



 Finanzas

Cambio de tendencia: en 2015 las compañías pagarían menores dividendos

Leandro Fisanotti

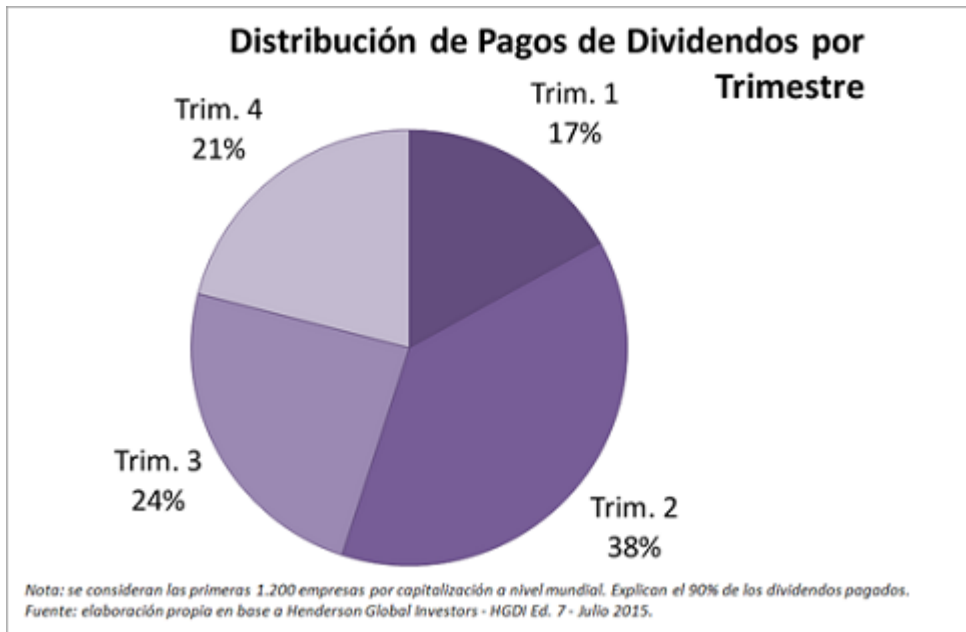
De acuerdo al informe publicado por la consultora especializada en tendencias de finanzas corporativas a nivel global Henderson Global Investors, el total de dividendos pagados por las empresas en 2015 podría marcar una caída medido en dólares. La contracción obedece principalmente al debilitamiento de las monedas emergentes frente a la cotización de la moneda norteamericana.

En base a las proyecciones al cierre del segundo trimestre, el año en curso dejaría "una de cal y una de arena" en materia de pagos a los accionistas. Si bien los dividendos totales de las compañías a nivel mundial refleja un crecimiento, al ajustar los mismos por la evolución del tipo de cambio de los diferentes países a fin de homogeneizar la medición, el saldo de pagos realizados en este concepto (404.900 millones de dólares) marca una contracción del 6,7% respecto del nivel alcanzado en igual intervalo de 2014. El total del período marca así una merma de US\$ 29.100 millones.

Al analizar en mayor profundidad la evolución en este indicador, resulta evidente que el principal factor a la baja es el debilitamiento de los signos monetarios. En este sentido, la caída en el total de dividendos re-expresados en dólares atribuible a las variaciones en el tipo de cambio asciende a US\$ 52.000 millones, por encima del guarismo que arroja la variación total. De esta manera, el contexto global presiona por tercer trimestre consecutivo hacia una caída en la compensación a los accionistas.



Cambio de tendencia: en 2015 las compañías pagarían menores dividendos - 23 de Octubre de 2015



Por otra parte, la evolución de las estadísticas sin ajustar por el momento de los pagos y considerando las monedas de origen arroja una alentadora suba del 8,9% interanual. Esto es, nuevamente, en base a los datos correspondientes al segundo trimestre del año. Vale mencionar que el segundo parcial del año resulta el más relevante en lo que refiere a las empresas europeas, puesto que tradicionalmente abonan los dividendos en una única cuota anual durante este período. Considerando los datos de pagos registrados entre 2009 y 2014, el 38% de los dividendos anuales a nivel global se abonaron durante el segundo trimestre del año.

En la mayoría de los países miembros de la Unión Europea la caída en los niveles de dividendos pagados alcanza los dos dígitos (variación interanual). La mejoría en las condiciones económicas – que tarda en consolidarse – resultó insuficiente para reducir la presión que impuso el debilitamiento del euro. En el caso del Reino Unido, el mejor desempeño relativo de la libra esterlina sostuvo los niveles observados, morigerando la baja final al 1,7% (aunque sin ajustes el saldo es una suba del 7,9%).

En contraste, los dividendos correspondientes a las empresas estadounidenses demostraron ser el motor de crecimiento de este rubro a nivel global. Los dividendos pagados por las empresas de este origen treparon un 10% interanual. Las excepciones fueron las empresas dedicadas a la explotación minera e hidrocarburífera, cuyas ganancias sufrieron por la baja en la cotización de los commodities. En el otro extremo, el sector financiero reportó ganancias líquidas para sus accionistas que superaron en un 22% a los registros del año anterior.

Cambio de tendencia: en 2015 las compañías pagarían menores dividendos - 23 de Octubre de 2015

Ranking de Pago de Dividendos

Segundo Trimestre de 2015

Ranking	Empresa
1	Nestlé SA
2	A.P. Moller - Maersk AS
3	HSBC Holdings plc
4	Sanofi
5	China Mobile Limited
6	Anheuser-Busch InBev
7	Allianz SE
8	Commonwealth Bank of Australia
9	Toyota Motor Corporation
10	British American Tobacco
11	Wal-Mart Stores, Inc.
12	Exxon Mobil Corp.
13	Apple Inc.
14	Royal Dutch Shell Plc
15	BASF SE
16	Cimlar AG
17	Axa
18	Samsung Electronics
19	Dutsche Telekom AG
20	Microsoft Corporation

Fuente: elaboración propia en base a Henderson
Global Investors - HGDI Ed. 7 - Julio 2015.

Los países emergentes retrocedieron en materia de pago de dividendos un 1,1% respecto del nivel observado en el segundo trimestre de 2014. En estos casos, los niveles de dividendos resultan erráticos. En 2015 Rusia aportó significativamente al total de pagos por dividendos producto de los desembolsos de las empresas Norilsk Nickel y Rosneft. Sin embargo, las principales petroleras contribuyeron negativamente con drásticas reducciones de dividendos. Los casos clave son Petrobras (Brasil) y Ecopetrol (Colombia).

El complejo escenario en el que deben desenvolverse las empresas ante este panorama de economía global deja un saldo dispar. Si bien los pagos de dividendos muestran un crecimiento, demostrando una consolidación en la tendencia de incrementar los pagos a los accionistas como parte de un programa estable de política de financiamiento, los vaivenes en las variables macroeconómicas llevan a proyectar una caída en el saldo neto de las variaciones cambiarias. En tal sentido, la consultora Henderson espera que los pagos originales se incrementen en un 7,8%, aunque el saldo homogeneizado marcaría una contracción del 1,2% para el cierre del año.