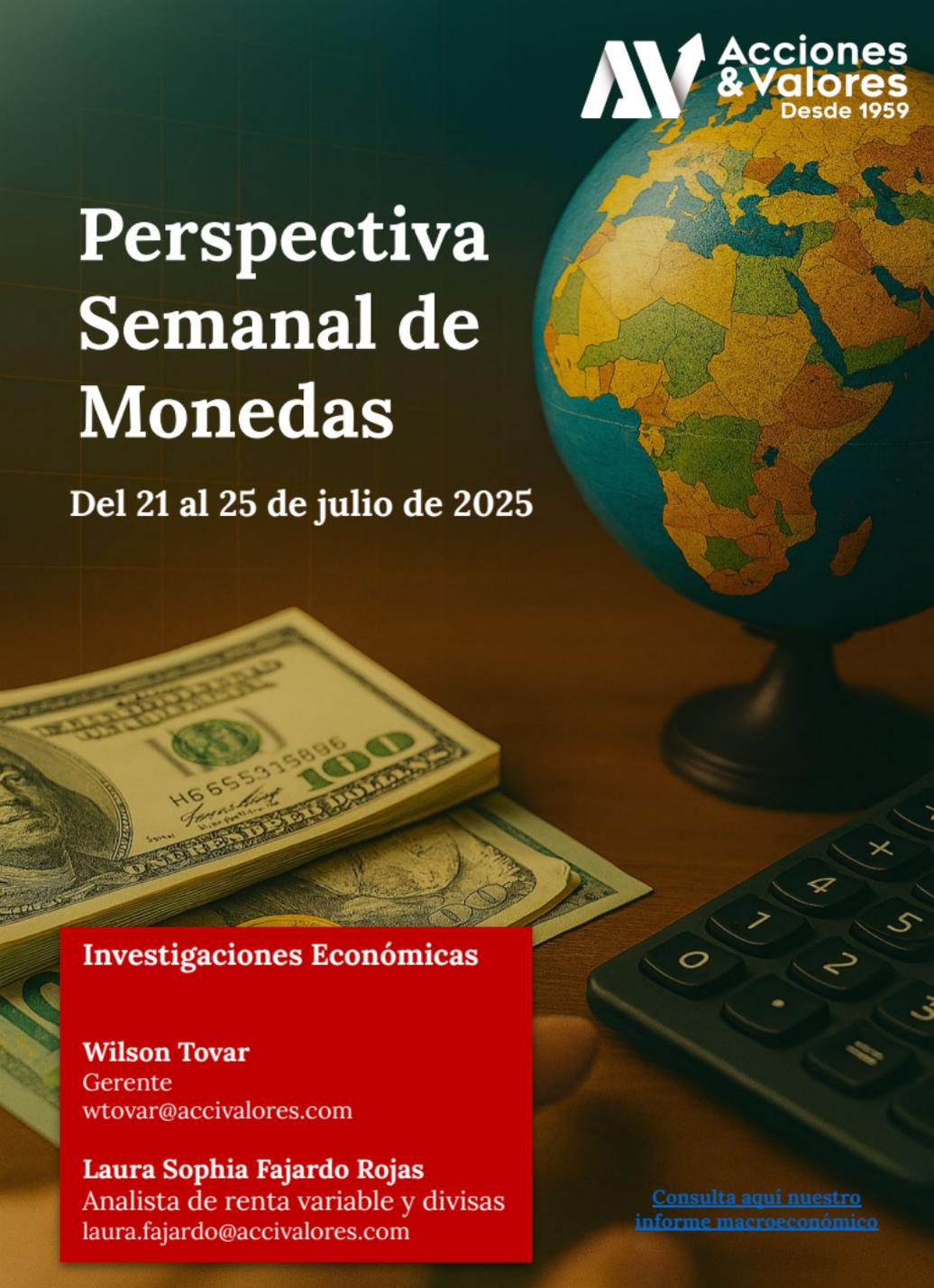


Perspectiva Semanal de Monedas

Del 21 al 25 de julio 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](#)

- El dólar se fortalece respaldado por datos económicos sólidos en EE.UU., presiones inflacionarias asociadas a aranceles y un menor margen para recortes de tasas, mientras el ruido político eleva su prima de riesgo como activo de reserva.
- Divisas desarrolladas bajo presión: el euro, la libra y el yen enfrentan debilidad ante políticas monetarias divergentes, ruido fiscal, datos económicos mixtos y tensiones comerciales con EE.UU., lo que refuerza la posición relativa del dólar.
- El peso colombiano mantiene un sesgo de apreciación gracias a fundamentos locales sólidos, como el atractivo del carry trade, la credibilidad del BanRep y la expectativa de flujos por monetizaciones del Gobierno. Estos factores han permitido al COP destacarse frente a sus pares regionales, incluso en un entorno global incierto.
- Sin embargo, la descorrelación del COP con otras monedas de la región y la volatilidad externa limitan su margen de valorización adicional en el corto plazo. La convergencia con sus pares —ya sea por recuperación regional o corrección del peso— será clave para definir la sostenibilidad de su fortaleza.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$3,970 y COP\$4,060 con posibles extensiones a COP\$3,945 y COP\$4,080 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%	2,70%	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	4,130	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 extendió su recuperación en julio, impulsado por sólidos datos económicos, mayores presiones inflacionarias asociadas a los aranceles y tensiones políticas por la posible destitución de Powell. Mientras tanto, la libra y el euro se vieron afectadas por cifras débiles y ruido fiscal, y el yen sigue presionado por diferenciales de tasas. Esta semana, el foco estará en la reunión del BCE, los PMI globales y datos clave de EE.UU., en medio de alta sensibilidad a la política monetaria y comercial.

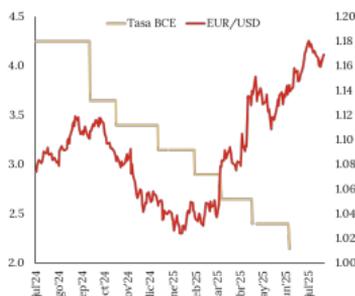
Dólar estadounidense*: La narrativa del “soft landing” volvió a ganar fuerza tras los sólidos datos de ventas minoristas, producción industrial y permisos de construcción en junio, que sorprendieron al alza. Sin embargo, los reportes de inflación (IPC e IPP) evidencian una aceleración en los precios de bienes sensibles a aranceles, lo que empieza a condicionar la narrativa de desinflación. Esta combinación ha erosionado la probabilidad de un recorte de tasas en julio (ahora casi descartado) y ha reducido las apuestas para septiembre (60%). A esto se suma el ruido político: la posibilidad de que Trump destituya a Jerome Powell –aunque desmentida– minó la percepción de independencia de la Fed, elevando la prima de riesgo del dólar como activo de reserva. Técnicamente, el dólar encontró resistencia en 96.5, y una consolidación por encima de 98.70 mantendría el sesgo alcista.

Euro: El euro ha cedido terreno por segunda semana consecutiva, afectado por el alza en los diferenciales de tasas frente a EE.UU. y la incertidumbre comercial con Washington. A pesar de una recuperación en el sentimiento económico alemán (ZEW) y la producción industrial en la Eurozona, los riesgos de una desaceleración se mantienen latentes. El BCE decidirá este jueves si mantiene su tasa (Gráfica 1), con expectativas ampliamente inclinadas hacia una pausa, pero sin descartar un recorte final hacia septiembre. Las amenazas de nuevos aranceles sobre bienes europeos a partir del 1 de agosto agravan el panorama externo, afectando la confianza empresarial. Los PMI preliminares serán determinantes para confirmar o refutar la reciente estabilización. Técnicamente, el EUR/USD enfrenta una zona de soporte crítica en 1.1555, con riesgos de extensión hacia 1.1470 si no logra superar 1.1686 esta semana.

Libra esterlina: La libra se ha visto presionada por una combinación incómoda de inflación persistente y señales de enfriamiento económico. La tasa de desempleo subió, el crecimiento salarial se moderó y el discurso del BoE sigue apuntando hacia un ciclo de recortes gradual. El mercado descuenta un recorte de 25 pbs en agosto, aunque la evolución de los PMI y las ventas minoristas del viernes podrían mover la aguja. El escenario de estancamiento ha ganado peso, generando mayor demanda por coberturas bajistas en el mercado de opciones. El GBP/USD opera bajo su media móvil de 50 días y acumula tres semanas de caídas. Un quiebre de 1.3360 abriría camino hacia 1.3220, mientras que solo una recuperación sostenida por encima de 1.3500 restauraría la confianza técnica.

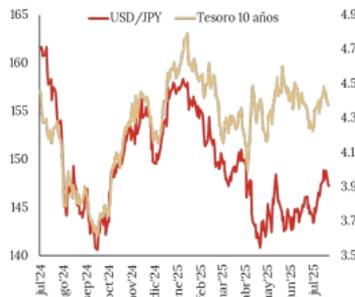
Yen japonés: El yen continúa cediendo terreno frente al dólar en medio de un entorno de política monetaria ultra laxa, inflación moderándose y datos mixtos de comercio exterior. A esto se suman factores políticos: las elecciones a la Cámara Alta este 21 de julio podrían debilitar aún más al primer ministro Ishiba, restándole margen de maniobra frente a EE.UU. en temas comerciales. La correlación con los rendimientos del Tesoro de EE.UU. sigue en máximos (0.80) (Gráfica 2), reflejando la dependencia del yen a factores exógenos. Técnicamente, el USD/JPY opera en la parte alta de su rango reciente (146.90–149.20), y una ruptura sostenida por encima de 149.70 podría reavivar temores de intervención cambiaria por parte del BoJ o del Ministerio de Finanzas.

Gráfica 1: EUR/USD vs Tasa BCE



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: USD/JPY vs Tesoro 10 años



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)

En lo corrido de julio, el peso colombiano lidera los rendimientos cambiarios a nivel global, con una apreciación acumulada superior al 2%. Este desempeño contrasta con la debilidad de otras monedas emergentes, y refleja tanto la fortaleza de los fundamentos locales como una creciente disociación frente al comportamiento regional. Durante la semana pasada, el COP operó dentro de un rango entre COP\$3,983 y COP\$4,055 por dólar, cerrando con una depreciación semanal del 0.52%, en un contexto de fortalecimiento generalizado del dólar y renovadas tensiones comerciales entre EE.UU., México y Brasil.

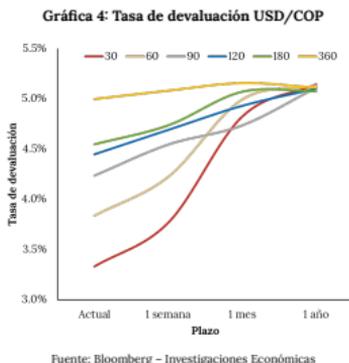
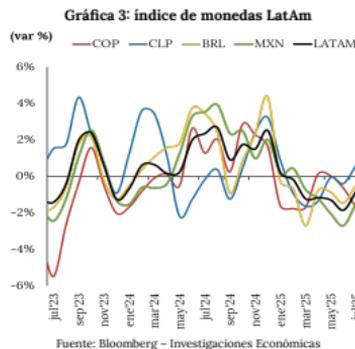
Uno de los elementos más notorios del actual comportamiento del peso es su pérdida de correlación con los pares regionales. Actualmente, dicha correlación se ubica entre 0 y 0.3, mientras que su relación con el dólar se ha fortalecido notablemente: luego de registrar valores negativos en junio, ahora se sitúa en torno a 0.3. Esta configuración sugiere que el COP ha dejado de responder principalmente a dinámicas regionales para alinearse más estrechamente con la evolución del dólar estadounidense y con drivers domésticos.

Esta divergencia se refleja con mayor claridad en nuestro índice de monedas latinoamericanas, donde el peso colombiano se ha desplazado en sentido contrario a la tendencia general. Mientras monedas como el real brasileño y el peso mexicano acumulan pérdidas recientes, el COP ha seguido una senda de valorización, lo que indica una desconexión temporal frente al ciclo regional. Esta disociación técnica sugiere que el espacio de ganancias adicionales para el peso podría estar limitado en el corto plazo, al menos hasta que se observe una convergencia en el comportamiento de sus pares. Dicha convergencia dependerá, en buena parte, de una moderación en los factores de riesgo global: menor incertidumbre política, desescalamiento comercial y recuperación del apetito por activos emergentes.

Desde el análisis técnico, el par USD/COP se mantiene en la parte alta del canal bajista vigente desde abril. La zona en torno a COP\$4,050 actúa como resistencia dinámica clave: un rompimiento sostenido por encima de este nivel podría marcar un cambio de tendencia hacia una mayor depreciación del peso. No obstante, en lo que va de julio, el par ha operado en un rango lateral estrecho, lo que sugiere que el mercado está a la espera de un catalizador relevante —ya sea local o externo— que defina la dirección del próximo movimiento.

A pesar de estas señales técnicas de agotamiento en la tendencia, el sesgo estructural del COP sigue siendo de apreciación, respaldado por varios factores locales positivos. El diferencial de tasas reales continúa siendo atractivo para los flujos de *carry trade*, la institucionalidad monetaria mantiene su credibilidad, y la inflación local sigue cediendo gradualmente. Además, la posibilidad de flujos de divisas derivados del crédito externo solicitado por el Gobierno para recomprar deuda soberana añade un componente adicional de oferta de dólares en el mercado cambiario. La eventual ejecución de estas monetizaciones por parte del MinHacienda fortalecería aún más el sesgo bajista del USD/COP, reforzando la narrativa de normalización de la tasa de cambio hacia niveles más bajos.

En síntesis, el COP continúa destacándose en la región por su desempeño y estabilidad. Sin embargo, su apreciación luce cada vez más condicionada por un entorno internacional volátil y por la divergencia con sus pares. La reciente caída del dólar en los mercados globales, junto con la estabilidad macro local, podría permitir que el peso extienda su tendencia, pero el margen de valorización luce acotado. La disociación con otras monedas latinoamericanas introduce el riesgo de una corrección si se materializa una convergencia negativa, o si el contexto externo se torna más adverso. En este escenario, el balance de riesgos sigue siendo favorable, por lo tanto, anticipamos un rango entre COP\$3,970 y COP\$4,060 con posibles extensiones a COP\$3,945 y COP\$4,080 por dólar.



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

