

# JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Edición 36

NOVIEMBRE 2022





# INTRODUCCIÓN

---

**JANUS HENDERSON ES UNA GESTORA DE ACTIVOS QUE LLEVA INVIRTIENDO EN LOS MERCADOS DE TODO EL MUNDO EN NOMBRE DE SUS CLIENTES DESDE HACE MÁS DE OCHO DÉCADAS.**

Constituida en 2017 de la fusión entre Janus Capital Group y Henderson Global Investors, nos comprometemos a añadir valor mediante una gestión activa. Para nosotros, activo significa más que una forma de inversión: es la manera en la que traducimos nuestras ideas en acciones, cómo comunicamos nuestra opinión y las asociaciones que construimos para crear los mejores resultados para los clientes.

Estamos orgullosos de lo que hacemos y cuidamos con entusiasmo la calidad de nuestros productos y los servicios que ofrecemos. Si bien nuestros gestores de inversiones tienen la flexibilidad para adoptar los enfoques más apropiados en sus áreas de conocimiento, al final nos acabamos convirtiendo en un equipo. Eso se refleja en nuestro principio Conocimiento Compartido (Knowledge Shared), que alimenta el diálogo dentro de la empresa e impulsa nuestro compromiso de fortalecer a los clientes para que tomen mejores decisiones de negocio y de inversión.

Estamos orgullosos de ofrecer un abanico de productos muy diversificados, aprovechando el capital intelectual de algunos de los pensadores más innovadores y mejor formados de la industria. Nuestra experiencia abarca las mayores clases de activos, tenemos equipos de inversión en todo el mundo y prestamos servicio a las personas y a los inversores internacionales de forma global. Nuestra base de activos gestionados asciende a 275.000 millones de USD, tenemos más de 2.000 empleados y oficinas en 23 ciudades del mundo\*. Con sede en Londres, somos una gestora de activos independiente con doble cotización en la Bolsa de Nueva York y la Bolsa de Australia.

## ¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

El Janus Henderson Global Dividend Index (JHGDÍ) es un estudio a largo plazo sobre las tendencias que presentan los dividendos a escala mundial. Este mide los avances realizados por las empresas globales en la distribución de dividendos a sus inversores tomando como base el año 2009 (valor 100 en el índice). El índice se calcula en dólares estadounidenses y puede desglosarse en regiones, industrias y sectores. Permite a los lectores comparar fácilmente el desempeño de los dividendos de países como, por ejemplo, EE. UU. (que representa un porcentaje considerable de la distribución mundial), con otros más pequeños, como los Países Bajos.

Este informe tiene como objetivo ayudar a entender mejor la inversión centrada en la percepción de dividendos.

# RESUMEN POR REGIÓN

## Perspectiva general

- El marcado aumento de los dividendos petroleros impulsó los repartos mundiales un 7% hasta 415.900 millones de dólares, una cifra récord para el tercer trimestre
- Sin el aumento de 19.900 millones de dólares de este sector, el total mundial se habría mantenido estable en términos interanuales
- El crecimiento subyacente de los repartos fue del 10,3%, por delante del general, que se vio afectado por la fortaleza del dólar
- Un 90% de las empresas aumentó sus dividendos o los mantuvo estables

EL MERCADO AUMENTO DE LOS DIVIDENDOS PETROLEROS HIZO QUE LOS REPARTOS MUNDIALES AUMENTARAN UN 7%, HASTA 415.900 MILLONES DE DÓLARES, UNA CIFRA RÉCORD PARA EL TERCER TRIMESTRE.

## Regiones y países

- Los dividendos en Estados Unidos alcanzaron un nuevo récord, aupados sobre todo por los bancos y las empresas financieras; el crecimiento subyacente del 6,7% fue ligeramente inferior a la media mundial
- En Asia, los dividendos taiwaneses alcanzaron una cota récord y contribuyeron en gran medida al crecimiento mundial de la remuneración al accionista en el tercer trimestre. Hong Kong también registró un récord de distribuciones, si bien Australia se vio afectada por la reducción de los dividendos de la minería
- En Europa, el crecimiento subyacente de los repartos se ralentizó hasta el 10,2%, ya que la recuperación tras la pandemia está llegando a su fin
- En los mercados emergentes, los dividendos petroleros llevaron a Brasil hasta un nivel récord, pero el crecimiento de los repartos en China se vio frenado por los recortes de un tercio de las empresas de nuestro índice



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# RESUMEN

## POR REGIÓN (CONTINUACIÓN)

---

### Sectores e Industrias

- Los dividendos de las petroleras aumentaron un 75% hasta alcanzar la cifra récord de 46.400 millones de dólares, e impulsaron de forma abrumadora el crecimiento de la remuneración al accionista del tercer trimestre
- El aumento de las distribuciones en este sector compensó por completo la caída de los repartos mineros, que están descendiendo desde niveles récord en paralelo al abaratamiento de las materias primas
- El transporte (especialmente el marítimo), los semiconductores, la banca y los productos químicos también se anotaron una importante contribución positiva
- El sector inmobiliario, con Hong Kong y China en cabeza, recortó sus distribuciones

MEJORA EN LA PREVISIÓN PARA 2022 EN **30.000 MILLONES DE DÓLARES ANTE LAS GENEROSAS DISTRIBUCIONES DEL SECTOR ENERGÉTICO Y EL AUMENTO DE LOS DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS.**

### Perspectivas

- Hemos mejorado nuestra previsión para 2022 en 30.000 millones de dólares ante las generosas distribuciones del sector energético y el aumento de los dividendos extraordinarios
- Actualmente prevemos unos dividendos mundiales por valor de 1,56 billones de dólares, lo que refleja un alza del 8,3% interanual
- Todo apunta a que el crecimiento subyacente será del 8,9%, 0,4 puntos porcentuales más que en nuestra última edición



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# PERSPECTIVA GENERAL

## DIVIDENDOS ANUALES POR REGIÓN (EN MILES DE MILLONES DE USD)

Región	2018	%*	2019	%*	2020	%*	2021	%*	T3 2021	%*	T32022	%*
<b>Mercados emergentes</b>	\$104,0	18,7%	\$104,6	0,6%	\$104,4	-0,3%	\$136,8	31,1%	\$63,9	37,5%	\$64,5	0,9%
<b>Europa (excl. Reino Unido)</b>	\$253,0	14,0%	\$247,5	-2,2%	\$168,5	-31,9%	\$229,5	36,2%	\$20,2	-37,2%	\$18,2	-10,1%
<b>Japón</b>	\$79,1	13,0%	\$85,1	7,6%	\$80,7	-5,2%	\$82,1	1,8%	\$6,7	25,9%	\$4,3	-36,1%
<b>Norteamérica</b>	\$509,7	7,2%	\$535,5	5,1%	\$551,0	2,9%	\$572,5	3,9%	\$143,4	10,5%	\$161,6	12,7%
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	\$154,6	7,3%	\$158,5	2,5%	\$128,3	-19,0%	\$172,1	34,1%	\$80,1	45,9%	\$91,7	14,6%
<b>Reino Unido</b>	\$100,2	3,7%	\$103,9	3,6%	\$62,7	-39,6%	\$87,8	40,1%	\$30,7	81,7%	\$28,7	-6,4%
<b>Total</b>	\$1.200,6	9,5%	\$1.235,1	2,9%	\$1.095,5	-11,3%	\$1.280,9	16,9%	\$345,1	20,8%	\$369,0	7,0%
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>	\$152,3	9,5%	\$156,7	2,9%	\$139,0	-11,3%	\$162,5	16,9%	\$43,8	20,8%	\$46,8	7,0%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$1.353,0</b>	<b>9,5%</b>	<b>\$1.391,8</b>	<b>2,9%</b>	<b>\$1.234,4</b>	<b>-11,3%</b>	<b>\$1.443,4</b>	<b>16,9%</b>	<b>\$388,8</b>	<b>20,8%</b>	<b>\$415,9</b>	<b>7,0%</b>

\* Cambio porcentual – tasa general

La crisis energética trajo consigo un notable aumento de los dividendos en el tercer trimestre, ya que las compañías petroleras distribuyeron unos beneficios récord a sus accionistas. El total mundial aumentó un 7% en tasa general hasta 415.900 millones de dólares, lo que supone un récord con creces para el tercer trimestre. El incremento subyacente de los repartos fue del 10,3% tras tener en cuenta la fortaleza del dólar estadounidense y otros factores.

LA CRISIS ENERGÉTICA TRAJO CONSIGO UN NOTABLE AUMENTO DE LOS DIVIDENDOS EN EL TERCER TRIMESTRE, YA QUE LAS COMPAÑÍAS PETROLERAS DISTRIBUYERON UNOS BENEFICIOS RÉCORD A SUS ACCIONISTAS. EL TOTAL MUNDIAL AUMENTÓ UN 7% EN TASA GENERAL HASTA 415.900 MILLONES DE DÓLARES, LO QUE SUPONE UN RÉCORD CON CRECES PARA EL TERCER TRIMESTRE.

Las productoras de petróleo y gas fueron el principal motor de este crecimiento, ya que aumentaron sus dividendos un 75% con respecto al mismo periodo del año anterior. De hecho, sin su impacto positivo, el total se habría mantenido prácticamente plano en el tercer trimestre. Las petroleras de todo el mundo aumentaron su remuneración al accionista, aunque las mayores alzas provinieron de Brasil, Hong Kong, Estados Unidos y Canadá. La subida de los dividendos en el sector petrolero fue inversamente proporcional a la caída en los de la minería, sector en el que las empresas están recortando sus distribuciones desde sus recientes máximos históricos en respuesta a la bajada de los precios de las materias primas. La reducción de los dividendos mineros fue lo suficientemente importante como para contrarrestar el crecimiento de casi todos los demás sectores, sobre todo en el transporte (incluido el marítimo), la banca, los semiconductores y los productos químicos.

