

# Perspectiva Semanal de Monedas

Del 07 al 11 de abril de 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](#)

- El anuncio arancelario del 2 de abril sigue dictando la pauta. La volatilidad incrementó significativamente durante los últimos días; en la semana el dólar estadounidense se debilitó, mientras que otras monedas desarrolladas mostraron ganancias.
- El dólar sigue bajo presión, pero su trayectoria dependerá de si los datos de precios confirman un repunte inflacionario y de cuán agresivas sean las contramedidas comerciales. Mientras tanto, la libra esterlina seguirá oscilando entre su relativa inmunidad arancelaria y la sensibilidad al sentimiento global de riesgo.
- A nivel local, lo relevante será el pago de la segunda cuota de grandes contribuyentes y la publicación del dato de inflación que será importante para las expectativas de política monetaria.
- Anticipamos que la alta volatilidad de las monedas pueda persistir esta semana, mientras se evalúa la evolución de los acuerdos o represalias comerciales, manteniendo el sesgo de depreciación sobre el COP.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,300 y COP\$4,480 con extensiones a COP\$4,265 y COP\$4,540 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](#)



[En Spotify](#)

[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%	2,70%
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%	4,69%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,29%
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%	-6,00%
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	74,0

# Dólar y otras monedas desarrolladas

El anuncio arancelario del 2 de abril sigue dictando la pauta. La volatilidad incrementó significativamente durante los últimos días pero, en general, en la semana el dólar estadounidense se debilitó, mientras que otras monedas desarrolladas mostraron ganancias (Gráfica 1). En particular, el yen (JPY) retomó su papel de refugio, alcanzando niveles de hace seis meses cerca de 145.5, respaldado por la demanda de bonos estadounidenses y la caída de los rendimientos, mientras el Banco de Japón insiste en la senda de tasas dependerá de la dinámica salarial.

El deterioro de las perspectivas económicas y el ajuste en las expectativas de política monetaria han debilitado el ánimo de los inversores. Aunque una guerra comercial suele afectar al euro, en este escenario la economía estadounidense se perfila como la más vulnerable, ya que los aranceles tienden a golpear principalmente a los consumidores y empresas locales, lo que deja a EE.UU. expuesto al mayor impacto económico negativo. Incluso, el Índice de confianza del CEO de Bloomberg, que mide mensualmente la confianza de los CEOs estadounidenses en la economía y las perspectivas empresariales para el próximo año, con una calificación del 1 al 10 (10 es la mejor evaluación), se encuentra en su nivel más bajo desde julio de 2022 (Gráfica 2).

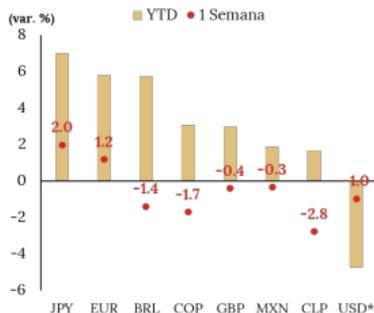
El dólar registró su peor jornada en casi tres años al desplomarse casi 2% tras los anuncios arancelarios; los futuros descuentan ya cuatro recortes de la Fed en 2025. Técnicamente, el soporte inmediato se ubica en la zona de 101.7-102\*; perderlo abriría la puerta a 100.9. No obstante, cualquier señal de represalias comerciales desordenadas o de sorpresas alcistas en el IPC podría provocar un rebote hacia las 104.2.

En este frente, el euro (EUR) podría verse respaldado por las expectativas de diferenciales de tasas y el deterioro en el sentimiento económico de EE.UU., manteniendo la cotización sobre 1.08. Pero, el riesgo bajista reside en una escalada de represalias que erosione la confianza industrial en la zona euro, que lo presione hasta la zona de 1.07. En cuanto a la libra esterlina (GBP), sigue actuando como un activo refugio, dado que Reino Unido mantiene una relación comercial equilibrada con EE.UU. y siendo afectado por la menor tarifa arancelaria (10%), en conjunto con las expectativas de tres recortes del Banco de Inglaterra este año, las caídas por debajo de 1.27 podrían verse limitadas.

