

Informe Renta Variable: Proyectos de distribución de utilidades y Asambleas Generales de Accionistas 2026

**Wilson Tovar**

Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante
lyzh.tovar@accivalores.com



[@accionesyvaloressa](#)



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Puntos clave

- En marzo, se celebran las Asambleas ordinarias de Accionistas, con el objetivo de aprobar los estados financieros del 2025 y otorgar el aval definitivo a los proyectos de distribución de utilidades del 2026.
- Se estima que el dividend yield ponderado del MSCI COLCAP pase de 9% en 2025 a 5.4% en 2026.

Propuestas de distribución de utilidades 2026

Las compañías que lideran el dividend yield en 2026 son Terpel (9.26%), Promigas (8.28%) y GEB (8.18%). Por su parte, las compañías con menor dividend yield incluyen a Davivienda Group (2.80%), Corficolombiana (0.39%) y Davivienda (0%). En particular, se espera que solo las acciones preferenciales de Corficolombiana tengan derecho a dividendo en el 2026, dejando a las acciones ordinarias sin dividendo por segundo año consecutivo.

El dividendo nominal ponderado del MSCI COLCAP disminuye moderadamente frente a 2025 (-3% anual), mientras que el dividend yield pasa de 9.0% en 2025 a 5.4% en 2026. Esta caída es explicada principalmente por un descenso nominal del 48.6% en el dividendo de Ecopetrol, seguido por menores dividendos en ISA (-13.8%), Cementos Argos (-24.7%) y Celsia (-36.2%). En contraste, se espera un crecimiento del dividendo nominal en Éxito, Grupo Sura y Banco de Bogotá.

Desde el aspecto tributario para los inversionistas, los dividendos se causarán inmediatamente sean decretados por las Asambleas Generales de Accionistas y la parte del dividendo que sea gravada o no gravada para el accionista en el impuesto sobre la renta se determinará conforme a las reglas establecidas en el artículo 49 del Estatuto Tributario y sus normas reglamentarias.

Tabla 1: Resumen de distribución de dividendos 2026

Emisor	Dividendo 2025	Dividendo 2026	Dividend Yield 2025	Dividend Yield 2026	Fecha Asamblea 2026	Cuotas a distribuir
Banco de Bogotá	\$ 1,752	\$ 2,136	6.07%	5.37%	26 de Marzo	Primer día hábil mes: abril 2026 a marzo 2027
Ecopetrol	\$ 214	\$ 110	12.78%	5.88%	27 de Marzo	30 de Abril
Grupo Cibest	\$ 4,524	\$ 4,512	12.03%	6.52%	20 de Marzo	01 Abril, 01 julio, 01 octubre y 31 diciembre
GEB	\$ 238	\$ 243	9.75%	8.18%	27 de Marzo	31 Julio y 18 diciembre
ISA	\$ 1,265	\$ 1,090	7.57%	4.42%	26 de Marzo	27 Mayo, 29 julio y 12 diciembre
Mineros*	\$ 0.10	\$ 0.10	10.36%	2.40%	27 de Marzo	27 Abril, 21 julio, 19 octubre y 18 enero 2027
Celsia	\$ 326	\$ 208	8.86%	4.24%	25 de Marzo	23 Julio, 22 octubre y 28 enero 2027
Cementos Argos	\$ 770	\$ 580	7.55%	5.39%	20 de Marzo	30 Abril, 02 julio, 01 octubre y 02 diciembre
Grupo Argos	\$ 688	\$ 750	3.34%	4.42%	26 de Marzo	Entre 14 y 21: Abril, julio, octubre y enero 2027
Grupo Sura	\$ 1,500	\$ 2,000	4.03%	3.70%	27 de Marzo	24 Abril, 15 julio, 15 octubre y 15 enero 2027
PF Corficolombiana	\$ 1,194	\$ 1,255	8.36%	7.37%	26 de Marzo	19 Mayo
PF Grupo Aval	\$ 28	\$ 27	6.19%	3.44%	28 de Marzo	Primeros 10 días: abril 2026 a marzo 2027
Davivienda Group	--	\$ 793	--	2.80%	25 de Marzo	01 Abril y 01 septiembre
PF Davivienda	\$ 1,048	\$ 0	5.97%	0.00%	24 de Marzo	--
Éxito	\$ 21	\$ 160	1.01%	3.76%	30 de Marzo	28 Julio, 23 septiembre y 22 diciembre
Grupo Bolívar	\$ 2,736	\$ 3,012	4.53%	3.46%	26 de Marzo	15 de cada mes entre abril 2026 y marzo 2027
Promigas	\$ 545	\$ 525	7.32%	8.28%	18 de Marzo	
Corficolombiana	\$ 0	\$ 0	0.0%	0.0%	26 de Marzo	--
Terpel	\$ 1,462	\$ 1,732	12.71%	9.26%	18 de Marzo	26 Marzo