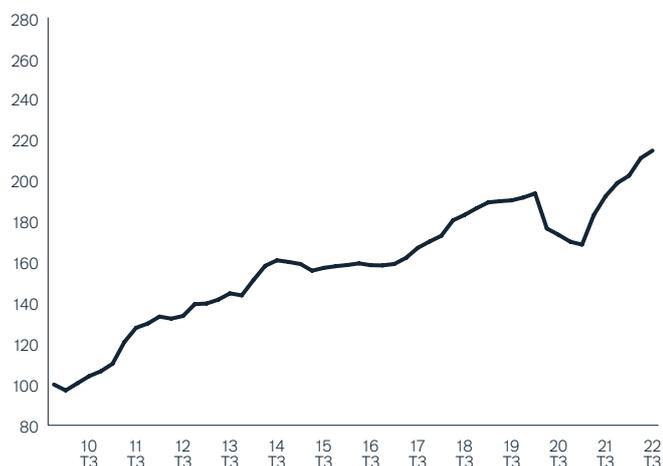
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

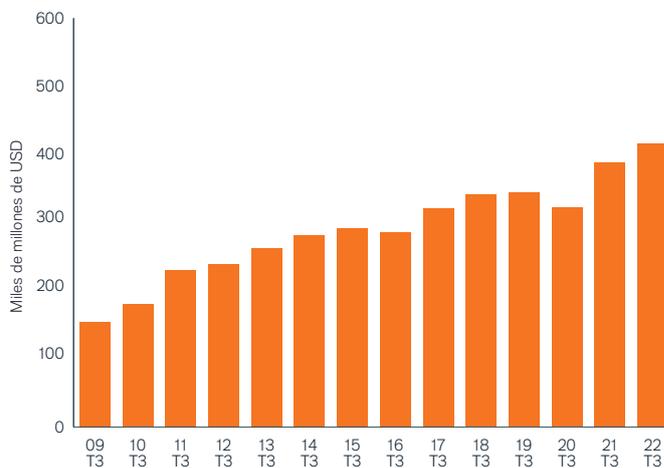
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# PERSPECTIVA GENERAL (CONTINUACIÓN)

## JHGDI (ÍNDICE)



## DIVIDENDOS MUNDIALES T3 EN MILES DE MILLONES DE USD



En términos geográficos, Taiwán, Estados Unidos, Hong Kong y Canadá fueron los países que más contribuyeron al crecimiento de los repartos. La combinación de dividendos de energía y finanzas fue clave para los tres últimos, pero en Taiwán se registró una excepcional pujanza en diversos sectores. De hecho, creemos que Taiwán se anotará unas distribuciones récord en 2022, que equivaldrán aproximadamente a las de España y Suecia juntas.

El tercer trimestre es el más relevante para los dividendos chinos. Los repartos aumentaron un 6,7% (por debajo de la media mundial), y un tercio de las empresas chinas de nuestro índice efectuaron recortes, con su maltrato sector inmobiliario como principal lastre. A escala mundial, el 90% de las empresas aumentó los dividendos o los mantuvo, ligeramente por debajo del 94% registrado en el primer semestre del año.

ESPERAMOS UNOS DIVIDENDOS MUNDIALES POR VALOR DE **1,56 BILLONES DE DÓLARES**, UN **8,3% MÁS QUE EN EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR.**

Este alentador tercer trimestre ha propiciado un alza de 30.000 millones de dólares en nuestras cifras generales para todo el año, gracias sobre todo al aumento de los dividendos extraordinarios, la fortaleza del sector petrolero y un incremento de la remuneración al accionista en Asia. Ahora esperamos unos dividendos mundiales por valor de 1,56 billones de dólares<sup>1</sup>, lo que refleja un aumento interanual del 8,3%. El crecimiento subyacente de los repartos se situará en el 8,9%, lo que supone 0,4 puntos porcentuales más con respecto a nuestras previsiones de hace tres meses, y sigue estando firmemente por delante de la tendencia de crecimiento de los dividendos a largo plazo del 5-6%. Presentaremos formalmente nuestras previsiones para 2023 en la próxima edición del informe.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

<sup>1</sup> Hemos eliminado a todas las empresas rusas de nuestro índice y hemos reexpresado la totalidad de los datos históricos, por lo que nuestras cifras pueden diferir ligeramente de las de ediciones previas. Las empresas rusas solo han contribuido un 1,5% a las distribuciones mundiales durante la última década, por lo que el impacto a largo plazo es reducido.

# GENERAL FRENTE A SUBYACENTE

La extrema fortaleza del dólar estadounidense hace que los efectos de conversión mermen el valor en dólares de los dividendos en casi todas las zonas del mundo y en prácticamente todos los sectores, lo que resta 3,3 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento del trimestre. Proporcionalmente, el mayor efecto se está haciendo notar en Europa y Japón, aunque los factores estacionales —el tercer trimestre es relativamente discreto en cuanto a dividendos en estas regiones— han atenuado el impacto en términos absolutos. En el cuarto trimestre se manifestará con más fuerza en Japón. A pesar de la extraordinaria debilidad de la libra, los dividendos del Reino Unido se ven respaldados por los beneficios en dólares de la mayoría de sus principales empresas pagadoras (como HSBC y Rio Tinto).

Los dividendos extraordinarios por valor de 21.100 millones de dólares aumentaron un 53% interanual en el tercer trimestre, gracias sobre todo al sector energético, donde muchas empresas distribuyen un dividendo básico constante y sostenible. Estas distribuciones básicas se complementaron con dividendos extraordinarios variables cuando generaron un importante flujo de efectivo libre: las empresas energéticas de Hong Kong, Estados Unidos y Canadá fueron las que más contribuyeron en este sentido. El sector financiero también protagonizó una notable contribución, en particular Public Storage, un grupo inmobiliario estadounidense que distribuyó las ganancias obtenidas en el marco de una adquisición, y NatWest, el banco británico parcialmente nacionalizado durante la crisis financiera mundial, en el que la subida de los tipos de interés se ha traducido en un aumento de sus beneficios.

## TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T3 2022: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	10,0%	-1,7%	-1,8%	-5,6%	0,9%
Europa excl, Reino Unido	10,2%	-3,0%	-12,0%	-5,4%	-10,1%
Japón	13,1%	-16,4%	-15,0%	-17,8%	-36,1%
Norteamérica	7,3%	5,7%	-0,3%	0,0%	12,7%
Asia-Pacífico (excl, Japón)	18,7%	1,9%	-5,3%	-0,7%	14,6%
Reino Unido	2,5%	-1,5%	-6,9%	-0,5%	-6,4%
Total en todo el mundo	10,3%	1,9%	-3,3%	-1,9%	7,0%

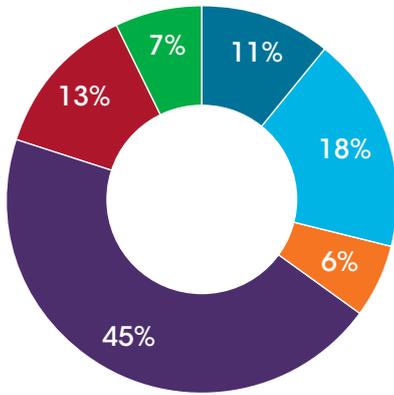
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

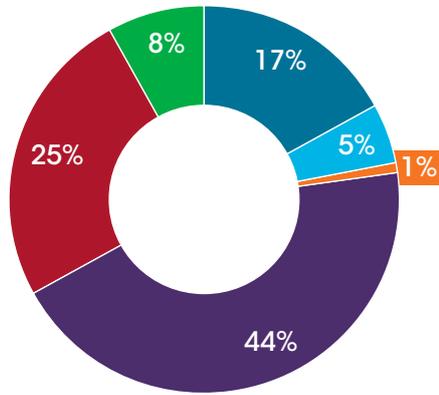
# REGIONES Y PAÍSES

## DIVIDENDOS EN 2021 - POR REGIÓN



■ Mercados emergentes  
■ Europa (excl. Reino Unido)  
■ Japón  
■ Norteamérica

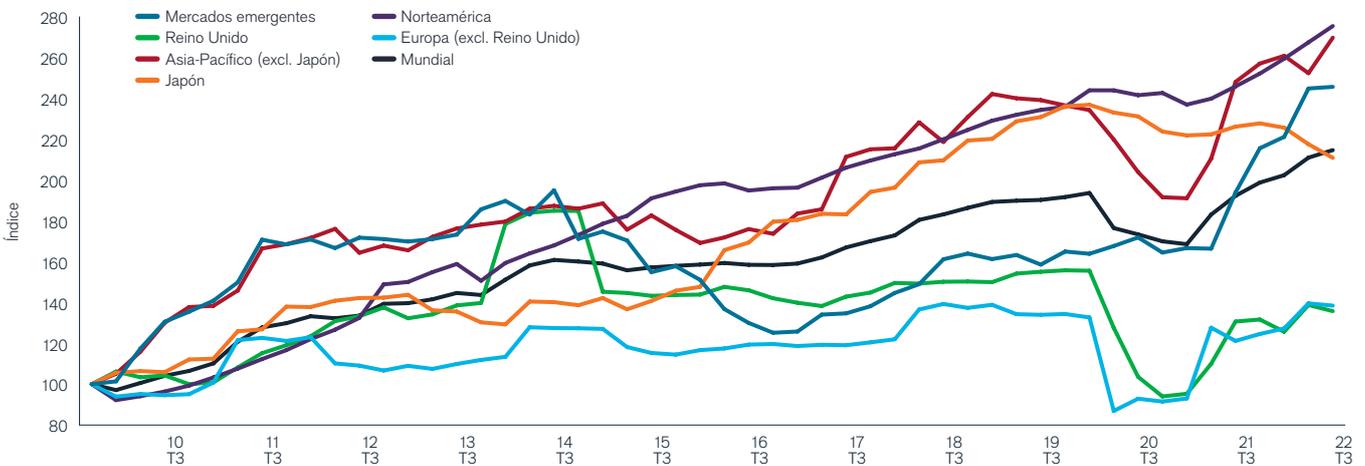
## DIVIDENDOS T3 DE 2022 - POR REGIÓN



■ Asia-Pacífico (excl. Japón)  
■ Reino Unido

LA FORTALEZA DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE LASTRÓ EL CRECIMIENTO GENERAL DE LOS DIVIDENDOS MUNDIALES 3,3 PUNTOS PORCENTUALES EN EL TERCER TRIMESTRE.

## JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX POR REGIÓN



Las referencias hechas a valores específicos no deben interpretarse ni forman parte de una oferta o invitación para emitir, vender, suscribir o comprar el valor.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## Norteamérica

El crecimiento subyacente de los dividendos en EE. UU. ha venido ralentizándose de forma constante en los últimos trimestres y esa tendencia ha continuado en el tercer trimestre, con un alza de los repartos que cayó hasta el 6,7%. Sin embargo, el total general de 146.200 millones de dólares (un 11,8% más) supuso un nuevo récord y se vio impulsado considerablemente por los 7.700 millones de dólares en concepto de dividendos extraordinarios. Los sectores financieros volvieron a ser los que más contribuyeron al crecimiento de las distribuciones, con casi un 40% del incremento en tasa subyacente. Las farmacéuticas, tecnología y distribución generalista también destacaron con sus contribuciones. Un 96% de las empresas estadounidenses de nuestro índice aumentó sus dividendos o los mantuvo estables. Sin embargo, entre las que los recortaron, la reducción de AT&T siguió haciéndose notar y restó 1,1 puntos porcentuales al total, mientras que la mayoría de las empresas mineras mantuvieron sus distribuciones o las redujeron.

