

Editado por: Carlos Rodríguez Salcedo crodriguez@larepublica.com.co

Así van las apuestas para resultados del primer trimestre

BOLSAS. PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2023, LOS ANALISTAS NO ESPERAN RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS QUE PUEDAN IMPULSAR EL COMPORTAMIENTO DEL ÍNDICE MSCI COLCAP

BOGOTÁ
Durante los próximos 15 días se avecina la avalancha de resultados financieros del primer trimestre de las empresas, los cuales, según las comisionistas, darán señales de que ya se está comenzando a sentir la desaceleración económica.

El informe realizado por el equipo de investigaciones económicas del Grupo Bancolombia explica que para los primeros tres meses del año no se esperan resultados financieros positivos en las empresas que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia que puedan darle un impulso al comportamiento del Msci Colcap.

“Nuestra expectativa es neutral para la mayoría de emisores colombianos. En general, el incremento de los ingresos se verá difícilmente traducido en un mayor Ebitda o utilidad neta”, dice el documento de expectativas de resultados compartido por Bancolombia.

Mayores costos y gastos operacionales por el incremento de precios en materiales, fletes y eventos exógenos a las compañías, y un menor aporte de las empresas asociadas, por normalización de operaciones en 2022, están entre las razones que habrían golpeado el desempeño del sector privado en los primeros tres meses del año.

El análisis de Bancolombia agrega que podría haber un impacto por mayores gastos de intereses, por indexación de deuda, y el pago mayores impuestos,

Bancos, entre panorama positivo y negativo

Los bancos analizados por Davivienda Corredores se muestran en terreno positivo, dentro de los que destaca Bancolombia con ingresos de \$5,3 billones, algo que explica Germán Cristancho, gerente de investigaciones económicas de la comisionista, por “el crecimiento de los ingresos de cartera y los aún controlados gastos por intereses”. En cuanto a Investigaciones Bancolombia, todos los bancos que analizan estarán con una visión negativa. Esperan que Davivienda tenga una cartera bruta por \$144,6 billones y Banco de Bogotá por \$94,5 billones.

\$38

BILLONES ES LA UTILIDAD MÁXIMA QUE INVESTIGACIONES BANCOLOMBIA ESPERA DENTRO DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS.

especialmente en compañías como Ecopetrol, que este año tendrá que enfrentar más obligaciones luego de aprobarse la reforma tributaria. “En medio de la desaceleración de la economía esperamos que también las compañías empiecen a registrar un comportamiento un poco más acotado, y en ese sentido, se podrían esperar unos resultados corporativos un poco más bajos”, indica David Cubides, dir. de investigaciones económicas de Alianza Valores, quien además relaciona este factor con los incrementos en los costos para las compañías, que han venido subiendo al ritmo de la inflación.

EMPRESAS EN TERRENO POSITIVO

Teniendo claro todo lo anterior, vale la pena conocer cuáles serían las empresas que para las comisionistas se ubicarían en terreno positivo en este primer trimestre del año.

Por el lado del equipo de investigaciones económicas de Bancolombia, se espera que Terpel registre ingresos por \$7,1 billones, mientras que ISA marque ventas trimestrales que superen los \$3,6 billones.

\$558.000

MILLONES ES LA UTILIDAD MÁXIMA BAJA DENTRO DE LAS COMPAÑÍAS ANALIZADAS POR CORREDORES DAVIVIENDA.

Además, El Cóndor, compañía de la cual se esperan resultados positivos, anunciaría ingresos sobre los \$235.633 millones.

Estas tres serían las únicas tres entidades, de la canasta medida por Bancolombia, que tendría resultados positivos. En el caso de la transmisora de energía, el informe explica que es “la única compañía de relevancia dentro del Msci Colcap con dicha expectativa, por la entrada de nuevos proyectos a operación y efectos cambiarios”.

Sin embargo, y a pesar de que el documento no espera que se presenten resultados positivos, Ecopetrol seguiría reinando como la compañía con mayores ingresos al registrar \$38 billones y una utilidad neta de \$5,8 billones.

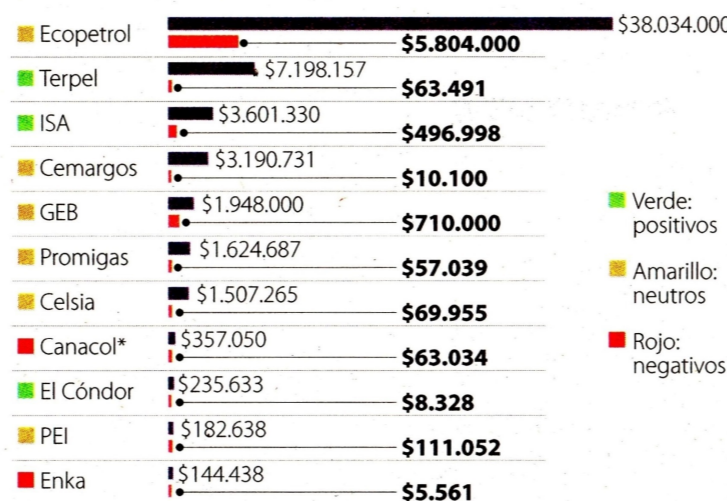
Este comportamiento lo explican los analistas porque “el precio de venta de la canasta de crudo de Ecopetrol tendrá un mayor castigo frente al precio de referencia Brent, que en el primer trimestre de 2022, y posibles impactos en la estructura de costos por productos importados”. El informe señala que el Ebitda de la compañía petrolera crecerá menos que los ingresos.

