

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Edición 29

FEBRERO DE 2021



INTRODUCCIÓN

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

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

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

Estamos orgullosos de ofrecer un abanico de productos muy diversificados, aprovechando el capital intelectual de algunos de los pensadores más innovadores y mejor formados de la industria. Nuestra experiencia abarca las mayores clases de activos, tenemos equipos de inversión en todo el mundo y prestamos servicio a las personas y a los inversores internacionales de forma global. Nuestra base de activos gestionados asciende a 401.600 millones de USD, tenemos más de 2.000 empleados y oficinas en 26 ciudades del mundo*. Con sede en Londres, somos una gestora de activos independiente con doble cotización en la Bolsa de Nueva York y la Bolsa de Australia.

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

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

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

RESUMEN EJECUTIVO

POR REGIÓN

Descripción general de 2020

- Los repartos globales cayeron un 12,2% en 2020, hasta los 1,255 billones de dólares, lo que equivale a un descenso del 10,5% en tasa subyacente.
- Esta cifra se situó por encima de nuestra previsión más optimista gracias a la resiliencia del cuarto trimestre.
- Nuestro índice de dividendos retrocedió hasta 172,4, un nivel que no veíamos desde 2017.

El cuarto trimestre cerró el año con una caída inferior a la esperada

- El restablecimiento (total y parcial) de algunos dividendos suspendidos supuso un gran impulso.
- En Estados Unidos, la primera tanda de anuncios en materia de dividendos para los próximos cuatro trimestres comenzó con mejor tono de lo previsto.
- Factores como los tipos de cambio, los efectos estacionales, el aumento de los dividendos extraordinarios y algunas alzas inesperadamente elevadas por parte de determinadas empresas también ayudaron.

LOS REPARTOS GLOBALES CAYERON UN 12,2% EN 2020, HASTA LOS 1,255 BILLONES DE DÓLARES, LO QUE EQUIVALE A UN DESCENSO DEL 10,5% EN TASA SUBYACENTE.

¿Cómo afectó la COVID-19 a los dividendos globales?

- Los recortes y cancelaciones ascendieron a 220.000 millones de dólares entre abril y diciembre de 2020, pero los dividendos distribuidos alcanzaron los 965.000 millones y superaron con creces los recortes.
- Una de cada ocho empresas anuló su remuneración al accionista y una de cada cinco la redujo, aunque dos tercios la aumentaron o la mantuvieron.
- Los bancos representaron un tercio de las reducciones de repartos a nivel global, más del triple en comparación con las productoras de petróleo, el siguiente sector más afectado.
- Seis de cada diez empresas de consumo discrecional disminuyeron o cancelaron sus distribuciones.
- Entre los mayores mercados bursátiles del mundo, el efecto en España y Francia fue especialmente generalizado: el 71% de las empresas realizó reducciones, frente a un exiguo 9% en Canadá.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

RESUMEN EJECUTIVO

POR REGIÓN (CONTINUACIÓN)

Regiones y países

- El Reino Unido y Europa representaron más de la mitad de los recortes en términos de valor, y la prohibición de repartir dividendos bancarios ejerció el mayor impacto. Australia, por su parte, también se vio muy afectada.
- En Norteamérica, los dividendos alcanzaron un nuevo récord, en parte porque los recortes empezaron por las recompras de acciones en lugar de por los repartos.
- China, Hong Kong y Suiza se unieron a Canadá en el podio de los países con las distribuciones más elevadas, y Japón también demostró una resistencia relativa.

Industrias y sectores

- Los bancos, las petroleras, las mineras y las empresas de consumo discrecional fueron las más afectadas, mientras que las firmas tradicionalmente defensivas (distribución de alimentos, farmacéuticas y productos personales) resistieron bien.

EN EL MEJOR DE LOS CASOS, LOS DIVIDENDOS DE 2021 AUMENTARÁN UN 5% EN BASE GENERAL, HASTA UN TOTAL DE 1,32 BILLONES DE DÓLARES, LO QUE SUPONE UN ALZA SUBYACENTE DEL 2%. ESTO INCLUYE EL PRIMER TRIMESTRE, EN EL QUE LOS REPARTOS SEGUIRÁN CAYENDO.

