

Fecha 13.05.2014	Sección Termómetro Económico	Página 1-8-9
---------------------	---------------------------------	-----------------

# DIVIDENDOS A LA A BAJA



**LAS EMPRESAS** listadas en la Bolsa Mexicana de Valores tendrán menos ganancias que repartir. Adelantaron los pagos de esa gratificación para no pagar impuestos y el bajo crecimiento económico les afectó también.



Continúa en siguiente hoja

Fecha <b>13.05.2014</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8-9</b>
----------------------------	--	------------------------

# PAGARÁN 48% MENOS DIVIDENDOS EN PICADA

**LA CAÍDA se debe a que algunas empresas adelantaron el pago de las utilidades el año pasado para evitar el impuesto de 10 por ciento**

Romina Román

romina.roman@eleconomista.mx

EL PAGO de dividendos de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cayó 48% en un año. En el 2013 se pagaron poco más de 340,000 millones de pesos y para este 2014, la cifra llega a 154,000 millones de pesos.

Analistas financieros coincidieron en que el descenso se debe a algunas empresas adelantaron la distribución de dividendos en el 2013, para evitar el pago del nuevo impuesto que entró en vigor a partir de este año, que tasa con 10% el pago de estos recursos, así como una reducción en las utilidades de las compañías.

Pronosticaron que, en el segundo semestre del año, se empezarán a reactivar estos pagos, pero la cantidad todavía será menor a la que se erogó en el 2013.

Vianney Sánchez, analista de Monex, consideró que a partir del segundo trimestre se decretarán más pagos de dividendos, “pero no será una cantidad significativa, porque muchas se adelantaron en diciembre”.

De manera individual, dijo, las empresas que están pagando buenos dividendos son: Fresnillo, Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), **Maseca**, Grupo Sanborns, pero sobre todo, el sector de fibras.

Recordó que el promedio de los últimos años llegó a 200,000 millones de pesos, por lo que todavía es posible llegar a esa cifra, aunque “es un tema que no nos preocupa”.

**HASTA EL 2015**

Sánchez pronosticó que como resultado de las reformas estructurales, tales como la energética y la de telecomunicaciones, es factible que en el 2015 se registrará un crecimiento en el pago de dividendos, ya que se espera un aumento en las utilidades de las empresas.

La especialista explicó que el pago de un dividendo manda una señal al mercado de que la empresa es rentable y que goza de buena salud financiera.

Además, para el inversionista de largo plazo es un incentivo para permanecer con las acciones, pues además de la ganancia de capital en el tiempo, se incorpora el rendimiento por el pago de dividendo.

Sánchez detalló que para tener derecho al dividendo, se requiere “amanecer” con la acción en fecha ex cupón; en la mayoría de los casos ésta se refiere a 72 horas antes del pago.

Carlos Ponce, director ejecutivo de Análisis y Estrategia de Ve por Más (BX+), consideró que algunas emisoras como Bolsa, GAP, Grupo Financiero Inbursa y Fibra Inn hacen atractiva su inversión, ante la proximidad en el pago de dividendos.

“En la práctica, el pago de un dividendo en efectivo se refleja, por lo general, en el ajuste proporcional inmediato en el precio de mercado de la acción”.

Mencionó que abril y mayo son los meses en los que se concentra la mayor cantidad de pago de dividendos en efectivo que decretan las empresas en Bolsa,

con base en sus resultados —utilidades netas— del cierre del año previo.

Luis Vallarino, director of Research de Interacciones, afirmó que la diferencia entre el ejercicio anterior y el actual, en cuanto a pago de dividendos se debe a que el año pasado se hicieron pagos extraordinarios. “Era lógica una reducción”.

El especialista mencionó que el consenso anticipó un descenso en el monto de este pago, pero aclaró que “no hay ningún motivo de preocupación y está en línea con las previsiones”.

Vianney Sánchez, analista de Monex, afirmó que los títulos sujetos a dividendo, que son las 72 horas antes al pago —ex cupón—, por lo general tienden a subir.

Sin embargo, una vez que se liquida empiezan a bajar, es decir, los inversionistas empiezan a vender.

**Las empresas que están pagando buenos dividendos son: Fresnillo, Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), **Maseca**, Grupo Sanborns, pero sobre todo, el sector de fibras.**

Continúa en siguiente hoja

Fecha <b>13.05.2014</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8-9</b>
----------------------------	--	------------------------

“ En la práctica, el pago de un dividendo en efectivo se refleja, por lo general, en el ajuste proporcional inmediato en el precio de mercado de la acción”.

