

# JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Edición 39

AGOSTO 2023





# 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.

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 322.000 millones de USD, tenemos más de 2.000 empleados y oficinas en 24 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 (JHGDI) 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

---

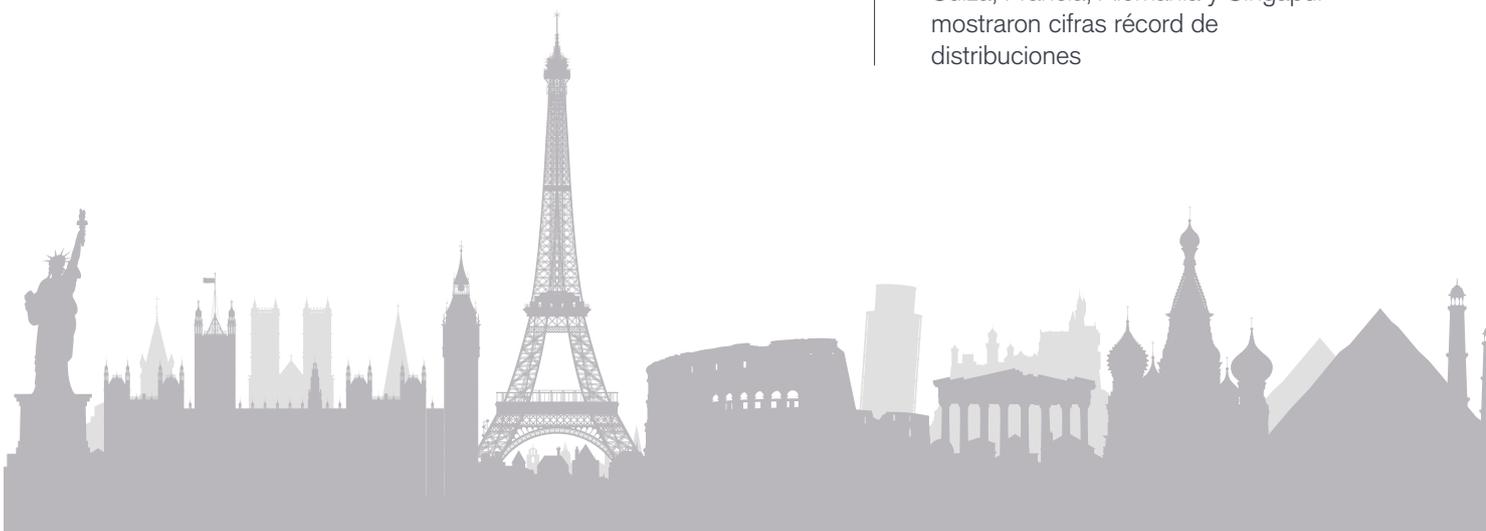
LOS DIVIDENDOS MUNDIALES ASCENDIERON A UNA CIFRA RÉCORD DE **568.100 MILLONES DE DÓLARES** EN EL SEGUNDO TRIMESTRE, LO QUE REFLEJA UN ALZA DEL **4,9%** EN TASA GENERAL.

## Perspectiva general

- Los dividendos mundiales ascendieron a una cifra récord de 568.100 millones de dólares en el segundo trimestre, lo que refleja un alza del 4,9% en tasa general.
- El crecimiento subyacente fue del 6,3% tras tener en cuenta los menores dividendos extraordinarios y otros factores secundarios
- Tras un excepcional 2022, los dividendos extraordinarios retrocedieron hasta su media histórica
- A escala mundial, un 88% de las empresas aumentó sus distribuciones o las mantuvo estables en el segundo trimestre

## Regiones y países

- Europa excluido Reino Unido abona un 66% de sus dividendos en el segundo trimestre; el crecimiento subyacente del 10,0% superó la media mundial con un aumento de los repartos hasta una cifra récord de 184.500 millones de dólares
- Una cuarta parte del crecimiento de los dividendos en Europa procedió de los bancos
- Todas las demás regiones crecieron a un ritmo inferior al de Europa, mientras que los mercados emergentes vieron caer los repartos debido a los recortes de los productores de petróleo latinoamericanos
- Las empresas japonesas crecieron un 8,4% en tasa subyacente, encabezadas por Toyota Motor
- El crecimiento en EE. UU. (4,6%) se ralentizó por sexto trimestre consecutivo, mientras que los sólidos dividendos de la banca en el Reino Unido compensaron los recortes de las mineras
- Suiza, Francia, Alemania y Singapur mostraron cifras récord de distribuciones



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

# RESUMEN (CONTINUACIÓN)

---

## Sectores e Industrias

- Los bancos aportaron la mitad del crecimiento mundial de los dividendos en el segundo trimestre, con un aumento interanual del 19,7% hasta una cifra récord de 85.300 millones de dólares
- Los fabricantes de automóviles también protagonizaron un gran repunte del 20,1% interanual, lo que representa un 14% del crecimiento en el segundo trimestre
- Las retribuciones de las mineras cayeron un 33% y las de las petroleras bajaron por los recortes en Brasil y Colombia

## Perspectivas

- Mantenemos nuestras previsiones ante la creciente incertidumbre sobre la economía mundial
- No obstante, esperamos que los dividendos crezcan a buen ritmo este año: un 5,2% en tasa general hasta 1,64 billones de dólares, equivalente a un crecimiento subyacente del 5,0%.

LOS BANCOS CONTRIBUYERON EN UN 50% AL CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS MUNDIALES EN EL 2T Y SERÁN CLAVES EN EL CONJUNTO DEL AÑO.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

# PERSPECTIVA GENERAL

Los dividendos registraron un sólido segundo trimestre a escala mundial, superando ligeramente nuestras optimistas expectativas. Las distribuciones alcanzaron un nuevo récord de 568.100 millones de dólares, lo que supone un incremento interanual del 4,9% en tasa general. El crecimiento subyacente del 6,3%, una vez descontados los menores dividendos extraordinarios, supuso una aceleración respecto al primer trimestre y reflejó el dominio estacional de Europa en el segundo trimestre.

Las distribuciones europeas aumentaron en torno a un 10% interanual (+9,7% en tasa general y +10,0% en tasa subyacente), lo que refleja las elevadas rentabilidades cosechadas en el ejercicio 2022, mientras que la mayoría de las empresas europeas efectuaron, como de costumbre, una única distribución anual. El aumento significativo de los dividendos bancarios fue el motor más importante del crecimiento europeo, seguido de las distribuciones de los fabricantes de vehículos. De hecho, en el segundo trimestre, representaron la mitad del crecimiento mundial, ya que la subida de los tipos de interés impulsó los márgenes y la interrupción del pago de dividendos relacionada con la pandemia finalmente dejó de verse reflejada en las cifras. Este patrón fue evidente en todo el mundo, con escasas excepciones. Por ejemplo, en el Reino Unido las distribuciones totales resistieron el descenso de los dividendos de las mineras, ya que HSBC recuperó las distribuciones trimestrales a un nivel mucho más alto de lo que parecía posible incluso hace unos meses, mientras que en Singapur, los bancos impulsaron el total repartido hasta niveles récord.

EN EL SEGUNDO TRIMESTRE SE REALIZARON GRANDES REPARTOS DE DIVIDENDOS EN EL MUNDO, LIGERAMENTE POR ENCIMA DE NUESTRAS PREVISIONES MÁS OPTIMISTAS – EL CRECIMIENTO SUBYACENTE FUE DEL **6,3%**.

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

Región	2019	%*	2020	%*	2021	%*	2022	%*	T2 2022	%*	T2 2023	%*
Mercados emergentes	\$106,6	2,4%	\$103,7	-2,7%	\$135,2	30,4%	\$150,1	11,1%	\$44,4	40,8%	\$45,2	1,9%
Europa (excl. Reino Unido)	\$248,4	-2,1%	\$168,8	-32,1%	\$230,4	36,5%	\$255,6	10,9%	\$168,3	14,3%	\$184,5	9,7%
Japón	\$84,8	7,7%	\$80,5	-5,1%	\$81,8	1,6%	\$73,3	-10,0%	\$34,7	-7,6%	\$36,7	6,0%
Norteamérica	\$535,5	5,1%	\$551,0	2,9%	\$572,6	3,9%	\$631,7	10,3%	\$158,6	12,9%	\$165,3	4,2%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	\$158,5	2,5%	\$128,3	-19,0%	\$172,5	34,4%	\$184,7	7,2%	\$39,8	-9,2%	\$41,6	4,5%
Reino Unido	\$103,9	3,6%	\$63,1	-39,3%	\$87,5	38,6%	\$89,2	2,0%	\$34,9	30,2%	\$30,7	-12,1%
Total	\$1.237,6	3,1%	\$1.095,3	-11,5%	\$1.279,9	16,9%	\$1.384,7	8,2%	\$480,6	12,5%	\$504,2	4,9%
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	\$157,0	3,1%	\$139,0	-11,5%	\$162,4	16,9%	\$175,7	8,2%	\$61,0	12,5%	\$64,0	4,9%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$1.394,6</b>	<b>3,1%</b>	<b>\$1.234,3</b>	<b>-11,5%</b>	<b>\$1.442,3</b>	<b>16,9%</b>	<b>\$1.560,3</b>	<b>8,2%</b>	<b>\$541,6</b>	<b>12,5%</b>	<b>\$568,1</b>	<b>4,9%</b>

\* Cambio porcentual – tasa general

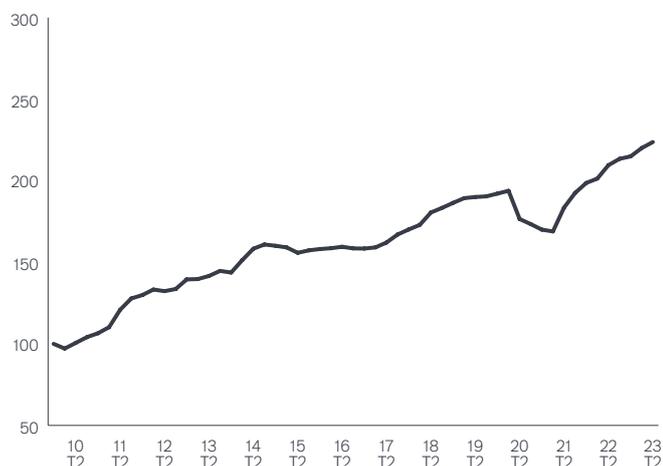
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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.