Perspectivas y punto de vista

- El efecto de la pandemia en los dividendos ha seguido el patrón de una recesión al uso y su impacto a nivel global ha sido menos grave que el sufrido tras la gran crisis financiera mundial.
- Las perspectivas de los dividendos para 2021 continúan siendo inciertas dado que la pandemia sigue activa, pero los dividendos deberían empezar a recuperarse a partir de abril.
- En el mejor de los casos, los dividendos de 2021 aumentarán un 5% en base general, hasta un total de 1,32 billones de dólares, lo que supone un alza subyacente del 2%. Esto incluye el primer trimestre, en el que los repartos seguirán cayendo.
- En el peor de los casos, la caída se sitúa en torno al 2% en tasa general, lo que equivale a un -3% en términos subyacentes.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE 2020

En un año fuera de lo común, los dividendos globales mostraron una notable resiliencia. En el conjunto de 2020, que incluyó un primer trimestre normal, los repartos cayeron un 12,2% en términos generales hasta los 1,255 billones de dólares, superando así nuestra hipótesis más optimista de 1,210 billones de dólares gracias a un final de año relativamente robusto. En base subyacente, que tiene en cuenta los tipos de cambio, los dividendos extraordinarios y otros factores técnicos, la caída se limitó al 10,5%.

A pesar de haber vivido la peor crisis global desde la Segunda Guerra Mundial y con gran parte de la economía mundial en hibernación forzosa, las empresas distribuyeron 965.000 millones de dólares a sus accionistas entre abril y diciembre¹. Dos tercios de las empresas mantuvieron sus dividendos o los aumentaron y solo una de cada ocho los canceló directamente. En el ecuador de 2020, parecía probable que los recortes se extenderían por todo el mundo, afectando progresivamente a cada vez más regiones. Pero en lugar de empeorar, la situación comenzó a enderezarse. Algunas zonas geográficas mostraron especial resiliencia a los recortes de dividendos, por lo que el descenso de los pagos fue menor de lo que se temía en un primer momento. En total, las empresas recortaron sus repartos en 220.000 millones de dólares en estos nueve meses².

La relativa resiliencia en 2020 pone de manifiesto el valor de la diversificación global en lo que a rentas periódicas se refiere. La pandemia provocó drásticas diferencias en el pago de dividendos entre las diferentes partes del mundo y los distintos sectores e industrias. Los inversores nunca saben de dónde puede venir la próxima crisis, por lo que una amplia exposición inversora puede contribuir a mitigar los riesgos. Un enfoque global contribuye a amortiguar el impacto de los patrones estacionales, aprovecha las ventajas de las diferentes dinámicas sectoriales de un país a otro y reduce la dependencia de los inversores de unas pocas grandes empresas a la hora de percibir rentas periódicas.

EN EL CONJUNTO DE 2020, QUE INCLUYÓ UN PRIMER TRIMESTRE NORMAL, LOS REPARTOS CAYERON UN 12,2% EN TÉRMINOS GENERALES HASTA LOS 1,255 BILLONES DE DÓLARES, SUPERANDO ASÍ NUESTRA HIPÓTESIS MÁS OPTIMISTA DE 1,210 BILLONES DE DÓLARES GRACIAS A UN FINAL DE AÑO RELATIVAMENTE ROBUSTO.

Los recortes de dividendos más drásticos tuvieron lugar en el Reino Unido y Europa, que en conjunto representaron más de la mitad de la reducción total de los repartos a nivel mundial, debido principalmente a la restricción forzosa a la distribución de dividendos bancarios por parte de los reguladores. Sin embargo, aunque la remuneración al accionista en Europa y el Reino Unido cayó por debajo de los niveles registrados en 2009, cuando pusimos en marcha nuestro índice, esta aumentó un 2,6% en tasa general en Norteamérica, lo que ha supuesto un nuevo récord. Norteamérica ha mostrado especial buen tono principalmente porque las empresas protegieron sus dividendos suspendiendo o disminuyendo las recompras de acciones, y porque los reguladores fueron más indulgentes con los bancos. En Asia, Australia fue el país más afectado, debido a su marcada dependencia de los dividendos bancarios, limitados por los reguladores hasta diciembre. Por otra parte, China, Hong Kong y Suiza se sumaron a Canadá entre los países con mejores cifras de repartos.

