



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Dividendos 2026

Terpel y GEB, las compañías más efectivas

abril de 2026

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Diego Alejandro Sánchez

Analista Renta Variable
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Dividendos 2026

Terpel y GEB, las compañías más efectivas

Los dividendos decretados en 2026 tienen una dispersión entre emisores, teniendo en cuenta su desempeño financiero en el 2025, los retos percibidos para el 2026, y las necesidades de inversión y crecimiento. En general, dado el retorno del Colcap durante el 2025 (+49,9%), se tienen mayores precios de las acciones, por lo que el Dividend Yield se reduce por efecto base.

Consideramos que si bien los Dividendos reflejan la solidez de los emisores locales, un menor Dividend Yield y una expectativa de mayores tasas de interés (que incrementan el rendimiento en títulos de renta fija) pueden jugar en contra de las acciones locales ya que aumenta el costo de oportunidad frente a la renta fija, teniendo en cuenta la relación riesgo-retorno. Esta dinámica trae uno de los mayores retos que deberán atravesar las valoraciones actuales de los emisores locales en general.

Terpel es la compañía con el Dividend Yield más alto del índice (9,8%) después de crecer 18% anual en su Utilidad Neta. Otra compañía que la sigue de cerca es **GEB**, con un Dividend Yield de 8,5% y un crecimiento de 29% anual en la Utilidad Neta. A la fecha, ambos emisores hacen parte del portafolio de Top Picks de Aval Casa de Bolsa.

El emisor del sector financiero con el mayor Dividend Yield es **Grupo Cibest**, con 6,7%, aunque con una menor Utilidad Neta que en 2024 por el deterioro contable de la venta de Banitsmo.

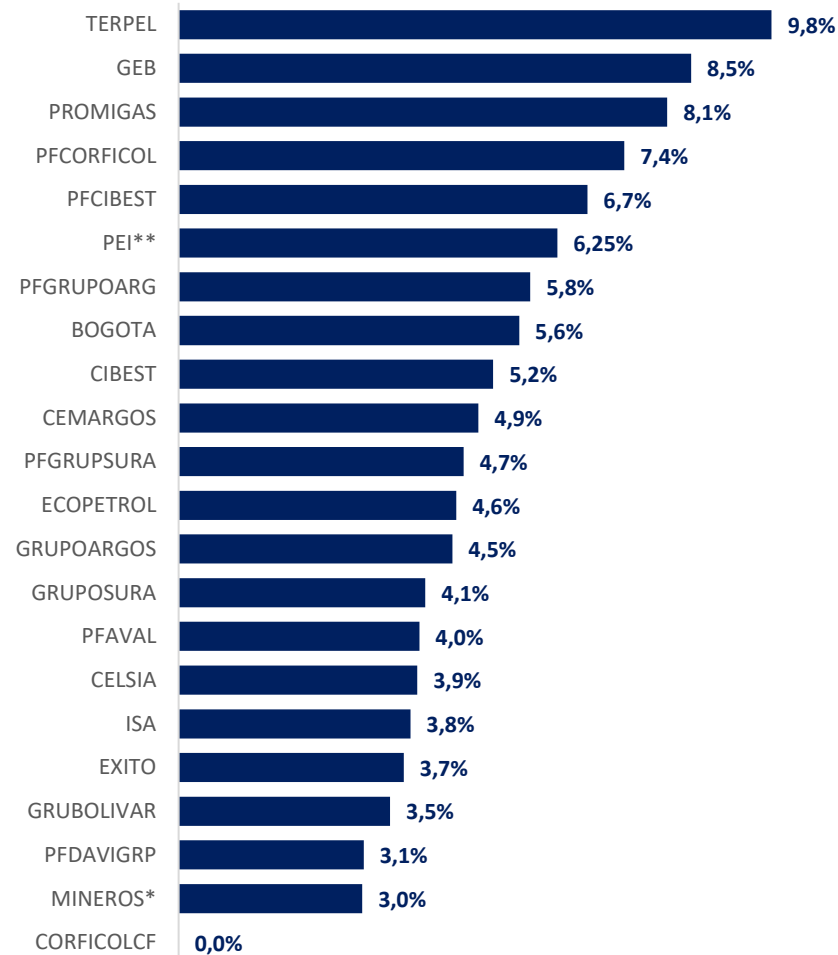
En la zona media del rango, se encuentran emisores como **Grupo Sura**, **Grupo Argos** y **Cementos Argos**, con un porcentaje de repartición de utilidades relativamente bajos, lo que sugiere una postura más conservadora o con mayores necesidades de inversión.

En la parte baja del rango se ubican emisores como **Grupo Éxito**, (3,7%) que se encuentra aún en proceso de consolidación de utilidades como el caso similar de **Grupo Bolívar** (3,5%). También se destaca Davivienda Group, que volvió a registrar utilidades en el 2025.

Entre tanto, Mineros mantiene una política relativamente conservadora de repartición de utilidades pese al crecimiento en el 2025 gracias a los precios favorables del oro.

Gráfico 1. Dividend Yield

Cifras con corte al 01/04/2025



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

**Dato medio del rango estimado por el emisor.

Dividendos 2026

La repartición es acorde con el desempeño de la Utilidad

Gráfico 2. Variación anual de Utilidad Neta

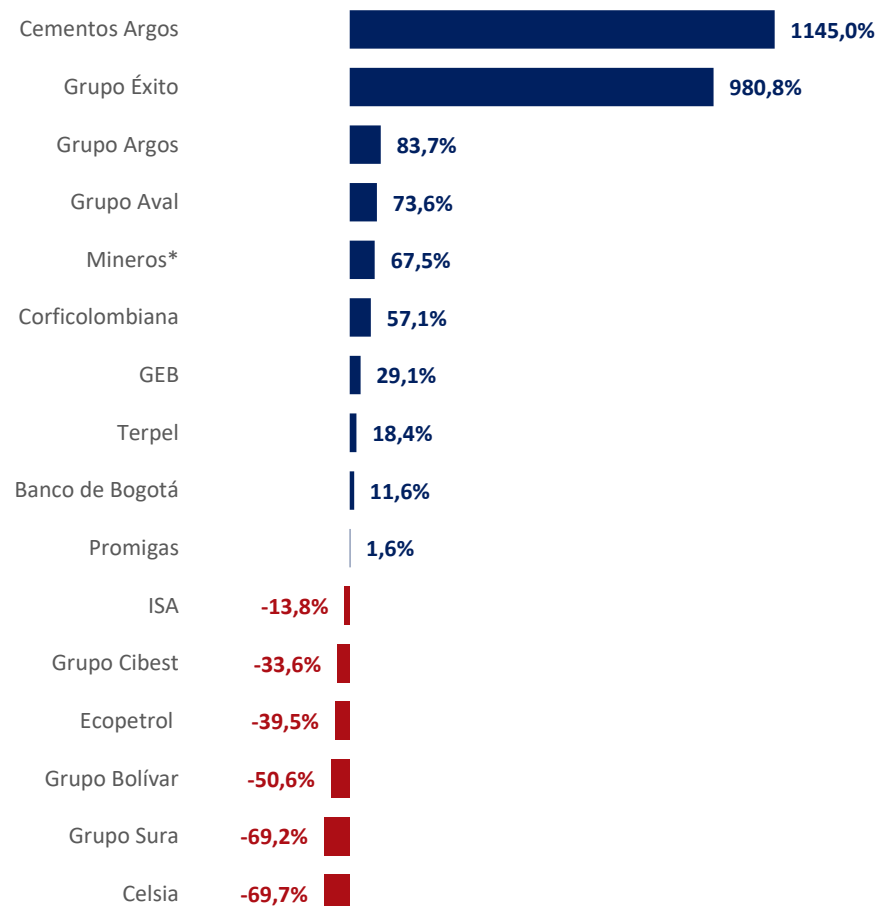
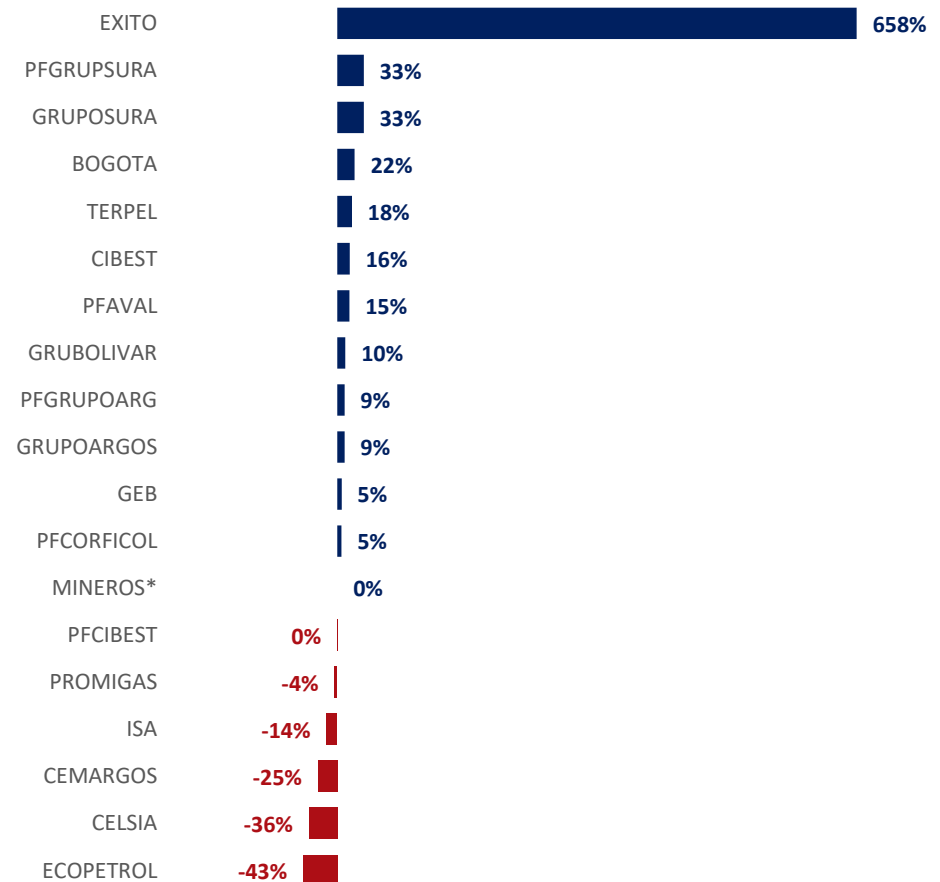


Gráfico 3. Variación anual de Dividendos decretados



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

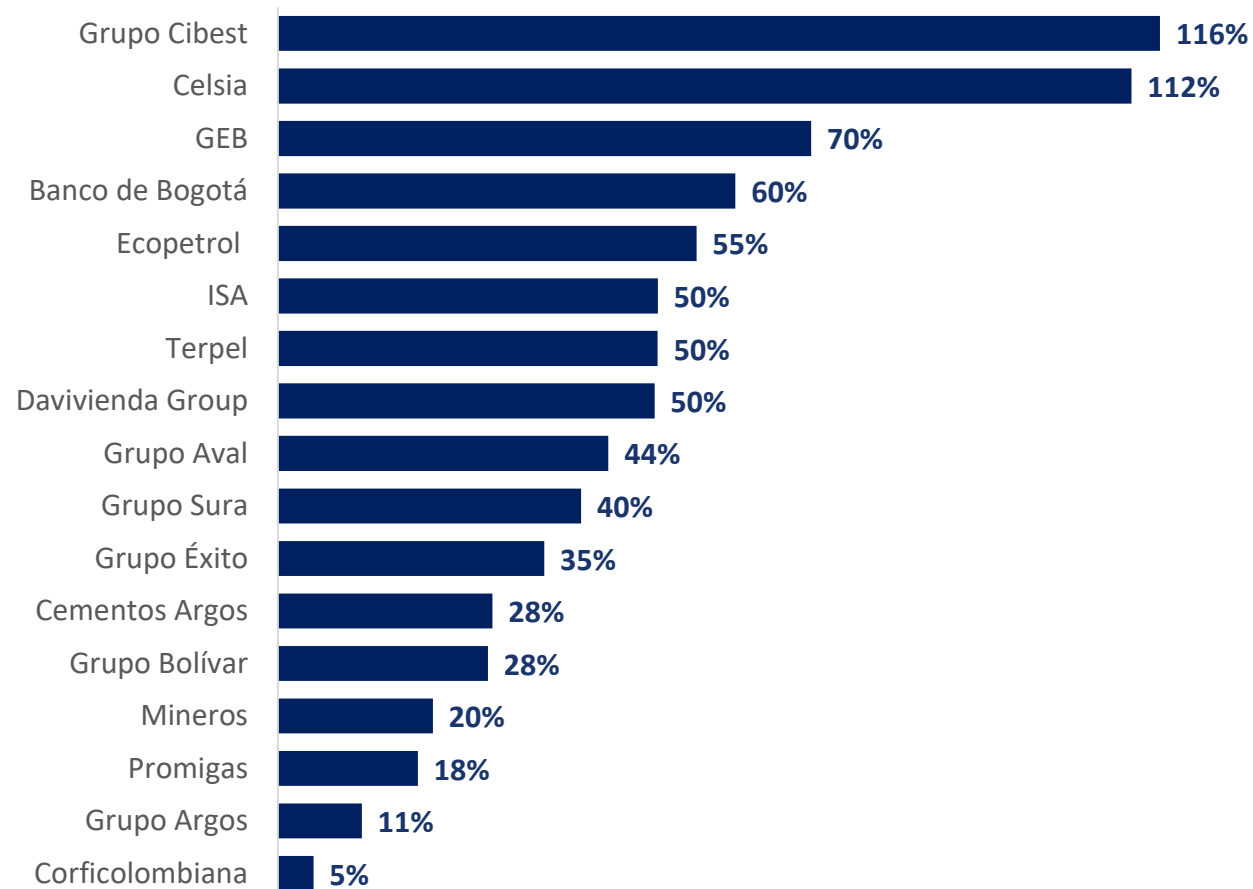
Dividendos 2026

¿Cuánto de sus utilidades reparten las empresas del Colcap?

Tabla 1. Dividendo total anual por acción (COP)

Acción	Dividendo decretado 2026
ECOPETROL	121
CELSIA	208
CEMARGOS	580
ISA	1090
PROMIGAS	525
PFCIBEST	4512
MINEROS*	0,1
PFCORFICOL	1255
GEB	250,8
GRUPOARGOS	750
PFGRUPOARG	750
GRUBOLIVAR	3012
PFAVAL	31,8
CIBEST	4512
TERPEL	1732,09
BOGOTA	2136
GRUPOSURA	2000
PFGRUPSURA	2000
EXITO	160
PFDVIGRP**	792,81

Gráfico 4. Payout ratio



Dividendos 2026

Terpel y GEB, las compañías más efectivas

Tabla 2. Dividendos y fechas de pago

Acción	Fecha Exdividendo	Fecha de pago	Monto del pago (COP por acción)
GRUPOARGOS	8/04/2026	14/04/2026	188
