



CÓMO TENER ÉXITO CON ACCIONES DE ALTOS DIVIDENDOS.

## Extracción de una renta básica de la bolsa

Esta vez, nuestra historia de portada no trata del trading (a corto plazo), sino de inversión (a largo plazo). Específicamente, analizaremos las estrategias que obtienen ingresos a partir de varios valores con altos dividendos y además veremos cómo se pueden usar para asegurarnos un ingreso adicional recurrente.



### Luis Pazos

Luis Pazos es gerente, autor de libros y blogger financiero. Ha estado operando en los mercados desde 1994. Se ha especializado en estrategias de ingresos pasivos en acciones con altos dividendos. Puede encontrar su curso gratuito de 10 partes en: <https://nurbarenistwahres.de/gratiskurs>

## Todas las acciones de alto dividendo son valores cotizados, transparentes y líquidas.

Las crisis bancarias se han forjado una tradición centenaria en Europa, y no solo en la parte sur del continente. Durante los años 1772 y 1773, comenzó en el centro financiero británico de Londres una oleada paneuropea de quiebras en el sector financiero. La falta de ganancias durante la guerra y la consiguiente caída de los precios en el mercado de bonos, así como el estallido de una burbuja de crédito que se había inflado durante el auge posterior a la Guerra de los 7 años, llevó a numerosos bancos británicos a la insolvencia. Miles de clientes privados perdieron sus ahorros e ingresos debido a los altos intereses. Muchos europeos continentales también sufrieron grandes pérdidas. Ya sea porque habían invertido su dinero en UK, confiando en la estabilidad de lo que entonces era el centro financiero mundial, o porque sus instituciones que estaban estrechamente entrelazadas con los bancos ingleses, fueron arrastradas a la vorágine de la bancarrota.

### La innovación financiera holandesa

El empresario holandés Abraham van Ketwich aprovechó este evento de gran alcance como una oportunidad para desarrollar una innovación financiera que estuviese a prueba de crisis, pero con un alto índice de pago, y tuvo la motivación de contrarrestar la formación de riesgos en clúster que habían sido casi inevitable hasta entonces. En 1774 lanzó el primer fondo mutuo bajo el nombre de "Eendragt maakt magt" ("La unidad es la fuerza"). Con el fin de certificar de manera creíble los 2 principios rectores de la amplia diversificación y el dividendo sostenible\*, van Ketwich diseñó un folleto informativo con reglas vinculantes para la gestión de fondos, incluso para él mismo, algo que hoy sigue siendo revolucionario en este momento. Las regulaciones estipulaban que los activos del fondo deberían distribuirse por todo el mundo, al menos 2,000 acciones y un dividendo fijo del 4 % sobre el

precio de emisión así como un esquema de participación en las ganancias. Se realizaron inversiones en bonos gubernamentales y corporativos, bonos de instituciones públicas, acciones e inversiones corporativas en Europa y las colonias. El precio de emisión fue de 500 florines por acción, lo que corresponde a unos 10.000 euros en la actualidad, el recargo de emisión único fue del 0,5 %, la tarifa de administración anual de un modesto 0,2 % de los activos bajo gestión. 50 años después, el fondo fue liquidado según lo previsto a 561 florines por acción; sin embargo, en el apogeo de las guerras napoleónicas en 1811, los accionistas tuvieron que soportar un mínimo histórico de 125 florines. Por cierto, aún tuvo más éxito el fondo mutuo "Voorderig en vorigiglig" lanzado por el Banco de Utrecht en 1776 y también administrado por Abraham van Ketwich ("ventajoso y cuidadoso"). Había existido durante 117 años y había pagado siempre un dividendo fijo del 6 %, durante la fase libre de inflación del clásico patrón del oro.

### Disminución de la cultura de dividendos

En ese momento, el Reich alemán tomó una ruta completamente diferente y fatalmente continua. En 1891, y por

#### T1 Valores ejemplares

Categoría	Apellido	Abreviaturas
Business Development Company (BDC)	Ares Capital Corporation	NASDAQ: ARCC
Royalty Trust	Diversified Royalty Corporation	TSX: DIV
Real Estate Investment Trust	Omega Healthcare Investors, Inc.	NYSE: OHI
Preferred Share	Oxford Lane Capital Preferred Share	NASDAQ: OXLCM
Stapled Security	Spark Infrastructure	ASX: SKI
High Yield Note	ETRACS Monthly Pay 2xLeveraged Mortgage REIT ETN	NYSE: MORL

