

Ecopetrol y la banca: qué esperar de resultados en Colombia

octubre 29, 2026 por Equipo Ecosistema Startup

La temporada de resultados colombiana llega con un mensaje incómodo

El **Brent promediaría US$91 por barril** durante el trimestre, un **33,9% más que en el tercer trimestre de 2025**, y aun así la mayoría de las compañías del **MSCI COLCAP** desaceleraría frente al trimestre anterior. Esa es la conclusión central del informe de **Davivienda Corredores** sobre la próxima temporada de resultados en la Bolsa de Colombia: las empresas más grandes tendrían un trimestre positivo, pero el resto del índice perdería ritmo.

Para un founder, la lectura no es financiera sino operativa. Cuando el mercado de valores colombiano se parte en dos —grandes que aguantan, medianas que se frenan—, lo que está cambiando por debajo son las condiciones de crédito, el costo del capital y la demanda interna. Eso llega a tu negocio antes que a los titulares.

¿Qué espera Davivienda Corredores para la temporada de resultados?

La comisionista parte de un diagnóstico de dos velocidades. "Si bien las compañías de mayor capitalización de mercado tendrían un trimestre positivo, la mayoría de los resultados se desacelerarían luego de un segundo trimestre positivo", señala la firma.

Antes de levantar capital, que el negocio sea rentable

Quien invierte mira primero si el negocio vende y deja margen. Para llegar ahí con menos horas encima, el Kit «tu mano derecha con IA» te da un video de 11 minutos y una ficha para dejar a un agente de IA trabajando en tu negocio. CAR está cerrada por ahora.

Quiero el Kit →

El patrón se repite en casi todos los sectores: ingresos que crecen por precios o por efectos contables, pero márgenes y utilidad neta presionados por tres fuerzas que aparecen una y otra vez en el informe:

- **Efecto cambiario**: la apreciación del peso colombiano y de otras monedas regionales frente al dólar golpea a las compañías con operaciones internacionales.
- **Costos no recurrentes**: gastos puntuales, reorganizaciones y operaciones corporativas que distorsionan la comparación.
- **Presión regulatoria y fiscal**: sobretasas de impuestos y cambios en tarifas reguladas.

Ecopetrol: petróleo caro, pero utilidad presionada

Lo Último


Actualidad Startup, Startup España
Premios EmprendeXXI: 15.000 euros para startups españolas


ICCTI: webinar gratis de fundraising para startups del Chaco


Actualidad Startup
Herdr lanza app nativa para gestionar agentes de código


Actualidad Startup, Startup Bolivia
Bolivia: 49 de 155 startups dejaron de operar en 2025


Actualidad Startup, Startup Estados Unidos
Universidad de Kentucky: exención religiosa para no usar IA


Actualidad Startup, Startup Estados Unidos
NVIDIA lanza OpenShell y Sentry para gobernar agentes de IA


Cormac McCarthy: su archivo se blinda contra los scrapers


Actualidad Startup
Ciberataques con IA avanzan en horas y la defensa es manual


Actualidad Startup, Startup Estados Unidos
Accenture: agente de IA operó 2 meses en red del Pentágono


Actualidad Startup, Startup Estados Unidos
Gemini 4 Carbon: el modelo de ciberseguridad de Google

Ecopetrol es una de las apuestas positivas de la firma. El precio del crudo sostiene los ingresos: el Brent promediaría **US$91 por barril** en el trimestre, con un alza de **33,9% frente al tercer trimestre de 2025**, aunque con una caída de **5,6% frente al trimestre inmediatamente anterior**.

En producción, la petrolera mostraría un incremento neto por la recuperación local y la incorporación proporcional de **Brava** tras su adquisición. El trimestre habría estado libre de eventualidades logísticas o mantenimientos relevantes. En el Permian, en cambio, la producción seguiría cayendo por la maduración natural de los pozos.

El freno está en la utilidad neta, presionada por una **sobretasa de impuestos cercana al 15%** y por el efecto negativo de la tasa de cambio. En refinación, las cargas se mantienen por encima de los **400 Kpbd**, apalancadas por diferenciales positivos en diésel y gasolina.

