Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 10 DE 15

Dividendos

Cómo reparten las empresas sus beneficios con los accionistas, qué fechas deciden quién cobra, por qué baja el precio en la fecha ex-dividendo y cómo leer la rentabilidad por dividendo, el ratio de reparto y las recompras de acciones

12 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 10 DE 15

Dividendos

EN UNA FRASE

Un dividendo es una parte del beneficio de una empresa que se paga a sus accionistas, normalmente en efectivo y, en Estados Unidos, normalmente cada trimestre. Para cobrarlo, hay que tener las acciones antes de la fecha ex-dividendo, y ese día el precio de la acción suele bajar más o menos en el importe del dividendo. Una rentabilidad alta no siempre es una buena noticia, y muchas empresas también devuelven dinero mediante recompras de acciones.

Qué es un dividendo

En la Lección 1 viste que los accionistas pueden ganar dinero de dos formas: con la subida del precio de la acción y con los **dividendos**. Un dividendo es una parte del beneficio de una empresa que esta reparte entre sus accionistas, normalmente en efectivo. Cada acción recibe el mismo importe, así que cuantas más acciones tienes, más recibes.

Cuando una empresa obtiene beneficios, su consejo de administración decide qué hacer con ellos. Hay tres opciones principales:

- **Reinvertirlos** en el negocio: productos nuevos, fábricas, investigación o la compra de otras empresas.
- **Pagar dividendos** a los accionistas.
- **Recomprar sus propias acciones** en el mercado, algo que verás más adelante en esta lección.

La mayoría de las empresas combinan las tres. En Estados Unidos, los dividendos se pagan normalmente **cada trimestre**. Muchas empresas europeas y japonesas pagan, en cambio, una o dos veces al año. Nuestra empresa imaginaria Bright Bean (BRBN) de la Lección 6 paga **0.84 $ al año**, en cuatro pagos trimestrales de **0.21 $** por acción.



Figura 1. Una empresa puede reinvertir su beneficio, repartirlo en dividendos o usarlo para recomprar sus propias acciones.

Qué empresas pagan dividendos

Los dividendos son más habituales en las **empresas maduras**: negocios grandes y consolidados, con beneficios estables y menos proyectos nuevos en los que invertir, como los bancos, las productoras de energía, las eléctricas, las empresas de alimentación y de productos para el hogar y las farmacéuticas. Las empresas jóvenes de rápido crecimiento a menudo no pagan nada, porque pueden ganar más reinvirtiendo cada dólar en crecer.

Ninguna de las dos opciones es mejor en sí misma. Una empresa que no paga dividendo pero crece deprisa puede recompensar a sus accionistas con la subida del precio de la acción. Una empresa que paga un dividendo alto pero no puede crecer puede ver su cotización estancada.

En el conjunto del mercado de EE. UU., los dividendos suponen una cantidad de dinero considerable. Según S&P Dow Jones Indices, las empresas del S&P 500 pagaron la cifra récord de **664.900 millones de dólares** en dividendos en los 12 meses hasta septiembre de 2025. Como los precios de las acciones han subido más deprisa que los dividendos, la rentabilidad por dividendo del índice era solo de alrededor del **1,1%** en septiembre de 2026, mucho menor que en décadas anteriores.

Las fechas del dividendo que importan

Cada dividendo va acompañado de una serie de fechas, y una de ellas decide quién cobra:

- **Fecha de anuncio:** el consejo anuncia el dividendo, su importe y las demás fechas.
- **Fecha ex-dividendo (ex-dividend date):** la fecha clave. Para cobrar el dividendo, hay que tener las acciones **antes** de este día. Si compras en la fecha ex-dividendo o después, el dividendo lo cobra el vendedor, no tú.
- **Fecha de registro (record date):** la empresa comprueba su lista de accionistas. Desde que la liquidación en EE. UU. pasó a T+1 en mayo de 2024, la fecha ex-dividendo y la fecha de registro

suelen ser **el mismo día**.

