

JANUS HENDERSON

# GLOBAL DIVIDEND INDEX

EDICIÓN 41 | MARZO 2024



# 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 335 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.

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

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

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

# RESUMEN

---

LOS DIVIDENDOS MUNDIALES ALCANZARON LA CIFRA RÉCORD DE **1,66 BILLONES DE DÓLARES** EN 2023, UN **5,0% MÁS** EN TÉRMINOS SUBYACENTES.

## Perspectiva general

- Los dividendos mundiales aumentaron un 5,0% en términos subyacentes hasta alcanzar la cifra récord de 1,66 billones de dólares en 2023; el crecimiento en tasa general fue del 5,6% en el conjunto del año
- Los grandes recortes de dividendos realizados tan solo por cinco empresas redujeron la tasa de crecimiento subyacente mundial en dos puntos porcentuales, lo que eclipsó el alentador crecimiento generalizado en muchas partes del mundo
- A escala mundial, un 86% de las empresas aumentó sus distribuciones o las mantuvo estables
- El cuarto trimestre fue especialmente estimulante, con un crecimiento subyacente del 7,2%

## Regiones y países

- El reparto de dividendos fue histórico en 22 países, entre ellos Estados Unidos, Francia, Alemania, Italia, Canadá, México e Indonesia
- Estados Unidos fue el país que más aportó al crecimiento de los dividendos en 2023 debido a su gran peso en los mercados mundiales, aunque su tasa de crecimiento estuvo en línea con la media mundial
- Europa fue uno de los principales motores de crecimiento en 2023, con un récord de distribuciones que se incrementaron un 10,4% interanual en términos subyacentes
- Japón también realizó una contribución importante, aunque la debilidad del yen repercutió en la tasa de crecimiento general
- Los dividendos se mantuvieron estables en términos subyacentes en los mercados emergentes, ya que los fuertes recortes en Brasil contrarrestaron los elevados repartos de los bancos; por otra parte, el crecimiento fue mediocre en China
- La mayoría de países desarrollados de la región Asia-Pacífico (excl. Japón) registraron descensos interanuales en sus dividendos



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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

- Los bancos distribuyeron una cifra récord en dividendos en 2023 y a ellos se atribuye la mitad del incremento de los dividendos mundiales
- El impacto positivo de los mayores dividendos bancarios se vio contrarrestado casi por completo por los recortes que realizaron los integrantes del sector de minería
- Los fabricantes de automóviles aportaron el 12,5% del incremento de los dividendos a escala mundial en 2023 gracias a unas distribuciones históricas
- Se apreció un crecimiento alentador en una serie de sectores, como los de suministros públicos, software, alimentación e ingeniería, lo que pone de manifiesto cuán valioso es contar con una cartera diversificada

## Perspectivas

- Los dividendos presentan buenas perspectivas de cara a 2024, aunque es probable que los extraordinarios disminuyan, puesto que en los últimos tres años marcaron niveles récord
- Así, prevemos unos repartos de 1,72 billones de dólares para 2024, un 3,9% más en tasa general, lo que equivale a un aumento subyacente del 5,0%

PREVISIÓN PARA 2024: DIVIDENDOS POR VALOR DE **1,72 BILLONES DE DÓLARES**, UN **3,9% MÁS EN TASA GENERAL**, LO QUE EQUIVALE A UN AUMENTO SUBYACENTE DEL 5,0%.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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

En 2023, los dividendos mundiales ascendieron a una cifra récord de 1,66 billones de dólares, lo que refleja un alza del 5,0% en tasa subyacente. El año concluyó con un tono particularmente positivo, ya que los dividendos del cuarto trimestre crecieron un 7,2% gracias a las abultadas cuantías repartidas en Europa, el Reino Unido y Japón. Los dividendos extraordinarios superaron nuestras previsiones en el cuarto trimestre, lo que, sumado a la debilidad del dólar, impulsó la tasa de crecimiento general anual al 5,6%, por encima de lo que habíamos calculado. Con todo, el crecimiento subyacente estuvo en línea con nuestros pronósticos para el año.<sup>1</sup>

El sector bancario repartió dividendos récord en 2023 y aportó la mitad del crecimiento de los dividendos mundiales, gracias a un entorno de tipos de interés más elevados que permitió incrementar los márgenes a muchas entidades bancarias. Además, el proceso de recuperación tras la pandemia aún vigente llevó a restablecer totalmente los pagos, lo cual fue sobre todo evidente en el caso de

## EL REPARTO DE DIVIDENDOS EN 2023 FUE HISTÓRICO EN 22 PAÍSES, ENTRE ELLOS ESTADOS UNIDOS, FRANCIA, ALEMANIA Y MÉXICO.

HSBC. Los bancos de los mercados emergentes contribuyeron de manera particularmente destacada a ese incremento, a excepción de los chinos. El impacto positivo de los mayores dividendos bancarios se vio contrarrestado casi por completo por los recortes que realizaron los integrantes del sector de minería, cuyos beneficios se han ido reduciendo a la par que los precios de las materias primas. Al margen de estos dos sectores, cuyo impacto fue inusualmente grande, observamos un crecimiento alentador en sectores tan dispares como los fabricantes de automóviles, los suministros públicos, el software, la alimentación y la ingeniería, lo que pone de manifiesto la importancia de contar con una cartera diversificada. A escala mundial, el 86% de las empresas aumentaron sus dividendos o los mantuvieron inalterados, pero los grandes recortes realizados por tan solo cinco empresas —BHP, Petrobras, Rio Tinto, Intel y AT&T— redujeron la tasa de crecimiento subyacente mundial en dos puntos porcentuales.

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

Región	2020	%*	2021	%*	2022	%*	2023	%*	T4 2022	%*	T4 2023	%*
<b>Mercados emergentes</b>	\$103,7	-2,7%	\$135,2	30,4%	\$153,9	13,8%	\$166,1	8,0%	\$25,4	-2,5%	\$29,3	15,4%
<b>Europa (excl. Reino Unido)</b>	\$168,8	-32,1%	\$230,4	36,5%	\$255,6	10,9%	\$300,7	17,6%	\$25,3	8,8%	\$29,4	16,5%
<b>Japón</b>	\$80,5	-5,1%	\$81,8	1,6%	\$73,3	-10,3%	\$78,9	7,6%	\$30,0	-7,5%	\$32,5	8,3%
<b>Norteamérica</b>	\$551,0	2,9%	\$573,1	4,0%	\$632,3	10,3%	\$665,1	5,2%	\$156,7	4,4%	\$167,6	6,9%
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	\$129,2	-19,1%	\$174,5	35,1%	\$186,2	6,7%	\$172,3	-7,5%	\$25,2	6,1%	\$25,3	0,3%
<b>Reino Unido</b>	\$63,1	-39,3%	\$87,5	38,6%	\$89,2	2,0%	\$85,9	-3,7%	\$10,0	-12,0%	\$12,6	26,6%
<b>Total</b>	\$1.096,2	-11,5%	\$1.282,4	17,0%	\$1.390,6	8,4%	\$1.469,0	5,6%	\$272,5	2,1%	\$296,7	8,9%
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>	\$139,1	-11,5%	\$162,7	17,0%	\$176,4	8,4%	\$186,4	5,6%	\$34,6	2,1%	\$37,6	8,9%
<b>Total general</b>	<b>\$1.235,2</b>	<b>-11,5%</b>	<b>\$1.445,2</b>	<b>17,0%</b>	<b>\$1.567,0</b>	<b>8,4%</b>	<b>\$1.655,4</b>	<b>5,6%</b>	<b>\$307,1</b>	<b>2,1%</b>	<b>\$334,3</b>	<b>8,9%</b>

\* % cambio

<sup>1</sup> En nuestra última edición publicamos una previsión de crecimiento subyacente del 5,3%, pero tras algunas revisiones de los datos relacionadas con la clasificación de los dividendos especiales en 2022, ésta pasó a equivaler al 5,0%, en línea con los resultados reales.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

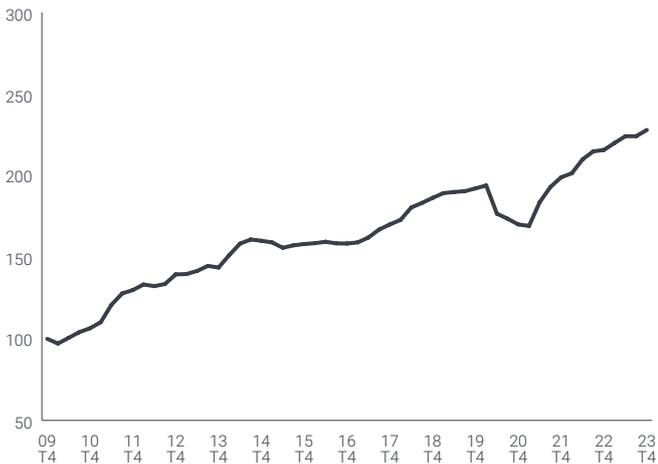
Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos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

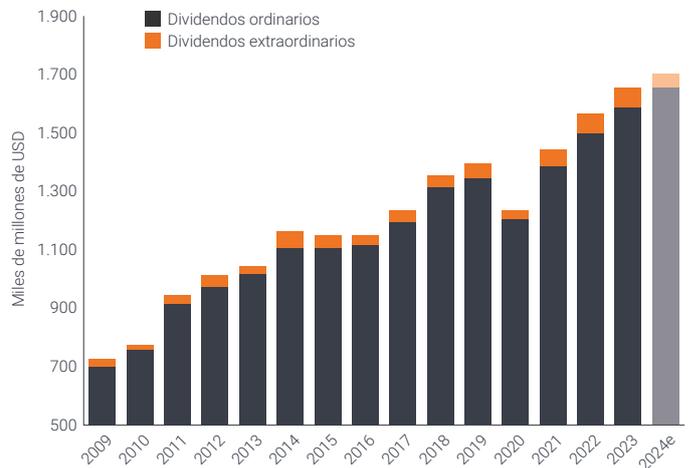
Las referencias que se hacen a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado, y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los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

# PERSPECTIVA GENERAL (CONTINUACIÓN)

## JHGDI (ÍNDICE)



## DIVIDENDOS TOTALES ANUALES EN TODO EL MUNDO (EN MILES DE MILLONES DE USD)



En términos geográficos, Estados Unidos, Francia, Alemania, Italia, Canadá, México e Indonesia fueron algunos de los 22 países que registraron pagos récord en 2023. Aunque por su gran tamaño Estados Unidos realizó la mayor contribución al crecimiento de los dividendos mundiales, su tasa de crecimiento subyacente del 5,1% se situó en la media global. Europa (excl. Reino Unido) fue uno de los principales motores de crecimiento en el año, ya que fue responsable del 40% del crecimiento mundial. Los repartos en esta región aumentaron un 10,4% en tasa subyacente hasta una cifra récord total de 300.700 millones de dólares. Japón también realizó una contribución importante, aunque la debilidad del yen enmascaró en cierta medida la solidez que mostró el 91% de las empresas del país. Pese al impresionante crecimiento de los pagos de muchos de los bancos, los dividendos en los mercados emergentes se mantuvieron estables en tasa subyacente, debido a los fuertes recortes en Brasil y el mediocre crecimiento en China. Por su parte, Arabia Saudí se está convirtiendo en un país que realiza importantes contribuciones a los dividendos mundiales, superando a las de los

Países Bajos en 2023 en la clasificación global. El crecimiento de los dividendos en el Reino Unido, del 5,4%, fue similar a la media mundial porque los fuertes incrementos de los pagos de los bancos y los productores de petróleo se vieron compensados en gran medida por las menores distribuciones de las mineras. La mayoría de países desarrollados de la región Asia-Pacífico (excl. Japón) registraron descensos interanuales en sus repartos.

