

# LOS HECHOS QUE DEBES CONOCER



### Powell advierte posible tensión entre crecimiento y control de inflación ante impacto de aranceles

Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, advirtió que los aranceles del gobierno de Trump podrían forzar a la Fed a elegir entre controlar la inflación y sostener el crecimiento económico. En su discurso ante el Economic Club of Chicago, Powell explicó que el escenario actual eleva la incertidumbre, con presiones inflacionarias al alza y señales de desaceleración económica. Aunque no indicó cambios inmediatos en las tasas de interés, mencionó que el banco central está preparado para esperar mayor claridad antes de ajustar su política. A pesar del aumento en las expectativas inflacionarias a corto plazo, la Fed sigue viendo ancladas las de largo plazo cerca de su meta del 2%. El PIB del primer trimestre mostraría un crecimiento mínimo, según Powell, afectado por un gasto moderado del consumidor y un aumento en las importaciones motivado por el temor a los aranceles. Los mercados ya anticipan recortes de tasas desde junio. Powell subrayó que el impacto de los aranceles podría ser más persistente de lo esperado si no se controlan las expectativas de inflación. *Adaptado de CNBC.*



### Colombia emite US\$3.800 millones en deuda externa en medio de dudas fiscales y caída del petróleo

Colombia reabrió su acceso a los mercados internacionales de deuda por primera vez en 2025 con una emisión de US\$3.800 millones en bonos en dólares, justo cuando enfrenta una combinación de factores adversos como la caída del precio del petróleo y crecientes dudas sobre la capacidad del presidente Gustavo Petro para reducir el déficit fiscal. La operación se dividió en dos tramos: US\$1.900 millones con vencimiento en 2030 y otros US\$1.900 millones a 2035, con rendimientos estimados de 7,50% y 8,75%, respectivamente, por debajo de las tasas inicialmente contempladas, lo que sugiere una demanda razonable pero también una prima de riesgo considerable. Parte de los recursos será utilizada para recomprar bonos con vencimiento en 2026, lo que podría indicar necesidades inmediatas de liquidez por parte del gobierno. El contexto es complejo: el déficit presupuestario llegó al 6,8% del PIB en 2024 y se espera que la deuda pública alcance el 60,6% del PIB este año. A esto se suma la incertidumbre sobre la capacidad del nuevo ministro de Hacienda, Germán Ávila, de controlar el gasto en un año previo a elecciones. Analistas como William Snead (BBVA) y Ricardo Penfold (Seaport Global) señalaron que, si bien la emisión era esperada, el momento fue arriesgado dada la reciente volatilidad global tras los aranceles de Trump, lo que refleja que Colombia se perdió la ventana más favorable de principios de año. El desplome del Brent por debajo de US\$60 por barril —mínimo en cuatro años— también amenaza los ingresos externos del país. La última emisión en moneda fuerte había sido en octubre de 2024, y esta nueva colocación fue liderada por BNP Paribas, Goldman Sachs y Scotiabank. *Adaptado de La República.*

## ASÍ SE COMPORTARON LOS MERCADOS

Índices Accionarios	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1.627	1,43%	1,49%	17,91%
EEUU - S&P 500	5.276	-2,24%	-5,99%	-10,30%
EEUU - NASDAQ	16.307	-3,07%	-5,74%	-15,55%
Europa - EuroStoxx 600	520	-0,03%	-4,08%	2,99%
Japón - Nikkei	33.920	-1,01%	-4,76%	-14,97%
Brasil - Bovespa	128.317	-0,72%	-1,49%	6,68%

