

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Edición 40

NOVIEMBRE 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.

La misión de Janus Henderson es ayudar a los clientes a definir y lograr resultados financieros superiores a través de perspectivas diferenciadas, inversiones disciplinadas y un servicio de talla mundial. Esto significa que estamos siempre atentos al futuro de los millones de vidas que nuestras ideas e inversiones ayudan a moldear. La conexión entre personas importa en todo lo que hacemos. Los equipos de Janus Henderson se reúnen todos los días para generar resultados a favor de nuestros clientes (y de sus clientes), que marcan la diferencia.

Estamos orgullosos de cumplir nuestro objetivo de invertir juntos en un futuro mejor. Con más de 340 profesionales de inversión, Janus Henderson Investors brinda acceso a algunos de los profesionales más innovadores y con más talento del sector en las áreas de renta variable, renta fija, multiactivos e inversiones alternativas, en todo el mundo. Nuestros equipos de inversión combinan nuevas percepciones, originalidad y precisión con análisis rigurosos, procesos estructurados y una sólida gestión de riesgos.

Nuestra base de activos gestionados asciende a 308.300 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.

*A 30 de septiembre de 2023.

RESUMEN

LOS DIVIDENDOS MUNDIALES REGISTRARON UN DESCENSO DEL **0,9%** EN TASA GENERAL HASTA **421.900 MILLONES DE DÓLARES** EN EL TERCER TRIMESTRE, SI BIEN EL CRECIMIENTO SUBYACENTE FUE DEL **0,3%**.

Perspectiva general

- En el tercer trimestre, los dividendos mundiales cayeron un 0,9% en tasa general hasta los 421.900 millones de dólares
- El crecimiento subyacente fue del 0,3% tras realizar ajustes por los menores dividendos extraordinarios y la revalorización del dólar estadounidense
- Un número reducido de grandes recortes en la remuneración al accionista afectó considerablemente a la tasa de crecimiento: si descontamos los dos de mayor cuantía, el crecimiento subyacente fue del 5,3%
- Un 89% de las empresas aumentó sus dividendos o los mantuvo estables

Regiones y países

- El tercer trimestre marca el punto álgido estacional en la región de Asia-Pacífico (excl. Japón), donde los repartos cayeron con fuerza debido a los recortes de los grupos mineros australianos, los fabricantes taiwaneses de acero y plástico y las inmobiliarias de Hong Kong
- El crecimiento de los dividendos en EE. UU. se ralentizó hasta el 4,5%, si bien un 98% de las empresas aumentaron o mantuvieron estables sus distribuciones
- Aunque el tercer trimestre es un periodo tranquilo para Europa, los dividendos siguieron aumentando vigorosamente en la región
- En el Reino Unido, el crecimiento de los bancos, los productores de petróleo y las empresas de suministros públicos compensó las reducciones del sector minero
- En los mercados emergentes, los repartos de las petroleras auparon a China hasta un nuevo récord, si bien las retribuciones brasileñas cayeron un 66%



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

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.

RESUMEN (CONTINUACIÓN)

Industrias y sectores

- La banca fue el sector que más contribuyó al crecimiento en el tercer trimestre, al repartir 5.800 millones de dólares adicionales (+9,3% interanual)
- Las empresas de suministros públicos, capitaneadas por Cez en la República Checa, también tuvieron una aportación notable
- Los recortes en el sector minero fueron muy abultados y más de la mitad de las empresas de este sector disminuyeron sus repartos
- Las distribuciones en los sectores químico e inmobiliario también cayeron mucho, sobre todo en Asia-Pacífico (excl. Japón)

Perspectivas

- Hemos reducido ligeramente nuestra previsión en tasa general para 2023 de 1,64 billones de dólares a 1,63 billones a causa de los menores dividendos extraordinarios y de la apreciación del dólar; esto equivale a un crecimiento de los repartos mundiales del 4,4% interanual en tasa general
- No obstante, la calidad del crecimiento ha mejorado, ya que la tasa de crecimiento subyacente se revisó al alza del 5,0% al 5,3%
- Las reducciones acometidas por Petrobras y BHP, los dos mayores pagadores de 2022, reducen la tasa de crecimiento mundial de 2023 en dos puntos porcentuales, eclipsando con ello las positivas cifras registradas en la mayoría de regiones

LOS RECORTES DE GRAN MAGNITUD REALIZADOS POR UN PEQUEÑO NÚMERO DE EMPRESAS ECLIPSARON EL ALENTADOR CRECIMIENTO EN EL CONJUNTO DEL MERCADO: EXCLUIDOS LOS DOS MAYORES RECORTES, EL CRECIMIENTO SUBYACENTE FUE DEL **5,3%**.



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

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.

PERSPECTIVA GENERAL

A escala mundial, los dividendos cayeron ligeramente en el tercer trimestre, al restar un 0,9% hasta 421.900 millones de dólares en tasa general. Con todo, el total abonado fue ligeramente mejor de lo que esperábamos, al igual que su calidad, dado que se basó menos en los dividendos extraordinarios y en los efectos de la variación de los tipos de cambio de lo que hace tres meses hubiera parecido probable. Tras realizar ajustes por estos y otros factores técnicos, el crecimiento subyacente fue del 0,3%.

La ralentización de la tasa de crecimiento subyacente respecto a la del primer semestre de este año refleja los drásticos recortes producidos en el sector minero, así como las grandes reducciones llevadas a cabo por los productores de petróleo de Brasil y Taiwán, a contracorriente de la tendencia general de este sector. De hecho, si excluimos a las dos empresas que más han recortado sus distribuciones, la petrolera brasileña Petrobras y la minera australiana BHP, ambas conocidas por la variabilidad de sus dividendos, el crecimiento subyacente mundial fue un nada desdeñable 5,3% en el tercer trimestre. Los repartos de las

UN 89% DE LAS EMPRESAS DE NUESTRO ÍNDICE AUMENTÓ SUS DIVIDENDOS O LOS MANTUVO ESTABLES.

empresas químicas y las inmobiliarias asiáticas también cayeron de forma drástica, lo que refleja las difíciles condiciones del mercado en la región. Estos recortes se vieron compensados por los sólidos dividendos abonados por los bancos en gran parte del mundo, así como por el aumento de las distribuciones en una amplia gama de sectores, especialmente los de suministros públicos y fabricantes de vehículos. A escala mundial, nueve de cada diez empresas aumentaron sus retribuciones o las mantuvieron estables, aunque hubo grandes diferencias entre los distintos sectores y países.

El tercer trimestre marca el punto álgido estacional para China y la mayor parte de Asia-Pacífico (excl. Japón). Los dividendos chinos alcanzaron un nuevo récord gracias al marcado incremento de Petrochina, aunque esto enmascaró la debilidad de los bancos y las inmobiliarias del país. En Taiwán, la caída de aproximadamente un 17% en la retribución a los accionistas obedeció a las dificultades de los sectores químico, siderúrgico y de seguros, mientras que en Australia se produjo un retroceso similar debido al fuerte descenso de los repartos en el sector minero. El único país de

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

Región	2019	%*	2020	%*	2021	%*	2022	%*	T3 2022	%*	T3 2023	%*
Mercados emergentes	\$106,6	2,4%	\$103,7	-2,7%	\$135,2	30,4%	\$153,7	13,7%	\$70,0	10,5%	\$70,8	1,2%
Europa (excl. Reino Unido)	\$248,4	-2,1%	\$168,8	-32,1%	\$230,4	36,5%	\$255,6	10,9%	\$18,5	-8,5%	\$24,8	34,2%
Japón	\$84,8	7,7%	\$80,5	-5,1%	\$81,8	1,6%	\$73,3	-10,3%	\$4,3	-36,1%	\$4,5	5,1%
Norteamérica	\$535,5	5,1%	\$551,0	2,9%	\$572,6	3,9%	\$631,7	10,3%	\$161,4	12,5%	\$161,9	0,3%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	\$159,6	3,3%	\$129,2	-19,1%	\$174,5	35,1%	\$185,9	6,5%	\$95,0	16,6%	\$85,1	-10,4%
Reino Unido	\$103,2	3,0%	\$63,1	-38,9%	\$87,5	38,6%	\$89,2	2,0%	\$28,7	-6,7%	\$27,3	-4,8%
Total	\$1.238,1	3,1%	\$1.096,2	-11,5%	\$1.281,9	16,9%	\$1.389,4	8,4%	\$377,8	9,2%	\$374,4	-0,9%
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	\$157,1	3,1%	\$139,1	-11,5%	\$162,6	16,9%	\$176,3	8,4%	\$47,9	9,2%	\$47,5	-0,9%
TOTAL GENERAL	\$1.395,2	3,1%	\$1.235,2	-11,5%	\$1.444,6	16,9%	\$1.565,7	8,4%	\$425,8	9,2%	\$421,9	-0,9%

