Acciones & Valores
Desde 1959

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 27 al 31 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

- Las amenazas arancelarias del presidente Trump generaron una breve agitación en el mercado de divisas al inicio de la semana pasada, pero su impacto disminuyó al final.

- Los participantes del mercado comenzaron a interpretar estas declaraciones como posiciones negociadoras más que como acciones inminentes. En este contexto, el DXY inició una corrección tras su rally post-electoral, debilitándose frente a varias monedas del G10.

- Esta semana estará marcada por una divergencia en las políticas monetarias de los principales bancos centrales. En EE.UU., el foco estará en indicadores clave como el PIB del cuarto trimestre, los ingresos y gastos personales, y el índice PCE. Mientras tanto, el DXY refleja un debilitamiento técnico.

- Uno de los principales catalizadores del EUR/USD esta semana será la reunión del BCE. Esta reducción esperada amplía la brecha entre las políticas frente a la Fed., debilitando aún más al euro.

- El peso colombiano presentó su cuarta semana consecutiva de ganancias y su mejor semana desde mediados de julio, con una apreciación del 3.68% y alcanzando nuevos mínimos anuales en COP$4,169 por dólar.

- **Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP$4,140 y COP$4,280 con extensiones a COP$4,100 y COP$4,300 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.gonzalezs@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	4.074	4.245
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Dólar estadounidense

Las amenazas arancelarias del presidente Trump generaron una breve agitación en el mercado de divisas al inicio de la semana pasada, pero su impacto disminuyó al final. Los participantes del mercado comenzaron a interpretar estas declaraciones como posiciones negociadoras más que como acciones inminentes. En este contexto, el DXY inició una corrección tras su rally post-electoral, debilitándose frente a varias monedas del G10.

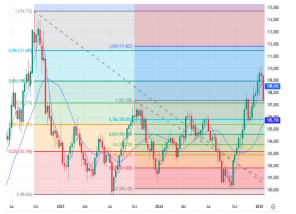
Esta semana estará marcada por las decisiones de política monetaria de varios bancos centrales. La divergencia en las políticas monetarias de los principales bancos frente a la postura de la Reserva Federal (Fed) será importante para el mercado cambiario. Mientras que la Fed mantendrá su tasa de interés sin cambios, otros bancos, como el Banco Central Europeo (BCE), el Banco de Canadá y de Suecia, recortarían tasas en 25 pbs. No obstante, esta divergencia ha sido mayormente descontada por los mercados, lo que podría limitar su impacto en el dólar. Por lo tanto, la relevancia de este fundamental será la recalibración de expectativas frente a los próximos recortes este año.

Por su parte, en EE.UU., el foco estará en indicadores clave como el PIB del cuarto trimestre, los ingresos y gastos personales, y el índice PCE. Se anticipa un crecimiento económico sólido, lo que refleja un continuo exceso de demanda. Esta dinámica subraya que la economía no necesita estímulos adicionales, limitando la necesidad de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed y dando soporte al dólar en el frente macroeconómico. Hasta el momento, anticipamos que este frente aún respalde la fortaleza del dólar estadounidense. Sin embargo, la atención del mercado se redirige a la nueva administración de Trump, pues la debilidad del dólar refleja el optimismo del mercado ante unas políticas que aún no se materializan.

El DXY evidencia un debilitamiento técnico, reflejado en indicadores de impulso descendentes y un cruce negativo entre las medias móviles de corto plazo. El soporte clave se ubica en torno a 105.25, cuya ruptura podría señalar una corrección bajista más profunda en el corto plazo, consolidando el reciente cambio en la tendencia del dólar. Las medias móviles de 5 y 20 días se han cruzado a la baja, confirmando la pérdida de impulso, mientras los indicadores de momento apuntan a una creciente presión vendedora.

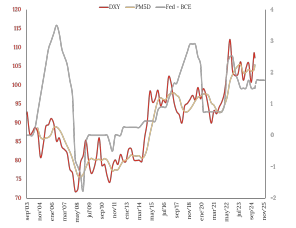
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25 - 4.50% (4.50 - 4.75%)
PCE % anual	2.4% (2.3%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	3.1% (3.0%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación moneda extranjera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

Gráfica 1: Desempeño semanal del DXY



Fuente: Tradingview– Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Expectativas diferencial de tasas Fed y BCE



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
107,06	107,06	109,07	-1,32%	-1,84%	107,59	104,73	106,5 - 108

Monedas desarrolladas

El euro ha logrado una recuperación significativa, superando la resistencia clave de 1.05 para alcanzar máximos de cinco semanas. Uno de los principales catalizadores esta semana será la reunión del BCE. Esta reducción amplía la brecha entre las políticas frente a la Fed, debilitando aún más al euro. Además, la posibilidad de que la administración de Trump imponga aranceles a las importaciones provenientes de la UE ha generado una gran incertidumbre sobre las próximas decisiones del BCE.

