

# Terpel y Promigás, los de mayor rentabilidad por dividendo en 2026

Así lo indica un informe de Acciones & Valores. Grupo Cibest y Celsia liderarán, de su lado, 'ranking' de 'payout'.

CARLOS ARTURO GARCÍA MAHECHA - REDACCIÓN DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS | artgar@eltiempo.com

**M**arzo es, por lo general, uno de los meses más relevantes para el mercado accionario colombiano. En sus cuatro semanas y media se celebran las asambleas ordinarias de accionistas de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), en las que no solo se aprueban los estados financieros del año anterior sino que, además, se define cuánto de las utilidades se distribuirá entre los inversionistas en forma de dividendos.

Este año, los pagos vuelven a posicionarse como uno de los principales atractivos del mercado local. De acuerdo con el más reciente informe de renta variable de Acciones & Valores, varias compañías del índice MSCI Colcap seguirán destacándose por la rentabilidad que ofrecen a sus accionistas, aun cuando el monto total distribuido será ligeramente menor frente a 2025.

Según estimaciones del mercado, el rendimiento promedio por dividendos del principal índice bursátil colombiano, el MSCI, pasará de alrededor de 9 por ciento en 2025 a cerca de 5,4 por ciento en 2026, reflejo de menores utilidades en algunas empresas y de una política de distribución más conservadora en otras.

Un informe sobre los proyectos de distribución de utilidades en 2026, de Acciones & Valores, indica que Terpel liderará la rentabilidad por dividendo en el mercado del país con un *dividend yield* estimado de 9,26 por ciento.

A su vez, Grupo Cibest y Celsia encabezarán, por su lado, el *ranking* de *payout* -la proporción de utilidades que se distribuye a los accionistas- con niveles superiores al 100 por ciento, lo que significa que los dividendos se financiarán parcialmente con reservas de utilidades de años anteriores.

Ese mayor flujo de dividendos llega después de un año excepcional para el mercado accionario colombiano. En 2025 el MSCI Colcap registró una valorización cercana al 49 por ciento, uno de los desempeños más altos de la región y muy por encima del crecimiento del 15 por ciento observado en 2024 y del retroceso del 7 por ciento registrado en 2023.

Esa dinámica elevó el valor de las acciones y reflejó la recuperación de los resultados corporativos en varios sectores clave de la economía. Con balances

## LO QUE RECIBIRÁN LOS ACCIONISTAS ESTE AÑO DE LAS GANANCIAS DEL 2025

	Dividendo*	Retorno **	% de distribución (1)
Grupo Cibest	4.512	6,52	116,1
Celsia	208	4,24	112,5
Grupo Energía Bogotá	243	8,18	70,2
Banco de Bogotá	2.163	5,37	60,3
Ecopetrol	110	5,88	50,1
ISA	243	4,42	50
Terpel	1.732	9,26	50
Grupo Éxito	160	3,76	45,1
Grupo Aval	31,8		43,5
Grupo Sura	2.000	3,7	39,9
Cementos Argos	580	5,39	28,2
Mineros (2)	369,3	2,4	20,4
Grupo Argos	750	4,42	11

1. Porcentaje de las utilidades y liberación de las reservas que se distribuirán entre los accionistas.

2. Dividendo de esta compañía se paga en dólares (US\$ 0,10), por lo que el valor en pesos es un aproximado.

\* Cifras en pesos.

\*\* Es el rendimiento del dividendo en el año sobre el precio de cierre de la acción.

Fuente: Comisionista Acciones y Valores.

**5,4 %**  
rendimiento promedio

DE ACUERDO CON ESTIMACIONES DEL MERCADO, EL MSCI LLEGARÁ A ESTA CIFRA EN 2026.

más sólidos y utilidades en recuperación, muchas compañías llegan a la temporada de asambleas con mayor capacidad para distribuir beneficios entre sus accionistas, ya sea mediante dividendos ordinarios, pagos extraordinarios o incluso programas de recompra de acciones.

Para entender quién paga más dividendos no basta con mirar el monto que recibe el accionista. Los analistas usan dos indicadores clave. El primero es el *payout*, que corresponde al porcentaje de las utilidades netas de una empresa que se distribuye entre los accionistas en forma de dividendos, es decir, muestra qué tan generosa es la compañía al compartir sus ganancias.

El segundo indicador es el *dividend yield*, que mide la rentabilidad del dividen-

do frente al precio de la acción. Es decir, cuánto gana un inversionista al año en dividendos por cada peso invertido en la acción.

### Las más rentables

El informe indica que, además de Terpel, Promigás y el Grupo Energía Bogotá (GEB) figuran entre las compañías con mayor rentabilidad por dividendo en 2026. Promigás, el segundo en el *ranking* preliminar, registra un rendimiento estimado de 8,28 por ciento, mientras que el GEB, tercero en el escalafón, de 8,18 por ciento.

En el grupo de empresas con dividendos atractivos también aparecen Celsia (4,24 por ciento), Grupo Argos (4,42 por ciento) y Grupo Cibest (6,52 por ciento), consolidando el protagonismo de sectores como energía, infraestructura y conglomerados empresariales en la generación de caja para los inversionistas.

En el extremo opuesto están algunas compañías que este año ofrecerán retornos significativamente más bajos. Entre estas están Davivienda Group, con un *dividend yield* cercano a 2,8 por ciento, y Corficolombiana.

Otro de los aspectos que destacan los analistas es el nivel de *payout* que tendrán algunas firmas este año. En particular, Grupo Cibest y Celsia liderarían el mercado, sin embargo, detrás aparecen varias empresas con niveles de re-

parto iguales o superiores al 50 por ciento de sus ganancias.

Entre estas se destacan GEB, que distribuirá entre sus socios más del 70 por ciento, de las utilidades obtenidas en 2025; seguido por Banco de Bogotá (60,3 por ciento), así como Ecopetrol, ISA y Terpel, cada una con un porcentaje alrededor del 50 por ciento.

Estas compañías mantienen políticas relativamente estables de distribución, en algunos casos definidas por rangos establecidos. Por ejemplo, ISA fijó desde 2022 una política en ese sentido de entre 40 y 50 por ciento, mientras Ecopetrol mantiene un rango de 40 a 60 por ciento de sus utilidades. En el caso del GEB, aunque no existe un porcentaje formal definido, su *payout* ha superado el 65 por ciento en promedio durante los últimos siete años.

El informe también destaca que algunas empresas complementarán los dividendos ordinarios con pagos extraordinarios o programas de recompra de acciones. Para 2026 se prevén dividendos adicionales de GEB de 43 pesos por acción; Promigás, 175 pesos por acción, y Cementos Argos, 150 pesos.

Estas medidas buscan optimizar la estructura de capital y devolver recursos a los inversionistas cuando las compañías cuentan con excedentes de caja, explican los analistas de Acciones & Valores.

Además, algunas empresas también planean destinar recursos a recompras de acciones. Cementos Argos, por ejemplo, contempla un programa por cerca de 450.000 millones de pesos, mientras que Mineros apunta a un esquema por alrededor de 20 millones de dólares.

Más allá de los casos particulares, los analistas coinciden en que el mercado accionario del país mantiene una de las rentabilidades por dividendos más atractivas frente a otros mercados de la región.

Según el informe, Colombia mantuvo en 2025 un *dividend yield* promedio cercano al 7,4 por ciento, por encima de mercados como México y Chile, y con niveles incluso competitivos frente a economías desarrolladas (Europa y Estados Unidos con 3 y 1,1 por ciento, respectivamente). Para 2026, aunque se proyecta una reducción hacia el 4,7 por ciento, el mercado colombiano continúa siendo atractivo para inversionistas que buscan ingresos periódicos, precisan los analistas.