

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 06 al 10 de 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](#)

- La reciente fortaleza del dólar refleja una reacción táctica a eventos políticos en Japón y Francia más que un cambio estructural en sus fundamentos. Con la Fed encaminada hacia nuevos recortes y una curva de rendimientos que anticipa relajación monetaria, la capacidad del billete verde para extender ganancias luce limitada y los flujos deberían rotar gradualmente hacia activos y divisas con mayor rendimiento real.
- En Europa y Reino Unido, los factores políticos han reintroducido volatilidad, mientras que el yen continúa cediendo ante una política japonesa aún expansiva. El entorno de convergencia monetaria entre economías desarrolladas sugiere que el dólar podría mantener apoyo táctico en el corto plazo, pero con una tendencia de debilitamiento gradual conforme se consolide la desaceleración en EE.UU. y mejore el apetito por riesgo.
- El peso colombiano afronta la semana con fundamentos robustos que respaldan su estabilidad: tasas reales ampliamente positivas, un proceso desinflacionario accidentado y flujos externos que continúan favoreciendo a los activos locales. En un entorno global donde el dólar se fortalece solo por factores coyunturales, el COP mantiene una posición de resiliencia dentro del universo emergente.
- A mediano plazo, la moneda local conserva una ventaja estructural frente a sus pares regionales gracias a su atractivo de carry y a la prudencia del BanRep. La combinación de estabilidad fiscal, credibilidad monetaria y menor sensibilidad a shocks globales respalda un escenario de apreciación gradual y controlada hacia el cierre del año.
- Para esta semana, anticipamos un rango de negociación para el USD/COP entre COP\$3,810 y COP\$3,940, con posibles extensiones a COP\$3,780 y COP\$3,970.

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

María Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

Sara Sofia Guzman

Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var. anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,60%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%	10,3%
Inflación (var. anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,85%	3,60%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,86%	3,41%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,00%	7,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,8%	7,5%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%	-6,10%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%	61,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-11,000	-11,100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,165	4,200
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

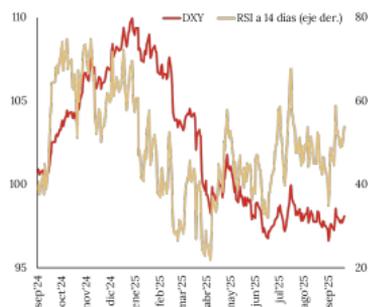
Monedas desarrolladas

El arranque de la segunda semana de octubre encuentra a los mercados cambiarios reacomodándose frente a un nuevo doble shock político: la victoria de Sanae Takaichi como nueva líder del Partido Liberal Democrático en Japón y la renuncia del primer ministro francés Lecornu, apenas un mes después de asumir el cargo. Estos eventos, de naturaleza política pero con implicaciones económicas directas, redefinen la dinámica del G10 al inicio de la semana. En Japón, la continuidad de una agenda fiscal expansiva y un sesgo monetario acomodaticio bajo la visión de Takaichi reavivó la presión sobre los bonos soberanos y debilita de forma importante al yen. En Europa, la crisis política francesa acentuó la fragilidad institucional del bloque y devolvió al euro a sus niveles más bajos desde finales de agosto. Paradójicamente, el dólar se fortaleció, aún con un gobierno federal cerrado y sin señales de un acuerdo presupuestal a la vista, impulsado por flujos de cobertura y por la corrección técnica de posiciones cortas acumuladas durante septiembre.

En EE.UU., la ausencia de datos oficiales sigue siendo el principal factor de distorsión del sentimiento. Sin los reportes de nóminas no agrícolas ni de inflación de septiembre, el mercado ha tenido que apoyarse en fuentes privadas para inferir el pulso de la economía. Estos indicadores muestran una desaceleración moderada, coherente con la expectativa de que la Fed mantendrá su ciclo de relajación con otro recorte de 25 pbs en octubre. Las tasas implícitas descuentan unos 45 pbs de flexibilización adicional hacia fin de año, mientras el diferencial de rendimientos entre bonos del Tesoro a 2 y 10 años permanece levemente invertido (-25 pbs), confirmando un escenario de “soft landing” sin recesión. En el frente técnico, el **índice DXY** rebotó hacia 98.50 puntos, tras haber corregido hasta 97.40 la semana anterior, apoyado por la depreciación del yen y del euro. Aun así, el patrón sigue siendo de consolidación dentro del rango 97.4–98.6, con resistencia relevante en ese último nivel y soporte en 97.0. El RSI se mantiene cerca de 50 puntos (**Gráfica 1**), evidenciando un equilibrio inestable entre momentum bajista y rebotes técnicos.