* Cambio porcentual – tasa general

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

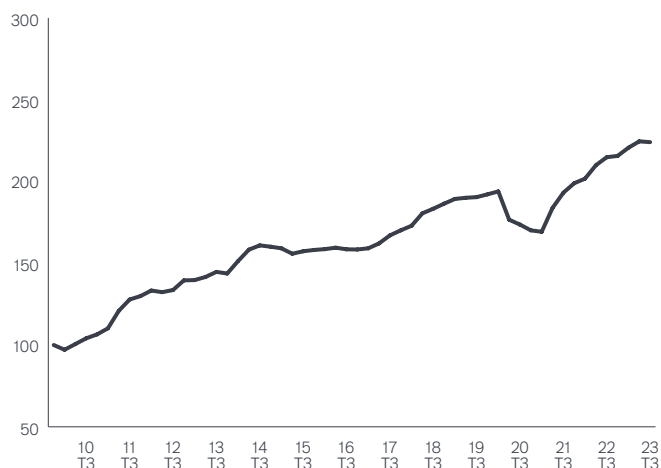
Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos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

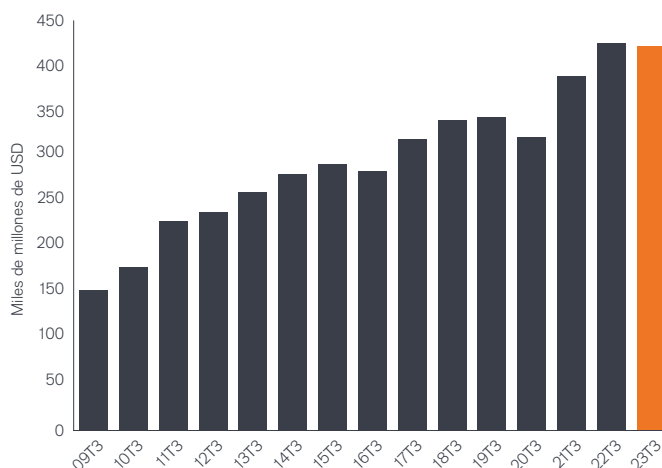
Las referencias que se hacen a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado, y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los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

PERSPECTIVA GENERAL (CONTINUACIÓN)

JHGGI (ÍNDICE)



DIVIDENDOS MUNDIALES T3 EN MILES DE MILLONES DE USD



la región que mostró verdadera pujanza fue Singapur. La debilidad exhibida por Asia-Pacífico (excl. Japón) durante su gran temporada de dividendos, junto con el recorte de Petrobras, explica en gran medida por qué el crecimiento subyacente mundial apenas fue positivo en términos interanuales.

En el resto del mundo, Europa siguió mostrando un crecimiento muy acentuado, prolongando la tendencia observada en su estacionalmente importante segundo trimestre, mientras que la tasa de crecimiento de EE. UU. continuó desacelerándose, hasta el punto de que Canadá la superó nuevamente, gracias a la fortaleza de sus sectores bancario y petrolero. En el Reino Unido, la caída de las retribuciones mineras contrarrestó en gran medida los aumentos de dividendos de bancos, productores de petróleo y empresas de suministros públicos. Entre los mercados emergentes, se produjo una gran dispersión: China, la India, Arabia Saudí y la República Checa hicieron gala de fortaleza, pero la debilidad de Brasil dio lugar a una caída de las distribuciones en el conjunto de los mercados emergentes.

A la luz de la disminución de los dividendos extraordinarios y la apreciación del dólar, hemos recortado ligeramente nuestra previsión para este año. Así, nuestra previsión en tasa general para 2023 pasa de 1,64 billones de dólares a 1,63 billones, lo que supone un incremento del 4,4% interanual. Esto no constituye motivo de preocupación alguno, ya que este año la calidad subyacente del crecimiento de los dividendos ha sido mejor de lo que esperábamos. Además, varios países, entre ellos Estados Unidos, Francia, Canadá, Suiza y China, van camino de alcanzar cifras récord de distribuciones. Así las cosas, hemos revisado al alza nuestra previsión de crecimiento subyacente del 5,0% al 5,3%.

SE HA MEJORADO LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO SUBYACENTE EN 2023 DEL 5,0% AL 5,3%, PERO LA REDUCCIÓN DE LOS DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS Y LA APRECIACIÓN DEL DÓLAR HACEN QUE LA PREVISIÓN DE LA TASA GENERAL SE RECORTE A 1,63 BILLONES DE DÓLARES, LO QUE SUPONE UN INCREMENTO DEL 4,4% INTERANUAL.

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

Las empresas suelen abonar dividendos extraordinarios cuando obtienen beneficios fuera de lo común (por ejemplo, en el punto álgido de un ciclo de las materias primas) o cuando enajenan activos y distribuyen el producto resultante entre los accionistas. En los dos últimos años, las empresas también han recurrido a esta clase de repartos como una forma de ponerse al día en las distribuciones no efectuadas durante la pandemia, lo que les confiere un alto grado de volatilidad. En el tercer trimestre, los dividendos extraordinarios se redujeron en 10.000 millones de dólares hasta los 8.400 millones, lo que supone un retroceso de más del 50%. Este nivel resulta más acorde con la media trimestral anterior a la pandemia. El mayor impacto se produjo entre los productores de petróleo, sobre todo en los norteamericanos. Los menores dividendos extraordinarios frenaron la tasa de crecimiento general en 2,7 puntos porcentuales.

No obstante, la remuneración total al accionista en base general se vio ligeramente impulsada por factores asociados a los tipos de cambio, en especial por la fortaleza de las divisas europeas en comparación con el tercer trimestre de 2022.

El efecto neto de estos factores, sumado a algunos ajustes técnicos, hizo que nuestra tasa de crecimiento subyacente fuera muy superior a lo que el descenso en el plano general apuntaba.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T3 2023: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	-3,4%	0,1%	0,8%	3,8%	1,2%
Europa excl, Reino Unido	22,9%	6,5%	7,0%	-2,2%	34,2%
Japón	15,4%	-12,0%	-4,6%	6,4%	5,1%
Norteamérica	4,7%	-5,2%	-0,2%	0,9%	0,3%
Asia-Pacífico (excl, Japón)	-9,4%	-0,2%	-1,3%	0,5%	-10,4%
Reino Unido	1,5%	-8,5%	3,3%	-1,1%	-4,8%
Total en todo el mundo	0,3%	-2,7%	0,3%	1,3%	-0,9%

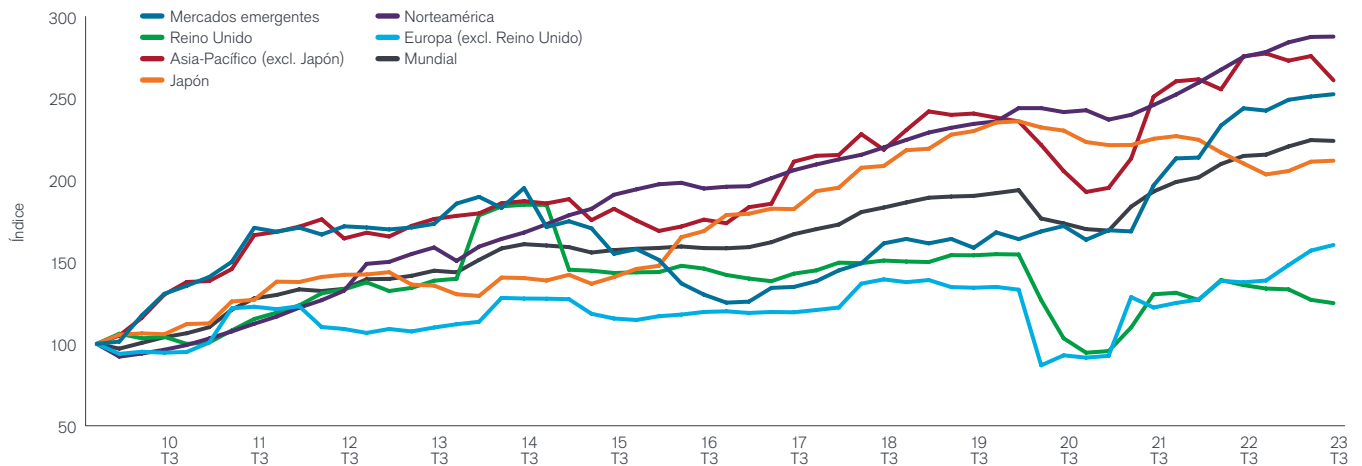
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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.