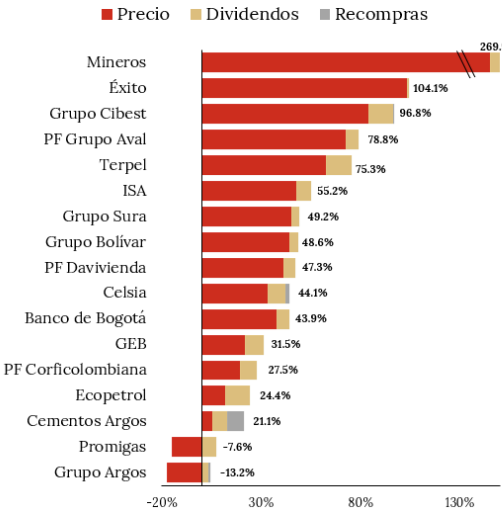
*Dividendo pagado en USD

**Dividend yield respecto al precio de cierre del año anterior

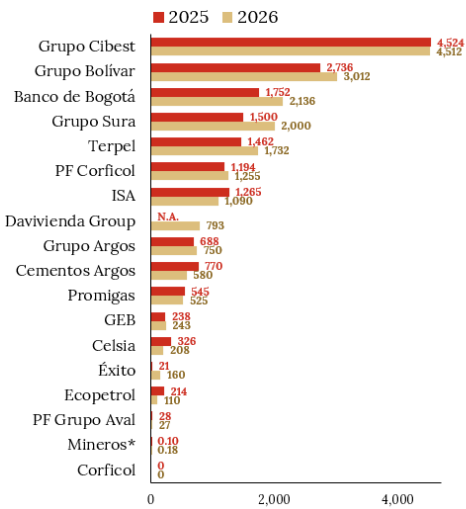
Fuente: Superintendencia Financiera - Investigaciones Económicas

En términos de retorno total al accionista, en 2025 destacaron Mineros, Éxito y Grupo Cibest, con cifras superiores al 90% al incluir valorización del precio de la acción, rendimiento del dividendo y flujo de caja a través de recompras de acciones. En promedio, los dividendos representaron el 17.9% del retorno total durante el año. Sin embargo, para Ecopetrol, Cementos Argos y GEB esa proporción fue superior, al ubicarse en 52%, 36% y 31%, respectivamente. De cara al 2026, se espera que el retorno por dividendos represente, en promedio, entre el 20-30% del retorno total al accionista a lo largo del año, considerando una expectativa de valorización de precio más acotada para el mercado.

Gráfica 1: Retorno Total al Accionista (TSR) por valorización de precio, dividendos y recompras en 2025 (%)



Gráfica 2: Dividendos distribuidos en 2025 y propuesta de distribución de dividendos en 2026 (COP por acción)

