

Perspectiva Mensual de Monedas

Octubre de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de renta variable y divisas

laura.fajardo@accivalores.com

[Consulta aquí nuestro
informe macroeconómico](#)

Resumen

- El dólar mantiene fortaleza táctica por la incertidumbre política y fiscal en EE.UU., pero el sesgo estructural sigue siendo bajista ante un Fed más dovish, menor impulso del empleo y un diferencial de tasas que favorece gradualmente a otras divisas.
- El euro y el yen se perfilan como los principales beneficiados de la divergencia monetaria, mientras la libra enfrenta presiones por debilidad fiscal y bajo crecimiento, consolidando un escenario de corrección moderada del dólar hacia fin de año.
- El COP conserva un sesgo de apreciación moderado, apoyado por diferenciales de tasas altos y un BanRep prudente; la oferta oficial y la liquidez limitan los rebotes del dólar.
- La volatilidad del mes la marcan la ley de financiamiento y el pronunciamiento de Fitch, con episodios de DXY fuerte capaces de interrumpir temporalmente la trayectoria.
- **Para octubre, anticipamos un rango para el USD/COP comprendido entre COP\$3,820 y COP\$3,970 por dólar, con posibles extensiones en COP \$3,790 y COP \$4,005 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

Maria Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com

Sara Sofia Guzman

Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,60%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,40%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,30%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,8%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%
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%	-1,80%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.165
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Monedas desarrolladas

El mercado cambiario inicia el 4T bajo un entorno de fuertes tensiones políticas y fiscales en EE.UU., señales de divergencia monetaria entre economías desarrolladas y un aumento de la aversión al riesgo que ha devuelto al dólar su carácter defensivo. La prolongación del cierre parcial del gobierno estadounidense y el endurecimiento del discurso comercial de la administración Trump han elevado la incertidumbre sobre el crecimiento global y alimentado la búsqueda de liquidez en dólares. Sin embargo, la tendencia estructural apunta hacia una moderada depreciación del billete verde hacia finales del año, en la medida en que la Fed consolide su ciclo de recortes y se amplíe el diferencial de crecimiento relativo a favor de otras regiones.

En el frente estadounidense, el deterioro del mercado laboral es ya el factor dominante en la estrategia de la Fed. La tasa de desempleo se ubica en máximos de casi cuatro años y la creación de empleo mensual se ha reducido a niveles marginales, con revisiones a la baja y señales de enfriamiento en la participación laboral. Ante este panorama, el FOMC anticipa dos nuevos recortes de 25 pbs en octubre y diciembre (Gráfica 1). Si bien las presiones inflacionarias asociadas a las tarifas siguen latentes, el énfasis de la política monetaria ha girado hacia la estabilidad del empleo. Técnicamente, el DXY mantiene una resistencia relevante en 100.5 puntos (nivel que ha actuado como techo de corto plazo), y un quiebre sostenido por debajo de 97 podría confirmar la reanudación de la tendencia bajista hacia el rango 95-96. La inclinación descendente de la curva 2Y-10Y y el retroceso de los rendimientos largos también sugieren un dólar menos respaldado estructuralmente en el mediano plazo.

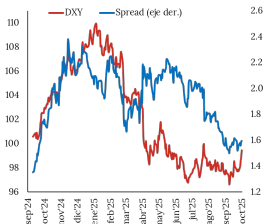
El euro se mantiene presionado por la inestabilidad política en Francia y por la debilidad cíclica de Alemania, aunque su resiliencia reciente refleja un cambio de narrativa en el BCE. Tras 200 pbs de recortes acumulados, la entidad ha dado por concluido el ciclo de flexibilización, señalando que el proceso de desinflación "ha terminado". La inflación subyacente sigue contenida en torno a 2%, y la actividad muestra señales de estabilización, apoyada por el gasto en defensa y la inversión pública. En este contexto, el diferencial de política frente a la Fed favorece al euro, especialmente si los temores fiscales en EE.UU. se prolongan. Técnicamente, el EUR/USD mantiene soporte en 1.1650 y la estructura apunta a una recuperación gradual hacia 1.18-1.20 en el 4T, siempre que se mantenga la estabilidad política en la región.

