

Perspectiva Mensual de Monedas

Febrero 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

- En febrero, la dinámica del DXY estará marcada por la política comercial de la nueva administración, en particular, por la postergación de un mes en la aplicación de los aranceles a Canadá y México, mientras que la imposición del 10% sobre bienes chinos sigue en pie. Esta decisión ha generado cierto alivio en los mercados, limitando la depreciación del CAD y MXN, dado el escepticismo sobre el futuro de estas tarifas.
- El peso colombiano se enfrenta a la incertidumbre comercial global bajo la administración de Trump y presiones fiscales locales. Sin embargo, fundamentales como el pago de impuestos de grandes contribuyentes, la relativa estabilidad en los precios del crudo y las exportaciones de productos estacionales serán determinantes para consolidar el sesgo de apreciación en febrero
- En febrero, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,095 y COP\$4,265, con extensiones en COP\$4,050 y COP\$4,315.

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](#)

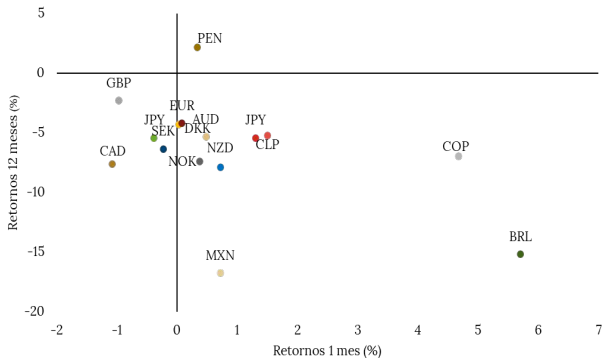
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,81%	3,00%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,1%	10,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,66%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	6,12%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,60%	-5,2%
Deuda neta GNC (%PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,5%	59,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.500	-11.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,90%	3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.233
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

Pronósticos monedas

Febrero 2025

Monedas	Mín 1M	Máx 1M	YTD (%)	MTD (%)	Pronóstico
DXY	106.9	110.1	4.84	0.03	106.6 - 110
EUR/USD	1.017	1.053	-4.22	1.30	1.02 - 1.05
GBP/USD	1.209	1.257	-2.31	-0.97	1.22 - 1.26
USD/JPY	153.71	158.87	-5.33	1.30	150.0 - 157.0
USD/COP	4,140	4,431	-6.99	4.67	4,095 - 4,265 (4,050 - 4,315)
USD/MXN	20.13	20.94	-16.76	0.72	20.26 - 21.40
USD/BRL	5.81	6.23	-15.21	5.70	5.70 - 5.90
USD/CLP	986.3	1,023	-5.22	1.50	966.2 - 999.0

Retornos 12 meses vs retornos 1 mes
Cifras al 31 de enero de 2024



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense

El índice DXY continuó su trayectoria alcista en enero, una tendencia que se inició a finales de septiembre cuando la Fed comenzó su ciclo de flexibilización con un recorte de 50 pbs. Sin embargo, el impulso alcista se moderó hacia mediados de mes, aproximadamente una semana antes de la toma de posesión del presidente Trump, cuando la moneda estadounidense cedió parte de sus ganancias y mostró una estabilización frente a la mayoría de las divisas del G10.

En febrero, la dinámica del DXY estará marcada por la política comercial de la nueva administración, en particular, por la postergación de un mes en la aplicación de los aranceles a Canadá y México, mientras que la imposición del 10% sobre bienes chinos sigue en pie. Esta decisión ha generado cierto alivio en los mercados, limitando la depreciación del CAD y MXN, dado el escepticismo sobre el futuro de estas tarifas.

La política arancelaria tiende a fortalecer al dólar y su impacto inflacionario respalda cautela en la Fed, que ha mantenido una postura prudente sobre futuros recortes de tasas. El mercado descuenta al menos dos recortes en 2025. La incertidumbre sobre las medidas comerciales y la falta de claridad en la política monetaria podría influenciar la volatilidad del dólar durante el mes.

