

# Perspectiva Semanal de Monedas

Del 03 al 07 de febrero 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 índice del dólar estadounidense (DXY) cerró la semana con una fuerte recuperación, alcanzando niveles por encima de 108, impulsado por la incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU. y la entrada en vigor de aranceles sobre Canadá y México el 1 de febrero.
- Sin embargo, al inicio de esta semana, EE.UU. acordó una pausa de un mes en los aranceles a México para entrar a negociar un acuerdo. Por lo tanto, si bien la publicación de las nóminas no agrícolas (NFP), junto con la tasa de desempleo y otros indicadores del mercado laboral en EE.UU., podrían seguir respaldando la fortaleza del DXY, la relativa calma en el frente arancelario podría limitar el impulso.
- El COP puso fin la semana pasada a una racha de cuatro semanas de apreciación, afectado por la aversión al riesgo en los mercados globales. El panorama de cautela se modera esta semana, debido a los recientes acuerdos de aplazamiento arancelario entre México y EE.UU. respecto a las políticas arancelarias que entrarían en vigor en los próximos días.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,130 y COP\$4,270 con extensiones a COP\$4,115 y COP\$4,290 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](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,86%	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

# Dólar estadounidense

El índice DXY cerró la semana con una fuerte recuperación, alcanzando niveles por encima de 108 tras dos semanas consecutivas de pérdidas. Este repunte estuvo impulsado por la incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU. y la entrada en vigor de aranceles sobre Canadá y México. El mercado ha tomado estos anuncios como un factor de apoyo al dólar en el corto plazo.

Sin embargo, al inicio de esta semana, EE.UU. acordó una pausa de un mes en los aranceles a México para entrar a negociar un acuerdo. Por lo tanto, si bien la publicación de las nóminas no agrícolas (NFP), junto con la tasa de desempleo y otros indicadores del mercado laboral en EE.UU., podrían seguir respaldando la fortaleza del DXY, la relativa calma en el frente arancelario podría limitar el impulso.

**Escenario base:** Si las NFP muestran una creación de empleo cercana a 185K y la tasa de desempleo se mantiene estable en 4.1%, el dólar podría mantener su actual sesgo alcista. Se confirmaría la solidez del mercado laboral sin generar alarmas sobre presiones inflacionarias adicionales, lo que reforzaría la postura de la Fed de mantener las tasas en el corto plazo. En este caso, el DXY podría continuar operando en el rango de 107.5 - 109.

**Escenario alcista:** Si las NFP superan las expectativas (una creación de empleo superior a 250K) y la tasa de desempleo cae por debajo del 4.0%, sería una señal de fortaleza económica que retrasaría cualquier posible recorte de tasas. En conjunto con unas tensiones comerciales que se intensifican. En este escenario, los rendimientos de los bonos del Tesoro podrían subir y fortalecer aún más al dólar. Esto llevaría al DXY a probar el nivel de 110, con posibilidad de extenderse hacia el máximo en 110.17.

**Escenario bajista:** Si las NFP sorprenden a la baja (por debajo de 120K) y la tasa de desempleo sube a 4.2% o más, el mercado podría comenzar a descontar un debilitamiento del crecimiento económico, aumentando las apuestas por recortes de tasas más tempranos. En este caso, el dólar se debilitaría, con el DXY retrocediendo hacia 106.5 o incluso buscando soporte en 105.42 y la media móvil de 200 días (104.77).

En conclusión un informe laboral fuerte en el país limitará cualquier retroceso significativo del DXY, pero la moderación de las tensiones comerciales limitarán el alza.

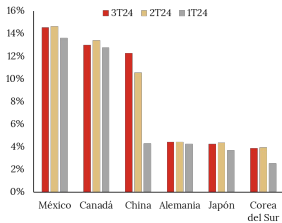
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25 - 4.50% (4.50 - 4.75%)
PCE % anual	2.4% (2.3%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	3.1% (3.0%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Gráfica 1: Desempeño semanal del DXY



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Comercio total de EE.UU. por socio comercial



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
108,73	107,80	108,73	0,22%	1,56%	107,73	104,79	107,5 - 109

# Monedas desarrolladas

**El euro** inició la semana pasada bajo presión tras el recorte de tasas del Banco Central Europeo (BCE). La postura del BCE sugiere que el ciclo de recortes continuará en los próximos meses, especialmente si la inflación sigue moderándose. A pesar de la leve reacción positiva del EUR/USD tras la decisión, el par cerró la semana con un tono bajista, presionado por el repunte del dólar estadounidense.

