

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 26 al 30 de mayo 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](#)

- El dólar estadounidense enfrenta presión bajista debido al deterioro fiscal y expectativas cambiantes sobre recortes de tasas, con el PCE de abril como dato clave: un dato alto reforzaría al dólar, mientras uno bajo aceleraría su debilitamiento.
- Las monedas del G10 como el euro, la libra y el yen muestran fortaleza relativa frente al dólar, impulsadas por factores como la prórroga arancelaria, políticas monetarias más restrictivas de lo previsto y una menor aversión al riesgo global.
- El peso colombiano mantiene un sesgo de apreciación en el corto plazo, impulsado por un entorno externo favorable, el aplazamiento de los aranceles en EE.UU. y el apetito por riesgo global, que beneficia especialmente a las monedas latinoamericanas por su atractivo en estrategias de *carry trade*.
- Sin embargo, persisten riesgos estructurales que podrían revertir esta tendencia, como la posible aprobación del impuesto a las remesas en EE.UU., que afectaría los flujos de divisas hacia Colombia, y la volatilidad en los precios del crudo, que limita el respaldo externo al COP.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,100 y COP\$4,205 con extensiones a COP\$4,080 y COP\$4,230 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%	2,63%
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%	5,06%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,74%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,12%
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	68,0

Monedas desarrolladas

El ánimo de los mercados sigue dominado por la combinación de dudas fiscales en EE.UU. y el vaivén arancelario de la Casa Blanca. El aplazamiento de los aranceles del 50% sobre las importaciones de la UE hasta el 9 de julio dio un respiro al apetito por riesgo, debilitó al dólar y fortaleció a las monedas G10 más líquidas.

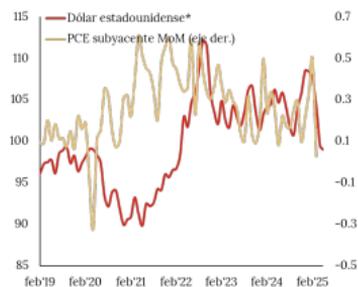
Dólar estadounidense*: A nivel fundamental, el deterioro del saldo fiscal se ha convertido en el nuevo catalizador bajista. Esta semana, destacan los datos de PCE de abril y tres subastas del Tesoro (2, 5 y 7 años). Un PCE core $\geq 0.3\%$ m/m desplazaría de nuevo la expectativa de recorte a diciembre, encarecería el swap 2-años y daría soporte al dólar bajo este fundamental; un registro $\leq 0.1\%$ aceleraría las dólars y podría llevarlo por debajo de 98.6. En general, el dólar mantiene pendiente negativa, con medias móviles alineadas a la baja y el índice de fuerza relativa (RSI) aún en territorio negativo (Gráfica 1).

Euro: El euro alcanza máximos de un mes en 1.142, impulsado por la distensión comercial y por expectativas de diversificación fuera de activos estadounidenses. Los PMI confirman debilidad, pero la menor prima de riesgo -tras la prórroga arancelaria- y la perspectiva de solo un par de recortes del BCE este año mantienen la divisa con tono alcista. Las cifras preliminares de IPC en Alemania, Francia e Italia serán clave para afianzar la apuesta de un recorte el 5 de junio. La ruptura de 1.1275 valida un objetivo de 1.157-1.16. El RSI aún no marca sobre-compra extrema, lo que respalda extensión alcista si los datos de la Eurozona no sorprenden negativamente. Mientras tanto, los soportes clave se ubican en 1.1275 y 1.1180 (Gráfica 2).

Libra esterlina: La libra tocó 1.356, su nivel más alto desde febrero 2022, sustentada en ventas minoristas que encadenan cuatro meses al alza y en una inflación de servicios que se mantiene en 5.4%. El mercado ya descuenta solo -40 pb de recortes del BoE en 2025, frente a los 96 pb previstos hace un mes. Además, se ve respaldada por el reciente acuerdo con la UE y el relativo optimismo comercial. A nivel técnico, el GBP/USD consolida su tendencia alcista al superar la resistencia crítica de 1.35. Mientras se mantenga por encima de 1.337 (mínimo del viernes), el siguiente objetivo se sitúa en 1.374-1.38. Además, las señales positivas en el indicador de Media Móvil de Convergencia/Divergencia (MACD) refuerzan la estructura de mínimos ascendentes que se viene consolidando desde enero.