Desde una perspectiva sectorial, los bancos, las petroleras, las mineras y las empresas de consumo discrecional fueron las más afectadas, mientras que las firmas tradicionalmente defensivas (distribución de alimentos, farmacéuticas y productos personales) resistieron bien.

Nuestro índice de dividendos retrocedió hasta 172,4, un nivel que no veíamos desde 2017.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

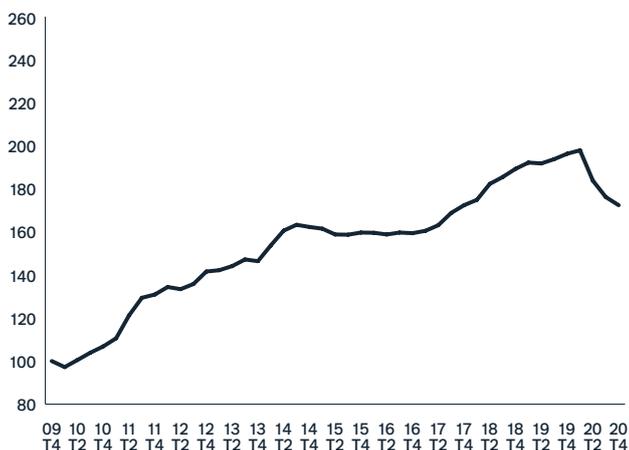
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

¹ Incluye una estimación de 109.000 millones de dólares para las empresas que no se encuentran entre las 1.200 primeras en nuestro índice.

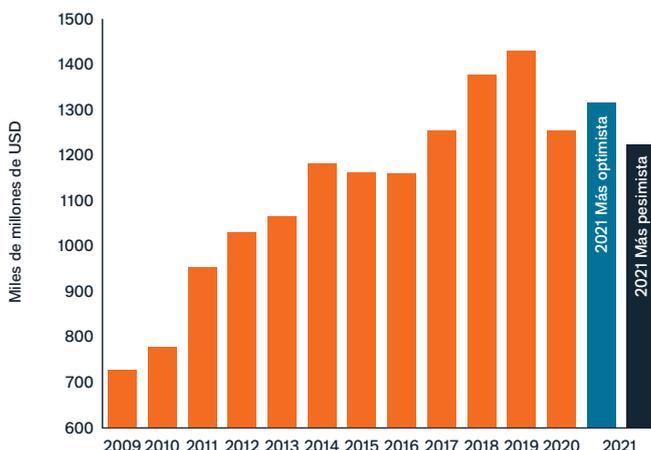
² Incluye una estimación de 25.000 millones de dólares para las empresas que no se encuentran entre las 1.200 primeras en nuestro índice.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE 2020 (CONTINUACIÓN)

JHGDI (ÍNDICE)



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



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

Region	2017	%*	2018	%*	2019	%*	2020	%*	T4 2019	%*	T4 2020	%*
Mercados emergentes	\$105,8	18,5	\$127,5	20,6	\$140,2	9,9	\$126,9	-9,5	\$30,2	37,6	\$21,0	-30,2
Europa (excl. Reino Unido)	\$225,1	0,8	\$256,6	14,0	\$251,1	-2,1	\$171,6	-31,7	\$22,5	12,3	\$20,0	-11,1
Japón	\$70,0	8,1	\$79,1	13,0	\$85,4	8,0	\$80,7	-5,6	\$34,6	5,8	\$31,9	-7,8
Norteamérica	\$475,7	7,0	\$509,7	7,2	\$535,2	5,0	\$549,0	2,6	\$132,7	2,7	\$134,1	1,1
Asia-Pacífico (excl. Japón)	\$141,6	22,7	\$150,4	6,2	\$151,0	0,4	\$123,3	-18,3	\$28,1	0,0	\$22,4	-20,3
Reino Unido	\$95,7	2,9	\$99,6	4,1	\$105,7	6,1	\$62,5	-40,9	\$15,8	2,8	\$9,6	-39,0
Total	\$1 113,8	8,1	\$1 223,0	9,8	\$1 268,7	3,7	\$1 114,0	-12,2	\$263,8	6,6	\$239,1	-9,4
Dividendos más allá de las 1 200 primeras empresas	\$141,3	8,1	\$155,2	9,8	\$161,0	3,7	\$141,3	-12,2	\$33,5	6,6	\$30,3	-9,4
Total General	\$1 255,1	8,1	\$1 378,2	9,8	\$1 429,7	3,7	\$1 255,3	-12,2	\$297,3	6,6	\$269,4	-9,4