El pesimismo respecto a la economía mundial resultó ser infundado en 2023 y aunque la perspectiva es de incertidumbre, los dividendos parecen bien apuntalados y han mostrado tradicionalmente menos variabilidad que los beneficios. Por tanto, esperamos que la tendencia de crecimiento subyacente en 2024 sea similar a la de 2023, aunque la previsible reducción de los dividendos extraordinarios reducirá la tasa de crecimiento general. Así, prevemos repartos totales de 1,72 billones de dólares en 2024, un 3,9% más en tasa general, lo que equivale a un aumento subyacente del 5,0%.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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

Nuestras cifras generales reflejan el importe total en dólares abonado por las empresas que componen nuestro índice. Preferimos hacer hincapié en las tasas de crecimiento subyacente, que ajusta la variación de la tasa general para reflejar el impacto de los tipos de cambio, la volatilidad de los dividendos extraordinarios y los factores técnicos relacionados con los calendarios de las retribuciones al accionista y los cambios en nuestro índice.

En 2023, el crecimiento general del 5,6% fue muy similar a la variación subyacente del 5,0%. Los dividendos extraordinarios, muy discrecionales e impredecibles, apenas cambiaron en términos interanuales y fueron más elevados de lo que habíamos previsto para el conjunto del año. Los recortes de dividendos extraordinarios por parte de petroleras y mineras se vieron compensados por los pagados por los fabricantes de automóviles (VW y Ford) y por el grupo de transporte Moller Maersk.

El dólar se depreció en el cuarto trimestre, lo que impulsó el valor en dólares de los pagos realizados en otras monedas en el cuarto trimestre más de lo que parecía probable a comienzos del periodo. En el transcurso del año, los tipos de cambio apenas se dejaron notar, ya que tan solo redujeron la tasa de crecimiento general en 0,2 puntos porcentuales. El impacto de los tipos de cambio es ínfimo en el largo plazo.

Reajustamos la lista de empresas de las que hacemos seguimiento cada año para tomar en cuenta los cambios entre las 1.200 mayores en cuanto a capitalización bursátil. Los cambios en nuestro índice tuvieron un impacto inusualmente elevado en 2023, y donde más se notó fue en Japón y los mercados emergentes. Habitualmente, los cambios en la composición del índice son insignificantes, pero en 2023, sumados a los ajustes que realizamos para tener en cuenta los efectos de calendario, impulsaron la tasa general total en 0,9 puntos porcentuales.

## TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL CONJUNTO DE 2023 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
<b>Mercados emergentes</b>	-0,1%	-0,1%	0,7%	7,5%	8,0%
<b>Europa (excl. Reino Unido)</b>	10,4%	4,8%	2,2%	0,1%	17,6%
<b>Japón</b>	10,5%	-0,1%	-7,2%	4,4%	7,6%
<b>Norteamérica</b>	5,3%	-0,9%	-0,3%	1,1%	5,2%
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	-6,0%	-0,2%	-1,6%	0,3%	-7,5%
<b>Reino Unido</b>	5,4%	-8,5%	0,6%	-1,2%	-3,7%
<b>Global</b>	5,0%	-0,1%	-0,2%	0,9%	5,6%

## TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL CONJUNTO DE T4 2023 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
<b>Mercados emergentes</b>	3,5%	0,2%	4,7%	6,9%	15,4%
<b>Europa (excl. Reino Unido)</b>	23,1%	-7,5%	3,7%	-2,8%	16,5%
<b>Japón</b>	9,8%	0,0%	-7,8%	6,3%	8,3%
<b>Norteamérica</b>	5,5%	0,3%	0,0%	1,1%	6,9%
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	-0,5%	-1,2%	0,7%	1,4%	0,3%
<b>Reino Unido</b>	22,6%	0,0%	5,2%	-1,2%	26,6%
<b>Global</b>	7,2%	-0,6%	0,2%	2,1%	8,9%

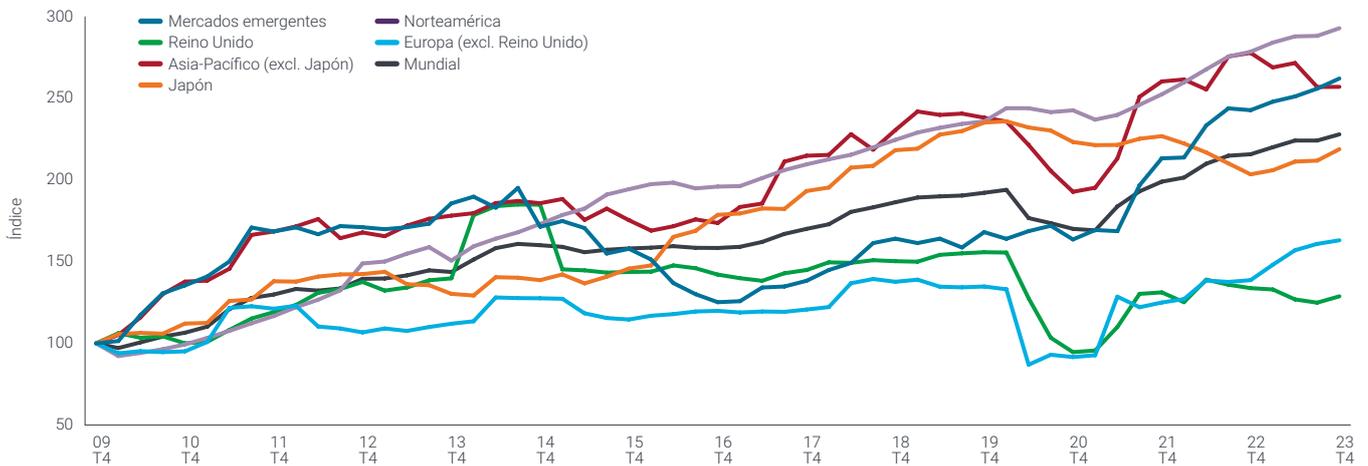
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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.

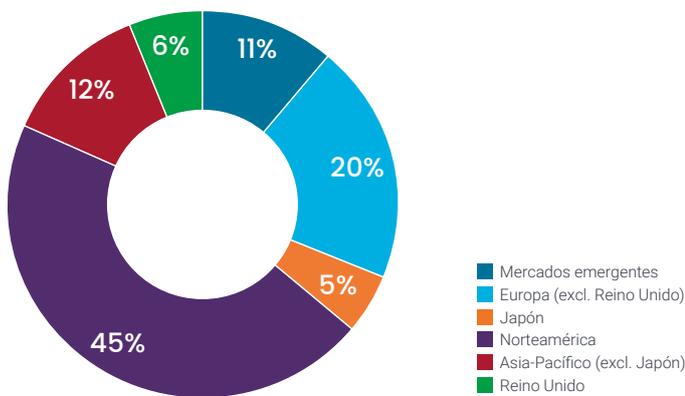
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente. No existen garantías de que se mantengan las tendencias pasadas ni de que se cumplan las previsiones.

# REGIONES Y PAÍSES

## JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX POR REGIÓN



## DIVIDENDOS DEL EJERCICIO 2023 POR REGIÓN



LOS DIVIDENDOS PAGADOS EN ESTADOS UNIDOS HAN AUMENTADO ININTERRUMPIDAMENTE TODOS LOS AÑOS DESDE 2011 Y ACTUALMENTE TRIPLICAN LOS DISTRIBUIDOS EN 2010.

### Norteamérica

Las retribuciones a los accionistas en Estados Unidos alcanzaron un nuevo récord de 602.100 millones de dólares en 2023, un 5,1% más en términos subyacentes, en línea con la media mundial. Los dividendos pagados en Estados Unidos han aumentado ininterrumpidamente todos los años desde 2011, incluso durante la pandemia, y a día de hoy triplican las cantidades que se distribuyeron en 2010. El aumento de las retribuciones en Estados Unidos ha crecido aproximadamente el doble de rápido que las del resto del mundo desde justo después de la Crisis Financiera Mundial, tras ajustar las cantidades a los tipos de cambio y las modificaciones de nuestro índice.

Los incrementos de dos dígitos de los pagos realizados por Microsoft y Broadcom aportaron más de un 10% al incremento de los dividendos del país en 2023. Además, Microsoft volvió a ser la empresa que pagó el mayor dividendo mundial en el año. Por el contrario, Intel realizó la mayor rebaja en el marco de su programa de reestructuración,

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

con lo que redujo en medio punto porcentual la tasa de crecimiento anual en Estados Unidos. Sin embargo, en conjunto, el sector tecnológico siguió siendo el motor más importante del aumento de los dividendos en Estados Unidos en 2023. Los fabricantes de automóviles, las empresas de suministros públicos, el sector de salud y el inmobiliario fueron algunos de los sectores que impulsaron el crecimiento en Estados Unidos, pero los menores precios de la energía a lo largo del año se tradujeron en un incremento muy lento de los dividendos ordinarios y otro aún más pequeño de los extraordinarios pagados por los productores de petróleo y gas, por lo que el sector en general distribuyó cantidades inferiores. Estos actuaron, por tanto, como un lastre para el crecimiento en el año, a diferencia de lo que ocurrió en otras partes del mundo. La solidez de la economía estadounidense contribuyó a permitir que el 95% de las compañías del país en nuestro índice elevaran los pagos o los mantuvieran en 2023, muy por encima de la media mundial.

En el cuarto trimestre, el crecimiento de los dividendos estadounidenses se aceleró ligeramente, hasta el 5,4%. Las empresas del país comienzan a reajustar sus dividendos para el ejercicio siguiente en el cuarto trimestre. La cifra del último cuarto del año, por tanto, supone un buen augurio para 2024, ya que sugiere que el crecimiento de los dividendos estadounidenses se mantendrá más o menos al mismo ritmo que en 2023 en los próximos doce meses.

La tasa de crecimiento subyacente del 7,0% de Canadá superó una vez más a la de su vecino Estados Unidos y en este país los pagos fueron históricos por sexto año consecutivo<sup>2</sup>. Los bancos y las compañías del sector de energía fueron responsables conjuntamente del 75% del crecimiento de los dividendos canadienses en el año, un porcentaje desproporcionadamente grande. Y el crecimiento continuó en el cuarto trimestre con un 6,9%.

