



Inflación y más costos dejan huella en balances del 2022

Resultados empresariales que se conocen en diversos sectores apuntan a más ventas y, en varios casos a utilidades menos dinámicas. Accionistas, atentos a los dividendos

EN LO QUE se conoce hasta el momento, en los balances financieros del 2022 de las empresas se reflejan los efectos de enfrentar una inflación histórica y mayores costos.

Por resultados trimestrales, en el cuarto período se siente la desaceleración. El *retail*, por ejemplo, experimentó un fin de año menos animado.

En la industria, el Dane muestra que en lo corrido del 2022, tanto la producción como las ventas reales estuvieron por encima del 10%, pero en diciembre fueron de 0,5 y 0,8%, respectivamente.

En su proyección sobre resultados empresariales, Casa de Bolsa ha dicho que "a nivel anual se mantendrá crecimiento en términos generales en ingresos y Ebitda, mientras que trimestralmente se presentaría una ralentización en medio de variables como una inflación elevada, mayores tasas de interés que impac-

tan la dinámica económica, junto a la incertidumbre política...", sin olvidar la devaluación. A nivel no operacional serán importantes los mayores gastos financieros de emisores con mayor exposición a deuda a tasas variables y/o en moneda extranjera.

Camilo Herrera, CEO de Raddar, señala que ante el alto aumento de precios en el 2022 y el mucho más alto aumento de costos de producción, "las empresas hicieron unos esfuerzos en productividad y competitividad impresionantes".

Esto se puede ver no solo en las mayores ventas, con alguna distorsión por los aumentos de precios, sino que lograron rentabilidades, más en unas industrias que en otras.

A su juicio, las empresas tuvieron un gran 2022 con un aprendizaje importante en el manejo de la inflación y de aumento de costos. Cree que las utilidades serán importantes para la sostenibilidad del 2023.

PETRÓLEO Y ENERGÍA

Ecopetrol, la mayor compañía del país, obtuvo ingre-

“El año pasado las empresas hicieron esfuerzos en competitividad y productividad impresionantes”, dice Camilo Herrera, CEO de Raddar

sos por \$159,5 billones. El alza contra 2021 es significativo, puesto que hubo una variación de 73,8%, que se explicó entre otras por el mayor precio promedio del barril del Brent.

Estos mayores ingresos y un mayor margen Ebitda (47,2%), permitieron que en este indicador la compañía lograra \$75,2 billones. Como resultado de estos mejores comportamientos, la utilidad tuvo un alza considerable, \$33,6 billones atribuibles a los accionistas y duplicó la del 2021 (\$16,7 billones). Por su parte, ISA

INFRAESTRUCTURA

Grupo Argos reportó en 2022 resultados históricos a sus casi 90 años de operación.

A diciembre registró ingresos por \$21,3 billones, 31% más que el mismo período del año anterior, en el cual se registraron \$16,3 billones. En utilidad neta, el crecimiento fue de 19%, con \$1,4 billones facturados frente a \$1,2 billones de 2021.

Por otro lado, su negocio Cementos Argos, registró también un máximo histórico en términos de ingresos

Desempeño en el sector del retail

En el *retail*, el Grupo Exito llegó a ingresos operacionales de \$20,6 billones, lo que significó un aumento de 21,8%.

La utilidad neta consolidada fue de \$99.072 millones, 79,1% menos que en el 2021, y reflejó el desempeño operacional positivo de los negocios *retail* e inmobiliario.

Sin embargo, el resultado neto se afectó por mayores gastos financieros

(\$126.000 millones) ante el incremento en las tasas de interés en Colombia, y por efectos sin impacto en caja como el mayor gasto de impuesto diferido en Colombia y en Argentina (\$161.000 millones) y el ajuste inflacionario en Argentina (\$58.000 millones), según el reporte entregado la semana pasada. Por su parte, y por lo que se conoce hasta el momento, en el caso de

Cencosud (Jumbo, Metro, Easy) los ingresos disminuyeron en Colombia, según un reporte de Casa de Bolsa. Según dijo, afectados por la inflación y la alta base comparativa del día sin IVA del cuarto trimestre del 2021 - factor que influyó en el sector -. Igualmente, advierte que el Ebitda presentó una disminución leve, "principalmente por el efecto de las presiones del entorno inflacionario".