

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 30 de junio al 04 de julio 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](#)

- **Dólar cede terreno por Fed dovish y ruido político:** El dólar profundizó su caída a mínimos de tres años ante expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed y dudas sobre su independencia. Un dato laboral débil esta semana podría reforzar esta tendencia bajista hacia el soporte técnico de 96.5 en el DXY.
- **Euro, libra y yen se fortalecen frente a un dólar débil:** Monedas como el euro, la libra y el yen ganan impulso por políticas monetarias más restrictivas en sus regiones. El reequilibrio de flujos hacia estas divisas refleja la pérdida de liderazgo del dólar en medio de su fragilidad estructural.
- **Factores externos respaldan al COP en el corto plazo:** La debilidad del dólar, la mejora en el apetito por riesgo y la estabilidad del petróleo ofrecen soporte transitorio al peso colombiano, aunque persisten riesgos externos que limitan su apreciación.
- **Riesgos locales moderan ganancias del COP:** La debilidad exportadora, el ruido fiscal y las rebajas crediticias siguen presionando al COP. Aun así, la decisión del BanRep de mantener tasas altas respalda su atractivo vía carry trade y podría mitigar la volatilidad.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,050 y COP\$4,115 con posibles extensiones a COP\$4,025 y COP\$4,135 por dólar.**

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de Renta Variable &
Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria 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

Dólar estadounidense*: La última semana estuvo marcada por la debilidad generalizada del dólar estadounidense, que alcanzó mínimos de tres años ante un panorama cada vez más dovish por parte de la Fed. Comentarios recientes de funcionarios clave del FOMC, incluidos Bowman, Waller y Goolsbee, sumados a especulaciones sobre un posible reemplazo anticipado del presidente Powell, han aumentado la presión bajista sobre el dólar. Técnicamente, el dólar se encuentra sobrevendido cerca del nivel de soporte clave de 96. De no observarse un dato sólido de empleo el jueves, que interrumpa las expectativas actuales de recortes de tasas, es probable que el índice continúe presionado hacia la baja, con niveles clave en torno a 95 (Gráfica 1).

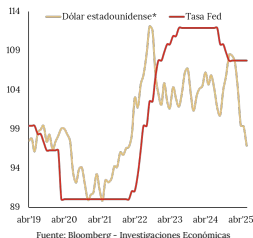
Euro: El euro se mantiene firme tras superar decisivamente la barrera de 1.17, alcanzando máximos no vistos desde septiembre de 2021. La moneda única continúa beneficiándose principalmente de la debilidad estructural del dólar y del estrechamiento de diferenciales de tasas frente a una Fed dovish y un Banco Central Europeo más restrictivo. La atención estará puesta en la publicación preliminar del IPC de la Eurozona, donde un dato superior a lo esperado reforzaría el sesgo hawkish del BCE, dando soporte adicional al euro para acercarse al nivel psicológico de 1.20. Técnicamente, el par EUR/USD presenta resistencia inmediata en 1.1909 y soporte sólido en 1.1655.

Libra Esterlina: La libra logró avances significativos la semana pasada, impulsada por la debilidad del dólar y señales técnicas positivas, aunque los comentarios cautelosos del gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, sobre la inflación y la ralentización del mercado laboral podrían limitar ganancias adicionales en el corto plazo. El mercado vigilará de cerca las revisiones del PIB del Reino Unido y los PMIs manufactureros y de servicios para calibrar mejor las próximas decisiones del BoE. Desde el análisis técnico, el GBP/USD enfrenta resistencia importante entre 1.3740 y 1.3800, mientras que mantiene soporte clave en la media móvil exponencial de 50 días en 1.3414.

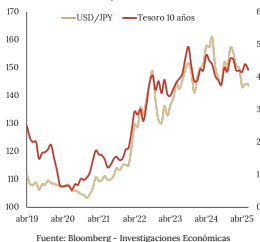
Yen Japonés: Por su parte, el Yen Japonés mostró fortaleza relativa frente al dólar, beneficiándose de un Banco de Japón cada vez más hawkish tras los comentarios de Naoki Tamura, quien destacó la necesidad de ajustes monetarios preventivos ante una inflación persistentemente cercana al objetivo del 2%. La publicación del Tankan Survey será crucial para evaluar las condiciones económicas y la confianza empresarial en Japón, con posibles implicaciones sobre la política monetaria del BoJ. Técnicamente, el USD/JPY se encuentra en consolidación bajo la resistencia clave de 145.25, con un potencial bajista relevante hacia el rango 138-141 si la perspectiva hawkish del BoJ se confirma con datos sólidos esta semana (Gráfica 2).

