

Lluvia global de dividendos en el mundo: 1,44 billones

PARA 2022/ Las cotizadas de todo el mundo pagarán a los accionistas un 4,6% más este año, según Janus Henderson. Hasta marzo, España está a la cola de los pagos.

S. Pérez, Madrid

El cúmulo de incertidumbres económicas y geopolíticas que se ciernen sobre los mercados no ha empañado, por ahora, las buenas expectativas de la estrategia de invertir por dividendos.

Tomando como ejemplo a las grandes cotizadas de la zona euro, tras desplomarse más del 10% en los siete días posteriores a la invasión de Ucrania, los futuros de dividendos del Euro Stoxx 50 (utilizan como subyacente los dividendos ordinarios brutos en efectivo pagados por los componentes del indicador) con vencimiento en diciembre de 2022 han recuperado prácticamente los niveles previos.

Las bases de la retribución al accionista han seguido firmes en lo que va de año. Según la edición número 34 del informe *Global Dividend Index* de Janus Henderson Investors, los dividendos mundiales hasta marzo aumentaron un 11%, hasta un total de 302.500 millones de dólares (281.930 millones de euros), “una cifra récord para este periodo estacionalmente más tranquilo”. Si se incluyen los dividendos extraordinarios, los tipos de cambio y factores técnicos secundarios, el crecimiento fue aún más elevado, del 16,1%.

Parte de esta fortaleza responde a la normalización en curso de los repartos tras la perturbación provocada por la pandemia, que llevó a importantes recortes de los pagos a los accionistas en el primer trimestre de 2021, explica el informe.

Los expertos de la gestora británica reconocen, sin embargo, que la incertidumbre reinante invita a frenar los pronósticos. Prevé que las cotizadas de todo el mundo repartían 1,54 billones de dólares (1,44 billones de euros) en el conjunto de 2022, lo que supone un aumento del 4,6%, equivalente a un alza del 7,1% en términos subyacentes.

El mercado de futuros confirma que los inversores parecen haber sofocado el temor a que el impacto del conflicto pueda llevar a las cotizadas a preservar su balance, sacrificando parte de la remuneración al accionista a corto y medio plazo, pero señalan que se reduce la confianza si

LOS VALORES CON MÁS RENDIMIENTO POR DIVIDENDO DEL IBEX

Estimaciones de analistas.	Rentabilidad/dividendo 2022 (%)	Dividendo/acción 2022* (€)	Var. Bolsa 2022 (%)
Mapfre	7,97	0,143	↓ -0,64
Enagás	7,88	1,72	↑ 7,75
BBVA	7,26	0,353	↓ -7,72
ACS	7,17	1,843	↑ 9,42
Telefónica	6,28	0,3	↑ 26,82
Merlin Properties	6,11	0,648	↑ 14,13
Siemens Gamesa	5,9	1,05	↓ -15,05
CaixaBank	5,61	0,181	↑ 36,08
Endesa	5,54	1,145	↑ 2,33
Santander	5,27	0,15	↓ -1,6
Red Eléctrica	5,11	1	↑ 3,73
Acerinox	4,93	0,54	↓ -5,84
Inditex	4,8	0,991	↓ -28,57
Bankinter	4,43	0,254	↑ 29,3
Banco Sabadell	4,39	0,034	↑ 33,66
Repsol	4,39	0,642	↑ 40,91
Naturgy	4,29	1,207	↓ -2,06
Iberdrola	4,19	0,467	↑ 6,92
Cie Automotive	3,55	0,767	↓ -20,91
Fluidra	3,25	0,749	↓ -35,23
Inmob. Colonial	3,03	0,236	↓ -6,18

Expansión

Fuente: Bloomberg

se toma una perspectiva más larga. Los futuros de dividendos del Euro Stoxx 50 con vencimiento diciembre 2023, que llegaron a caer casi un 24% entre el máximo anual del 9 de febrero y el mínimo del 7 de marzo, aún cotizan cerca de un 10% por debajo.

Cómo invertir

Una clave importante para sacar partido a este estilo de inversión, incluso en un contexto más adverso, es enfocarse en compañías de alta calidad que brindan dividendos sostenibles, remarcan los expertos. La rentabilidad por dividendo es una guía, pero siempre hay que considerar que ésta relaciona los pagos esperados y la cotización, por lo que a veces es elevada básicamente porque el precio cae.