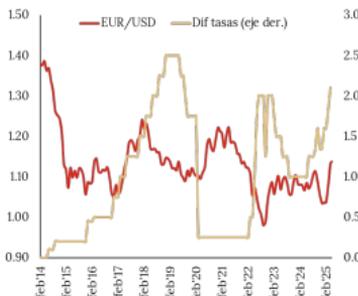
Yen japonés: El yen se fortaleció hasta ¥142.55 ante la presión bajista de rendimientos estadounidenses y la postura cauta del BoJ sobre la reducción de compras de JGB. Los datos de IPC de Tokio podrían volver a encender las apuestas de otra subida de 25 pb en octubre si la inflación subyacente se mantiene $>3\%$. Entretanto, los rendimientos de los bonos japoneses a 30 y 40 años superan 3%, lo que empieza a encarecer los *carry trades* financiados en yenes y favorece la apreciación temporal de la divisa. La ruptura del nivel en ¥144.7 anticipa un objetivo teórico en ¥137.7-138. Aunque la resistencia de corto plazo es ¥144, mientras los cierres se mantengan debajo, el sesgo favorece nuevas caídas hacia ¥140.25 y luego la zona psicológico-técnica de ¥140 (Gráfica 3).

Gráfica 1: Dólar estadounidense vs PCE subyacente MoM



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: EUR/USD vs Diferencial de tasas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3: 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)

El COP inicia la semana con un tono positivo, respaldado por un entorno externo favorable y por la continuidad del apetito por riesgo global, lo que ha impulsado el desempeño de las monedas de mercados emergentes. Las divisas latinoamericanas, en particular, se han visto beneficiadas por su atractivo en estrategias de *carry trade*. En este contexto, el COP completa tres semanas consecutivas de ganancias y refuerza su sesgo de apreciación, tras romper el soporte técnico de COP\$4,160 por dólar el pasado viernes y cotizar por debajo de todas sus medias móviles (Gráfica 4). Este comportamiento ha estado acompañado de un volumen de negociación creciente, lo que valida la fortaleza del movimiento (Gráfica 5).

En el frente internacional, el aplazamiento de los aranceles de EE.UU. ha reforzado la debilidad del dólar, contribuyendo al impulso de las monedas latinoamericanas. Sin embargo, la atención del mercado se centra esta semana en el dato del índice PCE en EE.UU., que podría marcar el tono de corto plazo. Un dato más alto de lo esperado limitaría las ganancias de los activos emergentes; aunque, se espera una lectura contenida debido a la baja incidencia del componente arancelario en abril, que favorecería la tendencia de apreciación del COP.

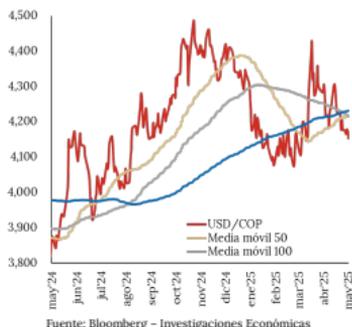
En el ámbito local, destaca la publicación de la balanza de pagos del IT25. Este indicador cobra especial relevancia debido al avance legislativo en EE.UU. del proyecto conocido como “One Big Beautiful Bill Act”, que contempla un impuesto del 3.5% a las remesas enviadas por migrantes sin ciudadanía ni residencia permanente. Esta medida, de aprobarse antes del 4 de junio, afectaría directamente los flujos de remesas hacia Colombia, que superaron los US\$4,600 millones anuales solo desde EE. UU. Una reducción en estos flujos erosionaría uno de los principales pilares de estabilidad cambiaria, ya que las remesas representan una fuente constante de dólares que suaviza la volatilidad del mercado cambiario y sostiene el consumo privado (Gráfica 6).

En este contexto, el COP enfrentaría presiones de depreciación, ya que las remesas representan una fuente constante de dólares que ayuda a suavizar la volatilidad del mercado cambiario. Su disminución estructural implicaría una menor oferta de divisas, lo que, tendería a elevar la tasa de cambio. Si bien, inicialmente podría haber un efecto transitorio positivo por anticipación de flujos, el panorama podría deteriorarse si la medida entra en vigor. Por lo tanto, reducir la dependencia estructural de las remesas estaría en el panorama.

