

Fecha 14.11.2014	Sección Termómetro Económico	Página pp-1-8
---------------------	---------------------------------	------------------

PAGARÁN

**53%**

menos

dividendos este año las em-  
presas que cotizan en la Bolsa  
Mexicana de Valores.

## LA REBANADA DE PASTEL ES MENOR EN 2014

LA DISMINUCIÓN en la actividad económica y la reforma fiscal que grava las ganancias afectó el reparto de dividendos en lo que va del año.



Continúa en siguiente hoja

**ENTORNO COMPLICADO**

# PAGAN 53% MENOS DIVIDENDOS ESTE AÑO

**MUCHAS  
EMISORAS**

*adelantaron la  
aportación de ese  
beneficio para  
evitar el cobro del  
impuesto*

**Erick Gallardo  
y Francisco Ramírez**  
valores@eleconomista.mx

LAS MALAS condiciones macroeconómicas en México y el impuesto al pago de dividendos de 10%, emanado de la reforma hacendaria que entró en vigor el 1 de enero de este año, no permitieron que las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) generaran más utilidades para poder compartir las ganancias con los accionistas.

Entre enero y octubre del 2013 67 emisoras de la BMV distribuyeron 103 dividendos en efectivo por un monto de 120,607 millones de

pesos.

En el mismo lapso de este año se pagaron 94 dividendos en efectivo, provenientes de 35 empresas, por un monto de 56,190 millones de pesos, lo que representó un declive de 53.4% en la entrega de este derecho, frente al mismo lapso del 2013.

“Una de las razones por las que las empresas no están tan dinámicas en el pago de dividendos en este año se debe a que algunas emisoras adelantaron su pago a finales del 2013 para evitar el impuesto sobre el dividendo”, informó Verónica Uribe, analista bursátil de Monex.

A partir del 1 de enero del 2014 la nueva Ley del Impuesto Sobre la Renta estipuló que las utilidades generadas por una empresa tendrán una carga impositiva de 35% y al pagar derechos a los accionista ahora se les cobrará 10% de los beneficios obtenidos.

Antes de la entrada en vigor del mandato, sólo las ganancias de una empresa eran objeto de un impuesto de 30%; es decir, la imposición era a nivel corporativo. En cambio, con la nueva ley el gravamen tam-

bién se aplica a los inversionistas que participan a través del mercado accionario mexicano.

El año pasado, al conocer la nueva medida recaudatoria para 2014, las empresas listadas en la BMV adelantaron el pago del dividendo para evitar cubrir con el gravamen. En los últimos meses del año pasado se adelantaron pagos por 19,791 millones de pesos, pero si se hubieran incluido en este ejercicio fiscal esos beneficios el déficit sería todavía de 37 por ciento.

Según analistas, otro de los factores que influyen para no pagar dividendos es un entorno complicado de la economía mexicana. Especialistas redujeron su esperado de crecimiento de la economía e incluso el Banco de México dijo que lo revisará a la baja en breve.

Lo anterior afectó el ánimo de los consumidores y a las empresas de consumo, que representan cerca de 22% de la BMV, impidiendo generar a las compañías el flujo necesario para premiar a sus accionistas.

Fecha <b>14.11.2014</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>pp-1-8</b>
----------------------------	--	-------------------------

Aunado a esto, los planes de inversión en sectores con potencial de crecimiento también estarían influyendo en el bajo dinamismo de entrega, explicó Julio Martínez, analista de Signum Research.

#### **SIN CAPITAL NO SE PUEDE**

Un ejemplo de esto sucede posterior a la promulgación de la reforma energética.

Sectores como el industrial, siderúrgico, de construcción, entre otros, focalizaron sus recursos para participar en proyectos de generación de energía.

“Las empresas necesitan en estos momentos hacerse de capital para tener buen marcateje de entrada al sector, que es intensivo en capital y con proyectos que tardan en madurar”, expuso el analista.

Julio Martínez descartó que las emisoras que estén dispuestas a involucrarse, decidan destinar parte de su efectivo al pago de dividendos.

Por otra parte, la emisora que pagó el menor de ellos fue la filial del banco español BBVA, al retribuir por papel 0.008 pesos, erogando 49 millones de pesos el 26 de septiembre de este año.

