

## EMISOR PODRÁ SESIONAR SIN MINISTRO

Consejo de Estado suspendió de forma provisional el decreto que obliga la presencia del ministro de Hacienda para que junta del Emisor pueda sesionar, mientras estudia una demanda que busca anularlo.

## Economía

▬ SUBE ▬ PERMANECE ESTABLE ▬ BAJA

## DIVISAS

<b>DÓLAR</b>	<b>EURO</b>	<b>MONEDAS BOLIVAR</b>
\$ 3.644,47 TRM	\$ 4.235,24	\$ 6,81
ANTERIOR: \$ 3.667,06 (C) \$ 3.640 (V) \$ 3.880	ANTERIOR: \$ 4.268,09 EN DÓLARES: 1,16	PESO MÉX. \$ 210,28 REAL BRASIL \$ 724,82

<b>CAFÉ (N. Y.)</b>	<b>PETRÓLEO (Brent)</b>	<b>ACCIONES COLCAP</b>
US\$ 2,74 LIBRA	US\$ 99,58 BARRIL	2.228,30
ANTERIOR: US\$ 2,72	ANTERIOR: US\$ 96,14 CRUDO WTI US\$ 93,89	SUBIERON 4,48 %

## ÍNDICES ECONÓMICOS

<b>INTERÉS (E.A)</b>	<b>UVR</b>	<b>USURA</b>
10,05 DTF	\$ 411,7971 HOY	28,17 % CONSUMO
IBR (6 MESES) 11,62 %	MAÑANA: \$ 411,9003	INT. CT. BAN.: 18,78 %

## El arranque de 2026 deja un balance mixto en grandes empresas

Aunque varias compañías registraron crecimiento en sus ingresos, buena parte de las utilidades registradas fueron afectadas por factores del entorno macroeconómico.

El inicio de 2026 dejó un balance agríndice para el tejido empresarial colombiano. Aunque varias compañías mostraron resiliencia y crecimiento en ingresos, buena parte de las utilidades terminó golpeada por factores extraordinarios como el impuesto al patrimonio, la apreciación del peso colombiano, el elevado costo financiero y un entorno monetario y un entorno monetario todavía restrictivo.

"Impactos económicos y tributarios presionan las utilidades, a pesar del crecimiento resiliente", resume en analistas de la comisión Acciones & Valores, tras revisar los balances del primer trimestre de cerca de 15 corporaciones.

En efecto, el inicio de año mostró cómo el entorno macroeconómico pesó más sobre los balances que el desempeño puramente operativo. Mientras sectores como minería, retail (comercio) y seguros lograron sostener o expandir márgenes, utilities (servicios), energía y buena parte del sistema financiero enfrentaron mayores presiones sobre rentabilidad y caja.

La firma destacó, por ejemplo, que "las condiciones hidrológicas y la escasez de gas natural presionaron los resultados de Grupo Energía de Bogotá (GEB), ISA y Celsia, al tiempo que el ciclo monetario generó mayores provisiones de cartera para los grupos Cibest, Davivienda y Aval".

El panorama fue mixto: mientras el impuesto al patrimonio, la revaluación del peso y las tasas elevadas golpearon las utilidades de varios grupos empresariales, compañías ligadas al oro, al consumo y a estrategias de eficiencia operativa lograron defender márgenes y mostrar recuperación. Así las cosas, para Acciones & Valores el entorno macroeconómico y regulatorio seguirá marcando el desempeño del resto del año.

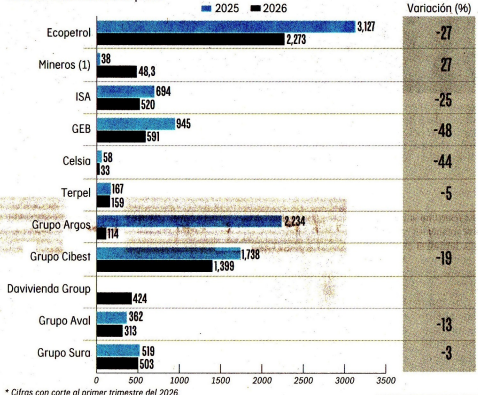
En el caso de GEB, la utilidad neta controlada se contrajo 44 por ciento, hasta 533.000 millones de pesos, provisionada por mayores provisiones asociadas a Air-e, menores ingresos por participación patrimonial y el reconocimiento del impuesto al patrimonio.

