

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 24 al 28 de marzo de 2025

Publicado: Viernes 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](#)

Resumen

- La próxima semana, el dato más destacado será el PCE. En Reino Unido, las finanzas públicas están bajo presión y la Ministra de Hacienda se enfrentará a decisiones difíciles en la Declaración de Primavera del 26 de marzo debido al aumento de los intereses de la deuda. Así mismo, se publicará el IPC, en Reino Unido y Japón.
- La combinación de incertidumbre de la Fed ante el deterioro en las expectativas de crecimiento, y los riesgos geopolíticos podrían seguir creando focos de demanda de USD, pero se necesita una estabilización del sentimiento económico para una recuperación sostenida.
- Las ganancias del COP se han visto interrumpidas por la noticia acerca de la renuncia y el nombramiento del nuevo ministro de hacienda en Colombia, un panorama que ha generado incertidumbre y aversión al riesgo en el mercado local.
- La fuerza alcista de la tasa de cambio USD/COP se moderó el viernes, manteniendo la cotización del par dentro del rango lateral actual. Consideramos que, sin cambios relevantes en la narrativa, el par podría buscar al alza el nivel de la media móvil de 200 días (COP\$4,210) para luego corregir a la baja parte del movimiento reciente.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,090 y COP\$4,210 con extensiones a COP\$4,060 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.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](#)

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 estadounidense (USD)

Esta semana, el USD presentó su primera ganancia semanal de marzo, mientras el sentimiento inversionista se vio influido por varios factores relevantes. Primero, la Fed mantuvo sin cambios las tasas de interés y reiteró su previsión de realizar dos recortes en 2025. Además, las tensiones comerciales y las rebajas en las perspectivas de crecimiento global ejercieron presión sobre los mercados (**Gráfica 1**). En Europa, el BCE descartó subir las tasas a pesar de las posibles represalias de la UE ante los aranceles de EE.UU., lo que debilitó al euro tras haber alcanzado un máximo de cinco meses (1.0955 dólares). Por su parte, el BoE mantuvo su tasa y reflejó un sesgo más restrictivo en su postura.

La próxima semana, el dato más destacado será el PCE, ya que los mercados buscan indicios de una disminución de la presión inflacionaria. En Reino Unido, las finanzas públicas están bajo presión y la Ministra de Hacienda se enfrentará a decisiones difíciles en la Declaración de Primavera del 26 de marzo debido al aumento de los intereses de la deuda. Así mismo, se publicará el IPC, en Reino Unido y Japón, cualquier sorpresa podría influir en las expectativas sobre los tasas de interés.

Así, la combinación de incertidumbre de la Fed ante el deterioro en las expectativas de crecimiento, y los riesgos geopolíticos podrían seguir creando focos de demanda de USD, pero se necesita una estabilización del sentimiento económico para una recuperación sostenida. Por lo tanto, anticipamos que el dólar siga acumulando ganancias, cotizando entre 103.4-104.5* pero sin revertir por completo la tendencia bajista. Además, creemos que el posicionamiento del mercado a los aranceles recíprocos de EE.UU. el 2 de abril podría generar volatilidad y su desarrollo podría ser el catalizador que proporcione un nuevo impulso al USD. Esto sobretodo cuando Francia insta la UE a considerar represalias comerciales si Trump impone aranceles.

En cuanto al EUR, si bien el paquete fiscal alemán debería aliviar la presión del BCE para apoyar la economía y los diferenciales de tasas también deberían ser favorables para la moneda, el nerviosismo del mercado ante los próximos aranceles, podría frenar el impulso del euro. El nivel de soporte que podría buscar la moneda esta semana será 1.07, según se desarrolle el panorama global. Mientras tanto, el GBP no enfrenta una presión bajista particular, pero los 1.30 podrían ser un desafío mientras el sentimiento de riesgo no mejora y las perspectivas económicas de EE.UU. no presenten un deterioro mayor (**Gráfica 2**). Aunque, el aumento del spread de tasas podría seguir dándole soporte.