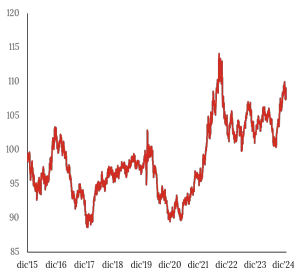
La demanda de dólares podría mantenerse elevada en la primera mitad del año, especialmente si la política comercial de Trump se vuelve más agresiva y la Fed se muestra menos dispuesta a relajar su postura. Sin embargo, a medida que la economía estadounidense avanza en el año y la incertidumbre comercial se modera, es probable que el dólar pierda impulso en la segunda mitad de 2025.

Escenario Base: El DXY mantiene un sesgo alcista debido a la incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU., pero su avance es moderado debido al aplazamiento de los aranceles sobre Canadá y México. La imposición del 10% a los bienes chinos genera una apreciación inicial, pero el impacto en el DXY es contenido, ya que los mercados ya habían descontado esta medida.

La Fed mantiene su postura de cautela y evita proporcionar señales claras sobre el calendario de recortes de tasas, lo que limita una corrección bajista del dólar. A lo largo del mes, el DXY oscila dentro de un rango volátil, impulsado por la expectativa de que las tensiones comerciales puedan escalar en marzo cuando expira la prórroga de los aranceles a Canadá y México.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25 - 4.50%
PCE % anual	(4.50 - 4.75%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	3.1% (3.0%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Gráfica 1: Desempeño diario del DXY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense

En este escenario, el dólar se fortalece frente a monedas emergentes, pero su avance contra el CAD y el MXN es más contenido hasta que se aclare la postura de la administración Trump sobre estos países.

Escenario Alcista: El gobierno de Trump no solo implementa los aranceles a China como se esperaba, sino que también adelanta o amplía las medidas comerciales previstas para marzo, intensificando las tensiones con socios clave. La incertidumbre en los mercados reduce el apetito por el riesgo y aumenta la demanda de dólares como activo refugio.

La inflación en EE.UU. comienza a mostrar señales de resiliencia debido al impacto de los aranceles en los costos de importación. La Fed, en lugar de flexibilizar su postura, se inclina hacia una mayor paciencia antes de recortar tasas, o incluso deja abierta la posibilidad de mantener las tasas estables por más tiempo del previsto.

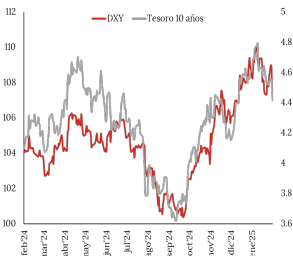
El dólar se aprecia de manera más agresiva, impulsado tanto por la aversión al riesgo como por la posibilidad de una Fed menos flexible. En este caso, el DXY supera niveles de resistencia clave y alcanza nuevos máximos, especialmente frente a monedas emergentes y del G10.

Escenario Bajista: La administración Trump suaviza su postura comercial ante la presión de sectores industriales y aliados políticos. Se anuncian negociaciones con China, Canadá y México que reducen la magnitud de los aranceles o establecen excepciones estratégicas. Esto genera un alivio en los mercados financieros y reduce la demanda de dólares como activo refugio, impulsando la recuperación de monedas emergentes y del G10.

Al mismo tiempo, los datos económicos de EE.UU. muestran signos de desaceleración más pronunciados de lo esperado, lo que refuerza la expectativa de que la Fed podría iniciar su ciclo de recortes de tasas antes de lo previsto. Esta combinación de menor aversión al riesgo y una Fed más flexible provoca una corrección a la baja del DXY, limitando su apreciación y abriendo espacio para una mayor recuperación en activos de riesgo.

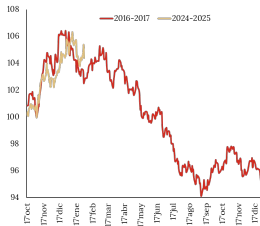
En este escenario, el dólar pierde tracción frente a la mayoría de las divisas, con una corrección más pronunciada frente al euro, el yen y las principales monedas emergentes.

