

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 20 al 24 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](#)

Resumen

- Las monedas desarrolladas transitan una fase de reacomodo tras la moderación del dólar. La combinación de señales más dovish por parte de la Fed y datos económicos mixtos ha favorecido una mayor diferenciación entre divisas, con el euro y la libra ganando tracción relativa, mientras el yen continúa presionado por la política ultraexpansiva del Banco de Japón.
- La volatilidad implícita se mantiene contenida, reflejando que los movimientos recientes responden más a ajustes de posicionamiento que a un cambio estructural de tendencia. A corto plazo, el flujo de datos macro y las expectativas de política monetaria seguirán marcando la dirección del dólar frente a sus pares del G10.
- El peso colombiano enfrenta un entorno dominado por factores idiosincráticos. La reciente tensión diplomática con Estados Unidos elevó la percepción de riesgo país y viró parte del optimismo acumulado por flujos locales y expectativas de política monetaria. En este contexto, el componente político se consolida como el principal determinante de la dinámica cambiaria.
- Aunque las condiciones externas se mantienen favorables para emergentes, el mercado local adopta una postura más defensiva ante la combinación de incertidumbre fiscal, prima política y expectativas regulatorias. La evolución del diálogo bilateral y las señales de sostenibilidad macro serán claves para restaurar la confianza y estabilizar el apetito por activos colombianos.
- Para esta semana, anticipamos un rango de negociación para el USD/COP entre COP\$3,840 y COP\$3,950, con posibles extensiones a COP\$3,820 y COP\$3,990 por dólar.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria 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.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%	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

El mercado cambiario global inicia la semana en un entorno de mayor estabilidad, con un leve repunte en el apetito por riesgo tras la moderación del discurso comercial entre EE.UU. y China y la expectativa de nuevos estímulos monetarios. El cierre prolongado del gobierno estadounidense continúa afectando la disponibilidad de datos oficiales, pero el tono más dovish de la Fed y la disminución de la volatilidad en los activos de riesgo han generado una pausa en la tendencia alcista del dólar. Los mercados descuentan con alta probabilidad dos recortes adicionales de 25 pbs en lo que resta del año (**Gráfica 1**), mientras la Fed busca equilibrar un mercado laboral más débil con una inflación que se mantiene estable en torno al 3%. En este contexto, los PMIs y las lecturas de inflación de EE.UU., Reino Unido y Japón concentrarán la atención de los inversionistas, mientras los flujos de corto plazo siguen guiados por los diferenciales de tasas y la sensibilidad a los eventos geopolíticos.

El **dólar estadounidense** se estabiliza en torno a 98.5 puntos tras un retroceso desde los máximos de 99.5 alcanzados semanas atrás. La combinación de un tono más moderado por parte de la Fed, junto con señales de menor tensión comercial, ha reducido la demanda de refugio y limitado la apreciación del billete verde. Sin embargo, el retraso en la publicación del IPC —ahora previsto para el viernes— será el principal catalizador de corto plazo. Una lectura por encima del 3.1% a/a podría frenar parcialmente las apuestas de recorte en diciembre y dar soporte temporal al dólar; en caso contrario, un registro más bajo consolidaría su tendencia lateral-bajista. El índice DXY mantiene soporte en 97.9 y resistencia en 99.5, dentro de un rango estrecho que refleja la indecisión del mercado ante la falta de datos oficiales.

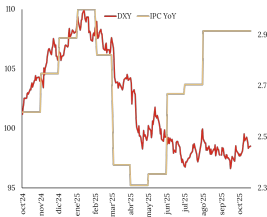
El **euro** inicia la semana con un tono más firme, sostenido por la estabilización política en Francia y expectativas de que los PMIs de la Eurozona mantengan la expansión moderada observada en septiembre. Aun así, el bloque continúa enfrentando riesgos de crecimiento divergente, con Alemania estancada y una inflación subyacente que sigue por encima del 2.2%. La postura del BCE permanece prudente: no se anticipan nuevos recortes este mes, aunque el mercado sigue asignando una probabilidad moderada a un ajuste en diciembre. El EUR/USD encuentra soporte en 1.1640 y resistencia en 1.1730; superar este último nivel abriría espacio hacia 1.1780, mientras que una sorpresa negativa en los PMIs podría reactivar presiones hacia 1.1580.

La **libra esterlina** prolonga su recuperación, apoyada por la expectativa de que el BoE mantenga una política más restrictiva por más tiempo ante una inflación que se mantiene por encima del 3.5%. El dato del IPC de septiembre será clave para definir el sesgo de corto plazo: una cifra más alta fortalecería las apuestas de que los recortes de tasas se pospondrán hasta 2026, favoreciendo a la libra, mientras que una sorpresa a la baja podría provocar toma de utilidades tras el reciente repunte. El GBP/USD consolidó sobre 1.34 y mantiene resistencia en 1.3520; mientras preserve el soporte en 1.3250, el sesgo sigue siendo moderadamente alcista.

