

Perspectiva Mensual de Monedas

Marzo 2025

Elaborado por: Investigaciones
Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- En lo que va del año, el DXY se ha debilitado. Factores como el escepticismo en torno a los aranceles, el optimismo geopolítico, las preocupaciones sobre un menor crecimiento económico en EE.UU. y la recalibración de las expectativas de recortes de tasas han sido los principales impulsores de este desempeño.
- El panorama geopolítico, comercial y de política monetaria, combinado con señales de desaceleración económica en EE.UU., podrían continuar limitando los movimientos alcistas del DXY.
- En general, las monedas latinoamericanas enfrentan un entorno mixto, influenciado por factores como las políticas comerciales, decisiones de bancos centrales y la evolución del precio de las materias primas.
- En marzo, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,000 y COP\$4,230, con extensiones en COP\$3,970 y COP\$4,265 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

Diana Valentina González

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

María Lorena Moreno

Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

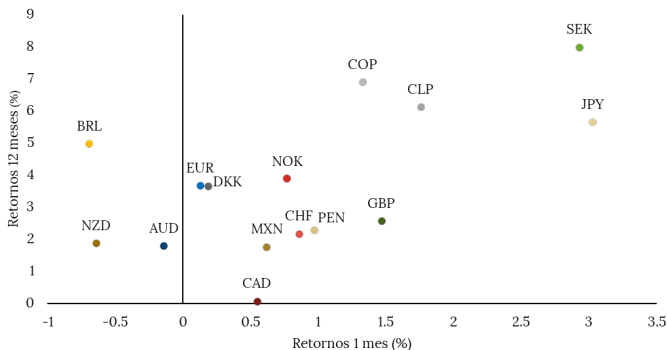
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| Crecimiento del PIB (var.anual %) | 3,20% | -7,30% | 11,00% | 7,30% | 0,60% | 1,70% | 2,70% |
| Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio) | 10,90% | 16,70% | 13,80% | 11,20% | 10,20% | 10,20% | 10,0% |
| Inflación (var.anual %, fin de periodo) | 3,81% | 1,62% | 5,60% | 13,13% | 9,28% | 5,20% | 4,40% |
| Inflación básica (var.anual %, fin de periodo) | 3,40% | 1,39% | 2,84% | 9,23% | 8,81% | 5,75% | 3,94% |
| Tasa Banrep (tasa, fin de periodo) | 4,25% | 1,75% | 3,00% | 12,00% | 13,00% | 9,50% | 7,50% |
| IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo) | 4,11% | 1,71% | 2,97% | 11,23% | 12,08% | 8,99% | 7,06% |
| Balance fiscal GNC (% PIB) | -2,46% | -7,79% | -6,97% | -5,30% | -4,20% | -6,80% | -5,40% |
| 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% | -3,00% |
| Tasa de cambio (USD/COP, promedio) | 3,282 | 3,696 | 3,747 | 4,248 | 4,328 | 4,074 | 4,240 |
| Precio de petróleo (USD por barril, promedio) | 64,3 | 42,0 | 80,9 | 100,9 | 82,49 | 80,5 | 74,0 |

Pronósticos monedas

Marzo 2025

| Monedas | Mín 1M | Máx 1M | YTD (%) | MTD (%) | Pronóstico |
|---------|--------|--------|---------|---------|----------------------------------|
| DXY | 106.1 | 109.8 | -0.90 | -0.90 | 102.8 - 108.5 |
| EUR/USD | 1.020 | 1.052 | 3.67 | 0.13 | 1.035 - 1.093 |
| GBP/USD | 1.224 | 1.271 | 2.57 | 1.47 | 1.248 - 1.312 |
| USD/JPY | 148.55 | 155.88 | 5.64 | 03.03 | 146.3 - 152.6 |
| USD/COP | 4,059 | 4,250 | 6.89 | 1.33 | 4,000 - 4,230 (3,970 - 4,265) |
| USD/MXN | 20.198 | 21.289 | 1.76 | 0.62 | 19.925 - 21.00 |
| USD/BRL | 5.676 | 5.904 | 4.98 | -0.69 | 5.45 - 6.00 |
| USD/CLP | 925.93 | 963.39 | 6.12 | 1.76 | 908.50 - 986.00 |

