

PERSPECTIVA SEMANAL DE MONEDAS

Del 20 al 24 de enero 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 regreso de Donald Trump a la presidencia de EE.UU. genera una creciente incertidumbre, ante la expectativa de políticas agresivas, como la imposición de nuevos aranceles, que podrían alterar significativamente el comercio global.
- Este panorama mantiene a los inversores en una posición cautelosa, reforzando el sesgo alcista en el DXY mientras el mercado aguarda mayor claridad sobre las políticas de la nueva administración y añade presiones de depreciación a las monedas de mercados emergentes.
- La semana anterior, el peso colombiano se apreció un -0.18% alcanzando niveles mínimos claves de acuerdo a la tendencia alcista general de la moneda. La corrección de la moneda se extendió hasta los COP\$4,273.15 por dólar y rebotó desde este soporte dinámico para cerrar la semana alrededor de los COP\$4,335.65 por dólar.
- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,310 y COP\$4,375 con extensiones a COP\$4,300 y COP\$4,385 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 del Dólar estadounidense (DXY) cerró la semana en torno a 109, interrumpiendo una racha de seis semanas consecutivas de ganancias. La fortaleza general del dólar ha estado respaldada por la resiliencia de la economía estadounidense, con datos macroeconómicos sólidos, como el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre y un mercado laboral robusto. Sin embargo, las expectativas de un posible recorte de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) en marzo, según las declaraciones dovish del gobernador Christopher Waller, han moderado el impulso alcista del índice.

La reciente desaceleración en la inflación subyacente de EE.UU., ha reavivado las apuestas de los mercados sobre al menos un recorte de tasas en 2025. Esto ha generado una leve presión bajista sobre el dólar. Sin embargo, la perspectiva económica estadounidense sigue siendo más sólida en comparación con otras economías desarrolladas, lo que proporciona un soporte fundamental para el DXY.

El retorno de Donald Trump a la presidencia de EE.UU. genera incertidumbre adicional, ya que se espera que implemente rápidamente políticas agresivas, incluyendo posibles aranceles que podrían impactar el comercio global. Esta incertidumbre mantiene a los inversores cautelosos y el sesgo alcista general en el DXY mientras el mercado espera claridad sobre la dirección de las políticas de la nueva administración.

El DXY se mantiene por encima de su media móvil de 20 días (108.7), lo que sugiere que los compradores siguen defendiendo niveles clave. El índice ha mostrado resiliencia frente a episodios de toma de ganancias y permanece cerca de máximos de varios años. Un soporte fuerte se encuentra en 108.5, mientras que la resistencia clave está en 110-111.5. La estructura técnica favorece un sesgo alcista siempre que el índice se mantenga por encima de estos niveles.

En el frente internacional, los movimientos del DXY también serán influenciados por decisiones de otros bancos centrales. El Banco de Japón podría subir su tasa de interés esta semana, lo que ha impulsado el yen y podría limitar las ganancias del dólar. Por su parte, a pesar de un crecimiento económico chino mejor de lo esperado en el cuarto trimestre, la presión bajista sobre el yuan y las expectativas de políticas de flexibilización por parte del Banco Popular de China han sostenido la ventaja del dólar.

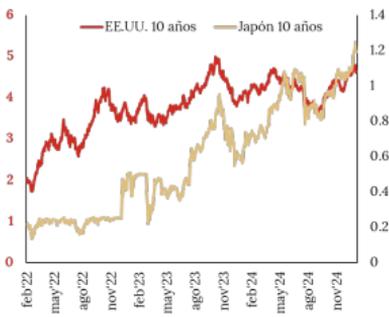
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25 - 4.50% (4.50 - 4.75%)
PCE % anual	2.4% (2.3%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	3.1% (3.0%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación moneda extranjera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

Gráfica 1: Desempeño semanal del DXY



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Correlación rendimientos bonos 10 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
109,07	108,96	109,35	0,54%	-0,53%	107,46	104,70	108,7 - 111

Monedas desarrolladas

En los mercados de divisas globales, los operadores estarán atentos al regreso de Trump a la presidencia de EE.UU., dada su influencia en el sentimiento del mercado. Cualquier decisión temprana de Trump podría eclipsar las publicaciones macroeconómicas de cada país, aumentando la presión sobre las monedas desarrolladas y emergentes.

