



# Resultado de Ecopetrol dañó balances empresariales de 2025

A la baja dinámica de la petrolera, que se reflejó en la caída de ingresos y utilidades en el 2025, se sumó una actividad industrial que no despega y una alta dosis de incertidumbre generada por anuncios sobre políticas que impactan los negocios.

**Omar G. Ahumada Rojas**  
**Constanza Gómez Guasca**

**EN GENERAL**, las empresas arrojan resultados regulares en los balances financieros del 2025, fruto de que sus negocios se han movido en meses marcados por una actividad industrial que no se reactiva del todo y la incertidumbre persistente a causa de anuncios y polémicas que ha generado el Gobierno por reformas que impactarían al sector privado y que no dejan de generar ruido al comenzar el 2026.

Por esta incertidumbre, no se notó el efecto de la reactivación del consumo del 2025.

Estas situaciones se matizaron con circunstancias coyunturales de cada uno de los sectores en los que se desempeñan las compañías que hasta el momento han dado a conocer sus resultados financieros.

El caso más relevante es el de Ecopetrol, la más gran-

de empresa del país. Sin duda, lo que pasó en la petrolera - que profundizó a lo largo del año su menor gestión exploratoria y productiva 'pesó' en los resultados generales de la actividad empresarial del 2025, incluso de manera más notoria que en el 2024.

Al hacer el ejercicio de sumar los resultados de las compañías que han compartido sus reportes hasta el momento se evidencia una disminución del 22,8% en la utilidad neta en el 2025 con \$23,29 billones. En el 2024 fueron \$30,18 billones.

En ingresos, sumó \$233,9 billones mientras que en el 2024 fueron del orden de \$252,6 billones, con una reducción del 7,4%, in-

“La petrolera obtuvo una utilidad neta de \$9 billones, con una caída del 39,5% en comparación con los \$14,9 billones del año 2024”.

dicó. Por su parte, el Ebitda, otro indicador clave que muestra el desempeño de las empresas, tuvo una caída de 7,7%. Mientras que en el 2024 fue de \$80,67 billones, el año pasado llegó a \$74,48 billones.

Los costos en las compañías que han publicado sus balances también disminuyeron 6%.

En el 2025 fueron de \$144,87 billones, en tanto que en el año inmediatamente anterior fue de \$154,13 billones.

**BALANCES, UNO A UNO**

En efecto, la petrolera nacional el año pasado obtuvo una utilidad neta de \$9 billones, con una caída del 39,5% en comparación con los \$14,9 billones del año

precedente. Por su parte, los ingresos cayeron 10,2% al pasar de \$133,3 billones el año anterior. Su Ebitda pasó de \$54,1 billones a \$46,6 billones en el periodo de referencia, lo que refleja un decrecimiento de 13,8%.

En el desagregado de estos datos, lo que impulsó esta caída fue el resultado de las ganancias en el cuarto trimestre del año, con una disminución del 60,8%, con \$1,5 billones.

Por su parte, la empresa ISA, filial de Ecopetrol, reportó que su utilidad neta llegó a \$2,4 billones, con una caída del 14,2% en comparación con la del 2024 cuando fue de \$2,8 billones. Una situación similar presentó el Ebitda, que ascendió a \$9,7 billones en 2024 y \$8,6 billones del 2025, un 11% menos entre un año y otro.

**CIFRAS DE CELSIA Y GEB**

A su turno, la empresa de energía Celsia, del Grupo

Argos, reportó una ganancia neta consolidada de \$359.634 millones al cierre de 2025, lo que representó un crecimiento del 6,6% frente a 2024.

En contraste, la utilidad neta de la controladora fue de \$206.406 millones, con una disminución de 7% frente al año anterior.

Los ingresos ordinarios consolidados alcanzaron los \$5,39 billones, 20,7% menos respecto a 2024. La compañía explicó que el descenso está asociado al cambio en el régimen climático, que redujo la necesidad de generación térmica y presionó los precios en bolsa.