La tabla muestra un ejemplo de un valor seleccionado para cada una de las categorías discutidas. Nota del autor: La negociación de valores generalmente se asocia con el riesgo de pérdida hasta la pérdida total de la inversión. Por lo tanto, no aceptamos ninguna responsabilidad por daños materiales o no materiales resultantes del uso o no uso de la información ofrecida. Además, no se acepta ninguna responsabilidad por su actualidad, corrección, calidad o integridad a pesar de una cuidadosa compilación. Además, todas las declaraciones realizadas no deben interpretarse de ninguna manera como recomendaciones de inversión en el sentido de la Ley alemana de negociación de valores, sino simplemente como la opinión personal del autor. Este último también está activo como inversor. Existe la posibilidad de que se discutan los instrumentos financieros y valores con los que el autor tiene la intención de comerciar o que están en su posesión. Los conflictos de intereses resultantes de esto no pueden descartarse.

Fuente: [www.nurbaresistwahres.de](http://www.nurbaresistwahres.de)

## G1 Fusión fallida



La fusión de Daimler y Chrysler se anunció el 7 de mayo de 1998 (primera flecha). Las críticas aumentaron durante los siguientes años, mientras que Chrysler perdió un valor estimado de 35 mil millones de euros desde el momento de la fusión hasta 2007. El 14 de mayo de 2007 (segunda flecha), la mayoría de Chrysler finalmente se vendió al inversor financiero Cerberus.

Fuente: [www.tradesignalonline.com](http://www.tradesignalonline.com), Wikipedia

lo tanto 2 años antes de que se liquidara "Voorderig en voriglig", Otto von Bismarck hizo una declaración diciendo que el seguro de pensiones estaba a punto de lanzarse. Debería "enseñar al hombre común a ver el imperio como una institución benevolente". El canciller del Reich ya había discutido el principio rector del bienestar social burocrático con su agente de prensa Moritz Busch unos años antes: "Aquellos que tienen una pensión son mucho más felices y más fáciles de tratar que aquellos que no tienen perspectiva de ello. Vea la diferencia entre un servidor privado y un abogado, este último podrá ofrecer mucho más, porque tendrá una pensión. En 2007, el excanciller Helmut Schmidt dijo en una entrevista con ZEIT lo siguiente: "Las acciones en sí mismas son un instrumento en el que pienso poco. Una acción no se puede utilizar como una pensión. En este punto, el capital productivo cotizado había perdido en gran medida sus cientos de años de ingresos así como carácter de oferta, al menos en Alemania y en gran parte de Europa. Lo cual fue particularmente evidente por el hecho de que el rendimiento promedio de dividendos cayó por debajo del rendimiento de los bonos correspondientes y permaneció allí hasta hace poco. Históricamente, este fue un hecho muy inusual. Anteriormente, los propietarios de acciones siempre habían insistido en la obtención de rendimientos de dividendos más altos que los propietarios

de bonos debido a su mayor riesgo. A más tardar, el mercado alcista que comenzó a principios de la década de 1980 anunció la desviación silenciosa de la política corporativa orientada a los dividendos. Las principales razones estuvieron en un incentivo económico y fiscal, así como un requisito reglamentario. Económicamente el espíritu optimista de después del estancamiento de la década de 1970 tras la primera gran recesión de posguerra y 2 crisis petroleras llevó a la suposición empíricamente refutada de que los dividendos solo podían pagarse a expensas del crecimiento de la compañía. Debe hacerse referencia aquí al matrimonio (1998) y el divorcio (2007) entre Daimler-Benz AG y Chrysler Corporation, ambos por valor de miles de millones. Según la ley tributaria, el tratamiento desigual de los dividendos y las ganancias de

los precios de las acciones canalizó la atención del público hacia estos últimos: hasta fines de 2008, las ganancias de los precios de las acciones estaban exentas de impuestos en Alemania tras un período de tenencia de un año, mientras que la mitad de los dividendos se gravaban a la tasa impositiva personal. Finalmente, desde un punto de vista regulatorio, el límite de los salarios de gestión en los EE. UU. condujo a la introducción de una remuneración basada en el rendimiento en forma de opciones sobre acciones. Como resultado, muchos gerentes de la compañía intentaron desde entonces configurar el precio de la acción de la compañía respectiva de acuerdo con las modalidades de ejercicio de sus opciones, es decir, manteniéndolos altos como regla base. La salida de liquidez en forma de dividendos no era adecuada para este propósito. Un nicho vital y mundial para valores.

