

# PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

**Del 13 al 17 de enero de 2025**

**Elaborado por: Investigaciones  
Económicas**

**Wilson Tovar**  
Gerente  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)

**Laura Sophia Fajardo Rojas**  
Analista de divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

[Consulta aquí  
nuestro informe  
macroeconómico](#)

# Resumen

- El panorama para el DXY esta semana dependerá de datos clave como el índice de precios al consumidor y las ventas minoristas en EE.UU. Se espera que estos informes refuercen la narrativa de que la economía estadounidense sigue en un terreno sólido, consolidando aún más el atractivo del dólar.
- Mientras tanto, la debilidad relativa de otras monedas principales podría persistir, en medio de un crecimiento débil en la Eurozona y la incertidumbre económica y política fiscal en el Reino Unido. El yen japonés sigue mostrando una alta sensibilidad a las tasas de interés estadounidenses.
- En Colombia, los recientes datos de inflación refuerzan la probabilidad de que el Banrep mantenga las tasas de interés estables en enero, lo que brinda cierto soporte al COP en este frente. Sin embargo, la fortaleza del dólar puede limitar el margen de apreciación de la moneda en el corto plazo, especialmente al ser una de las economías dependiente de las exportaciones de materias primas.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,305 y COP\$4,380 con extensiones a COP\$4,290 y COP\$4,400 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

## Natalia Toloza Acevedo

Practicante  
natalia.toloza@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%  | 1,94%   | 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%   | 3,84%   |
| Inflación básica (var.anual %, fin de periodo) | 3,40%   | 1,39%   | 2,84%   | 9,23%   | 8,81%  | 5,75%   | 3,71%   |
| 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%  | -5,00%  |
| Deuda neta GNC (% PIB)                         | 46,3%   | 48,4%   | 60,7%   | 60,1%   | 52,8%  | 56,5%   | 57,0%   |
| 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  | 4,073   | 4,180   |
| 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, continúa mostrando un rendimiento robusto alcanzando las 109.9 unidades, consolidándose en su nivel más alto en dos años, impulsado por datos económicos positivos en EE.UU. La semana pasada, el mercado estuvo a la expectativa del informe de empleo del país, considerado el indicador económico más relevante para los operadores de divisas. Los datos superaron las expectativas, mostrando una creación de empleo mayor a la prevista y una tasa de desempleo inferior a lo anticipado, lo que impulsó aún más la fortaleza de la moneda.

Los mercados han ajustado sus expectativas sobre la política monetaria de la Fed. Tras los sólidos datos de empleo y los indicios de una inflación persistentemente elevada, es improbable que la Fed recorte tasas en el corto plazo. Esto contrasta con las posturas más acomodaticias de otros bancos centrales, como el BCE y el BoE, ampliando los diferenciales de tasas de interés y fortaleciendo el DXY.

La fortaleza del dólar se ve respaldada además por la debilidad relativa de otras monedas principales, por un crecimiento débil en la Eurozona y la incertidumbre económica y política en el Reino Unido. Por otro lado, las preocupaciones sobre el crecimiento chino y la falta de grandes estímulos fiscales continúan respaldando la demanda del dólar como refugio seguro.

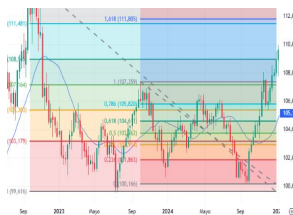
El panorama para el DXY esta semana dependerá de datos clave como el índice de precios al consumidor y las ventas minoristas en EE.UU. Se espera que estos informes refuercen la narrativa de que la economía estadounidense sigue en un terreno sólido, consolidando aún más el atractivo del dólar.

El DXY ha tocado niveles superiores a su promedio móvil de corto plazo, y los indicadores sugieren que podría probar resistencias cercanas a 111. Sin embargo, la sobrecompra podría moderar el impulso alcista. El soporte más relevante se encuentra en la zona de 109-109.2, mientras que un quiebre por debajo de este rango podría indicar una corrección más pronunciada.

Este comportamiento dependerá de los próximos datos económicos y el desarrollo del panorama internacional, en el escenario base anticipamos que el sesgo alcista podría extenderse hasta las 111.5 unidades.