El **euro**, enfrenta ahora un renovado riesgo político interno. La salida de Lecornu en Francia —ante la inminente pérdida de una moción de confianza— provocó ventas en bonos OAT y un aumento de cerca de 8 pbs en el rendimiento del 10 años francés (**Gráfica 2**), mientras el CAC 40 retrocedía más de 1.5%. Este deterioro del sentimiento francés contagió parcialmente a la región, amplificando la reacción bajista del EUR/USD hasta 1.1650, apenas por encima del soporte técnico de 1.1645, que si se quiebra podría abrir espacio hacia 1.16. A nivel fundamental, el impacto económico es limitado, pero la percepción de inestabilidad política en una de las economías núcleo del bloque erosiona la confianza en el euro justo cuando el BCE intenta sostener la pausa monetaria sin proyectar debilidad. Las minutas del banco central esta semana serán revisadas con atención en busca de señales de cohesión interna. En términos de valoración, el diferencial de tasas a 2 años frente a EE.UU. se mantiene en torno a 160 pbs, su nivel más estrecho en 14 meses, lo que resta atractivo relativo al euro frente al dólar en un horizonte de corto plazo.

Gráfica 1: Evolución del RSI(14) del Dólar estadounidense (DXY)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: EEUR/USD vs. Rendimiento del bono francés a 10 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Monedas desarrolladas

La **libra esterlina**, conserva cierto sesgo positivo dentro del G10, aunque sin fuerza para romper resistencias clave. El alivio político posterior a la conferencia del Partido Laborista y la retórica aún restrictiva del BoE sostienen al GBP por encima de 1.34, pese al fortalecimiento del dólar. Los indicadores locales —como el repunte del PMI de construcción y la leve mejora en el registro de autos nuevos— no cambian el cuadro de desaceleración, pero al menos mitigan los temores de contracción inmediata. El mercado monetario descuenta un único recorte de 25 pbs para el IT26, manteniendo un diferencial de tasas favorable al Reino Unido (Gráfico 3). Desde lo técnico, el GBP/USD encuentra soporte sólido en 1.3400 y resistencia en 1.3520–1.3570, con una estructura aún neutral, aunque con un leve sesgo alcista en tanto se mantenga sobre 1.3330. La libra sigue altamente correlacionada con los movimientos del DXY (-0.85 en los últimos 60 días), por lo que su desempeño dependerá en buena medida del cierre político estadounidense y del tono de las minutas de la Fed.

En Japón, la elección de Sanae Takaichi como líder del LDP generó un colapso del **yen** y un salto abrupto en los rendimientos soberanos de largo plazo, con la tasa a 40 años subiendo 15 pbs hasta 3.55%. Su promesa de mantener una política fiscal expansiva y un enfoque de “coordinación estrecha” con el BoJ llevó al mercado a reducir drásticamente las apuestas de normalización monetaria. El USD/JPY rompió al alza la zona de 148.25, superó los 150 y tocó 150.45, alcanzando máximos de dos meses. Técnicamente, el par enfrenta una resistencia secundaria en 150.90 y un umbral psicológico mayor en 151.60, niveles donde podrían resurgir temores de intervención oficial. En el corto plazo, la combinación de estímulo fiscal, expectativas de inflación por encima del objetivo (3.47% interanual) y estabilidad en la renta variable japonesa sugiere que el yen seguirá presionado (Gráfico 4), al menos mientras los diferenciales de tasas con EE.UU. no se reduzcan significativamente.

En conjunto, el panorama cambiario de esta semana está definido por shocks políticos exógenos más que por cambios fundamentales en la política monetaria. El fortalecimiento del dólar es, en gran medida, un reflejo de su rol como activo refugio frente a la incertidumbre en Europa y Asia, más que una validación de la economía estadounidense, que sigue lidiando con la parálisis fiscal y la falta de datos. El euro carga con el riesgo político francés, la libra navega un contexto de consolidación con soporte en su alto rendimiento relativo, y el yen enfrenta presiones bajistas estructurales reforzadas por el giro político doméstico. De cara al cierre de la semana, las minutas del FOMC y las declaraciones de Powell y Lagarde marcarán el tono, pero la narrativa dominante seguirá siendo la misma: un mercado que se mueve a ciegas, guiado más por la política que por los fundamentos, y donde el dólar —aun con fundamentos debilitados— sigue siendo el único ancla funcional de corto plazo.