En síntesis, el dólar sigue bajo presión, pero su trayectoria dependerá de si los datos de precios confirman un repunte inflacionario y de cuán agresivas sean las contramedidas comerciales. Un IPC por encima del 0.2% m/m o una respuesta contundente de la UE/China podría frenar la caída del dólar y recortar parte de las ganancias recientes del EUR y del JPY, mientras que el GBP seguirá oscilando entre su relativa inmunidad arancelaria y la sensibilidad al sentimiento de riesgo.

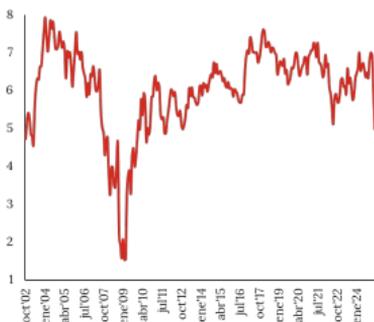
Indicadores EE.UU.	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25 - 4.50% (4.50 - 4.75%)
PCE % anual	2.5% (2.5%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.3% (-6.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (3.1%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-3.6% (-3.3%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Gráfica 1: Rendimientos monedas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Índice de confianza del CEO



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).

Dólar estadounidense*								
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal	
103,18	102,07	104,26	-4,89%	-0,65%	105,64	104,87	101,8 - 104,2	

# Peso colombiano (COP)

La semana pasada, el COP presentó una fuerte volatilidad no vista desde febrero de este año, correspondiendo a \$198 (Gráfica 3). Particularmente, el viernes, presentó la mayor depreciación diaria desde junio de 2024. La aversión al riesgo global y la caída del precio del crudo impactó de manera significativa el rendimiento de la moneda. El anuncio de la OPEP+ de aumentar su producción en 411,000 barriles diarios a partir de mayo (casi el triple de lo previsto), los nuevos aranceles impuestos y la creciente tensión comercial global, alimentó los temores de una desaceleración económica y una menor demanda energética, llevando al Brent a su nivel más bajo desde abril de 2021.

El COP ahora se encuentra en la zona de COP\$4,300, por lo que el desarrollo del panorama comercial esta semana será relevante para determinar si la tasa de cambio continuará la tendencia alcista (Gráfica 4). El mercado se encuentra a la espera de nuevos acuerdos o rebajas arancelarias, lo que desvió el optimismo inicial sobre el mercado latinoamericano que fue una de las regiones menos expuesta a las políticas implementadas.

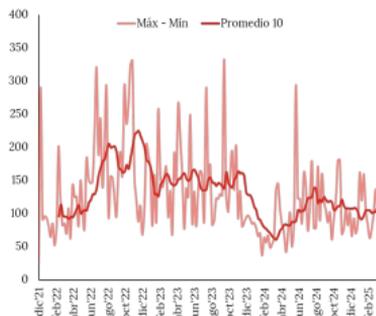
A nivel local, lo relevante será el pago de la segunda cuota de grandes contribuyentes que tendrá lugar entre el 9 y el 24 de abril, por lo que este flujo podría limitar una fuerte depreciación del COP. Por otro lado, la publicación del dato de inflación será importante para las expectativas de política monetaria pues la decisión del Banrep dependerá tanto de este dato como de la evolución del panorama de incertidumbre global. Si el dato de IPC mensual se ubica por debajo las expectativas, hay un margen de acción para el Banrep, pero, si la inflación supera lo esperado, las presiones fiscales persisten y la coyuntura internacional es incierta, la tasa podría mantenerse sin cambios.

En todo caso, aunque este frente anticipa una senda bajista de la tasa de cambio local, reflejada en los índices de tasa de cambio real del Banrep (Gráfica 5); el sesgo alcista de la tasa de cambio responde a: 1) la reducción de los precios del crudo y en otras materias primas relevantes como el café, que reduce el volumen de divisas que ingresan al país por concepto de exportaciones; 2) aversión al riesgo global por los temores de recesión que disminuyen el atractivo por activos de mercados emergentes; e 3) incertidumbre fiscal local debido a un discurso que no tranquiliza las expectativas de un mayor déficit fiscal.

Anticipamos que la alta volatilidad de las monedas pueda persistir esta semana, mientras se evalúa la evolución de los acuerdos o represalias comerciales, manteniendo el sesgo de depreciación sobre el COP. No obstante, nuestro índice de monedas de LatAm anticipa un movimiento sobreentendido (Gráfica 6) y, en el fundamental, Colombia es uno de los países menos afectados, por lo que podría mostrarse incluso competitivo frente a otros países en el comercio de algunos productos como textiles, café, flores, entre otros. Sin embargo, el deterioro de las perspectivas económicas pesa sobre el sentimiento inversionista y minimiza el optimismo del mercado local que se centraba en la postura cautelosa del Banrep y la tasa de política monetaria atractiva para el mercado. Por lo tanto, para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,300 y COP\$4,480 con extensiones a COP\$4,265 y COP\$4,540 por dólar.

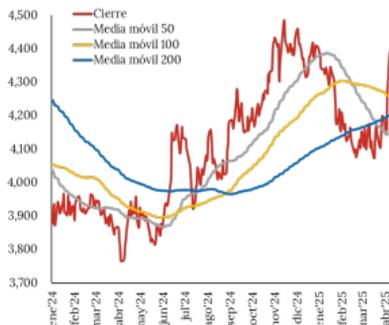
Indicadores Colombia	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.50%)
IPC % anual	5.28% (5.22%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-6.8% (-4.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (2.0%)
Último cierre USD/COP	4.272
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.1% (-1.6%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 3: Volatilidad semanal USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

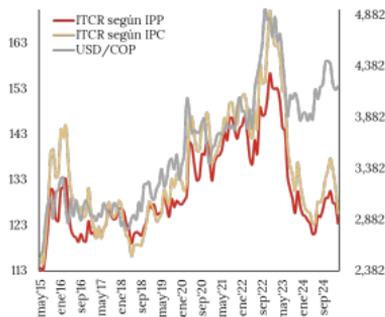
Gráfica 4: Análisis técnico USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

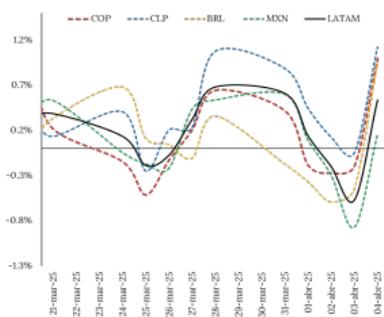
# Peso colombiano (COP)

**Gráfica 5: Índices de tasa de cambio real (Banrep) vs tasa de cambio nominal**



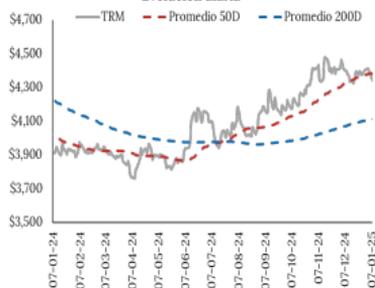
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

**Gráfica 6: índice de monedas LatAm**

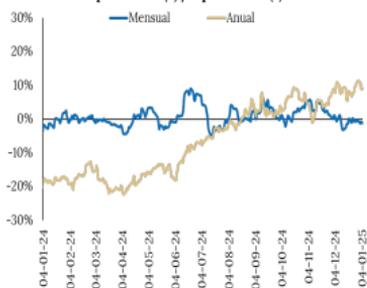


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

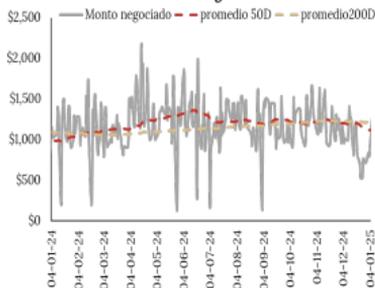
**Evolución diaria**



**Depreciación (+) / Apreciación (-)**



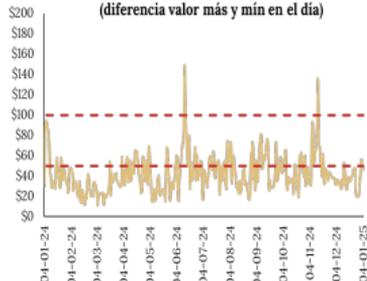
**Monto diario negociado**



Fuente: Set FX - Investigaciones Económicas

**Volatilidad diaria**

(diferencia valor más y mín en el día)



## Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.272,10	4.147,45	4.272,10	-3,02%	1,72%	4.148,56	4.207,72	4.300 - 4.480

# 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

