

# Perspectiva Semanal de Monedas

Del 10 al 14 de marzo 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](#)

# Resumen

- El DXY presentó la peor semana en más de dos años, perdiendo cerca del 4%. La incertidumbre sobre la política comercial, la recalibración de expectativas de recortes de tasas y la desaceleración del crecimiento han debilitado la demanda del dólar.
- Esta semana, la atención se centra en el IPC, los aranceles podrían añadir presiones inflacionarias en los próximos meses, complicando la postura de la Fed. El DXY sigue en una tendencia bajista, con los mercados posicionándose para una política monetaria más laxa en EE.UU., pero con una alta probabilidad de que los recortes sean en 2S25.
- Las monedas emergentes, siguen enfrentándose a la incertidumbre comercial y los movimientos en la política monetaria global. El panorama del COP se mantiene mixto, al cotizar en niveles cada vez más acotados para acumular ganancias, con el nivel en COP\$4,090 siendo un soporte clave.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,090 y COP\$4,190 con extensiones a COP\$4,065 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

**Diana Valentina González**

Analista de renta fija  
diana.gonzalez@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%	4,62%
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

# Índice del dólar estadounidense (DXY)

El DXY presentó la peor semana en más de dos años, perdiendo cerca del 4%. La incertidumbre sobre la política comercial, la recalibración de expectativas de recortes de tasas y la desaceleración del crecimiento han debilitado la demanda del dólar. Además, la volatilidad en la imposición y suspensión de aranceles genera nerviosismo.

Esta semana, la atención se centra en la IPC, los aranceles podrían añadir presiones inflacionarias en los próximos meses, complicando la postura de la Fed. El DXY sigue en una tendencia bajista, con los mercados posicionándose para una política monetaria más laxa en EE.UU., pero con una alta probabilidad de que los recortes sean en 2S25 (Gráfica 2). Si la inflación muestra signos de moderación y las tensiones comerciales se estabilizan, el dólar podría encontrar soporte y recuperarse parcialmente (resistencia 104.50). Pero, si los datos refuerzan la narrativa de una desaceleración, el DXY podría seguir perdiendo terreno (soporte 103.1). (Gráfica 1)

El euro (EUR) ha sido el mayor beneficiado, presentando su mejor desempeño semanal en una década. El estímulo fiscal en Europa y el tono menos expansivo del BCE han impulsado la moneda, que ahora apunta a la resistencia de 1.10. Si rompe este nivel, el rally podría extenderse hacia 1.115. Por el contrario, un retroceso encontraría soporte en 1.087. La libra esterlina (GBP) también supera los 1.29 por primera vez en meses. Sin embargo, los riesgos internos del Reino Unido, como la fragilidad del crecimiento y la incertidumbre fiscal, podrían limitar su avance. Un cierre por encima de 1.30 abriría la puerta a 1.315, mientras que el soporte clave se encuentra en 1.285.

El yen japonés (JPY) ha mostrado cierta estabilidad, pero sigue presionado por la divergencia de políticas monetarias entre la Fed y el BoJ. La posibilidad de aranceles de EE.UU. a Japón añade incertidumbre. USD/JPY se mantiene en un rango entre 145.00 y 151.80, con el Banco de Japón bajo vigilancia ante posibles intervenciones en el mercado. El dólar canadiense (CAD) ha logrado recuperarse después del impacto inicial de las tarifas de Trump. El Banco de Canadá (BoC) enfrenta un dilema en su reunión de esta semana: el riesgo de una desaceleración económica por los aranceles frente a una inflación que aún no se ha moderado completamente. Un recorte de tasas podría debilitar el CAD, pero si el BoC opta por una pausa, el par USD/CAD podría caer hacia 1.41.

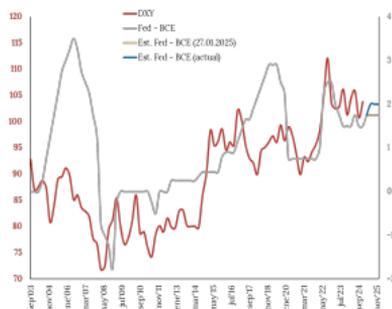
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25 - 4.50% (4.50 - 4.75%)
PCE % anual	2.5% (2.6%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.3% (-6.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (3.1%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-3.6% (-3.3%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Gráfica 1: Desempeño en velas semanales DXY



Fuente: TradingView - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Desempeño DXY vs diferencial de tasas entre EE.UU. y UE (Trimestral)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
103,86	103,80	105,74	-4,27%	-3,48%	107,61	105,01	103.1 - 104.3

# Peso colombiano (COP)

Las monedas emergentes, siguen enfrentándose a la incertidumbre comercial y los movimientos en la política monetaria global. En la región, el Banxico, ha señalado una postura más flexible ante la inflación controlada, lo que podría llevar a un recorte de tasas en las próximas reuniones. En Brasil, las expectativas de inflación siguen siendo un desafío, respaldando una política monetaria más restrictiva. En Chile, la política monetaria del banco central muestra señales de que podrían continuar los recortes de tasas.

