

Agosto 13 de 2025

EL DESPERTADOR

Utilidades de Ecopetrol caen 46,4% a/a

Los **principales índices accionarios** abrieron con valoraciones. El Dow Jones crece 0,48% d/d y el Nasdaq 0,49% d/d. Por su parte, el Euro Stoxx 50 subió 0,88% d/d y se ubica en 5.382,95 puntos a las 8:09 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,30% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,12% d/d y 0,03% d/d, situándose en 66,19 y 63,19 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.010,0 (-0,15%). **La TRM para hoy es 4.017,712 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,20% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,47% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,36 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. Se valorizan 4 pbs y se ubican en 4,25%.

En **EE. UU.**, el presidente Donald Trump participará el miércoles en una videoconferencia con el presidente de Ucrania, Volodímir Zelenski, y líderes de Alemania, Finlandia, Francia, Reino Unido, Italia, Polonia y la Unión Europea. El objetivo será coordinar posturas frente al conflicto ruso-ucraniano antes del encuentro de este viernes con el presidente ruso Vladimir Putin en Alaska. La administración estadounidense ha moderado las expectativas de avances inmediatos, señalando que la reunión del viernes servirá principalmente para explorar posibles puntos de negociación.

En Japón, el índice de precios al productor (IPP) registró en julio un aumento de 2,6% interanual, por encima de la expectativa del mercado (2,5%), pero marcando su menor ritmo de crecimiento en 11 meses frente al 2,9% reportado en junio. En términos mensuales, el IPP subió 0,2%, en línea con lo previsto. La desaceleración anual se da en medio del incremento de los aranceles externos, especialmente el gravamen del 25% a las importaciones de automóviles por parte de EE. UU., esta tendencia se alinea con una moderación en la inflación al consumidor y en el gasto de los hogares, factores que limitan el margen del Banco de Japón para nuevos aumentos de tasas.

En **la zona euro**, se está esperando que Estados Unidos cumpla con las medidas pactadas en el acuerdo comercial alcanzado a finales de julio. Aunque ya entró en vigor el arancel base de 15% sobre exportaciones europeas, aún está pendiente la reducción del gravamen estadounidense del 27,5% a 15% para automóviles y autopartes, así como la implementación de exenciones y la definición de una lista de productos con arancel cero. El acuerdo también contempla un sistema de cuotas y una "alianza de metales" para reducir aranceles al acero y aluminio, que actualmente se mantienen en 50%. Mientras tanto, sectores industriales como el metalúrgico enfrentan presiones por el aumento de exportaciones de chatarra derivado de los aranceles estadounidenses.

En mercados emergentes, en Brasil, el volumen de ventas del comercio minorista cayó 0,1% mensual (m/m) en junio de 2025, influenciado principalmente por descensos en combustibles (-1,3%), supermercados (-0,5%) y muebles y electrodomésticos (-0,4%). En términos anuales (a/a) donde las ventas crecieron 0,3% y los ingresos nominales un 5,4%.

A nivel local, Ecopetrol reportó ingresos por \$29,7 billones en el segundo trimestre de 2025, con un ebitda de \$11,1 billones y si bien la producción alcanzó 755.000 barriles de petróleo diarios, el cual es su mayor registro en el segundo trimestre desde 2015, la utilidad neta fue de solo \$1,8 billones, un nivel similar al observado durante la pandemia y 46,4% menor a la del mismo periodo en 2024. Entre los avances operativos destacan la ampliación de un tanque de almacenamiento en Pozos Colorados, la perforación

de seis pozos (dos con declaraciones de comercialidad) y el progreso del proyecto de gas Sirius en el Caribe junto a Petrobras. Además, la producción en la cuenca Permian alcanzó un máximo de 116.000 barriles diarios, proyectándose entre 90.000 y 98.000 barriles para fin de año.

Por su parte, Grupo Nutresa registró ingresos por \$5,1 billones en el segundo trimestre de 2025, superando los \$4,4 billones del mismo periodo de 2024. La utilidad neta alcanzó \$477.559 millones, frente a los \$164.837 millones del año anterior. En el primer semestre, las ventas ascendieron a \$10 billones, con una utilidad de \$718.811 millones, un incremento anual de 94,8%. Este resultado se explicó por una gestión operativa eficiente y la venta de participaciones minoritarias; al excluir estos últimos efectos, la utilidad neta habría crecido 86%, situándose en \$680.754 millones.

Hoy el ministerio de Hacienda subastará TES tasa fija de largo plazo, por un monto total de 1 billón de pesos.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 12 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 11	MX	7:00	Producción Industrial (m/m)	Jun		0,60%
	MX	7:00	Producción Industrial (a/a)	Jun		-0,80%
Martes 12	UK	1:00	Tasa de desempleo	Jun		4,70%
	EZ	4:00	Indice de confianza económica ZEW	Ago		36,1
	BR	7:00	IPC (m/m)	Jul		0,24%
	BR	7:00	IPC (a/a)	Jul		5,35%
	US	7:30	IPC (m/m)	Jul	0,20%	0,30%
	US	7:30	IPC (a/a)	Jul	2,80%	2,70%
	US	7:30	IPC Núcleo (m/m)	Jul	0,30%	0,20%
	US	7:30	IPC Núcleo (a/a)	Jul	3,00%	2,90%
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 600 mil millones			
	JP	18:50	IPP (m/m)	Jul	0,20%	-0,20%
	JP	18:50	IPP (a/a)	Jul	2,50%	2,90%
Miércoles 13	BR	7:00	Ventas Minoristas (a/a)	Jun		2,10%
	BR	7:00	Ventas Minoristas (m/m)	Jun		-0,20%
	CO	10:00	Confianza del Consumidor	Jul		
	CO	10:00	Subasta de TES TF de largo plazo por 1 billón de pesos			
Jueves 14	UK	1:00	PIB (a/a)	2T25		1,30%
	UK	1:00	PIB (t/t)	2T25		0,70%
	UK	1:00	Producción Industrial (m/m)	Jun		-0,90%
	UK	1:00	Producción Industrial (a/a)	Jun		-0,30%
	UK	1:00	Balanza Comercial	Jun		-21,69B
	EZ	4:00	PIB (a/a)	2T25	1,40%	1,50%
	EZ	4:00	PIB (t/t)	2T25	0,10%	0,60%
	EZ	4:00	Producción Industrial (m/m)	Jun		1,70%
	EZ	4:00	Producción Industrial (a/a)	Jun		3,70%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			
	US	7:30	IPP (m/m)	Jul	0,20%	0,00%
	US	7:30	IPP (a/a)	Jul		2,30%
	US	7:30	IPP Núcleo (m/m)	Jul	0,20%	0,00%
	US	7:30	IPP Núcleo (a/a)	Jul		2,60%
	CO	10:00	Producción Industrial (a/a)	Jun		3,00%
	CO	10:00	Ventas Minoristas (a/a)	Jun		13,20%
	PE	18:00	Decisión de política monetaria	Ago		4,50%
	PE	18:00	Balanza Comercial	Ago		1.355M
	JP	18:50	PIB (a/a)	2T25	0,40%	-0,20%
	JP	18:50	PIB (t/t)	2T25	0,10%	0,00%
	CH	21:00	Producción Industrial (a/a)	Jul	5,80%	6,80%
	CH	21:00	Ventas Minoristas (a/a)	Jul	4,80%	4,80%
	JP	23:30	Producción Industrial (m/m)	Jun	1,70%	-0,10%
Viernes 15	US	7:30	Ventas Minoristas excluyendo vehiculos (m/m)	Jul	0,20%	0,50%
	US	7:30	Ventas Minoristas (m/m)	Jul	0,50%	0,60%
	US	7:30	Ventas Minoristas (a/a)	Jul		3,92%
	US	7:30	Producción Industrial (a/a)	Jul		0,73%
	US	7:30	Producción Industrial (m/m)	Jul	-0,20%	0,30%
	US	9:00	Confianza del consumidor U. Michigan (p)	Jul		61,7
	PE	10:00	PIB (a/a)	Jun		2,67%
	PE	10:00	Tasa de desempleo	Jul		6,40%
	CO	11:00	ISE (a/a)	Jun	5,40*	2,81%
	CO	11:00	PIB (a/a)	2T25	3,20*	2,70%
CO	11:00	PIB (t/t)	2T25		0,80%	

(*): Estimaciones equipo corficolombiana

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3683,5	
S&P 500	Puntos	6445,8	
Colcap	Puntos	1824,3	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4026,8	
Índice DXY	Puntos	97,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	63,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,25%	
Bunds 10 años		2,70%	
TES 2033		11,67%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	191,4	
VIX	Puntos	14,4	