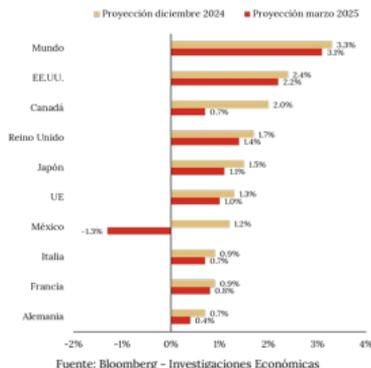
Finalmente, si bien la aversión al riesgo suele respaldar al JPY como moneda refugio, la atención del mercado en general sobre las incertidumbres económicas mundiales y la postura cautelosa de la Fed han presionado a la moneda, aún ante las crecientes expectativas de aumentos de tasas en mayo. El rango semanal esperado es 148 y 151.

*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).

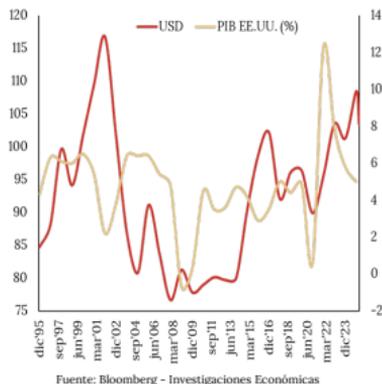
Dólar estadounidense*							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
104,09	103,24	104,09	-4,05%	0,70%	106,59	104,96	103.4 - 104.5

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: Proyecciones de crecimiento (PIB) OCDE



Gráfica 2: USD vs PIB EE.UU. (Anual)



Peso colombiano (COP)

Las ganancias del COP se han visto interrumpidas por la noticia acerca de la renuncia y el nombramiento del nuevo ministro de hacienda en Colombia, un panorama que ha generado incertidumbre y aversión al riesgo en el mercado local. Esta semana, la prima de riesgo país se elevó significativamente alcanzando niveles de noviembre de 2024 en 226 puntos (+12%); en la región, las primas de riesgo país presentaron este mismo movimiento (Gráfica 3).

Otro aspecto relevante fue el alza en la tasa de política monetaria de Brasil (+100 pbs) y el anuncio de un próximo aumento de menor magnitud en la siguiente reunión, una decisión que se toma con una economía en desaceleración y con una inflación por encima del objetivo. Respecto a esto y como era de esperarse, hasta el jueves, el real brasileño lideró los rendimientos semanales de sus pares regionales, con una apreciación del 0.97%, mientras el peso chileno, el peso mexicano y el peso colombiano se mantuvieron rezagados. Sin embargo, la próxima semana, la decisión de tasas en México podría darle cierta ventaja al COP, pues se anticipa un recorte de 50 pbs del Banxico, cuando el Banrep podría no bajar más de 25 pbs su tasa finalizando el mes. Finalizando la semana, la fortaleza del USD generó una depreciación general de las monedas (Gráfica 4).

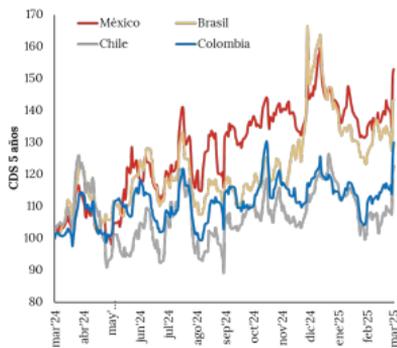
Sin embargo, el optimismo por tasas altas pierde impulso y las preocupaciones por el crecimiento global toman mayor relevancia, impactando el desempeño de las monedas de mercados emergentes. Esta semana, como bien mencionamos, la OCDE y Fitch Ratings redujeron su expectativa de PIB. En particular para México y Brasil, este es más negativo (-1.3% y 2.1% respectivamente para 2025 según la OCDE) impactando el apetito por el riesgo global y, de este modo, el rendimiento de monedas en la región. De hecho, Fitch estima que México experimentará una recesión técnica dada la exposición comercial con EE.UU.

Este contexto, amenaza las exportaciones latinoamericanas hacia EE.UU. y la tasa de cambio local, en medio del persistente déficit comercial en Colombia. Conocimos la semana pasada que, en enero, el déficit se expandió 18% frente al mismo mes de 2024, un fundamental que añade presiones de depreciación sobre el COP. Además, esta incertidumbre podría generar salidas de capital en los mercados emergentes e impactar aún más los flujos de inversión extranjera en Colombia que hasta febrero cayeron 21.1% en lo corrido del 2025, añadiendo debilidad al COP (Gráfica 5).

Aún ante este panorama, la fuerza alcista de la tasa de cambio se moderó el viernes, manteniendo la cotización del USD/COP dentro del rango lateral actual. Consideramos que, sin cambios relevantes en la narrativa, el par podría buscar al alza el nivel de la media móvil de 200 días (COP\$4,210) para luego corregir a la baja parte del movimiento reciente. Sin embargo, si el mercado inicia a posicionarse a la decisión de tasas del Banrep y la probabilidad de que no se realicen recortes toma fuerza, el sesgo bajista del par podría tomar mayor fuerza. Por lo tanto, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,090 y COP\$4,210 con extensiones a COP\$4,060 y COP\$4,230 por dólar (Gráfica 6).

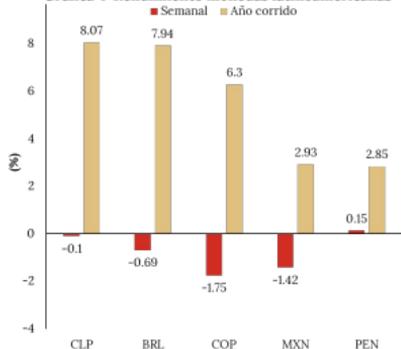
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.50%)
IPC % anual	5.22% (5.20%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-6.8% (-4.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (2.0%)
Último cierre USD/COP	4.153
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.6% (-1.6%)
Calificación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

Gráfica 3: Prima de riesgo país en la región



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

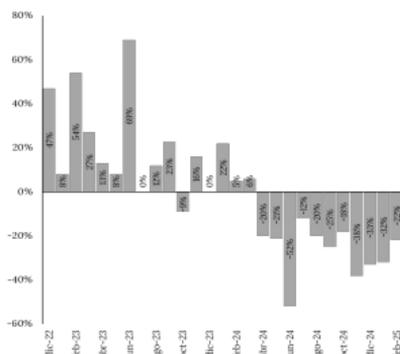
Gráfica 4: Rendimiento monedas latinoamericanas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

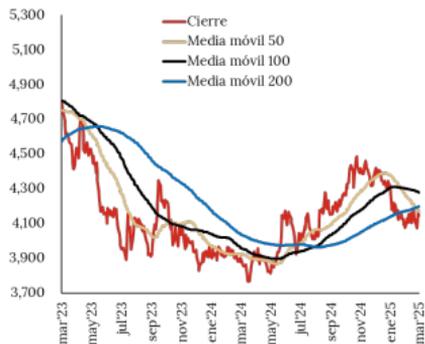
Peso colombiano (COP)

Gráfica 5: Variación de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Colombia



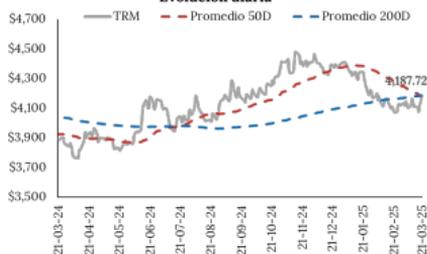
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 6: Análisis técnico USD/COP

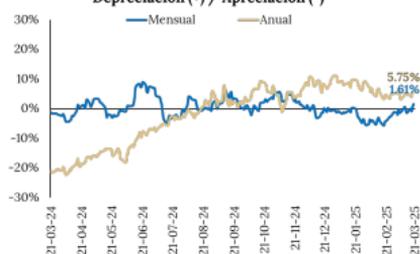


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Evolución diaria



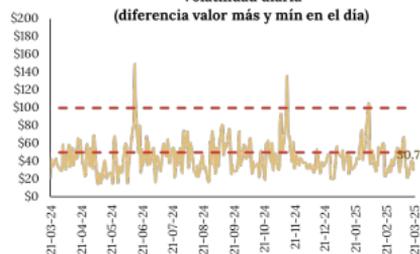
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Monto diario negociado



Volatilidad diaria (diferencia valor más y mín en el día)



Fuente: Set FX - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.144,00	4.073,90	4.170,00	-5,93%	1,06%	4.173,41	4.205,95	4.090 - 4.210

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

