

ECONOMÍA

Ecopetrol lidera la lista de los resultados más flojos del 2025

Con la mayoría de los resultados de 2025 ya revelados, las principales empresas del país pasan ahora al tablero ante sus accionistas en la temporada de asambleas, en medio de presiones sobre utilidades y dividendos.

En vísperas de iniciar la temporada de asambleas de accionistas, las compañías que hacen parte del índice MSCI Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia presentarán cifras que los analistas ubican entre negativas y neutrales.

Analistas de Davivienda Corredores explicaron que parte de ese desempeño obedeció a que durante el último trimestre de 2025, ocurrieron diferentes eventos no recurrentes que impactaron negativamente las utilidades de las empresas.

A su turno, los investigadores económicos de Grupo Cibest anticiparon una ligera reducción en la entrega de dividendos por parte de las empresas a sus socios, la cual será sustantiva como en el caso de Ecopetrol.

Las cuentas de la iguana

Ecopetrol reportó resultados negativos el año anterior, un periodo impactado principalmente por menores precios del Brent, un debilitamiento del dólar y los elevados impuestos.

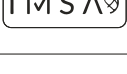
Los volúmenes de ventas también decrecieron y llevaron a los ingresos a un total de \$119,7 billones es decir un 10,2% menores al 2024.

Tras la presentación de los resultados, se conoció la propuesta de dividendo el cual será de \$110 por acción, menor a los \$214 que pagó en 2025, muy relacionado a la caída del 39,5% en su utilidad neta en el año, de \$9 billones.

Por su parte, su filial ISA también evidenció en los resultados financieros el impacto negativo de ajustes regulatorios que presionaron la rentabilidad.

Fue así como la compañía contabilizó una utilidad neta de \$2,4 billones, cifra impactada negativamente por el ajuste en la fórmula de actualización del componente financiero de los activos de la Red Básica del Sistema Existente en Brasil, y por el incremento en la provisión de cartera de Air-e en Colombia. La utilidad neta de ISA en 2025, comparada con el mismo periodo del año anterior, disminuyó 14%.

La administración propondrá a la asamblea de accionistas distribuir el 50% de la utilidad de 2025, equivalente a \$1.090 por acción. Esto implica una reducción de 13,8% frente al dividendo de 2024 (fue de \$1.265).

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS EN 2025				
Cifras en millones de pesos. *Ingresos netos por intereses				
		Ingresos 2025	Ganancias 2025	Propuesta dividendo ordinario En pesos
	Ecopetrol	119.694.000	9.029.000	110
	Grupo Sura	29.560.693	2.739.234	2.000
	Éxito	22.008.360	592.108	160
	Nutresa	20.573.703	1.711.754	No informa
	Grupo Cibest	19.426.300*	3.820.634	4.512
	Suramericana	19.297.632	776.396	3.306.977
	ISA	16.034.000	2.420.000	1.090
	Grupo Argos	11.748.791	4.346.462	750
	Celsia	5.395.119	359.634	208
	Cementos Argos	5.155.682	2.589.643	430
	Mineros	3.214.069	594.512	No informa
	C. El Cóndor	858.167	-267.545	No aplica
	Concreto	617.452	53.302	No reporta
	Odinsa	67.089	148.151	No decretará
	Isagén	Aún no reporta	882.203	No decretará
	Protección	Aún no reporta	376.826	3.817,74
	Imsa	Aún no reporta	75.398	No decretará

Fuente: Superfinanciera. Infografía: EL COLOMBIANO © 2026. DC

Grandes del sector financiero

Los analistas de Davivienda Corredores recordaron que el cuarto trimestre de 2025 estuvo marcado por cambios en las estructuras de negocios de las principales entidades financieras del país, lo que impactó sus resultados.

Por otro lado, la expectativa de la actividad financiera se mantiene incierta en medio del nuevo escenario de tasas que

impactaría el crecimiento de la cartera, la rentabilidad y el costo de riesgo del sector.

En esa línea, Grupo Cibest (matriz de Bancolombia) finalizó el año con el impacto no recurrente producto de vender Banistmo por debajo del valor registrado en libros, lo que lo llevó a reportar una pérdida por \$1,8 billones en el cuarto trimestre de 2025 y a una utilidad neta de \$3,8 billo-

nes en todo el 2025.

Adicionalmente, la operación de la entidad financiera en Colombia vio un incremento importante en su costo de riesgo, como resultado de un ajuste en las variables macroeconómicas en el país por la expectativa del incremento en la tasa de interés del Banco de la República.

Cibest anunció una propuesta de dividendos por ac-

“Durante el último trimestre de 2025, ocurrieron diferentes eventos no recurrentes que impactaron negativamente las utilidades de varias empresas”.

INFORME DAVIVIENDA CORREDORES

ción de \$4.512, pagadero en 4 cuotas de \$1.128 trimestral en abril, julio, octubre y diciembre. Este monto de dividendos representa alrededor de \$4,3 billones o 1,13 veces las utilidades del 2025.

Por su parte, el desempeño operativo de Grupo Sura (matriz de Cibest) fortaleció su rentabilidad durante el 2025, apoyado por los efectos de la escisión o desenroque con Grupo Argos. Sin embargo, el alza del salario mínimo y la dinámica de Cibest presionaron los resultados del cuarto trimestre del año anterior.

En el negocio de seguros, manejado por Suramericana, se completó un año sin crecimiento en primas, pues en el 2025, la compañía vio un débil crecimiento anual de sus primas acumuladas del 1,4%. Si bien la compañía de seguros de vida creció un 10,6%, la de seguros generales, decreció 5,4% como resultado de una desaceleración en la venta de Soat, la no renovación de las carteras hipotecarias en Chile y la reducción en la comercialización de seguros de propiedad comercial y transporte.

Por su parte, en el negocio de ahorro de Sura Asset Management se cerró el año con un crecimiento de 13,6% de los activos bajo gestión, alcanzando \$817 billones.

En ese contexto, la junta directiva de Grupo Sura aprobó presentar para aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas una propuesta de dividendo de \$2.000 por acción para este año 2026, lo que representa un incremento del 33,3%, en línea con la senda de reflejar una mayor rentabilización de la acción y reafirmando así la senda de crecimiento de los dividendos por acción, los cuales han crecido un 27% (anual compuesto) desde el año 2021.