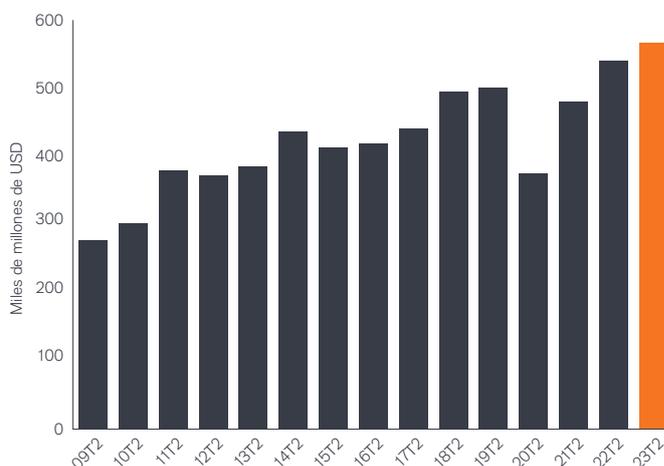
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

# PERSPECTIVA GENERAL (CONTINUACIÓN)

## JHGDI (ÍNDICE)



## DIVIDENDOS MUNDIALES T2 EN MILES DE MILLONES DE USD



El segundo trimestre también es estacionalmente importante en Japón. Los dividendos crecieron en este país un 8,4% en tasa subyacente, muy por encima de la media mundial. La mitad de las empresas japonesas de nuestro índice registraron subidas de dos dígitos. No obstante, el ritmo de crecimiento en EE. UU. continuó desacelerándose de forma constante, mientras que en la región Asia-Pacífico (excluido Japón), Hong Kong y Corea del Sur fueron focos de relativa debilidad. Los dividendos se redujeron en los mercados emergentes.

Desde el punto de vista sectorial, además de la fuerte contribución de los bancos, los fabricantes de vehículos representaron un 14% del aumento interanual de los dividendos en el segundo trimestre. La mitad procedió de empresas alemanas, pero el sector se mostró robusto en todo el mundo. La mayor contribución negativa correspondió a las mineras, debido a la bajada de los precios de las materias primas, mientras que las distribuciones de las compañías petroleras cayeron por los recortes de los productores latinoamericanos.

A escala mundial, un 88% de las empresas aumentó sus distribuciones de dividendos o las mantuvo estables en el trimestre.

Aunque el segundo trimestre resultó muy favorable en materia de pago de dividendos, cuando hablamos con empresas de todo el mundo estas se muestran cautas sobre las perspectivas de crecimiento. Tras haber mejorado nuestras previsiones mundiales para 2023 en nuestro último informe, ahora mantenemos de forma prudente nuestra previsión sobre dividendos para el año en curso. Anticipamos que las distribuciones aumenten un 5,2% en tasa general hasta alcanzar la cifra récord de 1,64 billones de dólares, lo que equivale a un crecimiento subyacente del 5,0%.

**ESPERAMOS QUE LAS DISTRIBUCIONES CREZCAN UN 5,2% EN TASA GENERAL HASTA UN RÉCORD DE 1,64 BILLONES DE DÓLARES, EQUIVALENTE A UN CRECIMIENTO SUBYACENTE DEL 5,0%.**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

# CRECIMIENTO GENERAL FRENTE A SUBYACENTE

Los dividendos extraordinarios se redujeron a la mitad en el segundo trimestre, lo que mermó la tasa de crecimiento general en 2,4 puntos porcentuales. Los dividendos extraordinarios fueron excepcionalmente elevados en 2021 y 2022, lo que refleja en gran medida la perturbación provocada por la pandemia en los calendarios de distribuciones habituales. Los 12.000 millones de dólares distribuidos están mucho más en consonancia con la media del segundo trimestre anterior a la pandemia.

Recientemente, el dólar estadounidense se ha debilitado de forma notable frente a varias divisas, lo que refleja la percepción de que EE. UU. se encuentra en un punto más avanzado del ciclo de los tipos de interés que otras regiones del mundo, donde los tipos han subido con más

fuerza en las últimas fechas. Aunque en los últimos trimestres la fortaleza del dólar ha supuesto un lastre para el valor al cambio de los dividendos mundiales, este efecto se disipó en el segundo trimestre, ya que el billete verde retrocedió hasta niveles similares a los de hace un año. En consecuencia, el efecto de los tipos de cambio en el segundo trimestre resultó insignificante. Según las tendencias actuales, los factores asociados a los tipos de cambio impulsarán los dividendos convertidos en dólares durante el segundo semestre.

El impacto técnico de los cambios en el índice y los efectos de calendario, que tienden a equilibrarse a lo largo del año, impulsaron el crecimiento general en 0,9 puntos porcentuales en el segundo trimestre.

## TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T2 2023: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

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

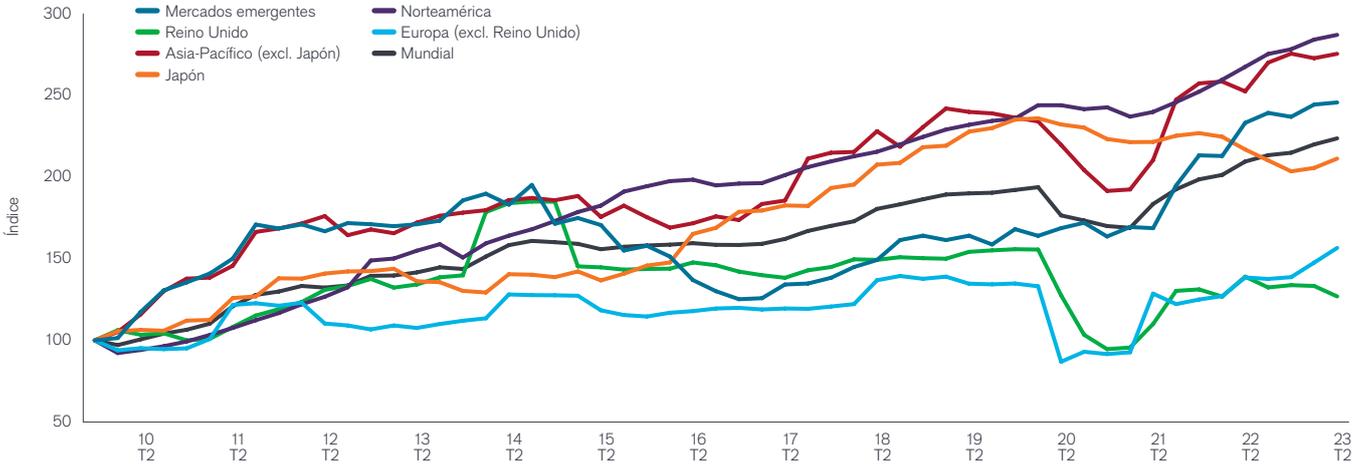
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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.

