



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Dividendos 2025

Dividend Yield continúa siendo atractivo

abril de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com



Dividendos 2025 lucen atractivos

El panorama **de dividendos para 2025** muestra una variación significativa entre empresas, estrechamente ligada a su desempeño financiero en 2024. Algunas, impulsadas por el crecimiento en sus Utilidades, han decidido aumentar sus distribuciones, mientras que otras optan por políticas más conservadoras, manteniendo o reduciendo sus dividendos ante retos operativos o prioridades de reinversión.

Terpel anunció el dividendo más rentable del mercado (11,7%), respaldado por un aumento del 86% en su Utilidad Neta y una política de Payout equilibrada del 50%. **Mineros**, por su parte, sorprendió con un crecimiento de 460,5% en Utilidad, permitiéndole entregar un dividendo de USD 0,1 (COP 409 a una TRM promedio) y mantener un Payout sostenible del 34,6%. **Bancolombia** y su acción preferencial también destacan con dividendos de COP 4.524 y yields superiores al 9%, sustentados en una mejora de la Utilidad del 2024, gracias a menores Provisiones, y una expectativa de dividendo extraordinario de COP 624.

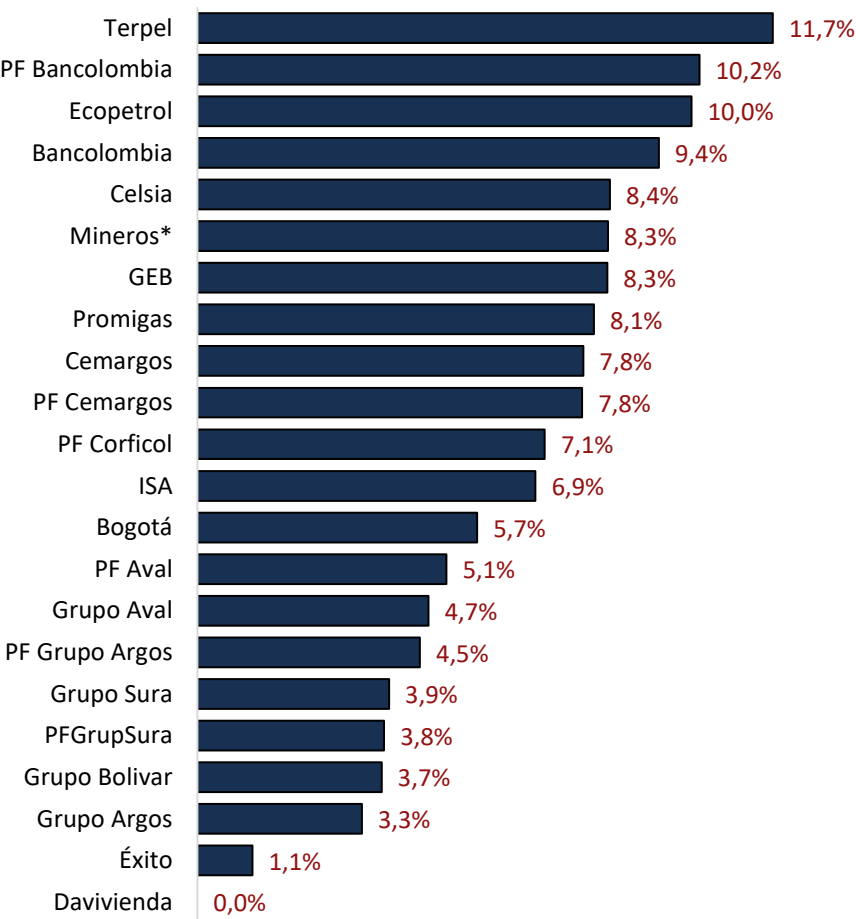
En contraste, **Ecopetrol** redujo su dividendo en 31,4% pese a mantener un yield atractivo del 10%. Esta decisión refleja una caída de su Utilidad Neta en 2024 por menores precios del crudo y disminución en producción, elementos que condicionan su flujo de caja. **Grupo Aval**, en cambio, aumentó sus dividendos con base en un crecimiento de Utilidad cercano al 38% y un Payout del 65,5%, reflejando un entorno de menor carga por Provisiones y recuperación en resultados.

Holdings como **Grupo Argos** y **Grupo Sura** adoptaron políticas prudentes, con Payout bajos (22,8% y 11,1%, respectivamente) a pesar de registrar fuertes crecimientos en Utilidad, gracias a operaciones extraordinarias como la venta de Summit Materials y Nutresa. Sus dividendos (\$688 y \$1.500 por acción) muestran estabilidad, pero evidencian preferencia por fortalecer balance y reinversión.

