

DIVIDENDOS EM 2011

Em 2011, os dividendos distribuídos pelas companhias abertas brasileiras ficaram 5,4% acima da média dos últimos cinco anos, que foi de R\$ 0,92 por ação. Foram distribuídos pelas empresas, em média, R\$ 0,97 por ação.

Com exceção do ano de 2009, em que tivemos a maior média dos dividendos pagos por ação desde 1996, o Brasil mantém uma média nos últimos cinco anos inferior a R\$ 1,00 por ação.

Os dados analisados pelo Instituto Assaf compreendem o período do de 2007 a 2011.

Além disso, os dividendos estão gerando retornos sobre o valor de suas ações bem superior nos últimos cinco anos. 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.

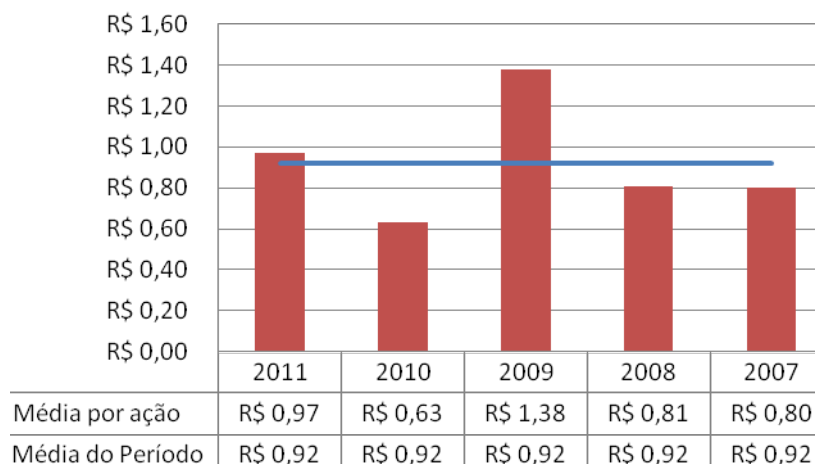
Valores Médios dos proventos por ação e do *dividend yield* por ano no Brasil

Proventos Pagos	2011	2010	2009	2008	2007
Média por ação ¹	R\$ 0,97	R\$ 0,63	R\$ 1,38	R\$ 0,81	R\$ 0,80
Dividend Yield (%) ¹	4,80%	1,95%	2,12%	1,86%	2,93%
Selic ²	11,62%	9,78%	9,93%	12,53%	11,88%
Poupança ²	7,5%	6,81%	6,92%	7,90%	7,70%

1 – Fonte: BM&FBOVESPA

2 – BACEN

Proventos por ação (R\$)



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

Proventos Pagos	2011	2010	2009	2008	2007
Média por ação (US\$)	\$ 0,88	\$ 0,77	\$ 0,82	\$ 0,97	\$ 1,09
Dividend Yield (%)	2,49%	1,96%	2,38%	5,61%	3,07%

Fonte: Economatica Internacional

Entre 2007 e 2011, o Brasil pagou em média R\$ 0,92 enquanto os EUA pagaram US\$ 0,91 em dólar. O dividend yield, no entanto, ficaram, na média, no Brasil no período de 2007 a 2011 em 2,73% enquanto nos EUA em 3,10%.

A série histórica dos proventos pagos no Brasil e do dividend yield por ano em valores médios segue na tabela:

Anos	Proventos¹	Dividend Yield¹	Selic²	IPCA²
2011	R\$ 0,97	4,80%	11,62%	6,5%
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, Portalbrasil.net

INSTITUTO ASSAF
www.institutoassaf.com.br