*% de cambio

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL CONJUNTO DE 2020 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente*	Dividendos extraordinarios*	Efecto de los tipos de cambio	Variaciones en el índice	Efectos temporales†	Crecimiento general de los dividendos*
Mercados emergentes	-6,0%	-3,4%	-2,6%	2,6%	0,0%	-9,5%
Europa (excl. Reino Unido)	-28,4%	-3,1%	0,6%	-0,7%	0,0%	-31,7%
Japón	-2,1%	-0,2%	1,8%	-5,1%	0,0%	-5,6%
Norteamérica	0,1%	2,4%	-0,1%	0,2%	0,0%	2,6%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	-11,9%	-4,8%	0,3%	-1,9%	0,0%	-18,3%
Reino Unido	-32,8%	-9,1%	0,3%	0,6%	0,0%	-40,9%
Mundial	-10,5%	-1,4%	0,0%	-0,3%	0,0%	-12,2%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

† Los efectos temporales no son significativos en términos anuales.

* Consúltense el glosario de términos recogido en la página 22.

EL CUARTO TRIMESTRE CERRÓ EL AÑO CON UNA CAÍDA INFERIOR A LA ESPERADA

Los repartos del cuarto trimestre cayeron un 14,0% en términos subyacentes, hasta un total de 269.100 millones de dólares, mientras que el descenso general fue de tan solo un 9,4%. Estas cifras se revelaron menos graves de lo previsto por varias razones. En primer lugar, diversas empresas restablecieron los pagos que habían suspendido a principios de año. Algunas los retomaron a pleno rendimiento —los más generosos fueron los de Sberbank en Rusia, Volkswagen en Alemania y Ferguson en el Reino

LOS REPARTOS DEL CUARTO TRIMESTRE CAYERON UN **14,0%** EN TÉRMINOS SUBYACENTES, HASTA UN TOTAL DE **269.100 MILLONES DE DÓLARES**, MIENTRAS QUE EL DESCENSO GENERAL FUE DE TAN SOLO UN **9,4%**.

Unido—, mientras que otras, como Inditex en España y Essilor en Francia, reanudaron los repartos pero a un nivel inferior. En segundo lugar, algunas compañías europeas han dividido por primera vez sus distribuciones en dos tramos, abonando así el segundo en el cuarto trimestre, como en el caso de UBS. En tercer lugar, el dólar estadounidense se desplomó, lo que impulsó el valor de los dividendos de todo el mundo. En cuarto lugar, los dividendos extraordinarios fueron superiores a lo previsto. Y, por último, el inicio de la revisión anual de los dividendos en el dominante mercado estadounidense fue bastante más favorable de lo esperado. Los factores estacionales también influyeron, y hubo algunas subidas inesperadamente elevadas a cargo de empresas como Fortescue Metals y Nintendo.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

FACTORES QUE INFLUYERON EN LOS DIVIDENDOS DURANTE LA PANDEMIA

EN ABRIL, PARA ESTIMAR EL PROBABLE IMPACTO DE LA PANDEMIA EN LOS DIVIDENDOS DE 2020, ESTUDIAMOS LAS EMPRESAS DE NUESTRO ÍNDICE TENIENDO EN CUENTA SIETE FACTORES CLAVE. A MODO DE RECORDATORIO, SON LOS SIGUIENTES:

Alcance de la epidemia:

¿Cuál es el alcance del contagio?

Gravedad del confinamiento:

¿Qué nivel de gravedad presenta el daño económico?

Respuesta de políticas:

¿Qué apoyo brindan los Gobiernos y los bancos centrales a las empresas y a la economía?

Aspectos normativos:

¿Qué grado de exigencia tienen las peticiones de los reguladores, por ejemplo, frente a los bancos?

Combinación sectorial:

¿Qué ponderación tiene el mercado de valores respecto de los sectores más/menos afectados?

Estacionalidad de los dividendos:

¿Qué grado de estacionalidad presentan los dividendos? ¿Se dejará sentir el efecto tarde o temprano?