Gráfica 2: Desempeño DXY vs Tesoro a 10 años (diario)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3: Desempeño DXY durante el primer mandato de Trump y desempeño actual (diario)



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Monedas desarrolladas

El euro continuó debilitándose en enero, extendiendo la caída iniciada en septiembre cuando la Reserva Federal inició su ciclo de recortes. Tras tocar un mínimo de 1.0180, su nivel más bajo desde noviembre de 2022, el EUR/USD rebotó hasta la resistencia clave en 1.0560-1.0575, donde su recuperación se estancó debido a la divergencia monetaria entre el Banco Central Europeo (BCE) y la Fed, así como a la creciente incertidumbre comercial.

El BCE mantiene una postura dovish, con el mercado descontando al menos 50 pbs adicionales en recortes para mediados de año. La reciente reducción de tasas a finales de enero ha estrechado el diferencial con EE.UU. a 160 pbs, con expectativas de que esta brecha siga ampliándose en los próximos meses. A medida que el BCE avanza en su flexibilización y el mercado evalúa el tipo neutral estimado, el euro seguirá bajo presión.

La política comercial de EE.UU. representa un riesgo latente para la moneda europea. Aunque las medidas arancelarias anunciadas se han centrado en China, la posibilidad de que la administración Trump amplie su estrategia proteccionista hacia la UE genera incertidumbre, afectando a la demanda del euro.

A nivel político, las elecciones en Alemania el 23 de febrero podrían generar volatilidad, especialmente por el debate sobre la flexibilización del freno a la deuda y la respuesta fiscal a los desafíos económicos actuales. A pesar de que los riesgos en Francia han disminuido, la incertidumbre sobre el crecimiento en la eurozona sigue afectando a la cotización del euro.

En el escenario base, el EUR/USD se mantiene bajo presión debido a la divergencia en tasas y la incertidumbre comercial. Aunque no se anuncian aranceles en febrero, el riesgo de medidas futuras limita cualquier recuperación significativa. El par oscilaría con una tendencia bajista, probando nuevamente el soporte de 1.018 antes de estabilizarse.

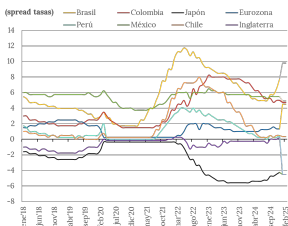
En un escenario alcista, un BCE menos dovish el 7 de febrero y elecciones sin sobresaltos en Alemania podrían dar soporte al euro. Si la administración Trump retrasa acciones proteccionistas y el mercado empieza a descontar una flexibilización más agresiva de la Fed en el segundo semestre, el EUR/USD podría estabilizarse y avanzar hacia 1.045-1.050.

En un escenario bajista, una escalada en la retórica proteccionista de EE.UU. y una postura aún más laxa del BCE podrían empujar al EUR/USD por debajo de 1.018,

Gráfica 4: Desempeño normalizado monedas frente al USD



Gráfica 5: Diferencial de tasas economías



Monedas desarrolladas

acercándolo rápidamente a la paridad. Un deterioro del comercio global y una mayor incertidumbre política en la eurozona acelerarían este movimiento.

El desempeño del euro en febrero dependerá de la evolución de la política monetaria, la relación comercial con EE.UU. y la estabilidad política en la eurozona. Mientras el BCE mantenga una postura flexible y persistan los riesgos comerciales, la presión bajista sobre el EUR/USD seguirá dominando el mercado.

La libra esterlina fue la segunda moneda con peor desempeño en el G10 en enero, afectada por preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal del Reino Unido y un desempeño inferior de los Gilts en relación con los bonos del Tesoro de EE.UU. Aunque los rendimientos de los Gilts a 10 años inicialmente reflejaron mayor presión que sus equivalentes estadounidenses, la brecha se redujo hacia el cierre del mes.

El Reino Unido enfrenta desafíos fiscales significativos, pero el gobierno ha reiterado su compromiso con las reglas fiscales autoimpuestas y la reducción del gasto público si es necesario. La combinación de una mayor oferta de Gilts debido a la política de ajuste cuantitativo (QT) del Banco de Inglaterra (BoE) y el presupuesto público sigue representando un riesgo, aunque no se prevé una crisis que genere una depreciación abrupta de la libra.