ISA tampoco escapó a ese entorno. Su utilidad neta fue de 558.000 millones, 20 por ciento inferior a la de 2025, golpeada por mayores gastos financieros, menor aumento indexado de contratos y el efecto tributario extraordinario.

En servicios y energía, además del impacto tributario, las fuertes lluvias del trimestre redujeron los precios de la energía en bolsa y

## COMPORTAMIENTO DE RESULTADOS CORPORATIVOS EN COLOMBIA

Cifras en miles millones de pesos\*



\* Cifras con corte al primer trimestre del 2026.   
 \* Utilidades en millones de dólares.

Fuente: Acciones & Valores.

golpeó los ingresos de generación eléctrica. Celsia fue una de las más afectadas: sus ingresos consolidados cayeron 12,4 por ciento.

La comisionista explicó que la caída estuvo asociada a "un contexto de alta hidrológica, que obligó a tomar medidas de regulación de caudal en hidroeléctricas y ocasionó menores precios de energía en bolsa".

El Grupo Argos terminó reflejando parte de ese impacto vía Celsia. El holding reportó ingresos por 2,69 billones, una caída de 7 por ciento, mientras la utilidad neta controladora se redujo 23 por ciento, hasta 87.000 millones. Pero, amortigó parte de la presión gracias al desempeño de Cementos Argos, Odinsa y Pactia.

## Mayor resiliencia

Otro de los focos de presión estuvo en las compañías ligadas a gas e infraestructura energética. Promigas reportó ingresos consolidados por 1,72 billones, con una caída anual de 3 por ciento, mientras la utilidad neta disminuyó 19 por ciento, hasta 241.000 millones.

En petróleo, Ecopetrol logró sostener parte de sus ingresos gracias a un mejor precio internacional del crudo, pero no escapó a las presiones de caja, impuestos y menores niveles de producción. La petrolera registró un ébitda de 13,5 billones de pesos y una utilidad neta de

2,9 billones, con una producción de 725.000 barriles equivalentes por día, inferior a la del año anterior.

Para la firma, el alza en el precio del crudo ayudó a amortiguar parcialmente el impacto negativo de la revaluación del peso, aunque mayores impuestos y costos financieros terminaron deteriorando la utilidad neta.

En contraste, el trimestre dejó claros ganadores. El caso más evidente fue Mineros S.A., que impulsada por el rally internacional del oro, tuvo ingresos por 291,8 millones de dólares, un alza de 82 por ciento y su utilidad neta se disparó 131 por ciento, hasta 57,7 millones.

"El precio internacional del oro registró un incremento anual del 56,1 por ciento, lo que explica un crecimiento de ingresos de 65 por ciento", indicaron.

Grupo Éxito, por su parte, logró expandir márgenes, mejorar generación de caja y reducir deuda en medio de un entorno regional complejo. Sus ingresos consolidados llegaron a 5,5 billones de pesos, mientras el ébitda recurrente creció

16,5 por ciento anual excluyendo efecto cambiario.

PEI también defendió resultados. El vehículo inmobiliario reportó ingresos por 220.102 millones de pesos, con aumento de 6,9 por ciento, apoyado en incrementos de cánones por ocupación del IPC y una tasa de encamionamiento de 93,2 por ciento.

## Banca, estable

En el sector financiero, aunque persistieron presiones por provisiones y fondo, hubo señales de estabilización. Grupo Cibest reportó una recuperación frente al trimestre previo, alcanzando utilidades por 1,46 billones y un ROE anualizado de 14,9 por ciento.

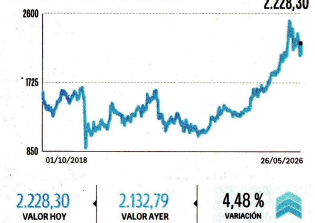
Davivienda Group, por su parte, obtuvo utilidades por 305.000 millones, afectadas por mayores provisiones, costos de integración y el impuesto al patrimonio cercano a 280.000 millones. Pese a ello, Acciones & Valores considera que el banco llega mejor preparado a este nuevo ciclo monetario tras la integración regional con Scotiabank.

De cara al resto de 2026, Acciones & Valores advirtió que persiste "alta incertidumbre sobre el ciclo electoral en Colombia, con implicaciones sobre la regulación económica, los incentivos a la inversión, los estímulos a la infraestructura y la política tributaria".

El primer trimestre dejó una conclusión: las compañías que lograron blindarse con eficiencia operativa, diversificación regional o exposición favorable a commodities lograron defender resultados.