El EUR/USD ha logrado establecer un soporte sólido alrededor de 1.0375, mientras que las resistencias inmediatas se encuentran en 1.056 y 1.0629. Si el par logra consolidarse por encima de 1.05, podría intentar alcanzar los próximos objetivos técnicos mencionados. Sin embargo, una ruptura por debajo de los soportes clave podría reavivar las preocupaciones de un retorno a los niveles cercanos a 1.018.

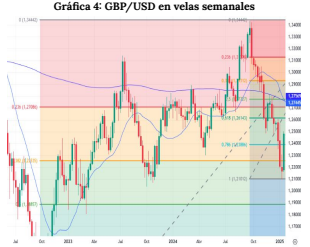
Gráfica 3: EUR/USD en velas semanales

Fuente: Tradingview – Investigaciones Económicas

La libra esterlina mostró una moderada recuperación, sin embargo, los riesgos bajistas persisten debido a factores tanto internos como externos, incluyendo la divergencia de política monetaria entre el Banco de Inglaterra (BoE) y la Fed. Con señales macroeconómicas mixtas, los inversores han descontado una alta probabilidad (84%) de un recorte de tasas en la reunión del 6 de febrero.

El GBP/USD ha recuperado niveles clave, como la media móvil de 21 días (1.236) como soporte. Sin embargo, un cruce bajista entre las medias móviles de 100 y 200 días advierte que la tendencia general sigue siendo negativa. Si el par no logra superar y mantener un cierre diario por encima de 1.2525, los vendedores podrían recuperar el control, empujando al par hacia los niveles de soporte en 1.221 y 1.216.

Gráfica 4: GBP/USD en velas semanales



Fuente: Tradingview – Investigaciones Económicas

El yen japonés ha mostrado un desempeño relativamente estable. La reciente decisión del Banco de Japón (BoJ) de incrementar su tasa ha subrayado un cambio hacia una postura monetaria más restrictiva, pero los efectos inmediatos sobre el yen han sido limitados. Actualmente, la correlación entre los rendimientos del Tesoro y el yen sigue siendo fuerte, con las expectativas de política de la Fed teniendo un impacto significativo en el USD/JPY.

El USD/JPY ha operado dentro de un rango relativamente estrecho, una ruptura por encima de 156.75 podría abrir la puerta a una prueba del nivel de 157.3, con una extensión potencial hacia 158. Por el contrario, un movimiento sostenido por debajo de 154.8 podría desencadenar una mayor fortaleza del yen, llevando al par hacia los 153.5.

Gráfica 5: USD/JPY en velas semanales

Fuente: Tradingview – Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

El peso colombiano presentó su cuarta semana consecutiva de ganancias y su mejor semana desde mediados de julio, con una apreciación del 3.68% y alcanzando nuevos mínimos anuales en COP$4,169 por dólar. Varios factores respaldaron el sesgo de apreciación de la moneda, entre ellos, la falta de impulso del DXY, el debate del mercado acerca de condiciones que favorecerían el carry trade del COP y los anuncios recientes del presidente Trump sobre comercio internacional con señales de una moderación en su postura respecto a los aranceles.

Esta semana, varios fundamentales relevantes, en la agenda económica. En Colombia, el Banco de la República (Banrep) tendrá su reunión de política monetaria, en la que el mercado se ha anticipado a que el banco continúe su ciclo de flexibilización. Sin embargo, los recientes eventos en el frente arancelario y migratorio entre Colombia y EE.UU. podrían ser un catalizador relevante para la junta, con un posible escenario en el que la tasa se mantenga sin cambios en esta reunión.

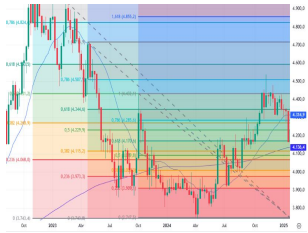
En este frente, recordar que la desaceleración de los recortes por parte del Banrep dio soporte al COP, con los carry trades impulsando la tendencia de apreciación. En la región, se esperan dos decisiones de tasas, Chile (tasa sin cambios) y Brasil (aumento de 100 pbs). Por su parte, la decisión de la Fed ya estaría descontada por el mercado y será relevante para el comportamiento del COP la recalibración de expectativas en el mediano plazo.

