

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 13 al 17 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](#)

- **El dólar se consolida como refugio en medio de la incertidumbre global.** La combinación de tensiones comerciales, el cierre fiscal en Washington y la escasez de datos macro relevantes mantuvo al DXY respaldado por flujos defensivos. Aunque el mercado descuenta recortes adicionales de la Fed, el dólar conserva su rol como activo de liquidez global.
- **Europa y Japón enfrentan fragilidad política que limita a sus monedas.** El euro continúa presionado por la crisis institucional en Francia y la cautela del BCE tras un ciclo prolongado de recortes, mientras que el yen se deprecia en medio de la incertidumbre fiscal y la posibilidad de prolongar estímulos en Japón. En ambos casos, la política interna ha suplantado a los fundamentos económicos como principal fuente de volatilidad cambiaria.
- **El peso colombiano resiste con fundamentos sólidos, pero cede ante la volatilidad externa.** El repunte de la inflación local y un BanRep más prudente sostienen el atractivo del carry colombiano, aunque la caída del petróleo y la fortaleza del dólar global debilitaron temporalmente su impulso. La correlación del COP con el DXY alcanzó máximos del año, reflejando que la aversión al riesgo global domina sobre el soporte doméstico.
- **Los próximos movimientos dependerán de la convergencia entre riesgo global y disciplina interna.** Mientras el dólar siga beneficiándose del entorno de incertidumbre y los precios del crudo no consoliden un rebote, las monedas emergentes seguirán bajo presión. En Colombia, la disciplina fiscal y la moderación del ciclo de recortes serán claves para sostener la estabilidad del COP.
- **Para esta semana, anticipamos un rango de negociación para el USD/COP entre COP\$3,880 y COP\$3,975, con posibles extensiones a COP\$3,865 y COP\$4,005.**

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:



[En YouTube](#)

[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%	5,40%	4,00%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,30%	3,70%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	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

La semana inicia bajo un clima de alta tensión geopolítica y comercial, donde el deterioro en las relaciones entre EE.UU. y China ha vuelto a dominar el ánimo de los mercados. La amenaza de nuevos aranceles del 100% sobre las importaciones chinas, seguida por una aparente desescalada en el discurso del presidente Trump, dejó a los inversionistas navegando entre episodios de fuerte volatilidad y una búsqueda intermitente de refugio. La prolongación del cierre del gobierno estadounidense continúa nublando la visibilidad macro, privando al mercado de datos clave como el empleo o la inflación, y manteniendo a la Fed en un modo de diagnóstico limitado.

En este entorno, el dólar ha vuelto a concentrar flujos defensivos mientras la curva de rendimientos estadounidenses refleja un sesgo de precaución: los diferenciales a 2 y 10 años se han estabilizado en torno a los niveles de septiembre, pero la sensibilidad del DXY a la prima de riesgo global se ha intensificado, evidenciando un cambio en el sesgo de correlaciones. Con Europa lidiando con un nuevo episodio de inestabilidad política en Francia y Japón enfrentando una reconfiguración fiscal bajo un nuevo liderazgo, el mercado cambiario entra en una fase dominada por factores políticos más que macroeconómicos.

El **dólar estadounidense** extiende su racha alcista, impulsado por un renovado apetito por activos de refugio en medio de la guerra comercial y el cierre fiscal en Washington. Aunque la Fed mantiene la puerta abierta a nuevos recortes antes de fin de año, la ausencia de datos duros ha suspendido temporalmente la narrativa *dovish*, reforzando un sesgo técnico alcista de corto plazo. Los futuros de tasas descuentan aún dos recortes en lo que resta de 2025, pero el mercado spot refleja un escenario más cauteloso: la correlación de 30 días entre el DXY y los rendimientos del Treasury a 2 años ronda 0.50, en el extremo superior del rango del año, lo que indica que el componente de flujos refugio está predominando sobre el diferencial de tasas (Gráfica 1). En el frente técnico, el índice mantiene soporte en 98.40 y resistencia en 99.55, niveles que definen un rango sensible a titulares políticos más que a datos económicos. A mediano plazo, la dinámica de "data blackout" podría amplificar movimientos correctivos si la reapertura del gobierno confirma un deterioro laboral más profundo, pero por ahora el dólar conserva ventaja relativa sobre el euro y el yen como activo de liquidez global.

