

Marzo 5 de 2025

EL DESPERTADOR

Utilidades de Ecopetrol caen 21,7% en 2024

Los **futuros de los principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini registra una subida del 0,05% d/d y el Nasdaq Mini aumenta 0,32% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 crece 2,41% d/d, y se ubica en 5.517,15 puntos a las 8:30 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza con un ascenso del 0,23% d/d.

Por su parte, las referencias **Brent y WTI** caen 1,46% d/d y 1,89% d/d, situándose en 70,00 y 67,95 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.155,00 (0,09%). La TRM para hoy es 4.144,18 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,85% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,07 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,21% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,28 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan 4 pbs y se ubican en 4,21%.

En **EE. UU.**, los empleos privados crearon 77,000 puestos de trabajo en febrero, mostrando un fuerte descenso en comparación con los 186,000 generados en enero y muy por debajo de las expectativas del mercado, que estimaban 144,000.

La contratación se desaceleró a su nivel más bajo desde julio, con pérdidas de empleo en los sectores de comercio y transporte, salud y educación, así como en el sector de la información. Además, el empleo en las pequeñas empresas también registró una caída.

En la **zona euro**, el índice de precios al productor (IPP) aumentó un 1,8% interanual en enero, superando el incremento del 0,1% registrado en diciembre, según la oficina de estadísticas Eurostat. Este resultado superó las expectativas del mercado, que preveían un aumento del 1,4%.

A nivel mensual, los precios subieron un 0,8%, mostrando un leve repunte tras el incremento del 0,5% en diciembre.

En **mercados emergentes**, en China, el índice de gestores de compras (PMI) del sector servicios repuntó a 51,4 en febrero, aumentando desde el de 51,0 en enero y superando las previsiones del mercado de 50,8.

El aumento estuvo impulsado por un incremento en nuevos negocios, en medio de una mejora en la demanda del mercado. Las ventas al extranjero aumentaron por segundo mes consecutivo, creciendo sólidamente y alcanzando su nivel más alto en tres meses. El empleo aumentó ligeramente, después de caer durante los dos meses anteriores. Los precios de los insumos cayeron por primera vez desde junio de 2020, debido a una menor demanda del mercado y una reducción en los precios de las materias primas. Como resultado, los precios de venta bajaron marginalmente ya que las empresas buscaron trasladar los costos reducidos de los insumos y ofrecer descuentos promocionales en un entorno de mercado competitivo.

A nivel local, las exportaciones en enero aumentaron 4,3%, alcanzando un valor de \$3.776,8 millones de dólares FOB. Este repunte se debe principalmente al crecimiento del 42,5% en las exportaciones de productos agropecuarios, alimentos y bebidas.

Al cierre de enero, también destacaron las exportaciones de combustibles y productos de industrias extractivas, que representaron el 41,5% del total. En este mismo mes, se exportaron 13,1 millones de

barriles de petróleo crudo, lo que supone una reducción del 1,1% en comparación con enero del año pasado. En cuanto a la participación por sectores, los productos agropecuarios, alimentos y bebidas representaron el 30,3%, las manufacturas el 19,5% y otros sectores el 8,7%.

Por otro lado, Ecopetrol presentó su balance financiero de 2024, reportando una caída del 21,7% en sus utilidades, con ganancias de \$14,9 billones frente a los \$19 billones de 2023, lo que representa una disminución de \$4,1 billones. La empresa proyecta distribuir un total de \$8,8 billones en dividendos, o \$214 por acción, -31,4% frente al anterior dividendo (dividend yield de 11,4%), que corresponden a repartir 58,9% de la utilidad neta anual. El \$1,0 billones correspondiente a los accionistas minoritarios se pagará en cuotas iguales de \$107 por acción el 4 de abril y el 27 de junio, mientras que los \$7,8 billones que corresponden al gobierno se cruzaran con la cuenta por pagar por el gobierno del FEPC durante el año 2025. El saldo del FEPC al cierre de 2024 se ubicó en \$7,6 billones.

La compañía atribuyó la reducción en sus resultados a factores como la tasa de cambio, la inflación y la caída en los precios del crudo Brent, que pasó de US\$97,3 en 2022 a US\$71,1 en la actualidad. En términos operativos, Ecopetrol reportó ingresos por \$133,3 billones, un EBITDA de \$54,1 billones con un margen del 41% y una producción de 746.000 barriles diarios. Además, los volúmenes transportados fueron de 1.119 barriles por día, mientras que la refinación alcanzó 414 barriles. En exploración, la empresa logró un índice de éxito del 44% en 16 proyectos perforados, con siete hallazgos positivos, incluyendo desarrollos en el Piedemonte Llanero.

Finalmente, el Ministerio de Vivienda reactivó el programa Mi Casa Ya con la asignación de 803 subsidios a través del Fondo Nacional de Vivienda. De estos, 512 corresponden a subsidios individuales y 291 a subsidios concurrentes, los cuales pueden sumarse a los otorgados por las cajas de compensación.

