

LA RENTABILIDAD POR DIVIDENDO

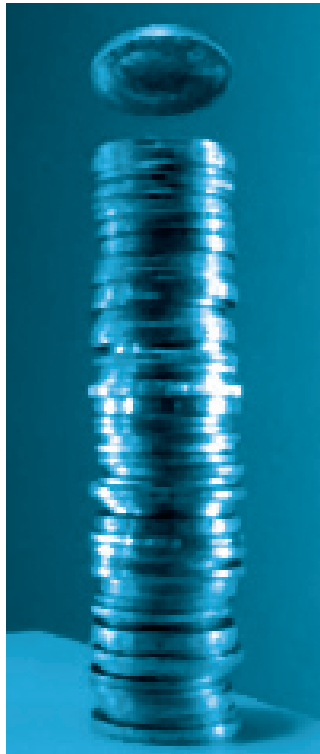
Es un ratio que relaciona los dividendos recibidos durante un año, con el valor de la acción. Ofrece información sobre cuál va a ser la remuneración que reciba un inversor vía dividendo.

La rentabilidad por dividendo es uno de los ratios que utilizan los analistas para valorar las acciones de una empresa. Al adquirir un título bursátil, no sólo hay que tener en cuenta cuál puede ser la revalorización de ese activo. El reparto de dividendos también forma parte de la rentabilidad que va a recibir un inversor.

Este ratio es la relación entre el dividendo por acción ofrecido por una empresa en los doce últimos meses, y el valor de ese título. Se expresa en porcentaje.

Por ejemplo, si una empresa repartió en 2009 dos dividendos (uno de cuatro céntimos y otro de dos céntimos), y el precio de esa acción es de 1,20 euros, la rentabilidad por dividendo será del cinco por ciento.

A la hora de analizar la



rentabilidad por dividendo de una empresa cotizada, hay que tener en cuenta que algunos analistas toman como referencia los dividendos repartidos en el ejercicio anterior, mientras que otros expertos utilizan el dividendo esperado para los próximos 12 meses, por lo que el resultado final puede variar. Igualmente, debe considerarse la base de cálculo del valor de la acción (precio compra, valor promedio, etc.)


VENTAJAS

Conjuntamente con el «pay-out», la rentabilidad por dividendo aporta información sobre si una compañía reparte los beneficios entre sus accionistas. Esto implica, al menos, ingresos periódicos, independientemente de cómo se comporte el valor en el mercado bursátil. También

puede destinar los beneficios a reservas, si así lo decide la junta de accionistas.

Si el valor baja en bolsa, la rentabilidad por dividendo será mayor si mantiene el mismo reparto de dividendo. Cuando un inversor se fija en este ratio, lo suele hacer en épocas bajistas del mercado, como estrategia defensiva.

La crisis bursátil de 2008 y el temor generalizado a nuevas caídas ha provocado que muchos inversores se fijen ahora más en la rentabilidad por dividendo antes de invertir.

Los datos de rentabilidad por dividendo calculada con beneficios de 2009 es mayor de lo esperado porque muchas cotizadas adelantaron el pago de dividendos a diciembre, para evitar que los inversores se vieran penalizados por la reforma fiscal vigente desde el pasado 1 de enero. 

Vocabulario imprescindible

Beneficios neto («net profit»): Resultado obtenido por una compañía, después de restar al total de sus ingresos todos los gastos (incluidos amortizaciones e impuestos).

Beneficios por acción («earnings per share»): Ratio que relaciona el beneficio neto de una empresa con el número de acciones en circulación. También se llama BPA. Se trata, en definitiva, de la remuneración teórica que la empresa ofrece a las acciones ordinarias.

Dividendo («dividend»): Parte del beneficio social que se reparte entre los accionistas de una compañía. Constituye la remuneración que recibe el accionista por ser propietario de la sociedad. La cantidad

es variable, según los resultados anuales que la empresa ha obtenido en el ejercicio.

Dividendo a cuenta («interim dividend»): Aquel que se entrega a los accionistas como anticipo de los resultados finales esperados.

Dividendo complementario («additional dividend»): dividendo que se añade al entregado a cuenta, una vez aprobada la cantidad definitiva a repartir en concepto de dividendo. El montante del dividendo lo propone el consejo de administración para su aprobación en Junta General.

«Pay-out»: Ratio que indica el porcentaje de beneficios que una compañía destina al pago de dividendos entre sus inversores.

Rentabilidad anualizada («annual return»): Porcentaje del beneficio que se obtendría si el plazo de inversión en un activo determinado fuera de un año.

Reservas («reserves»): Beneficios obtenidos por la empresa y que no han sido distribuidos entre sus propietarios. Se diferencian en tres grandes bloques: reservas procedentes de beneficios no repartidos, reservas procedentes de la actualización de balances y reservas de las aportaciones de los socios de la empresa.

Revalorización («increase in value»): Incremento del valor de un activo financiero (acciones, fondos de inversión, planes de pensiones, etc.) en un determinado periodo de tiempo.