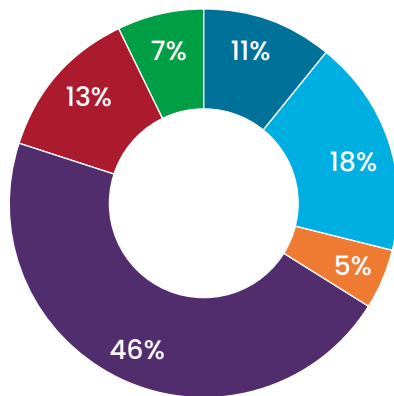
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

REGIONES Y PAÍSES

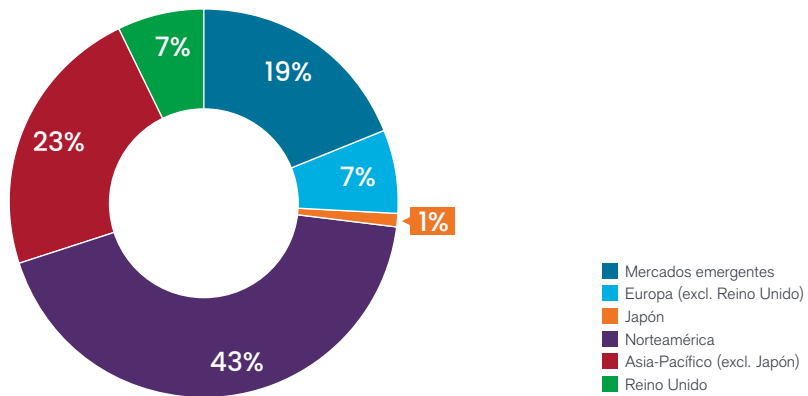
JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX POR REGIÓN



DIVIDENDOS EN 2022 – POR REGIÓN



DIVIDENDOS T2 DE 2023 – POR REGIÓN



EL TERCER TRIMESTRE MARCA EL MÁXIMO ESTACIONAL EN LA REGIÓN ASIA-PACÍFICO EXCLUYENDO A JAPÓN; EL DESCENSO DE LAS DISTRIBUCIONES AFECTÓ AL CRECIMIENTO MUNDIAL EN EL TERCER TRIMESTRE.

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 septiembre 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)

AUNQUE EL AUMENTO DE LOS DIVIDENDOS EN ESTADOS UNIDOS SE HA RALENTIZADO, EL 98% DE LAS EMPRESAS INCREMENTARON SUS REPARTOS O LOS MANTUVIERON ESTABLES.

Norteamérica

En el tercer trimestre, el crecimiento de los dividendos en EE. UU. se ralentizó por octavo trimestre consecutivo, cayendo hasta el 4,5%. Con todo, un 98% de las empresas estadounidenses aumentaron sus distribuciones o las mantuvieron estables en términos interanuales, en línea con el segundo trimestre. Microsoft y Oracle aportaron por sí solas un 20% del aumento de 3.000 millones de dólares en los repartos, mientras que el restablecimiento de los pagos de Southwest Airlines, Las Vegas Sands y Delta Airlines tras las interrupciones provocadas por la pandemia supuso un 14% de esa cifra. Las empresas de suministros públicos también fueron importantes motores de crecimiento interanual, con NextEraEnergy a la cabeza. Por el contrario, el mayor recorte en los repartos vino por el lado de Blackstone, que lleva todo el año reduciendo sus retribuciones por la presión a que se ven sometidos los beneficios procedentes del capital riesgo. En conjunto, los dividendos estadounidenses siguen camino de alcanzar un nuevo máximo histórico en el conjunto de 2023.

Las empresas canadienses registraron un crecimiento subyacente del 6,6%, batiendo una vez más a las estadounidenses. Las compañías petroleras representaron un 33% del aumento, mientras que los bancos superaron ligeramente este porcentaje. Un 95% de las empresas canadienses de nuestro índice aumentaron sus retribuciones o las mantuvieron estables, y el total abonado también alcanzará muy probablemente un nuevo récord este año.

Europa (excl. Reino Unido)

El segundo trimestre marca el punto álgido aunque en el tercer trimestre se abonan relativamente pocos dividendos en Europa, el marcado crecimiento observado en el segundo trimestre tuvo continuidad en el tercero. Los repartos en la región aumentaron un 22,9% en tasa subyacente, lo que previsiblemente permitirá a Europa registrar unos dividendos récord este año. Sólo hubo un recorte entre las empresas de nuestro índice: la empresa química suiza Ems-Chemie redujo levemente sus repartos debido a la caída de sus beneficios.

Francia

Aunque su tasa de crecimiento subyacente del 11,6% fue inferior a la media regional, superó con creces a la media mundial. Publicis fue la empresa que más contribuyó a este repunte, seguida de Pernod Ricard. El grupo de publicidad se benefició de un mix de ingresos positivo, así como de la firma de nuevos contratos, mientras que la empresa de bebidas aumentó sus ventas de forma notable y mejoró sus márgenes. A juzgar por los dividendos ya anunciados para el cuarto trimestre, Francia va camino de registrar un récord de repartos este año.

Países Bajos

Los dividendos neerlandeses aumentaron un 18,9% en tasa subyacente. Un 75% del crecimiento procedió de ING, que duplicó sus distribuciones respecto al tercer trimestre del año anterior. Pese a que el banco cuenta con una férrea política de retribución al accionista y había recortado levemente su dividendo complementario correspondiente a 2022, abonado en el segundo trimestre de 2023, su sólido margen de intermediación le permitió elevar de forma significativa su dividendo a cuenta. La mayoría de las empresas neerlandesas registraron subidas de dos dígitos.

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.

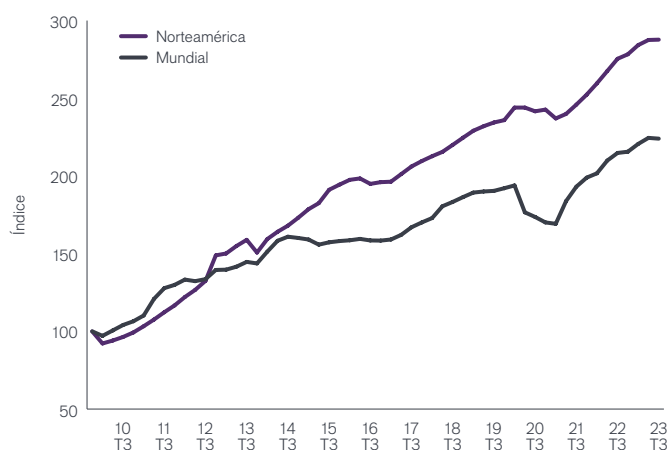
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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.

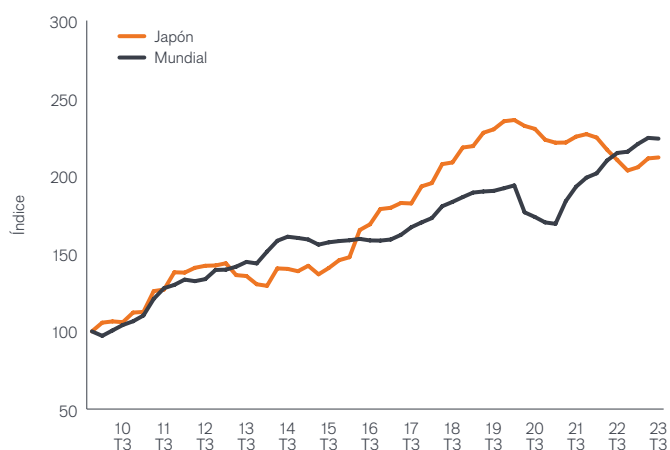
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