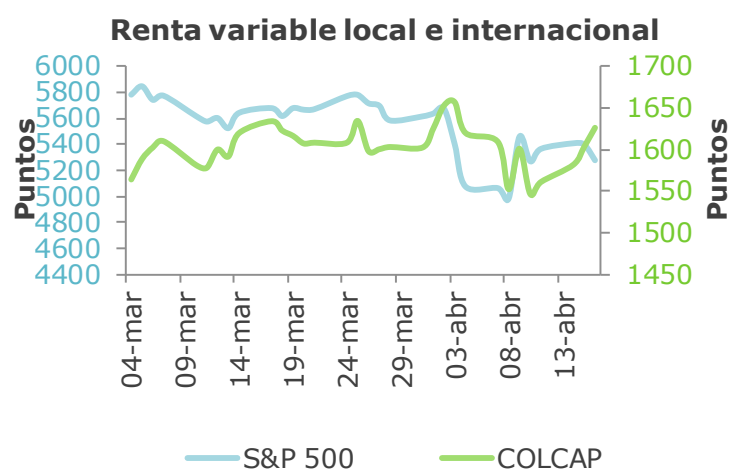
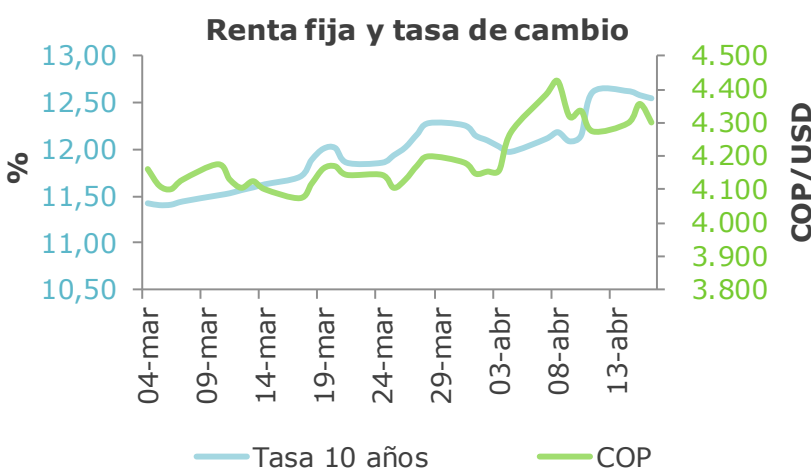
Renta Fija Bonos 10 años	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12,54	-3	29	66
EEUU	4,28	-6	7	-29
ALEMANIA	2,51	-3	-23	14
JAPÓN	1,26	-10	-22	18

Acciones Colombia	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Ecopetrol	1.905	-0,78%	-8,19%	19,72%
Grupo Suramericana Pref.	38.900	1,14%	2,56%	50,96%
Bancolombia Pref.	42.780	0,47%	1,52%	32,89%
Grupo Argos	21.240	0,09%	3,34%	4,75%
Grupo Nutresa	119.700	1,13%	-4,24%	51,52%
Cementos Argos Pref	10.400	0,00%	5,69%	-10,50%
Éxito	1.800	0,00%	-3,74%	-14,08%
ISA	19.780	4,11%	3,56%	18,44%
Davivienda Pref.	20.740	0,39%	1,17%	18,11%
Corficolombiana	16.260	0,49%	-0,49%	10,76%

Monedas	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4.302	-1,28%	2,89%	-2,34%
USD / MXN	19,93	-0,86%	-2,65%	-4,32%
EUR / USD	1,14	1,04%	5,39%	10,09%
USD / JPN	141,88	-0,93%	-5,39%	-9,75%
USD / BRL	5,87	-0,33%	2,83%	-5,02%

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	62,47	1,86%	-12,60%	-12,90%
Oro	3.343,1	3,48%	7,03%	27,38%
Café	373,8	1,81%	-0,43%	21,19%

\*Rentabilidad en moneda origen  
\*\*Rentabilidad en puntos básicos



## LO QUE SERÁ RELEVANTE EN LA SEMANA

### Estados Unidos

- Minutas FOMC • Subasta Notas 10Y • Inflación IPC (Mar) • Subasta Bonos 30Y • Inflación IPP (Mar) • Expectativas y Confianza del Consumidor U. Michigan (Abr)

### Europa

- Producción Industrial Alemania (Feb) • Balanza Comercial Alemania (Feb) • Ventas Minoristas Eurozona (Feb) • Inflación IPC Alemania Final (Mar)
- Reunión Eurogroup

### Colombia

- Inflación IPC (Mar)