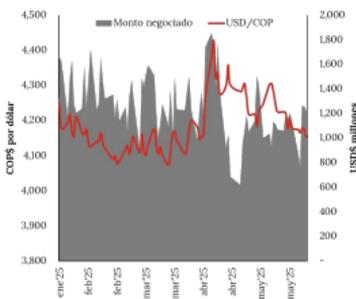
Por otro lado, la volatilidad en los precios del petróleo continúa representando un obstáculo relevante para la apreciación sostenida del COP. Aunque el Brent inicia la semana con cierto optimismo por el aplazamiento de los aranceles —que alivió temores de una guerra comercial—, los fundamentos siguen siendo insuficientes para generar un impulso sólido y duradero en las cotizaciones. Tensiones geopolíticas en Oriente Medio y la falta de avances en las negociaciones nucleares entre EE.UU. e Irán ofrecen un soporte de corto plazo, pero su impacto es limitado por su naturaleza volátil. Mientras el crudo no retome una senda clara de recuperación, el apoyo externo para el COP seguirá condicionado (Gráfica 7).

En conclusión, el COP inicia la semana con un sesgo de apreciación gracias a un entorno externo favorable y el optimismo en torno al apetito por riesgo, aunque enfrenta riesgos relevantes que podrían alterar su trayectoria. La posible aprobación del impuesto a las remesas en EE.UU. introduce una fuente de incertidumbre estructural, especialmente por su impacto sobre los flujos de divisas y la balanza de pagos. A esto se suma la volatilidad de los precios del crudo. En este contexto, aunque el COP podría mantener una dinámica positiva en el corto plazo, el balance de riesgos tiende a tornarse más desafiante hacia adelante. Por lo tanto, para esta semana, anticipamos un rango entre COP\$4,100 y COP\$4,205 con extensiones a COP\$4,080 y COP\$4,230 por dólar.

Gráfica 4: Análisis técnico USD/COP



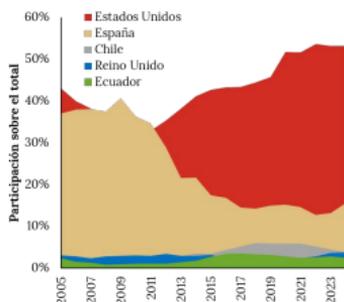
Gráfica 5: USD/COP vs volumen negociado (diario)



Fuente: Set FX - Investigaciones Económicas

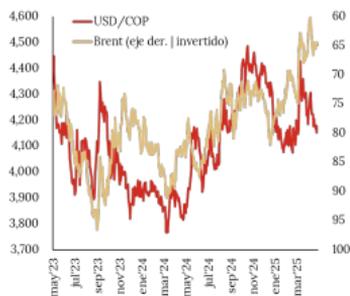
Peso colombiano (COP)

Gráfica 6: Ingresos de remesas por país de origen



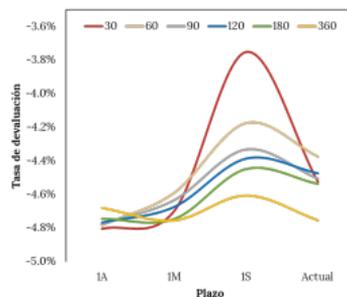
Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: USD/COP vs petróleo Brent



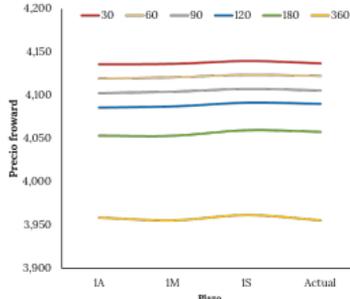
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Tasa de devaluación USD/COP



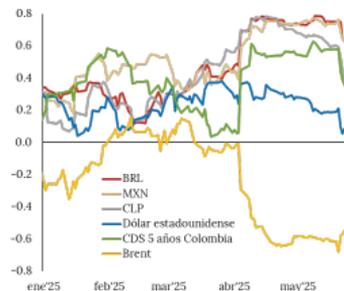
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Precio forward USD/COP



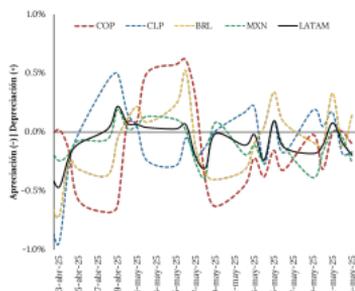
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Correlaciones frente al COP



Fuente: Dane - BanRep - Investigaciones Económicas

Índice de monedas latinoamericanas



Fuente: Dane - BanRep - 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