En Europa, la divergencia entre la postura del Banco Central Europeo (BCE) y la Fed mantiene la debilidad sobre el **euro**. Aunque el par logró cerrar la semana con ganancias modestas alrededor de 1.03, la tendencia bajista dominante persiste, impulsada por una economía estadounidense más sólida y un BCE que muestra cautela frente a un entorno macroeconómico europeo débil. El EUR/USD se mantiene por debajo de todas sus medias móviles principales, con la media móvil de 20 acelerando a la baja y actuando como resistencia dinámica en torno a 1.0340. Los niveles de soporte clave están en 1.0260 y 1.0177, este último marcando el mínimo anual, mientras que una caída adicional podría llevar al par hacia la paridad. En caso de avances, las resistencias se sitúan en 1.034 y 1.043, aunque estas parecen poco probables a corto plazo.

La libra esterlina logró rebotar desde mínimos de 14 meses. Sin embargo, este repunte enfrenta obstáculos debido a los débiles datos económicos del Reino Unido que han generado apuestas sobre recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra. El GBP/USD sigue vulnerable, con el Índice de Fuerza Relativa (RSI) aún en territorio bajista y las medias móviles de 100 y 200 días mostrando señales de una tendencia negativa. Si los vendedores mantienen el control, el par podría retomar los mínimos recientes de 1.21 y, en caso de una ruptura sostenida, dirigirse hacia niveles más bajos, como 1.205-1.19. Por el contrario, una recuperación por encima de 1.2411 podría proporcionar soporte para un movimiento alcista hacia 1.2562, aunque los compromisos bajistas se mantienen fuertes.

El yen japonés se posiciona para una semana clave, respaldado por expectativas de un aumento de tasas de 25 pbs por parte del Banco de Japón (BoJ) este viernes. Este posible movimiento ha sido impulsado por declaraciones de funcionarios del BoJ, datos económicos que indican presión persistente en los precios y un crecimiento sólido en los salarios. Sin embargo, el panorama podría cambiar si las políticas iniciales de Trump, generan turbulencias en los mercados, lo que podría llevar al BoJ a posponer el ajuste, afectando negativamente al yen. En caso de que el BoJ cumpla con las expectativas de una subida de tasas, el yen podría extender sus ganancias, con soporte clave en 155 y resistencia en 156.5. No obstante, cualquier retraso en el ajuste podría desencadenar un retroceso rápido del yen, revirtiendo parte de los avances recientes.

Gráfica 3: EUR/USD en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: GBP/USD en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: USD/JPY en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

La semana anterior, el peso colombiano se apreció un -0.18% alcanzando niveles mínimos claves de acuerdo a la tendencia alcista general de la moneda. La corrección de la moneda se extendió hasta los COP\$4,273.15 por dólar y rebotó desde este soporte dinámico para cerrar la semana alrededor de los COP\$4,335.65 por dólar. Adicionalmente, el sesgo de apreciación de la semana estuvo influenciado por la salida de posiciones largas en forward por parte de participantes extranjeros, que implicó mayor venta de dólares.

Esta semana estará marcada por los discursos del presidente electo Donald Trump, el día de su posesión. Particularmente, las nuevas políticas en materia migratoria y arancelaria serán determinantes en materia de percepción de riesgo para las monedas de países emergentes, como el peso colombiano. En este sentido, el nerviosismo del mercado añadiría presiones de depreciación para la moneda local.

Otro fundamental relevante será la decisión de tasas en Japón. Mientras el escenario base se materialice y el banco decida incrementar su tasa de acuerdo a las expectativas, el alza de la tasa de cambio local podría verse limitada dada la relativa debilidad que este panorama podría significar para el dólar global. Sin embargo, este factor podría ya estar incorporado por el mercado y no tener un impacto relevante en el comportamiento general de las monedas. En caso de que la sorpresa sea que el banco no mueva sus tasas, este panorama podría liberar presiones de depreciación sobre el COP.

En el frente de materias primas, hasta el momento no anticipamos un retroceso significativo de los precios del crudo, debido al respaldo de varios fundamentales. La demanda del crudo aún podría seguir siendo respaldada por la época de invierno en EE.UU. y Europa, además, de las sanciones de EE.UU. al comercio energético ruso que podrían dar soporte al crudo en niveles estables sin presentar una corrección profunda.

