

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 17 al 21 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) rompió con la tendencia lateral de hace cinco semanas que reflejaba la incertidumbre del mercado, entre las condiciones macroeconómicas y las políticas de la administración Trump. Además, el escepticismo sobre las políticas arancelarias presiona a la baja al DXY.
- En este panorama y dado que esta semana solo se esperan los datos de PMI's global del S&P en EE.UU., anticipamos que la debilidad del dólar puede persistir, mientras la narrativa se mantenga.
- El rendimiento del peso colombiano (COP) podría verse respaldado a nivel internacional por: 1) la debilidad del dólar, 2) el retraso de las políticas arancelarias, 3) el mayor apetito por el riesgo, 4) las perspectivas macroeconómicas poco favorables en EE.UU. y 5) el mayor diferencial de tasas en la región.
- En Colombia, los recientes datos de crecimiento y actividad económica, superaron las expectativas del mercado y liberan presiones de depreciación sobre el COP debido a un crecimiento optimista y un ciclo de flexibilización de política monetaria más lento.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,090 y COP\$4,170 con extensiones a COP\$4,050 y COP\$4,205 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%	1,70%	2,70%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	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%	-6,80%	-5,2%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	60,6%
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%	-1,90%	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) se debilitó más de un 1% la semana pasada, rompiendo soportes claves en la zona de 107.1 - 107.3 unidades. Este desempeño se da en medio de: 1) La relativa calma comercial dado el retraso de los aranceles del presidente Donald Trump, 2) los recientes datos económicos en EE.UU. que generan señales mixtas, con la inflación subiendo, pero las ventas minoristas decreciendo por debajo de las expectativas del mercado he impactando las expectativas de política monetaria de la Fed. 3) El optimismo por posibles conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania que disminuye el atractivo del dólar.

La moneda rompe entonces con la cotización lateral de hace cinco semanas que reflejaba la incertidumbre del mercado, entre las condiciones macroeconómicas y las políticas de la administración Trump. El escepticismo sobre las políticas arancelarias presiona a la baja al DXY debido a dos factores clave:

1) La postura más moderada de Trump, con aplazamiento de aranceles, imposición de tarifas más bajas a las expectativas y amenazas sin acción inmediata (**Gráfica 1**).

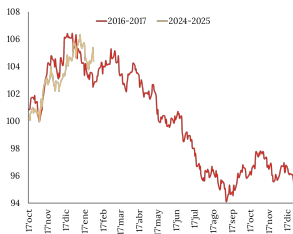
2) La posibilidad de que la imposición de aranceles a sus principales socios comerciales hace dudara las empresas respecto a la inversión y debilita las exportaciones estadounidenses, con los países afectados buscando diversificar sus mercados. Como resultado, esto podría contribuir a la persistencia del déficit comercial de EE.UU. y afectar negativamente su crecimiento económico (**Gráfica 2**).

En este panorama y dado que esta semana solo se esperan los datos de PMI's global del S&P en EE.UU., anticipamos que la debilidad del dólar puede persistir, mientras la narrativa se mantenga. Los inversores seguirán de cerca la publicación de las actas del FOMC y los discursos de varios funcionarios de la Fed para obtener información sobre las perspectivas de política monetaria. La expectativa de que la demora en el ciclo de flexibilización monetaria de la Fed hasta el segundo semestre del año, pueda tener implicaciones en el desempeño macroeconómico del país, podría añadir presión bajista sobre el DXY.

En este sentido, el rango de operación esperado para esta semana estaría comprendido entre 106.1 - 107.0 unidades. Con un escenario alcista hasta 107.3 y bajista hasta 105.8 según se desarrolle el panorama económico y comercial esta semana.