La remuneración al accionista en Canadá también alcanzó un nuevo récord al anotarse un alza del 13,2% en base subyacente, gracias a las petroleras y la banca.

## Europa (excl. Reino Unido)

Los dividendos europeos se concentran en el segundo trimestre, por lo que el tercero es estacionalmente mucho más discreto y se inclina hacia unos pocos sectores y países concretos. Por ejemplo, las empresas de suministros públicos españolas e italianas representaron un tercio del total distribuido en el tercer trimestre, mientras que todo el sector aporta menos de un 10% de los repartos europeos en todo un año. Igualmente, los Países Bajos están muy representados en el tercer trimestre, mientras que ninguna empresa alemana de nuestro índice suele distribuir dividendos durante este periodo.

En el conjunto de la región, el total general cayó un 10,1%, hasta 18.200 millones de dólares, debido a la debilidad de las divisas europeas y a la disminución de los dividendos extraordinarios. Sin embargo, el crecimiento subyacente fue del 10,2%. Aun así, el ritmo ha sido mucho más lento que el del segundo trimestre, ya que la recuperación tras la pandemia se ha completado casi por completo.

En conjunto, el 96% de las empresas europeas de nuestro índice aumentó sus dividendos o los mantuvo, en consonancia con el segundo trimestre. Solo se produjo un recorte, el de la empresa energética española Endesa. La mayor contribución al aumento de la remuneración al accionista provino de la francesa Veolia tras haber adquirido Suez.

EN CONJUNTO, EL 96% DE LAS EMPRESAS EUROPEAS DE NUESTRO ÍNDICE AUMENTÓ SUS DIVIDENDOS O LOS MANTUVO, EN CONSONANCIA CON EL SEGUNDO TRIMESTRE.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## Países Bajos

El tercer trimestre es más activo para los dividendos neerlandeses que para otros países europeos. Los repartos subyacentes aumentaron un 22,4%, la mayor alza de la región entre los países con más de una empresa pagadora. ING fue la compañía que más contribuyó al crecimiento de las distribuciones gracias al aumento de los márgenes por intereses, y varias empresas, entre ellas Heineken, protagonizaron generosos incrementos de dos dígitos.

## Francia

Los dividendos franceses aumentaron un 15,1% en base subyacente, y la mayor parte de este crecimiento provino de Veolia. El grupo de publicidad y relaciones públicas Publicis también contribuyó de forma considerable gracias al marcado crecimiento de sus ingresos. TotalEnergies, la empresa que más distribuciones realiza, mantuvo su dividendo estable, aunque ha anunciado un dividendo extraordinario tremendamente generoso para el cuarto trimestre, junto con el primer aumento de su dividendo ordinario en casi tres años.

## España

Los repartos se dejaron un 6,5% en tasa subyacente. Al ser tan pocas las empresas que realizan distribuciones, el impacto negativo de Endesa, cuyos beneficios se ven mermados por el aumento del precio del gas, fue desproporcionadamente elevado. En cambio, Iberdrola, la principal empresa de suministros públicos en Europa, revisó al alza su remuneración al accionista gracias al crecimiento en Estados Unidos y Brasil, aunque la rentabilidad en España se está viendo presionada. Pese a la debilidad del tercer trimestre, seguimos esperando crecimiento para los dividendos españoles en 2022 gracias a sus excelentes cifras del segundo trimestre.

## Italia

Los dividendos italianos aumentaron un 3,2% en términos subyacentes gracias a los modestos incrementos de la petrolera Eni y la compañía de suministros públicos Enel. Eni ha pasado a realizar pagos trimestrales, lo que redujo el crecimiento general de sus repartos en el tercer trimestre, pero lo impulsará en el cuarto.

## Suiza

Solo dos empresas de nuestro índice distribuyeron dividendos, Richemont y Ems-Chemie, pero ambas protagonizaron importantes alzas que impulsaron el total subyacente un 16%. Un dividendo extraordinario de Richemont elevó considerablemente el total general.

## Países escandinavos

Equinor, la principal compañía energética de **Noruega**, ha aumentado la producción de gas para ayudar a cubrir el déficit de suministro ruso a Europa, lo que está reportándole un notable aumento de sus beneficios. La compañía incrementó su dividendo ordinario un 33% y lo complementó con una distribución extraordinaria igualmente generosa. Esta fue la única empresa noruega de nuestro índice en distribuir dividendos en el tercer trimestre y ya ha declarado un reparto extraordinario aún mayor para el cuarto. El sólido crecimiento de las ventas está propiciando un alza de los beneficios de la **danesa** Novo Nordisk, la única empresa de este país en nuestro índice que repartió dividendos en el tercer trimestre, y que los aumentó un 20%. Entretanto, Nokia distribuyó el que fue su segundo dividendo trimestral desde 2019 y representó el único pagador de nuestro índice en **Finlandia** en el tercer trimestre.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## Reino Unido

Los dividendos británicos aumentaron un 2,5% en base subyacente en el tercer trimestre. El descenso en tasa general fue del 6,4%, debido al impacto del tipo de cambio de la libra esterlina, que se desplomó. Con todo, el efecto de conversión fue limitado, dado que un 40% de los dividendos británicos se declara en dólares a manos de grandes multinacionales con sede en Londres.

El marcado descenso de los repartos mineros, que cayeron un 33% en tasa general<sup>2</sup>, lastró considerablemente un sólido crecimiento en otros sectores. Glencore, que se está beneficiando de los elevados precios del carbón, contravino la tendencia a la baja de los dividendos de las mineras cuyos ingresos provienen principalmente de los precios de los metales, que han bajado. Sin embargo, el aumento de los repartos en los sectores bancario y petrolero contribuyó en gran medida, y el 84% de las empresas británicas aumentó sus dividendos o los mantuvo.

LOS DIVIDENDOS BRITÁNICOS AUMENTARON UN **2,5%** EN TASA SUBYACENTE, AFECTADOS POR LA CAÍDA DE LOS REPARTOS MINEROS.

## Asia-Pacífico (excl. Japón)

Asia-Pacífico (excl. Japón) se anota su mayor contribución a los dividendos mundiales durante el tercer trimestre, ya que es entonces cuando Australia, Hong Kong y Taiwán alcanzan sus máximos estacionales. Taiwán fue el principal motor del crecimiento subyacente de los repartos de la región, en el 18,7%, aunque Hong Kong también se anotó una importante contribución. Ambos países registraron unas distribuciones récord. Australia, afectada por la caída de los dividendos mineros, se quedó rezagada. Un 20% de las empresas de la región recortó su remuneración al accionista, el doble del total mundial (10%).

### Taiwán

Las empresas taiwanesas distribuyeron colectivamente unos dividendos récord a sus accionistas y fueron uno de los principales catalizadores de las sólidas cifras del tercer trimestre a escala mundial. El total trimestral de 29.600 millones de dólares casi se duplicó (+95,5%) en base subyacente respecto al mismo periodo del año anterior. Además, el notable aumento se vio impulsado por una gama más amplia de empresas que en Hong Kong. Más de una cuarta parte del crecimiento procedió de Evergreen Marine, que, al igual que otros grupos navieros, ha obtenido grandes beneficios de la interrupción de las cadenas de suministro mundiales, pero también se produjeron importantes alzas entre las empresas de los sectores químico, de semiconductores y energético. En conjunto, es probable que las compañías taiwanesas distribuyan por primera vez en 2022 casi tanto como las españolas y las suecas juntas.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

<sup>2</sup> Los dividendos extraordinarios son muy habituales en el sector minero, por lo que las cifras generales son más representativas de su situación.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## Australia

El descenso subyacente del 13% en los repartos australianos refleja los recortes más que notables de las empresas mineras, cuyos beneficios están cayendo desde máximos históricos ante el cambio de rumbo del ciclo de las materias primas. El mayor impacto provino de Fortescue Metals, con una marcada exposición a la caída de los precios de los metales, mientras que las empresas centradas en el carbón, como es el caso de BHP, orquestaron recortes más discretos. La banca representó una cuarta parte de las distribuciones totales del tercer trimestre y fue el sector que más impulsó el crecimiento de los dividendos; sus repartos aumentaron un 5,8% en términos subyacentes. Sin embargo, los mayores aumentos porcentuales procedieron de Telstra y Transurban, la primera al distribuir el excedente de capital pese a unos resultados operativos mediocres, y la segunda al recuperarse drásticamente tras los confinamientos.

El total general en Australia se dejó un 20% debido a la disminución de los dividendos extraordinarios y a la debilidad de su moneda. El impacto de las mineras hizo que solo siete de las diez empresas de nuestro índice aumentaran sus distribuciones o las mantuvieran estables en el tercer trimestre.

EN HONG KONG, LOS REPARTOS ALCANZARON LA CIFRA RÉCORD DE 27.800 MILLONES DE DÓLARES, LO QUE SUPONE UN ALZA DEL 18% EN TÉRMINOS SUBYACENTES.

## Hong Kong

En Hong Kong, los repartos alcanzaron la cifra récord de 27.800 millones de dólares, lo que supone un alza del 18% en términos subyacentes. La mayor contribución al crecimiento de los dividendos provino del grupo energético CNOOC<sup>3</sup>, que este año duplicará con creces su anterior reparto récord y entrará por primera vez en el grupo de los 20 mayores pagadores del mundo. Los meteóricos beneficios de China Mobile también trajeron consigo un generoso incremento de su dividendo semestral. En el maltrecho sector inmobiliario, las distribuciones cayeron un 20%; el principal lastre fue la quiebra de Sunac China. El marcado crecimiento de las distribuciones de algunas grandes empresas enmascaró cierta debilidad: una de cada cuatro empresas hongkonesas de nuestro índice recortó su dividendo.

## Singapur

La mejora de los resultados operativos de Singtel fue el principal catalizador del aumento subyacente del 17,7% en los repartos, aunque todas las empresas singapurenses de nuestro índice aumentaron sus dividendos o los mantuvieron.

En el resto de la región, las distribuciones surcoreanas cayeron un 2,9% en tasa subyacente, debido sobre todo a un recorte de SK Telecom.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

<sup>3</sup> CNOOC designó la totalidad de su dividendo de 1,18 HKD por acción como extraordinario, pero dado que siempre distribuye un dividendo final en el tercer trimestre, hemos dividido la distribución en 0,7 HKD finales (en consonancia con su dividendo a cuenta declarado para el cuarto trimestre) y 0,48 HKD en concepto de dividendo extraordinario. Así evitamos distorsiones innecesarias en las cifras generales y subyacentes.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## Japón

Los dividendos nipones se distribuyen principalmente en el segundo y cuarto trimestre, por lo que las pautas del tercer trimestre pueden llevar a error. El factor clave que se trasladará al crucial cuarto trimestre es la debilidad del yen, que lastró 15 puntos porcentuales la tasa de crecimiento general de los repartos. Los dividendos extraordinarios también fueron inferiores en el tercer trimestre y otros factores técnicos ejercieron asimismo un impacto significativo. El crecimiento subyacente del 13,1% fue coherente con el segundo trimestre.

## Mercados emergentes

Los mercados emergentes son extremadamente diversos, por lo que los patrones de dividendos varían enormemente. China dominó el tercer trimestre, siguiendo su patrón estacional habitual. El gigante asiático representa algo más de la mitad del total trimestral distribuido. En conjunto, los repartos de los mercados emergentes crecieron a un ritmo subyacente del 10% en el tercer trimestre.

Los dividendos chinos aumentaron un 6,7% en tasa subyacente hasta 34.500 millones de dólares. Los bancos representaron un 75% del total y la mayor parte del crecimiento, al aumentar colectivamente las remuneraciones al accionista un 8,8%. Lo más importante es que estos repartos se declararon con cargo a los beneficios contabilizados para 2021, por lo que no se ven afectados por la creciente preocupación sobre los posibles préstamos improductivos en el sector inmobiliario chino y la consiguiente desaceleración del crecimiento de los beneficios bancarios del país en el primer semestre de este año. El sector energético, sobre todo la productora de carbón China Shenhua, se benefició del auge de los precios y elevó fuertemente sus dividendos. Más de un tercio de las empresas de nuestro índice recortó sus distribuciones. Con todo, el sector inmobiliario fue el principal lastre, con unos repartos que se redujeron a la mitad, aunque también asistimos a recortes en otros sectores.

Los dividendos brasileños se dispararon por encima del 20% en base subyacente, hasta alcanzar la cifra récord de 13.100 millones. Petrobras igualó sus abultadísimas distribuciones del segundo trimestre con repartos en el tercero por un total de 9.700 millones de dólares sobre sus acciones ordinarias. Esto fue más que suficiente para compensar un descenso del 56% en el dividendo del grupo minero Vale, que se redujo bruscamente ante el abaratamiento de las materias primas. Es probable que los 19.400 millones de dólares de Petrobras sean suficientes para convertirla en la segunda empresa del mundo que más dividendos ha distribuido este año, por detrás de BHP. Por su parte, los dividendos de la India aumentaron un tercio hasta alcanzar un nuevo récord, mientras que Sudáfrica se vio afectada por la reducción de los repartos mineros.

CHINA DOMINÓ LOS MERCADOS EMERGENTES EN EL TERCER TRIMESTRE, SIGUIENDO SU PATRÓN ESTACIONAL HABITUAL. EL GIGANTE ASIÁTICO REPRESENTA ALGO MÁS DE LA MITAD DEL TOTAL TRIMESTRAL DISTRIBUIDO. EL CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS EN EL GIGANTE ASIÁTICO FUE INFERIOR A LA MEDIA MUNDIAL.

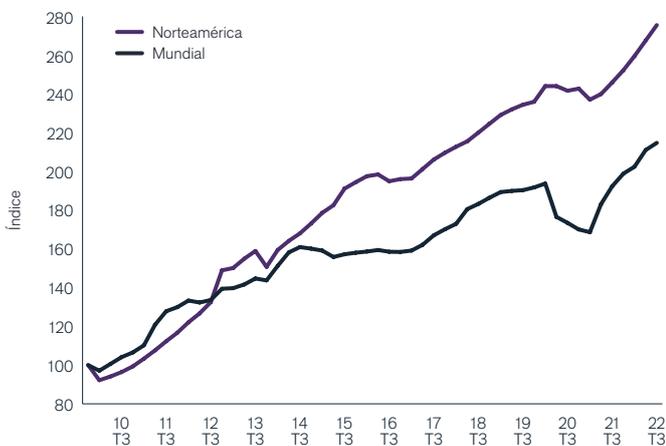
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

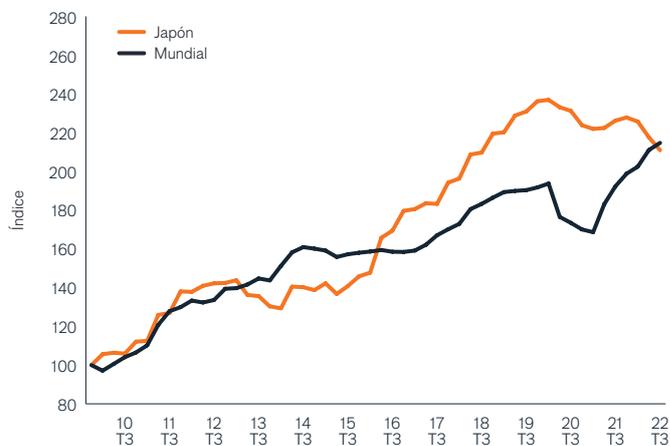
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

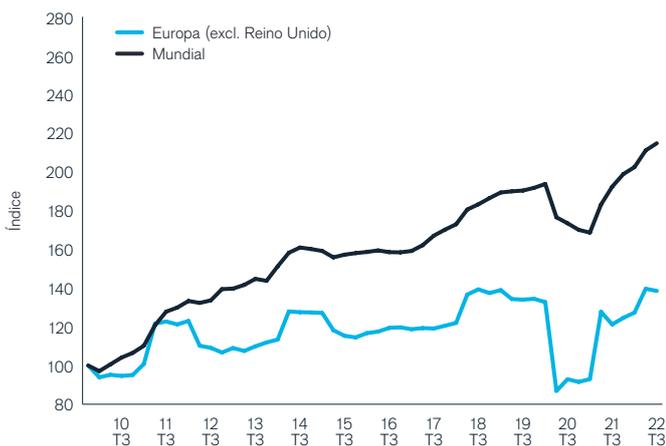
## JHGDI – NORTEAMÉRICA



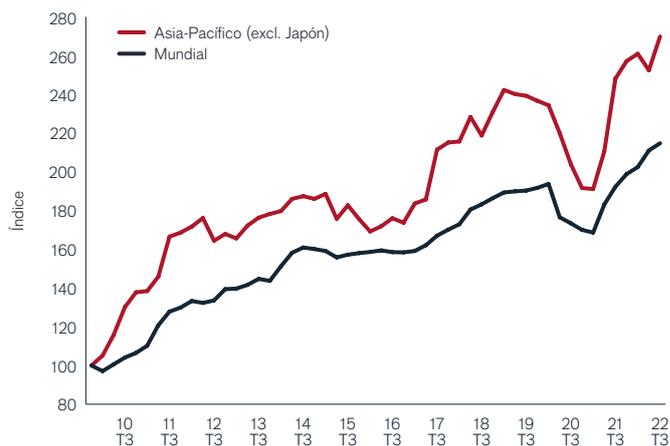
## JHGDI – JAPÓN



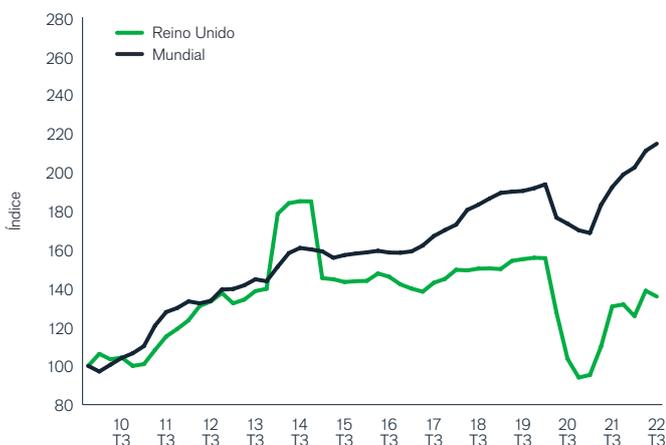
## JHGDI – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



## JHGDI – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



## JHGDI – REINO UNIDO



## JHGDI – MERCADOS EMERGENTES



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

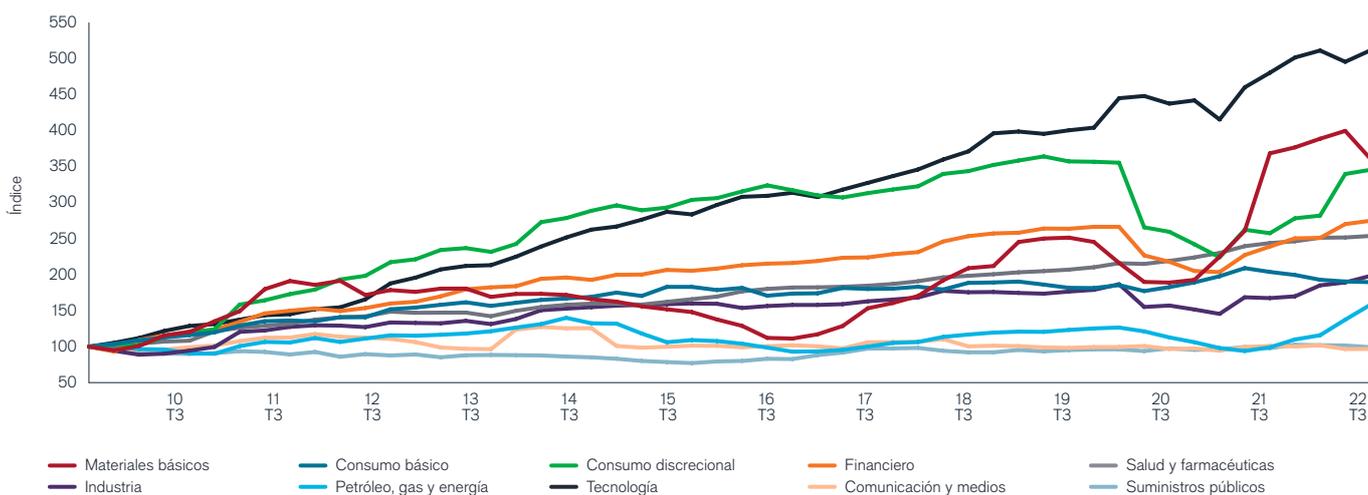
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# INDUSTRIAS Y SECTORES

Los precios del petróleo han caído desde los niveles excepcionales alcanzados a principios de 2022, aunque continúan siendo muy elevados y están impulsando un crecimiento tremendamente sólido de los dividendos. Las mayores subidas de los dividendos petroleros provinieron de los mercados emergentes y Asia, donde el Estado suele ser un accionista importante. Las productoras norteamericanas también contribuyeron en gran medida al crecimiento de la remuneración al accionista en este sector. Las productoras de petróleo y gas aumentaron sus distribuciones un 75,1% en tasa general (que consideramos la medida más relevante para el sector) hasta alcanzar una

cifra récord de 46.400 millones de dólares, lo que equivale a 19.900 millones de dólares más solo en el tercer trimestre en tasa interanual. Esto representó la mayor parte del aumento de 24.000 millones de dólares en el total de dividendos de las 1.200 principales empresas del mundo en comparación con el tercer trimestre de 2021; dicho de otro modo, sin el auge del petróleo, los repartos mundiales apenas habrían aumentado en el tercer trimestre. Las petroleras de todo el mundo revisaron al alza sus dividendos, si bien los mayores aumentos se concentraron en Brasil, Hong Kong, Estados Unidos y Canadá.

