

**UTILIDADES DE GRUPO LATAM**

Latam Airlines Group informó que sus ganancias del tercer trimestre de 2025 sumaron US\$ 379 millones, 25,8 % más que el mismo periodo de 2024. Transportó 22,9 millones de pasajeros.

# Economía

| DIVISAS  |   |  |                     | ÍNDICES ECONÓMICOS                           |                    |                      |                     |                        |
|--|---|--|---------------------|--|--------------------|----------------------|---------------------|------------------------|
| DÓLAR  | EURO                                      | MONEDAS<br>BOLÍVAR                           | CAFÉ<br>(N.Y.)      | PETRÓLEO<br>(Brent)                          | ACCIONES           | INTERÉS<br>(E.A.)    | UVR                 | USURA                  |
| \$ 3.764,77<br>TRM                                 | \$ 4.374,66                               | \$ 16,03                                     | US\$ 4,00<br>LIBRA  | US\$ 64,39<br>BARRIL                         | 2.071,23<br>COLCAP | 8,68 %<br>DTF        | \$ 396,3135<br>HOY  | 24,99 %<br>CONSUMO     |
| ANTERIOR: \$ 3.719,60<br>(C) \$ 3.750 (M) \$ 3.820 | ANTERIOR: \$ 4.327,01<br>EN DÓLARES: 1,16 | PESO MÉX. S. 205,60<br>REAL BRASIL \$ 710,66 | ANTERIOR: US\$ 4,02 | ANTERIOR: US\$ 63,01<br>CRUDO WTI US\$ 60,09 | SUBIERON 0,96 %    | IIR (3 MESES) 9,29 % | MARANA: \$ 396,3373 | INT. CT. BAN.: 16,66 % |

## Caída en las ganancias de Ecopetrol agravaría la crisis fiscal en el 2026

Las utilidades de Ecopetrol bajaron 32 por ciento en los primeros nueve meses del año, al totalizar 7,5 billones de pesos.

**L**a crisis fiscal que atraviesa Colombia se podría agravar en 2026 por cuenta de la caída que han tenido las ganancias de Ecopetrol durante este año. La urgencia de recursos es tal que el gobierno del presidente Gustavo Petro radicó una tercera tributaria ante el Congreso de la Repùblica.

Al cierre de septiembre, las ganancias de Ecopetrol se ubicaron en 7,5 billones de pesos, tras acumular una disminución del 32 por ciento frente al mismo periodo del año pasado.

Solo en el tercer trimestre de 2025 ganó 2,56 billones de pesos, una caída del 29,8 por ciento. La empresa argumentó que estos resultados se deben, principalmente, a una reducción en el precio del petróleo Brent y una menor tasa de cambio.

Sin embargo, Sergio Cabrales, experto en temas energéticos y profesor asociado de la Universidad de Los Andes, destaca que la empresa ha registrado ganancias más altas incluso con un Brent más bajo.

Por ejemplo, en el primer trimestre de 2021, el petróleo estuvo a 61,3 dólares, por debajo de los 68,2 dólares del tercer trimestre de 2025. Aun así, su utilidad fue de 3,1 billones de pesos.

Entre tanto, en el segundo trimestre de 2021, cuando el Brent estuvo en 69,1 dólares, sus ganancias llegaron a 3,7 millones de pesos, es decir, 1,1 billones más que en el tercer trimestre de este año.

“Con base en estos dos puntos de referencia, a un precio de 68,2 dólares, la utilidad esperada sería de alrededor de 3,6 billones de pesos, aproximadamente un billón más de lo reportado”, aseguró el experto.

### El impacto

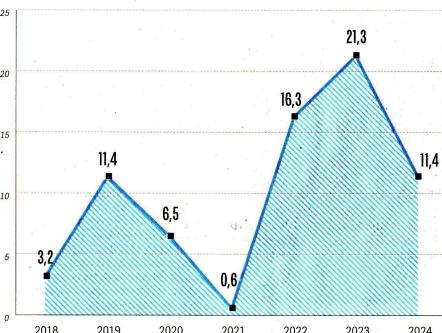
Unas menores utilidades afectan el monto de los dividendos que la compañía transfiere a la Nación por ser su mayor accionista, pues tiene una participación accionaria del 88,49 por ciento.

“La caída en las utilidades de Ecopetrol si agrava la crisis fiscal porque reduce uno de los ingresos no tributarios más importantes del Estado”, aseguró José Manuel Restrepo, exministro de Hacienda y rector de la Universidad EIA.

Estima que los ingresos

### TRANSFERENCIAS DE ECOPETROL A LA NACIÓN

Billones de pesos\*



\* Corresponden a giros de dividendos.

de la Nación podrían bajar entre 2 y 3 billones de pesos. “Es una suma importante para Colombia y es un golpe directo a la caja pública que obliga a más deuda, más impuestos y más recortes”, agregó.

Juan Camilo Restrepo, exministro de Hacienda, coincide en que la caída de las utilidades de Ecopetrol afectaría la situación fiscal de Colombia porque, en la misma medida en que bajas las ganancias, bajarán los dividendos percibidos por los accionistas. “Veo a Ecopetrol de mal en peor; todas las medidas que anuncian son desacertadas. La robusta iguana la están convirtiendo en una flacuchenta lagartija”.