Hoy el ministerio de Hacienda subastará TES en UVR por 350 mil millones.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 16 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

| Día | País | Hora | Evento | Mes | Estimado | Actual |
|-------------|-------|----------------------|---|-------|----------|---------|
| Lunes 3 | UK | 4:30 | PMI Manufacturero | Feb | 46,4 | 48,3 |
| | EZ | 5:00 | IPC (a/a) (p) | Feb | 2,30% | 2,50% |
| | EZ | 5:00 | IPC (m/m) (p) | Feb | - | -0,30% |
| | EZ | 5:00 | IPC Núcleo (a/a) (p) | Feb | 2,60% | 2,70% |
| | EZ | 5:00 | IPC Núcleo (m/m) (p) | Feb | - | -0,90% |
| | CL | 5:00 | Indicador de actividad económica (a/a) | Ene | - | 6,60% |
| | BR | 8:00 | PMI Manufacturero (S&P Global) | Feb | - | 50,7 |
| | US | 9:45 | PMI Manufacturero (S&P Global) | Feb | 51,6 | 51,2 |
| | MX | 10:00 | PMI Manufacturero (S&P Global) | Feb | - | 49,1 |
| | JP | 18:30 | Tasa de desempleo | Ene | - | 2,40% |
| | US | 10:00 | ISM Manufacturero | Feb | 50,8 | 50,9 |
| Martes 4 | EZ | 5:00 | Tasa de desempleo | Ene | - | 6,30% |
| | CO | 7:00 | Subasta de TES corto plazo por 200 mil millones | | | |
| | CO | 10:00 | Exportaciones (a/a) | Ene | - | 0,60% |
| Miércoles 5 | EZ | 5:00 | IPP (a/a) | Ene | - | 0,0% |
| | EZ | 5:00 | IPP (m/m) | Ene | - | 0,4% |
| | CO | 7:00 | Subasta de TES UVR largo plazo por 350 mil millones | | | |
| | BR | 7:00 | IPP (m/m) | Ene | - | 1,48% |
| Jueves 6 | US | 8:15 | Encuesta ADP Empleo | Feb | - | 183K |
| | EZ | 5:00 | Ventas Minoristas (a/a) | Ene | - | 1,90% |
| | EZ | 5:00 | Ventas Minoristas (m/m) | Ene | - | -0,30% |
| | EZ | 8:15 | Decisión de política monetaria (BCE) | Mar | - | 2,90% |
| | US | 8:30 | Exportaciones | Ene | - | 266,50B |
| | US | 8:30 | Importaciones | Ene | - | 364,90B |
| | CH | 22:00 | Exportaciones (a/a) | Ene | - | 10,70% |
| Viernes 7 | CH | 22:00 | Importaciones (a/a) | Ene | - | 1,00% |
| | EZ | 5:00 | PIB (a/a) | 4T24 | 0,90% | 0,90% |
| EZ | 5:00 | PIB (t/t) | 4T24 | 0,10% | 0,40% | |
| CL | 6:00 | IPC (m/m) | Feb | - | 1,10% | |
| CL | 6:00 | IPC Núcleo (m/m) | Feb | - | 0,80% | |
| MX | 7:00 | IPC (a/a) | Feb | - | 3,59% | |
| MX | 7:00 | IPC (m/m) | Feb | - | 0,29% | |
| MX | 7:00 | IPC Núcleo (a/a) | Feb | - | 0,41% | |
| MX | 7:00 | IPP (a/a) | Feb | - | 7,90% | |
| MX | 7:00 | IPP (m/m) | Feb | - | 0,80% | |
| BR | 7:00 | PIB (a/a) | 4T24 | - | 4,00% | |
| BR | 7:00 | PIB (t/t) | 4T24 | - | 0,90% | |
| US | 8:30 | Nóminas no agrícolas | Feb | 133K | 143K | |
| US | 8:30 | Tasa de desempleo | Feb | 4,00% | 4,00% | |
| CH | 12:10 | Exportaciones | Feb | - | 10,90M | |
| CH | 12:10 | Importaciones | Feb | - | 1,30M | |
| CO | 18:00 | IPC (a/a) | Feb | - | 0,94% | |
| CO | 18:00 | IPC (m/m) | Feb | - | 5,22% | |

Principales indicadores del mercado

| Indicador | Unidades | Cierre* | Trimestre móvil |
|---|--------------------|---------|--|
| Mercado Accionario Global | | | |
| Shanghai | Puntos | 3324,2 |  |
| S&P 500 | Puntos | 5849,7 |  |
| Colcap | Puntos | 1575,6 |  |
| Mercado de Commodities y Divisas | | | |
| USD-COP Interbancario | | 4134,9 |  |
| Índice DXY | Puntos | 106,1 |  |
| Petróleo WTI | Dólares por barril | 67,5 |  |
| Mercado de Bonos Global | | | |
| Tesoros 10 años | | 4,13% |  |
| Bunds 10 años | | 2,47% |  |
| TES 2033 | | 11,21% |  |
| Medidas de riesgo | | | |
| CDS 5 años de Colombia | Puntos | 188,4 |  |
| VIX | Puntos | 24,3 |  |

* Cierres a las 8:45 am