

# Perspectiva Semanal de Monedas

Del 31 de marzo al 04 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](#)

- El USD presenta su peor rendimiento mensual en más de un año, mientras con el reciente dato de PCE en EE.UU., las preocupaciones sobre la economía, intensificaron la presión bajista del USD.
- Aunque esta semana se conoce el informe de empleo en EE.UU., la pauta la estará marcando el panorama comercial. En este panorama, el euro, la libra esterlina y el yen japonés podrían limitar las pérdidas derivadas de la incertidumbre comercial y económica global.
- Luego de las decisiones de política monetaria en Chile, México y Brasil, esta semana será el turno del Banrep. Si el Banrep decide no recortar su tasa de interés, los niveles cercanos al COP\$4,100 podrían estar en el radar.
- Aunque la decisión de política monetaria local será clave, el panorama comercial será lo importante a nivel internacional. En este frente, tras acumular ganancias importantes en lo corrido de este año, el fundamental global podría no respaldar la apreciación de las latinoamericanas.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,140 y COP\$4,255 con extensiones a COP\$4,085 y COP\$4,280 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%	4,69%
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 y otras monedas desarrolladas

El USD presenta su peor rendimiento mensual en más de un año. El desempeño del dólar la semana pasada no presentó cambios significativos, aunque en general se mostró débil. El máximo de la semana se ubicó en 104.6\*, para luego caer hasta 104. De hecho, marzo ha sido su peor mes desde noviembre de 2022, con pérdidas acumuladas de 3.3%.

Con el reciente dato de PCE en EE.UU., las preocupaciones sobre la economía, intensificaron la presión bajista del USD. Los temores de un escenario de estancamiento y recesión continúan reemplazando el optimismo inicial acerca de que los aranceles impulsarían el crecimiento económico, acentuando la correlación inversa sobre el comportamiento del oro y el dólar. El oro superó los USD\$3,080 por onza, alcanzando un récord histórico ante el creciente temor de una guerra comercial global, acumulando cuatro semanas consecutivas al alza (Gráfica 1).

Aunque esta semana se conoce el informe de empleo en EE.UU., la pauta la estará marcando el panorama comercial. Al cierre de la semana, los datos laborales serán determinantes para evaluar las perspectivas de la Fed. Sin embargo, comienza un mes crucial en el frente comercial con la entrada en vigor de nuevos aranceles a Canadá, China y México el 2 de abril, además de la posible implementación de nuevas políticas por parte de Donald Trump, lo que incrementa el nerviosismo y la volatilidad en los mercados.

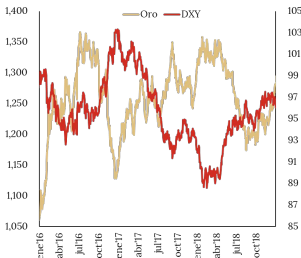
La volatilidad del USD podría oscilar entre 103.4-105. Si bien, inicialmente, los titulares arancelarios puedan fortalecer al dólar, mantenemos nuestra postura de que la tendencia bajista general podría no revertirse debido a las preocupaciones sobre los efectos económicos y diplomáticos. Sobre todo cuando, en los últimos 15 años, abril ha sido un mes de depreciación para el dólar, con un rendimiento promedio del -0.5%.

El euro podría tener oportunidad para limitar las pérdidas derivadas de la guerra comercial. El euro aún se ve respaldado por los planes de gasto de Alemania, aunque, las tensiones comerciales ponen un techo importante dada la economía fuertemente exportadora de la Eurozona. Si Trump mantiene sus aranceles sobre las importaciones de la UE, el euro podría retroceder hacia 1.05. Pero, si la percepción del mercado apunta a que los aranceles son más perjudiciales para EE.UU., la caída podría verse limitada.

La libra esterlina enfrenta un lento camino hacia la zona de 1.30. La moneda británica, tiene una ventaja dado el optimismo acerca de que el Reino Unido evitará lo peor del plan arancelario recíproco de Trump, a lo que se suma las expectativas de spread de tasas que favorecen a este país. El yen japonés podría continuar cayendo hacia la zona de ¥152 por las perspectivas de política monetaria y las preocupaciones sobre los aranceles a los automóviles pero, el atractivo del yen como activo refugio debería mantener limitadas las pérdidas (Gráfica 2).

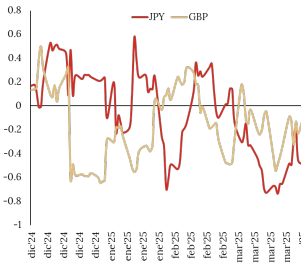
Indicadores EE.UU.	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25 - 4.50%
PCE % anual	2.5% (2.5%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.3% (-6.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (3.1%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-3.6% (-3.3%)
Calificación moneda extranjera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

Gráfica 1: USD vs precios del oro



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Correlación VIX vs GBP y JPY (Ventana de 10 periodos)



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).

Dólar estadounidense*								
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal	
103,86	103,86	104,55	-4,27%	-0,22%	106,08	104,93	103,4 - 105	

# Peso colombiano (COP)

**Primera depreciación mensual del COP en tres meses.** El COP se encamina a cerrar marzo con pérdidas superiores 1.1%, la semana pasada la aversión al riesgo se intensificó, impactando en el rendimiento de las monedas latinoamericanas. Además, en Colombia, la prima de riesgo país mantuvo una tendencia alcista (+1.5%) durante la semana en medio de la incertidumbre fiscal y de política monetaria (**Gráfica 3**).

**Luego de las decisiones de política monetaria en Chile, México y Brasil, esta semana será el turno del Banrep.** En la región, el Banxico redujo la tasa de interés en 50 pbs, como se esperaba, la semana pasada. Añadiendo presiones de depreciación sobre el peso mexicano (MXN) dadas las estrategias *carry trade*. El MXN es una de las monedas más vulnerables a una desaceleración en EE.UU. pero, su correlación con el peso colombiano se mantiene relativamente débil, liberando presiones de depreciación sobre la moneda (**Gráfica 4**). Sin embargo, consideramos que la decisión del Banrep esta semana será el catalizador clave que rompa con la cotización lateral del peso colombiano.

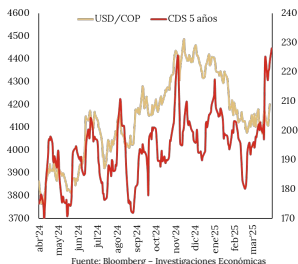
**Si el Banrep decide mantener su tasa de interés, los niveles cercanos al COP\$4,100 podrían estar en el radar (Gráfica 5).** El mercado local ha navegado entre dos escenarios posibles para la decisión del banco, una reducción de 25 pbs o mantener la tasa, en el cual consideramos que la decisión debería inclinarse a mantener la tasa sin cambios. De ser así, la postura cautelosa del Banrep, ante un escenario internacional incierto y una inflación que no cede, mantendría el atractivo de los rendimientos locales y el auge en las estrategias *carry trade* que favorecen al peso colombiano. Pero, si se decide recortar la tasa, el sesgo alcista de la tasa de cambio podría tomar mayor fuerza; sobre todo cuando a esto se le suma un panorama de aversión al riesgo global y el hecho de que la moneda ya cotiza en la zona del COP\$4,200.

**Aunque la decisión de política monetaria será clave, el panorama comercial será lo importante a nivel internacional esta semana.** Respecto a las políticas arancelarias que entrarán en vigor esta semana, en el escenario base, consideramos que la aversión al riesgo podría continuar pesando sobre el rendimiento de las monedas de mercados emergentes. Aunque, todo dependerá del desarrollo de este panorama, de los comentarios de Trump y sus socios comerciales al respecto, así como su impacto en las expectativas económicas y en el sentimiento inversionista. Por lo tanto, si bien, la dirección la dará este factor, la decisión del Banrep podría ser el fundamental que limite o respalde la depreciación esperada del peso colombiano esta semana.

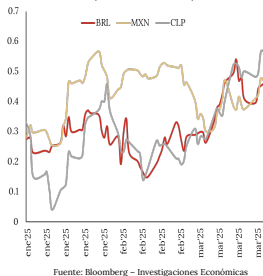
**El fundamental global podría no respaldar la apreciación de las latinoamericanas.** Nuestro índice de monedas latinoamericanas muestra un fuerte sesgo de depreciación, en particular, el peso colombiano se alinea al promedio del comportamiento de sus pares, luego de presentar una apreciación mayor a este. En medio de la guerra comercial y la aversión al riesgo, el sesgo de depreciación podría mantenerse esta semana y, según se desarrolle este contexto en estos días, podría definir el rumbo del mes (**Gráfica 6**). Con todo esto en cuenta, para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,140 y COP\$4,255 con extensiones a COP\$4,085 y COP\$4,280 por dólar.

Indicadores Colombia	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	4.200
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.6% (-1.6%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

**Gráfica 3: Prima de riesgo Colombia vs tasa de cambio**

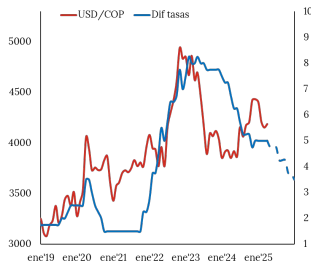


**Gráfica 4: Correlación monedas LatAm vs COP (Ventana de 30 días)**



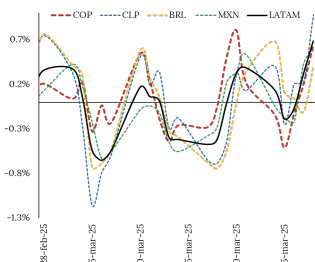
# Peso colombiano (COP)

Gráfica 5: Tasa de cambio vs diferencial de tasas Colombia-EE.UU.



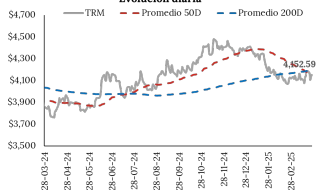
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 6: índice de monedas LatAm

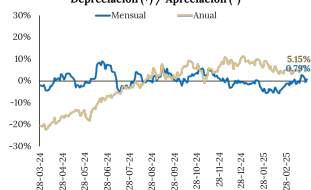


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

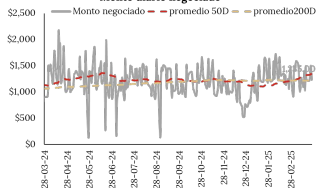
Evolución diaria



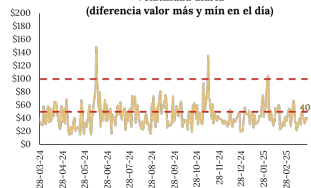
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Monto diario negociado



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



Fuente: Set FX - Investigaciones Económicas

## Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.200,00	4.105,00	4.200,00	-4,65%	1,35%	4.156,40	4.206,31	4.140 - 4.255

# 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

