

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 10 al 14 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) tuvo una semana volátil, impulsada por la incertidumbre sobre las políticas comerciales de la administración Trump y las expectativas de inflación.
- Los inversionistas estarán atentos a los datos de inflación en EE.UU. y a los comentarios de Jerome Powell ante el Congreso. Cualquier señal de persistencia en los precios o de un endurecimiento en la política monetaria podría inclinar la balanza a favor del dólar, mientras que una postura más dovish reforzaría la posibilidad de un escenario bajista para el DXY.
- El COP podría continuar mostrando episodios de volatilidad, con los inversionistas reaccionando a cualquier novedad sobre las negociaciones comerciales de EE.UU., las perspectivas de inflación en ese país y el desempeño del petróleo. Pero, el panorama local podría tener un mayor peso en el desempeño de la moneda esta semana y respaldar las ganancias esperadas.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,070 y COP\$4,170 con extensiones a COP\$4,020 y COP\$4,190 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%	1,81%	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

Dólar estadounidense

El índice del dólar estadounidense (DXY) tuvo una semana volátil, impulsada por la incertidumbre sobre las políticas comerciales de la administración Trump y las expectativas de inflación. El DXY enfrenta una consolidación, con resistencia clave en 110.17 y soporte en 106.34 (**Gráfica 1**). Mientras el índice no logre superar la resistencia, es probable que continúe operando en un rango lateral. Un quiebre por debajo de 106.34 podría llevarlo a probar niveles más bajos, mientras que una ruptura alcista de 110.17 confirmaría la reanudación de la tendencia ascendente.

En el escenario base, el DXY se mantiene neutral a corto plazo, con un sesgo alcista moderado en función de la resiliencia de la economía estadounidense y la postura cautelosa de la Fed. La política monetaria aún no tiene un rumbo claro, ya que el mercado sigue evaluando si los recientes datos de inflación justificarán mantener tasas altas por más tiempo. Se espera que el índice se mantenga en el rango de 107.4 - 109 en las próximas sesiones.

En un escenario alcista, una inflación más persistente de lo esperado y un tono más restrictivo por parte de la Fed podrían fortalecer el dólar. La posibilidad de que la Fed retrase los recortes de tasas hasta el segundo semestre aumentaría la demanda por el dólar, empujando al DXY por encima de 110.17 y abriendo la puerta a nuevos máximos en torno a 112.

Por otro lado, el escenario bajista dependería de señales más claras de debilitamiento económico en EE.UU., particularmente en el consumo y el mercado laboral. Si la Fed reconoce la necesidad de recortes de tasas más temprano de lo esperado, el DXY podría perder tracción y probar el soporte en 106.34. Un rompimiento de este nivel llevaría al índice hacia la zona de 104-105.

La incertidumbre comercial y las represalias de China podrían afectar la confianza del mercado, generando episodios de aversión al riesgo que favorezcan al DXY (**Gráfica 2**). En general, los inversionistas estarán atentos a los datos de inflación en EE.UU. y a los comentarios de Jerome Powell ante el Congreso. Cualquier señal de persistencia en los precios o que predomine la narrativa de tasas altas por más tiempo podría inclinar la balanza a favor del dólar, mientras que una postura más dovish reforzaría la posibilidad de un escenario bajista para el DXY.

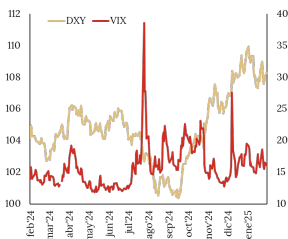
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25 - 4.50% (4.50 - 4.75%)
PCE % anual	2.6% (2.4%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	3.1% (3.0%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Gráfica 1: Desempeño semanal del DXY



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Comportamiento VIX y DXY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
108,21	107,58	108,21	-0,26%	-0,48%	107,87	104,85	107,4 - 109

Monedas desarrolladas

El euro enfrenta una semana de presión bajista en medio de incertidumbres comerciales y señales de debilidad económica en la UE. La posibilidad de que la UE sea el próximo objetivo de la política proteccionista de Trump pesa sobre el EUR/USD. Mientras tanto, los datos recientes de la UE no han sido alentadores. La inflación se mantiene por encima del objetivo del BCE, sin embargo, los indicadores de actividad continúan mostrando debilidad. Alemania, refleja un crecimiento frágil reforzando las expectativas de una política monetaria acomodaticia por parte del BCE.

