

Cinco obstáculos a superar para que la BVC suba otro 12 % en 2026

Dividendos elevados, recompras récord y una rentabilidad corporativa en doble dígito sostienen el atractivo.

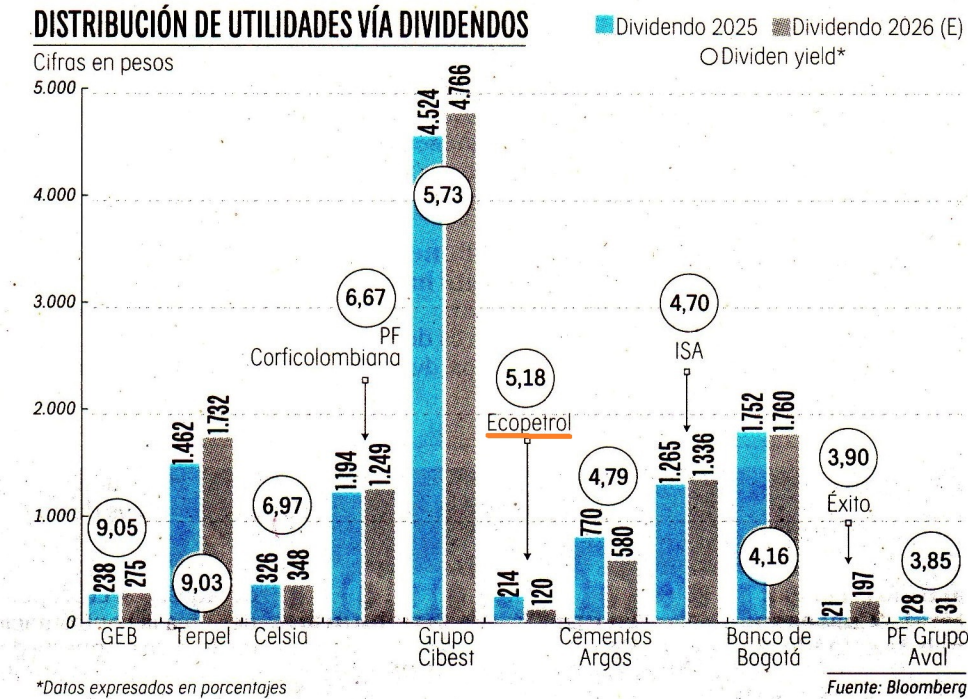
El mercado accionario colombiano no llegó a máximos por casualidad. Lo hizo después de una recuperación que sorprendió incluso a los más optimistas: el MSCI Colcap subió 50 por ciento en 2025, muy por encima del 15 por ciento de 2024. Ahora, con el índice rondando los 2.200 puntos -pese al retroceso de 8,06 por ciento registrado esta semana-, la pregunta que surge es: ¿queda gasolina para seguir avanzando más este año?

Para Acciones & Valores, la respuesta es sí, pero con condiciones. La comisionista sostiene que el mercado local “podría tener espacio adicional para repuntar entre 7 y 12 por ciento este año bajo escenarios de convergencia de múltiplos”, siempre que se moderen los riesgos y haya estabilidad institucional tras las elecciones.

El punto de partida no es exagerado. Hoy, el mercado colombiano se negocia a unas 10,4 veces las utilidades que las empresas del índice esperan generar en los próximos 12 meses. Ese nivel es apenas 7 por ciento superior al promedio histórico de la última década, lo que sugiere que la bolsa no luce costosa frente a su propia historia.

Además, explican los analistas, Colombia sigue cotizando con descuento frente a varios mercados de la región y al promedio de América Latina emergente. Ese margen es el que podría traducirse en un avance adicional este año si se da una convergencia de valoraciones.

Pero hay una condición: que el resultado electoral no dispare el riesgo país ni deteriore el frente fiscal. Porque en un año de urnas, el múltiplo no se moverá



Si algo distingue este momento es la disciplina de capital. En 2025, el monto reaquirido a través del mecanismo independiente de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) se multiplicó por 3,04 veces frente a 2024, hasta 1,55 billones de pesos, con protagonismo del Grupo Argos y sus filiales. Para 2026, siguen vigentes programas de Grupo Sura, Grupo Argos, Cementos Argos, Celsia, Enka y Grupo Cibest.

Y en dividendos, Colombia juega fuerte: el dividendo yield estuvo en 2025 entre los más altos frente a pares regionales y desarrollados. Para 2026, el liderazgo en rentabilidad por dividendo lo tendrían GEB, Terpel, Celsia, PF Corficolombiana y Grupo Cibest. A eso se suma la rentabilidad corporativa. El ROE agregado del Colcap repuntó a niveles cercanos a 15 por ciento entre 2022 y 2024 y se mantiene en doble dígito alto hacia 2025-2026.

En su más reciente actualización de dividendos, estima que el pago nominal agregado del Colcap caerá 3,6 por ciento en 2026 frente al año anterior, con un rendimiento promedio cercano al 5 por ciento.

No obstante, a medida que avanza el 2026, surge el gran condicionante: Colombia elige este año nuevo Congreso y presidente de la República. La evidencia comparada muestra que la volatilidad suele aumentar en la antesala electoral.

Expertos sostienen que un resultado que “genere confianza en los mercados, modere el riesgo país y anuncie medidas de seguridad jurídica” podría catalizar valoraciones; uno que deteriore el marco institucional podría detonar correcciones.

No es el único frente. El informe clasifica el riesgo polí-

tico y regulatorio como uno de los más relevantes (59 por ciento en su matriz), junto al financiero (57 por ciento). En este último pesan la senda contractiva iniciada por el Banco de la República y un pronóstico de tasas que podría llegar a 11,75 por ciento, afectando el crecimiento del crédito.

En el frente tributario, aunque la probabilidad es menor, el impacto potencial es alto (45 por ciento). Un impuesto al patrimonio empresarial afectaría más a compañías con patrimonios superiores a 15 billones de pesos. A esto se suma el riesgo económico (48 por ciento): costos laborales elevados, inflación persistentemente alta frente al 5,10 por ciento de cierre de 2025 y una eventual depreciación del peso que presione importaciones.