La libra esterlina enfrenta un escenario mixto: una política monetaria que aún es restrictiva y una política fiscal que se encamina hacia un ajuste de credibilidad. La economía británica crece a un ritmo débil mientras la inflación sigue siendo la más alta del G7. El BoE ha dejado su tasa en 4%, pero el mercado descuenta un recorte adicional hacia diciembre ante la fragilidad de la demanda interna. El deterioro de las cuentas fiscales y la incertidumbre sobre el presupuesto de noviembre mantienen presiones sobre los gilts y limitan el atractivo del activo británico. En lo técnico, el GBP/USD ha encontrado soporte en 1.34 y resistencia en 1.36; una ruptura por encima de este último nivel abriría espacio hacia 1.38, aunque el sesgo fundamental sigue siendo neutral a ligeramente bajista en el corto plazo.

En Asia, el yen japonés continúa bajo presión pese a su carácter defensivo. La expectativa de que el BoJ incremente su tasa de referencia a 0.75% en octubre (Gráfica 2), junto con un eventual cambio en la conducción política hacia un gobierno más ortodoxo, ha generado volatilidad pero no un cambio estructural de tendencia. El diferencial real de tasas frente a EE.UU. aún es amplio, y el USD/JPY permanece por encima de 150, niveles que han motivado vigilancia verbal por parte de las autoridades. Hacia el cierre del año, un giro efectivo del BoJ hacia la normalización y nuevos recortes de la Fed podrían favorecer una apreciación gradual del yen hacia la zona de 144-145, en línea con la proyección de mediano plazo de los principales bancos globales.

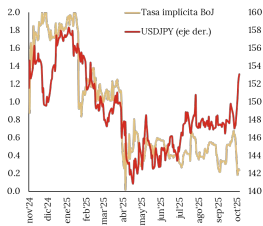
En síntesis, octubre se perfila como un mes de transición, el dólar mantiene soporte táctico por factores políticos y fiscales, pero su tendencia estructural sigue orientada a la baja ante un Fed más flexible y mayores divergencias monetarias a favor del euro y el yen.

Gráfica 1: DXY vs diferencial 2Y EE.UU.-Alemania



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: USD/JPY vs tasa implícita para la reunión del BoJ (octubre 2025)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

La tesis para octubre es de carry atractivo con exigencia de gestión de riesgos. El soporte proviene de diferenciales de tasas todavía amplios frente a Estados Unidos y de una postura prudente de BanRep. El riesgo táctico se concentra en el frente fiscal y de calificación, con la ley de financiamiento en trámite y la expectativa de un pronunciamiento de Fitch, en un entorno global que aún conserva repuntes defensivos del dólar cuando aumenta la aversión al riesgo. El balance final es un rango acotado con sesgo apreciativo condicionado, donde los titulares domésticos inclinan la balanza en horizontes cortos.

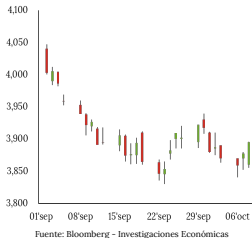
El balance de septiembre respalda esa lectura. El USD/COP operó con rangos contenidos y baja dispersión, validó repetidas veces la franja de COP\$3,850–COP\$3,950 y corrigió con orden los intentos de quiebre al alza (Gráfica 3). La microestructura mostró liquidez holgada y un mejor balance entre oferta y demanda, consistente con monetizaciones oficiales y operaciones de manejo de deuda que atenuaron episodios de tensión en spot y forwards (Gráfica 4). El inicio de octubre prolongó esa dinámica, con una estructura de mercado sin desalineamientos visibles frente a los pares de la región.