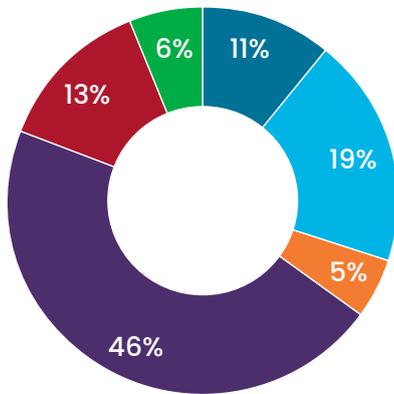
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

# REGIONES Y PAÍSES

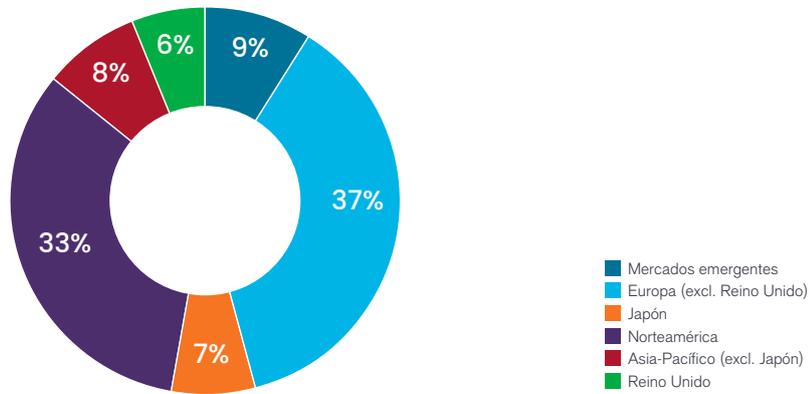
## JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX POR REGIÓN



## DIVIDENDOS EN 2022 - POR REGIÓN



## DIVIDENDOS T2 DE 2023 - POR REGIÓN



EL SEGUNDO TRIMESTRE ES EL PUNTO ÁLGIDO ESTACIONAL PARA LOS DIVIDENDOS EN EUROPA, YA QUE LA MAYORÍA DE EMPRESAS DE LA REGIÓN REALIZAN UN ÚNICO PAGO ANUAL.

Las referencias que se hacen a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado, y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los valores mencionados.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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 de los dividendos en EE. UU. continuó desacelerándose de forma constante en el segundo trimestre. Los 148.000 millones de dólares distribuidos supusieron un modesto aumento interanual del 2,6% en tasa general, mientras que la tasa de crecimiento subyacente fue del 4,6%, tras tener en cuenta los menores dividendos extraordinarios. Se trata del sexto trimestre consecutivo de ralentización del crecimiento. Sin embargo, esto se produce tras un periodo de excepcional resistencia durante la pandemia, cuando otras partes del mundo sufrieron fuertes recortes. No deja de ser un crecimiento sustancial y cabe destacar que el 98% de las empresas estadounidenses de nuestro índice subieron o mantuvieron las distribuciones, porcentaje muy superior a la media mundial.

En el segundo trimestre, las empresas del sector sanitario fueron los mayores motores del crecimiento, encabezadas por UnitedHealth Group y Eli Lilly, que están registrando elevados beneficios y aumentando sus previsiones para el año. Las inmobiliarias estadounidenses las siguieron de cerca, con el especialista en inmuebles logísticos Prologis como líder de este sector.

Los dos mayores recortes en la remuneración al accionista los protagonizaron Intel y Blackstone. Las ventas del fabricante de chips han caído y actualmente registra pérdidas. La decisión de ahorrar casi 1.000 millones de dólares cada trimestre en su dividendo se enmarca en un plan puesto en marcha por su directiva para conservar el flujo de caja que necesitará para acometer inversiones. Blackstone, por su parte, ha sufrido una drástica caída de sus beneficios debido a la bajada de las valoraciones de los activos privados.

Los dividendos canadienses continuaron superando a los estadounidenses; así, crecieron un 8,7% en tasa subyacente, impulsados por los bancos y las empresas energéticas. Un 92% de las empresas canadienses presentes en el índice aumentaron o mantuvieron sus dividendos.

Las referencias que se hacen a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado, y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los valores mencionados.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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.

## Europa (excl. Reino Unido)

El segundo trimestre marca el punto álgido estacional de los dividendos europeos, ya que la mayoría de las empresas de la región lleva a cabo una única distribución anual. Tras registrar unos niveles récord de beneficios en 2022, el crecimiento de los dividendos ha sido notable. Los repartos aumentaron un 10,0% en términos subyacentes, tras realizar ajustes por los menores dividendos extraordinarios y la revalorización del euro. El total abonado alcanzó la cifra récord de 184.500 millones de dólares. Los bancos europeos fueron con diferencia el principal motor del crecimiento, al representar casi un 25% del aumento anual subyacente, seguidos de los fabricantes de vehículos, que aportaron un 12,5%. Un 86% de las empresas europeas elevó sus dividendos o los mantuvo estables.

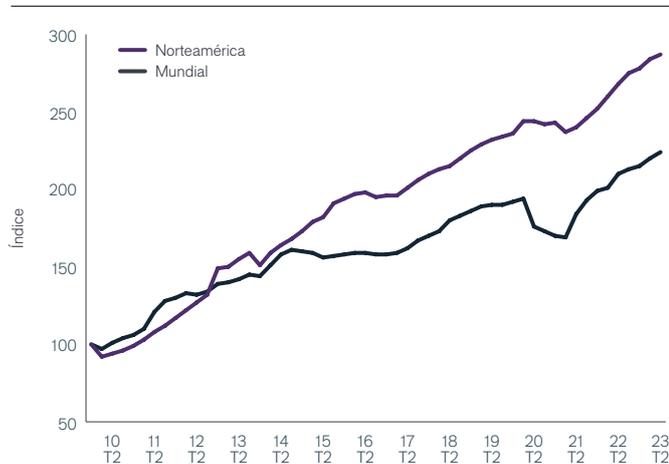
### Francia

París acoge el mayor mercado bursátil de Europa y sus empresas abonan cada año la mayor parte de las distribuciones de la región, equivalentes a un 25% del total. Los repartos aumentaron un 10,3% en términos subyacentes, con lo que los dividendos franceses alcanzaron la cifra récord de 53.900 millones de dólares (49.500 millones de euros) en el segundo trimestre. La utility Engie fue la que más contribuyó al crecimiento, al aumentar su remuneración al accionista en un 66% gracias al repunte de sus beneficios por los altos precios de la energía. En el conjunto del mercado, los sectores de consumo, sanidad y finanzas efectuaron grandes aportaciones. Con la excepción de EDF, que canceló su dividendo complementario antes de su reciente nacionalización, ninguna empresa francesa de nuestro índice efectuó recortes.

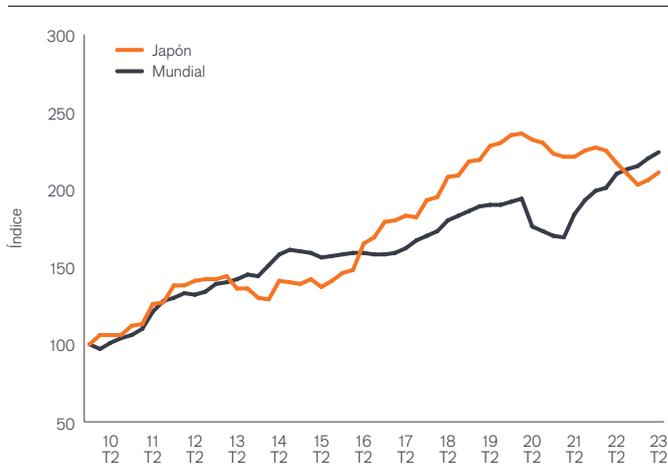
**EUROPA (EXCLUIDO EL REINO UNIDO) PAGA DOS TERCIOS DE SUS DIVIDENDOS EN EL 2T; EL CRECIMIENTO SUBYACENTE DEL 10,0% SUPERÓ LA MEDIA MUNDIAL Y LAS DISTRIBUCIONES ALCANZARON EL RÉCORD DE 184.500 MILLONES DE DÓLARES.**

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

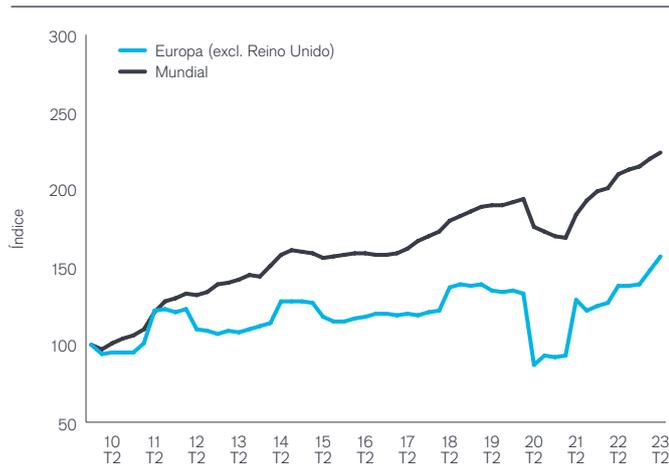
## JHGDI – NORTEAMÉRICA



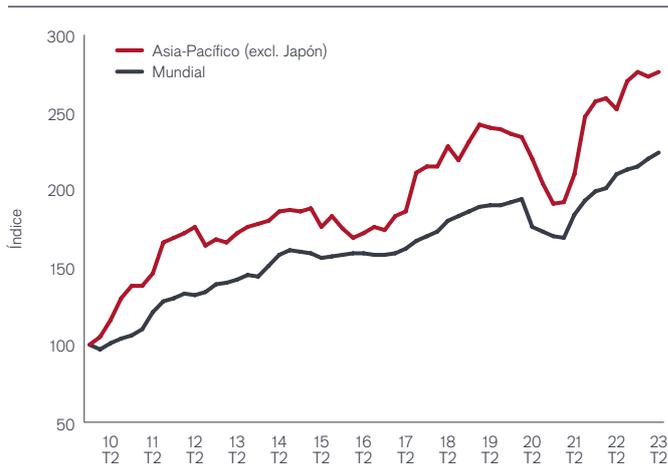
## JHGDI – JAPÓN



## JHGDI – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



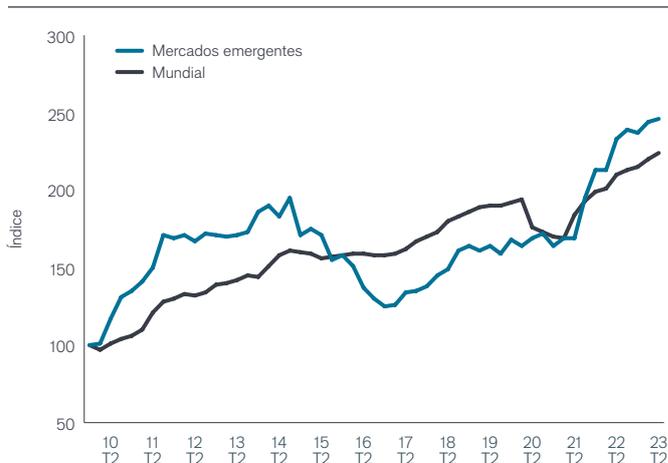
## JHGDI – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



