

Fecha <b>12.05.2015</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>pp-10</b>
----------------------------	--	------------------------

FIRMAS DEL IPC PAGARON

**42%**  
más dividendos

que en el 2014; Walmex es la emisora que más dinero repartió entre sus accionistas.

# ENTRE ABRIL Y MAYO DEL 2015 EMPRESAS DEL IPC PAGAN MÁS DIVIDENDOS

**EL AÑO PASADO, disminuyó el pago de este derecho por el 10% de impuestos que entró en vigor**

Erick Gallardo

erick.gallardo@eleconomista.mx

EN LA temporada de pago de dividendos de este año, las emisoras que forman parte del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) superaron 41.6% el monto erogado por dicho concepto en efectivo, al sumar 70,220 millones de pesos, frente a lo devengado en todo el 2014, que sumó 49,576 millones, mostraron cifras de Economía.

Carlos Ugalde, subdirector de análisis en Signum Research, explicó que la ganancia entregada a los accionistas será mejor, ya que se verá favorecida por una fácil base de comparación, debido a que las firmas del referencial de la BMV adelantaron el pago de dividendos en el 2013; esto, para evitar el impuesto por el 10% del pago, que entró en vigor el 1 de enero del 2014, situación que disminuyó la entrega del mismo ese año.

En el 2013, las series más bursátiles del índice selectivo de la Bolsa mexicana destinaron 90,848 millones de pesos al pago de divi-

divendos, rompiendo con la tendencia del 2011 y el 2012, cuyos montos fueron de 75,772 y 79,490 millones de pesos, respectivamente.

De las 35 compañías que conforman el IPC, 24 decretaron dividendos este año, 10 más en comparación con el 2014.

La minorista Walmart de México y Centroamérica (Walmex) fue la que registró el mayor monto a pagar, con 26,449 millones de pesos, seguida por América Móvil serie "L", con 11,572 millones, y la minera Grupo México, al sumar 4,048 millones de pesos.

Las que menor monto pagaron fueron la departamental Liverpool serie "C-1", la minorista Comercial Mexicana serie "UBC" y la petroquímica Mexichem, con 97, 203 y 263 millones de pesos, respectivamente.

Los dividendos que serán pagados por Walmex sólo en el 2015 (26,449 millones) aumentaron 62.3% en comparación a los 16,290 millones de pesos pagados el año pasado.

El monto de este año no considera el dividendo ordinario de 0.14 pesos por acción, que será pagadero en el 2016 y los 0.19 pesos por acción del derecho extraordinario por la venta de Banco Walmart a Inbursa, el cual se devengará al consumarse la transacción.

De incluirse éstos, la cifra total sería de 32,229 millones de pesos, según un cálculo realizado con las

17,516 millones de acciones en circulación de la minorista.

Al respecto, Alejandra Marcos, subdirectora de Análisis en Casa de Bolsa Intercam, comentó que el repunte en la cifras de la minorista por este concepto tuvo su impulso por los dividendos extraordinarios provenientes de la venta de Banco Walmart.

El monto a pagar por derechos extraordinarios en el 2015, incluido el de la venta mencionada, ascendió a 1.28 pesos por acción en circulación, mientras que el pago de dividendos ordinarios sumó 0.56 pesos, es decir, 22,420 de los 32,229 millones de pesos son atribuibles a los derechos extraordinarios.

Marcos consideró que la política de dividendos extraordinarios, derivada de la venta de activos en el 2016, podría ser insostenible; sin embargo, el reparto de la utilidad neta destinada a la entrega de dividendos (*pay out*) se mantendría en los niveles actuales.

## FIBRAS, LOS MÁS RENDIDORES

Siete de los nueve fideicomisos de infraestructura y bienes raíces (fibras) decretaron el pago de dividendo en efectivo en el 2015 por 2,772 millones de pesos, según cifras de las propias emisoras.

Fibra Uno entregó el mayor monto por este concepto, al retribuir 814.3 millones de pesos, seguido por Fibra Danhos, con 630.8 millones, y Fibra Shop, con 497.6 millones de pesos.

Marco Medina, analista en Gru-



po Financiero Ve por Más, explicó que estos instrumentos siguen siendo llamativos para los inversionistas por los rendimientos que ofrecen por este derecho, auna-

do al rendimiento que ofrecen sus certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFI).

Aunque advirtió, en un entorno de alza en la tasa de interés de referencia de Estados Unidos, éstos po-

drían verse presionados.

Actualmente los rendimientos por dividendo (*dividend yield*) se encuentran entre 4 y 6.6% anual para estos instrumentos.

### LA MÁS GENEROSA

Walmart de México y Centroamérica fue la empresa que pagó más dividendos durante el presente año en la Bolsa mexicana.

Monto pagado en mdp (EMISORA\*)

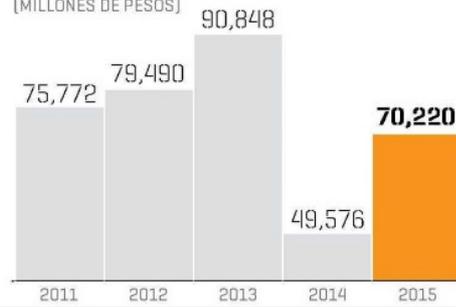


FUENTE: ECONOMÁTICA  
\*De las series más bursátiles que conforman el IPC

### SE REACTIVA

Las firmas del IPC volvieron a ser más participativas en la entrega de dividendos en efectivo.

Derechos pagados de 2011 al 2015 (MILLONES DE PESOS)



FUENTE: ECONOMÁTICA