En fundamentos locales, la inflación confirma la reanudación de la tendencia alcista, lo que sostiene tasas reales positivas. La autoridad monetaria dejó la referencia sin cambios, reforzando la idea de pausa cauta mientras se consolida la desinflación. Ese mix mantiene atractivo el carry en activos en COP y amortigua choques externos de magnitud moderada. Por el lado de la cuenta externa, el déficit de cuenta corriente luce manejable y financiable, contuado como ancla en los últimos trimestres. La composición de remesas resilientes y flujos privados que han ac exportaciones e importaciones sigue reflejando una economía que reacomoda demanda y precios relativos, por lo que la estabilidad del financiamiento continúa siendo clave en el tramo final del año.

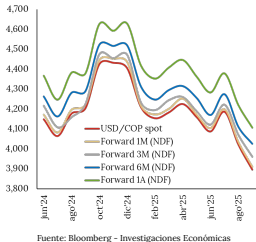
El bloque fiscal es el principal catalizador doméstico del mes. El mercado evaluará el alcance del ajuste que proponga la ley de financiamiento y cómo incide en la trayectoria de déficit y deuda. Fitch mantiene un sesgo prudente y el ángulo de corto plazo importa más que la discusión de largo plazo. Un resultado que apunte a estabilización y credibilidad tiende a comprimir el CDS y a favorecer al COP por la vía de primas y flujos. Un desenlace percibido como insuficiente se trasladaría rápido a mayores exigencias de rentabilidad en la curva local y a un COP más sensible en sesiones de menor liquidez. La estrategia de liability management y las monetizaciones oficiales ayudan a moderar esa volatilidad, pero no la eliminan.

El telón externo aporta señales mixtas. La Fed mantiene el rumbo de flexibilización, lo que reduce el soporte estructural del dólar, aunque los episodios de aversión al riesgo sostienen repuntes defensivos del DXY. En ese marco, el beta regional pesa más que el petróleo para el COP. La sensibilidad al Brent es hoy menor que en ciclos previos, mientras que la combinación DXY-LatAm y el canal de riesgo país explican mejor los movimientos tácticos. Este patrón favorece correcciones rápidas de los rallies del USD/COP cuando coinciden con oferta oficial o entradas de portafolio.

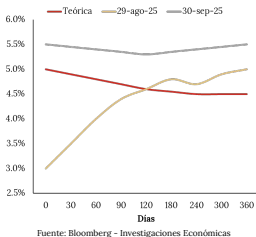
Gráfica 3: Comportamiento reciente del USD/COP



Gráfica 4: Desempeño histórico USD/COP spot vs forward



Gráfica 5: Curva de devaluaciones implícitas vs teórica USD/COP

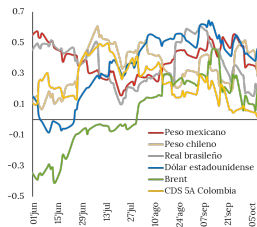


Peso colombiano (COP)

La lectura cuantitativa y de curva es coherente con ese mapa. La devaluación implícita se aplanó en los tramos cortos y conserva prima en seis a doce meses sobre la teórica derivada de diferenciales, señal de que el mercado paga una póliza de riesgo fiscal y de rating hacia el cierre del año (Gráfica 5). El carry-to-risk del COP se mantiene competitivo, aunque con una cola izquierda más gruesa que la de MXN o BRL. En correlaciones, el USD/COP muestra mayor tracción del DXY y del canasto LatAm que del Brent, con el CDS actuando como gatillo en episodios de titular doméstico (Gráfica 6).

En síntesis, el escenario base para octubre es de estabilidad con inclinación a la apreciación dentro de un rango comprendido entre COP\$3,820 y COP\$3,970 por dólar, con posibles extensiones en COP\$3,790 y COP\$4,005 por dólar, condicionado a un avance fiscal creíble y a una Fed que no reavive la prima global por dólar. El riesgo al alza del USDCOP proviene de una combinación de DXY firme y un pronunciamiento adverso de Fitch. En seis a doce meses, el margen adicional de ganancia del COP luce gradual y acotado, con la microestructura y los flujos oficiales marcando el pulso entre episodios.

Gráfica 6: Correlaciones frente al COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

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