortes más agresivos podría mantener a la libra bajo presión. Así mismo, la libra reaccionará a las fluctuaciones del apetito global por riesgo: una continuación de las tensiones geopolíticas actuales probablemente limite las ganancias de la libra, mientras que una distensión podría permitir cierta recuperación si el dólar retrocede. La libra enfrenta la semana con sesgo neutral-positivo, mientras se mantenga sobre 1.3515, clave para preservar el impulso alcista. Un cierre diario por encima de 1.3640 habilitaría subidas hacia 1.40, mientras que una caída bajo 1.3515 abriría la puerta a retrocesos hacia 1.345. Se espera consolidación en el rango 1.354–1.364 en el corto plazo.

Gráfica 4: Flujos CFTC en yen



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Yen Japonés: La economía de Japón entra a la semana con un trasfondo de desaceleración y menor inflación, lo que refuerza la expectativa de inacción del BoJ en su reunión del martes. El BoJ probablemente opte por esperar hasta tener mayor claridad antes de retirar estímulos adicionales. De hecho, se prevé que en el comunicado reitere su compromiso de mantener condiciones acomodaticias, aunque dejando la puerta abierta a futuros ajustes graduales si la inflación repunta nuevamente. La semana pasada, al aumentar la aversión al riesgo global, se observó flujo de inversores hacia activos seguros como el oro, los bonos del Tesoro estadounidense y el yen. Japón, como gran importador de petróleo, sufre en términos comerciales cuando sube abruptamente el crudo, lo que pudo limitar las ganancias del yen pese al entorno de risk-off.

De cara a esta semana, la percepción del yen dependerá de si continúan los temores de guerra. Si la situación empeora o se prolonga la incertidumbre, es probable que el yen reciba flujos adicionales de cobertura. No obstante, el posicionamiento de mercado ya está notablemente cargado a favor del yen: los datos de CFTC muestran que los especuladores e inversores institucionales mantienen posiciones netas largas en yen en niveles récord, anticipando quizás una apreciación del JPY y/o un giro del BoJ más adelante (Gráfica 4). Este posicionamiento extremo implica que gran parte del "trade" defensivo en yen podría estar saturado; cualquier decepción (por ejemplo, si el BoJ no insinúa futuras subidas o si las tensiones geopolíticas se alivian inesperadamente) podría provocar un desarme de posiciones largas de yen, limitando su avance.

En resumen, el sentimiento de base hacia el yen es positivo por su condición de refugio y las expectativas de cambio de ciclo monetario en Japón, pero a corto plazo podría haberse adelantado a los acontecimientos, generando volatilidad alrededor de los eventos clave. El par podría mantenerse volátil en el corto plazo, con soporte clave en ¥142,5–¥143,0 y una ruptura por debajo de ¥142 que activaría un sesgo bajista más amplio. En el extremo superior, la resistencia crítica se ubica entre ¥144,5 y ¥145,5; un quiebre sostenido por encima de ¥145 abriría espacio hacia ¥146,3. El mercado estará atento a la decisión del BoJ y factores de riesgo global, lo que podría mantener elevada la volatilidad.

Peso colombiano (COP)

El COP tuvo una semana marcada por la volatilidad (Gráfica 5), que inició con una fuerte depreciación por el aumento de la incertidumbre política y fiscal local. No obstante, hacia mitad de semana logró recuperar parte del terreno, debido a un entorno externo más favorable: caída del dólar, repunte en los precios del petróleo y mayor apetito por riesgo. Aunque el viernes volvieron a surgir tensiones geopolíticas y disminuyó el interés por activos riesgosos, la tasa de cambio mantuvo un sesgo bajista. La moneda cerró la semana en COP\$4,130 por dólar, con una depreciación acumulada del 0.34%.

Hacia adelante, esperamos que el impacto de una menor demanda por activos de riesgo y los altos precios del crudo —como consecuencia del deterioro del entorno geopolítico— sobre el COP tienda a compensarse mutuamente. Así, a nivel externo el dólar sigue débil sin un impulso lo suficientemente contundente que revierta la tendencia bajista, los fundamentales del crudo tienen un mayor sesgo alcista de los precios y el rezago del COP al rendimiento de su pares (Gráfica 6). Estos fundamentales en conjunto amplían el sesgo bajista de la tasa de cambio, aunque las débiles correlaciones siguen pesando en la velocidad de esta apreciación esperada (Gráfica 7).

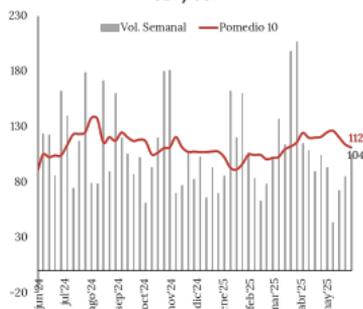
En materia fiscal, y como lo señalamos en nuestro reciente informe "[Peso Colombiano: Riesgo Fiscal y Calificación Soberana bajo Presión](#)", Colombia enfrenta presiones fiscales que podrían derivar en una nueva rebaja crediticia (Gráfica 8). Con la reciente publicación del MFMP, nuestro escenario base prevé que Moody's recorte la calificación soberana de Baa2 a Baa3 —aún dentro del grado de inversión—, manteniendo la perspectiva negativa. Dado que el mercado ya anticipa este desenlace, nuestros modelos sugieren que el CDS soberano se ampliaría entre 15 y 25 pbs, mientras que el COP se depreciaría apenas entre 0.5% y 1% en los días cercanos al anuncio, para luego estabilizarse en torno a los niveles actuales. En la medida en que la rebaja ya esté descontada por los inversionistas, el impacto sobre la moneda sería acotado, como ocurrió en mayo de 2021.

En el calendario económico local, conoceremos cifras de balanza comercial e importaciones de abril. Recordemos que para este mes las exportaciones cayeron en 6.5% por menores ventas de petróleo y carbón; además, los precios del crudo perdieron un 18% y la tasa de cambio local subió un 1.12%. Así las cosas, para abril esperamos un crecimiento de las importaciones hasta USD\$5,735 millones y un mayor déficit comercial de USD\$-1,320 millones (Gráfica 9). Por otro lado, se espera la cifra de actividad económica (ISE) de abril que será de gran valor para la calibración de expectativas en materia de política monetaria.

Este contexto cobra especial relevancia de cara a la próxima decisión de tasas del BanRep, tras un dato de inflación por debajo de lo esperado y crecientes dudas sobre la sostenibilidad fiscal. El margen de acción del banco se ve limitado, tanto por las presiones fiscales internas como por el tono más cauteloso que comienzan a adoptar los bancos centrales de la región —con expectativas de pausa en las tasas en Brasil y Chile esta semana—. Además, la tasa de devaluación implícita del USD/COP sugiere una menor depreciación del peso, lo que refuerza el sesgo a favor de una postura más prudente en política monetaria (Gráficas 10 y 11).

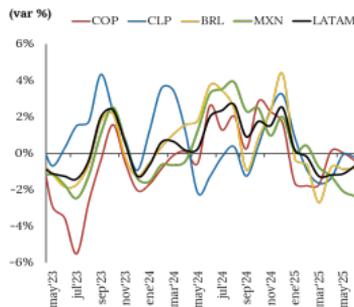
Desde la perspectiva técnica, el USD/COP rompió temporalmente el techo del canal bajista de corto plazo, pero hacia el cierre de la semana pasada regresó a operar dentro de este. El soporte clave que confirmaría la continuidad de la tendencia bajista se encuentra en COP\$4,110 por dólar (Gráfica 12). En resumen, para esta semana, el balance de riesgos favorece un sesgo bajista en la tasa de cambio. Respaldo por factores como la debilidad del dólar, el alza del crudo y el rezago del COP. Aunque persisten riesgos fiscales, su impacto podría estar mayormente descontado. Por lo tanto, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,065 y COP\$4,170 con extensiones a COP\$4,015 y COP\$4,215 por dólar.

Gráfica 5: Ventanas de volatilidad semanal USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

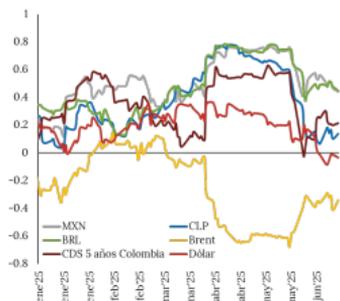
Gráfica 6: índice de monedas LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

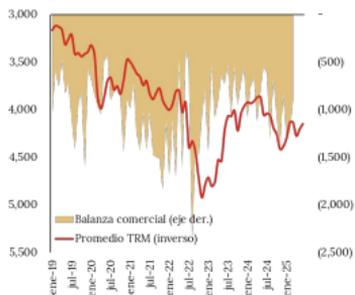
Peso colombiano (COP)

Gráfica 7: Correlaciones frente al COP (ventana de 30 días)



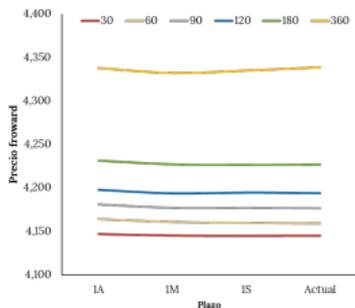
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 9: Balanza comercial vs USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 11: Precio forward USD/COP



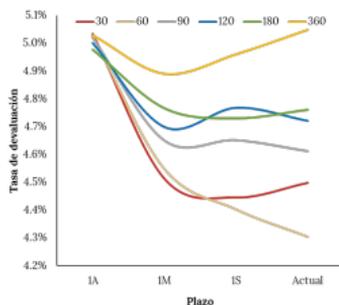
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 8: Deuda neta (% PIB) vs USD/COP



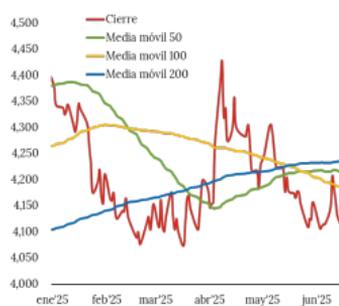
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 10: Tasa de devaluación USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 12: Análisis técnico 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