**Juan C. Restrepo**  
EXMINISTRO DE HACIENDA

en dividendos por las ganancias que reportó la empresa en 2024, mientras que para 2026 el analista calcula que serían 5,3 billones, asumiendo que las utilidades crecen 2025 en 6 billones.

Se trataría de 2,48 billones de pesos menos en ingresos, “un montón que tiene alguna incidencia en el déficit fiscal, pero su impacto

no sería menor a la caída de 10,2 billones en ingresos que tuvo en 2024”.

La estimación de dividendos que hace Alianza Valores y Fiduciaria es superior a los 5,1 billones de pesos que espera el gobierno del presidente Gustavo Petro y que fueron incluidos en las cuentas del Presupuesto General de la Nación 2026.

El Gobierno Nacional también podría recibir menos recursos de Ecopetrol por cuenta del impuesto de renta, pues la caída de las utilidades afecta directamente la base gravable sobre la cual se calcula.

Además, el menor precio del Brent ha reducido a cero por ciento la sobretasa del impuesto de renta que también debe pagar la empresa. En contraste, el año pasado tuvo que assumir una sobretasa del 10 por ciento.

Este significa que el Gobierno Nacional recibirá menos recursos de Ecopetrol para financiar el Presupuesto de la Nación, que para el próximo año será de

546,9 billones de pesos.

A finales del año pasado, Ecopetrol aseguró que sus ganancias a la Nación ascenderían a 35 billones de pesos en 2025, asumiendo que el Brent pondría un promedio de 73 dólares.

Sin embargo, la realidad es que el precio del petróleo ha caído más de lo esperado.

En los primeros nueve meses del año, el promedio fue de 69,9 dólares, poniendo en riesgo el cumplimiento de la meta de transferencias.

De todos modos, la cifra de 35 billones de pesos proyectada para 2025 ya representaba una disminución frente a los 40,4 billones de pesos que Ecopetrol transfirió a la Nación en 2024.

Dividendos: 11,4 billones de pesos.

Impuestos propios: 11,3 billones de pesos.

Regalías y compras de petróleo y gas natural a la ANH: 10,1 billones de pesos.

Impuestos recaudados de terceros: 7,6 billones de pesos.

**G. Argos**  
ganó \$ 4,1  
billones al  
cierra de  
septiembre

Grupo Argos reportó una utilidad neta consolidada de 4,1 billones de pesos al cierre del tercer trimestre del año, 44 por ciento menos frente a lo reportado en el mismo periodo del 2024. Sin embargo, excluyendo los eventos no recurrentes, el Ebitda consolidado fue de 2,4 billones de pesos, creciendo un 13 por ciento.

La utilidad aumentó 197 por ciento hasta 939,000 millones de pesos, mientras que la utilidad neta controladora ascendió a 402,000 millones de pesos, con un repunte de 363 por ciento.

Este desempeño operativo se explica por mayores aportes de generación hidroeléctrica en Celsia, más ingresos en Odilson asociados a la valorización de sus activos y la alta rentabilidad en Centenarios Argos.

“Durante el tercer trimestre dimos pasos decisivos para materializar nuestro plan de negocios y seguir revelándoles valor a nuestros accionistas”, destacó Jorge Mario Velásquez, presidente de la organización.

Como resultado de la desinversión en Grupo Sura, en solo el tercer trimestre de 2025, el grupo registró una utilidad consolidada de 1,6 billones de pesos, 239,7 por ciento más que en el mismo periodo del 2024.

Este efecto se suma a la utilidad por la venta de Summit Materials por 2 billones de pesos y a un deterioro contable en los activos de Cementos Argos en Puerto Rico.

En lo corrido de 2025, los accionistas de Grupo Argos también han registrado una valorización de su inversión superior al 49 por ciento, impulsada por la simplificación del portafolio, la materialización de hitos estratégicos y el sólido desempeño operativo de sus negocios. El portafolio de los accionistas del grupo se ha valorizado en 3 billones de pesos desde la materialización de la escisión en julio de 2025.

## BREVES NOTICIAS DE ECONOMÍA

### Balance

#### Colombina gana menos

Colombina obtuvo una utilidad neta de \$ 68,427 millones a septiembre, una caída de 22 % frente a los \$ 88,467 millones del mismo periodo del 2024, impactada, principalmente, por la inflación. En total, la compañía reportó ventas de \$ 2,6 billones en lo acumulado a septiembre, 10 % más frente a lo reportado en el mismo periodo del año anterior. De ese volumen, \$ 1,1 billones correspondieron a ventas en el mercado, las cuales también registraron un crecimiento del 10 %, según indicó la compañía.

### Copensiones

#### La mesaada 13 a los pensionados

Copensiones informó que la mesaada 13 se pagará en la primera quincena de diciembre de 2025. Este pago se realizará junto con la mensualidad de noviembre. Este pago extra equivale a un mes completo de pensión y se otorga una vez al año. Por ejemplo, un jubilado que recibe un salario mínimo de \$ 1.423,500 obtendrá ese mismo valor como mesaada adicional.

### Porvenir

#### Retiros de cesantías crecieron un 7,3 %

La AFP Porvenir informó que entre enero y octubre sus afiliados a cesantías retiraron \$ 5,22 billones, 7,3 % más que en el mismo periodo del 2024, cuando sacaron \$ 4,86 billones. En total, la AFP destinó más de 1,6 millones de solicitudes. La terminación del contrato laboral fue el principal motivo.

