

## A PROCURA DE DIVIDENDOS?

Até 1º de agosto de 2013, os dividendos distribuídos pelas companhias abertas brasileiras estão próximos a alcançar a média dos últimos seis anos, que foi de R\$ 0,91 por ação. Neste ano, já foram distribuídos, em média, R\$ 0,88 por ação (valores até 1º de agosto). Mantido esse ritmo até final do ano, poderemos superar a média do período informado.

Com exceção do ano de 2011, em que tivemos a maior média dos dividendos pagos por ação desde 2009, o Brasil mantém uma média nos últimos seis anos inferior a R\$ 1,00 por ação em cada distribuição.

Além disso, os dividendos estão gerando retornos sobre o valor de suas ações que, neste ano de 2013, já representam 66,7% do rendimento da caderneta de poupança. Este retorno sobre o valor das ações é conhecido como *dividend yield* (retorno dos dividendos em relação ao preço da ação na bolsa). Esse valor revela o retorno percentual que o dividendo gerou ao ser distribuído sobre o preço (cotação) do papel no mercado.

Os valores calculados tomaram por base a data da aprovação do pagamento dos proventos para o *dividend yield*. Foram considerados no cálculo da média os valores dos dividendos e juros sobre o capital próprio.

Valores Médios dos proventos por ação e do *dividend yield* por ano no Brasil

Proventos Pagos	2013*	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Média por ação <sup>1</sup>	R\$ 0,88	R\$ 0,82	R\$ 1,04	R\$ 0,63	R\$ 1,38	R\$ 0,81	R\$ 0,80
Dividend Yield (%) <sup>1</sup>	2,32%	2,43%	4,98%	1,95%	2,12%	1,86%	2,93%
Selic <sup>2</sup>	4,29%	8,41%	11,62%	9,78%	9,93%	12,53%	11,88%
Poupança <sup>2</sup>	3,48%	6,58%	7,50%	6,81%	6,92%	7,90%	7,70%

\* Valores até 1º agosto de 2013

1 – Fonte: BM&FBOVESPA até 1º de agosto de 2013

2 – BACEN Até 1º agosto de 2013

Uma empresa pode remunerar seus acionistas através do pagamento de proventos. Tais proventos podem ocorrer de diversas maneiras, dentre as quais se podem citar: pagamento de dividendos, recompra de ações, bonificações em moeda ou ainda, no caso do Brasil, pelo pagamento de juros sobre o capital próprio (JSCP). O que diferencia uma alternativa da outra é a tributação. Os juros sobre o capital próprio são tributados pelo imposto de renda tanto da empresa

quanto para o beneficiário. Já no caso dos dividendos, esse fato não ocorre.

O quadro a seguir revela o pagamento médio de dividendos nos EUA e o seu correspondente dividend yield também médio anual.

Valores Médios dos proventos por ação e do *dividend yield* por ano nos EUA

<b>Proventos Pagos</b>	<b>2013*</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Média por ação <sup>1</sup> (US\$)	\$ 0,66	\$ 1,07	\$ 0,76	\$ 0,77	\$ 0,82	\$ 0,97	\$ 1,09
Dividend Yield (%) <sup>1</sup>	0,89%	2,17%	1,66%	1,96%	2,38%	5,61%	3,07%

\* Valores até 1º agosto de 2013

Fonte: Economatica

Entre 2007 e 2012, o Brasil pagou em média R\$ 0,91 enquanto os EUA pagaram US\$ 0,91 em dólar. O dividend yield, no entanto, ficaram, na média, praticamente estáveis tanto no Brasil como nos EUA em 2,7%

Valores médios dos proventos e do dividend yield por ano no Brasil.

<b>Anos</b>	<b>Proventos<sup>1</sup></b>	<b>Dividend Yield<sup>1</sup></b>	<b>Selic<sup>2</sup></b>	<b>IPCA<sup>2</sup></b>
2012	R\$ 0,82	2,43%	8,41%	6,50%
2011	R\$ 1,04	4,98%	11,62%	5,84%
2010	R\$ 0,63	1,95%	9,78%	5,91%
2009	R\$ 1,38	2,12%	9,93%	4,31%
2008	R\$ 0,81	1,86%	12,53%	5,90%
2007	R\$ 0,80	2,93%	11,88%	4,45%
2006	R\$ 1,00	2,86%	15,08%	3,14%
2005	R\$ 0,43	2,48%	19,05%	5,69%
2004	R\$ 0,24	3,07%	16,25%	7,60%
2003	R\$ 0,21	6,35%	23,34%	9,30%
2002	R\$ 0,68	5,13%	19,17%	12,53%
2001	R\$ 0,54	4,61%	17,32%	7,67%
2000	R\$ 0,21	4,93%	17,43%	5,97%
1999	R\$ 0,18	4,94%	25,59%	8,94%
1998	R\$ 0,20	4,76%	28,79%	1,66%
1997	R\$ 0,15	3,41%	24,79%	5,22%
1996	R\$ 0,31	4,87%	27,41%	9,56%

Fonte: 1- BM&FBOVESPA; 2- Bacen