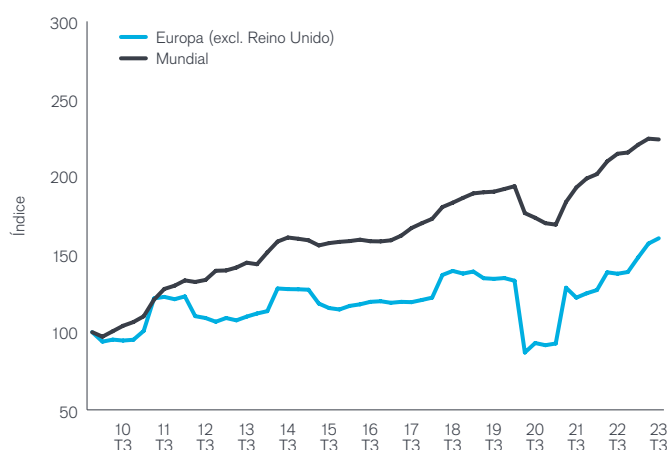
JHGDÍ – NORTEAMÉRICA



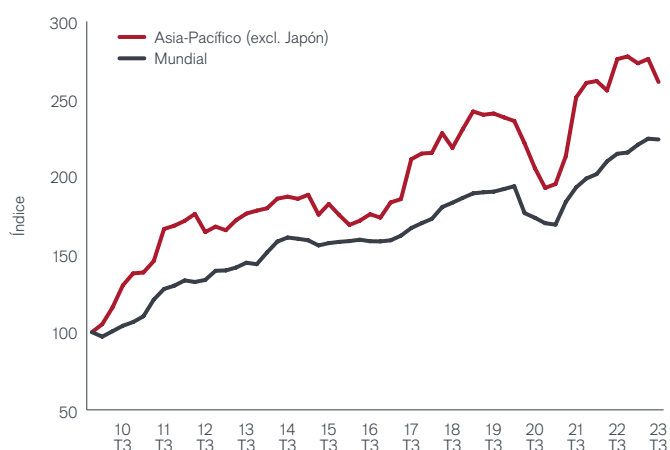
JHGDÍ – JAPÓN



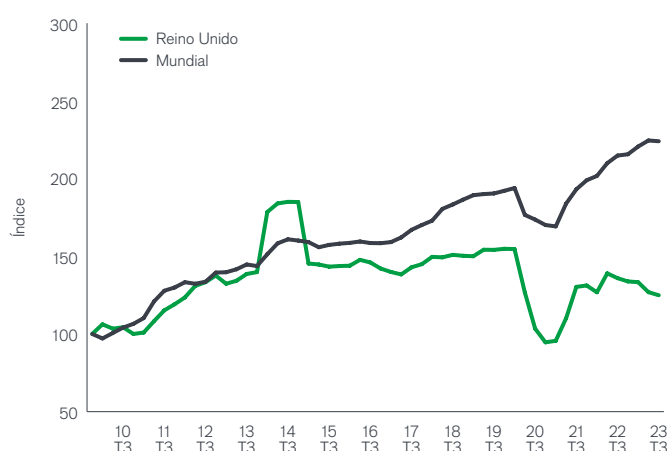
JHGDÍ – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



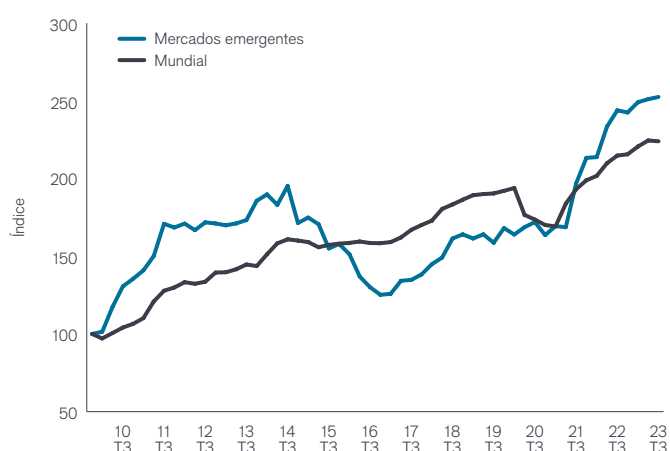
JHGDÍ – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



JHGDÍ – REINO UNIDO



JHGDÍ – MERCADOS EMERGENTES



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

Suiza

Dos empresas suizas incluidas en nuestro índice abonaron dividendos. El aumento por parte de Richemont compensó con creces el recorte instrumentado por Ems-Chemie. Una vez descontada la reciente fortaleza del franco suizo, el crecimiento subyacente fue del 7,5%.

Países escandinavos

Aunque las empresas de nuestro índice únicamente efectuaron un pago en cada país, el crecimiento fue abultado. La danesa Novo Nordisk elevó su desembolso en un 40%, reflejando la solidez de sus ventas y beneficios, mientras que la noruega Equinor continúa beneficiándose de los altos precios del petróleo. En Finlandia, Nokia aumentó su dividendo trimestral en un 50%, si bien todavía no ha alcanzado sus máximos prepandemia. La sueca Telia ha comenzado a efectuar repartos trimestrales, por lo que la distribución que apareció en el tercer trimestre constituye únicamente un efecto de calendario.

Italia

Sólo dos empresas de nuestro índice abonan dividendos en el tercer trimestre, a saber, la petrolera Eni y la utility Enel. Entre ambas han aportado un crecimiento subyacente del 4,2%. Aunque el dividendo por acción creció a un ritmo superior, el programa de recompra de acciones de Eni provocó que el importe total distribuido fuera inferior al aumento del dividendo por acción anunciado por la empresa. Las perspectivas para el cuarto trimestre son halagüeñas y podrían dar lugar a un récord de distribuciones en Italia este año.

España

Las empresas de suministros públicos coparon los dividendos en España durante el tercer trimestre y contribuyeron a que la remuneración total a los accionistas subiera un 20,1% en términos subyacentes.

Alemania

Porsche fue la única empresa alemana de nuestro índice que abonó un dividendo en el tercer trimestre, el primero que reparte como empresa cotizada.

Asia-Pacífico (excl. Japón)

El tercer trimestre es muy importante en términos estacionales en Asia-Pacífico (excl. Japón), debido al cierre del ejercicio financiero en Australia en junio y al gran número de empresas de Taiwán y Hong Kong que efectúan una única distribución anual. Sin embargo, en el tercer trimestre fue la región más débil a causa del desplome en los repartos efectuados en Australia y Taiwán. Los dividendos regionales cayeron un 9,4% en términos subyacentes, hasta 85.100 millones de dólares, si bien continúan siendo elevados desde un punto de vista histórico. Un tercio de las empresas de la región redujeron sus dividendos respecto al año pasado, tres veces más que en el resto del mundo.

Australia

El descenso de cerca de un 17% de los dividendos australianos (-17,5% subyacente) reflejó los ingentes recortes acaecidos en el sector minero. En este sentido, BHP, la compañía que más distribuciones efectuó en el mundo en 2021 y 2022, protagonizó el mayor de todos ellos. Sus beneficios se desplomaron por el abaratamiento de las materias primas y su dividendo complementario del ejercicio se redujo más de un 50% en tasa interanual, superando con ello las previsiones de los analistas. Rio Tinto y Fortescue Metals también registraron reducciones de calado. La gran contribución ofrecida por el aumento de los dividendos bancarios —de en torno al 14% cada uno— y por el sector petrolero no bastó para compensar el impacto negativo del sector minero. Un 20% de las empresas australianas de nuestro índice redujeron sus distribuciones respecto al mismo periodo del año anterior.

LOS BANCOS EN SINGAPUR Y AUSTRALIA AUMENTARON ACUSADAMENTE SUS DIVIDENDOS, PERO SE PRODUJERON GRANDES RECORTES EN SIDERÚRGICAS Y EMPRESAS DEL SECTOR DEL PLÁSTICO EN TAIWÁN, EN LAS MINERAS AUSTRALIANAS Y EL SECTOR INMOBILIARIO DE HONG KONG.

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 septiembre 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)

Hong Kong

Los repartos en Hong Kong aumentaron un 3,7% interanual en tasa subyacente. El gran incremento en el desembolso del banco BOC Holdings y el abono de un dividendo complementario más elevado por parte de China Mobile fueron los dos factores que más contribuyeron al crecimiento, aunque se produjeron aumentos notables en varias empresas de diversos sectores. La gran petrolera CNOOC registró un pequeño aumento, pero el abaratamiento del petróleo propició que no repitiera el gran dividendo extraordinario abonado en el tercer trimestre del año pasado, lo que mermó de forma considerable su distribución total. Un tercio de las empresas presentes en nuestro índice efectuó recortes. Las mayores caídas se produjeron en el atribulado sector inmobiliario, en el que todas las empresas redujeron sus dividendos o los mantuvieron estables. Sin los recortes de este sector, el crecimiento de los dividendos de Hong Kong habría sido prácticamente el triple en el tercer trimestre.