Mientras que la empresa que entregó el mayor de estos por acción fue la financiera Value, que en marzo de este año dio 6 pesos por título en circulación, pagando 600 millones de pesos a sus accionistas por este concepto.

En 2013 la firma con el dividendo más atractivo fue Peñoles al pagar 9.3 pesos por cada una de las 397,475,747 acciones en circulación, desembolsando 3,697 millones de pesos.

Mientras que Grupo Televisa solamente retribuyó 0.002 pesos a sus accionistas, es decir, 8 millones de pesos ese año.

**La emisora que pagó el dividendo por acción más alto en 2013 fue la minera Peñoles que fue 9.3 pesos.**

**La empresa que erogó el dividendo por acción más alto en 2014 fue Financiera Value, de 6 pesos.**

## **Fibras, el sector más dinámico**

**LAS EMPRESAS** más dinámicas este año para el pago de dividendos son los fideicomisos de infraestructura y bienes raíces (fibras), ya que no están bajo el mismo marco regulatorio del impuesto a los dividendos.

“El pago de derechos de los fibras se debe a que la Ley del ISR estipula que estos instrumentos deben redistribuir 95% de sus ingresos fiscales netos a sus tenedores, y los fideicomisos lo han hecho de una forma trimestral”, comentó Roberto Solano, analista de Monex.

De 56,190 millones de pesos pagados de enero a octubre de este año, 3,504 millones fueron aportados por el sector de los fibras, siendo el quinto que más pagó en la BMV, revelaron datos de los fideicomisos.

Solano mostró en un análisis que el sector tiene potencial, al estimar que en el 2015 los fibras estarían pagando en promedio 2 pesos por CBF y ofreciendo un *dividend yield* de hasta 8 por ciento.

#### **UNAS SÍ HAN CUMPLIDO**

Por otra parte, algunas de las empresas más relevantes de la BMV han pagado derechos en noviembre de este año.

viembre de este año.

Femsa pagó 2.90 pesos por acción, poco más de 6,267 millones de pesos; Grupo México lo hizo por 0.26 pesos por cada título en circulación, es decir, 2,024 millones de pesos; **Gruma** pagó 649.1 millones, el equivalente a 1.50 pesos por papel, y Tenaris retribuyó 1,521 millones, entre otros.

Sin embargo, la tendencia al cierre de este año indica que la cifra no superará la vista al cierre del 2013 de 163,603 millones de pesos.

Hasta octubre del 2014 el sector que lideró la retribución a sus accionistas fue el minorista, al pagar 17,041 millones de pesos que en comparación al mismo periodo del 2013 representó un aumento de 23 por ciento.

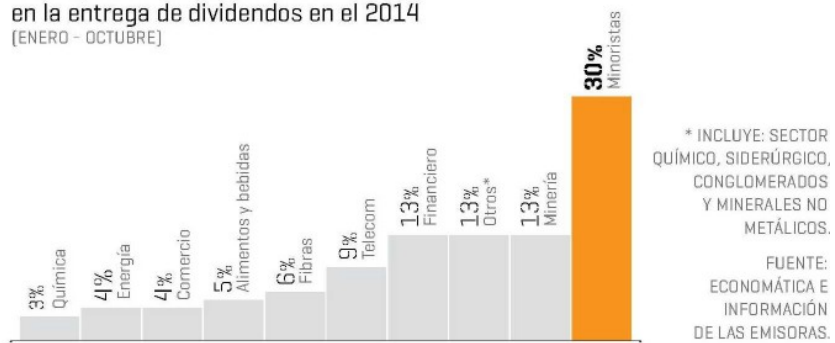
El segundo lugar lo ocupó la división minera, al aportar 7,502 millones; sin embargo, el monto fue 56.4% menor al entregado en el 2013, que fue de 17,225 millones.

El sector financiero se ubicó en la tercera plaza, al sumar 7,100 millones de pesos, un declive de 81% frente a los 38,772 millones del año anterior. *(Francisco Ramírez y Erick Gallardo)*

**GENERAN MENOS RECURSOS**

A las emisoras que cotizan en la Bolsa mexicana les ha afectado la desaceleración de la economía interna.

Participación de los sectores en la entrega de dividendos en el 2014 [ENERO - OCTUBRE]



Sectores de la BMV con mayor participación en el pago de dividendos. Comparativa 2013-2014 de enero a octubre. [EN MILLONES DE PESOS]

