

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 25 al 29 de agosto 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 tono más flexible de Powell en Jackson Hole abrió la puerta a un recorte de tasas en septiembre, lo que provocó una caída en rendimientos del Tesoro, debilitamiento del dólar y mayor apetito por riesgo; el dato de PCE de julio será el termómetro clave para confirmar esa expectativa.
- En el corto plazo, el sesgo bajista del dólar favorece al euro, la libra y el yen, aunque en el mediano plazo la persistencia de presiones inflacionarias por aranceles y la resiliencia del mercado laboral estadounidense podrían moderar la magnitud de la depreciación.
- El peso colombiano sostiene un comportamiento estable-firme apoyado en el debilitamiento global del dólar, la expectativa de recorte de tasas por parte de la Fed y el flujo récord de remesas, lo que respalda su sesgo de apreciación táctica en el corto plazo.
- Sin embargo, la caída de la inversión extranjera directa y de portafolio, junto con la prima de riesgo fiscal y la inclinación positiva de la curva forward, evidencian que la fortaleza actual del COP es difícil de sostener en el mediano plazo, con riesgo de una depreciación gradual.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$3,970 y COP\$4,070, con posibles extensiones a COP\$3,950 y COP\$4,100 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

María Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

Sara Sofia Guzman

Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[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%	2,60%	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%	4,85%	3,60%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,86%	3,41%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,00%	7,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,8%	7,5%
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	4,165	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

Monedas desarrolladas

El mercado cambiario inicia la semana con un sesgo de debilitamiento del dólar tras el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, en el que reconoció que el equilibrio de riesgos se está desplazando hacia un escenario más desafiante: inflación presionada al alza por los aranceles y un mercado laboral que empieza a mostrar señales de enfriamiento. El tono más abierto a un recorte de tasas en septiembre impulsó un repunte en activos de riesgo, caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro y una depreciación generalizada del dólar. Con una probabilidad cercana al 80% de flexibilización según los futuros de Fed funds, la atención de los mercados se concentra ahora en la publicación del deflactor del consumo (PCE) de julio, que será determinante para calibrar la magnitud de la respuesta monetaria de la Fed en su reunión de septiembre (Gráfica 1).

Para el **dólar estadounidense***, el sesgo bajista se consolida a corto plazo, reflejado en la caída de los rendimientos de la deuda a dos años y un retroceso del índice DXY hacia la zona de 101.5-102. Técnicamente, de romperse ese soporte, se abriría espacio hacia 100.8, mientras que las resistencias se ubican en 103.2. A mediano plazo, el desempeño del dólar dependerá de si la Fed confirma un ciclo de recortes más profundo, aunque los riesgos inflacionarios asociados a los aranceles de Trump y la incertidumbre sobre el empleo podrían limitar la agresividad de esa senda (Gráfica 2).

El **euro** se beneficia de la debilidad del dólar y ha probado resistencias en 1.11. Aunque la actividad industrial de la Eurozona sigue frágil, el BCE mantiene un tono más conservador frente a la Fed, lo que podría favorecer un repunte relativo de la moneda común en el corto plazo. Técnicamente, una ruptura de 1.11 daría paso a 1.115, con soporte en 1.095. Sin embargo, la sostenibilidad del movimiento dependerá de que los datos de inflación europeos confirmen que no se requiere una postura aún más restrictiva.

En el Reino Unido, la **libra esterlina** enfrenta un dilema complejo: la inflación continúa elevada, lo que obliga al Banco de Inglaterra a sostener una política restrictiva, mientras que la economía

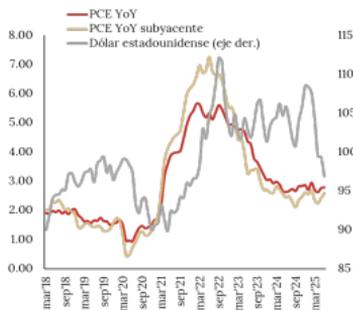
muestra señales de estancamiento. Este balance limita el potencial de valorización, pero le otorga a la libra cierto soporte relativo frente al dólar debilitado. El GBP/USD consolida niveles sobre 1.35, con resistencias en 1.362 y soportes en 1.34. A corto plazo, podría extenderse la apreciación si el mercado mantiene la convicción de recortes de la Fed, aunque en el mediano plazo la debilidad de la economía británica será un ancla para la moneda.

