

# Perspectiva Semanal de Monedas

Del 21 al 25 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](#)

- La semana arranca con una calma engañosa, aunque la escalada arancelaria se tomó un respiro, la incertidumbre sigue pesando sobre el sentimiento global y favorece la búsqueda de refugio fuera del dólar. En EE.UU., las expectativas de recortes en 2025 aún son moderadas, pero los datos de PMI de esta semana podrían reavivarlas si muestran una desaceleración más clara.
- La reducción de 25 pb en la tasa del BCE dejó el tono ligeramente dovish, pero los próximos datos de PMI serán decisivos para la próxima reunión. El IPC de Tokio, servirá de termómetro para calibrar si el repunte inflacionario justifica ajustes en julio.
- A nivel local, la semana comienza aún bajo un contexto de alta incertidumbre global. En este escenario, el COP ha logrado cierta estabilidad, aunque sigue vulnerable a los bajos precios del crudo y el menor apetito por activos de riesgo.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,230 y COP\$4,380 con extensiones a COP\$4,200 y COP\$4,405 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](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

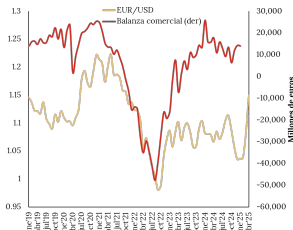
## Resumen de proyecciones económicas

	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%	4,80%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,52%
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%	-6,20%
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	71,0

# Dólar y otras monedas desarrolladas

**Datos firmes, confianza en baja.** La semana arranca con una calma engañosa, aunque la escalada arancelaria se tomó un respiro, la incertidumbre sigue pesando sobre el sentimiento global y favorece la búsqueda de refugio fuera del dólar. En EE.UU., por un lado, los datos "duros" aún no recogen los efectos de los aranceles (las ventas minoristas sorprendieron al alza y la producción manufacturera repuntó); por el otro, los indicadores de confianza se deterioran y la Fed advierte que los shocks comerciales encarecerán los precios. Las expectativas de recortes en 2025 aún son moderadas, pero los datos de PMI podrían reavivarlas si muestran una desaceleración más clara. El dólar encadena dos semanas de presiones bajistas respetando la zona de soporte clave 99-99.2. Mientras el RSI diario permanece en terreno bajista, la media de 50 días (100.75) actúa como resistencia dinámica. Un cierre por debajo de 99 abriría espacio hacia el nivel de 97, equivalente al retroceso del 12% visto tras el techo de 2022.

Gráfica 1: Balance comercial Eurozona vs euro



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

**Euro sostiene sesgo alcista.** La reducción de 25 pb en la tasa del BCE dejó el tono ligeramente *dovish*, pero los próximos datos de PMI serán decisivos para la próxima reunión. El bloque se beneficia de dos factores, su amplio superávit comercial con EE.UU. (Gráfica 1) y flujos de diversificación que buscan mercados de capital profundos fuera de EE.UU. El sesgo continúa al alza aún cuando los diferenciales de tasas sigan favoreciendo al dólar. El EUR/USD se consolidó la semana pasada entre 1.119 y 1.1475; el soporte inmediato se ubica en 1.1275 (máximo de 2023 y 61.8% de la recuperación post-Covid). La sobreextensión de los osciladores sugiere pausas, pero mientras los cierres diarios se mantengan sobre 1.1275 el siguiente objetivo se proyecta en 1.15.

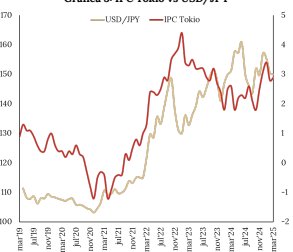
Gráfica 2: EUR/USD vs GBP/USD



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

**GBP busca máximos 2024.** La libra acumula nueve jornadas de avance gracias al diferencial de crecimiento relativo y al retroceso de la inflación británica. Si bien el mercado espera que el BoE baje tasas en mayo, los indicadores adelantados (PMI y ventas minoristas) apuntan a un mejor tono cíclico que en la UE. Además, la caída en la correlación GBP-EUR (Gráfica 2) refuerza el carácter de la libra como vehículo de *carry* moderado y diversificación. El GBP/USD tocó 1.33 y comienza a mostrar señales de sobrecompra; un respiro hacia 1.32-1.315 aliviaría las lecturas extremas del RSI antes de un eventual repunte al máximo de 2024 en 1.3435.

Gráfica 3: IPC Tokio vs USD/JPY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

**Inflación Tokio, clave para BoJ.** El giro *hawkish* del BoJ de enero se ha diluido, los swaps solo otorgan un 50% de probabilidad a otra subida en 2025. Aun así, la divisa se ha apreciado ~9% en lo que va de año, impulsada por la caída de los rendimientos estadounidenses y la posible coordinación cambiaria en las negociaciones EE.UU.-Japón de esta semana. El IPC de Tokio, servirá de termómetro para calibrar si el repunte inflacionario justifica ajustes en julio, una lectura por encima del 3% podría reactivar la probabilidad (Gráfica 3). El USD/JPY marcó un mínimo anual en 141.94 antes de rebotar levemente. El soporte crítico se ubica en 140; su ruptura dejaría vía libre a 139.25 (38.2% de todo el rally post-Covid) y la media de 200 días en 138. Las divergencias bajistas en MACD y la pérdida de correlación con el Tesoro a 10 años refuerzan el sesgo de apreciación del yen.

\*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).