En resumen, la próxima semana, el desempeño del dólar dependerá en gran medida del dato de empleo en Estados Unidos y del desarrollo del sentimiento sobre futuros recortes de tasas, mientras el euro y la libra buscarán capitalizar esta debilidad. En contraste, el yen podría beneficiarse de señales monetarias restrictivas adicionales del Banco de Japón.

Gráfica 1: Dólar estadounidense vs tasa Fed



Gráfica 2: USD/JPY vs Tesoro 10 años



*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)

Esta semana, el COP enfrentará un contexto determinado tanto por variables globales como factores internos específicos. Desde el entorno externo, la debilidad persistente del dólar estadounidense, que recientemente tocó mínimos de tres años debido a expectativas de recortes adicionales en las tasas de interés por parte de la Fed, podría ofrecer soporte transitorio al COP. Además, la reducción de tensiones comerciales entre EE.UU. y algunos de sus principales socios como Canadá, Europa y China, al aliviar incertidumbres globales, podría fortalecer moderadamente el apetito por activos emergentes y beneficiar parcialmente al peso colombiano (Gráfica 5).

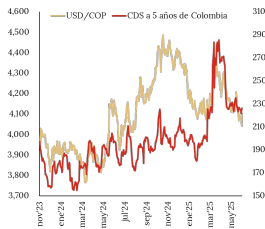
En cuanto a los commodities, los precios del petróleo han mostrado volatilidad tras eventos geopolíticos, aunque se han estabilizado parcialmente debido al reciente cese al fuego del conflicto entre Israel-Irán. Este factor es crucial dada la alta dependencia de las exportaciones petroleras. En el frente local, la atención estará puesta en el dato de exportaciones, cuyo debilidad se muestra persistente. Los bajos precios internacionales y la debilidad en los volúmenes continúa representando una vulnerabilidad estructural para la moneda. Mientras la demanda interna se mantenga fuerte y los precios de los commodities se mantengan presionados a la baja, la debilidad de la exportaciones continuará siendo un factor alcista estructural de la tasa de cambio.

Otro aspecto relevante seguirá siendo la reacción del mercado frente a las recientes rebajas en la calificación crediticia por parte de Moody's y S&P (Gráfica 3). Según análisis histórico sobre episodios similares, utilizando un marco normalizado de 11 días hábiles (5 días antes y después del anuncio), típicamente el COP experimenta una depreciación inmediata, seguida por un proceso gradual de estabilización. Este escenario se materializó el día viernes pero, el panorama arancelario externo revirtió el desempeño bajista de la tasa de cambio. Desde el punto de vista técnico, la resistencia clave es COP\$4,120, ya que una ruptura podría llevar al peso a buscar niveles cercanos a COP\$4,160, mientras el soporte inmediato permanece próximo a COP\$4,040.

Finalmente, la reciente decisión del BanRep de mantener estable la tasa de interés refleja un enfoque prudente y positivo. La Junta optó por mantener la tasa reconociendo que una reducción prematura podría complicar el control de las expectativas inflacionarias y afectar negativamente la credibilidad del banco. Además, la insostenibilidad fiscal, evidenciada por el incremento previsto en el déficit y la reciente suspensión de la regla fiscal, refuerza la necesidad de cautela. Esta estrategia mantiene tasas reales positivas, preservando parcialmente el atractivo para inversionistas extranjeros, aunque incrementa la sensibilidad del COP frente a cualquier deterioro adicional en la percepción del riesgo soberano (Gráfica 4).

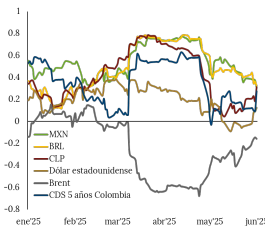
En conclusión, esta semana, el COP enfrentará un sesgo de apreciación dadas las menores tensiones comerciales, un dólar debilitado, el descuento de las rebajas de calificación y la reciente decisión del BanRep. Por lo tanto, anticipamos un rango entre COP\$4,050 y COP\$4,115 con posibles extensiones a COP\$4,025 y COP\$4,135 por dólar.

Gráfica 3: Análisis técnico USD/COP



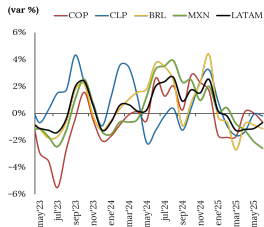
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

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



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: 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 contruidos 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.