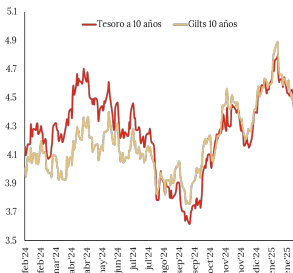
El crecimiento económico decepcionó, y el déficit presupuestario fue mayor a lo proyectado, debilitando el apoyo al gobierno laborista, que podría sufrir pérdidas en las elecciones locales de primavera. Aun así, la inflación y las presiones salariales han disminuido, lo que refuerza la expectativa de que el BoE reanudará su ciclo de recortes con una reducción de 25 pbs en la reunión del 6 de febrero.

En el escenario base, el recorte de tasas del BoE mantiene a la libra presionada, con el GBP/USD en un rango entre 1.2350 y 1.2450. Sin noticias económicas positivas, las ganancias son limitadas.

En un escenario alcista, una desaceleración fiscal controlada y menores expectativas de recortes del BoE podrían impulsar al GBP/USD hacia 1.2500-1.2550. Además, si el dólar se debilita en el segundo semestre, la libra podría beneficiarse en línea con el EUR/USD.

En un escenario bajista, una política fiscal más expansiva o una mayor incertidumbre política en el Reino Unido

Gráfica 6: Tesoro a 10 años y Gilts a 10 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: GBP/USD y CDS a 5 años de Reino Unido



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Monedas desarrolladas

podrían llevar a una depreciación más acelerada, con el GBP/USD cayendo por debajo de 1.2300 y probando mínimos recientes.

Dado que EE.UU. no ha priorizado al Reino Unido en sus políticas arancelarias, la libra está menos expuesta a riesgos comerciales directos, aunque su desempeño dependerá de la divergencia monetaria entre el BoE y la Fed.

El yen japonés sigue estrechamente correlacionado con los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU., reflejando su sensibilidad a la política monetaria estadounidense. La evolución del USD/JPY dependerá de la trayectoria de tasas en EE.UU. y del ritmo de normalización del Banco de Japón (BoJ).

El mercado de swaps descuenta una tasa terminal del 1.00% para 2026, pero existe el riesgo de que el BoJ adopte una postura más agresiva, con hasta dos subidas adicionales en 2025. Esto podría reducir la divergencia con la Fed y limitar la depreciación del yen.

A nivel comercial, Japón mantiene un superávit bilateral con EE.UU., principalmente a través de sus exportaciones automotrices. Sin embargo, si la administración Trump impone aranceles al sector para incentivar la producción local, el JPY podría verse afectado por mayor incertidumbre.

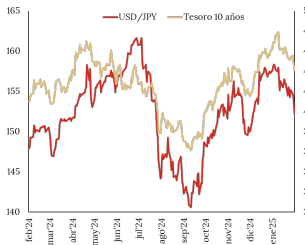
En el escenario base, el yen se mantiene estable frente al dólar, con el USD/JPY fluctuando entre 154 y 156 mientras el mercado espera mayor claridad sobre la política de EE.UU. hacia Japón.

En un escenario alcista, un BoJ más hawkish con expectativas de tasas por encima del 1.00% reduciría el atractivo del carry trade, impulsando al yen y llevando al USD/JPY hacia 150-152.

En un escenario bajista, si la Fed retrasa sus recortes y EE.UU. avanza con medidas proteccionistas contra Japón, el yen se depreciaría más significativamente, llevando al USD/JPY por encima de 157 con riesgo de nuevos máximos.

El desempeño del yen en febrero dependerá de la dirección de la política monetaria global y de posibles cambios en las relaciones comerciales entre EE.UU. y Japón.

Gráfica 9: USD/JPY y tesoro de EE.UU. a 10 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Monedas emergentes

El peso mexicano comenzó el año bajo presión debido a la incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU. En su segundo mandato, el presidente Trump reiteró la amenaza de un arancel del 25% a las importaciones de México y declaró estado de emergencia en la frontera sur, generando incertidumbre en la relación bilateral.