Vale la pena poner ese US$91 en contexto. **Citi** mantiene un escenario base de **US$75 por barril para el tercer trimestre de 2026**, con descensos hacia US$70 en el cuarto trimestre y alrededor de **US$65 en 2027**, según reportó **Bolsamanía**. La diferencia entre ambas proyecciones refleja cuánta prima geopolítica hay hoy en el crudo: **El Periódico** documenta que el Brent opera con alta volatilidad desde el estallido del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, con el estrecho de Ormuz —por donde transita cerca de una quinta parte del suministro mundial— como variable crítica.

La banca: Grupo Cibest brilla, Aval y Banco de Bogotá bajo presión

Grupo Cibest es el caso más sólido del informe. Davivienda Corredores proyecta una cartera cercana a **COP$271 billones**, que aceleraría su crecimiento y se acercaría al objetivo de **COP$275 billones para el cierre de 2026**. El segmento comercial tendría el mayor dinamismo y el consumo el menor. El retorno sobre patrimonio se ubicaría cerca del **21%**, en línea con la guía del grupo.

El contraste con **Grupo Aval** es marcado. La firma prevé un trimestre débil, sin el aporte positivo del margen de inversiones de periodos anteriores, con presiones competitivas y gastos no recurrentes del **Banco de Bogotá**. La cartera alcanzaría cerca de **COP$204 billones**, con contracción del margen de intereses, mayores provisiones de clientes corporativos y un retorno sobre patrimonio cercano al **7,5%**.

Para **Banco de Bogotá**, la expectativa es negativa. El trimestre estaría marcado por la compra de cartera y depósitos de **Itaú**: el banco recibió **COP$6,6 billones en cartera y COP$4 billones en depósitos**. Davivienda Corredores estima una cartera total cercana a **COP$108 billones** y un retorno sobre patrimonio de **6%**, con distorsiones contables asociadas a la operación.

Energía e infraestructura: el efecto cambiario manda

ISA enfrenta una expectativa negativa. La apreciación del real brasileño, el peso chileno y el peso colombiano frente al dólar reduciría los ingresos consolidados al convertir resultados internacionales. A eso se suma que los indexadores contractuales habrían crecido menos de lo esperado, presionando los márgenes, y un mayor gasto financiero neto.

En **Grupo Energía Bogotá** la expectativa es neutral. La valorización de monedas regionales afectaría los ingresos, especialmente en la distribución de gas en Perú, aunque el EBITDA tendría un desempeño positivo por la consolidación de los activos de **Axia Energía**. La valorización del peso favorecería los gastos financieros. **TGI** mostraría mejor desempeño operativo por mayores volúmenes transportados ante la mayor demanda de generación térmica.

Celsia carga con la expectativa negativa del informe. El fenómeno de **El Niño** habría impactado los resultados por presiones sobre tarifas reguladas: se estiman ingresos por **COP$1,6 billones**, EBITDA de **COP$299 mil millones** y utilidad neta de **COP$22 mil millones**. El EBITDA se vería golpeado por mayor generación térmica, mayores costos de gas y gastos administrativos de reorganización.

Cementos, Grupo Argos y Mineros: matices

Cementos Argos tiene expectativa neutral. Tras un primer semestre afectado por paradas técnicas en República Dominicana y Colombia, se espera recuperación, con crecimiento de doble dígito en República Dominicana. La desaceleración de volúmenes en Colombia y el débil desempeño de exportaciones a Estados Unidos limitarían la mejora de márgenes.

Grupo Argos también es neutral: ingresos de doble dígito con contracción de márgenes y caída de utilidad neta. La refinanciación de deuda de **Opain** y **Pacífico 2** liberaría cerca de **COP$195.000 millones** de capital.