Los analistas inciden en la importancia de considerar tanto los dividendos esperados en una compañía como sus perspectivas de evolución en Bolsa, en función de sus datos fundamentales y la marcha de sus negocios.

Once compañías del Ibex cotizan con una rentabilidad

Mapfre es líder del Ibex en rentabilidad por dividendo estimada para 2022, con el 7,97%

de más del 5% de acuerdo con los dividendos estimados para 2022 (ver ilustración). Oscila entre el 5,11% de Red Eléctrica y el 7,97% de Mapfre. La aseguradora combina este rendimiento esperado con un potencial de revalorización hasta el precio objetivo de consenso de Bloomberg del 21,1%.

Del resto del grupo de valores que sobresale por rentabilidad por dividendos, Santander, BBVA y ACS son los que cuentan con más recorrido teórico: el 39%, el 32% y el 19%, respectivamente.

Ralentización

Pese a que la foto fija refleja una mejora general de la retribución a los accionistas en el primer trimestre del ejercicio en curso (todas las regiones registraron un crecimiento de dos dígitos y EEUU, Canadá y

Dinamarca batieron récords trimestrales), algunos países se descolgaron de la tendencia. Es el caso de España.

España, a contracorriente

Las cotizadas en España repartieron 2.900 millones de dólares (2.700 millones de euros) en dividendos en los tres primeros meses del año, lo que supone un descenso del 17% respecto a los 3.500 millones de dólares (3.268 millones de euros) que distribuyeron en igual periodo de 2021.

Dos de las grandes empresas de servicios públicos españolas, Endesa y Naturgy, sucumbieron a los recortes, mientras que Iberdrola sólo realizó un pequeño aumento simbólico.

A nivel global, los dividendos del petróleo y la minería fueron los que más crecieron en el primer trimestre. Los repartos en el sector minero aumentaron un 29,7% en tasa general. BHP se perfila como el mayor pagador de dividendos del mundo en 2022 por segundo año consecutivo, concluyen en Janus Henderson.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



El escenario que haría caer la Bolsa americana otro 43%



Operadores de la Bolsa de Nueva York.

La corrección de los últimos meses ha sido una cuestión de PER, ese viejo múltiplo de Bolsa que refleja el número de veces que la cotización de una empresa contiene su beneficio por acción.

Los analistas han revisado a la baja de manera modesta las expectativas de resultados de las compañías en los últimos meses, por lo que el descenso de precios ha venido provocado por la aplicación de un múltiplo inferior, como consecuencia del alza de tipos.

Barclays estima que el PER medio de la Bolsa estadounidense ha bajado en lo que va de año un 22%, a 17,4 veces; el de los parques europeos un 20%, hasta 12,4 veces; y el del mercado español un 12%, situándose en 11,1 veces.

Con los múltiplos actuales, el banco británico concluye que a las bolsas europeas no les quedaría mucho recorrido a la baja. Por el contrario, en Estados Unidos –sobre todo en el Nasdaq–, quedaría espacio para un mayor ajuste de precios.

Tomando también los PER como referencia, los analistas de Berenberg Bank dan al mercado una señal muy pesimista.

Según sus cálculos, la Bolsa estadounidense todavía debe caer un 5% más para volver a la valoración media del mercado desde 1990.

Las valoraciones en Wall Street siguen muy por encima de las registradas en etapas de recesión

Los analistas creen que el mercado solo descuenta por ahora un “aterrizaje económico suave”

Pero los descensos pueden ser mucho más agudos, si –como muchos economistas esperan– vamos a un periodo de recesión y aversión al riesgo.

En concreto, Berenberg dice que la caída puede ser del 23% si se vuelve al PER medio en los momentos de tensión en el mercado posteriores a la crisis financiera. La corrección alcanzaría el 27% en caso de ir al múltiplo medio en las recesiones posteriores a 1990, y el desplome llegaría al 43% al regresar al precio medio en las recesiones post-1973.

“Las valoraciones no dan a los inversores suficiente confianza para tomar riesgos si no se está convencido de una aterrizaje económico suave y una recuperación”, concluye este banco.

Según Michael Harnett, de Bank of America, “el objetivo de los optimistas es que el S&P500 baje a 3.600 puntos [ahora a 3.900]”.