Ricardo Sierra, presidente de Celsia, señaló que “el 2025 confirmó la solidez de nuestro modelo dual y nuestra capacidad para operar con eficiencia y generar valor sostenible”, y destacó la expansión de márgenes y el fortalecimiento financiero de la compañía.

A su turno, con indicadores más a su favor, el Grupo de Energía de Bogotá (GEB) detalló que durante el año pasado las ganancias fueron de \$3,3 billones, con un aumento del 27,2% frente a los \$2,6 billones del año anterior.

En lo que corresponde a los ingresos totales para el año, se evidenció un leve crecimiento del 0,6% al pasar de \$7,9 billones a \$8 billones en 2025.

Para la compañía, este resultado se explica por “el mejor desempeño que tuvieron los segmentos de Distribución de Gas Natural,

\$23,29

**BILLONES DE PESOS** fueron las utilidades del listado de empresas que han presentado sus estados financieros del 2025 y que consolidó Portafolio. Este resultado es 22,8% menos del monto contabilizado en el 2024.

## CIFRAS CONSOLIDADAS DE LOS BALANES EMPRESARIALES A DICIEMBRE DE 2025

EMPRESA	COSTOS			EBITDA			UTILIDAD NETA		
	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %	2024	2025	Var. %
Ecopetrol	83,54	78,99	-5,4%	54,14	46,67	-13,8%	14,93	9,03	-39,5%
Grupo Éxito	16,34	16,36	0,1%	1,62	1,94	19,8%	0,05	0,59	982,3%
Celsia	5,33	3,78	-29,1%	1,49	1,66	11,4%	0,34	0,36	6,5%
Cementos Argos *	1,12	1,10	-1,8%	1,20	1,27	6,5%	0,31	0,79	154,8%
Grupo Argos	1,40	1,30	-7,1%	2,70	3,13	15,9%	7,64	4,34	-43,2%
Grupo Sura	21,75	18,03	-17,1%	1,32	1,25	-5,3%	0,75	0,78	3,3%
Concreto	0,90	0,61	-32,1%	-0,08	0,10	228,2%	-0,18	0,05	130,1%
El Cóndor	1,17	0,93	-20,5%	-0,06	-0,08	33,3%	-0,17	-0,27	56,1%
Enka	0,40	0,34	-14,5%	0,04	0,03	-21,0%	0,01	0,00	-66,6%
ETB	1,26	N.D.	ND	0,46	N.D.	ND	-0,08	N.D.	ND
Grupo Energía Bogotá	4,25	4,41	3,8%	5,09	5,92	16,3%	2,64	3,35	27,2%
ISA	3,59	4,24	18,2%	9,75	8,68	-10,9%	2,81	2,42	-13,8%
Mineros	1,45	1,90	31,4%	0,58	0,94	62,5%	0,35	0,59	67,8%
Nutresa	11,30	12,45	10,2%	2,37	2,91	22,7%	0,77	1,25	62,7%
Procafecol	0,34	0,44	26,8%	0,06	0,06	-8,8%	0,02	0,01	-64,5%
<b>TOTAL</b>	<b>154,13</b>	<b>144,87</b>	<b>-6,0%</b>	<b>80,67</b>	<b>74,48</b>	<b>-7,7%</b>	<b>30,18</b>	<b>23,29</b>	<b>-22,8%</b>

\* Nota: En las cifras de 2025 no se logró incluir los resultados de Terpel ni los de Colombina, porque al corte del 13 de marzo de 2026 las empresas no han hecho sus reportes a la Superfinanciera. \* Utilidad neta ajustada

Fuente: Reportes trimestrales de las empresas

junto con Transmisión y Distribución de Electricidad”.

Al comentar el balance, su presidente, Juan Ricardo Ortega indicó: “El 2025 confirma que nuestra estructura y estrategia de largo plazo en infraestructura energética están dando resultados”.

A su juicio, con cifras récord de ingresos y Ebitda, siguen fortaleciendo un portafolio sólido que garantiza seguridad energética, genera valor para los accionistas y, al mismo tiempo, mejora la vida de las comunidades y regiones donde opera la compañía.