## 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 junio de 2023. 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)

## Alemania

Los dividendos alemanes aumentaron un 9,2% en tasa subyacente hasta una cifra récord de 44.700 millones de dólares (40.800 millones de euros). BMW ha superado a Allianz y se ha convertido en el segundo mayor distribuidor de Alemania por detrás de su rival Mercedes-Benz, al duplicar con creces su dividendo pre-pandemia merced al fuerte crecimiento de sus beneficios. Al igual que otros muchos fabricantes de automóviles, BMW pudo incrementar los precios de los coches y también ha mejorado su mix de ventas, priorizando sus vehículos de mayor valor. Algo menos del 90% de las empresas alemanas de nuestro índice aumentaron los dividendos o los mantuvieron estables, si bien hubo algunos recortes notables. Por ejemplo, Vonovia, la inmobiliaria financiada mediante deuda, redujo a la mitad sus repartos para proteger su posición de capital, mientras que Adidas los recortó casi un 80% por la caída de los beneficios que sufrió tras poner fin a su colaboración con Kanye West.

## Suiza

Las distribuciones suizas aumentaron un 4,7% en tasa subyacente. Los beneficios récord del grupo de transportes Kuhne & Nagel siguieron la tendencia de otras compañías del sector y propiciaron un aumento del dividendo del 40%, lo que convirtió a esta empresa en el mayor contribuyente al crecimiento suizo. Los dividendos suizos alcanzaron la cifra récord de 27.300 millones de dólares (24.700 millones de francos suizos).

## Países Bajos

Aunque Países Bajos redujo su cifra de dividendos generales hasta los 6.900 millones de dólares (6.400 millones de euros) debido a una bajada en los repartos extraordinarios y al nuevo calendario trimestral de distribuciones de ASML, la tendencia subyacente continuó siendo positiva, al registrarse un aumento interanual del 4,3%. El crecimiento fue inferior a la media europea debido al recorte de ING Groep, que redujo su beneficio por el aumento de las provisiones por insolvencias.

## Bélgica

En Bélgica, el fabricante de cerveza AB Inbev fue el que más aportó al crecimiento, al aumentar su dividendo anual en un 50%. La empresa está logrando reducir su elevado nivel de endeudamiento y, en consecuencia, está volviendo a elevar poco a poco su retribución a los accionistas. Con todo, su dividendo continúa muy lejos de su máximo de 2018. Los dividendos generales en Bélgica fueron inferiores a los del año anterior por la bajada en los repartos extraordinarios, si bien el crecimiento subyacente fue del 19,7% gracias principalmente a AB Inbev.

## Italia

Italia registró un crecimiento subyacente del 18,8%, muy por encima de la media mundial y regional. La mayor contribución al crecimiento vino de la mano de Unicredit, que casi duplicó su dividendo tras presentar sus mejores resultados en una década. Todas las empresas italianas de nuestro índice incrementaron sus repartos o los mantuvieron intactos. El total abonado ascendió a 9.200 millones de dólares (8.500 millones de euros).

## España

El operador aeroportuario Aena retomó su reparto de dividendos por primera vez desde la pandemia tras volver a registrar beneficios en 2022. Sus distribuciones representaron más de un tercio del aumento subyacente del 29,4% de las retribuciones españolas. Los bancos españoles y la cadena de moda Inditex también llevaron a cabo subidas muy cuantiosas.

## Suecia

En Suecia los bancos también devinieron protagonistas, ya que fueron el principal motor del crecimiento subyacente del 12,6%, y representaron un 66% del incremento anual. La única empresa sueca de nuestro índice que recortó sus distribuciones fue la teleco Telia, actualmente embarcada en un proceso de reestructuración y reducción de costes.

Las referencias realizadas a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado, y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los valores mencionados.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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)

## Noruega

Contamos con un número relativamente reducido de empresas noruegas en nuestro índice, por lo que el crecimiento subyacente del 24,5% refleja sobre todo el marcado repunte del dividendo anual abonado por el grupo bancario DNB tras sus abultados beneficios, así como el incremento del 50% en la distribución trimestral de la petrolera Equinor. Esta compañía también abona ahora unos abultados dividendos extraordinarios cada trimestre, lo que seguirá haciendo este año, según ha prometido.

## Dinamarca

En un trimestre estacionalmente discreto para los repartos daneses, la caída subyacente del 27,9% reflejó la decisión de Vestas Wind Systems de cancelar su dividendo en favor de recompras de acciones.

## Asia-Pacífico (excl. Japón)

El crecimiento de los dividendos en los distintos países de la región fue muy dispar en el segundo trimestre: así, la fortaleza de Singapur y Australia no encontró réplica en el resto de la región. El incremento subyacente de la región fue del 5,1% y sólo siete de cada diez empresas aumentaron sus dividendos o los mantuvieron estables. No obstante, en Hong Kong, Taiwán y Australia son relativamente pocas las empresas que efectúan repartos en el segundo trimestre, por lo que en estos lugares las cifras se ven afectadas de manera notable por un reducido número de grandes distribuciones de dividendos.

## Hong Kong

Una cuarta parte de las empresas de nuestro índice ha recortado sus dividendos en el segundo trimestre. El mayor impacto lo originó China Mobile, la empresa que más dividendos reparte en Hong Kong, cuya distribución complementaria sobre sus beneficios de 2022 fue inferior en términos interanuales, aunque si incluímos su dividendo a cuenta de septiembre de 2022, su reparto total en el ejercicio fue superior, en consonancia con el leve repunte de su beneficio. El mayor aumento correspondió a

COSCO Shipping, que obtuvo unos elevados beneficios en 2022, en línea con los de las empresas de transporte de mercancías de todo el mundo. Los dividendos de Hong Kong se mantuvieron estables (+0,6%) en términos interanuales y subyacentes.

## Corea del Sur

Las distribuciones cayeron un 5,7% en términos subyacentes en el segundo trimestre, y casi la mitad de las empresas de nuestro índice efectuaron recortes interanuales. Las grandes subidas de los fabricantes de automóviles Hyundai y Kia no bastaron para compensar los recortes de empresas tan dispares como la siderúrgica Posco y el grupo sanitario Celltrion.

## Australia

El aumento subyacente del 23,0% en los dividendos australianos se vio distorsionado por uno o dos grandes pagadores durante este trimestre estacionalmente discreto para los repartos en el país. El gran repunte llevado a cabo por Woodside Energy se vio parcialmente contrarrestado por el abultado recorte de la empresa minera Rio Tinto, si bien bastó para elevar el total hasta una cifra récord en el segundo trimestre.

## Singapur

El resurgimiento de los dividendos bancarios en Singapur trajo consigo un crecimiento subyacente de los repartos del 23,6% hasta una cifra récord de 5.800 millones de dólares.

## Taiwán

Taiwan Semiconductor fue el único pagador de nuestro índice en el segundo trimestre y mantuvo su dividendo sin cambios respecto al año anterior.

**HUBO GRANDES DIVERGENCIAS EN LA REGIÓN ASIA-PACÍFICO (EXCLUIDO JAPÓN) EN EL SEGUNDO TRIMESTRE; SINGAPUR Y AUSTRALIA MOSTRARON FORTALEZA, A DIFERENCIA DEL RESTO DE PAÍSES.**

Las referencias realizadas a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado, y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los valores mencionados.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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

En el Reino Unido los bancos también fueron protagonistas: HSBC reanudó el pago de su dividendo trimestral por primera vez desde el estallido de la pandemia y en una cuantía superior (10c) a la que muchos observadores anticipaban. Tras el acusado repunte de sus beneficios, HSBC ha comunicado a los inversores que dispone de amplio margen para elevar notablemente sus distribuciones y recomprar acciones. Los demás bancos del Reino Unido también llevaron a cabo grandes aumentos. Con todo, los dividendos tan solo crecieron un 2,9% en tasa subyacente en el Reino Unido, ya que los grandes recortes en las distribuciones de las empresas mineras que veníamos anticipando desde el año pasado por estas fechas generaron un impacto significativo. Ocho de cada diez empresas aumentaron sus retribuciones o las mantuvieron estables.