<sup>2</sup> En dólares estadounidenses.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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.

## DIVIDENDOS DEL EJERCICIO 2023 EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)

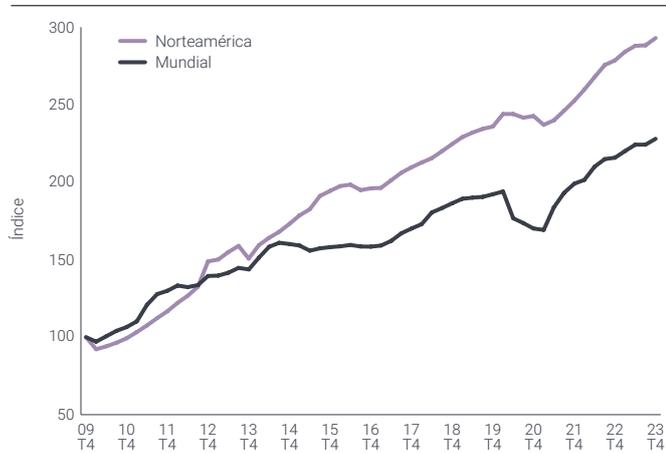


### Europa (excl. Reino Unido)

Europa registró un crecimiento muy rápido de los dividendos en 2023, más o menos en sintonía con Japón en términos subyacentes. La apreciación de las monedas europeas y los grandes dividendos extraordinarios de Volkswagen, Equinor y Moller-Maersk, entre otros, impulsaron la tasa general hasta el 17,6%. Incluso el crecimiento subyacente del 10,4% fue más del doble que la media global. El total distribuido, de 300.700 millones de dólares, fue una cifra récord por segundo año consecutivo y se registraron máximos históricos en Francia, Alemania, Suiza, Italia, Noruega, Dinamarca y Austria. El 30% del crecimiento en Europa se debió únicamente a los bancos, aunque otros sectores también contribuyeron mucho, como el industrial, el de fabricantes de vehículos, los productores de petróleo y el de salud. Un 84% de las empresas europeas elevó sus repartos o los mantuvo estables en 2023. Estacionalmente, el cuarto trimestre es más tranquilo en la región y está dominado por Francia, España e Italia, pero el de 2023 batió récords, con un incremento del 23,1% en tasa subyacente.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

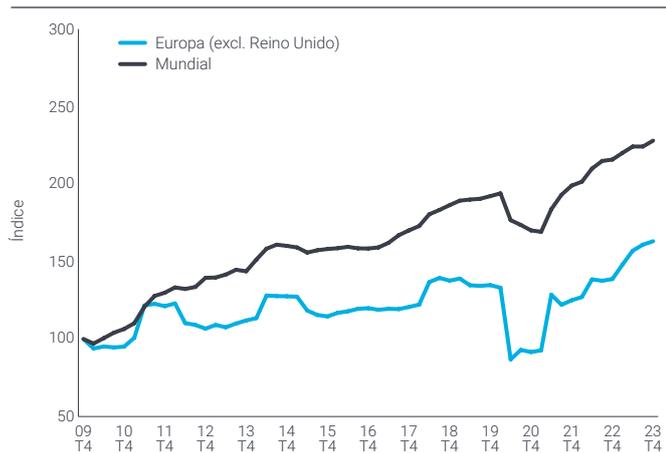
## JHGDI – NORTEAMÉRICA



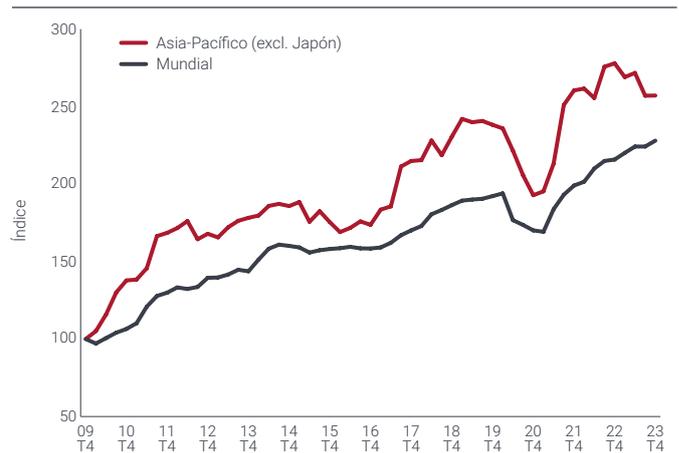
## JHGDI – JAPÓN



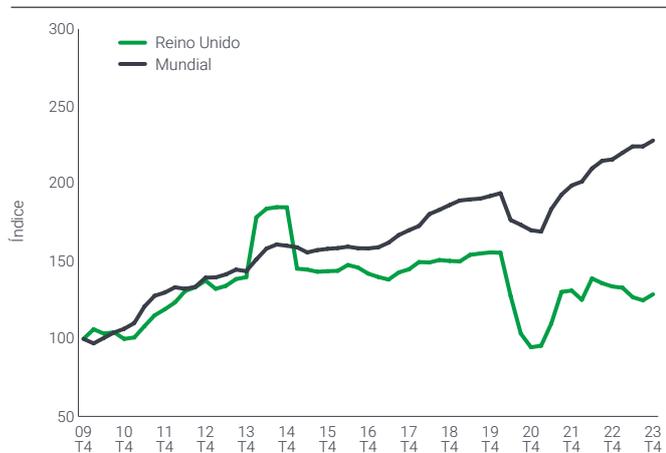
## JHGDI – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



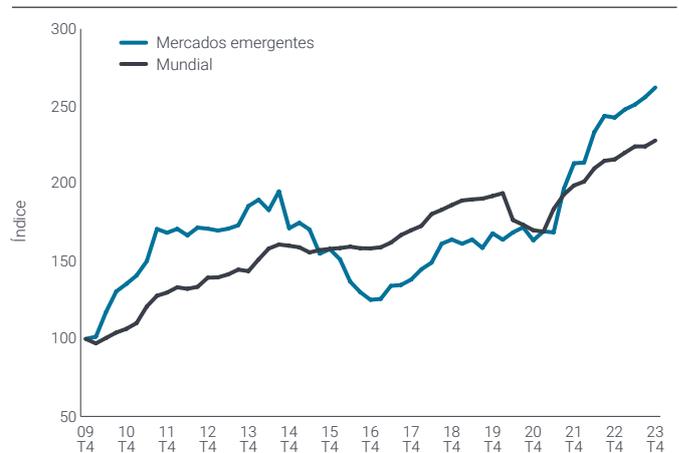
## JHGDI – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



## JHGDI – REINO UNIDO



## JHGDI – MERCADOS EMERGENTES



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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 (CONTINUACIÓN)

## Francia

Los dividendos en Francia marcaron un récord de 68.700 millones de dólares (63.200 millones de euros), lo que supone un incremento del 10,3% en tasa subyacente. El 97% de las compañías elevaron sus pagos o los mantuvieron, porcentaje que supera con creces la media mundial y europea y está por encima también del de Estados Unidos. La única rebaja importante la realizó EDF, previa a su nacionalización y exclusión de la bolsa al tener que absorber las pérdidas causadas por los controles de precios de la energía impuestos por el Estado. Por el contrario, la mayor contribución al crecimiento, con diferencia, provino de la eléctrica Engie, que pagó el mayor dividendo en una década y aportó un 25% del incremento de las distribuciones en Francia. Por otra parte, un 33% del crecimiento de los dividendos en el país correspondió a empresas de consumo como L’Oreal y Hermès y cabe atribuir otro 25% a compañías industriales como el grupo aeroespacial Safran o la empresa de ingeniería Vinci. A diferencia de lo ocurrido en muchas partes de Europa, aquí los bancos no fueron los principales motores del rápido crecimiento de los dividendos en 2023. En el cuarto trimestre, los repartos escalonaron un 5,2% en tasa subyacente.

## Alemania

El crecimiento de los dividendos en Alemania se acercó al de Francia, ya que se situó en el 9,6% en términos subyacentes. El total de 56.600 millones de dólares (51.900 millones de euros) retribuidos fue casi un 33% superior en euros al récord anterior, establecido en 2018, y se vio impulsado por el dividendo extraordinario de 6.000 millones de dólares (5.600 millones de euros) que Volkswagen distribuyó para repartir las ganancias obtenidas con la escisión de Porsche. Otros fabricantes de automóviles también incrementaron la retribución a los accionistas. En conjunto, el sector fue responsable del 85% del crecimiento de la tasa general de los

dividendos alemanes el año pasado. Daimler Truck, que oficialmente pertenece al sector de ingeniería y no al de automoción, también realizó una aportación importante. El mayor impacto negativo provino de la empresa inmobiliaria Vonovia. Los mayores tipos de interés y menores precios de las propiedades están afectando mucho a la rentabilidad. Nueve de cada diez empresas alemanas incrementaron sus dividendos en 2023, un nivel similar a la media mundial y europea.

## Suiza

Aunque los dividendos en Suiza aumentaron hasta un nivel histórico de 48.000 millones de dólares, el crecimiento, de solo el 3,4% en términos subyacentes, fue lento y se situó a la zaga del de la región y el mundial. La mitad de los dividendos suizos se concentran en solo tres compañías —Roche, Novartis y Nestlé—, que aumentaron los repartos por acción levemente, lo que eclipsó un crecimiento mucho más rápido de empresas medianas como la de transporte Kuhne & Nagel, el fabricante de cemento Holcim y el productor de artículos de lujo Richemont. El principal impacto negativo provino de la cancelación del dividendo de Credit Suisse, una de las tres entidades suizas en nuestro índice que redujo la remuneración al accionista en 2023.

## Italia

Italia lleva tiempo rezagada con respecto al resto de la región. Desde que comenzamos a realizar este informe en 2009 hasta el cierre de 2022, los pagos italianos aumentaron un 29% en euros y apenas crecieron en dólares, dejando al país muy lejos del resto del mundo. Sin embargo, esto cambió en 2023, ejercicio en el que los dividendos crecieron un 17,9% en términos subyacentes, hasta una cifra récord de 20.100 millones de dólares (18.500 millones de euros). Los bancos italianos aportaron tres cuartas partes del crecimiento y ninguna de las empresas del país incluidas en nuestro índice rebajó el dividendo.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## España

Los dividendos pagados por las empresas españolas se dispararon un 23,4% en términos subyacentes. El 40% del crecimiento provino de los bancos y las eléctricas también realizaron una contribución importante, pero la compañía que más contribuyó a título individual fue el operador aeroportuario Aena, que restableció el pago de dividendos por primera vez desde la pandemia. Ninguna empresa española en nuestro índice recortó el dividendo.

## Países Bajos

Los dividendos en los Países Bajos aumentaron un 13,0% en tasa subyacente. El gran incremento de la retribución del banco ING representó más de un 33% del crecimiento y Heineken NV también realizó una importante contribución al devolver el dividendo por primera vez a niveles que no se veían desde antes de la pandemia. Prosus fue la única empresa neerlandesa presente en nuestro índice que redujo sus retribuciones.

## Bélgica

Las distribuciones de empresas belgas tuvieron un crecimiento subyacente del 16,7%, sobre todo gracias al gran aumento en el reparto de Anheuser-Busch. El fuerte descenso en tasa general de los dividendos belgas refleja el hecho de que en el 2022 el banco KBC pagó un gran dividendo extraordinario para distribuir un excedente de capital. Se espera un nuevo dividendo extraordinario en 2024 tras la venta de su negocio en Irlanda.

## Suecia

Más de la mitad del incremento del 11,8% subyacente de los dividendos en Suecia provino del sector bancario. Atlas Copco también realizó una importante contribución, ya que distribuyó mayores dividendos gracias al fuerte aumento de los beneficios. El 86% de las compañías suecas incrementó el dividendo o lo mantuvo estable, en consonancia con la media mundial.

EL ABULTADO  
CRECIMIENTO DE LOS  
DIVIDENDOS EN  
EUROPA EN 2023,  
CON RETRIBUCIONES  
AL ACCIONISTA  
RÉCORD EN MUCHOS  
PAÍSES, CONVIRTIÓ A  
ESTA REGIÓN EN UNA  
DE LAS QUE MÁS  
CONTRIBUYÓ AL  
INCREMENTO  
MUNDIAL DURANTE EL  
AÑO.

## Noruega

Los abultados dividendos extraordinarios distribuidos por la energética Equinor fueron los principales responsables de que en Noruega se duplicaran los pagos en 2023, hasta un total histórico de 16.700 millones de dólares. Las cifras se vieron favorecidas por la incorporación de dos nuevas compañías a nuestro índice, pero se habría logrado un récord incluso sin ellas. Un 66% de la cantidad total pagada en dividendos por las empresas noruegas de nuestro índice corresponde a Equinor si se incluye el pago del dividendo extraordinario. Aunque esto implica que el crecimiento subyacente fue menos significativo, este se situó no obstante en el 28,3%, muy por encima de la media mundial y regional.

## Dinamarca

Al igual que ocurrió con Noruega, los dividendos extraordinarios en Dinamarca permitieron que el total general marcara una cifra histórica. Moller Maersk pagó en total 11.700 millones en 2023, incluido el dividendo ordinario (que rebajó un 20% a principios del año), lo que supone un aumento del 60% interanual. Los dividendos extraordinarios del grupo de transporte reflejaron el auge de las tarifas de flete durante la pandemia. El dividendo ordinario de la compañía se redujo en términos interanuales, como consecuencia de los menores beneficios, y fue el principal responsable de que la tasa de crecimiento subyacente en Dinamarca fuera negativa en 2023.

## Finlandia

Los dividendos en Finlandia se mantuvieron planos en 2023 en términos subyacentes, ya que la reducción de las distribuciones por parte de la aseguradora Sampo y la eléctrica Fortum contrarrestaron los incrementos del resto.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## Reino Unido

Los dividendos del Reino Unido se incrementaron un 5,4% en términos subyacentes y el sector bancario fue el que más contribuyó al crecimiento. De hecho, la decisión de HSBC de volver a retribuir al accionista trimestralmente se tradujo en que este banco realizó el mayor incremento del dividendo de todo el mundo en 2023, de 5.100 millones de dólares<sup>3</sup>, y fue el principal responsable del abultadísimo incremento de las distribuciones en el Reino Unido en el cuarto trimestre. El aumento de los dividendos de los bancos compensó con creces las fuertes rebajas de las mineras. El 83% de las compañías británicas presentes en nuestro índice aumentó o mantuvo los dividendos, un porcentaje ligeramente inferior al de la media mundial.

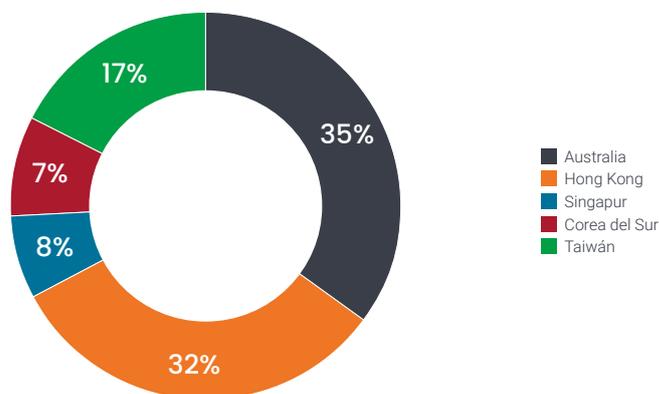
## Asia-Pacífico (excl. Japón)

La región de Asia-Pacífico fue la más floja en 2023, ya que los pagos de dividendos bajaron un 6% en tasa subyacente, hasta los 172.300 millones de dólares. En el cuarto trimestre, el ritmo de descenso de la región se frenó hasta el -0,5% y solo en Hong Kong se registraron menores dividendos en este trimestre en términos interanuales.

## Singapur

Singapur fue el único país de la región que registró un aumento de los dividendos en 2023 gracias al sector bancario, que se benefició tanto de la normalización de la situación tras la pandemia como del crecimiento de los beneficios derivado del entorno de tipos de interés más elevados. Las compañías de Singapur en nuestro índice no recortaron los dividendos y las retribuciones marcaron el récord de 11.900 millones de dólares.

## DIVIDENDOS DEL EJERCICIO 2023 ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



LA REGIÓN DE ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN) REGISTRÓ EL MENOR AUMENTO DE LOS DIVIDENDOS EN 2023. SOLO EN SINGAPUR HUBO MAYORES RETRIBUCIONES AL ACCIONISTA EN TÉRMINOS INTERANUALES.

### Australia

Las enormes rebajas de dividendos realizadas por el prevalente sector minero de Australia en 2023 provocaron que en conjunto las distribuciones bajaran un 10,7% en tasa subyacente. Un 75% de las empresas incrementaron o mantuvieron los pagos a sus accionistas, pero los incrementos fueron demasiado escasos como para compensar los enormes recortes realizados por las mineras. El crecimiento de dos dígitos de los dividendos de los bancos y el incremento del 25% de Woodside Energy fueron las principales aportaciones durante el año. Dado que ninguna minera estuvo representada en el cuarto trimestre, el crecimiento subyacente del 6,9% se logró gracias a los bancos, cuyos márgenes se están ampliando al igual que en los bancos del resto del mundo.

<sup>3</sup> El dividendo especial de Volkswagen fue técnicamente mayor, pero se trató de un dividendo extraordinario relacionado con la escisión de Porsche, por lo que no es comparable al dividendo ordinario de HSBC.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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.

## REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

---

### Hong Kong

Los repartos en Hong Kong se redujeron un 1,2% en 2023 en tasa subyacente. Los problemas del sector inmobiliario restaron casi 2,5 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento, pero si nos fijamos en las empresas una por una, la mayor contribución negativa provino del productor petrolero CNOOC, que redujo el dividendo ordinario y no replicó el gran dividendo extraordinario que distribuyó en 2022. El impacto negativo de Cnooc fue particularmente abultado en el cuarto trimestre. Por su parte, al igual que ocurrió en muchas otras partes del mundo, los bancos realizaron la mayor aportación y también pagaron dividendos notablemente superiores compañías del sector de consumo como Nongfu Spring y Anta Sports, que están teniendo mayores beneficios. A pesar del descenso general de las distribuciones, siete de cada diez empresas de Hong Kong las aumentaron o mantuvieron estables.

### Taiwán

El retroceso del 13,0% subyacente de los dividendos de compañías de Taiwán refleja en gran medida el impacto de la aletargada demanda de China. Nan Ya Plastics, China Steel y Cathay Financial fueron tres de las empresas taiwanesas que rebajaron considerablemente la remuneración respecto a 2022 porque sus beneficios se vieron bajo presión. Más de la mitad de las compañías taiwanesas presentes en nuestro índice recortó sus desembolsos en términos interanuales.

### Corea del Sur

Los dividendos en Corea del Sur se redujeron un 0,3% en tasa subyacente en 2023. El incremento de los repartos de los fabricantes de automóviles no bastó para compensar la reducción de los distribuidos por compañías como la minera Posco, Samsung y LG, cuyos beneficios han bajado debido a los mayores costes y al desplome de la demanda tras la pandemia. La mayor parte de las empresas surcoreanas redujo los dividendos en 2023.

### Japón

2023 fue un año muy bueno en cuanto al pago de dividendos en Japón. Las retribuciones aumentaron un 10,5% en términos subyacentes (en línea con la evolución en Europa) y batieron el récord en términos de yenes, ya que crecieron en 1 billón de yenes<sup>4</sup> respecto a 2022. La debilidad del tipo de cambio frente al dólar, sin embargo, impidió que el valor en dólares alcanzara los anteriores máximos. El crecimiento fue generalizado; el 91% de las compañías japonesas aumentó los pagos o los mantuvo, un porcentaje superior a la media mundial, y la mediana de crecimiento de los dividendos fue del 11% en las 83 empresas de nuestro índice. La compañía japonesa que distribuyó más dividendos, Toyota Motor, fue también la que más contribuyó a nivel individual al crecimiento, ya que pagó un 23% más, muy por encima de la media, debido a sus grandes beneficios.

<sup>4</sup> Un aumento de +7.600 millones de dólares en moneda constante, ajustado a las variaciones de los índices.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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.

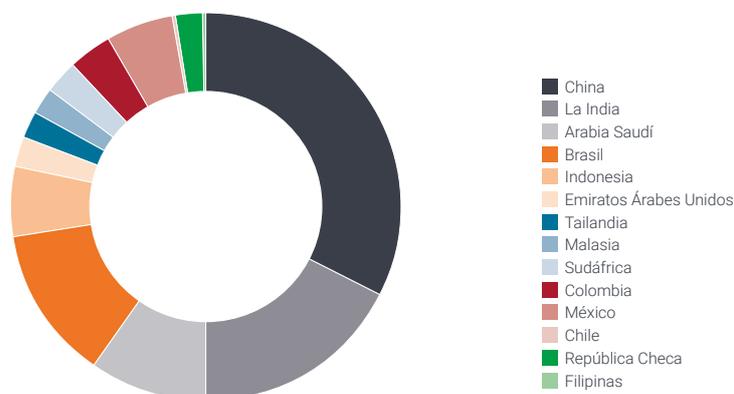
# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## Mercados emergentes

En los mercados emergentes se pagaron dividendos históricos por tercer año consecutivo, con retribuciones de 166.100 millones de dólares, un 8,0% más en tasa general. Este aumento reflejó principalmente la reincorporación al índice en 2023 de una serie de empresas de mercados emergentes, tras un efecto igualmente importante pero en sentido opuesto en 2022. Esto significa que tanto la tasa general como la subyacente se compensaron en esos dos años (cada una aumentó un 20%). No obstante, no hubo crecimiento subyacente en 2023 (-0,1% interanual), debido casi exclusivamente a los grandes recortes de dividendos aplicados en Brasil. Además, se vieron grandes variaciones entre los países del grupo.

El impacto positivo más significativo provino de Arabia Saudí e Indonesia. Los dividendos en el primero crecieron casi un 33% en términos subyacentes, gracias en concreto a los aumentos aplicados en el sector bancario. El banco Al Rajhi restableció el pago de dividendos en 2023 tras suspenderlo en 2022 para retener el capital requerido para apuntalar el rápido incremento de su cartera de préstamos. Los bancos también representaron el 90% del incremento subyacente del 44% que registraron los dividendos en Indonesia. De hecho, las entidades bancarias fueron las que más contribuyeron al aumento de los dividendos en la mayoría de mercados emergentes contemplados en nuestro índice, a excepción de China, donde cayeron levemente en términos interanuales.

## DIVIDENDOS DEL EJERCICIO 2023 MERCADOS EMERGENTES



Las distribuciones en el gigante asiático crecieron solo un 4,2% en 2023 en tasa subyacente, lastradas por las menores retribuciones de los bancos, responsables de la mitad del total que se pagó en China. Un 66% de las compañías chinas redujeron los dividendos, un porcentaje muy superior al de cualquier otro de los principales países. Esto se debió tanto a los retos económicos que afronta esta nación, como a sus políticas de dividendos —que obligan a que las distribuciones oscilen en función de los beneficios— y a la gran ponderación de los bancos en el mercado de valores chino. Con todo, el total alcanzó un nuevo máximo histórico de 52.300 millones de dólares gracias a Petrochina. Esta empresa fue la que mayor contribución positiva hizo al crecimiento en todo el conjunto de mercados emergentes, ya que elevó su distribución en más de un 33%. La mitad de los dividendos pagados por compañías chinas presentes en nuestro índice correspondió a solo dos grupos: China Construction Bank y Petrochina.

En el cuarto trimestre, las distribuciones en los mercados emergentes aumentaron un 3,5% en tasa subyacente, y los incrementos en México y Colombia contribuyeron a compensar los recortes en el resto.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

---

## Análisis de Latinoamérica:

### Brasil

En 2023, Petrobras distribuyó entre sus accionistas 10.000 millones de dólares menos que el año anterior<sup>5</sup> mientras que la minera Vale redujo sus pagos en 1.200 millones de dólares<sup>6,7</sup>. Ambev también realizó un pequeño recorte del dividendo. Estas reducciones eclipsaron el fuerte aumento de las retribuciones de los bancos brasileños. El impacto de las rebajas de grandes compañías llevó a Brasil a ser el país grande con peor evolución de los que integraban nuestro índice mundial en 2023, ya que los pagos bajaron un 40% tanto en términos generales como subyacentes.

### México

Los dividendos de empresas mexicanas aumentaron un 55,5% en tasa general hasta el récord de 9.000 millones de dólares. La tasa de crecimiento general se vio impulsada en 16 puntos porcentuales por la solidez del peso mexicano, pero la mayor contribución al incremento la hizo Walmex, gracias al fuerte crecimiento de sus ingresos y beneficios. El hecho de que Walmex eligiese retribuir al accionista mediante una combinación de dividendo ordinario y extraordinario explica en gran medida por qué la tasa subyacente interanual en México fue del -1,8%, lo que demuestra que los dividendos ordinarios no bastaron para compensar la gran reducción aplicada por la minera Grupo México.

### Colombia

Ecopetrol es la única empresa colombiana en nuestro índice. La compañía suele pagar dividendos extraordinarios y consideramos que su tasa de crecimiento general es mejor barómetro de su progreso. Ecopetrol repartió 4.100 millones de dólares en 2023, lo que supone un incremento del 33% en pesos colombianos, o poco menos del 25% en dólares.

En el resto de la región, el conglomerado chileno del petróleo y la silvicultura Empresas Copec recortó sustancialmente el dividendo en el cuarto trimestre debido, sobre todo, al gran empeoramiento de su división de productos de madera. Esto causó una caída del 19,1% en la tasa subyacente anual.

<sup>5</sup> A tipo de cambio constante.

<sup>6</sup> A tipo de cambio constante.

<sup>7</sup> Las empresas brasileñas no mantienen calendarios de dividendos muy regulares, y hemos reexpresado las cifras del 3T por dos pagos adicionales de Vale, que llegaron en el 4T, varias semanas más tarde en 2023 que los dividendos correspondientes en 2022. También hemos reducido el 4T en consecuencia. Esto no afecta a las cifras anuales, sino en el aspecto de cada trimestre.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

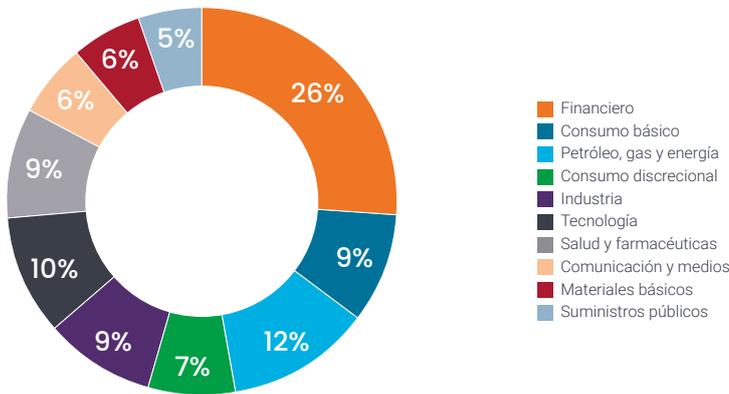
Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos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

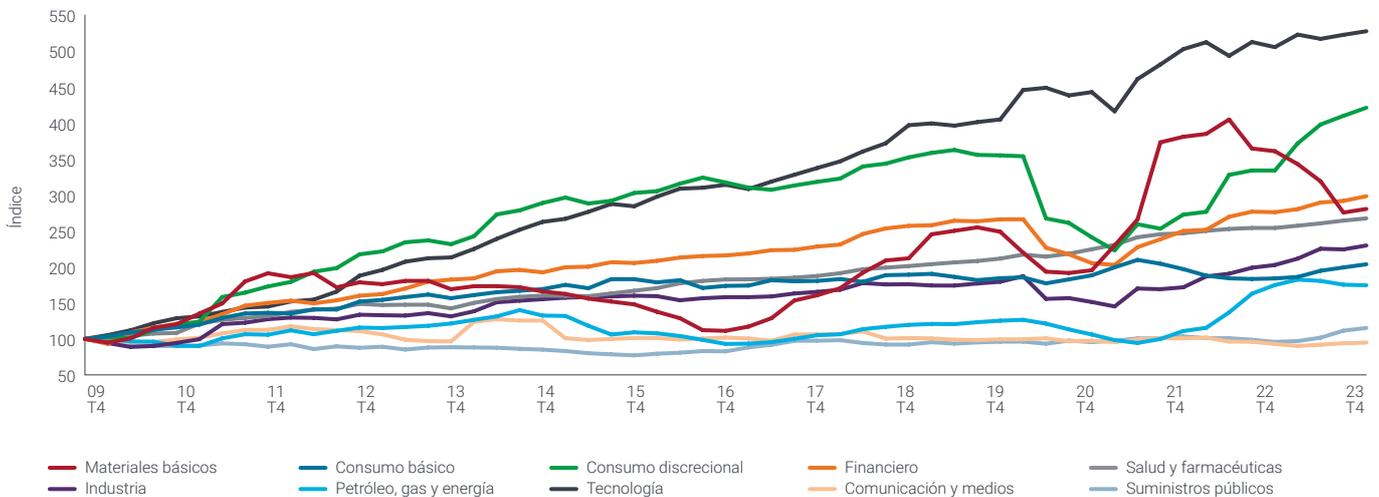
# INDUSTRIAS Y SECTORES

## DIVIDENDOS DEL EJERCICIO 2023 POR INDUSTRIA



Casi la mitad del crecimiento de los dividendos mundiales en 2023 provino de los bancos, un porcentaje que supera con creces el cerca del 17% que este sector aporta al importe total abonado. El aumento del 15% en tasa subyacente, hasta un récord de 220.000 millones de dólares, reflejó principalmente la capacidad de los bancos para lograr mejores beneficios ahora que los tipos de interés se han normalizado tras años de políticas monetaria excesivamente acomodaticias. Los bancos de los mercados emergentes realizaron la mayor contribución al incremento, seguidos por los europeos y los británicos y, a más distancia, por los de la región Asia-Pacífico (excluido Japón) y Canadá. Los bancos japoneses y estadounidenses apenas aportaron al incremento de los dividendos del sector en 2023.

## JHGDI – DIVIDENDOS TOTALES POR INDUSTRIA



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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.

# INDUSTRIAS Y SECTORES (CONTINUACIÓN)

HSBC llevó a cabo el mayor aumento realizado por una empresa individual del conjunto de compañías, no solo de bancos, ya que decidió volver a retribuir al accionista trimestralmente. También regresó al podio de los bancos que más dividendos pagaron en todo el mundo, junto con China Construction Bank y JP Morgan. Entre los tres, repartieron cerca del 17% de los dividendos abonados por el sector bancario en todo el mundo.

A los fabricantes de automóviles se debió el 12,5% del aumento de los dividendos a escala mundial en 2023 (un 20% si se incluyen los dividendos extraordinarios de VW y Ford). El sector también pagó dividendos récord de 46.000 millones de dólares, un 24,4% más en tasa subyacente. Los pagos de las empresas de suministros públicos crecieron un 10,1% y registraron también un nuevo máximo histórico. La mayoría de generadores y distribuidores de electricidad se han beneficiado del encarecimiento de la energía y la tendencia hacia políticas de indexación de los dividendos implica que la inflación ha contribuido también. El sector del software, las empresas de alimentación y las firmas de ingeniería también actuaron como motores importantes del crecimiento.

El mayor impacto negativo provino del sector minero, que redujo sus distribuciones en 23.000 millones de dólares respecto a las de 2022, lo que supone una caída del 11,5% incluido el impacto de los dividendos extraordinarios, que son un mejor barómetro para este sector. Esto compensó la mayor parte del aumento derivado de los mayores pagos de los bancos.

Más allá del impacto extremo de bancos y mineras, el hecho de que el crecimiento fuera generalizado en los distintos sectores es una señal muy positiva y demuestra el valor de contar con una cartera bastante diversificada.

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

Industria	Crecimiento subyacente	Crecimiento general
<b>Materiales básicos</b>	-20,6%	<b>-22,2%</b>
<b>Consumo básico</b>	5,9%	<b>10,7%</b>
<b>Consumo discrecional</b>	13,7%	<b>26,1%</b>
<b>Financiero</b>	9,5%	<b>8,0%</b>
<b>Salud y farmacéuticas</b>	4,8%	<b>5,3%</b>
<b>Industria</b>	7,4%	<b>13,3%</b>
<b>Petróleo, gas y energía</b>	-0,5%	<b>-0,2%</b>
<b>Tecnología</b>	6,0%	<b>4,4%</b>
<b>Comunicación y medios</b>	3,4%	<b>2,0%</b>
<b>Suministros públicos</b>	10,1%	<b>20,3%</b>

CASI LA MITAD DEL CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS MUNDIALES EN 2023 PROVINO DE LOS BANCOS; LAS DISTRIBUCIONES RÉCORD REFLEJARON EL HECHO DE QUE LOS MAYORES TIPOS DE INTERÉS IMPULSARON LOS BENEFICIOS.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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.

# PRINCIPALES EMPRESAS

## PRINCIPALES EMPRESAS DEL MUNDO EN DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Clasificación	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation	BHP	BHP Group Limited	Microsoft Corporation
2	China Mobile Limited	Apple Inc	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Microsoft Corporation	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras	Apple Inc
3	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Rio Tinto	Microsoft Corporation	Exxon Mobil Corp.
4	Apple Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Apple Inc	Samsung Electronics	Exxon Mobil Corp.	China Construction Bank Corp.
5	Microsoft Corporation	AT&T, Inc.	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.	AT&T, Inc.	Apple Inc	PetroChina Co. Ltd.
6	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	BHP	China Construction Bank Corp.	Exxon Mobil Corp.	China Construction Bank Corp.	BHP Group Limited
7	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto	Johnson & Johnson	Apple Inc	Rio Tinto plc	China Mobile Limited
8	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc	Vale S.A.	China Mobile Limited	Johnson & Johnson
9	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.	China Construction Bank Corp.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase & Co.
10	Johnson & Johnson	China Mobile Limited	HSBC Holdings plc	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Fortescue Metals Group Ltd	Johnson & Johnson	A.P. Moller - Maersk AS
<b>Subtotal, en miles de millones de dólares</b>	\$120,5	\$118,1	\$130,9	\$120,5	\$149,1	\$155,1	\$136,1
<b>% del total</b>	<b>9,8%</b>	<b>8,7%</b>	<b>9,4%</b>	<b>9,8%</b>	<b>10,3%</b>	<b>9,9%</b>	<b>8,2%</b>
11	General Electric Co.	Samsung Electronics	Verizon Communications Inc	China Mobile Limited	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.	Chevron Corp.
12	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Johnson & Johnson	Pfizer Inc.	Johnson & Johnson	Cnooc Ltd.	Equinor ASA
13	Commonwealth Bank of Australia	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.	Nestle SA	Verizon Communications Inc	Verizon Communications Inc	Verizon Communications Inc
14	BP plc	BP plc	Wells Fargo & Co.	Total SE	Chevron Corp.	TotalEnergies SE	HSBC Holdings plc
15	Pfizer Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Novartis AG	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Abbvie Inc	Abbvie Inc
16	Wells Fargo & Co.	Pfizer Inc.	BP plc	Procter & Gamble Co.	Abbvie Inc	AT&T, Inc.	Taiwan Semiconductor Manufacturing
17	JPMorgan Chase & Co.	BHP	Pfizer Inc.	NortonLifeLock Inc	China Mobile Limited	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Pfizer Inc.
18	Novartis AG	Wells Fargo & Co.	Total S.A.	Royal Dutch Shell Plc	Pfizer Inc.	PetroChina Co. Ltd.	Nestle SA
19	Nestle SA	Total S.A.	China Mobile Limited	Philip Morris International Inc	Nestle SA	Pfizer Inc.	Volkswagen AG
20	Procter & Gamble Co.	Novartis AG	Commonwealth Bank of Australia	Abbvie Inc	Procter & Gamble Co.	Procter & Gamble Co.	Procter & Gamble Co.
<b>Subtotal, en miles de millones de dólares</b>	\$76,4	\$81,1	\$85,1	\$78,4	\$96,1	\$99,2	\$100,0
<b>Total en miles de millones de dólares</b>	<b>\$196,9</b>	<b>\$199,2</b>	<b>\$216,0</b>	<b>\$198,9</b>	<b>\$245,2</b>	<b>\$254,3</b>	<b>\$236,1</b>
<b>% del total</b>	<b>15,9%</b>	<b>14,7%</b>	<b>15,5%</b>	<b>16,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>17,6%</b>	<b>15,1%</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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.

# PUNTO DE VISTA Y PERSPECTIVAS

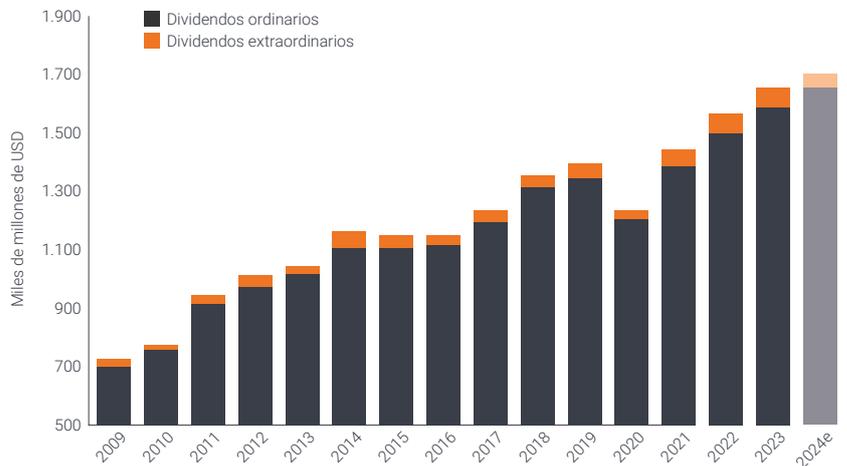
POR **BEN LOFTHOUSE**, RESPONSABLE DE GLOBAL EQUITY INCOME



El pesimismo respecto a la economía mundial resultó infundado en 2023, aunque hubo importantes divergencias entre unas partes del mundo y otras. El flujo de caja de las empresas de la mayoría de sectores siguió siendo sólido, lo cual aportó mucha munición para pagar dividendos y realizar recompras de acciones. Esto resultó en un crecimiento subyacente de los dividendos mundiales del 5,0% en el conjunto del año, en línea con la tendencia de largo plazo.

Las perspectivas para 2024 no están claras. El efecto retardado de los mayores tipos de interés seguirá teniendo impacto, ya que se anticipa un menor crecimiento de la economía mundial y mayores costes de financiación para las empresas. Pese a todo, mantenemos el optimismo en lo referente a los dividendos para el año que tenemos por delante. La tasa de proyección del crecimiento de los dividendos en Estados Unidos en el cuarto trimestre es un buen augurio para el conjunto del año, las empresas japonesas se han embarcado en un proceso de mayor retribución al accionista, parece probable que Asia se recupere y los dividendos en Europa están bien apuntalados. Desde una perspectiva sectorial, aunque el rápido crecimiento que hemos visto en los bancos de todo el mundo se ralentizará este año, también es probable que los rápidos descensos en el sector minero tengan un impacto menor. Los precios de la energía siguen elevados, por lo que los dividendos de las petroleras parecen bien sustentados y los grandes sectores defensivos, como los de salud, alimentación y bienes de consumo básico, deberían mantener su progreso sin altibajos. Y lo que es más, a lo largo del tiempo, los dividendos son mucho menos

## DIVIDENDOS TOTALES ANUALES EN TODO EL MUNDO (EN MILES DE MILLONES DE USD)



variables que los beneficios. Por tanto, esperamos que el crecimiento subyacente de 2024 sea similar al de 2023. Los dividendos extraordinarios son, por su propia naturaleza, impredecibles, aunque no es probable que mantengan los niveles récord que hemos visto en los últimos tres años, por lo que asumimos que bajarán a niveles más acordes a la media previa a la pandemia, en torno a 45.000 millones de dólares. Por otra parte, si el dólar sigue en los niveles bajos en los que se encuentra actualmente en su cruce con las principales divisas mundiales, el tipo de cambio impulsará ligeramente a la tasa general. Por tanto, prevemos repartos totales de 1,72 billones de dólares en 2024, un 3,9% más en tasa general, lo que equivale a un aumento subyacente del 5,0%.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 ANUALES POR PAÍS, EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
<b>Mercados emergentes</b>	Brasil	8,0 \$	11,0 \$	8,5 \$	10,5 \$	28,6 \$	34,8 \$	20,7 \$	
	Chile	1,5 \$	2,2 \$	2,1 \$	0,9 \$	0,8 \$	0,5 \$	0,4 \$	
	China	30,3 \$	35,9 \$	36,5 \$	39,0 \$	44,3 \$	49,7 \$	52,3 \$	
	Colombia	0,3 \$	1,3 \$	4,0 \$	2,1 \$	0,2 \$	4,7 \$	5,8 \$	
	República Checa	0,8 \$	0,8 \$	0,6 \$	0,8 \$	1,3 \$	1,0 \$	3,6 \$	
	La India	13,4 \$	15,9 \$	16,1 \$	13,8 \$	15,7 \$	22,5 \$	28,5 \$	
	Indonesia	4,8 \$	5,9 \$	6,5 \$	6,3 \$	4,4 \$	5,3 \$	9,1 \$	
	Kuwait	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,7 \$	1,3 \$	2,0 \$	
	Malasia	4,4 \$	4,7 \$	4,8 \$	3,5 \$	4,7 \$	3,1 \$	3,5 \$	
	México	5,2 \$	4,2 \$	5,4 \$	3,3 \$	5,1 \$	5,8 \$	9,0 \$	
	Perú	0,8 \$	0,4 \$	0,8 \$	0,8 \$	0,1 \$	0,0 \$	0,0 \$	
	Filipinas	0,6 \$	0,7 \$	0,8 \$	0,4 \$	0,2 \$	0,2 \$	0,3 \$	
	Polonia	0,0 \$	0,5 \$	1,6 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	
	Catar	0,8 \$	1,5 \$	1,5 \$	0,0 \$	1,7 \$	3,0 \$	3,3 \$	
	Arabia Saudí	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	9,5 \$	10,1 \$	10,7 \$	15,4 \$	
	Sudáfrica	6,2 \$	6,5 \$	5,4 \$	3,3 \$	8,2 \$	5,6 \$	4,3 \$	
	Tailandia	4,7 \$	6,4 \$	6,9 \$	4,7 \$	4,0 \$	2,3 \$	3,7 \$	
	Turquía	0,6 \$	0,6 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	
	<b>Europa (excl. Reino Unido)</b>	Austria	0,9 \$	1,4 \$	1,5 \$	0,8 \$	0,9 \$	1,7 \$	3,3 \$
		Bélgica	9,9 \$	8,4 \$	6,5 \$	2,4 \$	3,4 \$	5,4 \$	3,5 \$
Dinamarca		6,1 \$	7,0 \$	6,1 \$	5,0 \$	6,6 \$	12,4 \$	19,3 \$	
Finlandia		5,2 \$	7,0 \$	5,8 \$	4,5 \$	5,3 \$	6,3 \$	5,9 \$	
Francia		52,1 \$	63,1 \$	63,9 \$	35,8 \$	55,7 \$	63,2 \$	68,7 \$	
Alemania		38,1 \$	47,5 \$	43,8 \$	37,3 \$	40,1 \$	46,2 \$	56,6 \$	
Irlanda		0,7 \$	1,2 \$	1,3 \$	0,9 \$	1,2 \$	1,2 \$	1,3 \$	
Israel		0,8 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	
Italia		12,8 \$	15,2 \$	15,9 \$	9,2 \$	17,7 \$	16,3 \$	20,1 \$	
Luxemburgo		0,5 \$	0,5 \$	0,5 \$	0,1 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	
Países Bajos		11,6 \$	11,6 \$	15,7 \$	6,6 \$	11,6 \$	13,9 \$	14,6 \$	
Noruega		6,9 \$	8,2 \$	7,1 \$	4,2 \$	4,9 \$	8,3 \$	16,7 \$	
Portugal		1,6 \$	1,8 \$	1,4 \$	1,1 \$	0,9 \$	0,9 \$	1,5 \$	
España		21,9 \$	24,4 \$	23,3 \$	14,7 \$	16,8 \$	17,8 \$	23,0 \$	
Suecia		14,3 \$	16,1 \$	16,4 \$	4,3 \$	22,6 \$	17,5 \$	18,1 \$	
Suiza	39,0 \$	40,1 \$	39,3 \$	41,9 \$	42,8 \$	44,2 \$	48,0 \$		
<b>Japón</b>	Japón	69,7 \$	78,7 \$	84,8 \$	80,5 \$	81,8 \$	73,3 \$	78,9 \$	
<b>Norteamérica</b>	Canadá	37,5 \$	41,0 \$	43,8 \$	45,5 \$	50,6 \$	57,4 \$	63,0 \$	
	Estados Unidos	438,2 \$	468,8 \$	491,7 \$	505,5 \$	522,5 \$	574,9 \$	602,1 \$	
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	Australia	55,8 \$	57,4 \$	67,0 \$	38,4 \$	74,2 \$	70,2 \$	60,8 \$	
	Hong Kong	49,0 \$	47,7 \$	46,4 \$	49,4 \$	45,2 \$	54,9 \$	55,5 \$	
	Singapur	5,8 \$	9,5 \$	8,7 \$	7,2 \$	7,0 \$	8,1 \$	11,9 \$	
	Corea del Sur	13,7 \$	18,4 \$	16,2 \$	13,3 \$	24,8 \$	16,1 \$	14,4 \$	
	Taiwán	19,8 \$	21,7 \$	21,4 \$	20,8 \$	23,3 \$	36,9 \$	29,8 \$	
<b>Reino Unido</b>	Reino Unido	96,6 \$	100,2 \$	103,9 \$	63,1 \$	87,5 \$	89,2 \$	85,9 \$	
<b>Total</b>		<b>1.096 \$</b>	<b>1.201 \$</b>	<b>1.239 \$</b>	<b>1.096 \$</b>	<b>1.282 \$</b>	<b>1.391 \$</b>	<b>1.469 \$</b>	
<b>Más allá de las 1.200 primeras empresas</b>		<b>139 \$</b>	<b>152 \$</b>	<b>157 \$</b>	<b>139 \$</b>	<b>163 \$</b>	<b>176 \$</b>	<b>186 \$</b>	
<b>Total general</b>		<b>1.235 \$</b>	<b>1.353 \$</b>	<b>1.396 \$</b>	<b>1.235 \$</b>	<b>1.445 \$</b>	<b>1.567 \$</b>	<b>1.655 \$</b>	

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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 ANUALES POR INDUSTRIA, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Materiales básicos	54,0 \$	71,2 \$	83,6 \$	65,7 \$	128,0 \$	121,3 \$	94,3 \$
Consumo básico	115,7 \$	121,2 \$	118,1 \$	120,6 \$	126,2 \$	117,9 \$	130,5 \$
Consumo discrecional	80,7 \$	89,3 \$	90,0 \$	61,1 \$	69,1 \$	84,6 \$	106,8 \$
Financiero	291,3 \$	328,0 \$	339,7 \$	261,9 \$	319,0 \$	352,3 \$	380,6 \$
Salud y farmacéuticas	94,5 \$	101,5 \$	106,7 \$	113,2 \$	124,5 \$	128,2 \$	134,9 \$
Industria	98,0 \$	104,3 \$	106,3 \$	89,6 \$	101,7 \$	120,1 \$	136,1 \$
Petróleo, gas y energía	104,6 \$	118,9 \$	124,7 \$	105,6 \$	110,4 \$	174,0 \$	173,7 \$
Tecnología	97,3 \$	114,4 \$	116,8 \$	127,7 \$	144,9 \$	145,7 \$	152,1 \$
Comunicación y medios	101,2 \$	96,4 \$	94,7 \$	92,9 \$	96,0 \$	88,6 \$	90,3 \$
Suministros públicos	59,0 \$	55,7 \$	58,2 \$	57,8 \$	62,6 \$	57,9 \$	69,7 \$
<b>TOTAL</b>	<b>1.096,2 \$</b>	<b>1.200,9 \$</b>	<b>1.238,7 \$</b>	<b>1.096,2 \$</b>	<b>1.282,4 \$</b>	<b>1.390,6 \$</b>	<b>1.469,0 \$</b>
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>	<b>139 \$</b>	<b>152 \$</b>	<b>157 \$</b>	<b>139 \$</b>	<b>163 \$</b>	<b>176 \$</b>	<b>186 \$</b>
<b>Total general</b>	<b>1.235 \$</b>	<b>1.353 \$</b>	<b>1.396 \$</b>	<b>1.235 \$</b>	<b>1.445 \$</b>	<b>1.567 \$</b>	<b>1.655 \$</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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 ANUALES POR SECTOR, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	Sector	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Materiales básicos</b>	Materiales de construcción	3,1 \$	3,6 \$	3,6 \$	3,0 \$	4,8 \$	3,7 \$	3,6 \$
	Químicos	27,3 \$	30,0 \$	30,5 \$	27,3 \$	29,0 \$	34,5 \$	30,5 \$
	Metales y minería	21,0 \$	34,0 \$	46,5 \$	33,2 \$	91,1 \$	80,7 \$	57,7 \$
	Papel y embalaje	2,5 \$	3,7 \$	3,1 \$	2,3 \$	3,2 \$	2,4 \$	2,5 \$
<b>Consumo básico</b>	Bebidas	26,4 \$	32,4 \$	25,0 \$	21,8 \$	24,9 \$	25,9 \$	29,5 \$
	Alimentos	21,5 \$	22,2 \$	22,6 \$	23,7 \$	23,9 \$	22,5 \$	24,8 \$
	Venta de alimentos y medicamentos	20,6 \$	16,7 \$	19,0 \$	23,1 \$	23,6 \$	17,8 \$	21,0 \$
	Productos del hogar y personales	21,9 \$	24,1 \$	24,4 \$	24,7 \$	26,4 \$	25,1 \$	27,2 \$
	Tabaco	25,2 \$	25,7 \$	27,2 \$	27,3 \$	27,3 \$	26,5 \$	28,0 \$
<b>Consumo discrecional</b>	Bienes de consumo duradero y ropa	11,8 \$	13,5 \$	13,8 \$	11,6 \$	15,3 \$	18,4 \$	19,4 \$
	Distribución generalista	20,2 \$	19,7 \$	22,8 \$	16,6 \$	23,5 \$	26,6 \$	28,6 \$
	Ocio	15,7 \$	18,6 \$	19,1 \$	11,5 \$	8,7 \$	10,6 \$	12,7 \$
	Otros servicios a los consumidores	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$	0,0 \$
	Vehículos y componentes	33,0 \$	37,5 \$	34,3 \$	21,4 \$	21,6 \$	29,0 \$	46,0 \$
<b>Financiero</b>	Bancos	164,4 \$	186,6 \$	195,4 \$	120,8 \$	171,0 \$	194,2 \$	219,9 \$
	Finanzas generales	33,8 \$	39,4 \$	36,9 \$	36,6 \$	43,9 \$	48,5 \$	49,6 \$
	Seguros	53,5 \$	58,9 \$	62,6 \$	55,7 \$	62,5 \$	64,4 \$	62,4 \$
	Activos inmobiliarios	39,5 \$	43,2 \$	44,8 \$	48,9 \$	41,6 \$	45,2 \$	48,7 \$
<b>Salud y farmacéuticas</b>	Equipos y servicios de salud	18,4 \$	20,2 \$	23,1 \$	23,3 \$	28,4 \$	30,0 \$	33,0 \$
	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	76,2 \$	81,2 \$	83,6 \$	89,9 \$	96,0 \$	98,2 \$	101,9 \$
<b>Industria</b>	Aeronáutica y defensa	15,1 \$	16,4 \$	19,1 \$	12,8 \$	11,0 \$	13,6 \$	16,1 \$
	Construcción, ingeniería y materiales	13,5 \$	15,8 \$	17,5 \$	14,2 \$	21,9 \$	19,9 \$	22,7 \$
	Equipos eléctricos	7,3 \$	8,0 \$	8,2 \$	8,5 \$	8,9 \$	8,8 \$	9,1 \$
	Industria en general	33,8 \$	35,5 \$	31,6 \$	29,6 \$	34,0 \$	36,5 \$	37,0 \$
	Servicios auxiliares	7,4 \$	7,4 \$	7,1 \$	7,4 \$	7,7 \$	7,1 \$	10,2 \$
	Transporte	20,7 \$	21,2 \$	22,8 \$	17,1 \$	18,2 \$	34,2 \$	41,0 \$
<b>Petróleo, gas y energía</b>	Energía, excluido el petróleo	3,4 \$	2,1 \$	1,6 \$	2,2 \$	0,9 \$	1,3 \$	4,8 \$
	Equipos y distribución de petróleo y gas	13,4 \$	15,0 \$	16,8 \$	16,7 \$	17,3 \$	18,7 \$	20,9 \$
	Productores de petróleo y gas	87,8 \$	101,9 \$	106,2 \$	86,7 \$	92,2 \$	154,0 \$	148,1 \$
<b>Tecnología</b>	Hardware y electrónica	37,4 \$	42,2 \$	40,0 \$	40,2 \$	50,1 \$	41,7 \$	42,5 \$
	Semiconductores y equipos	24,5 \$	29,8 \$	33,8 \$	35,7 \$	41,6 \$	50,7 \$	48,9 \$
	Software y servicios	35,4 \$	42,4 \$	43,0 \$	51,9 \$	53,3 \$	53,4 \$	60,7 \$
<b>Comunicación y medios</b>	Medios de comunicación	15,1 \$	14,6 \$	15,4 \$	13,1 \$	14,3 \$	15,4 \$	16,6 \$
	Telecomunicaciones	86,1 \$	81,9 \$	79,3 \$	79,7 \$	81,7 \$	73,2 \$	73,7 \$
<b>Suministros públicos</b>	Suministros públicos	59,0 \$	55,7 \$	58,2 \$	57,8 \$	62,6 \$	57,9 \$	69,7 \$
<b>Total</b>		<b>1.096,2 \$</b>	<b>1.200,9 \$</b>	<b>1.238,7 \$</b>	<b>1.096,2 \$</b>	<b>1.282,4 \$</b>	<b>1.390,6 \$</b>	<b>1.469,0 \$</b>
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>		<b>139 \$</b>	<b>152 \$</b>	<b>157 \$</b>	<b>139 \$</b>	<b>163 \$</b>	<b>176 \$</b>	<b>186 \$</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>1.235 \$</b>	<b>1.353 \$</b>	<b>1.396 \$</b>	<b>1.235 \$</b>	<b>1.445 \$</b>	<b>1.567 \$</b>	<b>1.655 \$</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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	17T4	18T4	19T4	20T4	21T4	22T4	23T4
Mercados emergentes	138,3	164,1	168,1	163,6	213,3	242,8	262,2
Europa (excl. Reino Unido)	120,7	137,7	134,8	91,6	125,0	138,7	163,1
Japón	193,3	218,3	235,2	223,3	226,9	203,5	218,9
Norteamérica	209,6	224,6	235,9	242,7	252,5	278,6	293,0
Asia-Pacífico (excl. Japón)	214,9	230,6	238,2	192,8	260,4	277,9	257,1
Reino Unido	144,9	150,3	155,8	94,6	131,2	133,8	128,8
<b>Global</b>	<b>170,1</b>	<b>186,4</b>	<b>192,2</b>	<b>170,1</b>	<b>199,0</b>	<b>215,8</b>	<b>228,0</b>

## JHGDI – POR SECTOR

Industria	17T4	18T4	19T4	20T4	21T4	22T4	23T4
Materiales básicos	160,6	212,0	248,9	195,4	380,9	360,9	280,6
Consumo básico	180,6	189,2	184,4	188,3	197,0	184,0	203,7
Consumo discrecional	318,3	352,3	355,1	241,2	272,7	334,0	421,3
Financiero	228,3	257,1	266,2	205,3	250,0	276,1	298,3
Salud y farmacéuticas	187,5	201,2	211,6	224,6	246,8	254,2	267,5
Industria	165,4	176,0	179,4	151,3	171,7	202,7	229,8
Petróleo, gas y energía	105,1	119,5	125,3	106,1	110,9	174,8	174,5
Tecnología	337,5	397,0	405,0	443,0	502,7	505,5	527,6
Comunicación y medios	106,3	101,2	99,4	97,5	100,8	93,0	94,8
Suministros públicos	97,5	92,1	96,1	95,5	103,5	95,8	115,2
<b>Global</b>	<b>170,1</b>	<b>186,4</b>	<b>192,2</b>	<b>170,1</b>	<b>199,0</b>	<b>215,8</b>	<b>228,0</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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 DEL EJERCICIO 2023: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL - POR PAÍS (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
<b>Mercados emergentes</b>	Brasil	-40,90%	-3,90%	2,70%	1,60%	-40,50%
	Chile	-19,10%	0,00%	0,00%	0,00%	-19,10%
	China	4,20%	0,60%	0,70%	-0,30%	5,10%
	Colombia	70,60%	43,10%	4,90%	0,00%	22,70%
	República Checa	211,40%	0,00%	30,90%	0,00%	242,30%
	La India	6,40%	12,50%	-4,60%	12,60%	26,90%
	Indonesia	55,50%	0,00%	0,00%	0,00%	55,50%
	Kuwait	55,50%	0,00%	0,00%	0,00%	55,50%
	Malasia	-8,60%	0,00%	-3,30%	22,70%	10,90%
	México	-1,80%	27,00%	16,00%	14,60%	55,90%
	Filipinas	54,80%	0,00%	-10,00%	0,00%	44,90%
	Catar	9,80%	0,00%	0,00%	0,00%	9,70%
	Arabia Saudí	29,90%	0,00%	0,00%	14,30%	44,20%
	Sudáfrica	-13,70%	-42,20%	-7,30%	40,40%	-22,90%
	Tailandia	-18,30%	0,00%	1,50%	76,30%	59,50%
Emiratos Árabes Unidos	8,60%	0,00%	0,00%	18,40%	27,00%	
<b>Europa (excl. Reino Unido)</b>	Austria	32,70%	59,10%	3,50%	0,00%	95,20%
	Bélgica	16,70%	-36,50%	2,70%	-18,00%	-35,00%
	Dinamarca	-1,40%	50,40%	0,30%	5,40%	54,70%
	Finlandia	0,10%	-8,10%	1,50%	0,00%	-6,50%
	Francia	10,30%	-4,40%	2,70%	0,00%	8,70%
	Alemania	9,60%	11,60%	2,90%	-1,70%	22,40%
	Irlanda	4,80%	0,00%	1,20%	0,00%	6,00%
	Italia	17,90%	0,00%	3,10%	2,10%	23,10%
	Países Bajos	13,00%	-4,40%	2,60%	-6,60%	4,60%
	Noruega	28,30%	58,90%	-5,90%	19,80%	101,00%
	Portugal	27,20%	0,00%	4,70%	42,50%	74,50%
	España	23,40%	2,30%	4,80%	-1,30%	29,30%
	Suecia	11,80%	1,30%	-6,00%	-4,00%	3,10%
Suiza	3,40%	0,10%	4,70%	0,40%	8,70%	
<b>Japón</b>	Japón	10,50%	-0,10%	-7,20%	4,40%	7,60%
<b>Norteamérica</b>	Canadá	7,00%	3,30%	-3,10%	2,60%	9,70%
	Estados Unidos	5,10%	-1,30%	0,00%	0,90%	4,70%
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	Australia	-10,70%	-1,00%	-2,00%	0,30%	-13,40%
	Hong Kong	-1,20%	-1,00%	0,20%	3,00%	1,00%
	Singapur	26,80%	11,90%	3,30%	4,70%	46,60%
	Corea del Sur	-0,90%	-0,70%	-3,50%	-5,60%	-10,70%
	Taiwán	-13,00%	0,00%	-3,70%	-2,40%	-19,20%
<b>Reino Unido</b>	Reino Unido	5,40%	-8,50%	0,60%	-1,20%	-3,70%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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 DEL EJERCICIO 2023: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	-0,1%	-0,1%	0,7%	7,5%	8,0%
Europa (excl. Reino Unido)	10,4%	4,8%	2,2%	0,1%	17,6%
Japón	10,5%	-0,1%	-7,2%	4,4%	7,6%
Norteamérica	5,3%	-0,9%	-0,3%	1,1%	5,2%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	-6,0%	-0,2%	-1,6%	0,3%	-7,5%
Reino Unido	5,4%	-8,5%	0,6%	-1,2%	-3,7%
<b>Global</b>	<b>5,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,9%</b>	<b>5,6%</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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 DEL 4T 2023: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
<b>Mercados emergentes</b>	Brasil	-2,90%	-12,90%	6,20%	-4,60%	-14,20%
	Chile	-82,80%	0,00%	0,00%	0,00%	-82,80%
	China	-1,70%	2,70%	0,20%	0,00%	1,20%
	La India	-8,10%	-4,90%	-1,40%		17,60%
	México	32,80%	32,20%	24,40%		69,20%
	Arabia Saudí	-15,30%	0,00%	0,00%	11,60%	-3,70%
	Sudáfrica	15,80%	-34,60%	-6,10%	24,50%	-0,50%
	Tailandia	-38,80%	0,00%	2,70%	0,00%	-36,10%
<b>Europa (excl, Reino Unido)</b>	Bélgica	-0,20%	0,00%	4,80%	0,00%	4,70%
	Dinamarca	4,90%	0,00%	4,70%	72,10%	81,70%
	Finlandia	14,80%	48,60%	27,20%	203,80%	294,40%
	Francia	5,20%	-29,10%	3,30%	3,80%	-16,80%
	Irlanda	4,90%	0,00%	2,20%	0,00%	7,10%
	Italia	47,90%	0,00%	8,30%	9,70%	65,90%
	Países Bajos	-2,80%	0,00%	2,80%	7,10%	7,10%
	Noruega	31,30%	9,50%	-3,50%	-5,30%	32,10%
	España	18,60%	8,50%	6,70%	-3,60%	30,20%
	Suecia	0,70%	0,00%	-1,00%	0,00%	-0,30%
<b>Japón</b>	Japón	9,80%	0,00%	-7,80%	6,30%	8,30%
<b>Norteamérica</b>	Canadá	6,90%	0,00%	-0,30%	2,20%	8,70%
	Estados Unidos	5,40%	0,30%	0,00%	1,00%	6,70%
<b>Asia-Pacífico (excl, Japón)</b>	Australia	6,90%	0,00%	0,40%	0,00%	7,30%
	Hong Kong	-13,40%	1,20%	0,20%	1,10%	-11,00%
	Singapur	24,10%	-19,80%	2,10%	-4,80%	1,60%
	Corea del Sur	1,60%	-4,90%	4,40%	10,20%	11,30%
	Taiwán	9,20%	0,00%	-1,20%	0,00%	8,10%
<b>Reino Unido</b>	Reino Unido	22,60%	0,00%	5,20%	-1,20%	26,60%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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 DEL 4T 2023: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	3,50%	0,20%	4,70%	6,90%	15,40%
Europa (excl, Reino Unido)	23,10%	-7,50%	3,70%	-2,80%	16,50%
Japón	9,80%	0,00%	-7,80%	6,30%	8,30%
Norteamérica	5,50%	0,30%	0,00%	1,10%	6,90%
Asia-Pacífico (excl, Japón)	-0,50%	-1,20%	0,70%	1,40%	0,30%
Reino Unido	22,60%	0,00%	5,20%	-1,20%	26,60%
<b>Global</b>	<b>7,20%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>0,20%</b>	<b>2,10%</b>	<b>8,90%</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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](http://JANUSHENDERSON.COM)

**Janus Henderson**  
INVESTORS

### Información importante

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

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

Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual las entidades que se indican ofrecen productos y servicios de inversión en las siguientes jurisdicciones: (a) En **Europa**, Janus Henderson Investors International Limited (n.º de registro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n.º de registro 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n.º de registro 2678531), (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 es una marca comercial de Janus Henderson Group plc o de una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.