



NOTICIA

Exclusivo suscriptores

Los cuatro factores que más golpearon los resultados de las grandes empresas en el arranque de 2026

El primer trimestre dejó un panorama corporativo mixto. Analistas advierten que entorno macroeconómico y regulatorio marcará el desempeño del año.



Imagen ilustrativa de cuatro de las 10 empresas más grandes de Colombia Foto: Archivo El Tiempo



Carlos Arturo García Mahecha ✉

PERIODISTA ECONÓMICO

27.05.2026

Actualizado: 27.05.2026

04:29

04:29



Compartir



Guardar



Reportar



Resumen



Escuchar

El inicio de 2026 no fue igual para todo el tejido empresarial colombiano, dejó más bien un sabor agridulce, en términos generales. Aunque varias compañías mostraron resiliencia operativa 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 todavía restrictivo.

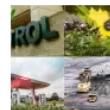
“impactos económicos y tributarios presionan las utilidades, a pesar del crecimiento resiliente”,

PONTE AL DÍA



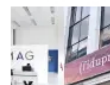
Atlas Renewable se une al club de los 1.000 MW en Colombia: ‘Es una meta ambiciosa, pero tenemos las piezas para lograrla’

LINA QUIROGA RUBIO



Los cuatro factores que más golpearon los resultados de las grandes empresas en el arranque de 2026

CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA



Sindicato de Fiduprevisora denunció estigmatización y pidió pruebas ante entes de control por señalamientos del

resumieron los analistas de la comisionista Acciones & Valores, luego de 'chequear' los balances de un grupo de cerca de 15 grandes corporaciones del primer trimestre del año.

LEA TAMBIÉN



El remezón empresarial de 2025: menos compañías nuevas y miles de cierres por la desaceleración, revela informe

CARLOS GARCÍA MAHECHA

En efecto, ese inicio de año mostró cómo el entorno macroeconómico terminó pesando 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 comisionista 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**”.

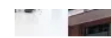
Carga impositiva

El panorama que revelaron los balances de las grandes compañías fue mixto: mientras el impuesto al patrimonio, la revaluación del peso y las tasas elevadas golpearon las utilidades de varios grupos empresariales y financieros, compañías ligadas al oro, al consumo y a estrategias de eficiencia operativa lograron defender márgenes y mostrar recuperación. Así las cosas, **lo que resta de 2026 no será muy distinto, según Acciones & Valores, que advierte que el entorno macroeconómico y regulatorio seguirá marcando el desempeño del año.**

Comportamiento de resultados corporativos en Colombia

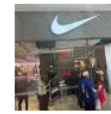
Cifras en miles millones de pesos*

	2025	2026	Variación (%)
Ecopetrol	3,13	2,27	-27,0
Mineros (1)	38	48,3	27,0
ISA	694	520	-25,0
GEB	945	591	-48,0
Celsia	58	33	-44,0
Terpel	167	159	-5,0
Grupo Argos	2,23	114	
Grupo Cibest	1,74	1,4	-19,0
Davivienda Group		424	
Grupo Aval	362	313	-13,0
Grupo Sur	510	502	-1,6



Contra por señalamientos del Fomag: el gremio exigió respeto

ANDRÉS FELIPE BEJARANO BEJARANO



'Queremos producir ropa deportiva en Colombia': entrevista a Juan Carlos Galindo, gerente de Nike Colombia

CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA



Aval Tech Week y su agenda: las charlas, paneles, conferencias y actividades alrededor de la innovación y la transformación digital

PAMELA ANDREA AVENDAÑO PARRA



Los speakers del Aval Tech Week: las voces y los visionarios más relevantes de la innovación global que estarán

PAMELA ANDREA AVENDAÑO PARRA

1. Cifras en millones de dólares. / * Cifras con corte al primer trimestre del 2026.

Fuente: Comisionista de bolsa Acciones & Valores. • [Descargar los datos](#) • Creado con [Datawrapperr](#)

En el caso de GEB, la utilidad neta controlada se contrajo 44 por ciento, hasta 533.000 millones de pesos, **presionada 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. La compañía registró una utilidad neta de 558.000 millones de pesos, 20 por ciento inferior a la de un año atrás, golpeada por **mayores gastos financieros, menor crecimiento indexado de contratos y el efecto tributario extraordinario.**

En servicios y energía, además del impacto tributario, hubo un factor macroeconómico que atravesó prácticamente todos los resultados: las fuertes lluvias registradas durante el trimestre.

Ese factor en particular, redujo de manera importante los precios de la energía en bolsa y golpeó los ingresos de generación eléctrica. Celsia fue una de las compañías más afectadas. Sus ingresos consolidados cayeron 12,4 por ciento, hasta 1,27 billones de pesos, mientras la utilidad neta se desplomó 46 por ciento, llegando a 58.393 millones.

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

Grupo Argos terminó reflejando parte de ese impacto vía Celsia. El holding registró ingresos consolidados por 2,69 billones de pesos, una caída de 7 por ciento, mientras la utilidad neta controladora disminuyó 23 por ciento, hasta 87.000 millones.

Rentabilidad por dividendo de las empresas

Datos porcentuales*

	2025	2026
Terpel	12,7	9,3
Promigas	7,3	8,3
GEB	9,8	8,2
Grupo Cibest	12,8	6,5
Ecopetrol	12,0	5,9
Ponderado Colcap	9,0	5,4
Cementos Argos	7,5	5,4
Banco de Bogotá	6,1	5,4
Primedio simple	7,4	4,7
ISA	7,6	4,4
Grupo Argos	3,3	4,4
Mineros	10,4	4,3
Celsia	8,9	4,2
Éxito	1,0	3,8
Grupo Sura	4,0	3,7

Grupo Bolívar	4,5	3,5
PF Grupo Aval	6,2	3,4
Davivienda Group		2,8
Corficol	0,3	0,4

* Datos con corte al primer trimestre del 2026.

Fuente: Comisionista de Bolsa Acciones & Valores. • [Descargar los datos](#) • Creado con [Datwrapper](#)

No obstante, el holding logró amortiguar parte de la presión gracias al desempeño de Cementos Argos, Odinsa y Pactia. Cementos Argos, por ejemplo, mantuvo resiliencia operacional pese a la desaceleración constructora y eventos no recurrentes en el Caribe. La compañía reportó ingresos por 1,22 billones de pesos y Ebitda ajustado de 271.000 millones, con un margen de 22,2 por ciento.

Según la firma comisionista, el mercado colombiano mostró señales de recuperación en autoconstrucción y canal minorista, aunque las exportaciones hacia Estados Unidos continuaron débiles por el menor dinamismo del sector constructor en ese país.

LEA TAMBIÉN



AFP Porvenir abre convocatoria para el Premio Innova Mayor 2026 dirigido a empresas públicas y privadas

CARLOS GARCÍA MAHECHA

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 de pesos, con una caída anual de 3 por ciento, mientras la utilidad neta disminuyó 19 por ciento, hasta 241.000 millones.

La menor actividad térmica, la reducción de volúmenes transportados y la presión financiera limitaron la rentabilidad de la compañía, aunque Acciones & Valores destacó que el negocio principal mostró resiliencia y estabilidad operativa.

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 Ebitda 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 comisionista el aumento en el precio del petróleo ayudó a amortiguar parcialmente el impacto negativo de la revaluación del peso, aunque **los mayores impuestos y costos financieros terminaron deteriorando la utilidad neta**.



La estrategia de Ecopetrol no busca la sustitución de fuentes energéticas sino la adición de nuevas. FOTO:CORTESÍA.

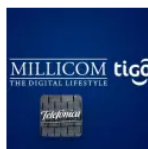
Algunos ganadores

En contraste con servicios y energía, el trimestre mostró algunos claros ganadores. El caso más evidente fue Mineros. Impulsada por el *rally* internacional del oro, la compañía reportó ingresos por 291,8 millones de dólares, un crecimiento anual de 82 por ciento y la utilidad neta se disparó 131 por ciento, hasta 87,7 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 para la compañía”, precisó la comisionista.

La producción también avanzó, alcanzando 60.785 onzas equivalentes, impulsada por eficiencias operativas en Nicaragua y mejoras en recuperación metalúrgica.

LEA TAMBIÉN



Colombia triplica valor de sus negocios en medio de la incertidumbre política; ¿dónde están las grandes jugadas del 2026?

CARLOS GARCÍA MAHECHA

Grupo Éxito también mostró uno de los balances más sólidos del trimestre. **La compañía 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 Ebitda recurrente creció 16,5 por ciento anual excluyendo efecto cambiario.

La firma destacó que **la expansión estuvo soportada por eficiencia logística, reducción de mermas y mejor desempeño** de categorías de no alimentos y entretenimiento en Colombia.

PEI también consiguió defender sus resultados. El vehículo inmobiliario reportó ingresos por 220.102 millones de pesos, con crecimiento de 6,9 por ciento, apoyado en incrementos de cánones por encima del IPC y una tasa de ocupación de 93,2 por ciento.