**Escenario base:** Esta semana, si los datos de PMI's e inflación de la Eurozona confirman la tendencia de desaceleración, el mercado reforzará sus expectativas de nuevos recortes del BCE en marzo y abril. Esto podría mantener al EUR/USD en un rango de 1.03 - 1.045, sin una tendencia clara de recuperación.

**Escenario alcista:** Un informe laboral débil en EE.UU. y mayor tranquilidad en el frente comercial global, llevando al EUR/USD hacia la resistencia en 1.053 o incluso 1.06. Además, cualquier debilidad en los datos de empleo de EE.UU. podría reducir la fortaleza del dólar y favorecer al euro.

**Escenario bajista:** Si las cifras de empleo en EE.UU. sorprenden al alza y refuerzan la idea de que la Fed mantendrá tasas altas por más tiempo, el dólar podría ganar impulso y llevar al EUR/USD a mínimos anuales cercanos a 1.0177. La incertidumbre sobre nuevos aranceles también podría presionar al euro, dado el impacto negativo en las exportaciones de la Eurozona.

**La libra esterlina** mostró una fuerte recuperación, alcanzando máximos de tres semanas por encima de 1.25, impulsada por expectativas de cambios en la política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE). Sin embargo, la libra perdió impulso cuando el dólar recuperó terreno debido a la aversión al riesgo y la retórica de la Fed sobre tasas de interés.

**Escenario base:** Se espera que el BoE anuncie un recorte de tasas de 25 pbs en su reunión de esta semana. Si la declaración del banco central mantiene un tono cauteloso, el GBP/USD podría mantenerse en un rango de 1.235 - 1.25, sin una tendencia clara.

**Escenario alcista:** Si el BoE mantiene las tasas sin cambios o si el informe de empleo de EE.UU. resulta más débil de lo esperado, la libra podría extender su recuperación por encima de 1.26. También, si los datos de inflación en el Reino Unido muestran presiones persistentes, el mercado podría reducir sus expectativas de recortes adicionales, fortaleciendo la libra.

Gráfica 3: EUR/USD en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: GBP/USD en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

# Monedas desarrolladas

**Escenario bajista:** En caso de que el BoE adopte una postura más agresiva en su ciclo de recortes o si los datos de empleo en EE.UU. sorprenden positivamente, el GBP/USD podría caer hacia 1.216 o incluso el mínimo de 14 meses en 1.21. Además, la incertidumbre sobre nuevas medidas arancelarias de EE.UU. podría aumentar la presión bajista sobre la libra.

**El yen japonés** continuó con una tendencia bajista, alcanzando nuevos mínimos anuales debido a la persistente divergencia de políticas entre la Fed y el Banco de Japón (BoJ). A pesar de señales de un posible ajuste en la política monetaria del BoJ, el mercado sigue favoreciendo posiciones largas en el USD/JPY ante el diferencial de tasas de interés.

**Escenario base:** Si los datos de empleo en EE.UU. confirman una desaceleración gradual, pero sin un deterioro significativo, el USD/JPY podría mantenerse en un rango de 146.5 -148.5, con una leve presión alcista sobre el dólar.

**Escenario alcista:** Un fortalecimiento adicional del dólar, impulsado por datos sólidos de empleo en EE.UU. y una postura más restrictiva de la Fed, podría llevar al USD/JPY hacia 150 o incluso 151.5. También, cualquier retraso en los planes del BoJ para salir de su política ultralaxa reforzaría la tendencia alcista del par.

**Escenario bajista:** Si los datos de inflación en Japón muestran una aceleración inesperada y el BoJ señala una posible normalización de tasas más agresiva, el yen podría recuperar fuerza, llevando al USD/JPY a niveles por debajo de 145.

**El dólar canadiense** ha mostrado cierta volatilidad en medio de los movimientos en los precios del petróleo y las expectativas de política monetaria. La decisión del Banco de Canadá (BoC) de recortar su tasa en 25 pbs ya ha sido absorbida por el mercado, pero la incertidumbre en torno a los aranceles estadounidenses podría afectar a la divisa.

**Escenario base:** Con el petróleo estable y sin mayores cambios en la política del BoC, el USD/CAD podría mantenerse en un rango de 1.34 - 1.355.

**Escenario bajista:** Si el petróleo continúa su recuperación o si el BoC adopta un tono más cauteloso, el CAD podría fortalecerse y llevar el par hacia 1.325.

**Escenario alcista:** Si las tensiones comerciales con EE.UU. se intensifican, el USD/CAD podría romper al alza y probar niveles por encima de 1.36.