- **Fecha de pago (payment date):** el efectivo llega a las cuentas de los accionistas, a menudo unas semanas después.

Una regla sencilla: hay que haber comprado como muy tarde al cierre de la sesión **anterior** a la fecha ex-dividendo. Vender en la fecha ex-dividendo o después no te quita el dividendo.



Figura 2. Hay que tener las acciones antes de la fecha ex-dividendo para cobrar el dividendo. El efectivo llega en la fecha de pago.

EJEMPLO: EL DIVIDENDO TRIMESTRAL DE BRIGHT BEAN

El lunes 2 de noviembre, Bright Bean anuncia un dividendo de **0.21 $ por acción**. La fecha ex-dividendo y la fecha de registro son el lunes 16 de noviembre, y la fecha de pago es el martes 1 de diciembre. Emma, que ya tiene 100 acciones, no compra nada más. David compra 100 acciones el viernes 13 de noviembre, la última sesión antes de la fecha ex-dividendo. Anna compra 100 acciones el lunes 16 de noviembre. El 1 de diciembre, Emma y David reciben **21 $** cada uno. Anna no recibe nada este trimestre, porque compró en la fecha ex-dividendo.

Por qué baja el precio en la fecha ex-dividendo

Si se pudiera comprar una acción el día antes de la fecha ex-dividendo, cobrar el dividendo y venderla a la mañana siguiente al mismo precio, los dividendos serían dinero gratis. No lo son, porque en la fecha ex-dividendo el precio de la acción suele **bajar más o menos en el importe del dividendo**.

Tiene lógica. El efectivo que se va a pagar sale de la empresa, así que cada acción vale eso menos. Las bolsas incluso ajustan el precio de referencia la mañana de la fecha ex-dividendo. Si BRBN cierra a 42.60 $ el día antes de su fecha ex-dividendo, empezará el día siguiente en torno a **42.39 $**, si todo lo demás no cambia.

Así que un dividendo no te hace más rico el día en que se paga. Traslada una parte de tu dinero del precio de la acción al efectivo. Con el tiempo, los dividendos importan porque una empresa sana sigue ganando dinero, el precio de su acción puede recuperarse y crecer, y sigue pagando. Por eso la **rentabilidad total** de la Lección 1, la variación del precio más los dividendos, es la forma justa de medir los resultados.



Figura 3. En la fecha ex-dividendo, parte del valor pasa del precio de la acción al dividendo. El total se mantiene más o menos igual.

Rentabilidad por dividendo, ratio de reparto y la trampa de la rentabilidad

En la Lección 6 conociste la **rentabilidad por dividendo** (dividend yield): el dividendo anual dividido entre el precio de la acción. BRBN paga 0.84 $ al año a un precio de 42.60 $, una rentabilidad del 1.97%. Una segunda cifra muestra lo seguro que es el dividendo:

- **Ratio de reparto (payout ratio):** el dividendo dividido entre el beneficio por acción. BRBN paga 0.84 $ de un BPA de 1.85 $, un ratio de reparto de alrededor del **45%**. Se queda con más de la mitad de su beneficio para reinvertirlo y tiene margen para seguir pagando si los beneficios bajan un poco.

Un ratio de reparto cercano o superior al 100% significa que la empresa reparte todo lo que gana, o más. Eso no puede durar si los beneficios no crecen.

Hay que tener cuidado con las rentabilidades muy altas. Como la rentabilidad es el dividendo dividido entre el **precio**, sube cuando el precio baja. Una acción que cae de 50 $ a 25 $ mientras paga 2,00 $ al año ve cómo su rentabilidad salta del 4% al 8%. Esa rentabilidad alta suele ser un aviso de que los inversores esperan que el dividendo se **recorte**. Si después la empresa reduce su dividendo a la mitad, los inversores pierden tanto en los ingresos como en el precio de la acción. Esto se llama **trampa de la rentabilidad** (yield trap).