## Japón

El segundo trimestre marca un punto álgido estacional para los dividendos japoneses. Durante este periodo, las distribuciones aumentaron un 8,4% en términos subyacentes. Toyota Motor, la empresa que más dividendos reparte en Japón, representó un 33% del incremento en tasa subyacente. A pesar de sus menores beneficios, el fabricante de automóviles aumentó sus repartos en un 25%. Más de la mitad de las empresas de nuestro índice registraron un crecimiento de dos dígitos en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior y, en total, nueve de cada diez compañías japonesas aumentaron sus dividendos o los mantuvieron sin variación en términos interanuales.

## Mercados emergentes

Al igual que en otras partes del mundo, la subida de los tipos de interés está impulsando los beneficios de la banca de los mercados emergentes, lo que se traduce en mayores dividendos para los accionistas. En conjunto, los bancos aumentaron sus distribuciones en un 50% respecto al año anterior, pero este efecto positivo se vio contrarrestado por el marcado retroceso de

EN LOS MERCADOS EMERGENTES LOS DIVIDENDOS BAJARON UN **0,8%** INTERANUAL EN TASA SUBYACENTE EN EL SEGUNDO TRIMESTRE.

los dividendos del sector petrolero, principalmente en Brasil y Colombia. El banco Al Rahji de Arabia Saudí fue el que más contribuyó al crecimiento de los repartos en los mercados emergentes, tras haber cancelado su dividendo en 2021 para preservar el capital, mientras que Petrobras recortó sus distribuciones por la caída de los precios de la energía. Petrobras, la compañía que más dividendos repartió en el mundo en 2022, fue la que llevó a cabo el mayor recorte en los repartos a escala mundial en el segundo trimestre.

En un trimestre estacionalmente discreto en China, la mayoría de las empresas redujeron sus retribuciones, lo que contrarrestó con creces el gran repunte articulado por Tencent. Los dividendos chinos cayeron un 12,4% en términos subyacentes, lo que evidencia el impacto de los prolongados confinamientos por la covid-19 en 2022. Por su parte, en India e Indonesia los bancos fueron los que contribuyeron en mayor medida al crecimiento. De hecho, los repartos de Indonesia expresados en dólares aumentaron más que los de cualquier otro mercado emergente.

## América Latina en resumen

**Brasil:** en un trimestre estacionalmente tranquilo para los dividendos brasileños, el descenso subyacente del 53% reflejó sobre todo el recorte efectuado por Petrobras. Al tratarse del único pagador colombiano en el segundo trimestre, el recorte de los dividendos ordinarios y extraordinarios de Ecopetrol explica el descenso del 36% y el 63% en los repartos subyacentes y generales, respectivamente. Mientras tanto, en Chile, Empresas Copec fue nuestro único pagador en el segundo trimestre, y aumentó sus distribuciones pese al desplome de sus beneficios. En México, el crecimiento subyacente del 4,0% reflejó un aumento de un 33% en el dividendo de Banorte y un pequeño incremento por parte de la empresa de bebidas Femsa, que juntos lograron compensar el recorte llevado a cabo por Grupo México.

En conjunto, durante el segundo trimestre los mercados emergentes registraron una caída de los dividendos del 0,8% en base subyacente respecto al mismo periodo del año anterior.

Las referencias realizadas a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado, y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los valores mencionados.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones

# INDUSTRIAS Y SECTORES

Los bancos representaron la mitad del incremento de las retribuciones a escala mundial en el segundo trimestre, con un alza del 19,7% en tasa subyacente hasta alcanzar la cifra récord de 85.300 millones de dólares. Los bancos europeos representaron un 25% del aumento subyacente mundial de 13.600 millones de dólares en los dividendos bancarios. La entidad británica HSBC, que restableció su reparto trimestral por primera vez desde antes de la pandemia, fue con diferencia la que más aumentó su dividendo y probablemente será la que más contribuya al crecimiento mundial de los dividendos durante todo 2023. Incluso podría volver a ser uno de los 15 mayores distribuidores de dividendos del mundo por primera vez desde 2019. La subida de los tipos de interés está propiciando una mejora significativa de la rentabilidad del sector, que también ha completado su proceso de normalización de los calendarios de repartos tras la pandemia.

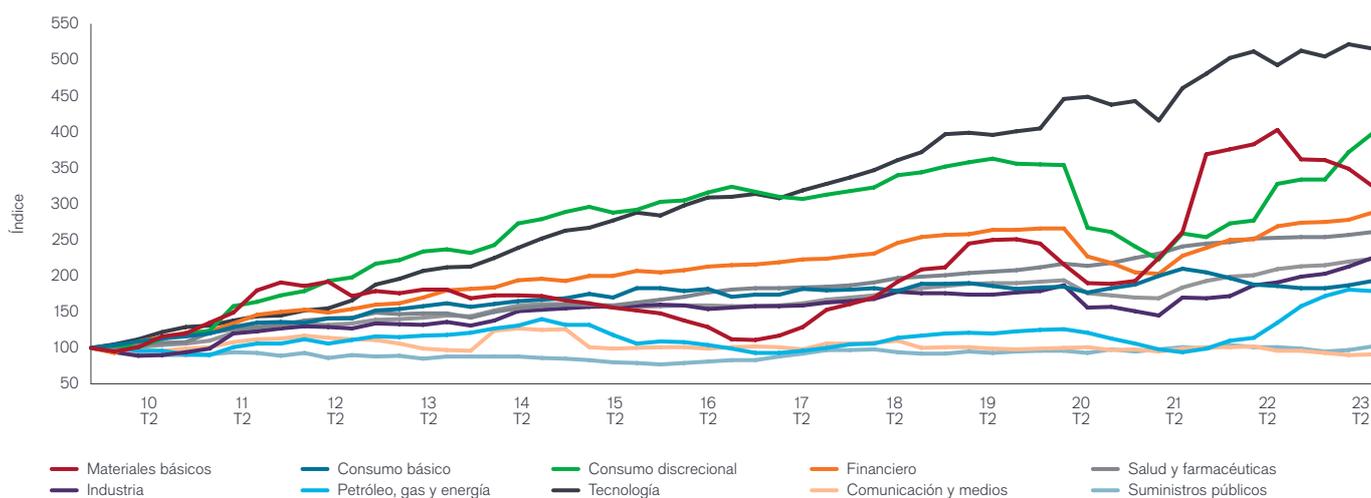
Los fabricantes de automóviles representaron un 14% del crecimiento mundial, y elevaron su retribución al accionista en un 20,1% en tasa subyacente. Aunque los constructores alemanes fueron los que más contribuyeron, los fabricantes de automóviles de todo el mundo impulsaron los repartos.

Las empresas mineras fueron con diferencia el mayor lastre, al reducir sus dividendos en tasa general (una métrica más adecuada para este sector de naturaleza cíclica) en 6.800 millones de dólares, equivalente a un 30,6%. Los dividendos del sector petrolero también retrocedieron debido a los fuertes recortes en América Latina.

## TASA DE CRECIMIENTO ANUAL EN 2T 2023 – CRECIMIENTO EN TASA GENERAL Y SUBYACENTE – POR SECTOR

Industria	Crecimiento subyacente	Crecimiento general
Materiales básicos	-13,1%	-19,9%
Consumo básico	6,2%	8,8%
Consumo discrecional	12,5%	16,4%
Financiero	12,6%	8,7%
Salud y farmacéuticas	5,5%	5,0%
Industria	13,7%	17,4%
Petróleo, gas y energía	-1,9%	-4,9%
Tecnología	3,2%	-4,1%
Comunicación y medios	0,5%	2,2%
Suministros públicos	4,6%	15,4%

## JHGDÍ – DIVIDENDOS TOTALES POR INDUSTRIA



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

# PRINCIPALES EMPRESAS

## PRINCIPALES EMPRESAS DEL MUNDO EN DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Clasificación	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2	23T2
1	Nestle SA	Nestle SA	Rio Tinto	Nestle SA	Samsung Electronics	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras	Nestle SA
2	Zurich Insurance Group AG Ltd	Daimler AG	Nestle SA	Rio Tinto	Nestle SA	Nestle SA	HSBC Holdings plc
3	HSBC Holdings plc	Samsung Electronics	Sberbank of Russia.	China Mobile Limited	Rio Tinto	Rio Tinto	Mercedes-Benz Group AG
4	Sanofi	Sanofi	Sanofi	Allianz SE	Sberbank of Russia.	China Mobile Limited	China Mobile Limited
5	Royal Dutch Shell Plc	BNP Paribas	Allianz SE	Sanofi	Sanofi	Mercedes-Benz Group AG	Bayerische Motoren Werke AG
6	Allianz SE	Allianz SE	BNP Paribas	Microsoft Corporation	Allianz SE	BNP Paribas	BNP Paribas
7	BNP Paribas	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	China Mobile Limited	Ecopetrol SA	Microsoft Corporation
8	National Grid Plc	China Mobile Limited	Daimler AG	Exxon Mobil Corp.	Microsoft Corporation	Allianz SE	Allianz SE
9	Anheuser-Busch In Bev SA/NV	Anheuser-Busch In Bev SA/NV	Intesa Sanpaolo Spa	Toyota Motor Corporation	Axa	Microsoft Corporation	Sanofi
10	Daimler AG	Royal Dutch Shell Plc	Total S.A.	Apple Inc	AT&T, Inc.	Sanofi	Axa
<b>Subtotal, en miles de millones de dólares</b>	\$42,3	\$46,5	\$49,1	\$44,5	\$59,9	\$61,7	\$57,5
<b>% del total</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>
11	Commonwealth Bank of Australia	Total S.A.	Royal Dutch Shell Plc	Samsung Electronics	Exxon Mobil Corp.	Aviva Plc	Toyota Motor Corporation
12	Samsung Electronics	Commonwealth Bank of Australia	Deutsche Telekom AG	Basf SE	Apple Inc	Axa	Rio Tinto
13	Costco Wholesale Corp	Intesa Sanpaolo Spa	AT&T, Inc.	Deutsche Telekom AG	Toyota Motor Corporation	Apple Inc	Zurich Insurance Group AG Ltd
14	Apple Inc	Axa	Exxon Mobil Corp.	Zurich Insurance Group AG Ltd	Basf SE	Lvmh Moet Hennessy Vuitton SE	Woodside Energy Group Ltd
15	Exxon Mobil Corp.	Deutsche Telekom AG	China Mobile Limited	Walmart Inc	Deutsche Telekom AG	Exxon Mobil Corp.	Lvmh Moet Hennessy Vuitton SE
16	China Mobile Limited	Apple Inc	Axa	Chevron Corp.	Zurich Insurance Group AG Ltd	Bayerische Motoren Werke AG	Deutsche Telekom AG
17	Toyota Motor Corporation	Toyota Motor Corporation	Samsung Electronics	Bayer AG	Walmart Inc	HSBC Holdings plc	Apple Inc
18	Deutsche Telekom AG	Rio Tinto	Toyota Motor Corporation	JPMorgan Chase & Co.	HSBC Holdings plc	Toyota Motor Corporation	Engie
19	Intesa Sanpaolo Spa	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Rosneft Oil Co.	Credit Agricole S.A.	Zurich Insurance Group AG Ltd	Exxon Mobil Corp.
20	Wal-Mart Stores, Inc.	Basf SE	Microsoft Corporation	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	Deutsche Telekom AG	Nordea Bank AB
<b>Subtotal, en miles de millones de dólares</b>	\$32,9	\$36,3	\$36,5	\$27,4	\$33,1	\$37,1	\$38,5
<b>Total en miles de millones de dólares</b>	<b>\$75,2</b>	<b>\$82,8</b>	<b>\$85,6</b>	<b>\$71,9</b>	<b>\$93,0</b>	<b>\$98,8</b>	<b>\$96,1</b>
<b>% del total</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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 realizadas a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado, y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los valores mencionados.

# PUNTO DE VISTA Y PERSPECTIVAS

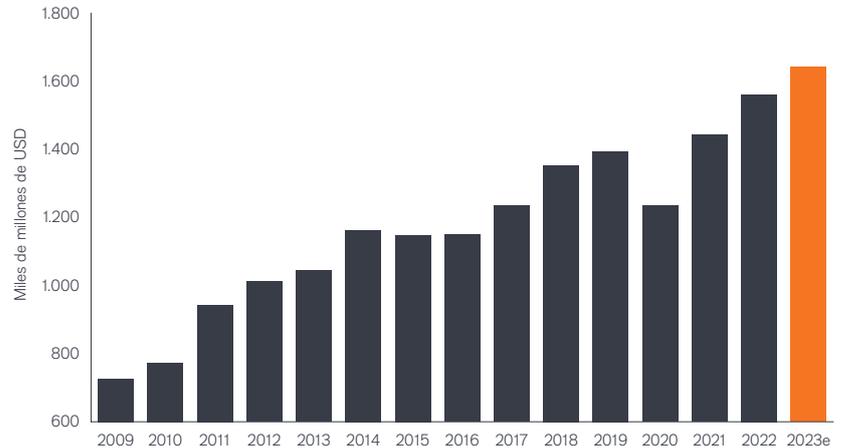
POR **BEN LOFTHOUSE**, RESPONSABLE DE GLOBAL EQUITY INCOME



La expansión económica en todo el mundo se está moderando en respuesta a la subida de los tipos de interés. Los mercados prevén que los beneficios se mantengan estables este año a escala mundial tras haber alcanzado máximos históricos en 2022. Aunque los niveles de empleo se han mantenido muy robustos, algunas zonas de Europa han experimentado recesiones técnicas y las autoridades de todo el mundo siguen empeñadas en combatir la inflación, aunque sea a costa de la producción. No obstante, esperamos que los dividendos sigan aumentando. Una de las características tranquilizadoras de las rentas derivadas de los dividendos es que suelen ser mucho menos volátiles que los beneficios. Las retribuciones fueron a la zaga del crecimiento de los beneficios el año pasado, por lo que pueden superarlo este año.

La mayoría de las regiones y sectores están repartiendo dividendos en línea con nuestras expectativas. El sector bancario, en particular, seguirá registrando un sólido crecimiento durante el resto del año y efectuará distribuciones récord a los accionistas. Un entorno macroeconómico más débil suele ser negativo para los bancos, pero el efecto positivo sobre los márgenes bancarios del final de los años de tipos de interés ultrabajos es muy poderoso y está impulsando el reparto de dividendos. Los grandes bancos están sometidos a una regulación muy estricta, por lo que entran en la desaceleración con una posición de capital sólida. Sus robustos colchones de capital proporcionarán cierta protección frente a los préstamos dudosos, que suelen aumentar conforme la economía pierde fuelle.

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



El segundo trimestre fue muy positivo en términos de crecimiento de los dividendos. Pese a la invasión de Ucrania y su impacto en la economía europea, las empresas de la región fueron el principal motor del crecimiento mundial en el 2T. Pero cuando hablamos con empresas de todo el mundo, se muestran cautas sobre las perspectivas. Por ello, mantenemos de forma prudente nuestra previsión sobre dividendos para el año en 1,64 billones de dólares. Esto equivale a un aumento del 5,2% respecto a 2022 en tasa general, con un crecimiento subyacente del 5,0%.

**EL SEGUNDO TRIMESTRE FUE MUY POSITIVO EN CUANTO A CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS, PERO CUANDO HABLAMOS CON EMPRESAS DE TODO EL MUNDO, SE MUESTRAN CAUTAS SOBRE LAS PERSPECTIVAS.**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

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 junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