En el escenario base, la postura del Banrep, frente a sus pares en la región, podría seguir siendo atractiva para los inversionistas y respaldar el sesgo de apreciación, mientras que la fortaleza fundamental del dólar podría seguir siendo limitada por la evaluación del mercado a la administración de Trump. Además, el acuerdo migratorio y arancelario entre Colombia y EE.UU. brinda cierta tranquilidad al mercado, limitando el alza significativa de la tasa de cambio este lunes.

En este sentido, anticipamos que el sesgo de apreciación del COP tenga un mayor peso esta semana, mientras el reciente acuerdo diplomático se cumpla, los mercados se mantengan optimistas de cara al mandato Trump y, a su vez, la debilidad del DXY persista. Sin embargo, el crudo enfrenta una presión bajista significativa dadas las políticas de Trump y los recientes datos de PMI en China. Este escenario, por lo general, tiene un impacto relevante en el COP, limitando su apreciación. Con esto en mente, anticipamos un rango entre COP$4,140 y COP$4,280 con extensiones a COP$4,100 y COP$4,300.

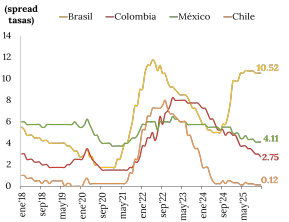
Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	9.50% (9.75%)
IPC % anual	5.20% (5.20%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuesto % del PIB	-4.3% (-5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.0% (2.1%)
Último cierre USD/COP	4.176
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.7% (-2.7%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

Gráfica 6: Desempeño semanal del USD/COP



Fuente: Tradingview – Investigaciones Económicas

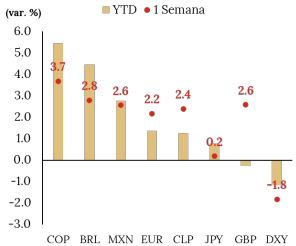
Gráfica 7: Diferencial de tasas región frente EE.UU.



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

Rendimiento monedas frente al USD



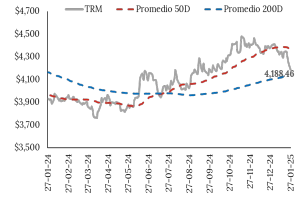
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Fundamentales comunes
(diario desde el 20 hasta el 24 de ene 2025)

	COP	DXY	BRL	CLP	MXN	Petróleo Brent	Colombia CDS 5Y
COP	1.00	-0.30	0.08	0.58	0.23	-0.87	0.55
DXY	-0.30	1.00	-0.74	-0.77	-0.86	0.16	-0.23
BRL	0.08	-0.74	1.00	0.86	0.49	-0.09	0.63
CLP	0.58	-0.77	0.86	1.00	0.55	-0.54	0.78
MXN	0.23	-0.86	0.49	0.55	1.00	-0.30	-0.09
Petróleo Brent	-0.87	0.16	-0.09	-0.54	-0.30	1.00	-0.49
Colombia CDS 5Y	0.55	-0.23	0.63	0.78	-0.09	-0.49	1.00

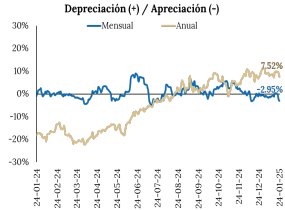
Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Evolución diaria



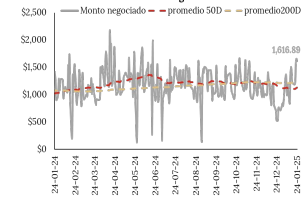
Fuente: BanRep – Investigaciones Económicas

Depreciación (+) / Apreciación (-)



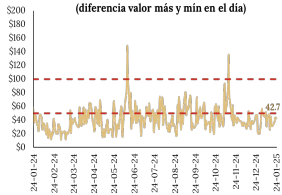
Fuente: BanRep – Investigaciones Económicas

Monto diario negociado



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

Volatilidad diaria
(diferencia valor más y min en el día)



Fuente: BanRep – Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.176,00	4.176,00	4.335,65	-5,20%	-3,68%	4.363,85	4.160,09	4.140 - 4.280

Acciones & Valores
Desde 1959

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

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa