

Mayo 7 de 2025

EL DESPERTADOR

Utilidades de Ecopetrol cayeron 22% en el primer trimestre de 2025

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones sube 0,60% d/d y el Nasdaq aumenta 0,34% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 se disminuye 0,57% d/d y se ubica en 5.256,15 puntos a las 8:45 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con un crecimiento del 0,14% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** caen 0,48% d/d y 0,47% d/d, situándose en 61,82 y 58,79 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.296,00 (-0,10%). La **TRM para hoy es 4.305,02 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,12% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,13 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,15% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan 2 pbs y se ubican en 4,29%.

En **EE. UU.**, se mantienen negociaciones con Reino Unido para alcanzar un acuerdo económico que reduzca aranceles, especialmente sobre exportaciones británicas de acero y automóviles, actualmente gravadas con tarifas de 25%. Aunque hay optimismo, aún no se confirma si el pacto se cerrará esta semana.

El primer ministro Keir Starmer busca proteger sectores clave como el farmacéutico y el cinematográfico, mientras se evalúa reducir o eliminar el impuesto digital del 2%, en un intento por destrabar las tensiones con empresas tecnológicas estadounidenses.

En la zona euro, las ventas minoristas en marzo aumentaron 1,5% frente al mismo mes de 2024, según cifras ajustadas por efecto calendario. En comparación con febrero, el volumen de comercio minorista disminuyó 0,1% en términos mensuales.

Analizando por categoría, se registraron caídas de 0,1% en alimentos, bebidas y tabaco, así como en productos no alimentarios, mientras que los combustibles aumentaron 0,4%. Entre los países, las mayores caídas mensuales se dieron en Eslovenia (-2,0%), Estonia (-1,3%) y Eslovaquia (-0,9%); las mayores alzas se observaron en Malta (+2,0%), Bélgica y Croacia (+1,4%), y Bulgaria (+1,1%).

En **Alemania**, Friedrich Merz fue elegido canciller tras una segunda ronda parlamentaria, luego de un fracaso en la primera votación. Su coalición CDU/CSU con los socialdemócratas ganó las elecciones de febrero, pero no logró respaldo inmediato en el Bundestag.

El nuevo gobierno plantea reactivar la economía con recortes al impuesto de sociedades y a los precios de la energía, además de fortalecer el apoyo a Ucrania y aumentar el gasto militar.

En **mercados emergentes**, en **Brasil**, la actividad industrial creció 3,1% en marzo frente al mismo mes del año anterior, acumulando diez meses consecutivos de expansión.

En comparación con febrero, el incremento fue de 1,2%. Este avance mensual fue impulsado por aumentos en coque, derivados del petróleo y biocombustibles (3,4%), industrias extractivas (2,8%), productos farmacéuticos (13,7%) y vehículos automotores (4,0%), sectores que revirtieron caídas previas y lideraron la recuperación industrial.

A **nivel local**, Ecopetrol reportó utilidades por \$3,12 billones en el primer trimestre de 2025, una caída de 22,1% frente a los \$4,01 billones del mismo periodo en 2024. Este nivel de ganancias replica los bajos

resultados observados durante la pandemia y se asemeja al primer trimestre de 2021, cuando la utilidad fue de \$3,10 billones. Los ingresos alcanzaron \$31,36 billones, con un crecimiento marginal de 0,2% anual.

Según la compañía, la caída en utilidades estuvo influenciada por efectos de inflación y la TRM, que restaron \$0,4 billones en total. A pesar del resultado financiero, la producción nacional alcanzó 521.000 barriles diarios, el nivel más alto en cinco años, con una producción total de 745.000 barriles diarios, la más alta para un primer trimestre en ocho años.

Por otro lado, en abril, el Índice de Precios del Productor (IPP) registró una variación anual de 4,09%. Frente a marzo, el índice aumentó 0,14%, impulsado por el alza en los precios del sector industrial (1,44%), mientras que agricultura y minería cayeron.