Aunque los aranceles se han postergado un mes, la economía mexicana sigue vulnerable debido a su alta dependencia del comercio con EE.UU., equivalente a una cuarta parte de su PIB. El escepticismo del mercado sobre la implementación inmediata de estas medidas ha dado un respiro al MXN, pero la incertidumbre persiste.

Banxico ha indicado que podría acelerar el ritmo de recortes tras cinco ajustes de 25 pbs en 2024. Para la reunión del 6 de febrero, existe el riesgo de un recorte de 50 pbs, lo que añadiría presión al peso. Sin embargo, si la depreciación del MXN se acelera, Banxico podría adoptar un enfoque más cauteloso para evitar inflación importada.

En el escenario base, el USD/MXN se mantiene volátil entre 20.60 y 21.00. Un posible acuerdo sobre seguridad fronteriza podría moderar pérdidas y evitar una depreciación abrupta.

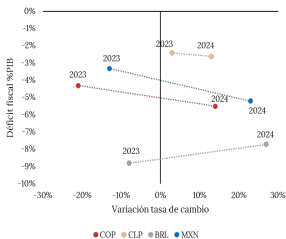
En un escenario alcista, si Trump suaviza su postura y Banxico recorta solo 25 pbs, el MXN podría fortalecerse y el USD/MXN retroceder hacia 20.30-20.50.

En un escenario bajista, la implementación de aranceles en marzo y un recorte agresivo de Banxico podrían debilitar al peso, llevando al USD/MXN por encima de 21.00 y acercándose a 21.50 en un entorno de mayor aversión al riesgo.

El real brasileño sigue expuesto a riesgos externos por la incertidumbre comercial global y a factores internos como la sostenibilidad fiscal. Aunque la política monetaria restrictiva del Banco Central de Brasil (BCB) ha impulsado su apreciación, la confirmación de aranceles de EE.UU. a China y la amenaza sobre Canadá y México podrían afectar el apetito por riesgo en mercados emergentes, debilitando al BRL.

El BCB, liderado por Gabriel Galípolo, subió las tasas en 100 pbs en enero y prevé otro ajuste similar en marzo. Con una inflación del 4.8% en diciembre, la tasa de interés real se mantiene en torno al 8,5%, muy por encima del nivel neutral del 5%. Sin embargo, el banco

Gráfica 10: Déficit fiscal y tasa de devaluación LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 11: Correlación monedas LatAm y commodities

	COP	Cobre	BRL	CLP	MXN	Brent
COP	1.00	-0.28	0.71	0.40	0.74	0.27
Cobre	-0.28	1.00	-0.46	-0.49	-0.27	-0.15
BRL	0.71	-0.46	1.00	0.55	0.50	0.38
CLP	0.40	-0.49	0.55	1.00	-0.01	0.56
MXN	0.74	-0.27	0.50	-0.01	1.00	0.17
Brent	0.27	-0.15	0.38	0.56	0.17	1.00

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Monedas emergentes

sigue preocupado por la resiliencia económica y la falta de anclaje en las expectativas de inflación.

A pesar de los altos rendimientos, el real sigue vulnerable a episodios de debilidad, principalmente por la incertidumbre fiscal. Aunque el gobierno ha prometido cumplir su meta fiscal, persisten dudas sobre la voluntad del presidente Lula de recortar el gasto antes de las elecciones de 2026.

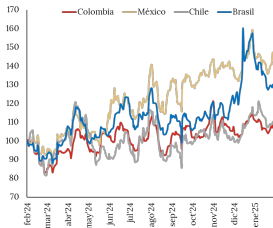
El deterioro en las relaciones comerciales entre EE.UU. y China podría afectar la demanda de materias primas, un sector clave para Brasil. Si los precios de commodities caen, el BRL perdería soporte, sumando presión en un contexto de menor crecimiento global.

En el escenario base, el BCB mantiene su postura restrictiva, sosteniendo el atractivo del BRL, pero sin impulso para una apreciación significativa. El USD/BRL oscilaría entre 4.85 y 5.00, con volatilidad moderada.