Sin embargo, los principios establecidos por Abraham van Ketwich sobrevivieron en varios nichos en el mundo anglosajón (financiero). Más que eso: los instrumentos contemporáneos, llamados acciones de alto dividendo (inglés: High Yield Stocks), son activos que disfrutaban de una creciente popularidad en los círculos relevantes, especialmente dentro de la generación de baby boomers que se están jubilando. Lo cual, por supuesto, también se debe al hecho de que, en su área de distribución, tradicionalmente, una parte significativa de los beneficios de la jubilación se genera directa

## El BDC es una forma legalmente regulada de compañías de inversión que cotizan en bolsa en los Estados Unidos.

o indirectamente a través de valores cotizados. En consecuencia, la política de inversión y dividendos de numerosos valores está orientada precisamente a un tipo de inversor orientado a la distribución o inversor por ingresos. Especialmente en los últimos años, cada vez más compañías de fondos y administradores de activos se han centrado en la creciente necesidad de obtener ingresos adicionales calculables. ¿Qué son exactamente las acciones de alto dividendo o qué caracteriza a este segmento de seguridad? A pesar de una variedad muy amplia e internacional de productos, la categoría de productos combina esencialmente 8 características básicas:

- **Listado en bolsa:** todas las acciones de alto dividendo son valores cotizados. En contraste con el mercado de capitales grises, las inversiones respectivas son transparentes, líquidas y negociables.
- **Legislación:** numerosos instrumentos del área de valores de altos dividendos están sujetos a una legislación especial con sus correspondientes derechos y obligaciones.
- **Exención de impuestos:** debido a una legislación especial, muchas acciones con altos dividendos están exentas del impuesto de sociedades a nivel de empresa.
- **Requisitos:** también debido a la legislación especial, muchas acciones con altos dividendos están sujetas a obligaciones especiales, como un índice de pago mínimo.
- **Rendimiento de distribución:** la combinación de exención de impuestos y obligaciones generalmente se refleja en rendimientos de dividendos superiores a la media.
- **Frecuencia de distribución:** en el caso de acciones con alto dividendo, los pagos de dividendos generalmente se realizan varias veces al año, al menos cada 6 meses, pero generalmente trimestralmente o incluso mensualmente.
- **Guía de gestión:** numerosos valores de altos dividendos mantienen una "política de distribución administrada", una guía de distribución que incluye pagos fijos por adelantado durante un período de 1 año.
- **Grupo objetivo:** los valores de altos dividendos a menudo están orientados a las necesidades de

los pensionistas futuros o actuales, así como a los fondos de pensiones y planes de pensiones similares.

Demasiada teoría, así que veamos a partir de un amplio espectro de acciones de alto dividendo internacionalmente representada, 6 de entre alrededor de 20 instrumentos diferentes que se presentan a continuación como ejemplos:

### Empresa de Desarrollo de Negocios (BDC)

El BDC es una forma legalmente regulada de compañías de inversión que cotizan en bolsa en los Estados Unidos que se estableció en la década de 1980 para hacer que las inversiones en capital de riesgo fueran más atractivas para los pequeños inversores y, por lo tanto, fortalecer las opciones de financiación de las empresas medianas. Por esta razón, los BDC no están sujetos a impuestos a nivel de empresa siempre que distribuyan al menos el 90 % de los ingresos netos a sus accionistas, que a su vez se deben generar al menos el 90 % de los dividendos, intereses y ganancias de capital. Los repartos se realizan trimestralmente. Además, la cartera de inversiones de BDC debe consistir en al menos un 70 % de empresas con sede en los Estados Unidos. Para limitar el negocio y, por lo tanto, el riesgo de incumplimiento de los accionistas, los BDC regulados deben diversificar sus inversiones y tener 2 dólares de activos por cada dólar de deuda. Además, se ven obligados a reevaluar sus tenencias cada trimestre. Existen casi 40 BDC en los Estados Unidos, que tienen un rendimiento de dividendos de 6 a 14 % al año.