GRUPOARGOS	8/07/2026	14/07/2026	188
GRUPOARGOS	7/10/2026	14/10/2026	188
GRUPOARGOS	7/01/2027	14/01/2027	188
GRUPOSURA	20/04/2026	24/04/2026	500
GRUPOSURA	9/07/2026	15/07/2026	500
GRUPOSURA	8/10/2026	15/10/2026	500
GRUPOSURA	8/01/2027	15/01/2027	500
ISA	21/05/2026	27/05/2026	218
ISA	10/12/2026	16/12/2026	872
MINEROS*	21/04/2026	27/04/2026	0,025
MINEROS*	14/07/2026	21/07/2026	0,025
MINEROS*	13/10/2026	19/10/2026	0,025
MINEROS*	12/01/2027	18/01/2027	0,025
PFAVAL	30/03/2026	6/04/2026	3
PFAVAL	27/04/2026	4/05/2026	3
PFAVAL	26/05/2026	1/06/2026	3
PFAVAL	24/06/2026	1/07/2026	3
PFAVAL	28/07/2026	3/08/2026	3
PFAVAL	26/08/2026	1/09/2026	3
PFAVAL	25/09/2026	1/10/2026	3
PFAVAL	27/10/2026	3/11/2026	3
PFAVAL	25/11/2026	1/12/2026	3
PFAVAL	28/12/2026	4/01/2027	3
PFAVAL	26/01/2027	1/02/2027	3
PFAVAL	23/02/2027	1/03/2027	3