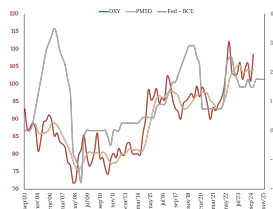
| Indicadores                            | Actual<br>(Anterior)           |
|----------------------------------------|--------------------------------|
| Tasa de política monetaria             | 4.25 - 4.50%<br>(4.50 - 4.75%) |
| PCE % anual                            | 2.4% (2.3%)                    |
| 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: Correlación DXY frente al diferencial de tasas Fed-BCE



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

| Dólar estadounidense (DXY) |              |              |       |       |        |        |                    |
|----------------------------|--------------|--------------|-------|-------|--------|--------|--------------------|
| Último cierre              | Mín. semanal | Máx. semanal | YTD   | WTD   | PM50D  | PM200D | Proyección semanal |
| 109,65                     | 108,26       | 109,65       | 1,07% | 0,64% | 106,99 | 104,58 | 109,2 - 111,5      |

# Monedas desarrolladas

**El euro** sigue bajo presión debido a la aversión al riesgo generada por los planes arancelarios de Donald Trump y los indicadores económicos mixtos en Europa, manteniendo el par cerca de mínimos no vistos desde 2022. En Europa, la inflación fue mayor de lo esperado, pero los datos de actividad económica continuaron mostrando debilidad, reforzando las perspectivas de políticas monetarias acomodaticias del BCE. Un BCE moderado frente a una Fed firme, proyectan una mayor presión bajista sobre el EUR/USD, con la paridad como un escenario probable en el mediano plazo. El par está en una tendencia bajista prolongada, con las medias móviles apuntando a más caídas. La resistencia dinámica se encuentra alrededor de 1.038, mientras que el soporte clave está en 1.0197, seguido de la paridad en caso de rupturas adicionales.

**La libra esterlina** continuó su impulso bajista, alcanzando mínimos de 14 meses, debido a la debilidad de los bonos del gobierno británico. La incertidumbre económica en el Reino Unido, agravada por la venta masiva de bonos y la presión sobre el GBP. El foco principal se centrará esta semana en los datos de inflación del Reino Unido y el PIB mensual. Si los vendedores mantienen el control, el próximo objetivo bajista sería el área de 1.21, seguido del nivel psicológico de 1.205. Una recuperación sostenida requeriría superar 1.2511, lo que podría abrir camino hacia las medias móviles de 50 y 200 días en 1.2639 y 1.2803, respectivamente. Sin embargo, los indicadores técnicos apuntan a una continuación bajista en el corto plazo.

**El yen japonés** sigue mostrando una alta sensibilidad a las tasas de interés estadounidenses. La correlación entre el tipo de cambio y el rendimiento del bono a dos años de EE.UU. se mantuvo cerca del 0.5 en los últimos 60 días y la relación con los bonos estadounidenses a 10 años se ha estabilizado alrededor de 0.4-0.7. Japón continúa enfrentando un déficit comercial persistente, este contexto resalta el desafío de un yen infravalorado, el Banco de Japón (BOJ), ha adoptado medidas cautelosas ante las expectativas de inflación moderada y el panorama económico global. Los swaps de tasas descuentan aproximadamente 10-15 pbs de incremento, resaltando la precaución de los inversores antes de la reunión del BOJ a finales de enero.

El USD/JPY alcanzó un máximo de seis meses en ¥158.9, la resistencia clave se encuentra en ¥160, un nivel psicológicamente importante, mientras que el soporte inicial está en ¥155. La incertidumbre en torno a las próximas declaraciones del vicegovernador del BOJ el 14 de enero puede limitar los movimientos del yen en el corto plazo.

Gráfica 3: EUR/USD en velas semanales



# Peso colombiano (COP)

La semana anterior, las monedas emergentes enfrentaron una semana marcada por la fortaleza del dólar, sin embargo, varias monedas latinoamericanas lograron mantener estabilidad. El COP presentó leves ganancias en medio de las expectativas restrictivas del Banrep y mientras los precios del petróleo subían debido a la expectativa de sanciones más estrictas contra Rusia e Irán, junto con el impacto de las severas condiciones invernales en EE.UU. y Europa.

En Colombia, la inflación anual de diciembre de 2024 se mantuvo sin cambios, lejos de la meta del 3%, lo que refuerza la probabilidad de que el Banrep mantenga las tasas de interés estables en enero. Mientras tanto, en otras economías de la región los datos de inflación refuerzan la expectativa de que se continúe el ciclo de recortes de tasas o de elevar la tasa, en el caso de Brasil, lo que brinda cierto soporte al COP en este frente.

De cara a esta semana, la fortaleza del dólar puede limitar el margen de apreciación de la moneda en el corto plazo, especialmente al ser una economías dependiente de las exportaciones de materias primas, lo que posiblemente mantendrá al USD/COP alejado del nivel clave en COP\$4,300 por dólar.

En un análisis de sensibilidad de las monedas a los movimientos del DXY (**gráfica 7**). El CLP refleja una relación más inestable con el dólar, el BRL tiene la menor sensibilidad, mientras el MXN incluye un rango que abarca valores negativos, indicando posibles movimientos opuestos al DXY en ciertos contextos. En particular, la sensibilidad del COP es moderada, muestra cierta variabilidad que refleja una respuesta más pronunciada en escenarios de mayor volatilidad del dólar, sugiriendo que la moneda está expuesta a factores externos que amplifican su correlación con el DXY.

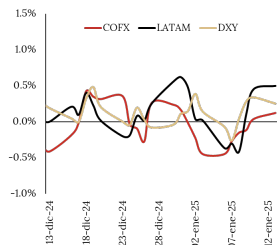
Respecto a la **gráfica 6**, se destaca que el USD/COP tiene fluctuaciones más pronunciadas en comparación con el promedio de las monedas de la región, indicando una mayor sensibilidad del COP frente a factores externos y locales. El USD/COP sigue una tendencia volátil y muestra divergencias ocasionales, sugiriendo que variables específicas de la economía local, como el diferencial de tasas de interés o la dinámica política, podrían estar amplificando las reacciones del peso frente a los movimientos del dólar a nivel global.

Para esta semana, anticipamos un sesgo de depreciación para el USD/COP que lo lleve a cotizar en un rango entre COP\$4,305 y COP\$4,380 con extensiones a COP\$4,290 y COP\$4,400 por dólar.

Acciones & Valores | Investigaciones Económicas

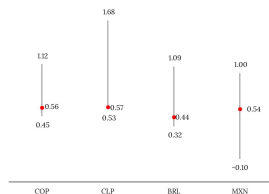
| Indicadores                            | Actual (Anterior) |
|----------------------------------------|-------------------|
| Tasa de política monetaria             | 9.50% (9.75%)     |
| IPC % anual                            | 5.20% (5.20%)     |
| Inflación objetivo                     | 3%                |
| Balance anual presupuesto % del PIB    | -4.3% (-5.3%)     |
| Crecimiento del PIB % trimestre        | 2.0% (2.1%)       |
| Último cierre USD/COP                  | 4.343             |
| Balance de cuenta corriente % del PIB  | -2.7% (-2.7%)     |
| Calificación moneda extranjera Moody's | Baa2              |
| Perspectiva                            | Negativa          |

**Gráfica 6: Comportamiento del USD/COP frente al índice de moneda latinoamericanas y al DXY**



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

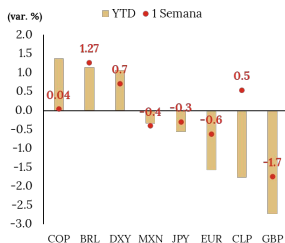
**Gráfica 7: Sensibilidad de las monedas a los movimientos del DXY medida por betas**



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# Peso colombiano (COP)

## Rendimiento monedas frente al USD



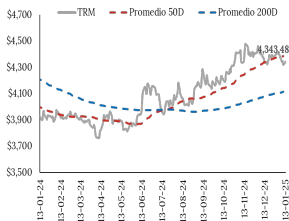
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Fundamentales comunes (diario desde el 03 hasta el 10 de ene 2025)

|                 | COP  | DXY  | BRL  | CLP  | MXN  | Petróleo Brent | Colombia CDS 5Y |
|-----------------|------|------|------|------|------|----------------|-----------------|
| COP             | 1.00 | 0.06 | 0.34 | 0.71 | 0.54 | 0.96           | 0.47            |
| DXY             | 0.06 | 1.00 | 0.72 | 0.38 | 0.90 | 0.29           | 0.76            |
| BRL             | 0.34 | 0.72 | 1.00 | 0.26 | 0.63 | 0.58           | 0.88            |
| CLP             | 0.71 | 0.38 | 0.26 | 1.00 | 0.73 | 0.60           | 0.65            |
| MXN             | 0.54 | 0.90 | 0.63 | 0.73 | 1.00 | 0.56           | 0.81            |
| Petróleo Brent  | 0.96 | 0.29 | 0.58 | 0.60 | 0.56 | 1.00           | 0.60            |
| Colombia CDS 5Y | 0.47 | 0.76 | 0.88 | 0.65 | 0.81 | 0.60           | 1.00            |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Evolución diaria



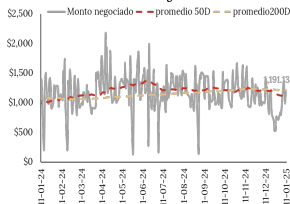
Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

## Depreciación (+) / Apreciación (-)



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

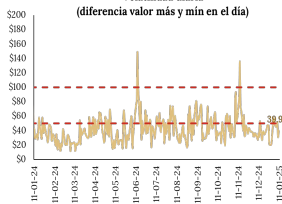
## Monto diario negociado



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## Volatilidad diaria

(diferencia valor más y mín en el día)



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

## Peso colombiano (USD/COP)

| Último cierre | Min. semanal | Más. semanal | YTD    | WTD    | PM50D    | PM200D   | Proyección semanal |
|---------------|--------------|--------------|--------|--------|----------|----------|--------------------|
| 4.343,43      | 4.325,50     | 4.344,00     | -1,40% | -0,01% | 4.389,51 | 4.137,49 | 4.305 - 4.380      |

# 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 contruidos 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.