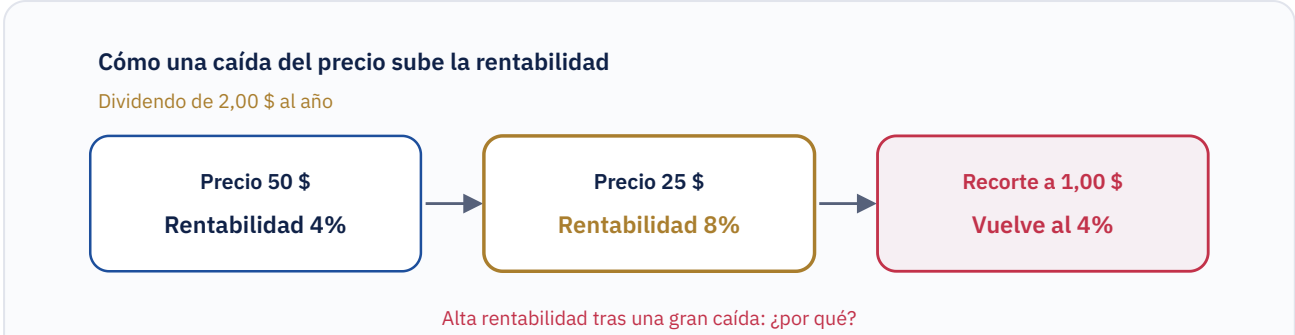


Figura 4. El mismo dividendo da una rentabilidad mayor cuando el precio baja. Una rentabilidad muy alta puede anticipar un recorte del dividendo.

Dividendos que crecen y su reinversión

A muchos inversores les importa más un dividendo que **crece** cada año que una rentabilidad alta hoy. Una empresa que sube su dividendo año tras año suele ser una empresa cuyos beneficios crecen de forma constante. El índice S&P 500 Dividend Aristocrats sigue a las empresas del S&P 500 que han subido su dividendo durante al menos **25 años consecutivos**. A principios de 2026 había unas **69**.

Los dividendos también se pueden **reinvertir**. Muchos brókeres ofrecen un plan de reinversión de dividendos, o **DRIP**, que usa automáticamente cada dividendo para comprar más acciones, a menudo incluidas fracciones de acción. Más acciones generan más dividendos, que compran más acciones, y así sucesivamente.

La Figura 5 muestra una ilustración sencilla: 100 acciones de un valor con una rentabilidad del 4%, con todos los dividendos reinvertidos y el precio sin cambios. Al cabo de 10 años, el inversor tiene unas **148 acciones**, y al cabo de 20 años, unas **219**, sin aportar dinero nuevo. En la realidad, los precios y los dividendos se mueven, pero el principio del interés compuesto es el mismo.

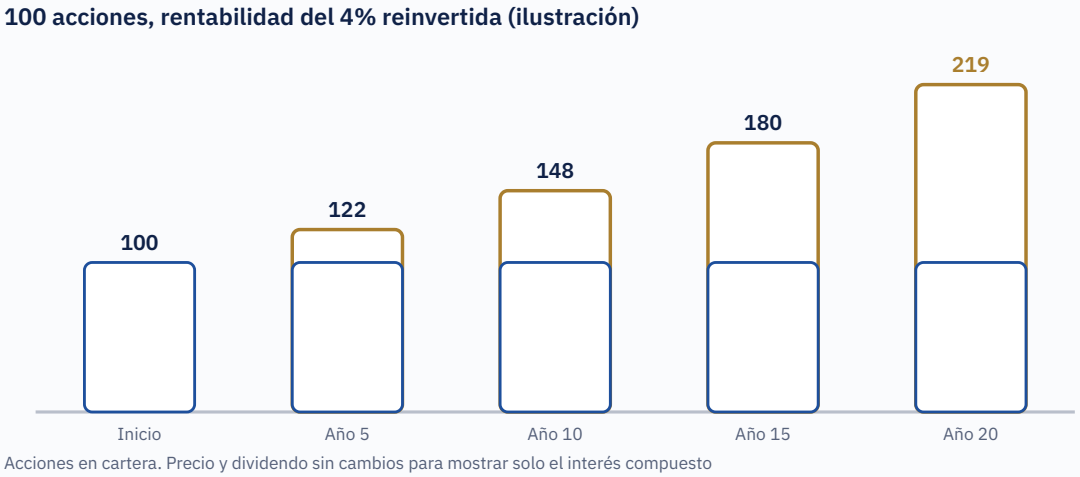


Figura 5. Reinvertir los dividendos compra más acciones, que generan más dividendos. Una ilustración con el precio sin cambios.

