

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 24 al 28 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

- En lo corrido de este año, el dólar se ha debilitado frente a la mayoría de sus pares, con el DXY cayendo 1.8% y cotizando por debajo de 106.5 unidades. Aunque el panorama macroeconómico sugiere que la caída debería ser limitada por el diferencial de tasas entre EE.UU. y otras economías desarrolladas, el canal bajista en el que opera el índice no respalda esta narrativa.
- La tendencia bajista general del DXY se podría mantener. Esta semana, en la agenda económica lo importante será el dato de PCE en EE.UU. y el dato de situación empresarial IFO en Alemania. En el frente político, será relevante monitorear el impacto en el sentimiento de riesgo con las elecciones anticipadas en Alemania y el desarrollo de los anuncios de Trump.
- El peso colombiano aún lidera las ganancias de las monedas del mundo, con una apreciación del 7.93% en lo corrido de este año. Respaldado por la debilidad del dólar, el retraso de las políticas arancelarias de Donald Trump, el mayor apetito por el riesgo, 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.
- Para esta semana, anticipamos un rango para el USD/COP entre COP\$4,060 y COP\$4,145 con extensiones a COP\$4,035 y COP\$4,170 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%	4,40%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,94%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,06%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-5,40%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%
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	4.240
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

Índice del dólar estadounidense (DXY)

El índice DXY, mide la fortaleza del dólar frente a una canasta de seis monedas principales: El euro (EUR), el yen (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

En lo corrido de este año, el dólar se ha debilitado frente a la mayoría de sus pares, con el DXY cayendo 1.8% y cotizando por debajo de 106.5 unidades. Aunque el panorama macroeconómico sugiere que la caída debería ser limitada por el diferencial de tasas entre EE.UU. y otras economías desarrolladas, el canal bajista en el que opera el índice no respalda esta narrativa.

Debido a que el próximo recorte de la Fed se anticipa hasta mitad de año mientras en otras economías el ciclo de flexibilización podría continuar de forma gradual, consideramos que la presión sobre el DXY se atribuye al frente comercial y geopolítico. Como lo mencionamos en nuestro [último informe semanal](#), el escepticismo de los anuncios arancelarios de Donald Trump no han generado un impulso alcista sostenido en el dólar a nivel global, al mismo tiempo que las preocupaciones sobre el desempeño económico del país añaden presión.

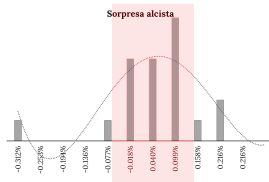
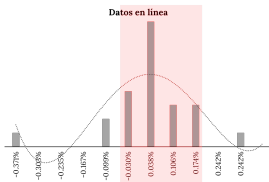
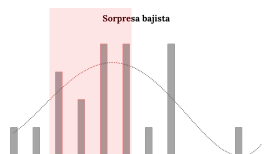
En este panorama, la tendencia bajista general del DXY se podría mantener. Esta semana, en la agenda económica lo importante será el dato de PCE en EE.UU. y el dato de situación empresarial IFO en Alemania. En el frente político, será relevante monitorear el impacto en el sentimiento de riesgo con las elecciones anticipadas en Alemania y el desarrollo de los anuncios de Trump. Hasta ahora, este factor no logró un fortalecimiento persistente del euro, revirtiendo la caída del DXY que alcanzó mínimos de 11 semanas en 106.1 unidades.

En el frente macroeconómico, de acuerdo a un análisis de la sensibilidad del DXY al dato de PCE subyacente, evidenciamos que 1) el mercado generalmente se anticipa a una sorpresa alcista, 2) cuando el dato se alinea a las expectativas del mercado la reacción del DXY en general enfrenta una leve presión bajista y, 3) aunque parece que el mercado descuenta datos al alza, el efecto de una sorpresa bajista es menor al de una sorpresa alcista. (**Gráfica 2**)

En este sentido, esta semana, el objetivo alcista del DXY estaría en la zona de 107.1 unidades y el bajista en 105.8, según se desarrolle el panorama económico, político y comercial global.

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	-6.3% (-6.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (3.1%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-3.6% (-3.3%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Gráfica 1: Reacción del DXY a la publicación del PCE subyacente en EE.UU.



Variación (%) del DXY 30 min después de publicado el dato
Fuente: Bloomberg - Investing - Investigaciones Económicas

Dólar estadounidense (DXY)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
106,61	106,37	107,17	-1,73%	-0,11%	108,02	104,96	106,1 - 107,1

Peso colombiano (COP)

El COP aún lidera las ganancias de las monedas del mundo, con una apreciación del 7.93% en lo corrido de este año. El rendimiento del COP se ve respaldado por la debilidad del dólar, el retraso de las políticas arancelarias de Donald Trump, 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 (Gráfica 2).