Dividendo pagado en USD*

Acción	Fecha Exdividendo	Fecha de pago	Monto del pago (COP por acción)
PFCIBEST	26/03/2026	1/04/2026	1128
PFCIBEST	24/06/2026	1/07/2026	1128
PFCIBEST	25/09/2026	1/10/2026	1128
PFCIBEST	22/12/2026	29/12/2026	1128
PFCORFICOL	12/05/2026	19/05/2026	1255
PFDVAVIGRP	9/04/2026	15/04/2026	396
PFDVAVIGRP	9/09/2026	15/09/2026	396
PFGRUPOARG	8/04/2026	14/04/2026	188
PFGRUPOARG	8/07/2026	14/07/2026	188
PFGRUPOARG	7/10/2026	14/10/2026	188
PFGRUPOARG	7/01/2027	14/01/2027	188
PFGRUPSURA	20/04/2026	24/04/2026	500
PFGRUPSURA	9/07/2026	15/07/2026	500
PFGRUPSURA	8/10/2026	15/10/2026	500
PFGRUPSURA	8/01/2027	15/01/2027	500
PROMIGAS	13/08/2026	20/08/2026	175
PROMIGAS	16/10/2026	22/10/2026	175
PROMIGAS	17/12/2026	23/12/2026	175
TERPEL	19/03/2026	26/03/2026	1732

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Dividendos 2026

Terpel y GEB, las compañías más efectivas

Tabla 2. Dividendos y fechas de pago

Acción	Fecha Ex dividendo	Fecha de pago	Monto del pago (COP por acción)
BOGOTA	27/03/2026	6/04/2026	178
BOGOTA	27/04/2026	4/05/2026	178
BOGOTA	26/05/2026	1/06/2026	178
BOGOTA	24/06/2026	1/07/2026	178
BOGOTA	28/07/2026	3/08/2026	178
BOGOTA	26/08/2026	1/09/2026	178
BOGOTA	25/09/2026	1/10/2026	178
BOGOTA	27/10/2026	3/11/2026	178
BOGOTA	25/11/2026	1/12/2026	178
BOGOTA	28/12/2026	4/01/2027	178
BOGOTA	26/01/2027	1/02/2027	178
BOGOTA	23/02/2027	1/03/2027	178
CELSIA	16/07/2026	23/07/2026	60
CELSIA	16/10/2026	22/10/2026	60
CELSIA	22/01/2027	28/01/2027	88
CEMARGOS	24/04/2026	30/04/2026	257
CEMARGOS	25/06/2026	2/07/2026	107
CEMARGOS	25/09/2026	1/10/2026	107
CEMARGOS	26/11/2026	2/12/2026	107
CIBEST	26/03/2026	1/04/2026	1128
CIBEST	24/06/2026	1/07/2026	1128
CIBEST	25/09/2026	1/10/2026	1128
CIBEST	22/12/2026	29/12/2026	1128
ECOPETROL	24/04/2026	30/04/2026	121

Acción	Fecha Ex dividendo	Fecha de pago	Monto del pago (COP por acción)
EXITO	22/07/2026	28/07/2026	53
EXITO	17/09/2026	23/09/2026	53
EXITO	16/12/2026	22/12/2026	53
GEB	27/07/2026	31/07/2026	150
GEB	14/12/2026	18/12/2026	100
GRUBOLIVAR	9/04/2026	15/04/2026	251
GRUBOLIVAR	11/05/2026	15/05/2026	251
GRUBOLIVAR	9/06/2026	16/06/2026	251
GRUBOLIVAR	9/07/2026	15/07/2026	251
GRUBOLIVAR	11/08/2026	18/08/2026	251
GRUBOLIVAR	9/09/2026	15/09/2026	251
GRUBOLIVAR	8/10/2026	15/10/2026	251
GRUBOLIVAR	10/11/2026	17/11/2026	251
GRUBOLIVAR	9/12/2026	15/12/2026	251
GRUBOLIVAR	8/01/2027	15/01/2027	251
GRUBOLIVAR	9/02/2027	15/02/2027	251
GRUBOLIVAR	9/03/2027	15/03/2027	251

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Programas de recompra

Otra forma de brindar valor a accionista

Tabla 3. Programas de recompra vigentes

Emisor	Monto máximo a recomprar	% del Market Cap	Plazo de ejecución
Grupo Bolívar	COP 1 billón	14,1%	mar-29
Mineros	USD 80 millones	8,2%	mar-29
Grupo Argos	COP 500 mil millones	4,9%	mar-29
Cementos Argos	COP 450 mil millones	3,1%	mar-28
Celsia	COP 150 mil millones	2,8%	30-abr-26
Grupo Cibest*	COP 1,35 billones	1,9%	abr-29

**Fecha de vigencia estimada. La vigencia del programa es de 3 años una vez se emita el reglamento.*

¿Quiénes somos?

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



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
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. 22793



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



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



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



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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 Estudios Económicos y de Mercado. 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