En el sector de la minería, la empresa Mineros incrementó sus ingresos 46% al pasar de \$2,20 billones a \$3,21 billones.

A su turno, la utilidad neta de esta empresa obtuvo un incremento de 67,8%, ya que en el 2024 fue de \$350.000 millones y el año pasado subió a \$590.000 millones.

En esa misma línea, el Ebitda de la compañía tuvo un crecimiento del orden del 62,5%, al quedar en \$940.000 millones, cuando en el año 2024 fue de \$580.000 millones.

## DATOS DE GRUPO ARGOS

Grupo Argos presentó una utilidad neta consolidada de \$4,3 billones, un 43% menos respecto a 2024, en un año marcado por la ejecución de transacciones extraordinarias y ajustes en su estructura corporativa.

Los ingresos consolidados fueron de \$11,7 billo-

nes, con una caída de 7% frente al monto de 2024 por \$12,68 billones.

No obstante, el Ebitda alcanzó \$2,9 billones, con un aumento de 10%. La compañía explicó que parte relevante de las utilidades proviene de operaciones no recurrentes, entre ellas la venta de la participación de Cementos Argos en Summit Materials y la materialización de su inversión en Grupo Sura. En el negocio de materiales, Cementos Argos reportó ingresos por \$5,1 billones y un Ebitda ajustado de \$1,3 billones, con un margen de 25%.

De otro lado, en infraestructura, Odinsa reportó ingresos por \$292.000 millones, con un crecimiento de 46%, y una utilidad neta de \$148.000 millones, 65% más que el año anterior. En el segmento vial, el tráfico promedio diario fue de 112.000 vehículos, con un aumento de 4%.

## CONCRETO Y EL CÓNDOR

En el sector de la Cons-

trucción, Concreto disminuyó en 30% sus ingresos al pasar de \$880.000 millones a \$620.000 millones.

Sin embargo, su utilidad neta evidenció una recuperación significativa de 130%, al pasar de una pérdida de \$180.000 millones a una ganancia de 50.000 millones, según el balance que dio a conocer.

Lo mismo pasó con el Ebitda, que tuvo un alza 228% al pasar de -\$80.000 millones a \$100.000 millones.

Por su parte, Construcciones El Cóndor vio una disminución de 28% en sus ingresos al totalizar \$860.000 millones en el 2025. El año inmediatamente anterior había llegado a \$1,2 billones.

Esta compañía profundizó sus pérdidas en \$100.000 millones, con un incremento del 56%. Al final del ejercicio quedaron en \$270.000 millones.

Además, creció en 33,3% el Ebitda negativo de \$60.000 millones a

## Los resultados que presentó la ETB

ETB dio a conocer sus resultados operativos y financieros de 2025, un año marcado por el arranque de un ambicioso plan de transformación que empieza a reflejarse en sus cifras. En el balance anual, los ingresos operacionales de la compañía del sector de las telecomunicaciones crecieron 6%, llegaron a los \$1,55 billones, frente al 2024 \$1,46, mientras el gasto total disminuyó

cerca de \$11.000 millones. Por su parte los ingresos totales fueron de \$1,6 billones, lo que se tradujo en una caída de 3%. Por su parte, el Ebitda operacional aumentó 50% frente a 2024 y la utilidad operacional registró un salto significativo: pasó de \$34 millones en 2024 a cerca de \$56.000 millones en 2025. Como parte del plan de transformación, ETB invirtió más



## Enka de Colombia presentó el año pasado una disminución en sus ingresos del 14,3% al pasar de \$480.000 a \$410.000 millones”

\$80.000 millones, según lo consignado en su balance financiero.

Aunque los resultados financieros reflejan pérdidas significativas, la empresa sostiene que estas obedecen principalmente a ajustes contables adoptados bajo criterios conservadores y no a presiones de caja.

## GRUPOS ÉXITO Y NUTRESA

Por los lados del retail,

Grupo Éxito se mostró satisfecho con el balance del año pasado porque, según su CEO, Carlos Calleja, las estrategias que ejecutó le permitió dar un vuelco favorable a sus cifras.