## JHGDI – DIVIDENDOS TOTALES POR INDUSTRIA



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# INDUSTRIAS Y SECTORES (CONTINUACIÓN)

El incremento de los dividendos en el sector energético compensó precisamente la caída de 20.100 millones de dólares del sector minero, en el que la mitad de las empresas de nuestro índice recortó su remuneración al accionista frente al mismo periodo del año anterior ante el giro del ciclo de las materias primas. Es importante recordar que los dividendos mineros se han situado en niveles récord a lo largo de 2021 y la primera mitad de 2022 (de hecho, es muy probable que BHP sea el mayor pagador de dividendos del mundo este año), por lo que es inevitable que bajen desde estos máximos. El papel y los envases, así como el sector inmobiliario (con Hong Kong y China en cabeza), fueron los únicos otros sectores que registraron un descenso interanual en sus repartos en términos subyacentes.

Los demás sectores que disfrutaron del mayor crecimiento de sus distribuciones y contribuyeron positivamente al aumento del tercer trimestre fueron el transporte (que incluye el marítimo), que incrementó un 123,5% sus dividendos en tasa subyacente, los semiconductores (+40,7%), la banca (+8,7%) y los productos químicos (+60,6%).

## TASA DE CRECIMIENTO ANUAL EN 3T 2022 – CRECIMIENTO EN TASA GENERAL Y SUBYACENTE – POR SECTOR

Industria	Crecimiento subyacente	Crecimiento general
Materiales básicos	-13,0%	-21,8%
Consumo básico	5,3%	-2,1%
Consumo discrecional	21,8%	12,5%
Financiero	6,3%	6,3%
Salud y farmacéuticas	8,7%	4,3%
Industria	35,4%	26,5%
Petróleo, gas y energía	44,5%	65,1%
Tecnología	18,0%	12,7%
Comunicación y medios	9,5%	0,1%
Suministros públicos	2,0%	-8,2%

LOS SÓLIDOS DIVIDENDOS DEL SECTOR ENERGÉTICO COMPENSARON PRECISAMENTE LA CAÍDA DE 20.100 MILLONES DE DÓLARES DEL SECTOR MINERO, EN EL QUE LA MITAD DE LAS EMPRESAS DE NUESTRO ÍNDICE RECORTÓ SU REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA FRENTE AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR ANTE EL CAMBIO EN EL CICLO DE LAS MATERIAS PRIMAS.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# PRINCIPALES EMPRESAS

## PRINCIPALES EMPRESAS DEL MUNDO EN DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Clasificación	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
1	China Construction Bank Corp.	China Mobile Limited	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	BHP	China Construction Bank Corp.
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing	China Construction Bank Corp.	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Gazprom	China Construction Bank Corp.	BHP Group Limited
3	Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Keurig Dr Pepper Inc	Gazprom	China Mobile Limited	RIO Tinto	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras
4	China Mobile Limited	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	BHP	Microsoft Corporation	Vale S.A.	Cnooc Ltd.
5	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	BHP	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	Fortescue Metals Group Ltd	China Mobile Limited
6	Westpac Banking Corp	Westpac Banking Corp	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Microsoft Corporation
7	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Savings Bank Of Russia	Commonwealth Bank of Australia	Vale S.A.	Microsoft Corporation	Rio Tinto
8	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Apple Inc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto	Apple Inc	Gazprom	Evergreen Marine Corporation (Taiwan) Ltd.
9	Apple Inc	Gazprom	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	BHP	AT&T, Inc.	Media Tek Inc
10	AT&T, Inc.	Vodafone Group plc	Apple Inc	AT&T, Inc.	PJSC Lukoil	Exxon Mobil Corp.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.
<b>Subtotal, en miles de millones de dólares</b>	42,4	53,0	51,5	51,8	45,1	69,1	68,9
<b>% del total</b>	<b>14,8%</b>	<b>16,5%</b>	<b>15,1%</b>	<b>15,1%</b>	<b>14,0%</b>	<b>18,7%</b>	<b>18,7%</b>
11	Gazprom	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Apple Inc	Apple Inc
12	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Westpac Banking Corp	Microsoft Corporation	Rio Tinto	Commonwealth Bank of Australia	Exxon Mobil Corp.
13	Vodafone Group plc	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Microsoft Corporation	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Fortescue Metals Group Ltd
14	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	BHP	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Rosneft Oil Co.	Anglo American plc	Commonwealth Bank of Australia
15	Verizon Communications Inc	National Australia Bank Limited	Vodafone Group plc	PetroChina Co. Ltd.	Johnson & Johnson	Anglo American Platinum Limited	Vale S.A.
16	MTR Corporation Ltd.	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AT&T, Inc.	JPMorgan Chase & Co.	Cnooc Ltd.	PetroChina Co. Ltd.	Glencore plc
17	Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc	Gazprom	Johnson & Johnson	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	PetroChina Co. Ltd.
18	Johnson & Johnson	MTR Corporation Ltd.	National Australia Bank Limited	Verizon Communications Inc	L'Oreal	JPMorgan Chase & Co.	Johnson & Johnson
19	General Electric Co.	Power Assets Holdings Limited	Verizon Communications Inc	National Australia Bank Limited	Chevron Corp.	Verizon Communications Inc	JPMorgan Chase & Co.
20	Telstra Corporation	Johnson & Johnson	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Cnooc Ltd.	Bank of China Ltd.	Chevron Corp.	Chevron Corp.
<b>Subtotal, en miles de millones de dólares</b>	24,0	26,5	27,8	28,8	26,4	31,0	32,2
<b>Total en miles de millones de dólares</b>	<b>66,4</b>	<b>79,5</b>	<b>79,3</b>	<b>80,6</b>	<b>71,4</b>	<b>100,0</b>	<b>101,1</b>
<b>% del total</b>	<b>23,2%</b>	<b>24,7%</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,4%</b>	<b>22,2%</b>	<b>27,1%</b>	<b>27,4%</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

Las referencias hechas a valores específicos no deben interpretarse ni forman parte de una oferta o invitación para emitir, vender, suscribir o comprar el valor.

# PUNTO DE VISTA Y PERSPECTIVAS

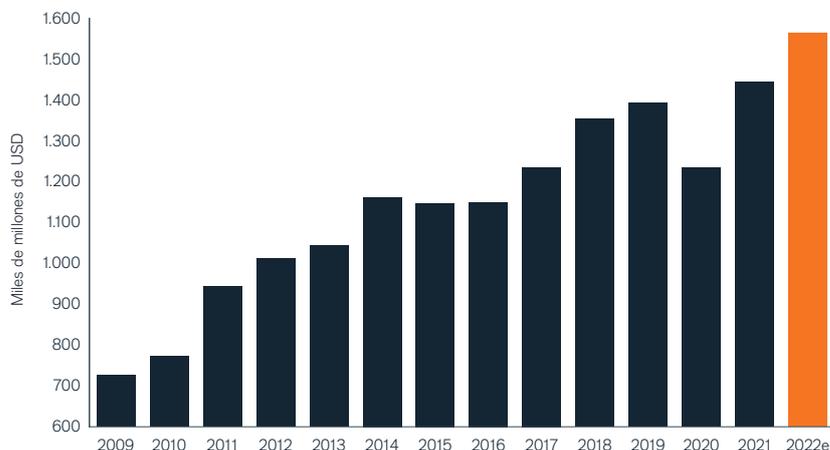
POR JANE SHOEMAKE, CLIENT PORTFOLIO MANAGER



Las tendencias sectoriales a escala mundial dominan actualmente el panorama global de los dividendos. Los repartos mineros en todo el mundo están ahora en declive desde una base muy elevada, aunque todavía hay nichos de solidez, especialmente en el carbón. Con todo, es probable que los dividendos mineros de 2022 cierren el año en torno a un 70% por encima del anterior récord registrado en 2019. Así como los repartos de la minería cayeron, los de la energía se han disparado. No intentamos predecir los precios del petróleo, pero es poco probable que el actual nivel excepcional de dividendos sea permanente, ya que los precios de la energía son cíclicos y volverán a caer con el tiempo. De hecho, los precios del petróleo ya son considerablemente más bajos que a principios de año, aunque el gas natural continúa caro. Entretanto, los dividendos bancarios, que constituyen la mayor parte del total mundial, han terminado de recuperarse tras la pandemia y se benefician ahora de un entorno de tipos de interés al alza.

La excepcional fortaleza de los dividendos petroleros en el tercer trimestre, especialmente en Asia y los mercados emergentes, y unos dividendos extraordinarios considerablemente más elevados han generado un alza de 30.000 millones de dólares en nuestras cifras generales para el año completo. Ahora esperamos unos dividendos mundiales por valor de 1,56 billones de dólares, lo que refleja un aumento interanual del 8,3%. El crecimiento subyacente se situará en el 8,9%, lo que supone un aumento de 0,4 puntos porcentuales en comparación con nuestras previsiones de hace tres meses y continúa firmemente por delante de la tendencia de crecimiento de los dividendos a largo plazo del 5-6% observada desde el lanzamiento de JHGD1 a finales de 2009.

