

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 28 de julio al 01 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 dólar estadounidense enfrenta una semana decisiva con el anuncio de la Fed, el PIB del 2T y el informe de empleo de julio, elementos que podrían redefinir las expectativas de política monetaria. Aunque la probabilidad de un recorte en septiembre sigue vigente, el sesgo estructural del dólar continúa siendo alcista, apoyado por datos sólidos y un contexto internacional que favorece su rol de refugio.
- En contraste, las monedas desarrolladas presentan vulnerabilidades propias: el euro retrocede tras no superar los 1.18 dólares en medio de datos débiles y un BCE más cauto; la libra pierde impulso por cifras domésticas decepcionantes y temores de estancamiento; y el yen se sostiene gracias a crecientes apuestas de normalización monetaria, aunque condicionado por tensiones políticas y la evolución de los rendimientos globales.
- La reciente depreciación del peso colombiano responde a una confluencia de factores externos e internos —desde la fortaleza del dólar y la incertidumbre comercial global, hasta salidas de capital, correlaciones regionales y presiones técnicas— que han deteriorado su posición frente a otras monedas emergentes.
- Aunque el recorte de tasas por parte del BanRep puede ofrecer algo de alivio, la estabilidad del COP dependerá de la capacidad del banco central para sostener una narrativa creíble de control inflacionario y disciplina fiscal, en un entorno donde la confianza inversionista se encuentra frágil.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,115 y COP\$4,230 con posibles extensiones a COP\$4,090 y COP\$4,250 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:



[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

Monedas desarrolladas

Bancos centrales en pausa, pero el dólar toma la delantera.

La última semana de julio comienza con un entorno altamente sensible, donde la convergencia de decisiones clave de política monetaria, datos macro relevantes y tensiones comerciales podría redefinir las tendencias del corto plazo. El dólar estadounidense mantiene un sesgo alcista, beneficiado por flujos hacia activos refugio y el avance de acuerdos comerciales que reducen la incertidumbre (Gráfica 1). Sin embargo, la fragilidad del consumo, los indicios de debilitamiento en el mercado laboral y la presión política sobre el banco central limitan el margen para una apreciación sostenida. Mientras tanto, el euro y la libra esterlina pierden tracción tras datos decepcionantes, y el yen japonés se sostiene por expectativas de normalización monetaria hacia final de año.

Dólar estadounidense*: Fortalecido tras negociaciones.

El dólar afronta una semana crítica, con la decisión de la Fed, la publicación del PIB del 2T, el índice PCE de junio y el informe de empleo. Aunque se espera que la Fed mantenga tasas estables por quinta vez consecutiva, el creciente disenso interno (con potenciales votos disidentes de Waller o Bowman) podría generar volatilidad si se insinúa un giro hacia la reanudación del ciclo bajista en septiembre. El mercado laboral, aunque aún resiliente, muestra señales de fatiga: se espera que las nóminas no agrícolas suban solo en 110k y que la tasa de desempleo aumente a 4.2%. Así mismo, el núcleo del PCE podría marcar un alza de 0.3% mensual, consolidando un escenario de estancamiento incipiente.

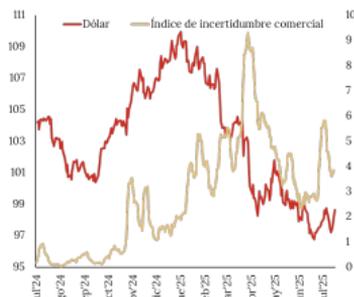
Desde el frente comercial, los avances en acuerdos con la UE, Japón y otros socios estratégicos han reducido el apetito por refugio, pero el vencimiento del plazo del 1 de agosto para aplicar nuevos aranceles mantiene viva la incertidumbre. Técnicamente, el dólar busca consolidarse por encima de 98.00, con potencial de testar 99.00 si los datos sorprenden al alza. No obstante, cualquier decepción relevante —particularmente en PCE o nóminas— podría revertir rápidamente el impulso.

Euro: Apalancado en expectativas, pero vulnerable a los datos.

El euro retrocedió la semana anterior tras no poder sostenerse sobre 1.18 y ceder terreno frente a un dólar fortalecido. El acuerdo comercial con EE.UU., que impone aranceles del 15% en promedio pero excluye sectores clave, dio un respiro a los mercados. Sin embargo, desde Europa han surgido opiniones divergentes: mientras algunos funcionarios del BCE destacan la reducción de incertidumbre, otros, como el primer ministro francés, critican una “rendición” frente a Washington (Gráfica 2).

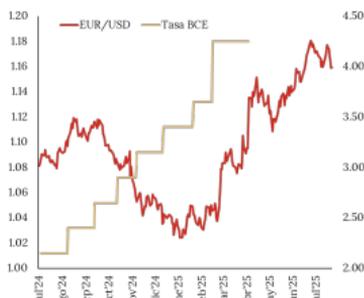
Desde el BCE, se mantuvo la tasa de referencia en 2.15% y se redujeron las expectativas de recortes adicionales este año (menos de 20 pbs implícitos), lo que podría dar algo de soporte al euro si los datos acompañan. Esta semana, el foco estará en el PIB del 2T —con riesgo de estancamiento o contracción marginal— y en la inflación preliminar de julio, donde el efecto base podría empujar el dato anual por encima de 2%.

Gráfica 1: Dólar vs Índice de incertidumbre comercial



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: EUR/USD vs tasa BCE



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

Técnicamente, una ruptura por debajo de 1.1650 abriría la puerta a caídas hacia 1.1540-1.1450, niveles que coinciden con soportes clave de mediano plazo.

Libra esterlina: Retroceso bajo presión doméstica.

La libra logró recuperar parte del terreno perdido frente al dólar la semana pasada, pero el impulso se desvaneció rápidamente ante la debilidad de los datos internos. El PMI de servicios cayó a 51.2 y las ventas minoristas sorprendieron a la baja, reavivando temores de estancamiento. La libra fue la divisa G10 con peor desempeño relativo, y el cruce GBP/EUR cayó por debajo de 1.15 por primera vez desde 2023.

La sensibilidad de la libra frente al dólar se mantiene alta (-0.75 de correlación), y en ausencia de sorpresas positivas, el mercado parece anticipar un sesgo más *dovish* del BoE en su reunión de agosto (Gráfica 3). Técnicamente, la pérdida del soporte de 1.3530 y el quiebre de la directriz alcista de 2025 abren espacio para un movimiento hacia la zona de 1.33-1.32. Si la corrección toma fuerza, incluso podríamos ver niveles cercanos a 1.2950 como siguiente objetivo técnico relevante.

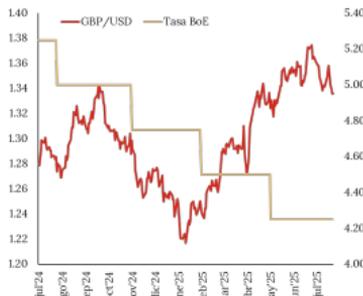
Yen japonés: Expectativas en construcción.

El yen se fortaleció moderadamente en respuesta al acuerdo comercial con EE.UU. y a un renovado interés del mercado por posibles subidas de tasas del BoJ hacia fin de año. Aunque no se esperan cambios en la reunión de política monetaria de esta semana, el mercado estará atento a la actualización de perspectivas económicas. Si el BoJ mejora su proyección de inflación y suaviza los riesgos sobre el crecimiento, la probabilidad de un alza de 25 pbs en octubre (ya implícita en 80%) podría consolidarse (Gráfica 4).

La política sigue siendo un riesgo latente, con tensiones internas en el LDP que podrían influir sobre la dirección fiscal y monetaria. En el corto plazo, la dinámica del USD/JPY sigue fuertemente correlacionada con los rendimientos del bono del Tesoro a 10 años. Técnicamente, el par enfrenta una resistencia clave en la zona de 149.65 (media móvil de 200 días), cuyo quiebre podría habilitar un nuevo testeado de la barrera psicológica de 150.

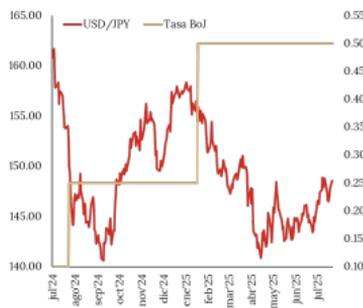
La semana que comienza estará definida por una alta densidad de eventos macroeconómicos y decisiones de política monetaria que podrían redefinir la trayectoria de las monedas desarrolladas. Aunque el dólar conserva una ventaja táctica por su estatus de refugio y la resiliencia relativa de su economía, el camino hacia un recorte en septiembre limitaría su potencial de apreciación adicional. El euro y la libra enfrentan vulnerabilidades crecientes por datos mixtos y políticas monetarias divergentes, mientras que el yen podría beneficiarse de expectativas más firmes de normalización del BoJ. En este contexto, la gestión del riesgo cobra protagonismo, y la sensibilidad a los datos será el principal catalizador de los cruces durante la semana.

Gráfica 3: GBP/USD vs Tasa BoE



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: USD/JPY vs tasa BoJ



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 registró su mayor depreciación diaria desde abril y su mayor caída semanal desde agosto de 2024. Esta fuerte presión sobre la moneda estuvo acompañada por un alto volumen de negociación, que alcanzó USD 10,380 millones al cierre del viernes, el nivel más elevado desde noviembre del año pasado (Gráfica 5). Como resultado, el peso revirtió por completo las ganancias acumuladas durante el mes de julio y cerró la semana como la divisa con peor desempeño a nivel global.

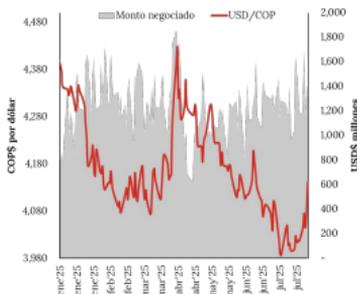
Este comportamiento responde a una combinación de factores tanto externos como locales. Entre los elementos fundamentales que han respaldado el sesgo de depreciación destacan: i) la persistente fortaleza del dólar estadounidense, ii) la falta de una dirección clara en los precios internacionales del crudo, iii) la elevada volatilidad del entorno comercial global, iv) una creciente correlación con el peso chileno —que también ha estado bajo fuerte presión—, v) la debilidad de los flujos de inversión extranjera de portafolio, vi) el cambio de posicionamiento de los inversionistas extranjeros hacia una postura neta compradora de dólares (Gráfica 6), y vii) un panorama técnico que ha reforzado el movimiento bajista del peso.

A medida que a nivel internacional, el dólar ha mantenido su tendencia alcista, impulsado por una mayor demanda de activos refugio en medio de la incertidumbre global. Aunque los avances en acuerdos comerciales con la UE, Japón y otros socios han contribuido a reducir parcialmente la percepción de riesgo, la proximidad del 1 de agosto sigue generando cautela entre los inversionistas. En este contexto, las monedas emergentes han seguido bajo presión, con el COP especialmente vulnerable.

En el mercado local, el comportamiento de los flujos también ha sido determinante. Durante los últimos días del mes, los inversionistas extranjeros pasaron de mantener una posición neta vendedora de USD 484 millones en el mercado cambiario, a una posición neta compradora de USD 420 millones. Este cambio coincidió con una posible toma de utilidades en el mercado de TES, lo que ejerció presión adicional sobre el peso. El fuerte volumen diario de negociación llevó a que la tasa de cambio rompiera varias resistencias técnicas clave en menos de tres jornadas, superando sus medias móviles de 50 y 100 periodos, lo que refuerza la narrativa de debilidad estructural de la moneda.

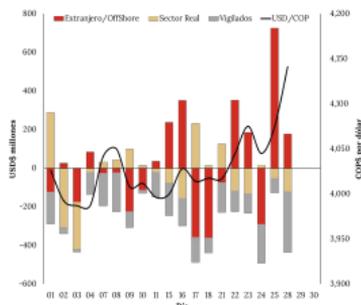
Además, en los primeros 11 días de julio, se registró una salida neta de inversión extranjera de portafolio por USD 959 millones, lo que representa un deterioro de más de USD 730 millones frente al saldo positivo observado al cierre de junio. Esto coincide con la publicación del MFMP y el deterioro proyectado en las finanzas públicas. Desde entonces, han salido del país USD 1,258 millones en capitales golondrina. Aunque la cifra de julio es inferior a la registrada en el mismo periodo de 2024, consolida una tendencia de salidas sostenidas que, de mantenerse, llevaría a completar un tercer año consecutivo con flujos negativos. La Inversión Extranjera Directa (IED), por su parte, también muestra señales de debilitamiento. Entre enero y el 11 de julio, la IED cayó 22.71% a/a. Esta dinámica refleja un entorno de menor apetito por activos colombianos, no solo en inversiones volátiles de corto plazo, sino también en compromisos productivos de largo plazo (Gráfica 7).

Gráfica 5: USD/COP vs Monto negociado



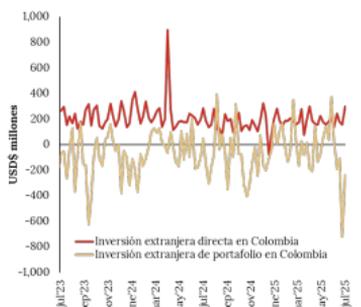
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 6: Flujos de julio



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Flujos de inversión extranjera



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

Desde el punto de vista técnico, el peso ha incrementado significativamente su correlación con el peso chileno, una moneda que también enfrenta fuertes presiones de depreciación. Esta convergencia ha arrastrado al peso colombiano, mientras que las demás correlaciones relevantes con monedas de la región permanecen en niveles bajos. En nuestro índice regional de monedas latinoamericanas, la caída del COP no solo supera el desempeño de sus pares, sino también del propio índice, lo que sugiere un movimiento potencialmente sobreextendido, especialmente si los factores externos comienzan a impactar con mayor intensidad a otras monedas que han mostrado una depreciación más moderada (Gráfica 10).

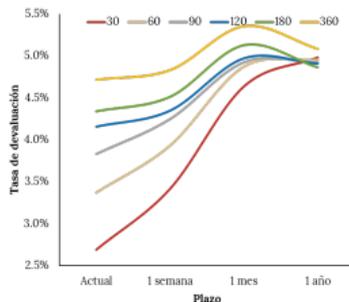
El panorama se torna aún más relevante considerando que la última semana de julio estará marcada por decisiones de política monetaria clave en LatAm. El Banco Central de Chile y el BanRep se preparan para ejecutar recortes de 25 pbs en sus tasas de referencia, en línea con el proceso de normalización de políticas aún restrictivas. En contraste, el Banco Central de Brasil optaría por mantener su tasa, adoptando una postura más cautelosa ante señales de fortaleza en el consumo y cierta persistencia inflacionaria, lo que prolonga el sesgo *hawkish* en ese país. Estas decisiones se dan en un contexto internacional donde la Fed y otros bancos centrales del G10 han pausado sus movimientos, dejando a las monedas regionales más expuestas a factores domésticos.

En el caso específico del COP, el recorte de 25 pbs —ya plenamente descontado por el mercado— no se percibe como un estímulo, sino más bien como una recalibración técnica frente al endurecimiento previo de las condiciones financieras. No obstante, la atención estará centrada en el mensaje que acompañe esta decisión. En el mercado de derivados, las expectativas de depreciación del peso se han moderado. La tasa de devaluación implícita se ubica actualmente entre 2.5% y 4.5% para plazos de entre 30 y 360 días, lo que refleja una reducción en las primas de riesgo. Este comportamiento está ligado al diferencial de tasas, que aunque se ha reducido, permanece en terreno positivo (Gráficas 8 y 9). Esta compresión en las tasas forward sugiere que, al menos en el corto plazo, el mercado no anticipa una presión cambiaria desbordada.

El reciente comportamiento del peso refleja un cúmulo de vulnerabilidades estructurales y coyunturales que han coincidido en un entorno externo poco favorable. El deterioro de los flujos de capital, la pérdida de atractivo frente a otras monedas emergentes, y la debilidad en los fundamentos técnicos y fundamentales del COP, han amplificado su volatilidad. Aunque la política monetaria aún ofrece cierto margen para contener la presión cambiaria, su efectividad dependerá del tono que adopte el BanRep y de la evolución del panorama fiscal, comercial e inflacionario en los próximos meses.

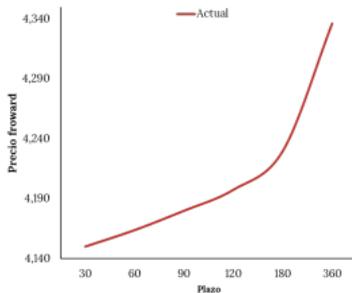
En este contexto, la confianza inversionista será clave para estabilizar la moneda y evitar que se consolide una tendencia de salida sostenida de capitales. Por lo tanto, para esta semana, anticipamos un rango entre COP\$4,115 y COP\$4,230 con posibles extensiones a COP\$4,090 y COP\$4,250 por dólar.

Gráfica 8: Tasa de devaluación implícita



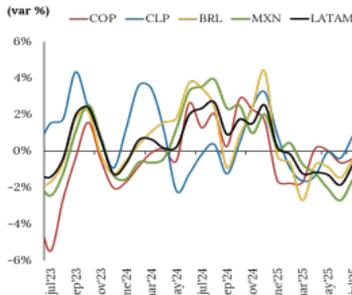
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 9: Curva forward



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 10: Índice de monedas LatAm



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