En un escenario alcista, un mayor compromiso fiscal y señales de flexibilización de la Fed en el segundo semestre permitirían una apreciación del BRL, con el USD/BRL acercándose a 4.75.

En un escenario bajista, una escalada en la guerra comercial y menores precios de materias primas presionarían al real, llevando al USD/BRL por encima de 5.1, con riesgo de alcanzar 5.2 en un entorno más adverso.

Gráfica 12: Desempeño de los CDS a 5 años de LatAm



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

El peso colombiano enfrenta un entorno de incertidumbre caracterizado por factores tanto externos como internos. En el plano global, las políticas comerciales de EE.UU., la volatilidad en los mercados emergentes y la trayectoria de los precios del petróleo seguirán influyendo en la evolución del USD/COP.

Según el índice Big Mac, para comienzos de este año, el COP se encuentra infravalorado en un 10.6%, lo que sugiere que, desde una perspectiva de paridad de poder adquisitivo, la moneda podría estar operando por encima de su valor fundamental. Sin embargo, esto no implica una corrección inmediata, dado que los factores que inciden en el tipo de cambio están dominados por factores como los flujos de inversión, expectativas macroeconómicas y el panorama de percepción de riesgo local/global en materia fiscal y comercial.

El desempeño del COP en febrero dependerá de fundamentales como, los flujos de inversión extranjera (IED). Aunque Colombia ha registrado entradas significativas de IED en sectores estratégicos, la volatilidad en los mercados emergentes podría frenar nuevos flujos de capital. La caída de la IED en 2024 genera preocupaciones sobre la sostenibilidad de estos ingresos, por lo que los inversionistas estarán atentos a las señales económicas y políticas.

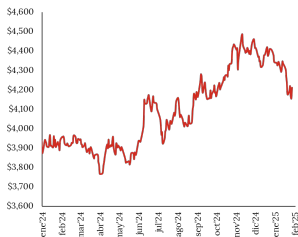
El Banrep ha mostrado cautela en su proceso de reducción de tasas de interés, especialmente ante el repunte de la inflación en algunos sectores de la economía. Esta decisión da soporte al COP mientras el diferencial de tasas entre Colombia y EE.UU. no se reduce tan rápido como se anticipaba.

Colombia, como exportador neto de petróleo, sigue dependiendo de los precios internacionales del crudo. Una caída en los precios afectaría los ingresos en dólares del país, presionando al COP a la baja. Además, la política comercial de EE.UU. y la posibilidad de nuevas medidas arancelarias sobre economías emergentes podrían generar un entorno más desafiante para el comercio exterior colombiano, limitando el ingreso de divisas y afectando el tipo de cambio.

Adicionalmente, el pago de la primera cuota de los impuestos de grandes contribuyentes será clave para el comportamiento del peso. En general, este fundamental respalda la apreciación del COP durante este mes. Los flujos de este rubro corresponden a XXX en promedio durante los últimos tres años, por lo que la mayor oferta de dólares en el mercado local impulsa a la baja la tasa de cambio.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.75%)
IPC % anual	5.20% (5.20%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.0% (2.1%)
Último cierre USD/COP	4.211
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.7% (-2.7%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 13: Comportamiento diario del USD/COP



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

Las remesas continúan desempeñando un papel clave en la oferta de dólares en la economía. En 2024, estos flujos alcanzaron niveles récord. Si las remesas mantienen su tendencia alcista en febrero, podrían amortiguar parcialmente la depreciación del COP.

En este frente, es relevante mencionar que, durante los últimos 10 años, la volatilidad máxima en febrero ha sido COP\$443 y la mínima COP\$89, con la volatilidad promedio del mes acercándose en mayor medida al escenario bajista (COP\$170 por dólar) y siendo de las más bajas.

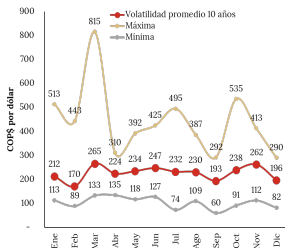
Escenario Base: El USD/COP mantiene un sesgo de apreciación. La resiliencia de una postura prudente del Banrep, los flujos por pagos de impuestos y factores como los flujos de exportaciones de productos estacionales, especialmente flores, serán claves en la dinámica cambiaria. En este escenario, el par se movería entre COP\$4,095 y COP\$4,265 por dólar.