En el otro extremo, **Cemargos** pagará un dividendo de COP 770 por acción, con un Payout del 498% explicado por un componente extraordinario derivado de la venta parcial de Summit Materials. Aunque la Utilidad Neta ascendió en el año, la Utilidad ajustada cayó, reflejando un menor desempeño operativo. **Davivienda**, tras reportar una Utilidad positiva en el 3T24 y 4T24 pero acumulado anual negativo, no distribuirá dividendos, priorizando capitalización. **Grupo Éxito**, aunque mejoró levemente sus resultados, mantendrá un dividendo por acción moderado de COP 21.

Gráfica 1. Dividend Yield total

Cifras con corte al 21/03/2025



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

*Dividendo en USD, se paga en COP de acuerdo a la TRM vigente en el día de pago

Dividendos 2025

Grupo Aval e ISA, los que más aumentaron su Dividendo

Gráfico 2. Variación anual de Utilidad Neta

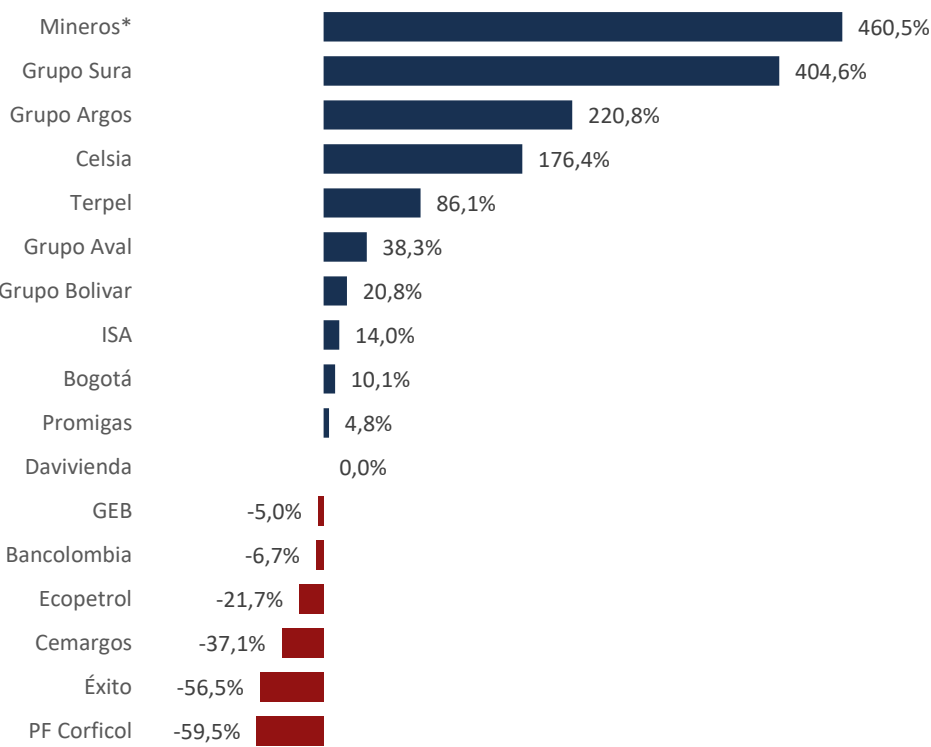
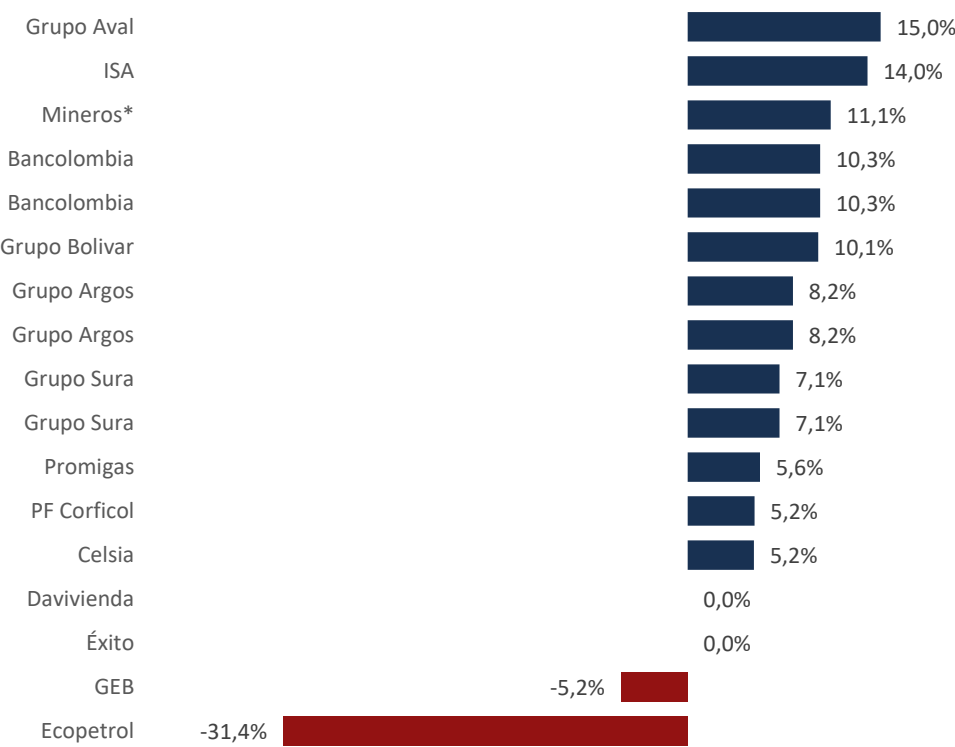


Gráfico 3. Variación anual de Dividendos decretados



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB
*Dividendo en USD, se paga en COP de acuerdo a la TRM vigente en el día de pago

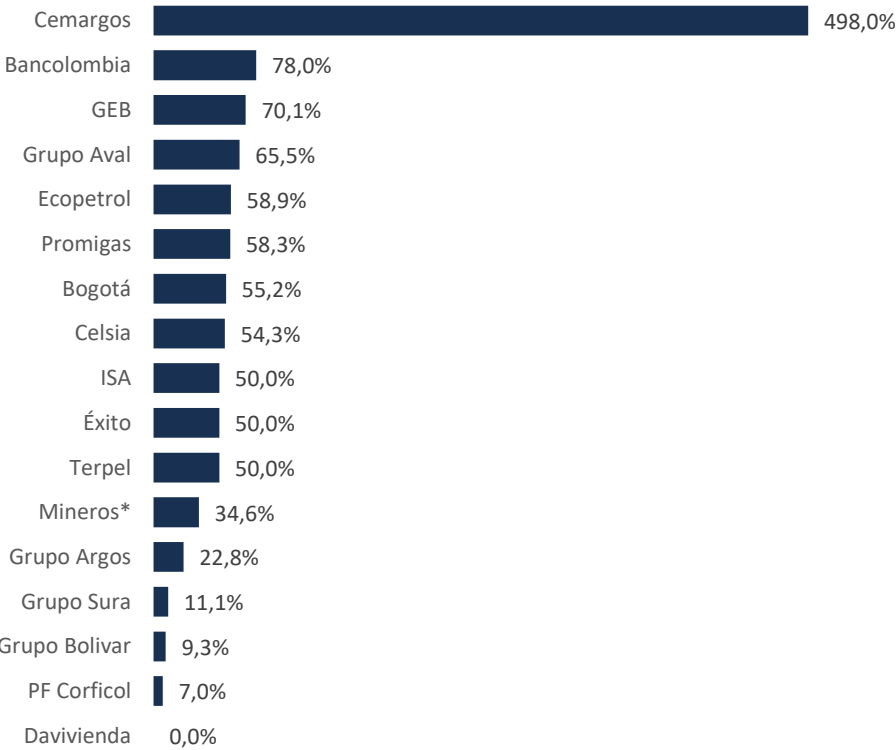
Dividendos 2025 lucen atractivos

Cemargos distribuye dividendos de acuerdo con ganancias extra

Tabla 1. Dividendos y fechas de pago

Emisor	Dividendo 2025	Valor Cuota COP	Fecha de pago
Bancolombia	3900	3900	1/04/2025
	624	624	29/04/2025
Bogotá	1752	146	2/04/2025 - 2/03/2026
Grupo Aval	28	2	01/04/2025 - 31/03/2026
Grupo Sura	1500	375	23/04/2025
		375	15/07/2025
		375	15/10/2025
		375	15/01/2026
Ecopetrol	214	107	4/04/2025
		107	29/04/2025
Mineros *	0,1	0,025	2/05/2025
		0,025	1/08/2025
Grupo Bolivar	2736	228	15/4/2025 - 15/03/2026
Terpel	1462,75	1462,75	3/04/2025
GEB	238	119	30/07/2025
		119	15/12/2025
ISA	1265	759	27/05/2025
		506	16/12/2025
Promigas	545	181	22/08/2025
		182	23/10/2025
		182	23/12/2025
		51	24/04/2025
Celsia	326	40	24/07/2025
		40	23/10/2025
		155	5/01/2026
		40	22/01/2026
Cementos Argos	770	96,25	30/04/2025 - 7/05/2205
		192,5	30/04/2025 - 7/05/2205
		96,25	2/07/2025 - 9/07/2025
		96,25	1/10/2025 - 8/10/2025
		192,5	1/10/2025 - 8/10/2025
		96,25	2/12/2025 - 10/12/2025
Grupo Argos	688	172	14/04/2025
		172	14/07/2025
		172	14/10/2025
		172	14/01/2026
		21	26/06/2025
Éxito	21	21	26/06/2025
PF corficolombiana	1194	1194	19/05/2025

Gráfico 4. Payout Ratio 2025



Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB
*Dividendo en USD, se paga en COP de acuerdo a la TRM vigente en el día de pago

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa