

Noviembre 14 de 2025

EL DESPERTADOR

Utilidades de Ecopetrol caen 29,8% en 3T25

Los **principales índices accionarios** abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones cae 1,65% d/d y el Nasdaq 2,29% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 1,88% d/d y se ubica en 5.634,75 puntos a las 8:38 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró con una desvalorización de 1,77% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 1,36% d/d y 1,64% d/d, situándose en 63,85 y 59,64 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.760,00 (0,45%). **La TRM para hoy es 3.719,60 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia en 0,15% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,15% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,32 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan en 4 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,07%.

En **EE. UU.**, el fin del cierre del gobierno federal dará inicio a un proceso de reinicio gradual. Tras 43 días de paralización, las agencias deben normalizar nóminas y trámites acumulados: los pagos retroactivos empezarán a girarse desde el sábado con la meta de completarlos antes del 19 de noviembre, mientras que los estados requerirán hasta una semana para actualizar listados y recargar tarjetas del Programa de Asistencia Nutricional Suplementaria (SNAP). En transporte, el secretario Sean Duffy señaló que las restricciones de vuelo se levantarían una semana después de la reapertura, por lo que aún podrían darse afectaciones puntuales (ayer se reportaron más de 900 cancelaciones).

En materia de estadísticas, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) informó que anunciará un calendario revisado con las fechas de publicación para aquellos datos que se vieron afectados o aplazados durante el cierre, como es el caso de los resultados de inflación de octubre.

Por otro lado, el Gobierno de EE. UU. activó la “Operación Lanza del Sur”, una ofensiva ordenada por el presidente Donald Trump y anunciada por el secretario de Guerra, Pete Hegseth, definida como una operación con el fin de “defender a Estados Unidos, expulsar a grupos criminales del hemisferio y frenar el flujo de drogas”. La misión sería ejecutada por la Fuerza de Tarea Conjunta Southern Spear y el Comando Sur (SOUTHCOM), en un nuevo capítulo de la estrategia contra organizaciones señaladas como narcoterroristas.

En **la zona euro**, según la estimación preliminar de Eurostat, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0,2% t/t en el tercer trimestre de 2025, un resultado en línea con lo esperado y superior al 0,1% presentado el trimestre anterior. Entre los mayores avances trimestrales destacaron Chipre (0,9% t/t) y Portugal, Polonia y Eslovenia (0,8% t/t). A tasa anual, el PIB aumentó 1,4% a/a, por encima del 1,3% previsto. Por su parte, el mismo informe reportó que el número de personas empleadas subió 0,1% t/t.

En **mercados emergentes**, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener la tasa de referencia en 4,25%. La decisión se tomó considerando, en primer lugar, que si bien la inflación mensual de octubre fue negativa (-0,10%), esta reflejó choques considerados transitorios de oferta, ya que la inflación sin alimentos ni energía aumentó un 0,04%. Por otro lado, la inflación total a doce meses se mantuvo en 1,4% y las expectativas a doce meses, en 2,2%, dentro del rango meta del BCRP (1%-3%). Además, casi todos los indicadores de situación actual y expectativas se ubicaron en terreno optimista y mostraron mejoras frente al mes previo, con una actividad cercana a su nivel potencial.

En China, la producción industrial creció 4,9% a/a en octubre, con buen impulso de la fabricación de equipos (8,0% a/a) y de alta tecnología (7,2% a/a). Por sectores, el valor agregado avanzó 4,5% a/a en minería, 4,9% en manufactura y 5,4% en electricidad, calor, gas y agua. Pese al tono positivo, el resultado quedó por debajo del 5,5% esperado.

Por otro lado, el empleo se mantuvo generalmente estable. La tasa de desempleo urbana según la Oficina Nacional de Estadísticas de China fue 5,1% en octubre, 0,1 puntos porcentuales menor al resultado de septiembre y también por debajo del promedio de enero a octubre.