# Peso colombiano (COP)

**COP estable, pero expectativas alcistas.** El COP ha logrado cierta estabilidad, aunque sigue vulnerable a los bajos precios del crudo y el menor apetito por activos de riesgo. En este frente, la recalibración de las expectativas económicas y de política monetaria ha mantenido la curva forward del USD/COP relativamente estable, sin cambios significativos en su estructura general. No obstante, las expectativas a un año continúan reflejando una trayectoria alcista del tipo de cambio. Por su parte, la tasa de devaluación implícita ha mostrado una mayor volatilidad, especialmente en los tramos de corto plazo: aunque venía registrando una tendencia de moderación, en las últimas jornadas la curva se ha empujado nuevamente, en respuesta al deterioro del panorama externo. (Gráficas 4 y 5).

**Presión estructural sobre el peso.** En Colombia, para febrero anticipamos un déficit comercial de USD 1,150 millones, una mejora frente al dato de enero (-USD 1,278 millones), explicada por una caída en las importaciones, estimadas en USD 5,290 millones. Sin embargo, en perspectiva anual, el déficit proyectado para 2025 ascendería a USD 11,000 millones, ampliándose frente a los -USD 10,085 millones de 2024. Este deterioro en el balance externo representa un factor estructural de presión alcista para la tasa de cambio, al reflejar una mayor salida neta de divisas por cuenta corriente.

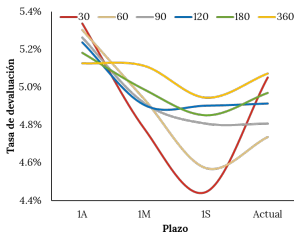
**TRM refleja mejora comercial parcial.** Sin embargo, en el corto plazo, las expectativas de menor déficit se ven reflejadas en la caída de la TRM promedio mensual de COP 4,298 en enero a COP 4,134 en febrero (-3.8%). Esto contrasta con lo ocurrido en el mismo periodo de 2024, cuando la TRM subió levemente de COP 3,920 a COP 3,932 (+0.3%) a pesar de una mejora más notoria en el déficit comercial (-USD 1,084 millones en enero a -USD 762 millones en febrero). Esta comparación sugiere que en 2025 el tipo de cambio ha mostrado una mayor sensibilidad a los fundamentos comerciales, probablemente amplificadas por factores externos como el debilitamiento global del dólar global y el atractivo de los rendimientos locales (Gráfica 6).

**Crudo débil mantiene presión cambiaria.** Hacia adelante, consideramos que el COP seguirá presionado por la debilidad de los precios del crudo. Si bien las tensiones geopolíticas han impulsado un repunte reciente, el sesgo de largo plazo se mantiene bajista debido a una posible desaceleración en la demanda global y al aumento anticipado de la oferta por parte de la OPEP+. Además, considerando el alza reciente en expectativas de inflación, la presión bajista de la tasa de cambio de acuerdo al comportamiento del índice de tasa de cambio real, podría verse mitigada (Gráfica 7). Por su parte, la correlación del COP frente al dólar y el Brent, ralentiza la caída de la tasa de cambio en un panorama de incertidumbre (Gráfica 8).

**COP sigue rezagado.** Aún ante este panorama, considerando la alta correlación del COP con otras monedas de la región (superior al 70%), la moneda podría tener margen de apreciación, esta narrativa se refuerza por nuestro índice de monedas LatAm (Gráfica 9). Recordemos también que hasta el jueves veremos aún los flujos de grandes contribuyentes. En este sentido, para esta semana anticipamos un rango entre COP\$4,230 y COP\$4,380 con extensiones a COP\$4,200 y COP\$4,405 por dólar.

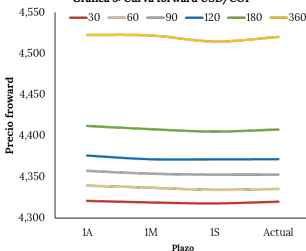
Indicadores Colombia	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.50%)
IPC % anual	5.09% (5.28%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-6.8% (-4.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (2.0%)
Último cierre USD/COP	4.302
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.1% (-1.6%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 4: Tasa de devaluación implícita



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

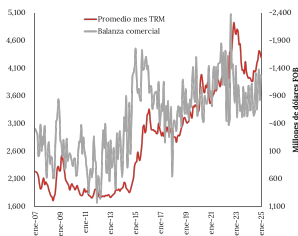
Gráfica 5: Curva forward USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

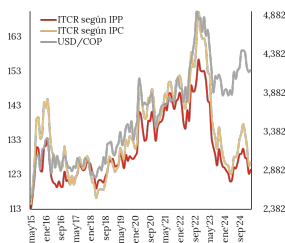
# Peso colombiano (COP)

**Gráfica 6: Balanza comercial de Colombia vs TRM**



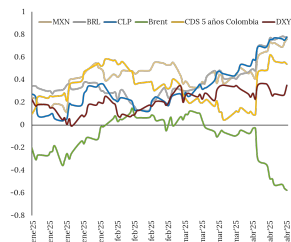
Fuente: Dane - Bloomberg - Investigaciones Económicas

**Gráfica 7: Tasa de cambio real vs USD/COP**



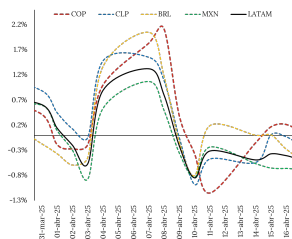
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

**Gráfica 8: Correlaciones vs COP (Ventana de 30 días)**



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

**Gráfica 9: índice de monedas LatAm**



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.302	4.275	4.358	-2,34%	0,63%	4.174	4.218	4.230 - 4.380

# 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