El EUR/USD mantiene una estructura bajista operando por debajo de todas sus medias móviles relevantes. La media móvil de 20 días (1.059) actúa como resistencia dinámica, mientras que el soporte clave se encuentra en 1.035, con riesgo de extensión hacia 1.03 y mínimos de 1.021 en caso de una mayor presión vendedora. Para que el euro pueda recuperar algo de tracción, necesitaría superar la zona de 1.045 y 1.0532, niveles que, por ahora, parecen difíciles de alcanzar sin un cambio en la narrativa de mercado.

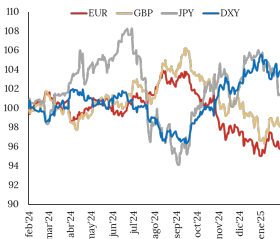
El foco de la semana será el PIB del cuarto trimestre de la Eurozona, el cual podría influir en las expectativas del BCE respecto a nuevas decisiones de tasas. En este contexto, el EUR/USD continuará reaccionando a la evolución de las tensiones comerciales y a las expectativas de política monetaria, con un sesgo aún bajista en el corto plazo.

La libra esterlina sigue enfrentando dificultades para mantener una tendencia alcista sostenida, en un contexto de señales moderadas por parte del Banco de Inglaterra (BoE) y una política comercial estadounidense cada vez más incierta. A pesar de haber alcanzado su nivel más alto en un mes (1.255), el GBP/USD no logró sostener sus ganancias.

El panorama macroeconómico del Reino Unido no favorece un impulso alcista para la libra. Con la economía estancada en los últimos meses, el BoE ha señalado que podría continuar recortando tasas si las condiciones lo justifican, ampliando el diferencial de tasas frente a la Fed (Gráfica 4). El PIB del cuarto trimestre del Reino Unido, será clave para evaluar la dirección futura de la política del BoE. Un dato más débil de lo esperado reforzaría las expectativas de un ciclo de recortes más agresivo, presionando aún más a la libra.

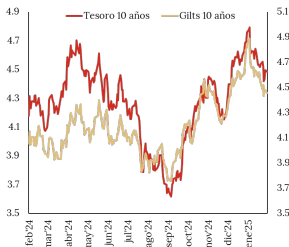
El GBP/USD enfrenta un techo en la media móvil de 50 días (1.2489) y un soporte inmediato en la media móvil de 21 días (1.2385). La falta de un catalizador relevante, mantiene al par sin dirección clara, con los inversores debatiendo el panorama económico local y comercial global.

Gráfica 3: Comportamiento normalizado monedas desarrolladas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Tesoro a 10 años y Gilts a 10 años



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

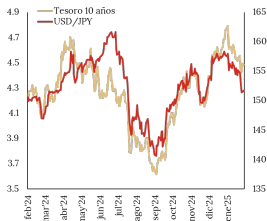
Monedas desarrolladas

El yen japonés ha desempeñado el papel de uno de los activos refugio más demandados en medio de la creciente incertidumbre comercial global. La divisa ha mostrado una apreciación notable, debido a las crecientes expectativas de que el Banco de Japón (BoJ) continuará ajustando su política monetaria. Las declaraciones recientes de Naoki Tamura, miembro del BoJ, reforzaron la idea de que el banco central podría llevar la tasa de interés hasta 1% para finales del año fiscal 2025, impulsando al yen (**Gráfica 5**). Los últimos datos de Japón han respaldado la narrativa de una política monetaria menos expansiva, pues el crecimiento de los salarios superó las expectativas y la inflación subyacente ha mostrado signos de estabilidad.

El USD/JPY ha encontrado soporte clave en la zona de 151-152.17 después de haber alcanzado su pico de 158.88 en enero. La consolidación actual sugiere un posible rango lateral en el corto plazo, aunque la presión bajista persiste debido a las expectativas de una mayor normalización monetaria en Japón. La posibilidad de que el BoJ continúe con su ciclo de endurecimiento, en contraste con las políticas más flexibles de otros bancos centrales, podría generar una mayor apreciación del yen, especialmente si los datos macroeconómicos continúan sorprendiendo al alza.

Esta semana, los mercados estarán atentos a la publicación de la cuenta corriente de Japón y a cualquier señal adicional del BoJ sobre futuros ajustes de tasas. Además, la evolución de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China podría seguir favoreciendo al yen como refugio seguro, especialmente si las represalias arancelarias de Beijing afectan el sentimiento de riesgo global. En este contexto, la combinación de fundamentos económicos sólidos y un panorama global incierto posiciona al yen como una de las monedas con mejor desempeño en el corto plazo.