La variación mensual estuvo explicada principalmente por aumentos en hortalizas de raíz (26,76%), cítricos (10,89%) y oro en bruto (10,53%), que sumaron 0,64 p.p. En contraste, frutas de pepita (-16,38%), petróleo crudo (-4,02%) y hortalizas de hoja (-13,41%) restaron 1,33 p.p. al resultado.

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

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 18 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

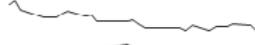
Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 5	CH		Festivo: Día del Trabajo			
	PE	1:30	IPC (m/m)	Abr	-	0,81%
	EZ	3:30	Confianza inversionista	May	-	-19,5
Martes 6	EZ	4:00	IPP (a/a)	Mar	-1,10%	0,20%
	EZ	4:00	IPP (m/m)	Mar	-	3,00%
	US	7:30	Balanza Comercial	Mar	-129,00B	-122,70B
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 350 mil millones			
	CO	14:00	IPP (a/a)	Abr	-	4,88%
Miércoles 7	CO	14:00	IPP (m/m)	Abr	-	0,59%
	EZ	4:00	Ventas Minoristas (a/a)	Mar	-	2,30%
	EZ	4:00	Ventas Minoristas (m/m)	Mar	-	0,30%
	BR	7:00	Actividad Industrial (a/a)	Mar	-	1,50%
	BR	7:00	Actividad Industrial (m/m)	Mar	-	-0,10%
	CL	7:30	Balanza Comercial	Abr	-	1,88B
	CO	10:00	Exportaciones	Mar	-	-0,80%
	CO	10:00	Subasta de TES UVR largo plazo por 350 mil millones			
	US	13:00	Decisión de Política Monetaria (FED)			4,50%
	BR	13:00	Balanza Comercial	Abr	-	8,15B
	BR	16:30	Decisión de Política Monetaria (COPOM)			14,25%
Jueves 8	UK	6:00	Decisión de Política Monetaria (BOE)	May	-	4,50%
	MX	7:00	IPC (a/a)	Abr	-	3,80%
	MX	7:00	IPC (m/m)	Abr	-	0,31%
	MX	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Abr	-	0,43%
	MX	7:00	IPP (a/a)	Abr	-	7,30%
	MX	7:00	IPP (m/m)	Abr	-	0,00%
	CL	7:00	IPC (a/a)	Abr	-	4,90%
	CL	7:00	IPC (m/m)	Abr	-	0,50%
	CL	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Abr	-	0,40%
	BR	7:00	IPP (a/a)	Mar	-	9,41%
	BR	7:00	IPP (m/m)	Mar	-	-0,12%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			241K
	CO	18:00	IPC (a/a)	Abr	*4,97%	5,09%
	CO	18:00	IPC (m/m)	Abr	*0,48%	0,52%
	PE	18:00	Decisión de Política Monetaria	May	-	4,75%
	PE	21:00	Balanza Comercial	Mar	-	2,109M
	CH	22:00	Balanza Comercial	Abr	-	102,64B
Viernes 9	UK	1:00	Actividad Industrial (a/a)	Mar	-	0,10%
	UK	1:00	Actividad Industrial (m/m)	Mar	-	1,50%
	MX	7:00	Confianza del consumidor	Abr	-	46,00
	BR	7:00	IPC (a/a)	Abr	-	5,48%
	BR	7:00	IPC (m/m)	Abr	-	0,56%
	CH	20:30	IPC (a/a)	Abr	-	-0,10%
	CH	20:30	IPC (m/m)	Abr	-	-0,40%
	CH	20:30	IPP (a/a)	Abr	-	-2,50%

(*): Estimaciones equipo corficolombiana

IOE: Banco Central del Reino Unido

OPOM: Comité de política monetaria del Banco Central de Brasil

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3279,0	
S&P 500	Puntos	5666,6	
Colcap	Puntos	1636,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4228,3	
Índice DXY	Puntos	99,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	58,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,27%	
Bunds 10 años		2,48%	
TES 2033		11,93%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	266,1	
VIX	Puntos	22,8	

* Cierres a las 8:45 am