Retornos 12 meses vs retornos 1 mes
Cifras al 28 de febrero de 2025



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Índice del dólar estadounidense (DXY)*

En lo que va del año, y especialmente durante febrero, el DXY se ha debilitado. Factores como el escepticismo en torno a los aranceles, el optimismo geopolítico, las preocupaciones sobre un menor crecimiento económico en EE.UU. y la recalibración de las expectativas de recortes de tasas —pasando de uno a tres este año— han sido los principales impulsores de este desempeño. En este contexto, el índice DXY ha caído por debajo de todas sus medias móviles hasta 104.5 (Gráfica 1), mientras que el EUR y el GBP han alcanzado máximos de tres meses en 1.075 y 1.285 dólares, respectivamente. Por su parte, el JPY mantiene su fortaleza en torno a los 148.85 por dólar.

Para EE.UU., la divergencia de políticas monetarias frente a otras economías desarrolladas que supone una fortaleza del dólar estadounidense, es opacado por el deterioro de las expectativas de crecimiento (Gráfica 2) que obligarían a la Reserva Federal (Fed) a acelerar su ciclo de flexibilización monetaria. El mercado espera que la Fed mantenga su tasa sin cambios en marzo, con expectativas de recortes de tasas a partir de junio.

Si bien, el panorama arancelario genera incertidumbre, la posibilidad de que estas políticas no sean duraderas genera un relativo optimismo. Las importaciones y exportaciones de EE.UU. provenientes de sus principales socios comerciales impactados o amenazados por los aranceles —China, México, Canadá, la Eurozona y Japón— representan más del 65% y 55% respectivamente del total comercializado. Por lo tanto, la toma de represalias tendría un impacto importante en el déficit comercial de EE.UU., mientras países como México se plantean buscar otros socios comerciales. (Gráficas 3 y 4)

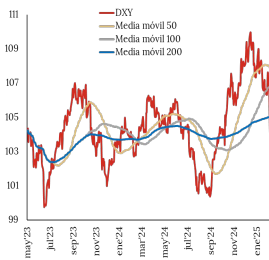
En Europa, los recortes del Banco Central Europeo (BCE) ya están descontados, aunque persisten los riesgos arancelarios ante la intención de EE.UU. de imponer tarifas el 2 de abril. Sin embargo, el euro se apoya en un posible alto el fuego en Ucrania, el plan alemán de infraestructura por €500,000 millones y la expectativa de que mayor gasto fiscal reduzca la necesidad de recortes agresivos. Además, la UE debate un fondo de €800,000 millones para defensa, lo que otorgaría más flexibilidad fiscal a los estados miembros.

Así, la estabilidad del euro ha sido respaldada por la expectativa de que el BCE continúe con su ciclo de recortes de tasas a un ritmo más lento de lo inicialmente anticipado. Esperamos que el EUR/USD mantenga un sesgo alcista, con el panorama económico alejando el riesgo de caer por debajo de la paridad.

*El DXY 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).

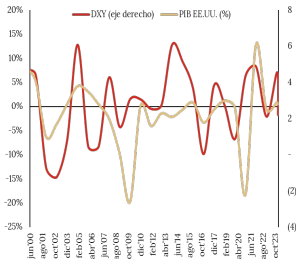
| Indicadores | Actual (Anterior) |
|--|-------------------|
| Tasa de política monetaria | 4.25 - 4.50% |
| PCE % anual | 2.5% (2.6%) |
| Inflación objetivo | 2% |
| Balance anual presupuestario % del PIB | -6.3% (-6.2%) |
| Crecimiento del PIB % trimestre | 2.3% (3.1%) |
| Balance de cuenta corriente % del PIB | -3.6% (-3.3%) |
| Calificación moneda extranjera Moody's | Aaa |
| Perspectiva | Negativa |

Gráfica 1: Análisis técnico DXY



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Gráfica 2: DXY vs PIB EE.UU.