Recompras y dividendos extraordinarios

Los dividendos no son la única forma en que las empresas devuelven efectivo. En una **recompra de acciones** (share buyback), una empresa usa su efectivo para comprar sus propias acciones en el mercado y después las amortiza. Con menos acciones, cada acción restante posee una parte algo mayor de la empresa y de sus beneficios, así que el beneficio por acción sube aunque el beneficio total no cambie.

En Estados Unidos, las recompras ya superan a los dividendos. Según S&P Dow Jones Indices, las empresas del S&P 500 dedicaron la cifra récord de **1,02 billones de dólares** a recompras en los 12 meses hasta septiembre de 2025, frente a **664.900 millones de dólares** en dividendos. A las empresas les gustan las recompras porque se pueden activar y detener con más facilidad que un dividendo, que los inversores esperan que sea estable.

A veces las empresas también pagan un **dividendo extraordinario**: un pago único, a menudo tras un año excepcionalmente bueno o la venta de un negocio. A diferencia de un dividendo ordinario, no cabe esperar que se repita.



Figura 6. En EE. UU., las empresas devuelven ahora más efectivo mediante recompras que mediante dividendos.

Dividendos e impuestos

Los dividendos suelen tributar como renta, y las normas dependen de dónde vives y de dónde tiene su sede la empresa. Para la mayoría de los inversores internacionales importan dos puntos:

- **Retención en origen (withholding tax).** Cuando una empresa de EE. UU. paga un dividendo a un inversor extranjero, normalmente se descuenta el impuesto estadounidense antes de que llegue el efectivo. El tipo general es del **30%**, pero muchos países tienen convenios fiscales con Estados Unidos que lo reducen, a menudo al **15%**. Los brókeres suelen pedir a sus clientes extranjeros que rellenen un formulario llamado **W-8BEN** para aplicar el tipo del convenio.
- **Impuestos locales.** Tu propio país también puede gravar el dividendo, a veces con una deducción por el impuesto ya retenido.

Otros países tienen sus propias normas de retención para los accionistas extranjeros. Como las normas fiscales son personales y cambian con el tiempo, conviene consultar con tu bróker y con un asesor fiscal local antes de contar con los ingresos por dividendos.

IMPORTANTE: LOS DIVIDENDOS NUNCA ESTÁN GARANTIZADOS

A diferencia de los intereses de un bono, un dividendo no es una promesa. El consejo puede subirlo, bajarlo, suspenderlo o cancelarlo en cualquier momento. En años difíciles, como la crisis financiera de 2008 y los primeros meses de la pandemia de COVID-19 en 2020, muchas empresas recortaron o suspendieron sus dividendos. Un dividendo es una parte de los beneficios que la empresa puede permitirse repartir, no una renta fija.

Por qué esto importa a los traders

- **Contar con la bajada de la fecha ex-dividendo.** En la fecha ex-dividendo, el precio baja más o menos en el importe del dividendo. Los gráficos y las órdenes stop no siempre lo tienen en cuenta, así que un stop colocado justo por debajo del precio puede activarse solo por el dividendo.
- **Los cambios en el dividendo son noticia.** Una subida del dividendo suele transmitir confianza, mientras que un recorte suele hacer caer el precio de la acción con fuerza.
- **Las rentabilidades altas hay que comprobarlas.** Una rentabilidad muy superior a la de empresas parecidas suele significar que el mercado duda de que el dividendo se mantenga.
- **Quien vende en corto paga los dividendos.** Un trader con una posición vendida en corto durante la fecha ex-dividendo tiene que pagar el dividendo a quien le prestó las acciones, un tema del nivel intermedio.