**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 TRIMESTRALES POR PAÍS, EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	2T 2017	2T 2018	2T 2019	2T 2020	2T 2021	2T 2022	2T 2023	
<b>Mercados emergentes</b>	Brasil	1,3 \$	0,4 \$	0,8 \$	1,4 \$	4,2 \$	7,7 \$	4,3 \$	
	Chile	0,8 \$	1,3 \$	1,4 \$	0,7 \$	0,1 \$	0,2 \$	0,4 \$	
	China	1,8 \$	3,1 \$	4,2 \$	5,0 \$	6,2 \$	6,6 \$	6,2 \$	
	Colombia	0,3 \$	0,7 \$	2,9 \$	1,9 \$	0,2 \$	4,7 \$	1,7 \$	
	La India	2,8 \$	3,1 \$	2,0 \$	0,9 \$	2,7 \$	6,0 \$	4,7 \$	
	Indonesia	3,9 \$	5,0 \$	4,4 \$	4,1 \$	2,8 \$	4,0 \$	7,5 \$	
	Malasia	1,2 \$	1,6 \$	1,5 \$	2,2 \$	1,9 \$	0,8 \$	1,1 \$	
	México	2,7 \$	1,5 \$	2,0 \$	0,3 \$	1,2 \$	1,7 \$	2,5 \$	
	Perú	0,4 \$	0,4 \$	0,6 \$	0,8 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	
	Filipinas	0,4 \$	0,4 \$	0,5 \$	0,0 \$	0,2 \$	0,2 \$	0,3 \$	
	Arabia Saudí	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	7,2 \$	5,6 \$	5,3 \$	8,2 \$	
	Sudáfrica	3,0 \$	3,7 \$	2,7 \$	1,8 \$	1,2 \$	3,2 \$	2,4 \$	
	Tailandia	2,8 \$	3,9 \$	4,0 \$	3,3 \$	2,0 \$	1,0 \$	2,1 \$	
	Turquía	0,6 \$	0,6 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	
	Emiratos Árabes Unidos	2,5 \$	1,6 \$	2,0 \$	2,3 \$	2,6 \$	1,8 \$	2,6 \$	
	<b>Europa (excl. Reino Unido)</b>	Austria	0,9 \$	1,2 \$	1,5 \$	0,0 \$	0,9 \$	1,7 \$	3,3 \$
		Bélgica	5,9 \$	6,2 \$	4,2 \$	2,1 \$	3,0 \$	5,0 \$	3,1 \$
Dinamarca		1,0 \$	1,0 \$	0,9 \$	0,4 \$	0,6 \$	0,2 \$	0,3 \$	
Finlandia		4,4 \$	5,5 \$	4,3 \$	3,1 \$	3,5 \$	4,8 \$	3,1 \$	
Francia		41,2 \$	47,8 \$	49,5 \$	13,5 \$	42,7 \$	47,6 \$	53,9 \$	
Alemania		33,2 \$	42,1 \$	37,8 \$	26,3 \$	35,1 \$	40,8 \$	44,7 \$	
Irlanda		0,5 \$	1,0 \$	1,1 \$	0,6 \$	0,9 \$	0,9 \$	1,0 \$	
Israel		0,3 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	
Italia		8,2 \$	10,0 \$	10,2 \$	4,1 \$	5,9 \$	8,4 \$	9,2 \$	
Luxemburgo		0,3 \$	0,3 \$	0,3 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	
Países Bajos		7,3 \$	8,4 \$	8,1 \$	3,3 \$	7,5 \$	8,8 \$	6,9 \$	
Noruega		3,5 \$	4,5 \$	3,5 \$	1,6 \$	2,8 \$	3,7 \$	6,8 \$	
Portugal		1,4 \$	1,6 \$	1,1 \$	1,1 \$	0,9 \$	0,9 \$	1,5 \$	
España		7,1 \$	8,4 \$	7,3 \$	1,9 \$	4,3 \$	7,1 \$	9,4 \$	
Suecia		8,5 \$	12,7 \$	13,1 \$	2,0 \$	15,5 \$	14,1 \$	14,0 \$	
Suiza	23,1 \$	23,4 \$	23,2 \$	20,8 \$	23,6 \$	24,3 \$	27,3 \$		
<b>Japón</b>	Japón	31,3 \$	35,7 \$	38,8 \$	37,5 \$	37,5 \$	34,7 \$	36,7 \$	
<b>Norteamérica</b>	Canadá	9,1 \$	10,2 \$	11,1 \$	10,9 \$	12,9 \$	14,3 \$	17,4 \$	
	Estados Unidos	112,1 \$	117,1 \$	122,8 \$	123,0 \$	127,6 \$	144,3 \$	148,0 \$	
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	Australia	7,7 \$	8,3 \$	10,6 \$	2,5 \$	6,1 \$	7,3 \$	8,8 \$	
	Hong Kong	13,5 \$	17,0 \$	15,3 \$	14,5 \$	13,6 \$	15,4 \$	15,7 \$	
	Singapur	1,9 \$	4,3 \$	3,8 \$	3,4 \$	2,4 \$	3,5 \$	5,8 \$	
	Corea del Sur	11,4 \$	13,4 \$	11,7 \$	9,3 \$	19,5 \$	11,1 \$	9,0 \$	
	Taiwán	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	2,2 \$	2,3 \$	2,5 \$	2,3 \$	
<b>Reino Unido</b>	Reino Unido	33,2 \$	33,0 \$	35,8 \$	17,2 \$	26,8 \$	34,9 \$	30,7 \$	
<b>TOTAL</b>		<b>391,7 \$</b>	<b>440,1 \$</b>	<b>445,0 \$</b>	<b>333,5 \$</b>	<b>427,4 \$</b>	<b>480,6 \$</b>	<b>504,2 \$</b>	
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>		<b>49,7 \$</b>	<b>55,8 \$</b>	<b>56,5 \$</b>	<b>42,3 \$</b>	<b>54,2 \$</b>	<b>61,0 \$</b>	<b>64,0 \$</b>	
<b>Total general</b>		<b>441,4 \$</b>	<b>496,0 \$</b>	<b>501,5 \$</b>	<b>375,8 \$</b>	<b>481,6 \$</b>	<b>541,6 \$</b>	<b>568,1 \$</b>	

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

# ANEXOS (CONTINUACIÓN)

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

Industria	2T 2017	2T 2018	2T 2019	2T 2020	2T 2021	2T 2022	2T 2023
Materiales básicos	21,4 \$	28,7 \$	30,3 \$	21,4 \$	33,5 \$	40,2 \$	32,2 \$
Consumo básico	48,6 \$	46,1 \$	43,5 \$	38,2 \$	44,8 \$	43,4 \$	47,2 \$
Consumo discrecional	34,9 \$	39,2 \$	40,3 \$	18,4 \$	27,6 \$	40,6 \$	47,3 \$
Financiero	109,6 \$	128,4 \$	136,3 \$	85,9 \$	117,3 \$	139,8 \$	152,0 \$
Salud y farmacéuticas	27,6 \$	30,5 \$	31,7 \$	30,2 \$	35,5 \$	36,0 \$	37,8 \$
Industria	38,5 \$	44,0 \$	44,0 \$	25,2 \$	39,9 \$	42,1 \$	49,5 \$
Petróleo, gas y energía	26,2 \$	33,2 \$	32,9 \$	27,6 \$	23,5 \$	43,8 \$	41,6 \$
Tecnología	29,9 \$	33,8 \$	32,9 \$	33,8 \$	46,8 \$	41,3 \$	39,6 \$
Comunicación y medios	33,2 \$	36,7 \$	35,0 \$	36,2 \$	40,0 \$	34,9 \$	35,7 \$
Suministros públicos	21,7 \$	19,4 \$	18,2 \$	16,4 \$	18,4 \$	18,4 \$	21,2 \$
<b>Total</b>	<b>391,7 \$</b>	<b>440,1 \$</b>	<b>445,0 \$</b>	<b>333,5 \$</b>	<b>427,4 \$</b>	<b>480,6 \$</b>	<b>504,2 \$</b>
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>	<b>49,7 \$</b>	<b>55,8 \$</b>	<b>56,5 \$</b>	<b>42,3 \$</b>	<b>54,2 \$</b>	<b>61,0 \$</b>	<b>64,0 \$</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>441,4 \$</b>	<b>496,0 \$</b>	<b>501,5 \$</b>	<b>375,8 \$</b>	<b>481,6 \$</b>	<b>541,6 \$</b>	<b>568,1 \$</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

# ANEXOS (CONTINUACIÓN)

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

Industria	Sector	2T 2017	2T 2018	2T 2019	2T 2020	2T 2021	2T 2022	2T 2023
<b>Materiales básicos</b>	Materiales de construcción	2,4 \$	2,8 \$	2,9 \$	2,3 \$	3,9 \$	2,7 \$	2,9 \$
	Químicos	11,7 \$	14,0 \$	11,4 \$	12,0 \$	13,2 \$	14,1 \$	13,0 \$
	Metales y minería	6,2 \$	9,7 \$	14,5 \$	6,0 \$	15,1 \$	22,3 \$	15,4 \$
	Papel y embalaje	1,0 \$	2,2 \$	1,5 \$	1,1 \$	1,4 \$	1,2 \$	0,8 \$
<b>Consumo básico</b>	Bebidas	8,2 \$	9,6 \$	7,0 \$	6,2 \$	6,8 \$	7,0 \$	8,5 \$
	Alimentos	12,2 \$	12,8 \$	12,5 \$	12,4 \$	14,7 \$	13,8 \$	15,1 \$
	Venta de alimentos y medicamentos	11,8 \$	8,0 \$	8,2 \$	7,6 \$	7,6 \$	6,8 \$	7,6 \$
	Productos del hogar y personales	8,3 \$	9,5 \$	9,3 \$	5,9 \$	10,1 \$	9,3 \$	10,6 \$
<b>Consumo discrecional</b>	Tabaco	8,1 \$	6,3 \$	6,6 \$	6,1 \$	5,7 \$	6,5 \$	5,5 \$
	Bienes de consumo duradero y ropa	5,1 \$	4,7 \$	6,9 \$	3,4 \$	7,2 \$	8,9 \$	9,8 \$
	Distribución generalista	7,0 \$	7,0 \$	7,7 \$	3,2 \$	5,8 \$	8,1 \$	8,2 \$
	Ocio	4,4 \$	5,6 \$	5,4 \$	2,2 \$	2,2 \$	2,8 \$	3,0 \$
<b>Financiero</b>	Vehículos y componentes	18,5 \$	22,0 \$	20,3 \$	9,6 \$	12,4 \$	20,7 \$	26,2 \$
	Bancos	53,9 \$	68,2 \$	72,2 \$	35,4 \$	55,4 \$	73,0 \$	85,3 \$
	Finanzas generales	14,3 \$	16,8 \$	16,5 \$	12,1 \$	15,1 \$	16,9 \$	16,5 \$
	Seguros	29,7 \$	32,7 \$	35,9 \$	28,2 \$	36,1 \$	38,5 \$	36,9 \$
<b>Salud y farmacéuticas</b>	Activos inmobiliarios	11,7 \$	10,6 \$	11,7 \$	10,1 \$	10,7 \$	11,4 \$	13,4 \$
	Equipos y servicios de salud	6,7 \$	7,5 \$	8,3 \$	6,1 \$	9,5 \$	10,3 \$	11,0 \$
<b>Industria</b>	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	20,9 \$	23,0 \$	23,4 \$	24,1 \$	26,0 \$	25,7 \$	26,8 \$
	Aeronáutica y defensa	5,1 \$	6,4 \$	6,6 \$	2,1 \$	3,6 \$	5,0 \$	6,1 \$
<b>Petróleo, gas y energía</b>	Construcción, ingeniería y materiales	6,7 \$	7,6 \$	8,5 \$	3,7 \$	11,3 \$	10,4 \$	12,1 \$
	Equipos eléctricos	4,8 \$	5,4 \$	5,5 \$	3,8 \$	4,0 \$	3,7 \$	3,9 \$
	Industria en general	11,3 \$	12,4 \$	11,1 \$	9,7 \$	11,6 \$	11,7 \$	11,7 \$
	Servicios auxiliares	3,1 \$	3,0 \$	2,4 \$	2,6 \$	3,4 \$	3,0 \$	5,6 \$
<b>Tecnología</b>	Transporte	7,5 \$	9,2 \$	9,8 \$	3,2 \$	6,0 \$	8,4 \$	10,2 \$
	Equipos y distribución de petróleo y gas	3,4 \$	3,9 \$	4,4 \$	4,3 \$	4,3 \$	4,4 \$	5,2 \$
<b>Comunicación y medios</b>	Productores de petróleo y gas	22,8 \$	29,3 \$	28,4 \$	23,3 \$	19,2 \$	39,3 \$	36,4 \$
	Hardware y electrónica	12,8 \$	14,1 \$	12,0 \$	11,6 \$	20,9 \$	12,4 \$	12,2 \$
	Semiconductores y equipos	5,2 \$	6,9 \$	7,8 \$	9,4 \$	10,4 \$	13,2 \$	10,9 \$
<b>Suministros públicos</b>	Software y servicios	11,9 \$	12,8 \$	13,2 \$	12,8 \$	15,4 \$	15,7 \$	16,6 \$
	Medios de comunicación	5,3 \$	5,5 \$	5,3 \$	5,7 \$	7,2 \$	6,5 \$	7,5 \$
<b>Total</b>	Telecomunicaciones	27,9 \$	31,2 \$	29,7 \$	30,6 \$	32,8 \$	28,4 \$	28,2 \$
	Suministros públicos	21,7 \$	19,4 \$	18,2 \$	16,4 \$	18,4 \$	18,4 \$	21,2 \$
<b>Total</b>		<b>391,7 \$</b>	<b>440,1 \$</b>	<b>445,0 \$</b>	<b>333,5 \$</b>	<b>427,4 \$</b>	<b>480,6 \$</b>	<b>504,2 \$</b>
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>		<b>49,7 \$</b>	<b>55,8 \$</b>	<b>56,5 \$</b>	<b>42,3 \$</b>	<b>54,2 \$</b>	<b>61,0 \$</b>	<b>64,0 \$</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>441,4 \$</b>	<b>496,0 \$</b>	<b>501,5 \$</b>	<b>375,8 \$</b>	<b>481,6 \$</b>	<b>541,6 \$</b>	<b>568,1 \$</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

