

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 28 de abril al 02 de mayo 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 2025 avanza con una fuerte debilidad del dólar, la peor inauguración presidencial desde la era Nixon. Entre los datos relevante de la semana, conoceremos el dato de PIB estadounidense y el consenso oscila entre un ligero crecimiento y una contracción, lo que podría reavivar la idea de recesión y podría arrastrar al dólar de nuevo hacia los mínimos de tres años.
- En Japón, el BoJ decidirá tasas; la mayoría de analistas esperan que se mantenga, alegando que quiere evaluar primero el impacto de los aranceles. No obstante, si sorprende con un tono más agresivo, el USD/JPY retrocedería con fuerza hacia 140.
- Esta semana, además del calendario internacional, el catalizador más relevante para el COP llega el miércoles con la reunión de BanRep. Mientras la decisión de este mes sea mantener sin cambios nuevamente la tasa, el COP podría seguir apreciándose. Pero, el reciente anuncio del FMI y los bajos precios del crudo podrían limitar el movimiento.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,175 y COP\$4,300 con extensiones a COP\$4,130 y COP\$4,340 por dólar.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria 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

Maria 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%	8,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,52%
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

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Dólar y otras monedas desarrolladas

Vientos en contra al dólar. El 2025 avanza con una fuerte debilidad del dólar*, la peor inauguración presidencial desde la era Nixon (Gráfica 1). Las ventas responden al desplome de la confianza en los activos de EE.UU., a una Fed potencialmente maniataada y a la necesidad estructural de captar USD 1.1 billones anuales para financiar el déficit externo. Hasta el momento, el mercado se encuentra extremadamente corto de dólares y con coberturas bajas a 12 meses en máximos pos-pandemia.

Todo gira ahora en torno a una serie de indicadores clave. Esta semana conoceremos el dato de PIB estadounidense y el consenso oscila entre un ligero crecimiento y una contracción, en gran parte por el efecto contable del adelanto masivo de importaciones antes de los aranceles y la menor demanda interna. Un PIB por debajo de cero reavivaría la idea de recesión y podría arrastrar al dólar de nuevo hacia los mínimos de tres años. En cambio, un dato positivo —sobre todo si se combina con un PCE aún elevado— abriría la puerta a que la Fed posponga su primer recorte y consolidaría el rebote del dólar hacia la zona de 100.5-101.5 puntos (Gráfica 2).

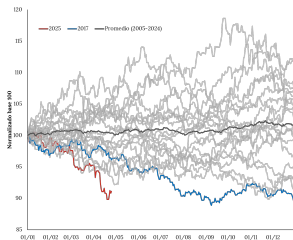
El viernes conoceremos las nóminas no agrícolas. Tras un trimestre de creación de empleo aún robusta, esperamos un enfriamiento hasta unos 135 mil puestos y una tasa de desempleo estable. Una sorpresa a la baja, y si se acompaña de salarios más débiles y de un ISM manufacturero otra vez en contracción, devolvería la presión vendedora al dólar. Por el contrario, una combinación de empleo firme e ISM por encima de 50 reforzaría la idea de que la economía aguanta, lo que permitiría al dólar extender su rebote.

PIB e IPC de la Eurozona definen rumbo del euro. En el frente europeo, el euro llegó a tocar 1.157 gracias al «trade» anti-dólar, pero se frenó por los decepcionantes datos de PMI's. Si el PIB se mantiene bajo y el IPC del viernes describe una inflación general en torno al 2%, el BCE tendrá vía libre para otro recorte en junio y el euro perdería un apoyo clave, dejando vulnerable el soporte de 1.13. Datos más sólidos devolverían la atención al diferencial de tasas y podrían relanzar el rally hasta la zona de 1.17 (Gráfica 3).

La libra esterlina navega entre dos corrientes opuestas. El PMI compuesto británico se desplomó a la peor lectura desde 2022, y el mercado descuenta casi por completo un recorte del BoE en mayo. Si las nóminas estadounidenses decepcionan y el riesgo global repunta, el sesgo bajista de GBP/USD podría atenuarse; pero, si el informe de empleo es fuerte y el PIB del Reino Unido apunta a contracción, el par terminaría cediendo los 1.32 y reabriendo camino hacia 1.30.

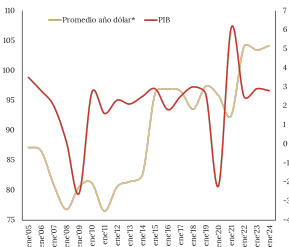
Yen japonés pendiente de tasas. En Japón, la mayoría de analistas esperan que el BoJ mantenga tasas debido a que se quiere evaluar primero el impacto de los aranceles. No obstante, si sorprende con un tono más agresivo, el USD/JPY retrocedería con fuerza hacia 140. Pero, un comunicado neutro, junto con datos blandos en EE.UU., podría hacer que el par busque el área de 146-147 donde confluyen resistencias técnicas relevantes.

Gráfica 1: Comportamiento estacional del dólar estadounidense*



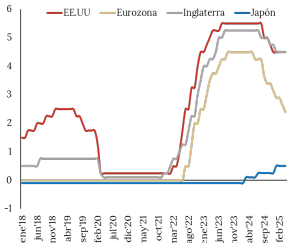
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Dólar estadounidense vs PIB EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3: Histórico tasas EE.UU. y algunas economías desarrolladas



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).