Términos clave

Dividendo	Una parte del beneficio de una empresa que se paga a los accionistas, normalmente en efectivo y por el mismo importe para cada acción.
Fecha de anuncio	El día en que el consejo anuncia un dividendo, su importe y sus fechas.
Fecha ex-dividendo (ex-dividend date)	El primer día en que una acción cotiza sin derecho al próximo dividendo. Hay que tener las acciones antes de esta fecha para cobrar.
Fecha de registro (record date)	El día en que la empresa comprueba quiénes son sus accionistas. En EE. UU. ahora suele coincidir con la fecha ex-dividendo.
Fecha de pago (payment date)	El día en que se abona el dividendo en efectivo a los accionistas.
Rentabilidad por dividendo (dividend yield)	El dividendo anual por acción dividido entre el precio de la acción.
Ratio de reparto (payout ratio)	El dividendo dividido entre el beneficio por acción: la parte del beneficio que se reparte.
Trampa de la rentabilidad (yield trap)	Una acción cuya rentabilidad parece alta solo porque su precio ha caído, a menudo antes de un recorte del dividendo.

DRIP	Plan de reinversión de dividendos: usar los dividendos automáticamente para comprar más acciones.
Recompra de acciones (buyback)	La compra por parte de una empresa de sus propias acciones en el mercado, que reduce el número de acciones.
Retención en origen (withholding tax)	Impuesto que se descuenta de un dividendo antes de pagarlo, normalmente en el país de origen de la empresa.

Ideas clave

1. Un dividendo es una parte del beneficio que se paga a los accionistas, en EE. UU. normalmente cada trimestre. La mayoría los pagan las empresas maduras, mientras que muchas empresas de rápido crecimiento no pagan ninguno.
2. Para cobrar un dividendo hay que tener las acciones antes de la fecha ex-dividendo. En EE. UU., la fecha de registro suele ser ahora el mismo día.
3. En la fecha ex-dividendo, el precio suele bajar más o menos en el importe del dividendo, así que los dividendos no son dinero gratis. Los resultados se miden por la rentabilidad total.
4. El ratio de reparto muestra lo seguro que es un dividendo. Una rentabilidad muy alta tras una gran caída del precio puede ser una trampa de la rentabilidad.
5. Los dividendos reinvertidos se acumulan con el tiempo. Las recompras son otra forma, hoy mayor, en que las empresas de EE. UU. devuelven efectivo. Los dividendos nunca están garantizados y suelen tributar.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Qué es un dividendo?

- (A) Una parte del beneficio de una empresa que se paga a sus accionistas
- (B) Una comisión que se paga al bróker
- (C) La diferencia entre el bid y el ask
- (D) Un préstamo de los accionistas a la empresa

2. ¿Qué tipo de empresa tiene más probabilidades de pagar un dividendo alto?

A Una empresa joven que crece muy deprisa
B Una empresa que pierde dinero
C Una empresa que acaba de salir a bolsa
D Una empresa madura con beneficios estables

3. La fecha ex-dividendo de Bright Bean es el lunes 16 de noviembre. Anna compra ese lunes. ¿Cobra el dividendo?

A Sí, porque compró en la fecha ex-dividendo
B No, tenía que tener las acciones antes de la fecha ex-dividendo
C Solo la mitad
D Solo si vende en la fecha de pago

4. En EE. UU., desde el paso a la liquidación T+1, ¿qué relación suelen tener la fecha ex-dividendo y la fecha de registro?

A La fecha ex-dividendo es dos días antes de la fecha de registro
B La fecha de registro va primero
C Normalmente son el mismo día
D Hay un mes entre ellas

5. BRBN cierra a 42.60 $ el día antes de su fecha ex-dividendo y paga 0.21 $. ¿En torno a qué precio tiende a empezar en la fecha ex-dividendo, si todo lo demás no cambia?