## ANEXOS (CONTINUACIÓN)

### JHGDI – POR REGIÓN

Región	2T 2017	2T 2018	2T 2019	2T 2020	2T 2021	2T 2022	2T 2023
Mercados emergentes	134,2	149,2	164,1	168,7	168,7	233,2	245,7
Europa (excl. Reino Unido)	119,5	136,8	134,7	86,9	128,6	138,5	156,5
Japón	182,6	207,6	227,8	232,2	221,5	216,9	211,3
Norteamérica	201,2	215,5	232,0	244,0	239,9	267,5	287,1
Asia-Pacífico (excl. Japón)	185,6	228,1	239,9	219,7	210,4	252,5	275,5
Reino Unido	138,3	149,3	154,2	127,6	110,0	139,0	126,9
<b>Global</b>	<b>162,1</b>	<b>180,5</b>	<b>190,0</b>	<b>176,5</b>	<b>183,5</b>	<b>209,5</b>	<b>223,7</b>

### JHGDI – POR SECTOR

Industria	2T 2017	2T 2018	2T 2019	2T 2020	2T 2021	2T 2022	2T 2023
Materiales básicos	128,7	192,1	250,2	189,9	260,9	402,7	325,1
Consumo básico	181,5	179,4	186,2	177,2	209,8	185,7	193,5
Consumo discrecional	307,2	339,7	362,6	267,4	259,4	328,0	398,0
Financiero	223,3	245,8	264,2	226,7	227,5	269,0	288,0
Salud y farmacéuticas	183,6	196,9	206,3	214,3	241,3	252,8	260,6
Industria	159,0	177,6	174,1	155,6	170,0	190,6	225,3
Petróleo, gas y energía	95,5	113,5	120,5	121,2	93,9	134,7	178,7
Tecnología	318,6	360,5	396,4	449,0	461,1	493,4	516,4
Comunicación y medios	97,5	110,4	98,9	100,8	99,4	96,4	91,0
Suministros públicos	91,7	94,3	93,4	93,3	100,7	101,0	101,7
<b>Global</b>	<b>162,1</b>	<b>180,5</b>	<b>190</b>	<b>176,5</b>	<b>183,5</b>	<b>209,5</b>	<b>223,7</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

# ANEXOS (CONTINUACIÓN)

## TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL 2T 2023 – AJUSTES DE SUBYACENTE A GENERAL – POR PAÍS (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
<b>Mercados emergentes</b>	Brasil	-52,7%	-3,1%	4,2%	7,6%	-44,0%
	Chile	64,6%	0,0%	0,0%	0,0%	64,6%
	China	-12,4%	1,1%	4,4%	0,3%	-6,6%
	Colombia	-36,5%	-37,2%	-5,3%	16,0%	-63,0%
	La India	1,6%	0,0%	-6,3%		-21,7%
	Indonesia	54,0%	0,0%	-5,0%	51,9%	86,4%
	Kuwait	21,8%	0,0%	0,0%	26,5%	21,8%
	Malasia	1,6%	0,0%	-4,7%	47,2%	34,2%
	México	4,0%	0,0%	14,4%		50,3%
	Filipinas	54,8%	0,0%	-10,0%	35,2%	44,9%
	Arabia Saudí	39,6%	0,0%	0,0%	14,3%	53,8%
	Sudáfrica	-4,7%	-41,9%	-10,2%	33,3%	-23,5%
	Tailandia	-8,3%	0,0%	-0,2%	107,6%	99,1%
Emiratos Árabes Unidos	9,5%	0,0%	0,0%	33,3%	42,8%	
<b>Europa (excl. Reino Unido)</b>	Austria	32,7%	59,1%	3,5%	0,0%	95,2%
	Bélgica	19,7%	-39,6%	2,6%	-21,0%	-38,4%
	Dinamarca	-27,9%	0,0%	2,0%	91,5%	65,5%
	Finlandia	-30,7%	-11,4%	0,3%	7,7%	-34,1%
	Francia	10,3%	0,0%	2,9%	0,1%	13,3%
	Alemania	9,2%	-1,7%	4,0%	-1,9%	9,6%
	Irlanda	4,8%	0,0%	0,8%	0,0%	5,6%
	Italia	18,8%	0,0%	1,7%	-11,0%	9,4%
	Países Bajos	4,3%	-10,7%	0,9%	-16,5%	-22,1%
	Noruega	24,5%	33,6%	-8,2%	34,1%	84,0%
	Portugal	27,2%	0,0%	4,7%	42,5%	74,5%
	España	29,4%	0,0%	3,4%	-0,1%	32,7%
	Suecia	12,6%	-1,7%	-6,4%	-5,1%	-0,6%
Suiza	4,7%	0,0%	6,9%	0,8%	12,4%	
<b>Japón</b>	Japón	8,4%	1,2%	-6,7%	3,0%	6,0%
<b>Norteamérica</b>	Canadá	6,4%	16,9%	-4,4%	2,1%	21,1%
	Estados Unidos	4,6%	-3,0%	0,0%	0,9%	2,6%
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	Australia	23,0%	-4,6%	-1,8%	3,2%	19,8%
	Hong Kong	0,6%	-1,1%	0,2%	1,7%	1,5%
	Singapur	23,6%	27,9%	3,9%	13,4%	68,8%
	Corea del Sur	-5,7%	0,0%	-5,4%	-7,7%	-18,9%
	Taiwán	0,0%	0,0%	-4,5%	-2,3%	-6,8%
<b>Reino Unido</b>	Reino Unido	2,9%	-14,2%	-0,1%	-0,7%	-12,1%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

## ANEXOS (CONTINUACIÓN)

### TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL 2T 2023 – AJUSTES DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	-0,8%	-7,3%	-0,8%	10,9%	1,9%
Europa (excl. Reino Unido)	10,0%	-1,3%	2,5%	-1,6%	9,7%
Japón	8,4%	1,2%	-6,7%	3,0%	6,0%
Norteamérica	4,8%	-1,2%	-0,4%	1,0%	4,2%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	5,1%	1,2%	-1,7%	0,0%	4,5%
Reino Unido	2,9%	-14,2%	-0,1%	-0,7%	-12,1%
<b>Global</b>	<b>6,3%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>4,9%</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

# 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 junio de 2023. 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. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

SI DESEA MÁS INFORMACIÓN, VISITE 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), (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 y Knowledge Shared son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.