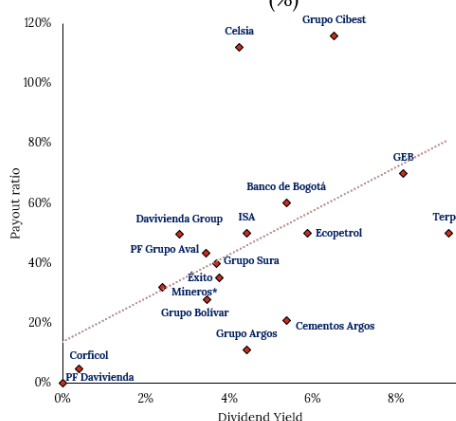


Fuente: Superintendencia Financiera - Investigaciones Económicas

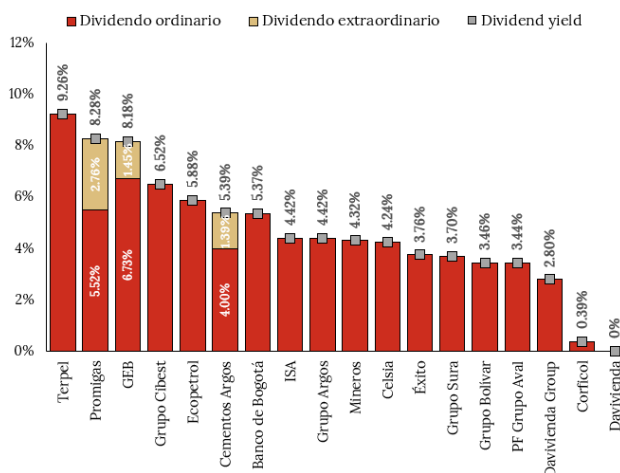
Por su parte, los emisores con mayor **payout ratio** en 2026 serían Grupo Cibest y Celsia, con dividendos por encima de su utilidad neta del 2025, gracias a la desacumulación de la reserva ocasional de utilidades de períodos anteriores. A estas le siguen GEB, Banco de Bogotá, Ecopetrol, ISA y Terpel, con una relación entre dividendos y utilidades netas igual o superior al 50%. Cabe destacar que las compañías con participación controlante pública (Ecopetrol, ISA y GEB) también ajustan su **payout ratio** en línea con las metas esperadas por los instrumentos de planeación fiscal. Con este objetivo, ISA adoptó desde 2022 una Política de Distribución de Dividendos fija entre 40-50%, mientras que Ecopetrol definió su rango entre 40-60%. Si bien GEB no tiene una política de reparto fija, su **payout ratio** se ha ubicado por encima de 65% en los últimos 7 años.

Adicionalmente, GEB, Promigas y Cementos Argos decretarían dividendos extraordinarios en 2026 por COP\$43, COP\$175 y COP\$150 por acción, respectivamente. En paralelo, las propuestas de distribución de Cementos Argos y Mineros en 2026 incluyen una partida de reserva destinada a recompras de acciones por COP\$450 mil millones y USD\$20 millones, respectivamente.

Gráfica 3: Relación entre Dividend yield y Payout ratio (%)



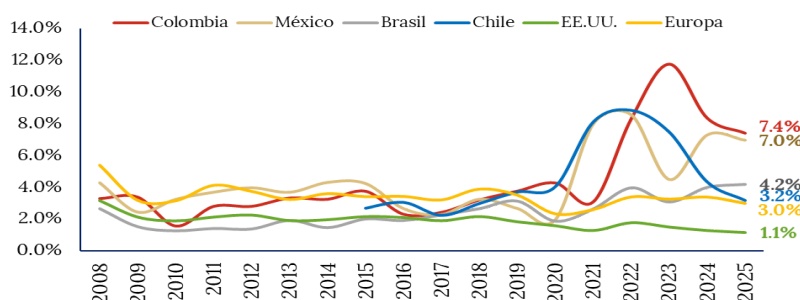
Gráfica 4: Descomposición del Dividend yield 2026 (%)