## DIVIDENDOS ANUALES (MILES DE MILL. DE USD)



Presentaremos formalmente nuestras previsiones para 2023 en la próxima edición del informe. Es probable que la ralentización del crecimiento económico mundial afecte a la capacidad de algunas empresas para aumentar los repartos, pero la cobertura de dividendos —esto es, la relación entre los beneficios de una empresa y sus repartos— ronda máximos históricos. A ello ha contribuido el hecho de que hoy en día la rentabilidad es elevada, al tiempo que la pandemia hizo que muchas empresas reajustaran sus dividendos a niveles más sostenibles. Esto podría brindar cierto apoyo incluso si los beneficios se ven presionados en 2023. Lo más importante es que los dividendos varían mucho menos a lo largo del ciclo económico que los beneficios, ya que las empresas tratan de suavizar el impacto en las distribuciones a sus inversores.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

<sup>4</sup> Hemos eliminado a todas las empresas rusas de nuestro índice y hemos reexpresado la totalidad de los datos históricos, por lo que nuestras cifras pueden diferir ligeramente de las de ediciones previas. Las empresas rusas solo han contribuido un 1,5% a los repartos mundiales durante la última década, por lo que el impacto a largo plazo es menor.

Todos los años, Janus Henderson analiza los dividendos que distribuyen las 1.200 empresas más importantes por capitalización de mercado (a 31/12, antes del inicio de cada año). Los dividendos se incluyen en el modelo con la fecha en la que se distribuyen. Los dividendos se calculan brutos, con base en el número de acciones en circulación en la fecha de reparto (se trata de una aproximación porque, en la práctica, las empresas fijan el tipo de cambio un poco antes de la fecha de abono), y se convierten a USD a los tipos de cambio vigentes. En caso de ofrecerse un dividendo en acciones\* (scrip dividend), se asume que los inversores optan al 100% por el efectivo. De este modo, el resultado es ligeramente superior al efectivo distribuido, pero creemos que se trata del enfoque más proactivo en relación con el tratamiento de los dividendos en acciones\*. En la mayoría de los mercados no implica diferencias sustanciales, aunque en algunos, especialmente en los mercados europeos, el efecto es mayor. España es un caso especial. El modelo no tiene en cuenta el capital flotante\* dado que su objetivo es captar la capacidad de reparto de dividendos de las principales empresas cotizadas del mundo, con independencia de su estructura accionarial. Hemos calculado los dividendos distribuidos más allá de las 1.200 empresas más importantes en base al valor medio de estos repartos en comparación con los dividendos distribuidos por las empresas de gran capitalización durante un periodo de cinco años (extraídos de los datos de rentabilidad citados). Esto implica que se calculan a un porcentaje establecido del 12,7% del total de dividendos a escala mundial de las 1.200 empresas más importantes y, por tanto, en nuestro modelo crecen a esta misma tasa. Por ello, no precisamos asumir hipótesis infundadas sobre la tasa de crecimiento de los dividendos de estas empresas más pequeñas. Todos los datos en bruto en los que se ha basado el análisis de Janus Henderson Investors han sido facilitados por Exchange Data International.

\* Consúltese el glosario de términos anterior.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

**Capital flotante** – Método mediante el que se calcula la capitalización bursátil de las empresas subyacentes de un índice.

**Crecimiento general** – Variación en los dividendos brutos totales.

**Crecimiento subyacente de los dividendos** – El crecimiento general ajustado por los dividendos extraordinarios, las fluctuaciones del tipo de cambio, los efectos temporales y las variaciones en el índice.

**Dividendo en acciones** – Emisión de acciones adicionales a los inversores proporcional a la participación que ya tienen.

**Dividendos en tasa general** – El total de la suma de todos los dividendos repartidos.

**Dividendos en tasa subyacente** – Dividendos generales ajustados por los dividendos extraordinarios, las fluctuaciones del tipo de cambio, los efectos temporales y las variaciones en el índice.

**Dividendos extraordinarios** – Habitualmente, repartos excepcionales a los accionistas por parte de las empresas que se declaran de forma independiente al ciclo de dividendos ordinarios.

**La volatilidad** – La tasa y medida en la que sube o baja, por ejemplo, el precio de un título o un índice de mercado. Si el precio oscila al alza y a la baja con fuerza, presenta una volatilidad elevada. Si el precio evoluciona más lentamente y en menor medida, su volatilidad es menor. La volatilidad se utiliza como indicador del riesgo.

**Materias primas** – Un producto básico o agrícola primario que puede comprarse y venderse, como el cobre o el petróleo.

**Política fiscal** – Política gubernamental que se refiere al establecimiento de tipos impositivos y niveles de gasto. Es independiente de la política monetaria, que suele establecerla un banco central. La austeridad fiscal se refiere a un aumento de impuestos y/o un recorte de gastos en un intento de reducir la deuda pública. La expansión fiscal (o “estímulos”) se refiere a un aumento del gasto público y/o una reducción de impuestos.

**Política monetaria** – Políticas adoptadas por un banco central encaminadas a influir en el nivel de inflación y el crecimiento en una economía. Incluye el control de los tipos de interés y la oferta monetaria. Estímulos monetarios se refiere al aumento de la oferta monetaria por parte de un banco central y a la reducción de los costes de endeudamiento. Endurecimiento monetario se refiere a las medidas de los bancos centrales orientadas a frenar la inflación y moderar el crecimiento de la economía mediante subidas de tipos de interés y reducciones de la oferta monetaria. Véase también “política fiscal”.

**Puntos porcentuales** – Un punto porcentual equivale a 1/100.

**Rentabilidades de la deuda pública** – La tasa de rentabilidad arrojada por los títulos de deuda pública.

**Rentabilidades de los dividendos de la renta variable** – Una ratio financiera que refleja el porcentaje que una empresa distribuye a modo de dividendos cada año en relación con su precio por acción.

# ANEXOS

## DIVIDENDOS POR PAÍS, EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
<b>Mercados emergentes</b>	Brasil	\$2,0	\$2,4	\$4,2	\$1,5	\$5,2	\$11,9	\$13,1
	China	\$25,3	\$24,9	\$28,7	\$27,0	\$30,0	\$33,2	\$34,5
	Colombia	\$0,0	\$0,0	\$0,6	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	República Checa	\$0,9	\$0,8	\$0,8	\$0,6	\$0,8	\$0,0	\$0,0
	India	\$4,3	\$5,4	\$6,0	\$6,5	\$6,0	\$6,8	\$8,9
	Indonesia	\$0,2	\$0,4	\$0,3	\$1,5	\$1,8	\$1,1	\$1,0
	Kuwait	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,2
	Malasia	\$1,1	\$0,8	\$0,8	\$0,7	\$0,2	\$0,8	\$0,8
	México	\$0,8	\$0,7	\$0,9	\$1,0	\$0,4	\$1,1	\$1,3
	Filipinas	\$0,4	\$0,1	\$0,1	\$0,1	\$0,3	\$0,0	\$0,0
	Polonia	\$0,6	\$0,0	\$0,5	\$1,6	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Arabia Saudí	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,5	\$2,7	\$3,1
	Sudáfrica	\$0,9	\$1,8	\$1,5	\$1,0	\$0,2	\$5,1	\$1,3
	Tailandia	\$1,5	\$1,0	\$1,4	\$1,6	\$0,7	\$0,9	\$0,3
	Emiratos Árabes Unidos	\$0,9	\$0,9	\$0,9	\$0,9	\$0,4	\$0,4	\$0,0
	<b>Europa (excl. Reino Unido)</b>	Austria	\$0,0	\$0,0	\$0,2	\$0,0	\$0,1	\$0,0
Bélgica		\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,1	\$0,0	\$0,0
Dinamarca		\$0,9	\$1,1	\$1,1	\$1,0	\$0,9	\$1,0	\$1,0
Finlandia		\$0,0	\$0,0	\$0,2	\$0,3	\$0,0	\$0,0	\$0,1
Francia		\$1,7	\$1,9	\$4,8	\$4,7	\$12,5	\$3,9	\$3,9
Alemania		\$1,3	\$0,9	\$1,1	\$1,1	\$6,1	\$0,0	\$0,0
Israel		\$0,3	\$0,1	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
Italia		\$1,6	\$2,8	\$3,4	\$3,3	\$2,5	\$4,0	\$2,7
Países Bajos		\$3,6	\$2,9	\$3,1	\$3,3	\$2,1	\$2,9	\$3,3
Noruega		\$0,7	\$0,7	\$0,8	\$1,0	\$0,4	\$0,5	\$1,3
Portugal		\$0,2	\$0,2	\$0,2	\$0,3	\$0,0	\$0,0	\$0,0
España		\$5,8	\$4,8	\$5,7	\$4,7	\$5,6	\$4,5	\$3,6
Suecia		\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$1,8	\$0,0
Suiza	\$1,3	\$1,5	\$1,5	\$1,6	\$1,8	\$1,7	\$2,2	
<b>Japón</b>	Japón	\$4,9	\$4,8	\$5,2	\$6,0	\$5,3	\$6,7	\$4,3
<b>Norteamérica</b>	Canadá	\$7,9	\$9,7	\$10,2	\$10,9	\$11,4	\$12,7	\$15,5
	Estados Unidos	\$100,7	\$110,0	\$119,7	\$124,5	\$118,4	\$130,7	\$146,2
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	Australia	\$21,5	\$23,8	\$22,1	\$21,6	\$14,0	\$36,3	\$28,6
	Hong Kong	\$13,8	\$25,2	\$17,4	\$19,1	\$22,5	\$22,4	\$27,8
	Singapur	\$3,2	\$2,5	\$3,3	\$2,6	\$2,6	\$2,7	\$3,1
	Corea del Sur	\$0,5	\$1,3	\$2,6	\$2,5	\$1,9	\$2,9	\$2,7
	Taiwán	\$16,3	\$19,8	\$20,8	\$19,7	\$13,8	\$15,6	\$29,6
<b>Reino Unido</b>	Reino Unido	\$28,6	\$31,7	\$32,3	\$32,9	\$16,9	\$30,7	\$28,7
<b>Total</b>		<b>\$253,5</b>	<b>\$284,9</b>	<b>\$302,5</b>	<b>\$305,1</b>	<b>\$285,6</b>	<b>\$345,1</b>	<b>\$369,0</b>
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>		<b>\$32,2</b>	<b>\$36,1</b>	<b>\$38,4</b>	<b>\$38,7</b>	<b>\$36,2</b>	<b>\$43,8</b>	<b>\$46,8</b>
<b>Total general</b>		<b>\$285,7</b>	<b>\$321,0</b>	<b>\$340,9</b>	<b>\$343,8</b>	<b>\$321,9</b>	<b>\$388,8</b>	<b>\$415,9</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# ANEXOS (CONTINUACIÓN)

## DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR INDUSTRIA, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
Materiales básicos	\$9,1	\$17,4	\$23,1	\$23,5	\$23,2	\$59,4	\$46,5
Consumo básico	\$25,3	\$24,3	\$30,3	\$27,3	\$30,8	\$27,4	\$26,9
Consumo discrecional	\$14,0	\$15,5	\$16,5	\$14,7	\$13,2	\$11,9	\$13,4
Financiero	\$80,5	\$81,1	\$90,4	\$90,0	\$78,6	\$93,6	\$99,5
Salud y farmacéuticas	\$16,8	\$17,6	\$18,7	\$19,7	\$21,8	\$23,9	\$24,9
Industria	\$16,9	\$19,3	\$18,2	\$19,9	\$21,1	\$20,4	\$25,8
Petróleo, gas y energía	\$24,4	\$28,9	\$32,2	\$34,9	\$26,5	\$31,6	\$52,2
Tecnología	\$26,0	\$28,7	\$32,0	\$33,4	\$30,3	\$36,2	\$40,7
Comunicación y medios	\$27,3	\$35,4	\$25,8	\$25,2	\$21,3	\$22,8	\$22,8
Suministros públicos	\$13,3	\$16,6	\$15,4	\$16,5	\$18,8	\$17,8	\$16,3
<b>Total</b>	<b>\$253,5</b>	<b>\$284,9</b>	<b>\$302,5</b>	<b>\$305,1</b>	<b>\$285,6</b>	<b>\$345,1</b>	<b>\$369,0</b>
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>	<b>\$32,2</b>	<b>\$36,1</b>	<b>\$38,4</b>	<b>\$38,7</b>	<b>\$36,2</b>	<b>\$43,8</b>	<b>\$46,8</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$285,7</b>	<b>\$321,0</b>	<b>\$340,9</b>	<b>\$343,8</b>	<b>\$321,9</b>	<b>\$388,8</b>	<b>\$415,9</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# ANEXOS (CONTINUACIÓN)

## DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR SECTOR, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	Sector	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
<b>Materiales básicos</b>	Materiales de construcción	\$0,3	\$0,4	\$0,4	\$0,4	\$0,3	\$0,5	\$0,4
	Químicos	\$5,7	\$7,1	\$7,9	\$7,5	\$6,4	\$6,1	\$9,8
	Metales y minería	\$2,4	\$9,5	\$14,4	\$14,9	\$16,1	\$52,3	\$35,9
	Papel y embalaje	\$0,6	\$0,4	\$0,4	\$0,6	\$0,4	\$0,5	\$0,4
<b>Consumo básico</b>	Bebidas	\$6,0	\$4,9	\$10,4	\$4,9	\$4,8	\$5,5	\$6,1
	Alimentos	\$3,1	\$3,2	\$3,8	\$4,2	\$4,8	\$3,3	\$2,8
	Venta de alimentos y medicamentos	\$4,0	\$2,9	\$2,9	\$4,5	\$3,9	\$4,6	\$4,6
	Productos domésticos y personales	\$5,1	\$5,3	\$5,6	\$5,8	\$8,9	\$6,4	\$6,0
<b>Consumo discrecional</b>	Tabaco	\$7,1	\$8,1	\$7,5	\$7,9	\$8,4	\$7,7	\$7,4
	Bienes de consumo duradero y ropa	\$2,5	\$2,4	\$4,8	\$2,6	\$3,5	\$3,0	\$3,4
	Distribución generalista	\$4,6	\$4,8	\$3,1	\$3,5	\$3,2	\$4,3	\$5,3
	Ocio	\$2,7	\$4,0	\$3,7	\$3,8	\$1,7	\$2,1	\$2,7
<b>Financiero</b>	Vehículos y componentes	\$4,2	\$4,3	\$4,9	\$4,9	\$4,7	\$2,4	\$2,0
	Bancos	\$55,3	\$53,1	\$57,9	\$59,6	\$42,8	\$58,6	\$63,7
	Finanzas generales	\$6,5	\$7,8	\$9,4	\$7,1	\$7,6	\$11,1	\$10,3
	Seguros	\$9,4	\$10,3	\$11,5	\$10,0	\$12,1	\$10,3	\$10,7
<b>Salud y farmacéuticas</b>	Activos inmobiliarios	\$9,3	\$9,8	\$11,6	\$13,2	\$16,2	\$13,6	\$14,8
	Proveedores de equipamiento y servicios sanitarios	\$3,5	\$4,0	\$4,2	\$4,8	\$5,4	\$5,8	\$6,4
	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	\$13,3	\$13,6	\$14,4	\$14,9	\$16,4	\$18,1	\$18,6
<b>Industria</b>	Aeronáutico y defensa	\$2,9	\$4,0	\$3,3	\$5,1	\$2,7	\$2,3	\$3,4
	Construcción, ingeniería y materiales	\$2,1	\$2,3	\$2,9	\$3,1	\$5,3	\$5,0	\$3,2
	Equipos eléctricos	\$0,7	\$0,7	\$0,7	\$0,7	\$0,9	\$0,9	\$1,0
	Industria en general	\$4,6	\$5,4	\$5,7	\$4,9	\$4,9	\$5,8	\$6,1
	Servicios auxiliares	\$1,2	\$1,5	\$1,5	\$1,4	\$1,5	\$1,8	\$1,8
	Transporte	\$5,4	\$5,3	\$4,2	\$4,6	\$5,8	\$4,5	\$10,4
<b>Petróleo, gas y energía</b>	Energía, excluido el petróleo	\$0,2	\$1,5	\$0,5	\$0,4	\$0,6	\$0,9	\$1,3
	Equipos y distribución de petróleo y gas	\$2,3	\$3,4	\$3,7	\$4,1	\$3,9	\$4,2	\$4,5
	Productores de petróleo y gas	\$21,9	\$24,0	\$28,0	\$30,3	\$22,0	\$26,5	\$46,4
<b>Tecnología</b>	Hardware y electrónica	\$9,9	\$11,0	\$11,1	\$11,9	\$11,5	\$12,1	\$12,1
	Semiconductores y equipos	\$9,2	\$10,3	\$12,1	\$12,4	\$8,9	\$11,7	\$16,4
	Software y servicios	\$6,9	\$7,4	\$8,8	\$9,1	\$10,0	\$12,4	\$12,3
<b>Comunicación y medios</b>	Medios de comunicación	\$4,1	\$4,1	\$3,8	\$4,4	\$1,6	\$2,7	\$2,7
	Telecomunicaciones	\$23,2	\$31,3	\$22,0	\$20,8	\$19,7	\$20,1	\$20,2
<b>Suministros públicos</b>	Suministros públicos	\$13,3	\$16,6	\$15,4	\$16,5	\$18,8	\$17,8	\$16,3
<b>Total</b>		<b>\$253,5</b>	<b>\$284,9</b>	<b>\$302,5</b>	<b>\$305,1</b>	<b>\$285,6</b>	<b>\$345,1</b>	<b>\$369,0</b>
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>		<b>\$32,2</b>	<b>\$36,1</b>	<b>\$38,4</b>	<b>\$38,7</b>	<b>\$36,2</b>	<b>\$43,8</b>	<b>\$46,8</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>\$285,7</b>	<b>\$321,0</b>	<b>\$340,9</b>	<b>\$343,8</b>	<b>\$321,9</b>	<b>\$388,8</b>	<b>\$415,9</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# ANEXOS (CONTINUACIÓN)

## JHGDI – POR REGIÓN

Región	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
Mercados emergentes	130.0	134.7	161.2	158.6	171.9	193.9	245.7
Europa excl. Reino Unido	119.4	119.1	139.3	134.0	92.9	121.2	138.5
Japón	169.4	183.2	209.7	230.9	231.2	226.2	210.9
Norteamérica	194.9	206.1	220.0	234.4	241.6	245.9	275.5
Asia-Pacífico (excl. Japón)	176.0	211.4	218.7	239.2	203.9	248.1	269.8
Reino Unido	146.0	142.9	150.2	155.1	103.6	130.7	135.8
<b>Total en todo el mundo</b>	<b>158.5</b>	<b>167.0</b>	<b>183.2</b>	<b>190.3</b>	<b>173.4</b>	<b>192.3</b>	<b>214.7</b>

## JHGDI – POR INDUSTRIA

Industria	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
Materiales básicos	112.1	153.3	209.0	251.5	189.0	368.6	361.2
Consumo básico	170.8	180.1	188.6	181.7	182.7	203.8	189.6
Consumo discrecional	324.1	313.3	343.9	357.4	259.6	257.6	345.7
Financiero	215.3	224.0	253.5	263.8	217.9	239.0	274.9
Salud y farmacéuticas	180.2	184.7	198.4	207.0	219.1	243.9	253.8
Industria	156.4	163.0	175.6	176.5	157.1	167.4	198.3
Petróleo, gas y energía	98.6	100.1	116.8	123.2	112.8	99.0	158.1
Tecnología	309.6	327.6	371.3	400.6	437.7	480.6	511.7
Comunicación y medios	100.6	106.0	100.4	98.3	96.7	101.0	96.7
Suministros públicos	83.1	97.3	92.1	95.2	97.6	97.8	99.2
<b>TOTAL</b>	<b>158.5</b>	<b>167.0</b>	<b>183.2</b>	<b>190.3</b>	<b>173.4</b>	<b>192.3</b>	<b>214.7</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