Gráfica 5: USD/JPY vs Tesoro EE.UU. a 10 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Monedas latinoamericanas

Las monedas latinoamericanas enfrentan una semana clave en medio de la volatilidad global y las crecientes tensiones comerciales (**Gráfica 6**).

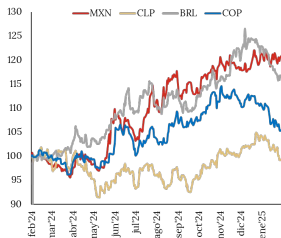
El **peso mexicano (MXN)** se mantiene particularmente vulnerable a este contexto, con el mercado atento a cualquier novedad sobre la negociación de los aranceles impuestos a México. La publicación de la producción industrial de diciembre podría reflejar una contracción sostenida en la actividad manufacturera, lo que refuerza las perspectivas de un crecimiento económico más débil para el país en 2025. Además, el reciente recorte de tasas por parte de Banxico y la incertidumbre sobre futuras acciones de la Fed complican aún más el panorama del MXN en el corto plazo.

En Brasil, **el real (BRL)** ha mostrado una relativa estabilidad, aunque sigue condicionado por factores externos, especialmente por la evolución de los mercados emergentes y la política monetaria de la Fed. La estabilidad inflacionaria y la expectativa de nuevas reducciones en la tasa Selic podrían generar cierta presión bajista sobre la moneda, aunque la postura del Banco Central de Brasil sugiere que los recortes podrían ser más graduales en el futuro. La incertidumbre sobre el comercio global y la posibilidad de nuevas represalias arancelarias contra economías emergentes mantienen al BRL en una posición de cautela, con los inversionistas atentos a los datos económicos locales y a cualquier señal de política monetaria.

Por su parte, **el peso chileno (CLP)** enfrenta una coyuntura compleja, con el Banco Central de Chile (BCCh) adoptando una postura más conservadora en cuanto a nuevos recortes de tasas. Tras haber pausado su ciclo de relajación monetaria, el BCCh ha señalado que evaluará cuidadosamente los riesgos inflacionarios antes de proceder con nuevos ajustes. La publicación de las minutas de su última reunión podría ofrecer más detalles sobre el rumbo de la política monetaria en los próximos meses. La evolución del precio del cobre, principal producto de exportación de Chile, sigue siendo un factor determinante para el CLP, especialmente en un contexto de incertidumbre global por las políticas comerciales de EE.UU. (**Gráfica 7**).

En general, la volatilidad seguirá siendo un factor clave para las monedas latinoamericanas en el corto plazo, con la atención del mercado centrada en el anuncio pendiente de Trump sobre su plan de aranceles recíprocos y los datos económicos en EE.UU.

Gráfica 6: Comportamiento normalizado monedas LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Correlación últimos 20 días entre materias primas y monedas LatAm

	COP	BRL	CLP	MXN	Cobre	WTI	Brent
COP	1.00	0.93	0.91	0.35	-0.26	0.92	0.91
BRL	0.93	1.00	0.91	0.25	-0.35	0.92	0.92
CLP	0.91	0.91	1.00	0.23	-0.52	0.89	0.86
MXN	0.35	0.25	0.23	1.00	0.06	0.22	0.19
Cobre	-0.26	-0.35	-0.52	0.06	1.00	-0.25	-0.20
WTI	0.92	0.92	0.89	0.22	-0.25	1.00	1.00
Brent	0.91	0.92	0.86	0.19	-0.20	1.00	1.00

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

El peso colombiano presentó una apreciación del 2.03% durante la semana pasada, alcanzando niveles de agosto de 2024 en COP\$4,090.32 por dólar. Este desempeño refleja la continuación de la tendencia de apreciación de mediano y corto plazo de la moneda (**Gráfica 8**).

Esta semana, las negociaciones arancelarias de EE.UU., la evolución del precio del petróleo y las expectativas sobre la política monetaria local serán claves para el COP. La incertidumbre sobre las decisiones de la administración Trump respecto a los aranceles sigue generando volatilidad en los mercados emergentes, con un posible impacto en el comercio y la inversión extranjera en Colombia.

Mientras tanto, la economía china, podría enfrentar una desaceleración en la demanda de materias primas debido a la intensificación de la guerra comercial, afectando la cotización del crudo y, por ende, el desempeño del COP. En el corto plazo, los titulares arancelarios iniciales podrían limitar caídas significativas de los precios, pero su impacto económico más amplio sigue siendo contractivo.

El COP podría continuar mostrando episodios de volatilidad, con los inversionistas reaccionando a cualquier novedad sobre las negociaciones comerciales de EE.UU., las perspectivas de inflación en ese país y el desempeño del petróleo. Pero, el panorama local podría tener un mayor peso en el desempeño de la moneda esta semana y respaldar las ganancias esperadas.