A Unos 42.81 $
B Unos 42.60 $
C Unos 42.39 $
D Unos 21.30 $

6. BRBN paga 0.84 $ al año y gana 1.85 $ por acción. ¿Cuál es su ratio de reparto?

A Alrededor del 2%
B Alrededor del 23%
C Alrededor del 45%
D Alrededor del 220%

7. Una acción que paga 2,00 $ al año cae de 50 $ a 25 $, así que su rentabilidad sube del 4% al 8%. ¿Qué debería pensar un inversor?

A. Que ahora es una ganga garantizada
B. Que la rentabilidad alta puede ser un aviso de que el dividendo podría recortarse
C. Que el dividendo se ha duplicado
D. Que las rentabilidades no pueden cambiar

8. ¿Qué hace una recompra de acciones?

A. Crea acciones nuevas para los inversores
B. Paga un tipo de interés fijo
C. Traslada la empresa a otra bolsa
D. Reduce el número de acciones, así que cada acción restante posee una parte mayor de la empresa

Respuestas

1 A

Una parte del beneficio de una empresa que se paga a sus accionistas

Un dividendo es una parte del beneficio de la empresa que se reparte entre los accionistas, por el mismo importe para cada acción.

2 D

Una empresa madura con beneficios estables

Las empresas maduras, con beneficios estables y menos grandes proyectos que financiar, son las que más dividendos pagan.

3 B

No, tenía que tener las acciones antes de la fecha ex-dividendo

Quien compra en la fecha ex-dividendo o después no cobra el dividendo. David, que compró el viernes 13, sí lo cobra.

4 C

Normalmente son el mismo día

Con la liquidación en un día, quien compra el día anterior a la fecha ex-dividendo ya figura como accionista en la fecha de registro, así que las dos fechas suelen coincidir.

5 C

Unos 42.39 $

En la fecha ex-dividendo, el precio suele bajar más o menos en el importe del dividendo: 42.60 $ − 0.21 $ = 42.39 $.

6 C

Alrededor del 45%

Ratio de reparto = dividendo ÷ BPA = 0.84 $ ÷ 1.85 $ ≈ 45%.

7 B

Que la rentabilidad alta puede ser un aviso de que el dividendo podría recortarse

La rentabilidad subió porque bajó el precio, no porque creciera el dividendo. Una rentabilidad alta como esta puede ser una trampa de la rentabilidad.

8 D

Reduce el número de acciones, así que cada acción restante posee una parte mayor de la empresa

La empresa compra y amortiza sus propias acciones. Con menos acciones, el beneficio por acción sube aunque el beneficio total no cambie.

FUENTES

- S&P Dow Jones Indices, recompras y dividendos del S&P 500 en el tercer trimestre de 2025: https://investingnews.com/sp-500-q3-2025-buybacks-post-modest-6-2-gain-to-249-0-billion-after-declining-20-1-amidst-uncertainty-in-q2-q4-2025-expenditures-expected-to-post-similar-growth-as-2025-anticipates-a-record-1-trillion/

- S&P Dow Jones Indices, ficha del S&P 500 a 30 de octubre de 2026 (rentabilidad por dividendo): https://topforeignstocks.com/wp-content/uploads/2026/11/SP-500-Factsheet-Oct-31-2026.pdf
- DTCC, preguntas frecuentes sobre el tratamiento de dividendos con T+1: https://www.dtcc.com/-/media/Files/PDFs/T2/T1-Dividend-Processing-FAQ.pdf
- Briefs, lista de Dividend Aristocrats 2026: https://www.briefs.co/dividend-aristocrats-list-2026-what-they-are-stock-breakdown/
- Greenback Tax Services, la retención del 30% y los tipos de los convenios fiscales: https://www.greenbacktaxservices.com/tax-qa/nra-30-percent-withholding-treaty-rate/

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 11 Sectores y capitalización bursátil

Esta lección forma parte del curso de Acciones del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.