Gráfico 3: Expectativas del mercado monetario y desempeño de la libra

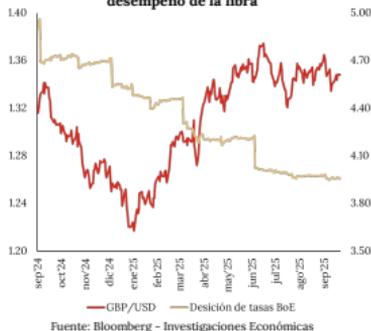


Gráfico 4: Desempeño del yen frente a Nikkei 225



Peso colombiano (COP)

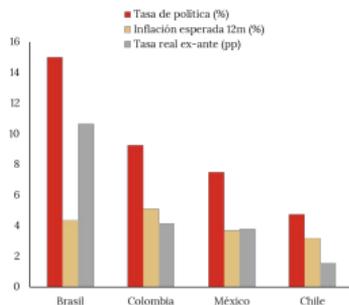
El comportamiento del peso colombiano durante la segunda semana de octubre estará determinado por una combinación de factores domésticos y globales que interactúan en un entorno todavía incierto, pero donde el balance de riesgos sigue siendo moderadamente favorable para la moneda local. La fortaleza puntual del dólar en los primeros días del mes responde más a distorsiones de corto plazo —originadas en el plano político internacional— que a un cambio estructural en los fundamentos globales. Este telón de fondo global, que combina volatilidad política con una tendencia macro desinflacionaria, define un entorno mixto para los emergentes, aunque el peso colombiano mantiene ventajas relativas dentro del bloque latinoamericano.

En el ámbito interno, la atención se concentra en el dato de inflación de septiembre, que será determinante para calibrar las expectativas sobre la trayectoria de BanRep en lo que resta del año. Nuestras estimaciones apuntan a una variación anual de 5.09% con un componente subyacente en 4.65%. El comportamiento por rubros sugiere que alimentos y regulados aportaron levemente al alza, mientras el núcleo continúa mostrando una moderación gradual, coherente con una difusión que se mantiene por encima del promedio histórico, pero sin señales de reactivación inflacionaria. Este resultado mantendría la tasa de política real ex-ante cerca de 4.1 pp, por encima del promedio regional, reafirmando al COP como una de las divisas con mayor retorno real en las emergentes. El diferencial de tasas a dos años entre los IBR y los Tesoros se sitúa actualmente alrededor de 370 pbs, apenas 15 pbs por debajo del promedio del tercer trimestre, y continúa siendo uno de los más amplios entre los países comparables. Ese diferencial, junto con la estructura descendente de la curva local, mantiene el incentivo a la permanencia de posiciones en pesos y refuerza la estabilidad del mercado de deuda doméstico. (Gráfica 5)

Los flujos también actúan como un amortiguador natural frente a episodios de volatilidad externa. Las monetizaciones del MinHacienda, que en promedio han aportado entre USD\$100 y USD\$120 millones diarios al mercado spot, junto con el ingreso estable de remesas y la recuperación de la demanda extranjera por TES, han contribuido a estabilizar la oferta de divisas. En el plano del posicionamiento, los modelos de “holding appeal” y “value-at-risk adjusted carry” ubican al COP como la moneda con mejor retorno ajustado por volatilidad dentro de la región, con un ratio cercano a 1.7 frente a 1.1 en el real brasileño y 0.8 en el peso mexicano. Esta configuración técnica, reforzada por la reducción de las posiciones especulativas largas en dólar, sugiere que las correcciones del COP tienden a ser transitorias y que los puntos de entrada en la parte alta del rango siguen siendo atractivos para flujos tácticos (Gráficas 6 y 7).

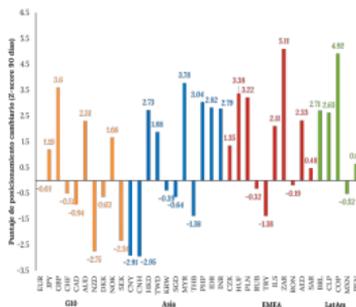
Desde la perspectiva cuantitativa, la sensibilidad del tipo de cambio a los factores externos y domésticos ha cambiado de signo en los últimos meses. El beta del USD/COP frente al DXY se ha reducido a 0.42 desde 0.61 en julio, lo que indica que la exposición del peso al riesgo global se ha moderado gracias al diferencial de tasas y a los flujos locales. En contraste, la elasticidad del COP frente al diferencial IBR2Y-UST2Y ha aumentado a -0.55, lo que implica que una reducción de 10 pbs en ese diferencial se traduce, en promedio, en una apreciación de