De acuerdo a nuestras expectativas, los fundamentales del COP podrían seguir respaldando la tendencia bajista de la tasa de cambio local. Sin embargo, en el mercado ya se empieza a anticipar que el movimiento del COP podría estar sobreextendido. En una comparación del movimiento del COP durante el inicio del gobierno Trump en sus dos administraciones (Gráfica 3), vemos que la moneda ha presentado una apreciación sostenida frente al dólar que se alinea a su comportamiento histórico, pero que en su velocidad podría anticipar una leve corrección.

Por esta razón y ante la expectativa del mercado a los datos de PCE en EE.UU, anticipamos que esta semana el sesgo de depreciación tenga un peso importante en el rendimiento del COP, llevándolo a operar en un rango entre COP\$4,060 y COP\$4,145 con extensiones a COP\$4,035 y COP\$4,170 por dólar. No obstante, creemos que algunos fundamentales podrían limitar alzas muy fuertes de la tasa de cambio. Entre ellos: 1) la reciente correlación positiva con el brent podría limitar las presiones de depreciación ante las expectativas de que el precio de esta materia prima siga cayendo (Gráfica 4), 2) la narrativa de estrategias carry trade que aún favorece a la región y 3) la cotización por debajo de las 107 unidades del DXY.

Hacia adelante, estimamos que la tasa de cambio promedio en el tercer trimestre del año sea COP\$4,180 por dólar y en el año COP\$4,240 por dólar (Tabla 1). Será relevante monitorear el frente fiscal en Colombia y la percepción de riesgo, además de la política monetaria internacional, las políticas de EE.UU. bajo el nuevo gobierno de Trump y la volatilidad de los precios del petróleo. También, temas de demanda interna y balanza comercial en Colombia. Adicionalmente, el panorama electoral en Colombia será relevante, cuando el trade del cambio de gobierno podría estar siendo evaluado por el mercado.

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	-6.8% (-4.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.3% (2.0%)
Último cierre USD/COP	4.083
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.6% (-1.6%)
Calificación moneda extranjera Moody's	Baa2
Perspectiva	Negativa

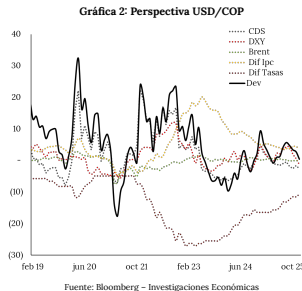


Tabla 1: Perspectiva USD/COP

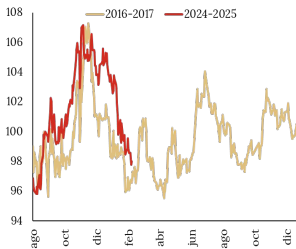
USD/COP	Promedio	Mínimo	Máximo
2025	\$ 4,240	\$ 3,980	\$ 4,540
1T25	\$ 4,180	\$ 3,980	\$ 4,431
2T25	\$ 4,240	\$ 4,100	\$ 4,540
3T25	\$ 4,260	\$ 4,120	\$ 4,500
4T25	\$ 4,280	\$ 4,150	\$ 4,540

Fuente: Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)							
Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.083,00	4.076,94	4.100,00	-7,31%	-0,93%	4.262,06	4.185,37	4.060 - 4.145

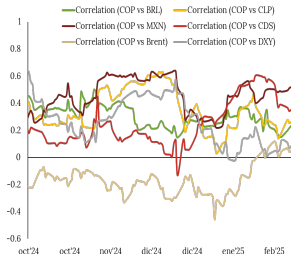
Peso colombiano (COP)

Gráfica 3: Comportamiento normalizado USD/COP



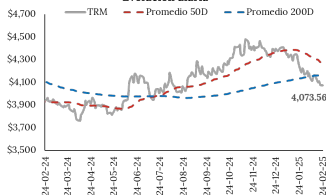
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Correlaciones comunes COP (30 periodos)

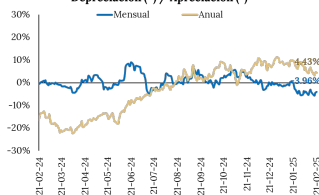


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

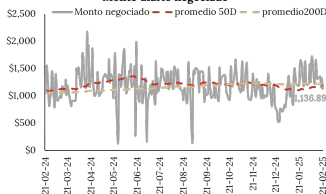
Evolución diaria



Depreciación (+) / Apreciación (-)

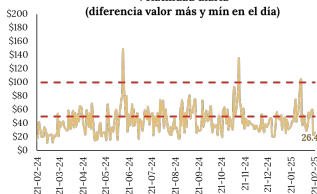


Monto diario negociado



Volatilidad diaria

(diferencia valor más y mín en el día)



Fuente: Set FX - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (USD/COP)

Último cierre	Mín. semanal	Máx. semanal	YTD	WTD	PM50D	PM200D	Proyección semanal
4.083,00	4.076,94	4.100,00	-7,31%	-0,93%	4.262,06	4.185,37	4.060 - 4.145

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.