Política de dividendos:

¿Qué porcentaje de los beneficios representan los dividendos? ¿Priorizan las empresas una ratio de reparto objetivo o una política de dividendos progresiva?

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

¿CÓMO AFECTÓ LA COVID-19 A LOS DIVIDENDOS GLOBALES?

Los primeros recortes de dividendos comenzaron nada más empezar el segundo trimestre, por lo que para entender cómo han ajustado las empresas sus dividendos en respuesta a la pandemia, hemos comparado los meses de abril a diciembre de 2020 con el mismo periodo de 2019.

Queremos destacar que, a pesar de haberse registrado la peor crisis global desde la Segunda Guerra Mundial, la mayoría de las empresas de nuestro índice ha seguido distribuyendo dividendos a sus accionistas, con un total de 856.500 millones de dólares en los últimos tres trimestres, a los que hay que sumar otros 108.700 millones de dólares estimados de empresas que no se encuentran entre las 1.200 primeras del mundo. Solo una de cada ocho empresas canceló su reparto por completo, mientras que una de cada cinco lo recortó. Sin

A NIVEL GLOBAL, LAS COMPAÑÍAS RECORTARON O CANCELARON **220.000 MILLONES DE DÓLARES** ENTRE EL SEGUNDO Y EL CUARTO TRIMESTRE.

embargo, dos tercios mantuvieron sus dividendos intactos o los aumentaron, lo que supone una cifra impresionante. En conjunto, las firmas de nuestro índice cancelaron 102.000 millones de dólares en dividendos y realizaron recortes por valor de otros 93.000 millones. Calculamos que el impacto en las empresas que no forman parte de nuestro índice fue de 25.000 millones de dólares más, lo que supone un total de 220.000 millones.

El impacto sobre los dividendos es, naturalmente, muy variado de una parte a otra del mundo y entre los diferentes sectores, lo que pone de manifiesto una vez más la importancia de un enfoque diversificado a la inversión basada en rentas periódicas. Las empresas del Reino Unido y Europa representaron más de la mitad del valor de los recortes y cancelaciones combinados, pero esto se debió en gran parte a

T2-T4 DE 2020: ¿QUÉ EMPRESAS DISTRIBUYERON, RECORTARON O CANCELARON SUS REPARTOS?

Región	Mil mill. USD Cancelación	Mil mill. USD Recorte	Mil mill. USD Distribución	% de empresas Cancelación	% de empresas Recorte	% de empresas Recorte o cancelación
Mercados emergentes	\$2,5	\$18,2	\$108,4	10%	40%	50%
Europa (excl. Reino Unido)	\$51,9	\$22,0	\$135,1	25%	25%	50%
Japón	\$2,1	\$6,7	\$74,1	3%	34%	37%
Norteamérica	\$19,0	\$11,9	\$392,5	7%	8%	14%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	\$4,2	\$20,6	\$102,9	9%	35%	44%
Reino Unido	\$22,0	\$14,0	\$43,4	32%	23%	55%
Total	\$101,7	\$93,4	\$856,5	12%	22%	34%
Más allá de las 1.200 primeras empresas	\$12,9	\$11,8	\$108,7			
Total general	\$114,6	\$105,2	\$965,2			

Industria	Mil mill. USD Cancelación	Mil mill. USD Recorte	Mil mill. USD Distribución	% de empresas Cancelación	% de empresas Recorte	% de empresas Recorte o cancelación
Materiales básicos	\$4,8	\$7,9	\$56,2	10%	27%	37%
Consumo básico	\$1,0	\$4,5	\$92,8	5%	16%	21%
Consumo discrecional	\$17,5	\$10,7	\$46,8	27%	34%	62%
Financiero	\$53,9	\$34,1	\$214,5	15%	23%	38%
Salud y farmacéuticas	\$2,4	\$0,6	\$74,8	9%	7%	16%
Industria	\$15,2	\$4,1	\$64,1	15%	23%	38%
Petróleo, gas y energía	\$0,6	\$23,6	\$90,8	5%	42%	47%
Tecnología	\$1,0	\$2,1	\$95,6	4%	12%	16%
Comunicación y medios	\$3,3	\$4,7	\$78,6	6%	25%	31%
Suministros públicos	\$2,1	\$1,2	\$42,2	4%	11%	15%
Total	\$101,7	\$93,4	\$856,5	12%	22%	34%
Más allá de las 1.200 primeras empresas	\$12,9	\$11,8	\$108,7			
Total general	\$114,6	\$105,2	\$965,2			