El Banrep ha mantenido una postura cautelosa alineada a la Fed. El spread de tasas es -500 pbs, con las expectativas del mercado de que cierre el año en -375 pbs. Frente a la región, Colombia mantiene un rendimiento atractivo, pero inferior al de Brasil. 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 4.2%, con una proyección de cierre en 2.9% para fin de año. (Gráficas 4 y 5)

El último dato de inflación en Colombia y 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 riesgo y con la narrativa de otra decisión de política monetaria en la que el Banrep podría mantener la tasa sin cambios.

El panorama del COP se mantiene mixto, al cotizar en niveles cada vez más acotados para acumular ganancias, con el nivel en COP\$4,090 siendo un soporte clave. El fundamental económico y el sentimiento inversionista global respaldan su apreciación. Pero, de acuerdo al comportamiento estacional de la moneda, en el que marzo es un mes de depreciación; y con la rebaja en la perspectiva de Fitch Ratings, acumular mayores ganancias podría ser un desafío. Por lo tanto, para esta semana, anticipamos un rango entre COP\$4,090 y COP\$4,190 con extensiones a COP\$4,065 y COP\$4,230 por dólar. (Gráfica 3)

Hacia delante, el anuncio de Trump acerca de imponer aranceles a toda la comida importada el 2 de abril, amenaza las exportaciones colombianas de café y otros productos claves. Las exportaciones de café, en los últimos 12 meses, crecieron un 17% (en enero +107%), con EE.UU. como principal destino (40%). Por lo tanto, ante una balanza comercial deficitaria que presiona al alza la tasa de cambio, este será un factor relevante de evaluar. (Gráfica 6)

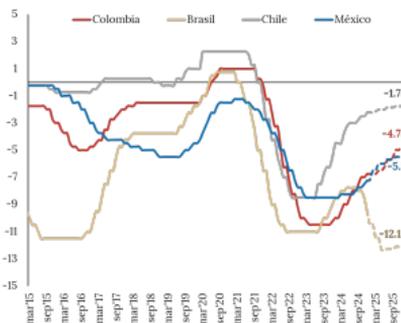
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.50%)
IPC % anual	5.22% (5.20%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-6.8% (-4.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (2.0%)
Último cierre USD/COP	4.153
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.6% (-1.6%)
Calificación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

Gráfica 3: Desempeño en velas semanales USD/COP



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Diferencial de tasas en la región



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.130,00	4.101,00	4.161,50	-6,24%	-0,55%	4.211,40	4.199,98	4.090 - 4.190

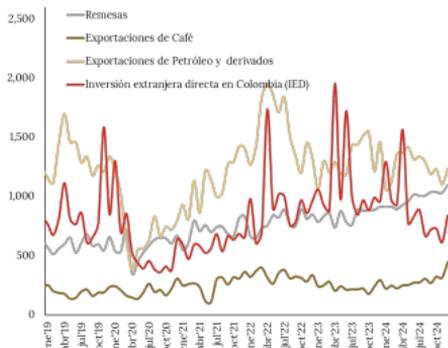
# Peso colombiano (COP)

Gráfica 3: Tasa de interés real en la región



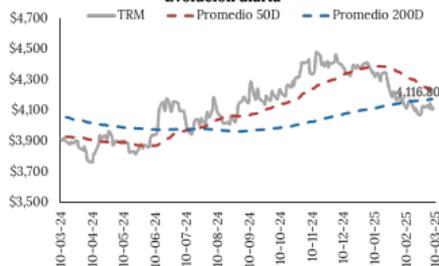
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 6: Flujos determinantes de la tasa de cambio

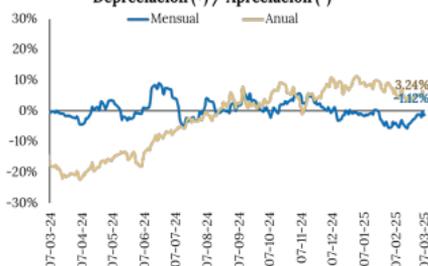


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

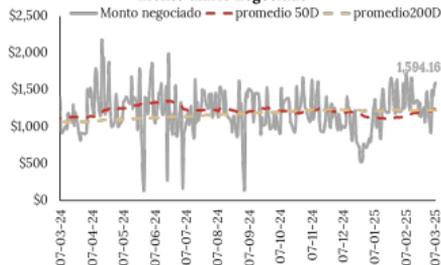
Evolución diaria



Depreciación (+) / Apreciación (-)



Monto diario negociado



Volatilidad diaria



Fuente: Set FX - Investigaciones Económicas

## Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.130,00	4.101,00	4.161,50	-6,24%	-0,55%	4.211,40	4.199,98	4.090 - 4.190

# 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