Peso colombiano

Monedas LatAm se respaldan del panorama internacional. La corrección global de la aversión al riesgo permitió a las divisas latinoamericanas cerrar la semana con tono favorable. El índice Bloomberg LatAm FX avanzó cerca de 2% (Gráfica 4), con el peso colombiano y el chileno a la cabeza. En particular, el USD/COP redujo de manera importante el rezago que mantenía frente al comportamiento de sus pares al cerrar la semana en COP\$4,218 por dólar, apreciándose cerca del 6% desde sus máximos del 9 de abril en COP\$4,480 por dólar.

Petróleo limita convergencia del COP frente a sus pares. Según la correlación del peso colombiano (COP) frente a sus pares, teóricamente, si la moneda local siguiera el mismo patrón de apreciación, debería ubicarse cerca de COP\$4,130 por dólar. No obstante, la fuerte caída del precio del petróleo introduce una presión estructural que limita significativamente la apreciación del peso. Aunque la correlación entre el crudo Brent y el COP es menor, al incorporar esta variable en nuestro modelo, la tasa de cambio estimada se ajusta a un nivel cercano a COP\$4,220 por dólar (Gráfica 5 y 6). En este sentido, mientras las exportaciones del país siguen siendo fuertemente dependientes de esta materia prima, el menor flujo de divisas por este rubro mantiene el déficit comercial en Colombia, que presiona al alza la tasa de cambio. De hecho entre enero y febrero este se ha ampliado 36.5% anual (Gráfica 7).

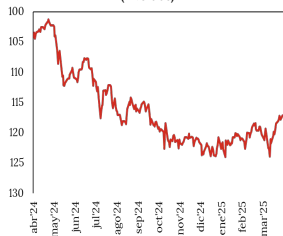
Banrep como catalizador del COP. Esta semana, además del calendario internacional, el catalizador más relevante para el COP llega el miércoles con la reunión de BanRep. La inflación retomó la senda descendente en marzo y la actividad sorprende al alza, argumentos que respaldan un recorte de 25 pbs. Sin embargo, el banco enfrenta un entorno de riesgo fiscal elevado, primas CDS en expansión y un COP que sigue expuesto a choques externos. Por lo tanto, esperamos que en la decisión de este mes la tasa de política monetaria se mantenga sin cambios nuevamente, beneficiando al COP que podría respaldarse del atractivo de los rendimientos locales en medio de un panorama de incertidumbre global.

Leve moderación de la tasa de devaluación implícita. En este frente, la curva forward del USD/COP mantiene el empinamiento en el largo plazo pero muestra un precio que se acerca más al nivel de COP\$4,200 por dólar. En esta línea, la tasa de devaluación implícita se modera, sobre todo en los tramos más cortos, desde el repunte de la semana pasada; en línea con las expectativas del mercado respecto a la política monetaria local y la relativa calma en el frente comercial global (Gráficas 8 y 9)

Sin embargo, algunos aspectos que podrían limitar ganancias. Las perspectivas sobre el petróleo siguen siendo poco optimistas. Esta semana se publicarán los PMI de China, indicadores clave para evaluar la demanda de crudo. Se prevé cifras de contracción debido al contexto arancelario, lo que podría presionar a la baja los precios del petróleo y al alza la tasa de cambio. Así mismo, el reciente anuncio del FMI respecto a la pausa en la línea de crédito de Colombia deteriora la percepción de riesgo país y podría limitar la apreciación del COP. Con esto en cuenta, para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,175 y COP\$4,300 con extensiones a COP\$4,130 y COP\$4,340 por dólar.

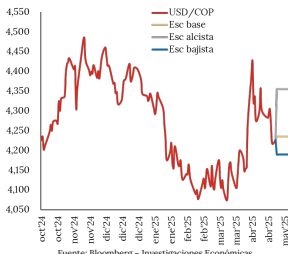
Indicadores Colombia	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.50%)
IPC % anual	5.09% (5.28%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-6.8% (-4.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (2.0%)
Último cierre USD/COP	4.218
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.1% (-1.6%)
Calificación moneda extranjera	Baa2
Moody's	
Perspectiva	Negativa

Gráfica 4: Índice de monedas LatAm de Bloomberg (Invertido)



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

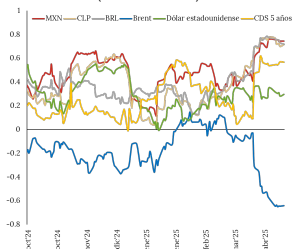
Gráfica 5: Modelo USD/COP



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

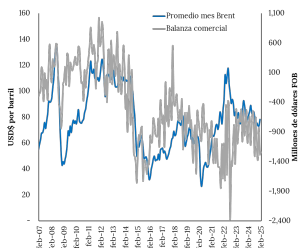
Peso colombiano (COP)

**Gráfica 6: Correlaciones vs COP
(Ventana de 30 días)**



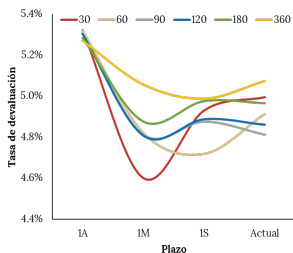
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Balanza comercial de Colombia vs Brent



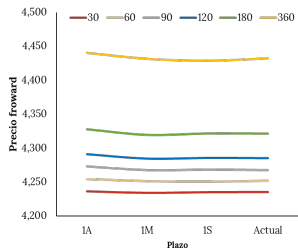
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Gráfica 8: Tasa de devaluación implícita USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 9: Precio forward USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.218	4.218	4.305	-4,25%	-1,95%	4.183	4.228	4.175 - 4.300

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 contruidos 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.