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

¿CÓMO AFECTÓ LA COVID-19 A LOS DIVIDENDOS GLOBALES? (CONTINUACIÓN)

la prohibición impuesta a los dividendos bancarios por los reguladores y no a que los bancos no quisieran o no pudieran realizar repartos. Entre los principales mercados bursátiles del mundo, las empresas de España y Francia fueron las más propensas a reducir sus dividendos (el 71% lo hizo), seguidas de cerca por las de Australia y el Reino Unido³. Canadá fue el país con menos reducciones, ya que solo una de cada once empresas se vio afectada, superando así al vecino Estados Unidos (con una de cada siete empresas). Al ser la mayor fuente de dividendos del mundo, el impacto relativamente limitado en las empresas norteamericanas ayuda a explicar por qué el total mundial logró mantenerse tan bien. Las empresas de la región han optado por reducir o suspender las recompras de acciones en lugar de recortar o cancelar los dividendos y, en Canadá, el envite económico ha sido menos grave que en muchos otros países occidentales. Y lo que es más importante, los dividendos bancarios en Canadá y Estados Unidos siguieron repartiéndose prácticamente sin problemas, lo que contrasta claramente con Europa, el Reino Unido, Australia y otros mercados de mediano tamaño, como Singapur.

Desde el punto de vista sectorial, los bancos fueron los que mayor impacto ejercieron en cuanto a valor, al recortar o cancelar 70.000 millones de dólares en distribuciones, algo más de un tercio del total de las reducciones mundiales en la remuneración al accionista, y más del triple que el siguiente sector más importante (las productoras de petróleo y gas). No obstante, las empresas más sensibles a la drástica reducción del gasto de los consumidores fueron las más propensas a realizar recortes. Dado que la población de gran parte del mundo occidental estuvo confinada en casa, los dividendos del sector del consumo discrecional cayeron un 37% interanual entre abril y diciembre. Por ejemplo, cuatro quintos de las empresas de ocio y los fabricantes de vehículos redujeron sus dividendos. La mitad de los bancos y la mitad de las empresas petroleras, mineras, aeroespaciales y de construcción presentes en nuestro índice también recortó o canceló la remuneración al accionista.

Los sectores tradicionalmente defensivos apenas se vieron afectados. Los dividendos de los minoristas y productores de alimentos, tabaco, productos personales y empresas de suministros públicos se mantuvieron estables o aumentaron ligeramente, mientras que los de las empresas de salud y de software se anotaron un crecimiento subyacente del 5% y el 10%, respectivamente, entre abril y diciembre. Las bebidas representan una interesante excepción. Normalmente, los fabricantes de bebidas soportan muy bien las recesiones económicas. Sin embargo, durante la pandemia, los locales de hostelería de todo el mundo han cerrado o han sufrido duras restricciones, por lo que el vital segmento de consumo in situ, que proporciona un elevado volumen con márgenes superiores a las empresas de bebidas, ha disminuido drásticamente. Los dividendos de firmas de bebidas han caído un 15%, y las cerveceras han salido especialmente mal paradas.

(En los Anexos figura una tabla que detalla los recortes de dividendos del segundo al cuarto trimestre por países)

DESDE EL PUNTO DE VISTA SECTORIAL, LOS BANCOS FUERON LOS QUE MAYOR IMPACTO EJERCIERON EN CUANTO A VALOR, AL RECORTAR O CANCELAR 70.000 MILLONES DE DÓLARES EN DISTRIBUCIONES, ALGO MÁS DE UN TERCIO DEL TOTAL DE LAS REDUCCIONES MUNDIALES EN LA REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA, Y MÁS DEL TRIPLE QUE EL SIGUIENTE SECTOR MÁS IMPORTANTE (LAS PRODUCTORAS DE PETRÓLEO Y GAS).