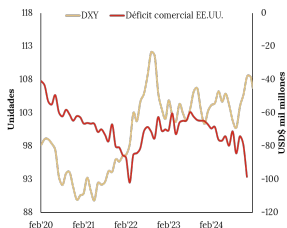
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25 - 4.50% (4.50 - 4.75%)
PCE % anual	2.6% (2.4%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	3.1% (3.0%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación moneda extranjera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

Gráfica 1: Desempeño del DXY en mandatos de Donald Trump



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: DXY y déficit comercial EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
106,73	106,71	107,96	-1,62%	-1,37%	108,00	104,91	106,1 - 107,0

Monedas desarrolladas

El EUR/USD inició la semana cayendo a 1.0276, pero logró recuperarse hasta 1.050 dada la combinación de datos económicos mixtos y decisiones políticas clave. Ahora se evalúa el equilibrio entre un entorno de tasas altas en EE.UU. y la posibilidad de recortes en la Eurozona. Aunque la debilidad económica en Europa sigue siendo un factor clave, los mercados han sido optimistas a los comentarios de miembros del BCE que sugieren futuros recortes de tasas y podrían brindar soporte al euro.

El par mantiene un sesgo alcista moderado, para confirmar una mayor recuperación, el par necesita superar 1.0585, abriendo camino hacia 1.0639. En caso de correcciones, el soporte clave se encuentra entre 1.044-1.040 (**Gráfica 3**). Aunque la tendencia de recuperación es evidente, la incertidumbre sobre la política monetaria y comercial en EE.UU. sigue siendo un riesgo clave para la estabilidad del euro.

El GBP/USD ha mostrado una notable recuperación, superando el nivel de 1.260, además de la reciente debilidad del dólar, los comentarios cautelosos de funcionarios del BoE sobre futuros recortes de tasas han fortalecido al GBP. Esta semana, los datos del mercado laboral e inflación británica serán observados de cerca para evaluar la evolución de los salarios y su impacto en la política monetaria del BoE.

El par se mantiene por encima de su media móvil de 50 días (1.2465), sugiriendo un posible avance hacia la resistencia en 1.265. Sin embargo, en caso de corrección, los soportes clave se encuentran en 1.2465 y 1.2420 (**Gráfica 4**). Si la inflación resulta más alta de lo esperado, la libra podría recibir un impulso adicional, mientras que una cifra más baja podría generar presión bajista en el par GBP/USD.

El USD/JPY enfrentó una semana de alta volatilidad mientras los mercados evalúan los riesgos inflacionarios y la posible respuesta del BoJ. Esta semana será crucial para el yen, con indicadores económicos como la balanza comercial y el IPC. Si los datos muestran una economía más resiliente de lo esperado, podrían reforzar las expectativas de una futura subida de tasas. Además, cualquier señal de debilitamiento económico en EE.UU. o de mayor aversión al riesgo en los mercados podría impulsar la demanda del yen como activo refugio.

El par cotiza por debajo de su media móvil de 200 días (152.65). El sesgo bajista se mantiene firme mientras el par continúe operando por debajo del nivel de 154.30, lo que sugiere una posible extensión en los próximos días (**Gráfica 5**). Sin embargo, cualquier sorpresa en los datos económicos clave del país podría generar volatilidad.

Gráfica 3: Desempeño semanal EUR/USD



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Desempeño semanal GBP/USD



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Desempeño semanal USD/JPY



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

El COP acumuló una ganancia semanal de apenas el 0.1% mientras en el apetito por el riesgo pasaba a un segundo plano y, finalizando la semana, la noticia sobre la demanda de dólares por parte del MinHacienda tomaba relevancia. La entidad informó que decidió aprovechar la apreciación del COP para adquirir dólares y garantizar el pago de la deuda externa hasta abril de 2025, por un monto equivalente a COP\$5.6 billones (USD\$1,360 millones).

Esta semana, este anuncio podría limitar la apreciación del COP y generar cierta estabilidad en la cotización de la tasa de cambio local. Aunque, es relevante mencionar que el monto total de la adquisición no es significativo respecto a los volúmenes transados diariamente (promedio USD\$1,323 millones en lo corrido del 2025) (**Gráfica 7**). Además, aún será clave el pago de impuesto de grandes contribuyentes en Colombia, que termina el 24 de febrero.