El frente fiscal seguirá limitando los movimientos de apreciación. La presentación del Plan Financiero a finales de febrero será clave, debido a la percepción de riesgo que las expectativas de déficit fiscal para el año puedan significar. Si bien, la incertidumbre comercial y la cautela en la inversión extranjera podrían limitar la apreciación del COP, este factor podría influenciar episodios de volatilidad en respuesta a noticias económicas globales, pero no a un cambio fundamental de tendencia.

Escenario bajista: Si los mercados emergentes muestran mayor estabilidad y la IED en Colombia mantiene su dinamismo, el peso podría fortalecerse moderadamente. Además, si los precios del petróleo se mantienen firmes y el Banco de la República adopta una postura cautelosa en su política monetaria, el par podría retroceder hacia COP\$4,050 por dólar.

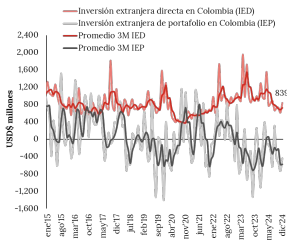
Escenario alcista: Si el entorno global se deteriora debido a un aumento en la aversión al riesgo, una caída en los precios del petróleo o una desaceleración en los flujos de inversión hacia Colombia, el peso podría debilitarse significativamente. Un escenario de mayor incertidumbre fiscal o una política monetaria más flexible de lo esperado por parte del Banrep también podrían acelerar la depreciación del COP. En este caso, el par superaría los COP\$4,315 por dólar.

Gráfica 14: Volatilidad mensual del COP



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Gráfica 15: Inversión Extranjera Directa (IED) e Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) en Colombia



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

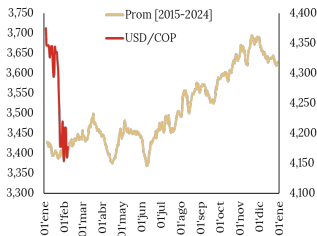
Peso colombiano (COP)

Fundamentales comunes del COP

	COP	DXY	BRL	CLP	MXN	Petróleo Brent	Colombia CDS SY
COP	1.00	0.35	0.71	0.40	0.74	0.27	0.22
DXY	0.35	1.00	0.64	0.74	0.07	0.64	0.31
BRL	0.71	0.64	1.00	0.55	0.50	0.38	0.23
CLP	0.40	0.74	0.55	1.00	-0.01	0.56	0.04
MXN	0.74	0.07	0.50	-0.01	1.00	0.17	-0.04
Petróleo Brent	0.27	0.64	0.38	0.56	0.17	1.00	0.01
Colombia CDS SY	0.22	0.31	0.23	0.04	-0.04	0.01	1.00

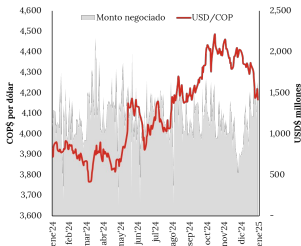
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Estacionalidad del USD/COP



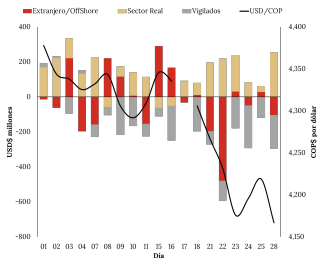
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Monto diario negociado



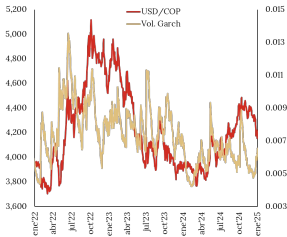
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Fujos negociado en febrero por participante



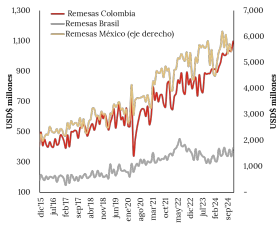
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Volatilidad condicional



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Remesas LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

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