## ANEXOS (CONTINUACIÓN)

### TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL T3: AJUSTES DE SUBYACENTE A GENERAL – POR PAÍS (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
<b>Mercados emergentes</b>	Brasil	21,1%	0,0%	-0,9%	-10,4%	9,9%
	China	6,7%	-0,1%	-1,0%	-1,6%	3,9%
	India	29,6%	2,7%	-7,8%		31,1%
	Indonesia	-10,4%	0,0%	-2,5%	-6,0%	-12,9%
	Malasia	7,8%	0,0%	-8,9%	8,2%	-1,1%
	México	16,8%	0,0%	1,3%		18,1%
	Arabia Saudí	-4,4%	0,0%	0,0%	19,1%	14,7%
	Sudáfrica	-41,0%	-24,3%	-1,5%	-7,4%	-74,2%
	Tailandia	-0,4%	0,0%	-4,1%	-63,4%	-67,9%
	Emiratos Árabes Unidos	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
<b>Europa (excl. Reino Unido)</b>	Dinamarca	20,1%	0,0%	-16,4%	0,0%	3,7%
	Francia	15,1%	0,0%	-14,2%	-1,7%	-0,8%
	Italia	3,2%	0,0%	-11,4%	-23,2%	-31,4%
	Países Bajos	22,4%	0,0%	-18,3%	11,0%	15,2%
	Noruega	39,2%	126,1%	-13,0%	0,0%	152,3%
	España	-6,5%	0,0%	-12,6%	0,0%	-19,1%
	Suiza	16,0%	31,4%	-5,3%	-11,9%	30,1%
<b>Japón</b>	Japón	13,1%	-16,4%	-15,0%	-17,8%	-36,1%
<b>Norteamérica</b>	Canadá	13,2%	11,5%	-3,8%	0,8%	21,7%
	Estados Unidos	6,7%	5,2%	0,0%	-0,1%	11,8%
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	Australia	-13,0%	-3,4%	-4,0%	-0,9%	-21,3%
	Hong Kong	18,0%	12,1%	-0,8%	-5,5%	23,8%
	Singapur	17,7%	0,0%	-3,0%	0,0%	14,7%
	Corea del Sur	-2,9%	0,0%	-12,2%	5,7%	-9,4%
	Taiwán	95,5%	0,0%	-13,6%	7,2%	89,1%
<b>Reino Unido</b>	Reino Unido	2,5%	-1,5%	-6,9%	-0,5%	-6,4%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

## ANEXOS (CONTINUACIÓN)

### TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL T3: AJUSTES DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	10,0%	-1,7%	-1,8%	-5,6%	0,9%
Europa excl. Reino Unido	10,2%	-3,0%	-12,0%	-5,4%	-10,1%
Japón	13,1%	-16,4%	-15,0%	-17,8%	-36,1%
Norteamérica	7,3%	5,7%	-0,3%	0,0%	12,7%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	18,7%	1,9%	-5,3%	-0,7%	14,6%
Reino Unido	2,5%	-1,5%	-6,9%	-0,5%	-6,4%
<b>Total en todo el mundo</b>	<b>10,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>7,0%</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# PREGUNTAS FRECUENTES

---

## ¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

El Janus Henderson Global Dividend Index (JHGDI) es un estudio a largo plazo sobre las tendencias mundiales en el ámbito de los dividendos; el primero de su clase. Se trata de un indicador que mide los progresos de las empresas de todo el mundo a la hora de remunerar el capital de los inversores. Analiza los dividendos abonados cada trimestre por las 1.200 empresas más importantes del mundo por capitalización bursátil.

## ¿Cuántas empresas se analizan?

Se analizan en detalle las 1.200 empresas más importantes del mundo por capitalización bursátil, que representan alrededor del 85% de los dividendos distribuidos en todo el mundo. Las siguientes 1.800 empresas únicamente representan un 15%, por lo que, atendiendo a su tamaño, su influencia en los resultados no es significativa.

## ¿Qué información aporta el JHGDI?

El índice de distribuciones mundiales está desglosado por regiones, industrias y sectores, y permite a los lectores comparar fácilmente las cifras de dividendos de países como, por ejemplo, Estados Unidos (que representa un porcentaje considerable de los repartos mundiales) con otros más pequeños como los Países Bajos. El objetivo del informe es arrojar luz sobre la inversión centrada en la percepción de rentas.

## ¿Qué cubren los gráficos?

Todos los gráficos y tablas están basados en el análisis de las 1.200 empresas más destacadas. Los gráficos ayudan a ilustrar la evolución de los dividendos y los pagos a escala regional y sectorial.

## ¿Por qué se elabora este informe?

La búsqueda de rentas periódicas sigue siendo una cuestión de gran trascendencia para los inversores, de ahí que Janus Henderson — animada por los comentarios de sus clientes— haya emprendido un estudio a largo plazo sobre las tendencias de los dividendos en todo el mundo con el lanzamiento del Janus Henderson Global Dividend Index.

## ¿Cómo se calculan las cifras?

Los dividendos se incluyen en el modelo con la fecha en la que se distribuyen. Se calculan en base bruta, usando el número de acciones en la fecha de pago y convirtiéndolos a dólares al tipo de cambio vigente. Por favor, consulte la sección sobre metodología del informe JHGDI para ampliar la información.

## ¿Por qué se elabora el informe en dólares?

El informe se elabora en dólares estadounidenses porque se trata de la moneda de reserva mundial y se usa habitualmente para comparar los indicadores financieros entre países y regiones.

## ¿Los datos del informe son interanuales o trimestrales?

El informe se publica trimestralmente. Dado que se trata de un estudio internacional sobre las rentas periódicas en forma de dividendos, publicar los datos trimestralmente da una idea más precisa de qué regiones y sectores abonan dividendos en los diferentes trimestres. En cada edición, los datos se comparan con los del mismo periodo del año anterior, por ejemplo, primer trimestre de 2015 frente a primer trimestre de 2014.

## ¿Cuál es la diferencia entre el crecimiento general y el crecimiento subyacente?

En el informe nos centramos en el crecimiento general, que indica cuánto dinero en USD se distribuyó en un trimestre en relación con el mismo periodo del año anterior. También se calcula el crecimiento subyacente, pero se trata de un dato ajustado que tiene en cuenta las fluctuaciones de las divisas, los dividendos extraordinarios, las variaciones temporales y los cambios registrados en el índice.

## ¿Se puede invertir en el JHGDI?

El JHGDI no es un índice destinado a la inversión, como el S&P 500 o el FTSE 100, sino un indicador de los avances realizados por las empresas internacionales en la distribución de rentas a sus inversores en función del capital invertido, tomando como base el año 2009 (valor 100 en el índice).

## ¿Está ligado el JHGDI a algún fondo de Janus Henderson?

El índice no está ligado a ningún fondo de Janus Henderson. Sin embargo, el informe está dirigido por Ben Lofthouse, responsable del área de Global Equity Income de Janus Henderson, con la colaboración de Andrew Jones y Jane Shoemake, miembros del equipo Global Equity Income.

## ¿Por qué deberían interesarse los inversores por las rentas derivadas de los dividendos?

Invertir en empresas que no solo distribuyen dividendos, sino que los incrementan, es una estrategia que ha demostrado a lo largo del tiempo su capacidad para ofrecer rentas crecientes y mayores rentabilidades totales frente a la inversión en empresas que no lo hacen. Invertir a escala mundial permite a los inversores diversificar a través de distintos países y sectores con el objetivo de mitigar los riesgos para las rentas periódicas y el capital.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

SI DESEA MÁS INFORMACIÓN, VISITE [JANUSHENDERSON.COM](http://JANUSHENDERSON.COM)

**Janus Henderson**  
INVESTORS

### Información importante

Los puntos de vista que aquí figuran corresponden a la fecha de publicación. Se ofrecen exclusivamente con fines informativos y no deben considerarse ni utilizarse como asesoramiento de inversión, jurídico o fiscal ni como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado. Nada de lo incluido en el presente material debe considerarse una prestación directa o indirecta de servicios de gestión de inversión específicos para los requisitos de ningún cliente. Las opiniones y los ejemplos se ofrecen a efectos ilustrativos de temas más generales, no son indicativos de ninguna intención de operar, pueden variar y podrían no reflejar los puntos de vista de otros miembros de la organización. No se pretende indicar o dar a entender que cualquier ilustración/ejemplo mencionado forma parte o formó parte en algún momento de ninguna cartera. Las previsiones no pueden garantizarse y no es seguro que la información proporcionada sea completa o puntual, ni hay garantía con respecto a los resultados que se obtengan de su uso. A no ser que se indique lo contrario, Janus Henderson Investors es la fuente de los datos y confía razonablemente en la información y los datos facilitados por terceros. **La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. La inversión conlleva riesgo, incluida la posible pérdida de capital y la fluctuación del valor.**

No todos los productos o servicios están disponibles en todas las jurisdicciones. El presente material o la información contenida en él podrían estar restringidos por ley y no podrán reproducirse ni mencionarse sin autorización expresa por escrito, ni utilizarse en ninguna jurisdicción o en circunstancias en que su uso resulte ilícito. Janus Henderson no es responsable de cualquier distribución ilícita del presente material a terceros, en parte o su totalidad. El contenido de este material no ha sido aprobado ni respaldado por ningún organismo regulador.

Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual las entidades que se indican ofrecen productos y servicios de inversión en las siguientes jurisdicciones: (a) En **Europa**, Janus Henderson Investors International Limited (n.º de registro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n.º de registro 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n.º de registro 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n.º de registro 2606646), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Janus Henderson Investors Europe S.A. (n.º de registro B22848, en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ofrecen productos y servicios de inversión; (b) En **EE. UU.**, los asesores de inversión registrados ante la SEC filiales de Janus Henderson Group plc; (c) En **Canadá**, a través de Janus Henderson Investors US LLC, solo para inversores institucionales de determinadas jurisdicciones; (d) En **Singapur**, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (número de registro de la sociedad: 199700782N). Este anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur; (e) En **Hong Kong**, Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Este material no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong («SFC»); (f) En **Corea del Sur**, Janus Henderson Investors Limited (Singapur), exclusivamente para Inversores profesionales cualificados (según se definen en la Ley de servicios de inversión financiera y mercados de capitales y sus subreglamentos); (g) En **Japón**, Janus Henderson Investors (Japan) Limited, regulada por la Agencia de Servicios Financieros y registrada como Entidad de servicios financieros que realiza actividades de gestión de inversión, asesoramiento de inversión y actividad de agencia y actividades de instrumentos financieros de tipo II; (h) En **Australia y Nueva Zelanda**, por Janus Henderson Investors (Australia) Limited (ABN 47 124 279 518 y sus entidades relacionadas, incluida Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) y Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (i) En **Oriente Medio**, Janus Henderson Investors International Limited, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como Oficina de representación. No se realizarán transacciones en Oriente Medio y cualquier consulta deberá dirigirse a Janus Henderson. Las llamadas telefónicas podrán ser grabadas para nuestra mutua protección, para mejorar el servicio al cliente y a efectos de mantenimiento de registros reglamentario.

**Fuera de EE. UU. Australia, Singapur, Taiwán, Hong Kong, Europa y Reino Unido:** Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y sofisticados, distribuidores cualificados, inversores y clientes comerciales, según se definen en la jurisdicción aplicable. Prohibida su visualización o distribución al público. Comunicación Publicitaria.

Janus Henderson, Knowledge Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc. H051135/1122 – SP