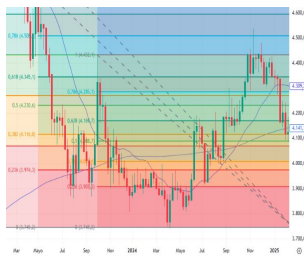
A nivel local, los fundamentales de la tasa de cambio muestran una dinámica mixta, el déficit fiscal y en cuenta corriente es mayor, pero con expectativas de que sea menor en 2025. Los ingresos por remesas incrementando, pero los flujos por Inversión Extranjera Directa y por exportaciones de petróleo han estado presionados por varios meses, aunque muestran signos de recuperación ante un cambio en la narrativa del mercado (**Gráficas 8 y 9**). Pero, los recientes datos de crecimiento y actividad económica, superaron las expectativas del mercado y liberan presiones de depreciación sobre el COP debido a un crecimiento optimista y un ciclo de flexibilización de política monetaria más lento.

A nivel internacional, el rendimiento del COP podría verse respaldado por la debilidad del dólar, el retraso de las políticas arancelarias, el mayor apetito por el riesgo dado el optimismo del mercado en el frente geopolítico, las perspectivas macroeconómicas poco favorables en EE.UU. que impulsa la diversificación hacia mercados emergentes y el mayor diferencial de tasas en la región que fomenta operaciones de carry trade.

Estaremos atentos a la correlación del COP frente a sus pares en la región, que se ha fortalecido, y frente al Brent que parece empezar a tomar fuerza nuevamente (**Gráficas 10 y 11**). Esto, teniendo en cuenta que mientras los datos económicos en Japón respaldan las alzas de tasas, las apuestas de carry financiadas con yenes sobre monedas de mercados emergentes, podrían añadir presiones de depreciación para el COP. Con estos fundamentales, esta semana anticipamos un rango de operación para el USD/COP entre COP\$4,090 y COP\$4,170 con extensiones a COP\$4,050 y COP\$4,205 por dólar (**Gráfica 6**).

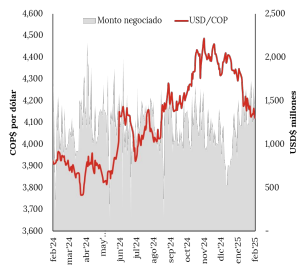
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.50%)
IPC % anual	5.22% (5.20%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.0% (2.1%)
Último cierre USD/COP	4.121
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.7% (-2.7%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 6: Desempeño semanal del USD/COP



Fuente: TradingView - Investigaciones Económicas

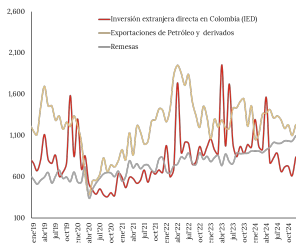
Gráfica 7: Monto diario negociado y USD/COP



Fuente: SetFX - Investigaciones Económicas

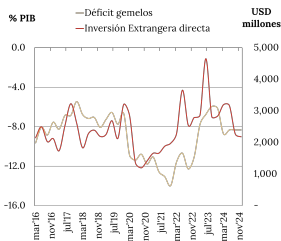
Peso colombiano (COP)

Gráfica 8: Flujos de IED, remesas y exportaciones de petróleo en Colombia



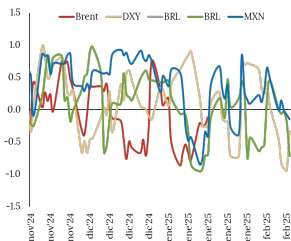
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 9: Déficit gemelos e IED en Colombia



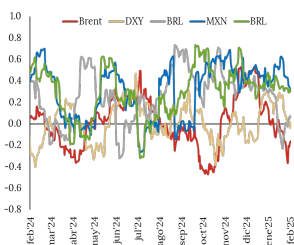
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 10: Principales correlaciones del COP (Ventana semanal)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 11: Principales correlaciones del COP (Ventana mensual)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.121,25	4.121,25	4.410,00	-6,44%	-0,10%	4.288,78	4.180,27	4.090 - 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