Taiwán

En un trimestre complicado para Taiwán, las retribuciones cayeron un 17,1% en términos subyacentes, ya que más de la mitad de las empresas de nuestro índice redujeron sus dividendos. El mayor impacto vino de Nan Ya Plastics, que recortó su dividendo un 60% a raíz del desplome de sus ventas y beneficios. Otras empresas del sector petroquímico corrieron similar suerte. Por su parte, China Steel se vio afectada por el exceso de oferta de acero asiático provocado por la ralentización de China, mientras que las aseguradoras de vida se vieron afectadas por la devaluación de los activos y el aumento de los costes de cobertura, lo que lastró sus beneficios y dividendos. No obstante, el sector tecnológico despuntó, ya que todas las empresas presentes en nuestro índice aumentaron o mantuvieron sus dividendos.

Singapur

El alto crecimiento de los bancos de Singapur se tradujo en un repunte subyacente del 31,3% de los desembolsos. De cara al conjunto del año, es probable que el país registre unos dividendos récord, superando el máximo alcanzado en 2011.

Corea del Sur

En Corea del Sur, Samsung representa alrededor de la mitad de los dividendos abonados en un año. El tamaño de esta empresa, que mantuvo intacto su dividendo por undécimo trimestre consecutivo, hace difícil que otras compañías tengan un gran impacto. El recorte de la minera POSCO se vio compensado por aumentos en las distribuciones de otras empresas, como Hyundai. Los dividendos aumentaron un 3,8% en tasa subyacente.

Reino Unido

El crecimiento de los dividendos en el Reino Unido se vio frenado por los abultados recortes en el sector minero, con la notable excepción de Glencore. Estas reducciones opacaron el elevado crecimiento del mercado general; así, más de la mitad de las empresas no mineras de nuestro índice registraron incrementos de dos dígitos en sus desembolsos. Los bancos, las petroleras y las empresas de suministros públicos fueron los que más contribuyeron al crecimiento. Los repartos escalaron un 1,5% en tasa subyacente en el Reino Unido.

Japón

El tercer trimestre resulta estacionalmente discreto para los dividendos en Japón. El reducido número de compañías que retribuyó a sus accionistas confirmó la tendencia positiva observada en el segundo trimestre. El aumento del 25% en la distribución de Japan Tobacco representó casi la mitad del crecimiento subyacente del 15,4% registrado en el trimestre. A la luz de los dividendos a cuenta ya declarados para el cuarto trimestre, cabe esperar una ralentización del crecimiento en las postrimerías del año.

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 septiembre 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)

Mercados emergentes

Los mercados emergentes constituyen un grupo muy variopinto de países con diferentes mix sectoriales y distintas circunstancias económicas. El tercer trimestre marca el punto álgido estacional de China, al abonarse los dividendos declarados sobre los beneficios de 2022, pero también es el trimestre más importante para Brasil y la India. En todos los mercados emergentes, los recortes llevados a cabo en Brasil generaron el mayor impacto negativo en las distribuciones, mientras que el crecimiento en China fue el que más las impulsó. En conjunto, los dividendos emergentes cayeron un 3,4% en tasa subyacente.

Los repartos chinos aumentaron un 7,8% en tasa subyacente hasta alcanzar una cifra récord de 38.200 millones de dólares. El mayor impulso provino de Petrochina, que duplicó con creces su dividendo interanual hasta los 6.500 millones de dólares, convirtiéndose en el segundo mayor pagador del mundo en el tercer trimestre, por detrás de China Construction Bank, líder en dividendos del país desde hace mucho tiempo. No obstante, esta entidad recortó ligeramente sus desembolsos en el tercer trimestre, al igual que la mayoría de los bancos chinos, lo que contrasta con la tendencia de aumento de las distribuciones en este sector a escala mundial. El mayor impacto negativo provino de la atribulada empresa inmobiliaria Country Garden Holdings.

El crecimiento de los dividendos en la India, del 10,1% (en tasa subyacente), reflejó el vigoroso crecimiento registrado por una amplia gama de sectores y empresas. El banco ICICI hizo la mayor aportación al crecimiento, si bien las empresas siderúrgicas efectuaron abultados recortes, consecuencia del exceso de producción de acero en Asia.

LOS DIVIDENDOS DE LAS EMPRESAS CHINAS ALCANZARON UN RÉCORD AL COMPENSAR EL CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS DEL PETRÓLEO LOS RECORTES DE LOS BANCOS.

Por su parte, la eléctrica checa Cez protagonizó la segunda mayor subida en los mercados emergentes durante el tercer trimestre, al triplicar su dividendo gracias a su elevada rentabilidad en 2022 por los altos precios de la energía. Este año figurará por primera vez entre los 100 mayores pagadores de dividendos del mundo. Las distribuciones de Arabia Saudí se dispararon después de que el banco Al Rahji volviera a remunerar a sus accionistas.

Análisis de Latinoamérica

Brasil: Los dividendos brasileños sufrieron un desplome del 67,1 en tasa subyacente por el ingente recorte efectuado por la petrolera Petrobras. La compañía redujo su desembolso en 9.600 millones de libras respecto al mismo periodo del año anterior, lo que supone con mucho el mayor recorte de dividendos a escala mundial por segundo trimestre consecutivo. Esto bastó para restar más de 2,5 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento mundial del tercer trimestre. Otro recorte adicional de calado por parte de la empresa minera Vale agravó el descenso de las retribuciones brasileñas, contrarrestando con creces los considerables aumentos de bancos como Banco Bradesco.

Colombia: La caída en los pagos de dividendos en el segundo trimestre se vio distorsionada por un inesperado cambio en el calendario de pagos de Ecopetrol, la única empresa colombiana de nuestro índice. Esto provocó que el segundo trimestre ofrezca una impresión engañosa sobre el probable panorama en el conjunto del año. El grupo petrolero distribuyó un generoso dividendo de 1.900 millones de dólares en el tercer trimestre y ha declarado más dividendos para el cuarto trimestre. De cara al conjunto del año, Ecopetrol ha anunciado que, de hecho, efectuará más repartos expresados en dólares que en 2022.

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 septiembre 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 de todo el mundo se han beneficiado del aumento de los márgenes de intermediación propiciado por la escalada en los tipos de interés de los bancos centrales. Los dividendos bancarios se elevaron un 9,3% en tasa subyacente, lo que supuso la distribución de 5.800 millones de dólares adicionales a los accionistas. Aunque las empresas de suministros públicos no suelen figurar en los primeros puestos de las tablas de crecimiento de dividendos, el gran repunte protagonizado por Cez en la República Checa hizo que estas compañías registraran el mayor repunte sectorial en el tercer trimestre. La mayoría de las utilities se caracterizan por aumentar sus retribuciones de forma lenta y constante; de hecho, ni una sola de las muchas empresas de este sector incluidas en nuestro índice efectuó un recorte en el tercer trimestre. Entre los demás sectores con fuertes crecimientos cabe citar a los fabricantes de vehículos y las empresas de bebidas y ocio, que se han recuperado ya de los efectos de la pandemia.

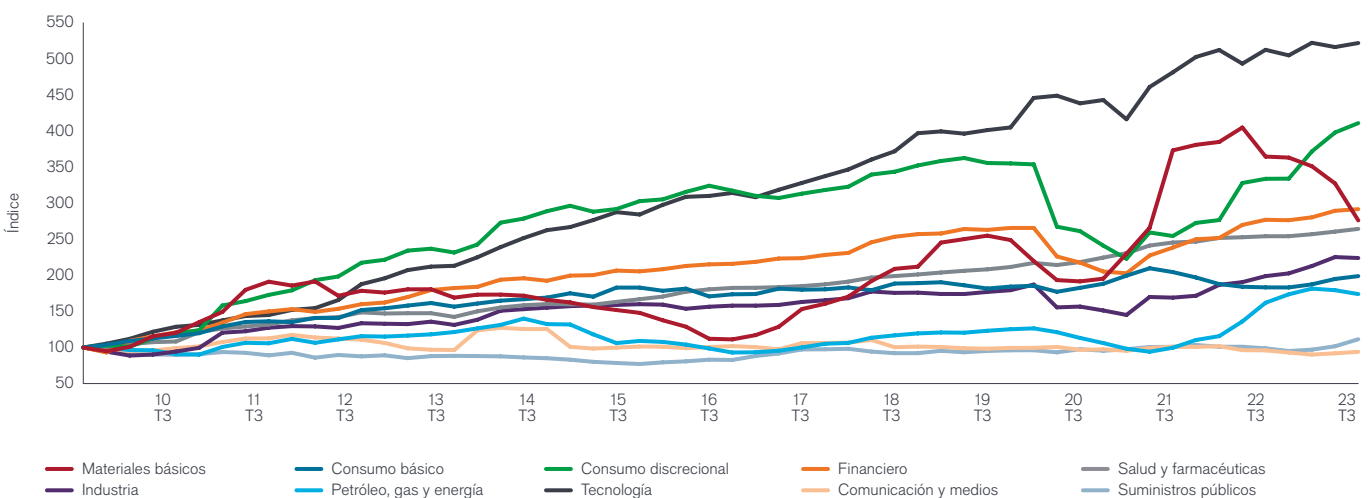
Los recortes en el sector minero cuadruplicaron a los de los demás sectores: en términos subyacentes, los dividendos se redujeron un 36,9%. Más de la mitad de las empresas mineras presentes en nuestro índice recortó sus desembolsos frente al mismo periodo del

ejercicio anterior. El hachazo de Petrobras y de los productores de petróleo de Taiwán hizo que los repartos del sector petrolero también bajaran en términos interanuales, aunque esto fue en contra de la tendencia general: casi un 90% de los 51 productores de nuestro índice registraron aumentos interanuales. Los sectores químico e inmobiliario también sufrieron un marcado retroceso, en ambos casos debido a la situación económica en Asia.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL EN 3T 2023 – CRECIMIENTO EN TASA GENERAL Y SUBYACENTE – POR SECTOR