**Carlos Ponce.**

director ejecutivo de Análisis y Estrategia de Ve por Más [BX+].



**10%**

es el impuesto que deberán pagar las empresas por las utilidades obtenidas y por el pago de dividendos a partir de este año.

**EL PASTEL SE ACHICÓ**

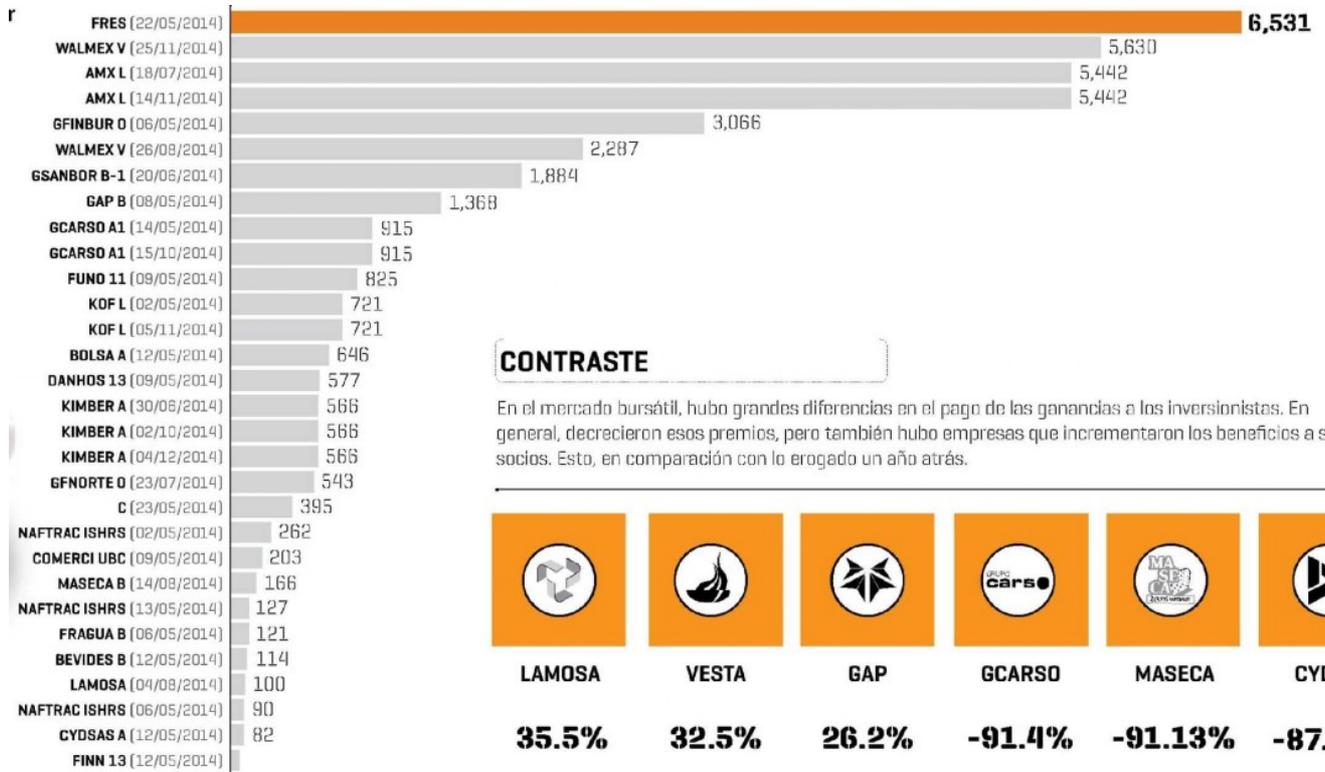
Las condiciones económicas no ayudaron a la repartición de los beneficios. También las empresas otorgaron en el 2013 esa ganancia para evitar el pago de impuestos.



FUENTE: CALENDARIO DE LA TEMPORADA DE DIVIDENDOS MONEX Y BMV

Continúa en siguiente hoja

**Monto total a pagar por concepto de dividendos.**  
(EN MILLONES DE PESOS)



**CONTRASTE**

En el mercado bursátil, hubo grandes diferencias en el pago de las ganancias a los inversionistas. En general, decrecieron esos premios, pero también hubo empresas que incrementaron los beneficios a sus socios. Esto, en comparación con lo erogado un año atrás.