### Canon de fideicomiso

Los cánones de fideicomisos, que se encuentran principalmente en Canadá y EE. UU., administran licencias, patentes, depósitos de gas, campos petroleros, minas y pozos, cuyo derecho de uso u operación generalmente se cede a terceros a largo plazo por una tarifa determinada. Los socios contractuales son en su mayoría propietarios únicos y organizaciones de ventas, así como empresas de materias primas y exploración. Dependiendo del modelo de negocio específico, los cánones de fideicomisos también deben distribuir al menos el 90 % de sus

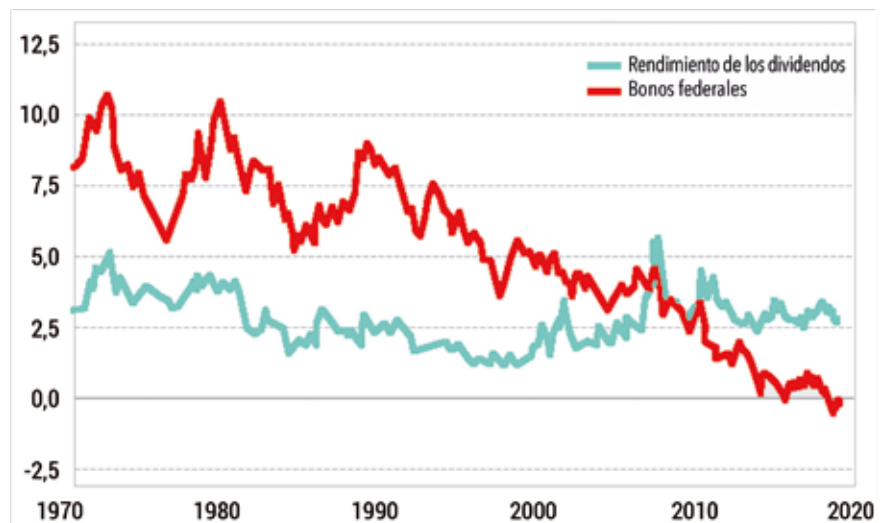
## Los cánones de fideicomisos también deben distribuir al menos el 90 % de sus ingresos a los accionistas.

ingresos a los accionistas para estar exentos de impuestos corporativos o para poder cambiar los impuestos al nivel de los inversores. Como regla general, las distribuciones se realizan trimestralmente. En el área de materias primas en particular, los cánones de fideicomisos a menudo están diseñados para cuotas de tiempo fijo o de volumen. Posteriormente, el emisor está en algunos casos obligado a recomprar, pero en algunos casos también recurre al emisor de forma gratuita. Otros fideicomisos, a su vez, operan hasta que se agota la fuente o el vencimiento de la patente, bajando su valor a 0. Actualmente se pueden negociar varias docenas de acciones con rendimientos de dividendos de hasta el 16 % anual.

### Fideicomiso de Inversión Inmobiliaria (REIT)

Los REIT son compañías que cotizan en bolsa que están activas durante el desarrollo, administración de bienes raíces y el negocio hipotecario. Todos están sujetos a su propia legislación, que vincula el estado a ciertos requisitos, como un índice de pago mínimo. A cambio, los REIT generalmente están exentos del impuesto de sociedades a nivel de empresa. Desde 1960, casi 40 países han adoptado tales leyes REIT basadas en los Estados Unidos, y varios cientos de compañías cotizan en las bolsas de valores de todo el mundo, incluso en Alemania. Por lo tanto, también debería ser el representante más conocido de la clase de alto dividendo. Los REIT también alcanzaron una triste fama después del estallido de la burbuja inmobiliaria de los EE. UU. en 2007. Con los precios de la vivienda, los precios de los REIT de los EE. UU. también cayeron hasta un 75 %. Tradicionalmente, los REIT pagan trimestralmente, a veces incluso mensualmente, y el rendimiento anual de dividendos es de alrededor del 4 al 12 %.

**G2 Rendimiento por dividendos vs rendimiento de bonos del gobierno**



El gráfico muestra que el rendimiento de dividendos en el DAX ahora es significativamente mayor que el rendimiento de los bonos del gobierno alemán a 10 años.

Fuente: [www.boerse.de](http://www.boerse.de), DZ Bank Research

### Acciones preferentes

Incluso si esta clase de activo, que principalmente se usa en Canadá y EE. UU., la traducimos como "acción preferente", difieren considerablemente de su contraparte alemana. Diseñadas como una combinación de las características de las acciones y los bonos, es más probable que se comparen con los certificados de participación.