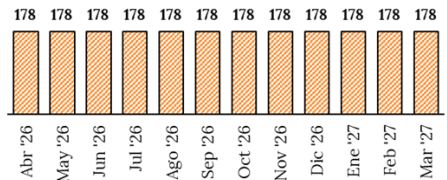
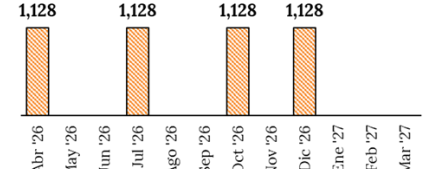
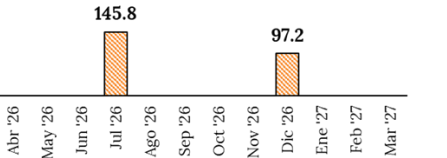
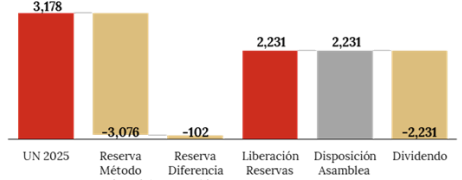
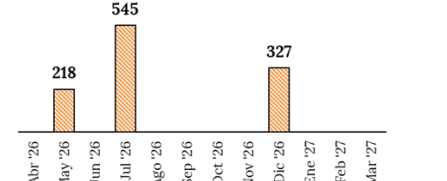
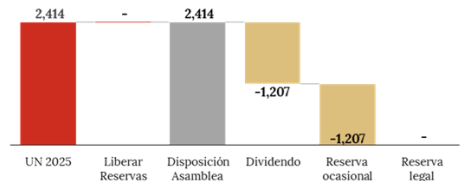
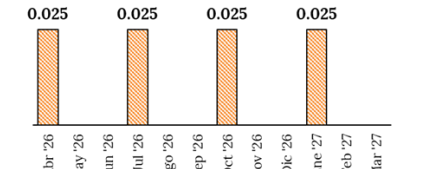
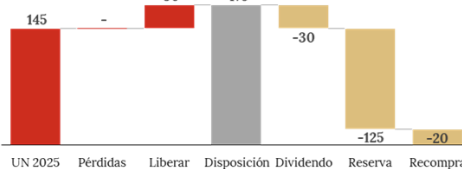
Fuente: Superintendencia Financiera - Investigaciones Económicas

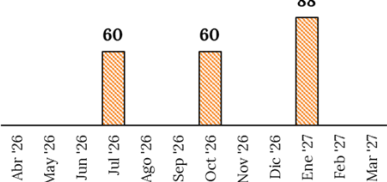
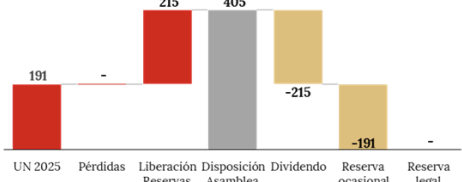
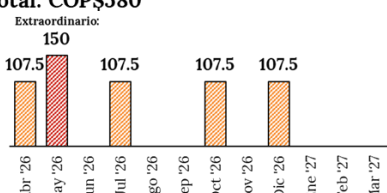
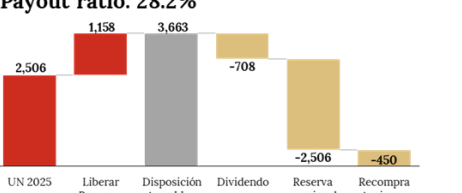
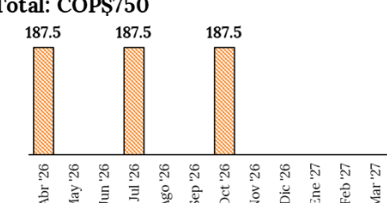
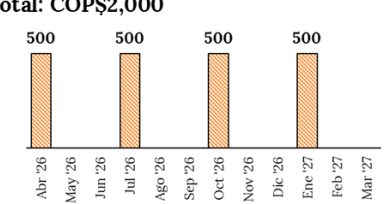
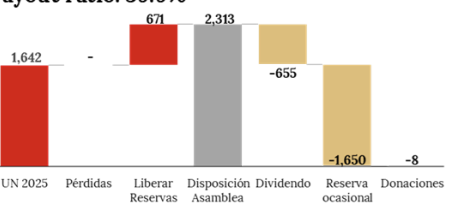
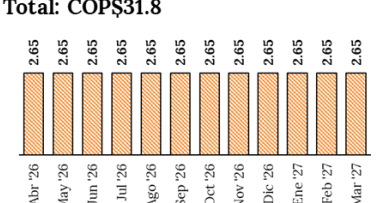
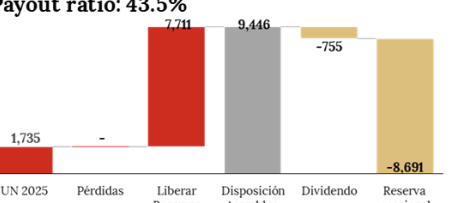
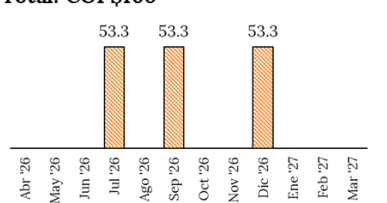
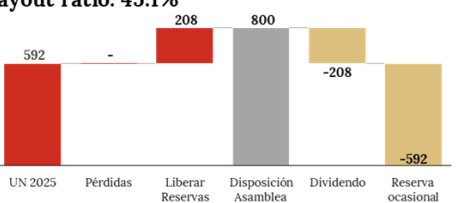
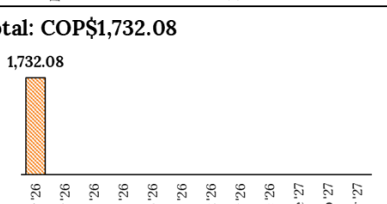
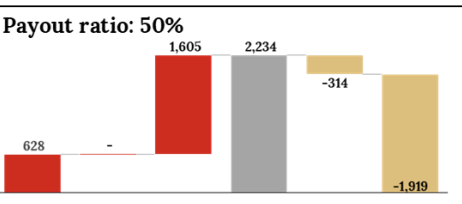
Finalmente, el mercado de acciones colombiano se mantiene como uno de los más atractivos por rendimiento del dividendo frente a sus pares, con un *dividend yield* promedio de 7.4% en 2025 y proyectado en 4.7% para 2026, por encima de México y Chile. En los mercados desarrollados, Europa mantiene su tendencia histórica de dividendos superiores a EE.UU., aunque esto suele ser compensado por niveles de ROE más competitivos y un mayor gasto en CAPEX de crecimiento.