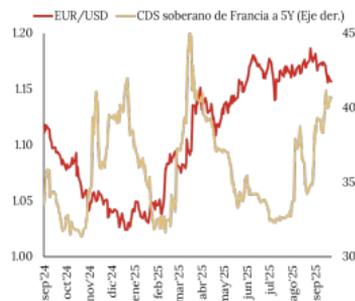
El **euro** enfrenta una de sus semanas más complejas del año. La crisis institucional en Francia, con el retorno de Lecornu y la fragilidad del gobierno de Macron, ha vuelto a elevar la prima de riesgo política en la Eurozona, justo cuando el BCE da señales de pausa tras siete recortes consecutivos (Gráfica 2). La inflación preliminar de septiembre en 2.2% interanual —la más alta desde abril— refuerza la necesidad de mantener un tono prudente, pero también limita el margen de maniobra para nuevos estímulos. En el corto plazo, el deterioro de la confianza y los diferenciales de rendimiento frente al Treasury explican la caída del EUR/USD hacia la zona de 1.15-1.16, donde se concentra un fuerte soporte técnico. Desde una perspectiva cuantitativa, la correlación negativa entre el euro y el diferencial de tasas EE.UU.-Alemania (-0.6 en 60 días) sugiere que, mientras la curva estadounidense no se relaje, la recuperación del euro seguirá siendo limitada. En términos de flujos, los fondos macro globales mantienen posiciones netas

Gráfica 1: DXY vs. Correlación frente al rendimiento del bono del tesoro a 2 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: EUR/USD vs. Prima de Riesgo de Francia (CDS 5Y)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Monedas desarrolladas

largas en euro, pero con coberturas crecientes, lo que apunta a un sesgo bajista táctico. De cara al mediano plazo, la estabilidad política en Francia y la confirmación de que el BCE detendrá su ciclo de recortes serán condiciones necesarias para que el euro recupere tracción.

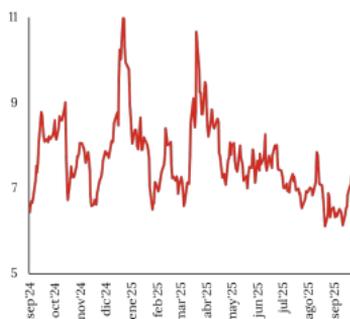
La **libra esterlina** continúa enfrentando presiones bajistas a pesar de una leve mejora en sus datos domésticos. El mercado laboral británico muestra signos de enfriamiento gradual —con la tasa de desempleo en 4.7% y un crecimiento salarial en desaceleración— lo que respalda la prudencia del BoE. Sin embargo, la dinámica fiscal y la proximidad del presupuesto de noviembre mantienen elevada la volatilidad implícita y el costo de cobertura frente al dólar (Gráfica 3). La correlación de 60 días entre la libra y el DXY (-0.85) sigue en máximos históricos, lo que evidencia su dependencia casi total del comportamiento del billete verde. Técnicamente, el GBP/USD mantiene un patrón descendente con resistencias en 1.34 y soportes en 1.32, y aunque el cruce presenta signos de sobreventa moderada, el flujo institucional continúa privilegiando coberturas ante posibles sorpresas fiscales. En el horizonte de corto plazo, una mejora en los datos de empleo y PIB podría aliviar parcialmente las presiones, pero el sesgo de mediano plazo permanece bajista mientras el BoE sostenga un discurso restrictivo y el contexto político siga nublado.

El **yen japonés** se mantiene como la divisa más volátil del G10. La elección de Sanae Takaichi como nueva líder del LDP y potencial primera ministra ha alterado las expectativas de política fiscal y monetaria, reforzando la percepción de que Japón podría mantener estímulos por más tiempo. La ruptura de la coalición con Komeito ha incrementado el riesgo político y debilitado la confianza en la consolidación fiscal, lo que ha llevado al yen a mínimos de ocho meses, superando niveles de 152 por dólar antes de una ligera corrección. Aunque el Ministerio de Finanzas ha elevado el tono verbal para contener la depreciación, los diferenciales de tasas reales siguen jugando en su contra, con el bono estadounidense a 10 años aún cerca del 4% frente al 0.7% japonés (Gráfica 4). Desde un ángulo técnico, el USD/JPY conserva una estructura alcista mientras se mantenga por encima de 150.5, con un umbral psicológico en 155 que podría activar intervención si la volatilidad se amplifica. A mediano plazo, la recuperación del yen dependerá de que el BoJ concrete el alza de 25 pbs prevista para fin de año, un escenario que, de materializarse, podría marcar el punto de inflexión del ciclo de depreciación.