A **nivel local**, Ecopetrol reportó utilidades por \$2,5 billones en el tercer trimestre de 2025, una caída de 29,8% frente al mismo periodo de 2024 (\$3,6 billones) y el segundo peor trimestre desde finales de 2020 (solo por encima del 2T25, con \$1,8 billones). En el acumulado entre enero y septiembre, las ganancias sumaron \$7,5 billones, 32% menos que los \$11,03 billones registrados en los primeros nueve meses del año anterior.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 19 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 10	CO	18:00	IPC (a/a)	Oct	5,50%	5,18%
	CO	18:00	IPC (m/m)	Oct	0,19%	0,32%
	JP	18:50	Cuenta corriente (¥)	Sep	2.468B	3.776B
Martes 11	UK	2:00	Tasa de desempleo	Sep	4,90%	4,80%
	EZ	5:00	Sentimiento económico (ZEW)	Nov		22,7
	MX	7:00	Producción industrial (a/a)	Sep		-3,60%
	MX	7:00	Producción industrial (m/m)	Sep		-0,30%
	BR	7:00	IPC (a/a)	Oct		5,17%
	BR	7:00	IPC (m/m)	Oct		0,48%
Miércoles 12	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
	CO	10:00	Subasta de TES TF de largo plazo por 800 mil millones			
	US	10:20	Intervención Christopher Waller (FED)			
	CO	11:00	Índice de Confianza del Consumidor (ICC)(Fedesarrollo)	Sep		1,60%
	JP	18:50	IPP (a/a)	Oct	2,50%	2,70%
Jueves 13	JP	18:50	IPP (m/m)	Oct	0,30%	0,30%
	UK	2:00	PIB (t/t)(p)	3T25	0,20%	0,30%
	UK	2:00	PIB (a/a)(p)	3T25	1,40%	1,40%
	UK	2:00	PIB (m/m)	Sep		0,10%
	UK	2:00	PIB (a/a)	Sep	1,30%	1,30%
	UK	2:00	Producción industrial (a/a)	Sep	-0,90%	-0,70%
	UK	2:00	Producción industrial (m/m)	Sep	-0,20%	0,40%
	UK	2:00	Balanza comercial	Sep	-20,80B	-21,18B
	EZ	5:00	Producción industrial (a/a)	Sep	2,40%	1,10%
	EZ	5:00	Producción industrial (m/m)	Sep	0,80%	-1,20%
	BR	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Sep		0,40%
	BR	7:00	Ventas minoristas (m/m)	Sep		0,20%
	US	8:30	IPC Núcleo (a/a)*	Oct	3,00%	3,00%
	US	8:30	IPC Núcleo (m/m)*	Oct	0,30%	0,20%
	US	8:30	IPC (a/a)*	Oct	3,00%	3,00%
	US	8:30	IPC (m/m)*	Oct	0,20%	0,30%
	US	8:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo*			
	PE	18:00	Decisión de política monetaria	Nov		4,25%
	PE	18:30	Balanza comercial	Sep		2.578M
	CH	21:00	Producción industrial (a/a)	Oct	5,50%	6,50%
CH	21:00	Ventas minoristas (a/a)	Oct	2,80%	3,00%	
CH	21:00	Tasa de desempleo	Oct		5,20%	
Viernes 14	EZ	5:00	PIB (t/t)(p)	3T25	0,20%	0,20%
	EZ	5:00	PIB (a/a)(p)	3T25	1,30%	1,30%
	EZ	5:00	Balanza comercial	Sep		1,0B
	US	8:30	IPP (a/a)*	Oct		
	CO	10:00	Producción industrial (a/a)	Sep		1,00%
	CO	10:00	Ventas minoristas (a/a)	Sep		12,40%

(*): Datos susceptibles a ser aplazados por el cierre del gobierno federal en EE. UU.

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3990,5	
S&P 500	Puntos	6737,5	
Colcap	Puntos	2051,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3741,3	
Índice DXY	Puntos	99,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	59,7	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,07%	
Bunds 10 años		2,68%	
TES 2033		11,95%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	183,5	
VIX	Puntos	22,3	