EXPECTATIVA DE RESULTADOS FINANCIEROS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2023

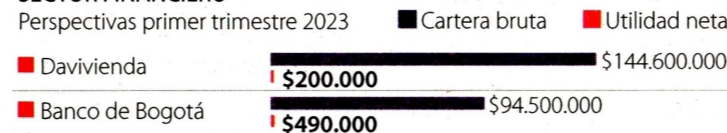
Para el primer trimestre de 2023 no se esperan resultados financieros positivos que puedan impulsar el comportamiento del índice Msci Colcap

PERSPECTIVAS PRIMER TRIMESTRE 2023

INVESTIGACIONES BANCOLOMBIA
Cifras en millones de pesos



SECTOR FINANCIERO



Fuente: Bancolombia y Davivienda Corredores

Davivienda Corredores, por su parte, ubica en terreno positivo a 10 de las 11 compañías analizadas en su reporte, dentro de las que destacan por mayores ingresos Grupo Sura, con \$32 billones; Grupo Argos, con \$5,4 billones e ISA, con \$3,8 billones.

Para Germán Cristancho, gerente de investigaciones económicas de Davivienda Corredores, el caso de Grupo Argos se explica por “el desempeño positivo de las operaciones cementeras y la buena dinámica del negocio aeroportuario, siendo los principales impulsores de los resul-

1
Mayores costos y gastos operacionales por el incremento de precios en materiales, fletes y eventos exógenos a las compañías

2
Un menor aporte de compañías asociadas por normalización de operaciones en 2022

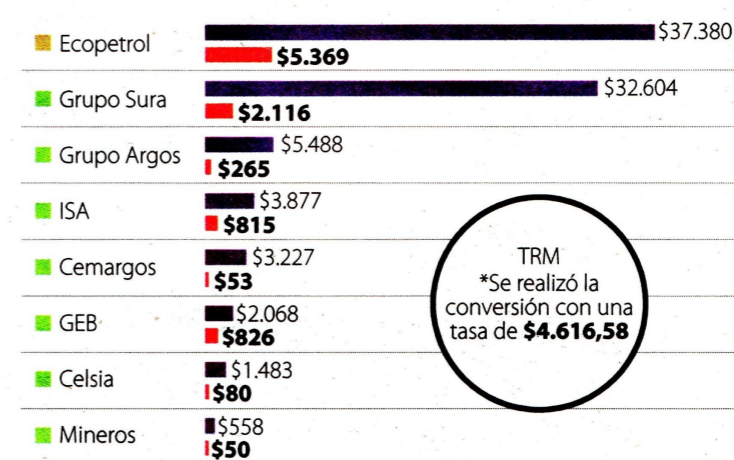
3
Mayores gastos de intereses por indexación de deuda

4
Mayores impuestos, especialmente en Ecopetrol (60% de tasa efectiva de impuestos vs. 35% anterior)

FACTORES QUE PUEDEN AFECTAR LOS CRECIMIENTOS DE EBITDA Y UTILIDAD NETA:

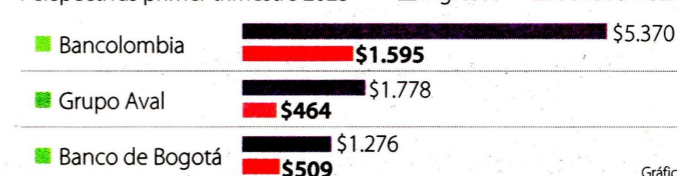
DAVIVIENDA CORREDORES

Cifras en miles de millones de pesos



SECTOR FINANCIERO

Perspectivas primer trimestre 2023



Germán Cristancho
Gte. de Inv. econ. Davivienda Corredores

“La expectativa en general de los resultados es positiva. Si bien esperamos que continúen reflejando una moderación, se mantienen los niveles altos”.



David Cubides
Director de investigaciones económicas de Alianza Valores

“En medio de la desaceleración de la economía, esperamos que también las compañías empiecen a registrar un comportamiento un poco más acotado”.

Siganos en:
www.larepublica.co
Con la entrevista a la presidente de AXA Colpatría, Alexandra Quiroga.

de la declinación de la operación en Argentina”.

Si bien el grueso de resultados comenzará a salir estas semanas, la temporada de entregas ya arrancó. EPM es la compañía que más ha registrado ingresos con un total de \$9 billones, un Ebitda de \$2,9 billones y una utilidad neta de \$1,6 billones.

La segunda compañía que más ha percibido dinero en este mismo lapso es Grupo Éxito, que tuvo ingresos por \$5,4 billones, seguido de Grupo Nutresa, cuyas ventas ascienden a \$4,9 billones, tras crecer 35,7%.

KAREN VALENTINA MORA AGUILAR
kmora@larepublica.com.co

Gráfico: LR-GR