Mineros es la sorpresa positiva. Pese a la corrección del oro, la producción alcanzaría **62.565 onzas equivalentes**, un **14% más anual**, impulsada por mejores estrategias de recobro en Nicaragua. El precio promedio del oro sería de **US$4.305 por onza**, **4,5% inferior al del segundo trimestre**. La firma espera un EBITDA de **US$103 millones** y la compañía elevó su estimación de producción consolidada para 2026 a **245.000 onzas**.

¿Qué significa esto para tu startup?

Este informe es un mapa de las condiciones macro que vas a enfrentar en los próximos meses en Colombia. Tres lecturas concretas:

- **Revisa tu exposición cambiaria.** El efecto de la apreciación del peso aparece en casi todos los sectores del informe. Si facturas en dólares o tienes costos indexados a moneda extranjera, modela un escenario con peso fuerte y otro con peso débil. Las empresas grandes del COLCAP ya están sintiendo ese golpe en sus márgenes.
- **Anticipa el costo del crédito.** Con Grupo Aval reportando contracción de márgenes y mayores provisiones corporativas, la banca entra en modo selectivo. Si tienes una ronda de deuda o un factoring planeado, adelantar la conversación con tu banco antes de que el ciclo se apriete es más barato que esperar.
- **Vigila el precio de la energía.** El informe conecta El Niño con mayores costos de generación térmica y de gas, y con tarifas reguladas bajo presión. Para negocios intensivos en energía —manufactura, logística en frío, data—, ese es un costo directo que conviene cubrir con contratos a plazo.

Conclusión

La temporada de resultados colombiana de este trimestre no cuenta una historia de crisis, sino de selectividad. El crudo alto y la cartera comercial sostienen a los grandes; el tipo de cambio, los costos no recurrentes y la regulación recortan la utilidad de casi todos los demás. Para un founder, la señal más útil no está en qué empresa sube o baja, sino en el patrón que se repite: márgenes bajo presión y crédito más cauto. Ajustar precios, coberturas y estructura de costos ahora es más barato que hacerlo cuando el ciclo ya apretó.

Fuentes

- Bloomberg Línea — Empresas en Bolsa de Colombia traen resultados mixtos
- Bolsamanía — Citi mantiene un escenario base de 75 dólares para el Brent en el tercer trimestre
- El Periódico — Precio del petróleo hoy, 26 de octubre

Antes de levantar capital, que el negocio sea rentable

Quien invierte mira primero si el negocio vende y deja margen. Para llegar ahí con menos horas encima, el Kit «tu mano derecha con IA» te da un video de 11 minutos y una ficha para dejar a un agente de IA trabajando en tu negocio. CAR está cerrada por ahora.

Quiero el Kit →

Artículos Relacionados:



Dólar en Colombia: banca proyecta COP$3.075 a COP$3.500



Presupuesto Colombia 2027: COP$635 billones con deficit de 4,5% del PIB



Colombia canjea deuda por COP$10,3 billones y alivia 2027



Colombia no sube combustibles y arma bomba fiscal: FEPC en rojo



Colombia canjea TES por COP$19,8B para reperfilar deuda

Actualidad Startup, Startup Colombia
inversiones
‹ Colombia: 67% de inversionistas alerta por la deuda fiscal
› AWS podrá usar un 48% más de agua en su centro de Aragón

Daily Shot: Tu ventaja táctica

Lo que pasó en las últimas 24 horas, resumido para que tú no tengas que filtrarlo.
Suscríbete para recibir cada mañana la curaduría definitiva del ecosistema startup e inversionista. Sin ruido ni rodeos, solo la información estratégica que necesitas para avanzar:

- **Venture Capital & Inversiones:** Rondas, fondos y movimientos de capital.
- **IA & Tecnología:** Tendencias, Web3 y herramientas de automatización.
- **Modelos de Negocio:** Actualidad en SaaS, Fintech y Cripto.
- **Propósito:** Erradicar el estancamiento informativo dándote claridad desde tu primer café.

your@email.com

Suscribirme gratis

Quiero también el análisis semanal de Cristian Tala (Navegando Sin Un Mapa)

© 2026 El Ecosistema Startup. Todos los derechos reservados.