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

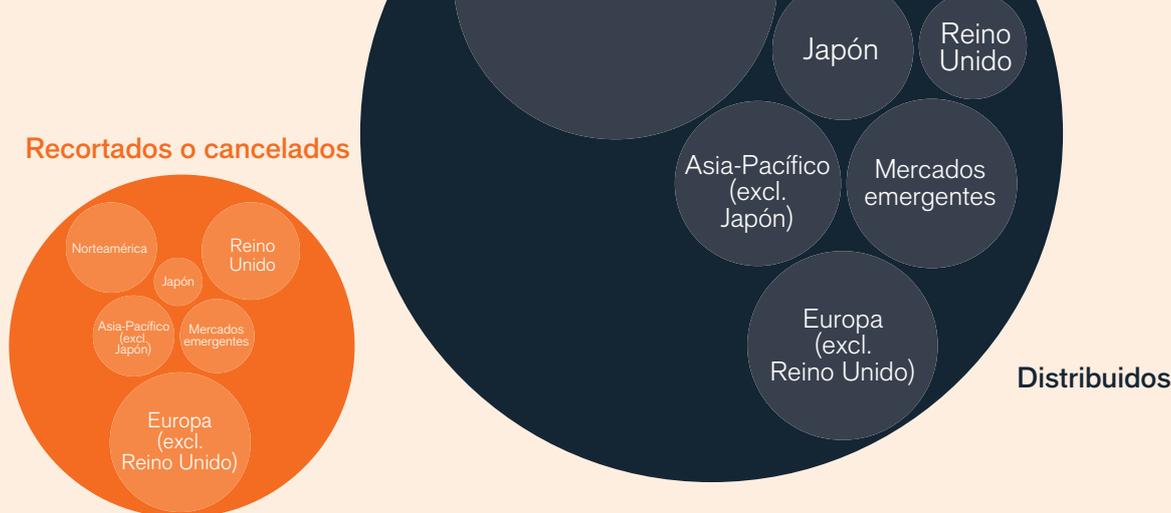
Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos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

³. Véanse en el Anexo las tablas completas de países

¿CÓMO AFECTÓ LA COVID-19 A LOS DIVIDENDOS GLOBALES? (CONTINUACIÓN)

RECORTES Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS DEL SEGUNDO AL CUARTO TRIMESTRE – POR REGIÓN



RECORTES Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS DEL SEGUNDO AL CUARTO TRIMESTRE – POR SECTOR



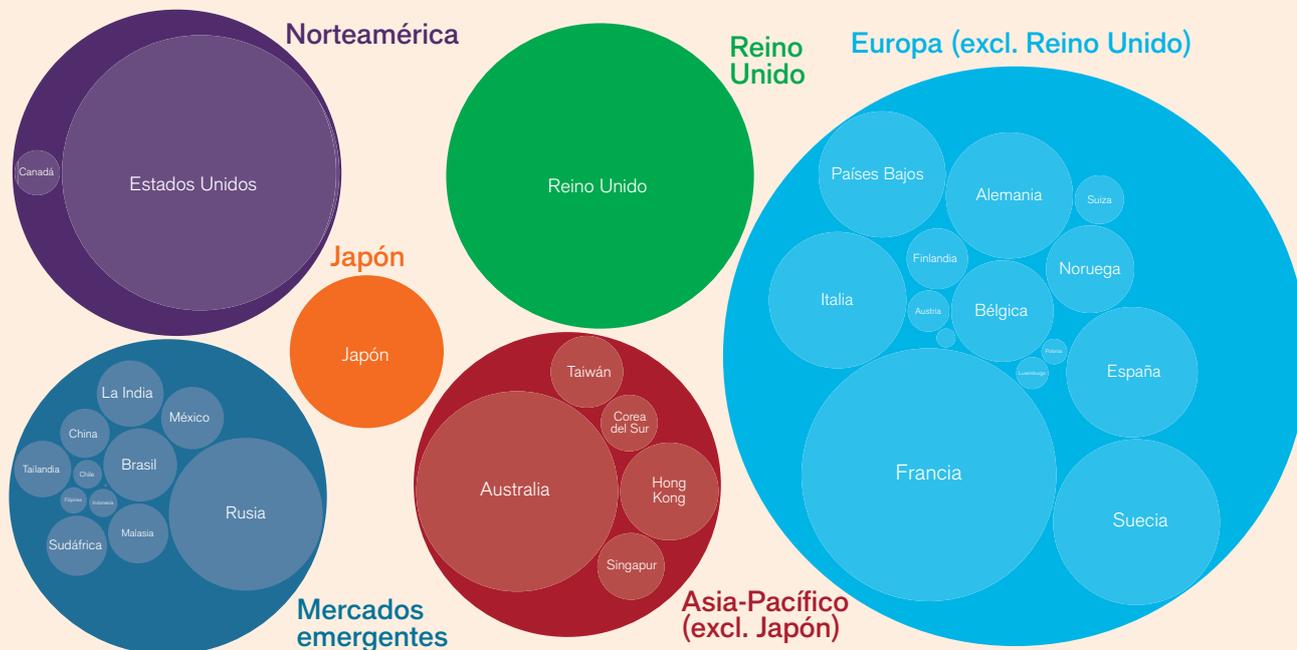
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