Carlos A. García: Economía

## ÍNDICE ACCIONARIO COLCAP



2.228,30 VALOR HOY 2.132,79 VALOR AYER 4,48 % VARIACION

FUENTE: Bolsa de Valores de Colombia

## TASAS DE CAPTACION PACTADAS CDT

Las tasas publicadas corresponden al promedio diario de los CDT emitidos hace dos días hábiles y que son divulgados por la Superfinanciera. Se publican como una referencia, pero no son un compromiso para títulos que se pacten hoy, para mayor información, consultar a cada entidad.

CLA FINANCIAMIENTO (DÍAS)	BANCOS (DÍAS %)
Crezcomos 11,60 11,14 11,67	BancoMía 9,0 180 360
Tuya 10,75 n.d. 12,73	Bco. Cojo Social 7,95 8,39 9,31
Colfinanciera 9,00 9,49 9,67	Banco Davivienda 9,27 9,85 10,15
Credifamilia 9,30 n.d. 12,73	Banco de Bogotá 10,63 11,66 12,41
Iris C.F. 10,23 11,92 12,74	Bco. de Occidente 11,38 11,44 12,24
La Hipotecaria 10,50 10,17 13,00	Banco Falsabán 9,91 n.d. 11,27
Juriscoop C.F. 9,74 10,84 10,84	Bco. Mundo Mujer 10,25 10,44 11,47
Koc C.F. 11,20 12,71 13,32	Banco Popular 9,32 10,45 11,60
Bold C.F. 11,00 11,20 n.d.	Banco Serfinanza 10,80 11,35 10,60
COOP FINANCIERAS (DÍAS %)	Banco Unión 11,15 11,21 12,04
Confor 7,59 9,90 8,12	BancoMía 9,39 10,44 11,17
C.F. de Antioquia 7,73 7,44 10,01	BancoComera 9,83 n.d. 12,02
Coatrola 8,68 8,50 10,53	Ibva Colombia 9,49 10,49 11,71
JFC Cooperativa 9,67 9,77 9,35	Italo 10,86 9,19 11,71

## ACCIONES DE MAYOR MOVIMIENTO

BHE	PRECIO PROMEDIO	PRECIO CIERRE	VAR. DIARIA	VOLUMEN MILLONES	VALOR EN LÍQUIDEZ	LIQUIDEZ BURSÁTIL
ESPE	405,20	407,00	1,24%	745,85	436,20	Continuo
BOLSA	36.722,24	36.940,00	2,21%	97,72	46.696,74	Continuo
RUC	15.885,30	15.840,00	7,22%	152,30	10.884,92	Continuo
COLGSA	4.741,67	4.810,00	3,89%	2.384,06	4.352,09	Continuo
CEMARGOS	11.003,78	11.020,00	2,04%	10.381,20	9.040,81	Continuo
CBEST	75.318,81	75.620,00	4,36%	22.366,77	42.128,25	Continuo
CONCRETE	410,33	410,00	1,98%	274,65	114,41	Continuo
CORCOLFCF	15.787,85	15.880,00	4,75%	1.738,78	36.099,07	Continuo
ECOPETROL	2.666,09	2.730,00	7,89%	178.858,17	2.037,14	Continuo
ENKA	17,02	18,00	0,00%	9,26	43,96	Continuo
ETB	52,89	54,50	0,00%	9,92	451,92	Continuo
EXITO	4.198,40	4.255,00	4,16%	1.152,72	5.338,61	Continuo
GEB	2.854,29	2.845,00	-0,18%	8.807,31	2.128,67	Continuo
GRUBOLMAR	74.712,74	74.580,00	2,08%	262,76	178.331,48	Continuo
GRUPOMAR	35.335,34	35.500,00	7,04%	4.149,97	15.012,07	Continuo
GRUPOVAL	784,80	785,00	1,41%	100,74	798,05	Continuo
GRUPOSURA	50.876,42	52.000,00	5,69%	3.772,41	47.465,18	Continuo
GXTESOLD	54.153,84	54.150,00	0,94%	80,15	50.000,00	Continuo
HCOLSEL	24.860,39	24.195,00	0,00%	2,09	15.000,00	Continuo
ICOLCAP	21.997,15	22.045,00	4,54%	13.748,78	17.160,00	Continuo
ISA	30.609,65	30.960,00	1,18%	20.502,43	16.107,76	Continuo
MINEROS	15.838,51	15.640,00	-2,92%	1.815,76	6.527,25	Continuo
NORFINCA	302.626,87	304.000,00	1,33%	850,17	15.500,51	Continuo
OCCIDENTE	19.566,00	19.480,00	1,59%	9,78	38.604,08	Continuo
PEI	61.576,86	62.000,00	2,48%	1.634,71	142.897,16	Continuo
PAVAL	820,78	844,00	6,57%	2.011,11	79,05	Continuo
PERMARGOS	1.445,72	1.370,00	0,00%	4,75	9.040,61	Continuo
PFICEST	64.372,00	65.660,00	6,39%	60.909,75	42.128,25	Continuo
PFCONFINCP	15.658,18	15.800,00	0,77%	46,84	36.099,07	Continuo
PFGRVINDR	24.783,73	25.020,00	6,38%	2.633,44	51.490,24	Continuo
PFINDVINDR	21.584,29	21.480,00	4,39%	41,57	30.776,23	Continuo
PFGRUPOVAL	12.444,42	12.380,00	3,34%	9.156,86	16.012,07	Continuo
PFGRUPOSURA	43.412,02	43.500,00	3,33%	9.988,85	47.465,18	Continuo
PRONGIAS	6.340,97	6.340,00	2,26%	115,44	8.384,33	Continuo
TERPEL	17.455,61	17.480,00	2,10%	47,85	18.800,65	Continuo
TIN	11.148,88	11.160,00	2,00%	82,92	24.446,70	Continuo
ELCONDOR	480,00	480,00	0,00%	0,00	596,68	Continuo
FABRICADO		4,00	0,00%		-33,72	Substato

## FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA CATEGORIZADOS

CATEGORÍA FIC/ANPR	HEX	FIC	HEX %	AÑO %
Acciones y Valores	Accival	8,31	7,04	
Alianza Fiduciaria	Liquidez	8,16	6,57	
Alfabeto	Acción Dividendo	9,30	6,50	
Aval Fiduciaria	Albeto Rentar	11,29	7,13	
Aval Fiduciario	F.I.C. Valor Plus I	10,10	6,78	
BVA Asset Management	Albeto Digital	9,62	8,07	
BVA Asset Management	Albeto Emergente	9,30	7,84	
Credicorp Capital	Capitol Vista	9,25	7,34	
Fiduciaria Coomeva	Avenzar Vista	9,70	7,51	
Fiduciaria Coopera	Albeto Selecto	10,58	7,51	
Fiduciaria Sura	Albeto Colombia	10,64	7,13	
Fiduciaria Sur	Albeto Rentar	11,29	7,13	
Fiduciaria Sur	Albeto Confianza	9,21	6,67	
Fiduciaria Sur	Albeto Selecto	10,51	7,69	

## FONDO DE RENTA FUA INTERNACIONAL

Acciones y Valores	Accival USD	35,15	-9,88
BTG Pactual	Albeto R.F. Inter.	27,97	-7,14
BTG Pactual	Albeto Selecto	27,97	-7,14
Credicorp Capital	R. Fija Global	3,20	9,62

## FONDO ACCIONARIO INTERNACIONAL

Acciones y Valores	Albeto USD	122,28	9,05
BVA Asset Management	Albeto ETF 500 US	149,08	11,61
Aval Fiduciario	Sostenible Global	81,66	3,03
BTG Pactual	Albeto Act. Intern.	121,19	11,47
BTG Pactual	Albeto Emergente	115,58	24,86
Credicorp Capital	Acciones Globales	113,94	9,98
Fiduciaria Colopatria	Mix Crecimiento	91,69	8,14

## FONDO BALANCEADO HIBRIDADO

Acciones y Valores	Multist. Crecimiento	21,79	15,49
BVA Asset Management <th>Multist. Equilibrio</th> <th>18,45</th> <th>14,89</th>	Multist. Equilibrio	18,45	14,89
BTG Pactual <th>MHC Eficiente USD</th> <th>49,02</th> <th>3,03</th>	MHC Eficiente USD	49,02	3,03
BTG Pactual <th>Global Negocios</th> <th>39,54</th> <th>5,20</th>	Global Negocios	39,54	5,20

La información contenida es solo una guía general y no debe ser usada como base para el toma de decisiones de inversión o desinversión. Fuente: accionescolombiana.com

"Impactos económicos y tributarios presionan las utilidades, a pesar del crecimiento resiliente".

Analistas de la comisionista Acciones & Valores