El **yen japonés** logra recuperar terreno tras la fuerte depreciación previa, favorecido por el entorno de búsqueda de refugio y las expectativas de un tono menos acomodaticio por parte del BoJ. La reciente designación de Sanae Takaichi como primera ministra introduce incertidumbre fiscal, pero el mercado interpreta que el BoJ podría avanzar hacia una normalización gradual si la inflación de septiembre se mantiene en el rango de 2.7%-3.0%. El USD/JPY se mantiene por encima de 150, con soporte en 149.4 y resistencia en 151.4; la pérdida del primer nivel reforzaría la corrección bajista iniciada desde 153, aunque un repunte de los rendimientos estadounidenses podría limitar la apreciación del yen.

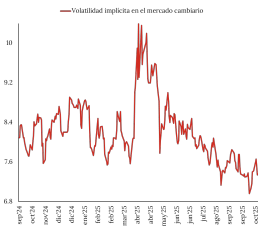
En síntesis, el mercado de divisas inicia la semana con un sesgo más equilibrado y menor volatilidad (**Gráfica 2**). La atención se concentrará en el dato de inflación de EE.UU. y los PMIs globales, que orientarán las expectativas de política monetaria de cierre de año.

Gráfica 1: Dólar estadounidense vs IPC EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Volatilidad cambiaria global



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró la semana pasada con una apreciación destacada de 2.6%, consolidándose como una de las monedas más fuertes de la región y llevando al USD/COP a su nivel más bajo desde abril (COP\$3,834). Este desempeño estuvo impulsado por una combinación de factores locales y externos que generaron un entorno favorable (Gráfica 3).

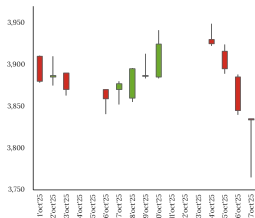
En el frente interno, el mercado reaccionó a la expectativa de un decreto que obligaría a las AFPs a repatriar parte de sus inversiones externas, lo que reforzó las expectativas de mayores flujos hacia el mercado cambiario. Además, las declaraciones del director de Crédito Público, confirmando que aún restaban por monetizar alrededor de USD\$1,500 millones del programa de recompras de deuda, reforzaron el soporte cambiario. A esto se sumó el tono prudente pero restrictivo del BanRep, que mantuvo abierta la posibilidad de ajustes al alza en la política monetaria. En el entorno global, la debilidad del dólar estadounidense, presionado por el tono dovish de la Fed y la persistencia del cierre del gobierno, favoreció la búsqueda de rendimientos en monedas emergentes, favoreciendo el repunte del COP durante la semana.

Sin embargo, el inicio de la nueva semana marca un cambio abrupto en el panorama. El tono se tornó adverso tras la escalada de tensiones diplomáticas entre Colombia y EE.UU. El anuncio de medidas como la suspensión de ayudas económicas, la imposición de aranceles a productos colombianos y el retiro de cooperación antidrogas, dispararon la percepción de riesgo político y presionaron fuertemente al alza el tipo de cambio. Este episodio golpea directamente el eje central de la economía colombiana: EE.UU. es destino del 30% de las exportaciones, origen del 42% de la inversión extranjera directa y del 50% de las remesas que ingresan al país. El deterioro del vínculo bilateral amenaza, por tanto, la estabilidad de la balanza de pagos, el financiamiento del déficit externo y el flujo de divisas hacia los mercados locales, revirtiendo parcialmente los avances logrados en semanas previas (Gráfica 4).

En paralelo, el frente fiscal continúa siendo un factor de vulnerabilidad. El déficit proyectado para 2025, en torno al 7.1% del PIB, junto con las dudas sobre la implementación de medidas de ajuste, mantiene una presión estructural sobre la percepción de riesgo soberano. El mercado sigue de cerca los anuncios del MinHacienda y las operaciones de manejo de deuda, mientras persisten las discusiones regulatorias sobre las inversiones externas de los fondos de pensiones. La posibilidad de una repatriación forzosa, aunque limitada en su efecto neto por la alta cobertura de estas posiciones, introduce volatilidad adicional sobre los flujos esperados y la liquidez del mercado local. A ello se suma el inicio del periodo de silencio del BanRep, previo a su reunión de fin de mes, lo que reduce la visibilidad sobre la guía de política monetaria y amplifica la sensibilidad del peso ante factores políticos y titulares de corto plazo (Gráfica 5).

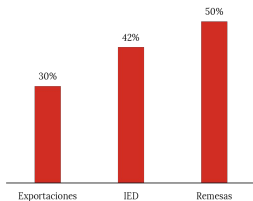
En el entorno externo, las condiciones financieras globales se mantienen relativamente estables, con el índice DXY rondando los 98.5 puntos y los rendimientos del Tesoro estadounidense en torno al 4.0%. La Fed ha reiterado su disposición a continuar con recortes graduales de tasas, y la ausencia de datos oficiales por el cierre parcial del gobierno reduce la volatilidad macro. Estos

Gráfica 3: Comportamiento diario del USD/COP



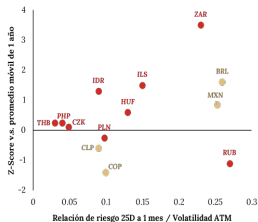
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Exposición de Colombia a EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 5: Indicador de sobreexposición de monedas emergentes



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Peso colombiano (COP)

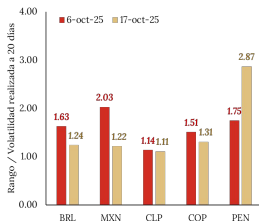
factores otorgan cierto soporte al apetito por riesgo, pero su efecto se ve neutralizado en el caso colombiano por la tensión bilateral y el ruido fiscal. En consecuencia, la depreciación observada al inicio de la semana responde principalmente a choques idiosincráticos y no a un cambio estructural en el panorama externo.

Desde el punto de vista técnico, el USD/COP mantiene una tendencia bajista de fondo, pero se encuentra en una fase de corrección dentro del canal principal. Tras cerrar el viernes en COP\$3,834, la apertura de esta semana mostró un repunte hasta niveles cercanos a COP\$3,890, en reacción inmediata al deterioro de la relación diplomática. Una consolidación por encima de COP\$3,900 podría abrir espacio para una extensión hacia la zona de COP\$3,940–COP\$3,970, mientras que un tono más conciliador entre ambos gobiernos permitiría al par estabilizarse nuevamente en torno a COP\$3,830–COP\$3,850. Los indicadores de momentum confirman una mayor volatilidad implícita, consistente con un mercado que ya internaliza parte del riesgo político y mantiene un sesgo de cobertura defensiva por parte de inversionistas institucionales (Gráfica 6).

En síntesis, la dinámica del USD/COP durante los próximos días dependerá casi por completo de la evolución de la relación diplomática con EE.UU. y de la gestión interna del riesgo fiscal. Si bien el contexto internacional sigue siendo benigno y el diferencial de tasas continúa favoreciendo el *carry trade*, el deterioro de la confianza local y la incertidumbre sobre el rumbo de la política exterior introducen un sesgo de depreciación de corto plazo (Gráfica 7).

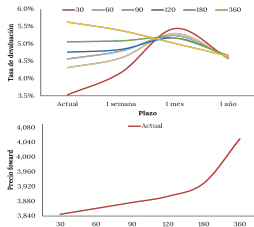
En el escenario base, esta semana, anticipamos un rango de negociación entre COP\$3,840 y COP\$3,950, con posibles extensiones a COP\$3,820 y COP\$3,990, con alta sensibilidad a los titulares políticos. Un desescalamiento del conflicto diplomático podría permitir la recuperación parcial del peso, mientras que la confirmación de medidas arancelarias adicionales o sanciones nuevas podría llevar al par a probar niveles en COP\$3,945 (Tabla 1). A mediano plazo, el restablecimiento de la credibilidad fiscal y la preservación del vínculo comercial con Washington serán determinantes para evitar que el riesgo país se consolide como un ancla estructural del COP.

Gráfica 6: Indicador de saltos de volatilidad



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Tasa de devaluación implícita y curva forward USD/COP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Tabla 1. Sensibilidad estimada del USD/COP ante variaciones en el CDS soberano a 5 años

ΔCDS 5Y (pbs)	Δ% estimado USD/COP	Nivel implícito USD/COP
-60	-4.25	\$ 3,670.9
-40	-2.83	\$ 3,725.5
-20	-1.41	\$ 3,780.1
0	0.02	\$ 3,834.6
20	1.44	\$ 3,889.2
40	2.86	\$ 3,943.8
60	4.29	\$ 3,998.4

* Estimaciones basadas en una regresión lineal entre los cambios porcentuales del USD/COP y las variaciones diarias del CDS a 5 años de Colombia (muestra hasta el 17 de octubre de 2025). Fuente: Bloomberg, cálculos 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.