En este sentido, el peso colombiano podría aún mantenerse por debajo del nivel de COP\$4,400 por dólar, pero con sesgo de depreciación. **Para esta semana, anticipamos para el USD/COP un rango entre COP\$4,310 y COP\$4,375 con extensiones a COP\$4,300 y COP\$4,385 por dólar.**

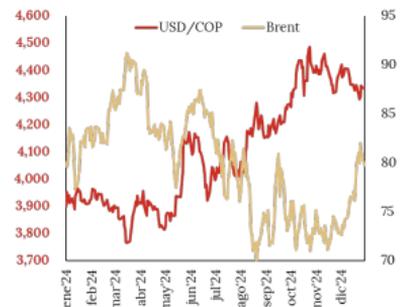
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.75%)
IPC % anual	5.20% (5.20%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.0% (2.1%)
Último cierre USD/COP	4.336
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.7% (-2.7%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 6: USD/COP en velas semanales



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

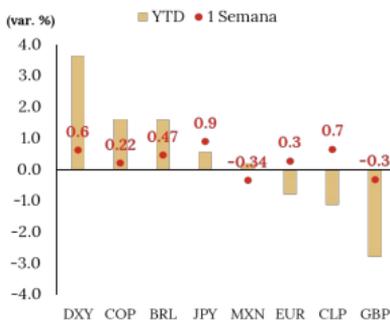
Gráfica 7: Comportamiento USD/COP vs precios del crudo (BRENT)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

Rendimiento monedas frente al USD



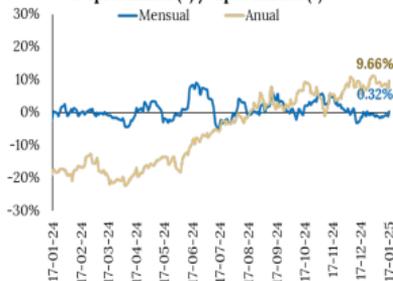
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Fundamentales comunes (diario desde el 10 hasta el 17 de ene 2025)

	COP	DXY	BRL	CLP	MXN	Petróleo Brent	Colombia CDS SY
COP	1.00	-0.28	0.47	0.88	0.83	-0.26	0.54
DXY	-0.28	1.00	0.54	-0.31	0.04	0.29	0.20
BRL	0.47	0.54	1.00	0.21	0.74	-0.43	0.92
CLP	0.88	-0.31	0.21	1.00	0.78	0.13	0.23
MXN	0.83	0.04	0.74	0.78	1.00	-0.25	0.76
Petróleo Brent	-0.26	0.29	-0.43	0.13	-0.25	1.00	-0.72
Colombia CDS SY	0.54	0.20	0.92	0.23	0.76	-0.72	1.00

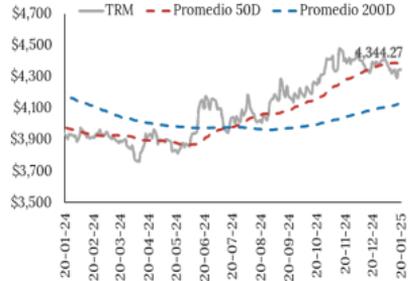
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Depreciación (+) / Apreciación (-)



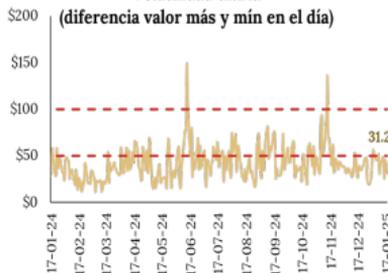
Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Evolución diaria



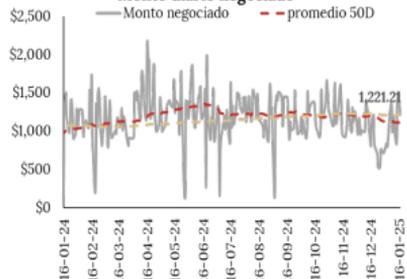
Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Volatilidad diaria



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Monto diario negociado



Fuente: BanRep - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Min. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.335,65	4.292,00	4.346,00	-1,57%	-0,18%	4.381,55	4.151,52	4.310 - 4.375

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