Gráfica 5: Tasas reales ex-ante LatAm



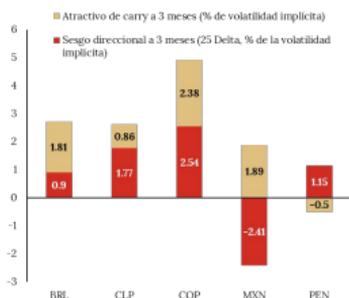
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 6: Posicionamiento FX



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Posicionamiento en divisas para LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

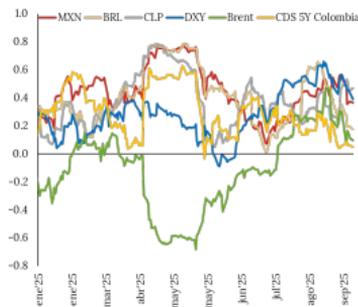
0.55% del peso. Este comportamiento evidencia que la dinámica doméstica de tasas se ha convertido en el principal determinante de la dirección del tipo de cambio. Nuestros modelos sugieren que una sorpresa inflacionaria de 0.10 pp por encima del consenso podría generar una depreciación promedio de 0.7%, equivalente a cerca de COP\$30 por dólar, mientras que un incremento de 10 pbs en los rendimientos del Tesoro a 2 años tendría un impacto de 0.4% sobre el USD/COP (Gráficas 8 y 9).

Aun así, el riesgo fiscal se mantiene como el principal factor estructural que puede alterar este equilibrio. Aunque el gobierno reafirmó su meta de déficit para 2025, la posibilidad de menores ingresos petroleros y el rezago en la implementación de algunas reformas tributarias introduce incertidumbre sobre la sostenibilidad del ajuste en 2026–2027. Los CDS a cinco años se mantienen alrededor de 174 pbs, apenas seis por encima del promedio regional, pero con una correlación de 0.63 con el tipo de cambio, lo que sugiere que cualquier ampliación de spreads podría reflejarse con rapidez en el mercado cambiario. En el corto plazo, no obstante, los fundamentos domésticos siguen actuando como contrapeso a estos riesgos: el balance externo mejoró en el margen y la reducción del déficit en cuenta corriente ha fortalecido la percepción de sostenibilidad.

Desde el plano técnico, el USD/COP transita una fase de consolidación dentro de una tendencia alcista. El cruce no logró sostenerse por encima de COP\$3,850–COP\$3,870, que actúa como pivote de corto plazo. Mientras se mantenga por debajo de ese nivel, el sesgo favorece una corrección moderada hacia COP\$3,820–COP\$3,800, aunque un dato de inflación más alto o un repunte de los rendimientos en EE.UU. podrían reactivar alzas puntuales hacia COP\$3,940–COP\$4,000. En general, el mercado muestra baja volatilidad y momentum neutro, reflejando un escenario de consolidación más que de cambio de tendencia.

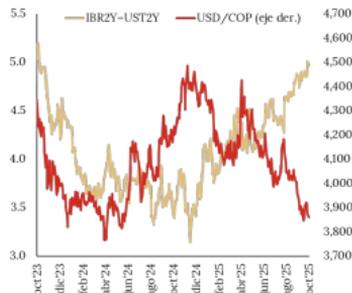
En síntesis, el balance de riesgos para el corto plazo sigue inclinado hacia la estabilidad del COP dentro de un rango de negociación comprendido entre COP\$3,810 y COP\$3,940, con posibles extensiones a COP\$3,780 y COP\$3,970. Un resultado de inflación en línea con el consenso reforzaría la tendencia de moderación de precios y mantendría al COP dentro de la parte baja del canal, mientras que una lectura superior a lo previsto podría activar el tramo alto y llevar la tasa hacia la zona de COP\$4,000 pesos. Más allá de la volatilidad puntual, el diferencial de tasas, la estabilidad de flujos y la credibilidad del banco central continúan actuando como pilares de apoyo para una moneda que, en medio de la dispersión global, conserva uno de los perfiles riesgo-retorno más sólidos entre los emergentes.

Gráfica 8: Correlaciones frente al COP



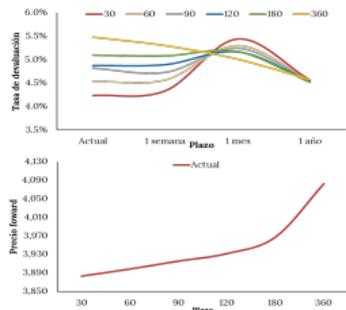
Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

Gráfica 9: Diferencial IBR2Y-UST2Y vs USD/COP



Fuente: DANE - Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 10: Curva forward y tasa de devaluación implícita



Fuente: DANE - 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 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

