

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 17 al 21 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](#)

- La correlación inversa entre el USD y el oro se ha acentuado, resaltando el papel del oro como activo refugio en tiempos de incertidumbre económica y crisis financiera.
- Esta semana, lo clave es la decisión del FOMC y las señales que Jerome Powell brinde sobre el futuro de la política monetaria. Si la Fed sugiere un retraso en los recortes de tasas, el dólar podría recuperar terreno, mientras que un tono más moderado podría acelerar su caída.
- En otras economías desarrolladas, la fortaleza del euro y la libra esterlina, impulsadas por expectativas de estímulo fiscal y la postura menos *dovish* (expansiva) del BCE y el BoE, suponen un desafío adicional para el USD.
- las monedas de la región podrían continuar ganando terreno, impulsadas por la debilidad persistente del USD y el posicionamiento del mercado a las próximas decisiones de política monetaria en LatAm esta semana.
- La rápida caída de la tasa de cambio este año, que supera el comportamiento de los últimos 10 años, mantiene los desafíos de una caída mayor.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,060 y COP\$4,140 con extensiones a COP\$4,020 y COP\$4,170 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](#)

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%	4,62%
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%	-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

Índice del dólar estadounidense (DXY)

El DXY continúa debilitándose por debajo de 103.5 unidades, acumulando una caída del 4.78% en lo corrido del 2025 y 3.61% en lo corrido de marzo. La semana pasada, mostró signos de estabilización tras una racha perdedora de siete días, impulsado por la incertidumbre en torno a la política comercial y la expectativa de la reunión de la Fed. Sin embargo, sigue atrapado entre la volatilidad del comercio global y la reevaluación de las expectativas sobre las tasas de interés.

La postura agresiva del presidente Trump en materia arancelaria ha generado cierta demanda de dólar como activo refugio, pero las expectativas de daño económico a largo plazo limitan su fortaleza. En este contexto, la correlación inversa entre el USD y el oro se intensifica, resaltando el papel del oro como activo refugio en tiempos de incertidumbre económica y crisis financiera. Además, la recalibración de las expectativas sobre recortes de la Fed añaden debilidad USD y fortalece la demanda de oro (**Gráfica 1**).

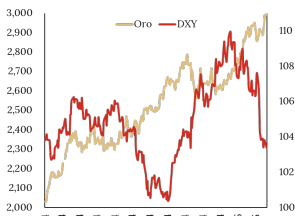
Esta semana, lo clave es la decisión del FOMC y las señales que Jerome Powell brinde sobre el futuro de la política monetaria. Si la Fed sugiere un retraso en los recortes de tasas, el dólar podría recuperar terreno, mientras que un tono más moderado podría acelerar su caída. Hasta ahora, la curva swap descuenta un rendimiento de 4.29 pbs en un mes, anticipando que el recorte de tasas no se dará en la reunión del 19 de marzo.

En otras economías desarrolladas, la fortaleza del euro y la libra esterlina, impulsadas por expectativas de estímulo fiscal y la postura menos *dovish* (expansiva) del BCE y el BoE, suponen un desafío adicional para el USD. El Banco de Inglaterra (BoE) posiblemente mantenga sin cambios la tasa, con la curva swap anticipando un rendimiento de 4.45 pbs hasta el nodo de 2 meses, reflejando estabilidad en las expectativas de corto plazo. Del mismo modo, el BoJ podría dejar su tasa inalterada hasta mayo, con los rendimientos hasta el nodo de 3 meses de la curva swap alrededor de 0.48 pbs, aunque la expectativa de que los datos sigan respaldando la postura restrictiva de banco y los comentarios de los hacedores de política monetaria, sigue contribuyendo a la apreciación de la moneda japonesa (**Gráfica 2**).

Anticipamos que la presión bajista del DXY persista, aunque como vimos en las jornadas recientes, el soporte alrededor de los 103.1 sigue siendo relevante y se necesitaría un catalizador lo suficientemente fuerte para romperlo. Esto debido a que, de acuerdo al principio de paridad tasa de interés real, la caída del índice podría verse contenida, para fin de año, el nivel del teórico del EUR es incluso más bajo (1.079), limitando el impulso reciente. En cuanto al JPY, mientras el BoJ no tome decisiones de incremento de tasas, el nivel teórico es significativamente más alto (153.5) al spot actual. Sin embargo, la fortaleza esperada del GBP (1.30) seguirá siendo un desafío para el USD.

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

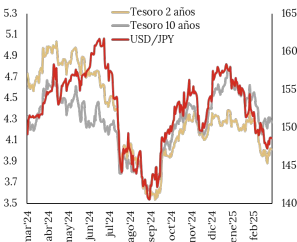
Gráfica 1: Correlación DXY* y precios del oro



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

*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).

Gráfica 2: USD/JPY vs tesoro de EE.UU. a 10 y 2 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
103,37	103,29	103,86	-4,72%	-0,47%	107,11	104,99	103.1 - 104

Peso colombiano (COP)

La semana pasada, el COP acumuló su segunda semana consecutiva de apreciación, con un avance del 0.71%. En la región, el COP aún lidera las ganancias de sus pares en lo corrido del 2025, con una apreciación del 6.91%. El secretario de comercio estadounidense, elogió a México por evitar represalias arancelarias contra EE.UU., a diferencia de otros socios comerciales. Lo que llevó al USD/MXN a romper el soporte clave en MXN\$20, liberando presiones de depreciación sobre el COP.

Esta semana, las monedas de la región podrían continuar ganando terreno, impulsadas por la debilidad persistente del DXY y el posicionamiento del mercado a las próximas decisiones de política monetaria en LatAm esta semana. En la región, las tasas de interés elevadas mantienen auge en estrategias *carry trade*, favoreciendo la apreciación del real, debido a que Brasil presenta la tasa más atractiva frente a sus pares. Mientras tanto, en Chile, el alza en los precios del cobre y la expectativa de que la tasa se mantenga sin cambios respaldan el fortalecimiento del peso chileno.

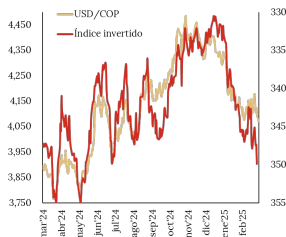
El índice de *carry trade* de LatAm en Bloomberg (**Gráfica 3**), que incluye seis monedas (peso argentino, real brasileño, peso chileno, peso colombiano, peso mexicano y sol peruano), se encuentra en niveles elevados reflejando el interés del mercado por este tipo de estrategias en la región y favoreciendo la apreciación de las monedas, a lo que se añade la debilidad del USD. Respecto a sus pares y el índice, el COP aún tiene un espacio amplio de apreciación. Sin embargo, de acuerdo a las expectativas de diferencial de tasas atadas a los recortes esperados en Colombia y EE.UU., la caída del USD/COP podría verse contenida (**Gráfica 4**). Además, las expectativas de tasa de devaluación y la curva forward del par mantienen una tendencia alcista (**Gráficas 5 y 6**).

La correlación del COP frente a las monedas LatAm se mantiene fuerte, particularmente frente al real (**Gráfica 7**). Estos fundamentales en conjunto podrían influir en el comportamiento del COP, especialmente en un contexto local donde se anticipa cautela en las decisiones del Banrep, reforzando el sesgo de apreciación de la moneda. Así, el próximo dato de actividad económica en Colombia será relevante para recalibrar las expectativas en este frente pues podría respaldar la prudencia del banco.

La rápida caída de la tasa de cambio este año, que supera el comportamiento de los últimos 10 años (**Gráfica 8**), mantiene los desafíos de una caída mayor. Para esta semana, anticipamos que se mantenga el sesgo bajista en un rango para el USD/COP entre COP\$4,060 y COP\$4,140 con extensiones a COP\$4,020 y COP\$4,170 por dólar.

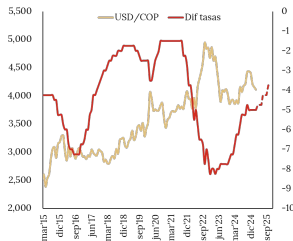
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.50%)
IPC % anual	5.22% (5.20%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-6.8% (-4.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (2.0%)
Último cierre USD/COP	4.153
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.6% (-1.6%)
Calificación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

Gráfica 3: USD/COP vs Índice de carry trade de LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

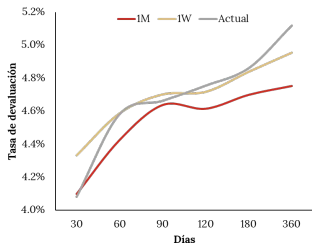
Gráfica 4: USD/COP vs expectativas de diferencial de tasas EE.UU.-Colombia



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

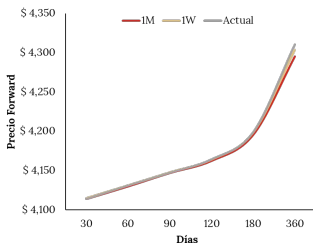
Peso colombiano (COP)

Gráfica 5: Tasa de devaluación esperada USD/COP



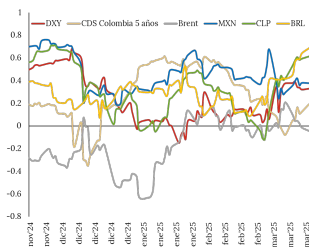
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 6: Curva forward USD/COP



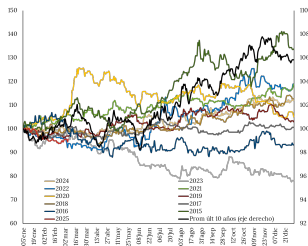
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Correlaciones relevantes del COP (ventana de 20 días)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 8: Comportamiento estacional normalizado del USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.100,55	4.100,55	4.176,07	-6,91%	-0,71%	4.191,00	4.204,01	4.060 - 4.140

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