El ejecutivo detalló que el enfoque estuvo en estabilizar la operación, fortalecer la ejecución y mejorar los indicadores clave, lo que permitió cerrar con sólida tracción comercial y eficiencia operativa.

Alcanzó ingresos netos consolidados por \$22 billones, un crecimiento de 4,0% frente al mismo período de 2024, al excluir el efecto cambiario.

Según la empresa, Colombia fue el principal motor, con una participación del 77% en los ingresos consolidados, mientras que Uruguay y Argentina aportaron el 23% restante.

La utilidad neta consolidada de Grupo Éxito fue de \$592.108 millones, más de 10 veces superior a la registrada el año anterior.

A su turno, la multilatina de alimentos Grupo Nutresa reveló que en el 2025 presentó ingresos por \$20,6 billones, lo que representa un incremento de 10,7% frente a 2024.

Del total de ventas, \$12,3 billones correspondieron a Colombia, con un crecimiento anual de 9,9%, lo que representó el 59,6% de los ingresos consolidados.

El Ebitda ajustado (sin considerar gastos no recurrentes) se ubicó en \$3,45 billones, con un margen sobre ventas de 16,8%. Solo en el cuarto trimestre, el Ebitda ajustado fue de \$1,02 billones, con un margen de 19,3%.

La utilidad neta ajustada (sin gastos no recurrentes) alcanzó \$1,7 billones, con un crecimiento de 126,6% frente al año anterior.

Al incorporar los gastos extraordinarios, la utilidad neta fue de \$1,2 billones.

El presidente de la compañía, Jaime Gilinski, manifestó que “los resultados financieros de Grupo Nutresa en el 2025 reflejan la solidez de las capacidades corporativas del Grupo y la exitosa implementación de la estrategia de rentabilización sostenible, en la cual estamos evolucionando el modelo de negocio para ser más eficientes, ágiles y pertinentes para nuestros consumidores”.

## GRUPO SURA

En Grupo Sura se registraron menores ingresos en el 2025 con \$19,29 billones, lo que representa 16,4% por debajo del registro del 2024 por \$23 billones.

Las utilidades, por su parte, tuvieron un leve crecimiento del 3,3% al pasar de \$750.000 millones a \$780.000 millones.

En el caso del Ebitda, la variación fue de -5,3% en esta compañía, al situarse el año pasado en \$1,25 billones, ya que en el 2024 ese indicador fue del orden de \$1,32 billones.

## ENKA Y PROCAFECOL

Enka de Colombia presentó el año pasado una disminución en sus ingresos del 14,3% al pasar de \$480.000 millones a \$410.000 millones.

El Ebitda de la empresa textil también registró una caída de 21%. En el 2024 fue de \$40.000 millones y en el 2025 quedó en \$30.000 millones.

Al cierre del 2025 sus utilidades tuvieron una disminución superior al 66%, ya que en el 2024 Enka tuvo \$10.000 millones por ese concepto pero el año pasado estuvo en ceros ese indicador.

La otra compañía que presentó los resultados del 2025 fue Procafecol, la empresa que maneja la marca Juan Valdez.

Al cierre del año pasado sus ventas llegaron a \$970.000 millones, casi 20% por encima del valor que alcanzó en el 2024 por \$810.000 millones.

Por su parte, el Ebitda llegó a \$60.000 millones, casi 9% menos que el año inmediatamente anterior.

A su turno, la utilidad neta consignada en su balance financiero del 2025 da cuenta de una reducción del 64,5%, al pasar de \$20.000 millones a \$10.000 millones entre un año y otro. ☐

de \$300.000 millones en el año. Además, gracias a una alianza con ZTE, realizará una inversión adicional de 70 millones de dólares durante los próximos tres años para expandir la red de fibra óptica en Bogotá. No obstante, la compañía cerró 2025 con una utilidad neta negativa de \$117.852 millones, lo que significó un aumento 19,1% frente al dato del 2024 \$98.970 millones.