Industria	Crecimiento subyacente	Crecimiento general
Materiales básicos	-35,9%	-36,9%
Consumo básico	7,3%	9,3%
Consumo discrecional	19,8%	24,5%
Financiero	4,2%	2,7%
Salud y farmacéuticas	6,2%	7,9%
Industria	8,0%	-3,1%
Petróleo, gas y energía	-6,6%	-9,2%
Tecnología	6,8%	3,8%
Comunicación y medios	6,7%	8,7%
Suministros públicos	22,2%	34,2%

JHGDI – DIVIDENDOS TOTALES POR INDUSTRIA



PRINCIPALES EMPRESAS

PRINCIPALES EMPRESAS DEL MUNDO EN DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Clasificación	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3	23T3
1	China Mobile Limited	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	BHP Group Ltd	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.
2	China Construction Bank Corp.	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Gazprom	China Construction Bank Corp.	BHP Group Limited	PetroChina Co. Ltd.
3	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Keurig Dr Pepper Inc	Gazprom	China Mobile Limited	RIO Tinto	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras	China Mobile Limited
4	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	BHP Group Ltd	Microsoft Corporation	Vale S.A.	Cnooc Ltd.	BHP Group Limited
5	Royal Dutch Shell Plc	BHP Group Ltd	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	Fortescue Metals Group Ltd	China Mobile Limited	Microsoft Corporation
6	Westpac Banking Corp	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Microsoft Corporation	Evergreen Marine Corporation (Taiwan) Ltd.
7	Exxon Mobil Corp.	Savings Bank Of Russia	Commonwealth Bank of Australia	Vale S.A.	Microsoft Corporation	Rio Tinto	Cnooc Ltd.
8	Apple Inc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto	Apple Inc	Gazprom	Evergreen Marine Corporation (Taiwan) Ltd.	Media Tek Inc
9	Gazprom	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	BHP Group Ltd	AT&T, Inc.	Media Tek Inc	Apple Inc
10	Vodafone Group plc	Apple Inc	AT&T, Inc.	PJSC Lukoil	Exxon Mobil Corp.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Glencore plc
Subtotal, en miles de millones de dólares	\$53.0	\$51.5	\$51.8	\$45.1	\$69.1	\$68.9	\$57.1
% del total	16.5%	15.1%	15.1%	14.0%	16.2%	16.2%	13.5%
11	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Apple Inc	Apple Inc	Commonwealth Bank of Australia
12	Microsoft Corporation	Westpac Banking Corp	Microsoft Corporation	Rio Tinto	Commonwealth Bank of Australia	Exxon Mobil Corp.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.
13	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Microsoft Corporation	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Fortescue Metals Group Ltd	Exxon Mobil Corp.
14	BHP Group Ltd	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Rosneft Oil Co.	Anglo American plc	Commonwealth Bank of Australia	Cez, A.S.
15	National Australia Bank Limited	Vodafone Group plc	PetroChina Co. Ltd.	Johnson & Johnson	Anglo American Platinum Limited	Vale S.A.	Woodside Energy Group Ltd
16	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AT&T, Inc.	JPMorgan Chase & Co.	Cnooc Ltd.	PetroChina Co. Ltd.	Glencore plc	Johnson & Johnson
17	Verizon Communications Inc	Gazprom	Johnson & Johnson	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	PetroChina Co. Ltd.	Rio Tinto
18	MTR Corporation Ltd.	National Australia Bank Limited	Verizon Communications Inc	L'Oreal	JPMorgan Chase & Co.	Johnson & Johnson	JPMorgan Chase & Co.
19	Power Assets Holdings Limited	Verizon Communications Inc	National Australia Bank Limited	Chevron Corp.	Verizon Communications Inc	JPMorgan Chase & Co.	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras
20	Johnson & Johnson	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Cnooc Ltd.	Bank of China Ltd.	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Fortescue Metals Group Ltd
Subtotal, en miles de millones de dólares	26.5	27.8	28.8	26.4	31.0	32.2	32.6
Total en miles de millones de dólares	\$79.5	\$79.3	\$80.6	\$71.4	\$100.0	\$101.1	\$89.8
% del total	24.8%	23.3%	23.4%	22.2%	23.5%	23.7%	21.3%

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

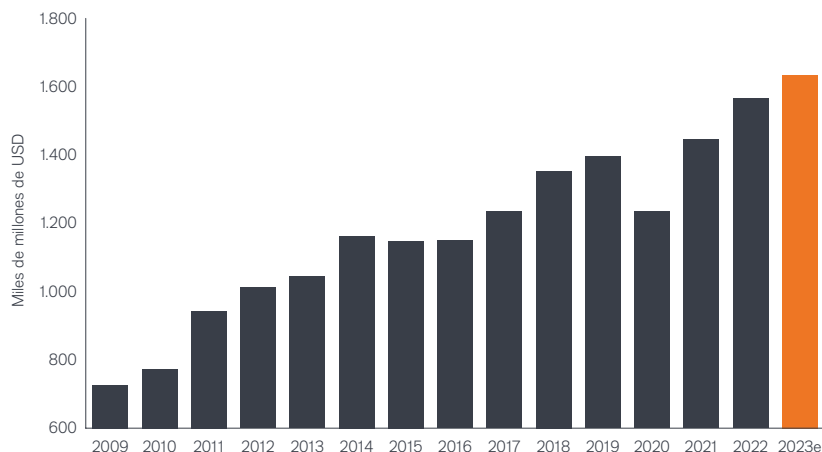


En general, el crecimiento de los dividendos abonados por las empresas mantiene su fortaleza en una amplia gama de sectores y regiones, con la excepción de los sectores relacionados con las materias primas, como la minería y los productos químicos. Nuestras cifras muestran que una cartera de rentas diversificada a escala mundial cuenta con estabilizadores naturales: los sectores en ascenso, como la banca y el petróleo, han podido contrarrestar a los que están reduciendo sus repartos, como la minería y los productos químicos. Además, los dividendos suelen ser mucho menos volátiles que los beneficios a lo largo del tiempo, lo que proporciona tranquilidad en épocas de incertidumbre económica.

Los dividendos extraordinarios se han reducido, en consonancia con la caída en las operaciones de M&A y la desaparición de los beneficios extraordinarios en sectores como el minero. La reciente fortaleza del dólar también reducirá el valor de los dividendos abonados en otras divisas en el cuarto trimestre. Debido a esto, nuestra previsión en tasa general para 2023 se reduce ligeramente de 1,64 billones de dólares a 1,63 billones, lo que supone un incremento del 4,4% interanual. Esto no supone motivo de preocupación alguno, ya que este año la calidad subyacente del crecimiento de los dividendos ha sido mejor de lo que esperábamos. Varios países, entre ellos Estados Unidos, Francia, Canadá, Suiza y China, van camino de alcanzar cifras récord de distribuciones. Así las cosas, hemos revisado al alza nuestra previsión de crecimiento subyacente del 5,0% al 5,3%.

Cabe señalar que el impacto de BHP y Petrobras ha sido desproporcionadamente acusado. El hecho de que dos de los mayores distribuidores de dividendos del mundo en 2022 hayan hecho recortes tan abultados resulta muy poco habitual. Estas dos empresas por sí solas reducirán la tasa de crecimiento mundial en dos puntos porcentuales en 2023, lo que eclipsará los notables avances registrados en el conjunto del mercado.

DIVIDENDOS ANUALES (MILES DE MILL. DE USD)



LA MEJOR CALIDAD DEL CRECIMIENTO SE TRADUCE EN UNA REVISIÓN AL ALZA DE LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO SUBYACENTE DEL **5,0% AL 5,3%** EN 2023; LA REDUCCIÓN DE LOS DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS Y LA APRECIACIÓN DEL DÓLAR NOS LLEVAN A REDUCIR LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DE LA TASA GENERAL HASTA **1,63 BILLONES DE DÓLARES**, FRENTE A LOS **1,64 BILLONES** ESTIMADOS ANTERIORMENTE, LO QUE, NO OBSTANTE, SUPONE UN AUMENTO INTERANUAL DEL **4,4%**.

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

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.

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.

* Consúltase 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 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	3T 2017	3T 2018	3T 2019	3T 2020	3T 2021	3T 2022	3T 2023
Mercados emergentes	Brasil	\$2,4	\$4,2	\$1,5	\$5,2	\$11,9	\$16,4	\$5,8
	China	\$24,9	\$28,7	\$27,0	\$29,5	\$31,9	\$35,2	\$38,2
	Colombia	\$0,0	\$0,6	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$2,0
	República Checa	\$0,8	\$0,8	\$0,6	\$0,8	\$1,3	\$1,0	\$3,6
	La India	\$5,4	\$6,0	\$6,0	\$5,5	\$6,2	\$9,0	\$10,5
	Indonesia	\$0,4	\$0,3	\$1,5	\$1,8	\$1,1	\$1,0	\$1,1
	Kuwait	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,2	\$0,7
	Malasia	\$0,8	\$0,8	\$0,7	\$0,2	\$0,8	\$1,5	\$1,3
	México	\$0,7	\$0,9	\$1,0	\$0,4	\$1,1	\$0,9	\$1,0
	Filipinas	\$0,1	\$0,1	\$0,1	\$0,3	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Polonia	\$0,0	\$0,5	\$1,6	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Arabia Saudí	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,5	\$2,7	\$3,1	\$4,9
	Sudáfrica	\$1,8	\$1,5	\$1,0	\$0,2	\$5,1	\$1,3	\$0,8
	Tailandia	\$1,0	\$1,4	\$1,6	\$0,7	\$0,9	\$0,3	\$1,0
	Emiratos Árabes Unidos	\$0,9	\$0,9	\$0,9	\$0,4	\$0,4	\$0,0	\$0,0
Europa (excl, Reino Unido)	Austria	\$0,0	\$0,2	\$0,0	\$0,1	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Bélgica	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,1	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Dinamarca	\$1,1	\$1,1	\$1,0	\$0,9	\$1,0	\$1,0	\$1,7
	Finlandia	\$0,0	\$0,2	\$0,3	\$0,0	\$0,0	\$0,1	\$0,2
	Francia	\$1,4	\$4,3	\$4,1	\$12,2	\$3,4	\$3,3	\$3,9
	Alemania	\$0,9	\$1,1	\$1,1	\$6,1	\$0,0	\$0,0	\$1,0
	Israel	\$0,1	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Italia	\$2,8	\$3,4	\$3,3	\$2,5	\$4,0	\$2,7	\$3,1
	Países Bajos	\$2,9	\$3,1	\$3,3	\$2,1	\$2,9	\$3,6	\$3,8
	Noruega	\$0,7	\$0,8	\$1,0	\$0,4	\$0,5	\$1,3	\$3,0
	Portugal	\$0,2	\$0,2	\$0,3	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	España	\$4,8	\$5,7	\$4,7	\$5,6	\$4,5	\$4,2	\$5,4
	Suecia	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$2,3	\$0,0	\$0,2
	Suiza	\$1,5	\$1,5	\$1,6	\$1,8	\$1,7	\$2,2	\$2,5
Japón	Japón	\$4,8	\$5,2	\$6,0	\$5,3	\$6,7	\$4,3	\$4,5
Norteamérica	Canadá	\$9,7	\$10,2	\$10,9	\$11,4	\$12,7	\$15,6	\$15,3
	Estados Unidos	\$110,0	\$119,7	\$124,5	\$118,4	\$130,8	\$145,9	\$146,6
Asia-Pacífico (excl, Japón)	Australia	\$23,8	\$22,1	\$22,8	\$15,3	\$37,7	\$32,3	\$26,2
	Hong Kong	\$25,2	\$17,4	\$19,1	\$22,5	\$22,4	\$27,3	\$28,9
	Singapur	\$2,5	\$3,3	\$2,6	\$2,6	\$2,7	\$3,1	\$4,5
	Corea del Sur	\$1,3	\$2,6	\$2,5	\$1,9	\$2,9	\$2,7	\$2,7
	Taiwán	\$19,8	\$20,8	\$19,7	\$13,8	\$15,6	\$29,6	\$22,7
Reino Unido	Reino Unido	\$31,7	\$32,8	\$32,7	\$17,2	\$30,7	\$28,7	\$27,3
TOTAL		\$284,4	\$302,4	\$305,1	\$285,8	\$345,9	\$377,8	\$374,4
Dividendos más allá de las 1,200 primeras empresas		\$36,1	\$38,4	\$38,7	\$36,3	\$43,9	\$47,9	\$47,5
Total general		\$320,5	\$340,8	\$343,8	\$322,1	\$389,8	\$425,8	\$421,9

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre 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	3T 2017	3T 2018	3T 2019	3T 2020	3T 2021	3T 2022	3T 2023
Materiales básicos	\$17,4	\$23,1	\$24,7	\$24,1	\$60,2	\$46,6	\$29,4
Consumo básico	\$24,3	\$30,3	\$27,3	\$30,8	\$27,4	\$26,9	\$29,4
Consumo discrecional	\$15,5	\$16,5	\$14,7	\$13,2	\$11,9	\$13,4	\$16,7
Financiero	\$81,1	\$90,9	\$89,4	\$78,4	\$92,5	\$101,6	\$104,4
Salud y farmacéuticas	\$17,6	\$18,7	\$19,7	\$21,8	\$23,9	\$24,6	\$26,6
Industria	\$19,3	\$18,2	\$19,9	\$20,5	\$20,0	\$25,0	\$24,2
Petróleo, gas y energía	\$28,9	\$32,2	\$34,9	\$26,9	\$32,3	\$58,1	\$52,7
Tecnología	\$28,7	\$32,0	\$33,4	\$30,4	\$36,2	\$41,7	\$43,3
Comunicación y medios	\$35,4	\$25,8	\$25,2	\$21,3	\$22,9	\$22,7	\$24,6
Suministros públicos	\$16,1	\$14,8	\$15,9	\$18,5	\$18,6	\$17,2	\$23,1
Total	\$284,4	\$302,4	\$305,1	\$285,8	\$345,9	\$377,8	\$374,4
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	\$36,1	\$38,4	\$38,7	\$36,3	\$43,9	\$47,9	\$47,5
TOTAL GENERAL	\$320,5	\$340,8	\$343,8	\$322,1	\$389,8	\$425,8	\$421,9

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre 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	3T 2017	3T 2018	3T 2019	3T 2020	3T 2021	3T 2022	3T 2023
Materiales básicos	Materiales de construcción	\$0,4	\$0,4	\$0,4	\$0,3	\$0,5	\$0,4	\$0,3
	Químicos	\$7,1	\$7,9	\$7,5	\$6,4	\$6,1	\$10,1	\$6,6
	Metales y minería	\$9,5	\$14,4	\$16,1	\$17,0	\$53,0	\$35,7	\$22,0
	Papel y embalaje	\$0,4	\$0,4	\$0,6	\$0,4	\$0,5	\$0,4	\$0,4
Consumo básico	Bebidas	\$4,9	\$10,4	\$4,9	\$4,8	\$5,5	\$6,1	\$6,7
	Alimentos	\$3,2	\$3,8	\$4,2	\$4,8	\$3,3	\$2,8	\$3,4
	Venta de alimentos y medicamentos	\$2,9	\$2,9	\$4,5	\$3,9	\$4,6	\$4,6	\$4,8
	Productos del hogar y personales	\$5,3	\$5,6	\$5,8	\$8,9	\$6,4	\$6,0	\$6,3
Consumo discrecional	Tabaco	\$8,1	\$7,5	\$7,9	\$8,4	\$7,7	\$7,4	\$8,2
	Bienes de consumo duradero y ropa	\$2,4	\$4,8	\$2,6	\$3,5	\$3,0	\$3,4	\$3,8
	Distribución generalista	\$4,8	\$3,1	\$3,5	\$3,2	\$4,3	\$5,3	\$5,8
	Ocio	\$4,0	\$3,7	\$3,8	\$1,7	\$2,1	\$2,7	\$3,2
Financiero	Otros servicios a los consumidores	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Vehículos y componentes	\$4,3	\$4,9	\$4,9	\$4,7	\$2,4	\$2,0	\$3,8
	Bancos	\$52,8	\$57,5	\$58,5	\$42,3	\$58,1	\$64,3	\$68,9
	Finanzas generales	\$8,2	\$9,8	\$7,1	\$7,6	\$11,1	\$10,8	\$11,7
Salud y farmacéuticas	Seguros	\$10,3	\$12,0	\$10,5	\$12,4	\$9,7	\$11,8	\$10,5
	Activos inmobiliarios	\$9,8	\$11,6	\$13,2	\$16,2	\$13,6	\$14,6	\$13,3
	Equipos y servicios de salud	\$4,0	\$4,2	\$4,8	\$5,4	\$5,8	\$6,0	\$6,9
	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	\$13,6	\$14,4	\$14,9	\$16,4	\$18,1	\$18,6	\$19,7
Industria	Aeronáutico y defensa	\$4,0	\$3,3	\$5,1	\$2,7	\$2,3	\$3,4	\$2,5
	Construcción, ingeniería y materiales	\$2,3	\$2,9	\$3,1	\$4,8	\$4,7	\$2,6	\$2,8
	Equipos eléctricos	\$0,7	\$0,7	\$0,7	\$0,9	\$0,9	\$1,0	\$1,0
	Industria en general	\$5,4	\$5,7	\$4,9	\$4,8	\$5,7	\$6,2	\$6,0
Petróleo, gas y energía	Servicios auxiliares	\$1,5	\$1,5	\$1,4	\$1,5	\$1,8	\$1,8	\$2,1
	Transporte	\$5,3	\$4,2	\$4,6	\$5,8	\$4,5	\$10,0	\$9,9
	Energía, excluido el petróleo	\$1,5	\$0,5	\$0,4	\$0,6	\$0,9	\$1,3	\$3,3
	Equipos y distribución de petróleo y gas	\$3,4	\$3,7	\$4,1	\$3,9	\$4,2	\$4,5	\$4,8
Tecnología	Productores de petróleo y gas	\$24,0	\$28,0	\$30,3	\$22,4	\$27,2	\$52,3	\$44,7
	Hardware y electrónica	\$11,0	\$11,1	\$11,9	\$11,5	\$12,1	\$12,1	\$12,4
	Semiconductores y equipos	\$10,3	\$12,1	\$12,4	\$8,9	\$11,7	\$16,3	\$16,3
	Software y servicios	\$7,4	\$8,8	\$9,2	\$10,1	\$12,4	\$13,3	\$14,6
Comunicación y medios	Medios de comunicación	\$4,1	\$3,8	\$4,4	\$1,6	\$2,8	\$3,0	\$3,2
	Telecomunicaciones	\$31,3	\$22,0	\$20,8	\$19,7	\$20,1	\$19,7	\$21,5
Suministros públicos	Suministros públicos	\$16,1	\$14,8	\$15,9	\$18,5	\$18,6	\$17,2	\$23,1
Total		\$284,4	\$302,4	\$305,1	\$285,8	\$345,9	\$377,8	\$374,4
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		\$36,1	\$38,4	\$38,7	\$36,3	\$43,9	\$47,9	\$47,5
TOTAL GENERAL		\$320,5	\$340,8	\$343,8	\$322,1	\$389,8	\$425,8	\$421,9

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre 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	3T 2017	3T 2018	3T 2019	3T 2020	3T 2021	3T 2022	3T 2023
Mercados emergentes	134,8	161,4	158,7	172,0	196,8	243,9	252,5
Europa (excl. Reino Unido)	119,3	139,4	134,3	93,0	122,2	137,6	160,4
Japón	182,3	208,7	230,0	230,3	225,3	210,2	211,9
Norteamérica	206,1	220,0	234,4	241,6	245,9	275,4	287,7
Asia-Pacífico (excl. Japón)	211,3	218,6	240,7	205,6	251,0	275,7	261,0
Reino Unido	142,9	150,9	154,1	103,4	130,3	135,9	124,9
Global	167,0	183,3	190,4	173,6	193,1	214,8	224,0

JHGDI – POR SECTOR

Industria	3T 2017	3T 2018	3T 2019	3T 2020	3T 2021	3T 2022	3T 2023
Materiales básicos	153,3	209,0	255,0	191,6	373,2	364,6	276,1
Consumo básico	180,1	188,6	181,7	182,7	204,5	183,3	198,9
Consumo discrecional	313,2	343,6	355,7	261,2	254,5	333,8	411,0
Financiero	223,8	253,5	263,0	217,6	238,5	277,0	291,7
Salud y farmacéuticas	185,1	199,0	208,3	218,4	245,5	254,2	264,4
Industria	163,1	175,7	177,0	156,7	169,1	198,9	224,0
Petróleo, gas y energía	100,1	116,8	123,2	113,2	99,6	162,0	174,0
Tecnología	328,1	371,9	401,3	438,4	481,4	512,6	522,0
Comunicación y medios	106,0	100,4	98,3	96,7	101,0	96,0	94,0
Suministros públicos	97,3	92,1	95,2	97,6	100,9	98,8	111,4
Global	167,0	183,3	190,4	173,6	193,1	214,8	224,0

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre 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 3T 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
Mercados emergentes	Brasil	-67,1%	0,0%	1,7%	0,8%	-64,6%
	China	7,8%	0,0%	0,1%	0,6%	8,5%
	República Checa	211,4%	0,0%	30,9%	0,0%	242,3%
	La India	10,1%	3,7%	-3,9%		16,2%
	Indonesia	11,3%	0,0%	-0,7%	-36,3%	10,6%
	Kuwait	198,0%	0,0%	0,0%	269,5%	198,0%
	Malasia	-14,0%	0,0%	-1,8%	-30,3%	-15,8%
	México	-6,8%	0,0%	18,0%		11,2%
	Arabia Saudí	47,6%	0,0%	0,0%	13,6%	61,2%
	Sudáfrica	-71,6%	-49,4%	-1,3%	81,8%	-40,5%
	Tailandia	16,3%	0,0%	3,4%	226,6%	246,4%
Europa (excl. Reino Unido)	Dinamarca	38,0%	0,0%	12,9%	17,5%	68,4%
	Finlandia	47,3%	0,0%	11,4%	0,0%	58,7%
	Francia	11,6%	0,0%	6,2%	0,0%	17,8%
	Italia	4,2%	0,0%	9,2%	0,0%	13,5%
	Países Bajos	18,9%	0,0%	6,9%	-22,3%	3,5%
	Noruega	58,1%	92,8%	-7,6%	-1,0%	142,3%
	España	20,1%	0,0%	8,4%	0,0%	28,5%
	Suiza	7,5%	2,1%	6,1%	-2,1%	13,6%
Japón	Japón	15,4%	-12,0%	-4,6%	6,4%	5,1%
Norteamérica	Canadá	6,6%	-7,8%	-2,0%	1,4%	-1,9%
	Estados Unidos	4,5%	-4,9%	0,0%	0,9%	0,5%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	-17,5%	-0,3%	-1,0%	0,0%	-18,8%
	Hong Kong	3,7%	-1,5%	0,4%	3,6%	6,2%
	Singapur	31,3%	9,7%	3,2%	0,0%	44,2%
	Corea del Sur	3,8%	0,0%	-2,4%	0,0%	1,4%
	Taiwán	-17,1%	0,0%	-3,4%	-2,7%	-23,2%
Reino Unido	Reino Unido	1,5%	-8,5%	3,3%	-1,1%	-4,8%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre 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 3T 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	-3,4%	0,1%	0,8%	3,8%	1,2%
Europa (excl. Reino Unido)	22,9%	6,5%	7,0%	-2,2%	34,2%
Japón	15,4%	-12,0%	-4,6%	6,4%	5,1%
Norteamérica	4,7%	-5,2%	-0,2%	0,9%	0,3%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	-9,4%	-0,2%	-1,3%	0,5%	-10,4%
Reino Unido	1,5%	-8,5%	3,3%	-1,1%	-4,8%
Global	0,3%	-2,7%	0,3%	1,3%	-0,9%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre 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 (JHGDÍ) 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 JHGDÍ?

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 JHGDÍ 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 JHGDÍ?

El JHGDÍ 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 JHGDÍ 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 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.