En este frente, la recalibración de expectativas sobre las próximas decisiones del Banrep tras conocer el último dato de inflación en el país, respaldan la narrativa de tasas altas por más tiempo y, a su vez, el atractivo de los rendimientos de Colombia. Por su parte, esta semana, inicia el pago de la primera cuota de impuestos de grandes contribuyentes (**Gráfica 9**). Durante 10 días, del 11 al 24 de febrero, el aumento de la oferta de dólares en el mercado local libera presiones de depreciación sobre el COP. En el pasado, el monto anual recaudado por este rubro representa en promedio el 10% del monto total negociado en esos días específicos, respecto a los últimos seis años.

Por otro lado, la publicación del Plan Financiero en Colombia tendrá una incidencia importante sobre el comportamiento del COP, que podría tender a la depreciación de la moneda. El frente fiscal impacta directamente la percepción de riesgo país, dado el mayor déficit fiscal del país. La correlación de los CDS a 5 años y el USD/COP será entonces determinante para el escenario de apreciación que planteamos (**Gráfica 10**).

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.75%)
IPC % anual	5.22% (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	4.126
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.7% (-2.7%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

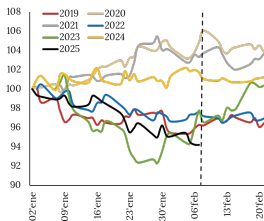
Gráfica 8: Desempeño semanal del USD/COP



Fuente: TradingView – Investigaciones Económicas

Gráfica 9: Comportamiento USD/COP durante el pago de primera cuota contribuyentes

(Normalizado base 100 = día hábil de enero)



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

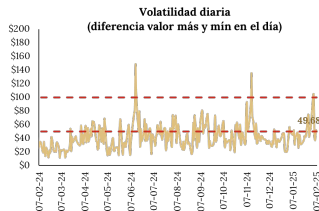
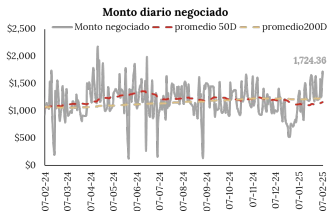
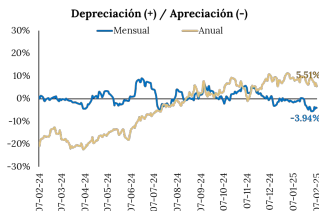
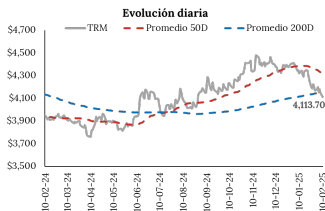
Hasta ahora, si bien, este panorama podría generar volatilidad en el mercado cambiario, el compromiso del Ministerio de Hacienda con el cumplimiento de la Regla Fiscal genera una calma relativa. Con los CDS a 5 años de Colombia apenas presentando variaciones al inicio de esta semana. Así, en el corto plazo, no anticipamos que el tema fiscal revierta la tendencia de apreciación del COP. Pero, el desarrollo de este panorama si podría tener impactos importantes en el sentimiento inversionista y, por lo tanto, en materia de inversión extranjera y mayor prima de riesgo.

Con estos fundamentales en cuenta, mantenemos nuestra perspectiva de apreciación del COP para esta semana de negociación. Por esta razón, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,070 y COP\$4,170 con extensiones a COP\$4,020 y COP\$4,190 por dólar.

Gráfica 10: Fundamentales comunes
(diario desde el 03 hasta el 07 de feb 2025)

	COP	DXY	BRL	CLP	MXN	Petróleo Brent	Colombia CDS 5Y
COP	1.00	-0.70	0.58	-0.28	0.86	-0.20	-0.46
DXY	-0.70	1.00	0.36	0.81	-0.70	-0.08	0.17
BRL	0.58	0.36	1.00	0.45	0.46	-0.25	-0.59
CLP	-0.28	0.81	0.45	1.00	-0.54	-0.46	0.30
MXN	0.86	-0.70	0.46	-0.54	1.00	0.31	-0.76
Petróleo Brent	-0.20	-0.08	-0.25	-0.46	0.31	1.00	-0.43
Colombia CDS 5Y	-0.46	0.17	-0.59	0.30	-0.76	-0.43	1.00

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas



Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.125,50	4.125,50	4.175,00	-6,35%	-2,03%	4.314,76	4.172,46	4.070 - 4.170

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