El panorama cambiario global atraviesa una fase en la que la política y la geopolítica pesan más que los fundamentales tradicionales. La falta de datos en EE.UU., la incertidumbre sobre el rumbo fiscal de Washington y las tensiones comerciales con China seguirán determinando el sesgo del dólar en el corto plazo. Mientras tanto, la debilidad política en Europa y Japón acentúa la asimetría de riesgos, favoreciendo al USD como activo de refugio.

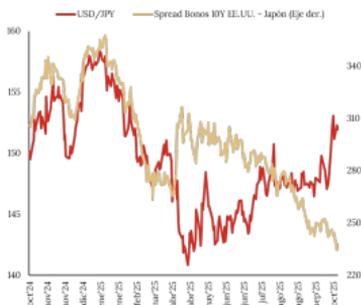
En el plano técnico, los principales cruces se mantienen en rangos amplios, pero con un sesgo direccional favorable al dólar. En conjunto, el mercado de divisas se adentra en un periodo de transición donde la liquidez, los diferenciales de tasas y la gestión del riesgo político volverán a ser los motores dominantes del precio de las monedas desarrolladas.

Gráfica 3: Volatilidad implícita 1M del GBP/USD



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Diferenciales de rendimientos y la presión sobre el yen



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

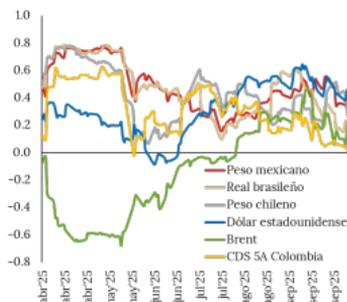
El peso colombiano inicia la semana tras una reconfiguración significativa de su panorama macro y técnico. En el frente interno, el dato de inflación de septiembre confirmó un giro alcista en la tendencia, sorprendiendo al consenso y consolidando tres meses consecutivos de incrementos. Este repunte redujo el margen de maniobra del BanRep para acelerar el ciclo de recortes, afianzando la expectativa de una postura más cautelosa en lo que resta del año. En términos reales, este ajuste refuerza la atraktividad del carry del COP, dado que las tasas locales continúan ofreciendo rendimientos positivos frente a los principales pares regionales y desarrollados. Sin embargo, este soporte interno se vio ampliamente compensado por un entorno externo adverso que modificó la direccionalidad del tipo de cambio.

Durante la semana previa, el USD/COP quebró el canal bajista que había caracterizado su comportamiento desde finales de julio, en un movimiento impulsado principalmente por la fuerte apreciación global del dólar y la caída del petróleo a mínimos de cinco meses. El Brent retrocedió hasta los USD\$62, mientras que el WTI perforó los USD\$58, reflejando simultáneamente la debilidad de la demanda global y la incertidumbre sobre el cumplimiento de cuotas por parte de la OPEP+. Este deterioro de los términos de intercambio afectó las perspectivas de flujo de divisas asociadas a exportaciones y utilidades petroleras, debilitando uno de los pilares fundamentales del peso colombiano. A la par, la correlación a 30 días del COP con el DXY alcanzó su punto más alto de corto plazo, superando incluso la observada frente a sus pares latinoamericanos, lo que evidencia que el principal driver de corto plazo no es local, sino global: la volatilidad geopolítica, el cierre del gobierno estadounidense y el fortalecimiento del dólar como refugio siguen dictando la pauta del mercado cambiario (Gráficas 5 y 6).

A nivel doméstico, el calendario macro es liviano, por lo que la dirección del peso dependerá del contexto internacional. Tres elementos concentrarán la atención de los operadores: i) la evolución del riesgo geopolítico y comercial entre EE.UU. y China, que determinará la persistencia del "flight to quality"; ii) el comportamiento del crudo, cuya estructura de precios empieza a mostrar señales de transición hacia contango, reflejando un posible exceso de oferta en el corto plazo; y iii) el desempeño de los flujos de cartera hacia deuda local, donde la menor oferta neta de TES por operaciones de manejo de deuda podría amortiguar parcialmente el impacto externo.

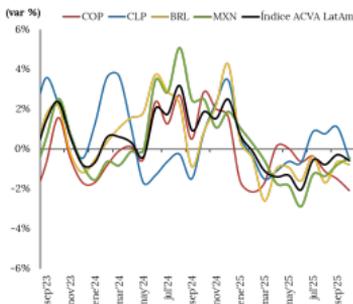
En el plano cuantitativo, el beta del COP al DXY se ha intensificado, mientras que su correlación con los spreads de TES/UST se mantiene relativamente estable. Esto sugiere que, en el corto plazo, el peso responderá más a los movimientos globales de riesgo que a factores de política monetaria local. Nuestras proyecciones sugieren que el USD/COP podría fluctuar esta semana dentro de un rango comprendido entre COP\$3,880 y COP\$3,975, con posibles extensiones hacia COP\$3,865 y COP\$4,005. Este comportamiento reflejaría la volatilidad esperada ante la interacción entre la fortaleza del dólar a nivel global y la dinámica de los precios del crudo, en un contexto de elasticidad asimétrica: los shocks externos suelen inducir depreciaciones más rápidas del peso que las apreciaciones asociadas a ingresos de capital o flujos de portafolio (Gráfica 7).

Gráfica 5: Correlaciones frente al COP



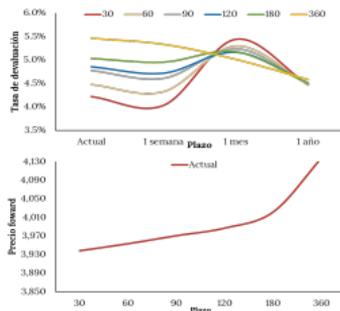
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 6: Desempeño mensual de monedas LATAM



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Curva forward y tasa de devaluación implícita



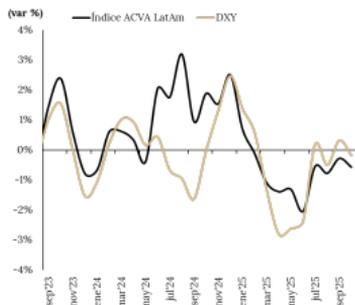
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

En el escenario base, el peso colombiano enfrentará un rango volátil con sesgo alcista, donde la combinación de inflación en ascenso y un BanRep más prudente mantiene atractivo el carry, pero el entorno de dólar fuerte y precios del crudo deprimidos limita su capacidad de apreciación. Si la aversión al riesgo global persiste, las tensiones comerciales se intensifican y el Brent se mantiene entorno a USD\$60, el USD/COP podría extender su ruptura técnica y consolidar niveles más altos. Por el contrario, una desescalada geopolítica acompañada de un rebote del crudo y de un DXY más moderado permitiría al mercado retomar posiciones en carry, reabriendo la puerta a un retorno al canal previo (Gráfica 8).

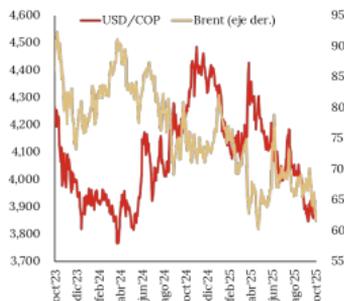
En suma, el fundamental doméstico se mantiene sólido, pero no suficiente para aislar al COP del deterioro del apetito por riesgo global. La conjunción de inflación repuntando, BanRep prudente y diferencial real positivo sigue actuando como soporte estructural, pero los shocks externos —especialmente petróleo y dólar global— dominan el corto plazo. Por ahora, el balance de riesgos sugiere mantener un sesgo táctico neutral-positivo para el COP, condicionado a un rebote sostenido del crudo y a una menor tensión en los mercados globales (Gráfica 9). En el horizonte de mediano plazo, si el BanRep desacelera el ritmo de recortes y el Gobierno preserva su disciplina fiscal, el peso colombiano mantendrá espacio para una apreciación tendencial, aunque con mayor volatilidad transitoria frente a la reconfiguración del ciclo global de liquidez.

Gráfica 8: Índice propio de monedas latinoamericanas vs. DXY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 9: Petróleo Brent vs. USD/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 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