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Índice del dólar estadounidense (DXY)

En Reino Unido, la apreciación del GBP estuvo respaldada por datos económicos sólidos, especialmente en inflación y empleo, y por una reunión positiva entre el primer ministro Starmer y el presidente Trump, lo que sugirió que el Reino Unido podría evitar los peores efectos de los aranceles planeados por EE.UU.

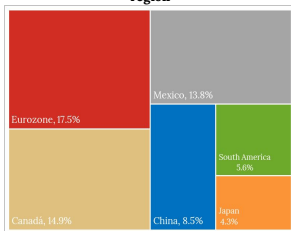
El Banco de Inglaterra (BoE) redujo su tasa de interés en febrero en 25 pb, llevándola al 4.50%, en lo que fue su tercera reducción en este ciclo de flexibilización monetaria. Sin embargo, las perspectivas económicas sugieren que el ritmo de recortes será más gradual, con reducciones previstas en mayo, agosto y noviembre. Esto se debe a que la inflación sigue siendo elevada.

A nivel político, el compromiso del Reino Unido de aumentar su gasto en defensa, financiado mediante una reducción del 0.2% del PIB en su presupuesto de ayuda exterior, ha sido bien recibido por los mercados. Además, la visita de Estado de King Charles a EE.UU. contribuyó a mejorar las relaciones diplomáticas y a reforzar la percepción de estabilidad en los mercados financieros. Por lo tanto, esperamos que la libra se mantenga relativamente estable, con el desempeño de la moneda dependiendo del ritmo de flexibilización del BoE y de posibles anuncios de aranceles por parte de EE.UU.

En Japón, el yen ha sido la segunda moneda con mejor desempeño del G10 en febrero y la de mejor rendimiento en lo que va del año. Su fortalecimiento ha sido impulsado por la percepción de que el Banco Central (BoJ) podría realizar hasta dos aumentos más de tasas en 2025, según el mercado de swaps. Además, la curva muestra que para la decisión de marzo la tasa se mantendría estable, pues el rendimiento en estos nodos se mantiene alrededor del 0.49. De presentarse un aumento sorpresivo en la tasa, las ganancias del JPY aumentarían. Por su parte, la reducción en las compras de bonos japoneses por parte del BoJ está ayudando a disminuir la oferta monetaria y a respaldar la apreciación. (Gráfica 5)

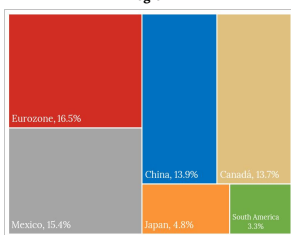
El panorama geopolítico, comercial y de política monetaria, combinado con señales de desaceleración económica en EE.UU., podrían continuar limitando los movimientos alcistas del DXY, manteniendo la cotización en un rango lateral con mayor sesgo bajista durante este mes, permitiendo que sus principales pares acumulen mayores ganancias.

Gráfica 3: Exportaciones de EE.UU. por región



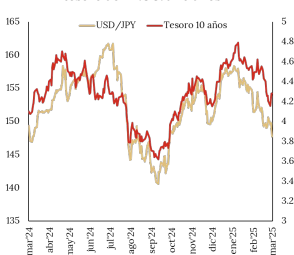
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Importaciones de EE.UU. por región



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Comportamiento USD/JPY y tesoro de EE.UU. a 10 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

En febrero, el COP se apreció un 1.4% frente al dólar. El peso lidera, junto al peso chileno, las ganancias de la región y se mantiene como una de las monedas más apreciada en el mundo. Recientemente, las principales variables determinantes de la tasa de cambio se han comportado de la siguiente manera:

Sector externo (Gráfica 6):

La inversión extranjera directa (IED) en Colombia cayó un 15.2% en 2024, sumando dos años de retroceso y alcanzando USD 14.234 millones. Los sectores más afectados fueron transporte (-70.1%), minería y petróleo (-60.8%), y manufactura (-33.5%). Aunque el déficit de cuenta corriente se redujo, la menor llegada de capital preocupa. Factores como incertidumbre global y cambios en la política económica influyeron en la caída. Esta tendencia continuó en enero de 2025, con una caída del 32% en la IED, que alcanzó solo USD 883 millones.

En contraste, las remesas a Colombia crecieron un 10.6% en enero, alcanzando USD\$1,010 millones, continuando con la tendencia alcista iniciada en 2024. Durante ese año, llegaron al país USD\$11,847 millones, un récord histórico con un aumento del 17.4% frente a 2023. Aunque se espera que en 2025 las remesas continúen la tendencia alcista, este flujo podría verse afectado por cambios en la política migratoria de EE.UU.

En enero, las exportaciones de Colombia sumaron USD 3,777 millones, creciendo un 4.3% a/a. El sector agropecuario, alimentos y bebidas lideró el aumento con un 42.5%, impulsado por el café (+107.7%) y las flores (+15%). En contraste, las exportaciones de combustibles cayeron un 14.5% por la menor venta de carbón. EE.UU. fue el principal destino, con una participación del 30.7%.

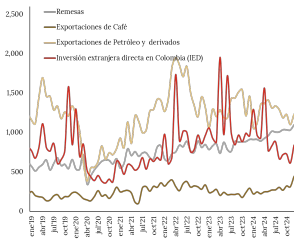
Política monetaria:

El Banrep a mantenido una postura cautelosa alineada a la Fed. El spread de tasas actual es -500 pbs, con las expectativas del mercado apuntando a que cerrará el año en -375 pbs. Frente a la región, Colombia mantiene un rendimiento atractivo, pero inferior al de Brasil. Aunque, frente a México el diferencial es el mismo, el ciclo de flexibilización monetaria en ese país se anticipa más rápido, favoreciendo a Colombia. (Gráfica 7)

Por su parte, las tasas de interés reales, ajustadas por inflación, siguen siendo más altas en los mercados emergentes que en EE.UU. En Colombia, la tasa real actual es del 4.3%, con una proyección de cierre en 3.1% para fin.

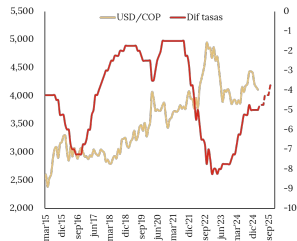
| Indicadores | Actual (Anterior) |
|--|-------------------|
| Tasa de política monetaria | 9.50% (9.50%) |
| IPC % anual | 5.22% (5.20%) |
| Inflación objetivo | 3% |
| Balance anual presupuesto % del PIB | -6.8% (-4.2%) |
| Crecimiento del PIB % trimestre | 2.3% (2.0%) |
| Último cierre USD/COP | 4.153 |
| Balance de cuenta corriente % del PIB | -1.6% (-1.6%) |
| Calificación moneda extranjera Moody's | Baa2 |
| Perspectiva | Negativa |

Gráfica 6: Flujos determinantes de la tasa de cambio



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Diferencial de tasa EE.UU. - Colombia vs tasa de cambio



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

de año. Aunque es la menos atractiva de la región, factores como la menor exposición del país a los aranceles podrían mantener el interés en estrategias como el *carry trade*, favoreciendo al COP en un mercado con mayor apetito por el riesgo. (Gráfica 10)

Panorama comercial y geopolítico global:

Como bien hemos mencionado, este panorama ha convergido a un tono más optimista, que debilita al DXY y libera presiones de depreciación sobre el COP. Sin embargo, el anuncio de Trump acerca de imponer aranceles a toda la comida importada el 2 de abril, amenazan las exportaciones colombianas de café y otros productos claves.

La producción de café alcanzó 14.79 millones de sacos, la cifra más alta en 29 años. En los últimos 12 meses, las exportaciones crecieron un 17%, sumando 12.7 millones de sacos, con EE.UU. como principal destino (40%). En enero, las exportaciones de café aumentaron un 107%, alcanzando US\$465 millones. Por lo tanto, ante una balanza comercial deficitaria que presiona al alza la tasa de cambio, este será un factor relevante de evaluar.

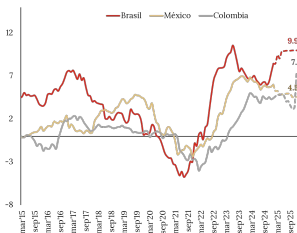
Estacionalidad del USD/COP:

Según el comportamiento estacional, el par ha caído por debajo del comportamiento histórico promedio de los últimos 10 años. Comúnmente, febrero y marzo son meses de depreciación para el COP, pero la moneda no ha seguido este comportamiento, anticipando que este mes podría mantener una cotización lateral, pero aún con un mayor sesgo de apreciación teniendo en cuenta los fundamentales. (Gráfica 9)

Perspectivas tasa de cambio:

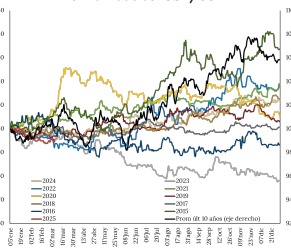
En general, las monedas latinoamericanas enfrentan un entorno mixto en marzo, influenciado por factores como las políticas comerciales, decisiones de bancos centrales y la evolución del precio de las materias primas. Para marzo, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,000 y COP\$4,230, con extensiones en COP\$3,970 y COP\$4,265. Además, mantenemos nuestro pronóstico del promedio anual para este año en COP\$4,240 por dólar. (Gráfica 10)

Gráfica 8: Tasa de interés real en la región



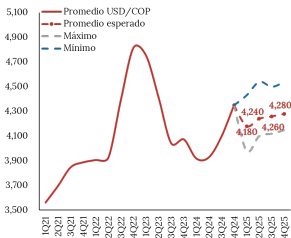
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 9: Comportamiento estacional normalizado del USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

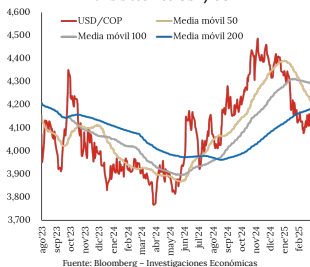
Gráfica 10: Perspectiva trimestral



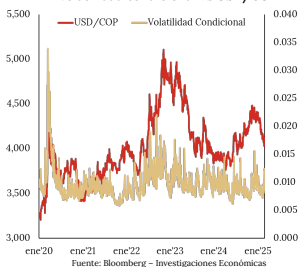
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

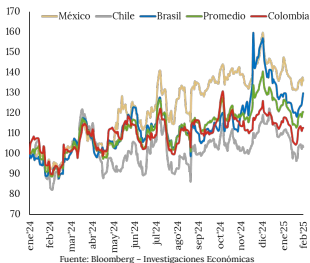
Análisis técnico USD/COP



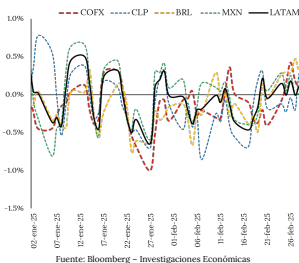
Volatilidad condicional vs USD/COP



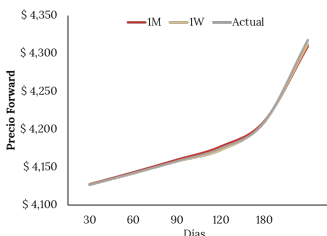
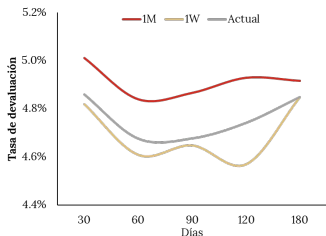
CDS a 5 años LatAm normalizado



Índice de monedas LatAm



Curva forward de devaluación implícita 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