Por su parte, el **yen japonés** ha logrado recuperar terreno gracias a la caída de los rendimientos estadounidenses y al mayor atractivo como activo refugio. Aunque el Banco de Japón continúa con una política ultraexpansiva, el estrechamiento esperado del diferencial de tasas frente a E.E.U.U. reduce la presión sobre el yen. El USD/JPY retrocedió hacia 142.5, con soportes en 141.8 y resistencias en 144. En el corto plazo, el sesgo favorece la apreciación de la divisa japonesa, aunque el mediano plazo seguirá condicionado por la falta de cambios estructurales en la política monetaria del BoJ.

En conjunto, la narrativa de la semana se centra en un dólar presionado a la baja por las crecientes expectativas de recorte de tasas de la Fed y por la atención puesta en el dato de PCE. Si este confirma una moderación de las presiones inflacionarias, el espacio para una mayor debilidad del billete verde se ampliaría, favoreciendo a sus principales contrapartes. No obstante, los riesgos asociados a los aranceles y a una eventual resiliencia del empleo mantienen un sesgo de cautela en el mediano plazo.

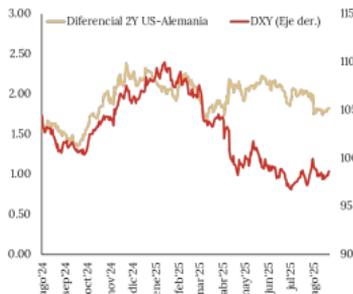
*Valores correspondientes al índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Gráfica 1: Dólar estadounidense vs PCE EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Dólar estadounidense vs US-Alemania 2Y



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró la semana pasada con un comportamiento estable, al registrar un rango de negociación entre COP\$3,993 y COP\$4,053 y terminar en COP\$4,013. Este desempeño reflejó el balance entre un dólar debilitado a nivel global tras el discurso de Powell en Jackson Hole y los factores locales de flujos que siguen condicionando la dinámica del COP.

En el frente externo de corto plazo, la expectativa de un recorte de tasas en septiembre por parte de la Fed es el catalizador principal. El debilitamiento del dólar tras Jackson Hole estuvo acompañado por caídas en los rendimientos del Tesoro, lo que redujo la prima del billete verde frente a emergentes. Esta semana, el dato de PCE en EE.UU. será el referente clave: una lectura en línea con la moderación inflacionaria reforzaría el sesgo bajista del USD, mientras que un repunte inesperado podría frenar el apetito por riesgo.

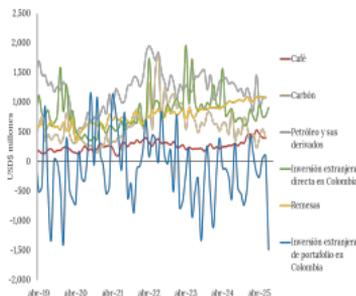
En contraste, los fundamentales estructurales para Colombia muestran un cuadro mixto. Por el lado positivo, las remesas alcanzaron un nuevo máximo histórico en julio (USD\$1,428 millones, acumulado enero-julio en USD\$8,949 millones, +11.3% a/a), consolidándose como un ancla permanente de flujos externos. En cambio, la Inversión Extranjera Directa (IED) cayó 20.1% en lo corrido del año y la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) registró en julio la mayor salida mensual desde que hay datos (-USD\$1,487 millones), lo que mantiene vulnerable al COP ante episodios de aversión global (Gráfica 3).

En cuanto a las correlaciones recientes, el USD/COP mantiene una relación estrecha con el comportamiento del dólar global: la correlación se ubica en 0.55, reflejando que la dinámica del billete verde sigue siendo el principal driver externo de corto plazo. Le siguen en importancia el real brasileño (0.51) y el peso mexicano (0.44). En cuanto al Brent, la correlación actual (0.24) se mantiene baja frente a su promedio histórico, lo que refleja que el petróleo ha perdido relevancia como factor de cobertura natural del peso colombiano. Esta menor sensibilidad limita la capacidad del crudo para respaldar al COP en escenarios de recuperación de precios energéticos. Finalmente, la relación con el CDS 5 años de Colombia (0.14) se mantiene positiva, aunque moderada, mostrando que episodios de deterioro en la percepción de riesgo país tienden a traducirse en presiones adicionales sobre el USD/COP, pero sin ser hoy el factor dominante (Gráfica 4).