La compañía logró expandir márgenes, mejorar generación de caja y reducir deuda. FOTO:ISTOCK / ÉXITO

Banca, estable

En el sector financiero, aunque persistieron presiones por provisiones y fondeo, hubo señales de estabilización.

Grupo Cibest reportó una recuperación frente al trimestre previo, alcanzando utilidades por 1,46 billones de pesos y un ROE anualizado de 14,9 por ciento.

La entidad logró beneficiarse de mayores rendimientos de cartera y expansión del margen financiero en un entorno de tasas elevadas, aunque continuó aumentando provisiones ante un panorama macroeconómico todavía exigente.



El banco llega más preparado a este nuevo ciclo tras la integración regional con Scotiabank. FOTO:ARCHIVO PARTICULAR

Davivienda Group, por su parte, obtuvo utilidades por 305.000 millones de pesos, 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** y una mejora en el costo de riesgo observada en 2025.

De cara al resto de 2026, el panorama seguirá condicionado por variables externas. 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”.

LEA TAMBIÉN



De las botas de caucho a los tenis urbanos, el nuevo salto de Croydon rumbo a sus 90 años

CARLOS GARCÍA MAHECHA

Por ahora, el primer trimestre dejó una conclusión clara: las compañías que lograron blindarse con eficiencia operativa, diversificación regional o exposición favorable a commodities pudieron defender resultados. **Las más sensibles a tasas, regulación, impuestos o volatilidad energética enfrentaron un arranque de año considerablemente más desafiante, señalan desde la comisionista.**

Sigue toda la información de Economía en [Facebook](#) y [Twitter](#), o en nuestra [newsletter semanal](#).



Compartir



Guardar




Reportar



Resumen



Escuchar

Conforme a los criterios de  **The Trust Project**

[SABER MÁS](#)

TEMAS RELACIONADOS

[empresas colombia](#) | [Negocios sostenibles](#) |
[Resultados empresariales](#) | [Exclusivo suscriptores](#)

SUGERENCIAS



BOLETINES EL TIEMPO

Regístrate en nuestros boletines y recibe noticias en tu correo según tus intereses. Mantente informado con lo que realmente te importa.

[REGISTRATE](#)



EL TIEMPO GOOGLE NEWS



Síguenos en **GOOGLE NEWS**. Mantente siempre actualizado con las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en Google News.

[QUIERO RECIBIRLO](#)



EL TIEMPO WHATSAPP

Únete al canal de El Tiempo en WhatsApp para estar al día con las noticias más relevantes al momento.

[QUIERO RECIBIRLO](#)



EL TIEMPO APP

Mantente informado con la app de EL TIEMPO. Recibe las últimas noticias coberturas historias y análisis directamente en tu dispositivo.

[APP STORE](#)

[GOOGLE PLAY](#)

[APPGALLERY](#)



SUSCRÍBETE AL DIGITAL

Información confiable para ti. Suscríbete a EL TIEMPO y consulta de forma ilimitada nuestros contenidos periodísticos.

[SUSCRÍBETE](#)



Presidente Gustavo Petro calificó de 'castigo' el nombramiento de Laura Sarabia como embajadora en Reino Unido

En medio de una entrevista, el mandatario colombiano se refirió al cargo de su antigua canciller.

[EL TIEMPO](#)

CORPORATIVO

- AYUDA
- LÍNEA ÉTICA
- AVISO DE PRIVACIDAD
- RSS
- CURSOS EL TIEMPO

- MAPA DEL SITIO
- CLUB EL TIEMPO VIVAMOS
- TÉRMINOS Y CONDICIONES
- TRABAJE CON NOSOTROS
- COLECCIONES EL TIEMPO

- REVERSIÓN DE PAGO
- CASA EDITORIAL EL TIEMPO
- PUBLICIDAD POLÍTICA PAGADA
- SUSCRÍBETE
- PAUTE CON NOSOTROS

MIEMBRO DE

- Grupo de diarios de América
- Interactive Advertisement Bureau
- World Association of News Publishers

- International News Media Association
- Asociación Colombiana de Medios de Información
- The Trust Project

idioma, sin autorización escrita de su titular. ELTIEMPO.com todas las noticias de Colombia y el Mundo.

SERVICIOS EL TIEMPO

• POLÍTICA DE COOKIES

SELECCIONES EL TIEMPO

• SERVICIO AL CLIENTE

TIEMPO CON TUS AMIGOS

• NUESTROS PORTALES

VIGILADO POR



Superintendencia de
Industria y Comercio