Gráfica 5: Dividend yield histórico en Colombia y mercados pares



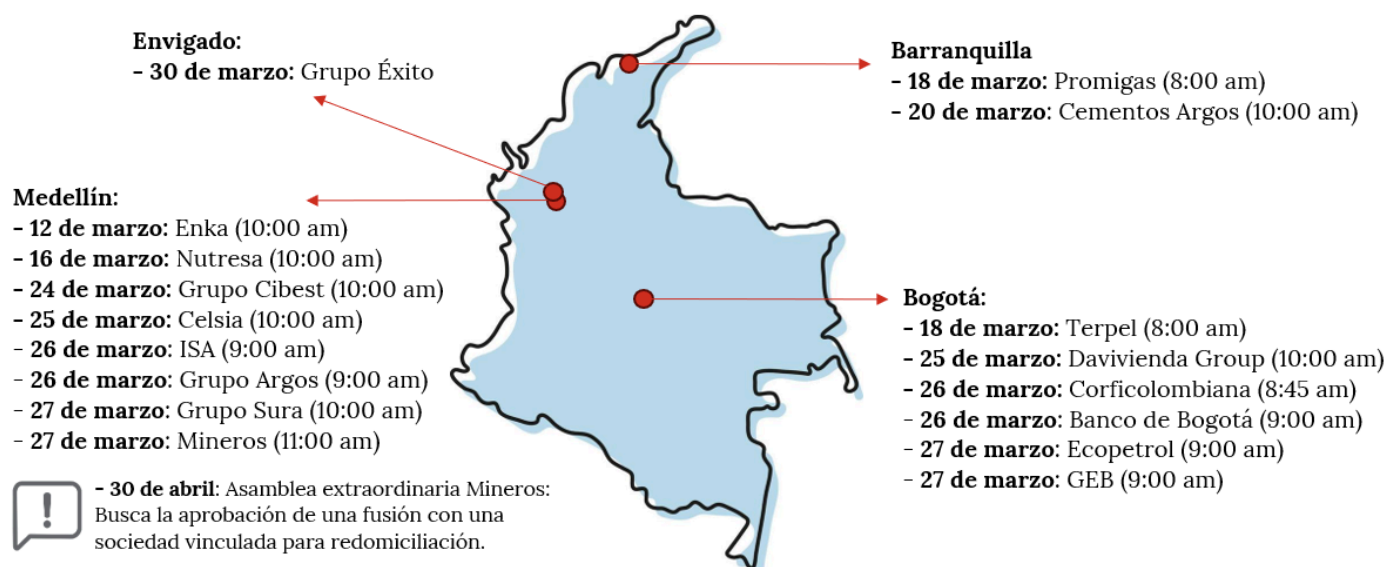
Cuotas de pago de dividendos 2026

Emisor	Meses de pago (2026-2027)	Distribución de utilidades y reserva patrimonial (COP Miles de millones)
	Total: COP\$2,136 	Payout ratio: 60.3% 
	Total: COP\$110 	Payout ratio: 50.1% 
	Total: COP\$4,512 	Payout ratio: 116.1% 
	Total: COP\$243 	Payout ratio: 70.2% 
	Total: COP\$243 	Payout ratio: 50% 
	Total: USD\$0.10 	Payout ratio: 20.4% (Cifras en USD Millones) 

Emisor	Meses de pago (2026-2027)	Distribución de utilidades y reserva patrimonial (COP Miles de millones)
	Total: COP\$208 	Payout ratio: 112.4% 
	Total: COP\$580 Extraordinario: 150 	Payout ratio: 28.2% 
	Total: COP\$750 	Payout ratio: 11% 
	Total: COP\$2,000 	Payout ratio: 39.9% 
	Total: COP\$31.8 	Payout ratio: 43.5% 
	Total: COP\$160 	Payout ratio: 45.1% 
	Total: COP\$1,732.08 	Payout ratio: 50% 

Fuente: Superintendencia Financiera - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Fechas de Asambleas Generales de Accionistas (AGA) 2026



Lugar de convocatoria

ENKA: Salón Los Llanos del Country Club Ejecutivos, Diagonal 28, Vía Las Palmas #16 - 129. Medellín.

Banco de Bogotá: Salón de Asambleas del Banco, Calle 36 No. 7-47, Bogotá D.C.

Grupo Nutresa: Salón Siglo XXI del Country Club Ejecutivos, Diagonal 28, Kilómetro 5, Avenida Las Palmas #16-129. Medellín.

Promigas: Sede principal de la compañía, Calle 66 No. 67-123, Barranquilla.

Terpel: Salon auditorio del hotel Radisson Bogotá Metrotel, Calle 74 No. 1327, Bogotá D.C.

Cementos Argos: Carrera 53 # 106 - 280, Centro Empresarial Buena Vista, auditorio (piso 2). Barranquilla.

Grupo Cibest: Hotel Intercontinental, Calle 16 No. 28-51 km 5 Vía Las Palmas, Medellín.

Davivienda Group: Torre Central Davivienda, Avda. El Dorado #68C-61 Piso 10, Bogotá D.C.

Celsia: Centro de Convenciones Plaza Mayor, Calle 41 # 55-80, Medellín, Antioquia.

Corficolombiana: Edificio Corficolombiana Internacional, Carrera 13 No. 26-45 piso 17. Bogotá D.C.

ISA: Cámara de Comercio de Medellín sede Poblado, Carrera 43A No. 16 sur -245, Medellín.

Grupo Argos: Centro de Convenciones Plaza Mayor, Calle 41 No 55 - 80. Medellín.

Ecopetrol: Corferias, Carrera 37 No. 24 - 67 Bogotá, D.C.

Grupo Sura: Teatro Metropolitano José Gutierrez Torres, Calle 41 # 57-30. Medellín.

Mineros: Hotel Marriott, Calle 1A Sur No. 43A-83, Medellín

GEB: Hotel Hilton - Salón Platinum, Carrera 7 # 72-41. Bogotá D.C,

Grupo Éxito: Sede administrativa de la compañía, Carrera 48 #32B Sur - 139. Envigado.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.