En el mercado de derivados, la tasa de devaluación implícita se ha moderado en los plazos cortos, coherente con la expectativa de un dólar global más débil, pero la curva forward conserva pendiente positiva hacia los 12 meses. Esto refleja que los agentes siguen incorporando una prima de riesgo estructural sobre Colombia, asociada a la fragilidad de los flujos de inversión y a la percepción de riesgo fiscal. El sesgo de inclinación de la curva sugiere que, aunque el COP puede sostener apreciaciones tácticas, la expectativa de mediano plazo sigue siendo de depreciación gradual.

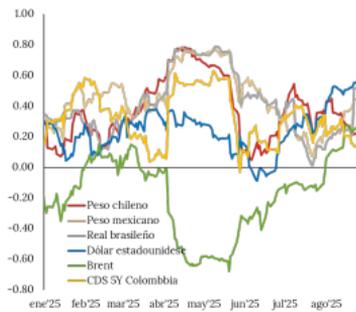
En cuanto al desempeño relativo, el USD/COP se mantiene alineado al comportamiento de sus principales pares, en general respaldadas por el panorama externo y narrativa *carry trade* incluso ante presiones domésticas estructurales en cada país. En el plano técnico, el nivel pivote de tendencia se ubica en COP\$4,044. Por debajo de COP\$3,993, se reactivarían presiones hacia COP\$3,980 y COP\$3,950. En contraste, por encima de COP\$4,045, el sesgo cambiaría al alza, con objetivo en COP\$4,190. Para esta semana, el rango operativo base se ubica entre COP\$3,970-COP\$4,070, con posibles extensiones a COP\$3,950 y COP\$4,100 dependiendo del resultado del PCE. En conclusión, el COP llega a la semana con soporte por el debilitamiento global del dólar y el flujo resiliente de remesas, pero enfrenta la resistencia estructural de menores entradas de inversión. La brecha con las monedas regionales y la inclinación de la curva forward sugieren que la fortaleza actual es más táctica que sostenible. La tesis central es de un COP estable-firme en el corto plazo, pero con riesgos de reversión en el mediano plazo si persiste la fragilidad de flujos de capital y el riesgo país mantiene tendencia alcista.

Gráfica 3: Flujos de sector externo



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

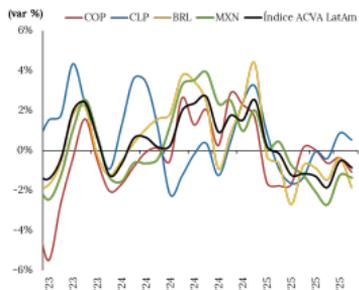
Gráfica 4: Correlaciones frente al COP (ventana de 30 días)



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

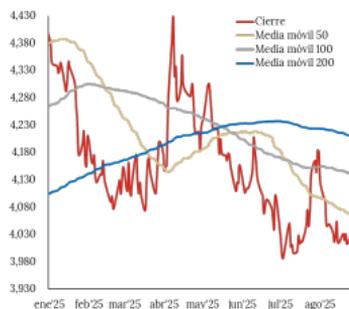
Peso colombiano (COP)

Desempeño mensual monedas



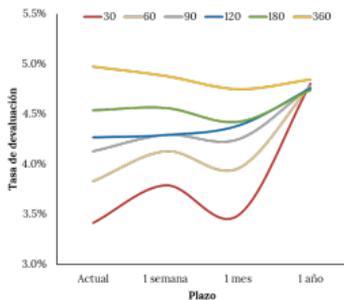
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Análisis técnico USD/COP



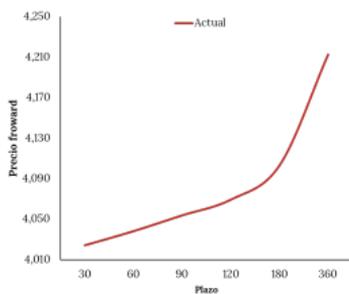
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Tasa de devaluación implícita USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Curva forward 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