Gráfica 3: USD/JPY en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: USD/CAD en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

# Peso colombiano (COP)

El COP puso fin a la semana pasada a una racha de cuatro semanas de apreciación, afectado por la aversión al riesgo en los mercados globales. El panorama de cautela se modera esta semana, debido a los recientes acuerdos de aplazamiento arancelario entre México y EE.UU. respecto a las políticas arancelarias que entrarían en vigor en los próximos días.

La incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU. intensificó el nerviosismo en los mercados emergentes. Posibles medidas proteccionistas, como la imposición de nuevos aranceles a sus socios comerciales o sanciones a ciertos países, podrían provocar episodios de aversión al riesgo, afectando el flujo de capitales hacia economías emergentes como la colombiana. En este contexto, la esperada fortaleza del dólar y la evolución del peso mexicano podrían ser claves en la dinámica del COP.

Como mencionamos, se espera que la fortaleza del DXY también este respaldada por la publicación, por lo que el calendario económico de EE.UU. será relevante para el comportamiento del COP, con la posibilidad de que añada presiones de depreciación sobre la moneda local.

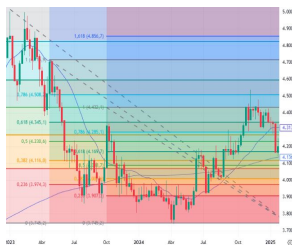
Por su parte, el crudo sigue siendo un factor fundamental para el COP. La reunión de la OPEP este lunes será clave para definir la oferta global. La posibilidad de que la organización extienda o ajuste los recortes de producción, sumada a las políticas energéticas de EE.UU. bajo la administración Trump, pueden influir en la estabilidad del mercado petrolero y, su vez, en la cotización del COP.

Sin embargo, en el panorama local, la reciente decisión del Banrep de mantener su tasa de interés sin cambios podría limitar el alza significativa de la tasa de cambio. Esta decisión libera presiones de depreciación, en la medida en la que la senda de flexibilización monetaria entre Colombia y EE.UU. se alinea y el diferencial de tasas no disminuye tan rápido como se anticipaba.

En el frente macroeconómico, el dato relevante en Colombia será la inflación del mes de enero que, si bien ha mostrado signos de moderación, las presiones inflacionarias en algunos sectores persisten. Esto respalda la postura de cautela del Banrep respecto a los recortes de tasas de interés. La postura del banco central dependerá no solo de los datos de inflación local, sino también de las condiciones externas, particularmente la estabilidad del COP y el diferencial de tasas con EE.UU.

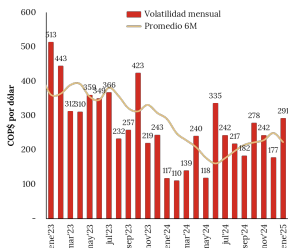
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.5%)
IPC % anual	5.20% (5.20%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.0% (2.1%)
Último cierre USD/COP	4.211
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.7% (-2.7%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 9: Desempeño semanal del USD/COP



Fuente: TradingView - Investigaciones Económicas

Gráfica 10: Volatilidad mensual USD/COP



Fuente: Set FX - Investigaciones Económicas

# Peso colombiano (COP)

**Escenario Base:** Las presiones de depreciación de inicio de semana se empiezan a moderar, lo que llevaría al COP a cotizar en un rango entre **COP\$4,130 y COP\$4,270 con extensiones a COP\$4,115 y COP\$4,290** por dólar. Este comportamiento estará influenciado por:

1) La relativa calma en el frente arancelario global, particularmente con los recientes acuerdos entre México y EE.UU., que liberan presiones de depreciación sobre las latinoamericanas. La persistencia de esta relativa calma podría respaldar la tendencia de apreciación del COP.

2) El comportamiento mixto del petróleo mientras el mercado debate que las amenazas arancelarias a Canadá y México, junto con posibles sanciones a Rusia o Irán, podrían reducir la oferta y elevar los precios, mientras que un aumento en la producción interna de EE.UU. podría generar un exceso de oferta y presionar los precios a la baja.

3) Los datos de inflación en Colombia alineados con las expectativas que respalden el discurso reciente del Banrep. Por su parte, en EE.UU., si el informe de mercado laboral se alinea a las expectativas del mercado, la fortaleza del DXY podría limitar movimientos bajistas del USD/COP.

**Escenario Alcista:** El USD/COP podría romper al alza y superar los **COP\$4,300** si: 1) el petróleo cae por debajo de los USD\$70 por barril, 2) la inflación en Colombia resulta por debajo de las expectativas del mercado y entonces la reciente decisión del Banrep podría no ser respaldada, 3) las tensiones comerciales entre EE.UU. y países como México y Canadá se intensifican por las políticas proteccionistas de Trump y las negociaciones en curso, lo que podría impactar a los mercados emergentes y aumentar la aversión al riesgo. Con el comportamiento del peso mexicano impactando vía correlación el movimiento de depreciación de monedas como el COP.

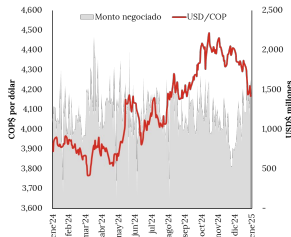
**Escenario Bajista:** El COP se fortalece y el USD/COP cae por debajo de **COP\$4,115** si: 1) la OPEP mantiene o amplía sus recortes, impulsando el petróleo por encima de USD\$78 por barril, aunque también dependerá de la moderada incertidumbre comercial en los mercados globales. 2) Si la inflación en Colombia se muestra persistentemente más alta de lo esperado por el mercado, dando espacio a que el ciclo de flexibilización del Banrep sea mucho más lento y 3) un informe laboral débil en EE.UU.

**Gráfica 11: Fundamentales comunes**  
(diario desde el 27 hasta el 31 de ene 2025)

	COP	DXY	BRL	CLP	MXN	Petróleo Brent	Colombia CDS 5Y
COP	1.00	0.54	-0.73	0.25	-0.02	0.21	0.89
DXY	0.54	1.00	-0.91	0.23	-0.83	0.39	0.44
BRL	-0.73	-0.91	1.00	-0.54	0.56	-0.20	-0.70
CLP	0.25	0.23	-0.54	1.00	0.07	-0.31	0.56
MXN	-0.02	-0.83	0.56	0.07	1.00	-0.54	0.15
Petróleo Brent	0.21	0.39	-0.29	-0.31	-0.54	1.00	-0.22
Colombia CDS 5Y	0.89	0.44	-0.70	0.56	0.15	-0.22	1.00

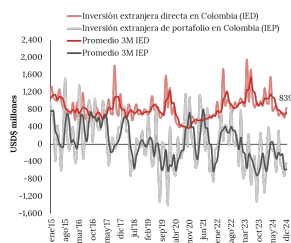
Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

**Gráfica 12: Monto negociado diario frente el comportamiento del USD/COP**



Fuente: Set FX - Investigaciones Económicas

**Gráfica 13: Comportamiento Inversión Extranjera en Colombia**



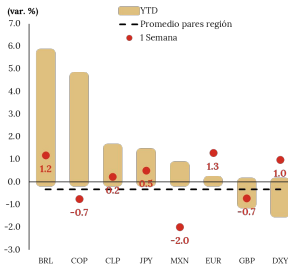
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

## Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.210,90	4.155,00	4.219,00	-4,41%	0,84%	4.340,05	4.167,14	4.140 - 4.280

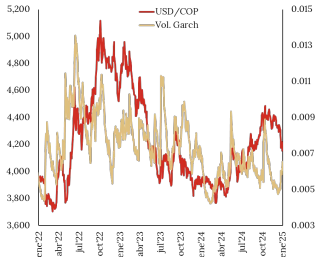
# Peso colombiano (COP)

## Rendimiento monedas frente al USD



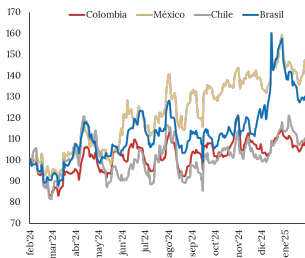
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Volatilidad condicional USD/COP



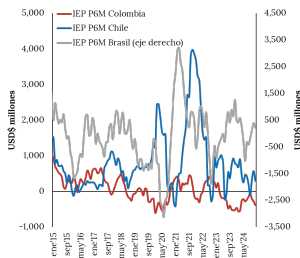
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

## CDS a 5 años en la región



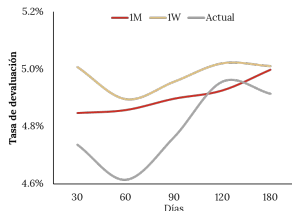
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Inversión Extranjera de Portafolio en la región



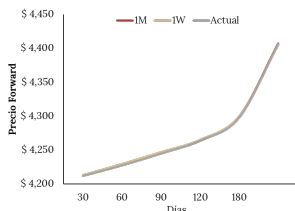
Fuente: Banrep, Baxico, Banco Central de Brasil - Investigaciones Económicas

## Tasa de devaluación implícita USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Precio Forward USD/COP



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