Legalmente, cuentan como patrimonio, pero aún tienen un dividendo fijo similar a los intereses, que generalmente se pagan trimestralmente. Además, todas las acciones preferidas tienen una fecha de recompra fija o variable, generalmente al precio de emisión. Por ello, su precio es significativamente más estable que el de las acciones ordinarias. Hay varios cientos de documentos con una amplia gama, su propia calificación y, a veces, reglas complejas. Al invertir, el inversor no puede evitar tener una mirada exhaustiva al respecto. El rendimiento de dividendos fluctúa anualmente entre el 4 y el 8 %.





### Activos asociados

Los activos asociados son una clase de activo que son particularmente comunes en Australia, donde varios valores se agrupan o "asocian" en una sola inversión cotizada. Por lo general, una acción (patrimonio) se combina con un bono corporativo (deuda) o un fideicomiso especialmente diseñado para este propósito. Esta combinación ya no se emite por separado, sino solo como un certificado de acciones único – activos asociados – el cual se negocia en la bolsa de valores. Esta clase especial de activo se usa principalmente por las empresas de inversión e infraestructura, así como por empresas del sector inmobiliario, principalmente por razones impositivas. Varias docenas de activos asociados cotizan en la bolsa de valores de Australia en Sydney, la mayoría de los cuales se distribuyen trimestralmente. El rendimiento por dividendos es de 4 a 8 % al año.

### Deuda de alto rendimiento

La deuda negociada (ETN) es un activo relativamente nuevo. Los primeros se emitieron en 2006. Los ETN son bonos bancarios que se pueden comparar mejor con los certificados más conocidos. Representan un valor base fijo. Se puede considerar un índice, pero también una canasta de valores, monedas o productos básicos diferentes. En el último caso, el bono también se conoce como Commodity (ETC). Después de la emisión, el precio de un ETN rastrea el precio del activo subyacente uno a uno. Por lo general, los ETN tienen un plazo fijo. En última instancia, el comprador de un ETN siempre adquiere un reclamo contra la institución financiera emisora. Por esta razón, las distribuciones de ETN también se clasifican como intereses y no como dividendos. Hay una gran cantidad de ETN, denominadas notas de alto rendimiento, en instrumentos orientados a la distribución como BDC o REIT. Algunos también están apalancados, lo que los convierte en los activos con mayores dividendos y por ello, en los más especulativos de la historia. A cambio, el rendimiento por dividendos puede ser de hasta un 20 % anual.

### Conclusión

Casi todos los instrumentos que hemos presentado en este artículo se pueden comprar como inversiones individuales y como inversión colectiva; es decir, como compañía de inversión, fondo cotizado o deuda cotizada (ETF). Lo cual hace que la distribución y gestión de una cartera mundial que brota de las numerosas

### Bibliografía

<b>Título:</b>	Efectivo en lugar de ganancias en libros
<b>Autor:</b>	Luis Pazos
<b>Editor:</b>	FinanzBuch Verlag
<b>Páginas:</b>	304 páginas
<b>Primera publicación:</b>	20 de marzo de 2017
<b>Precio:</b>	17,99 €
<b>ISBN:</b>	978-3959720366

fuentes de ingresos sea mucho más fácil de gestionar para los inversores cómodos y se vincule muy de cerca con los 2 principios centrales de la inversión establecidos por Abraham van Ketwich. Por cierto, los lectores que nunca han oído hablar de los valores de altos dividendos mencionados aquí, ni de otros muchos que no hemos mencionado, ni él y ni siquiera su persona de confianza en asuntos financieros, están aquí en buena compañía. Los economistas describen la tendencia de los asesores e inversores a prestar una atención desproporcionadamente fuerte a las inversiones de las regiones nacionales como un sesgo de origen. Lo cual se aplica no solo a valores individuales, sino también a clases de activos completas. Incluso el representante más conocido entre las acciones de alto dividendo tiene una existencia sombría en este país. Al menos eso sugiere el resultado de un estudio conjunto de AXA Investment Managers y TNS Infratest de 2013. Un total de 93 % de los encuestados no operaron con "REIT" (ver arriba). Lo mismo probablemente se aplica al hecho de que hay valores que han estado haciendo pagos mensuales durante décadas. Lo importante, por un lado, es la selección del banco depositario, porque no todos los instrumentos o mercados son negociables en muchas instituciones. Por otro lado, la declaración de impuestos suele ser un poco más extensa y requiere un poco más de esfuerzo, al menos durante el primer año, que las anteriores. Sin embargo, ambos obstáculos se pueden superar fácilmente por aquellos inversores comprometidos con la estrategia.