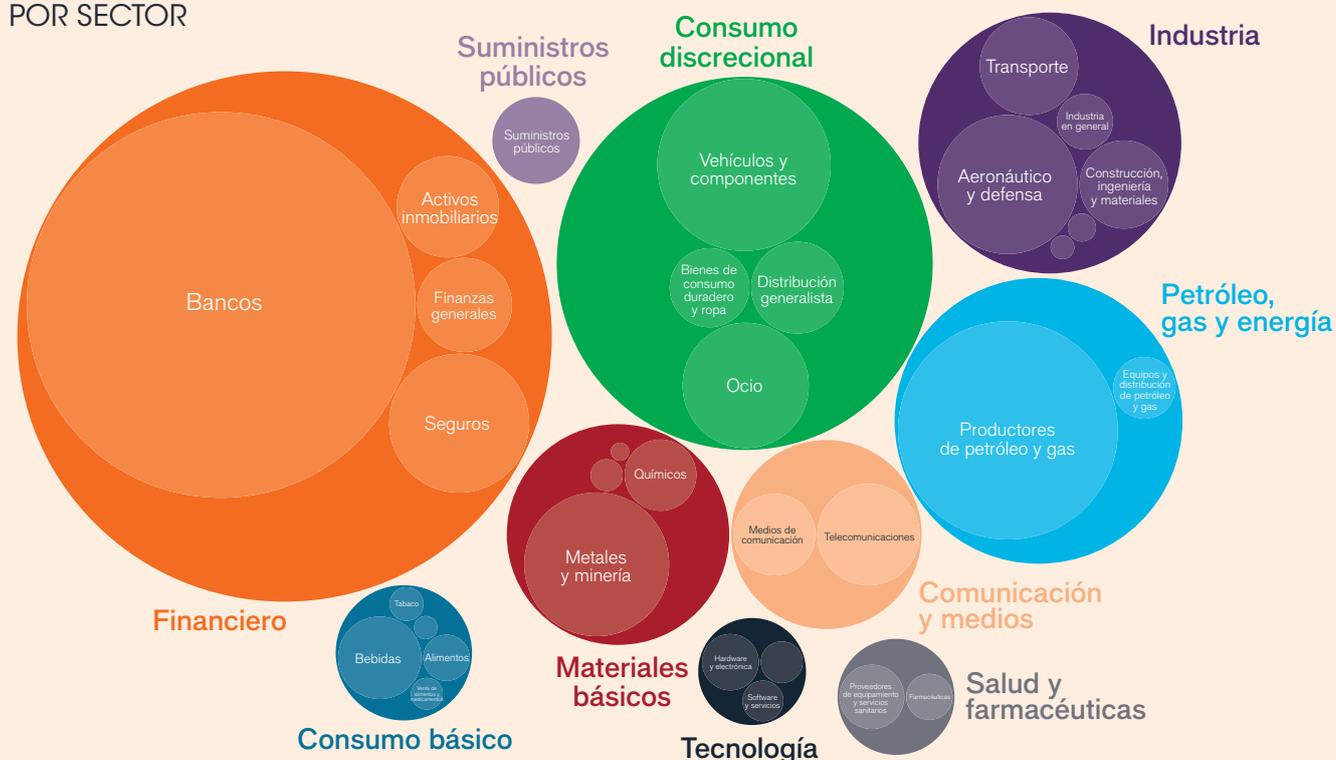
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

¿CÓMO AFECTÓ LA COVID-19 A LOS DIVIDENDOS GLOBALES? (CONTINUACIÓN)

RECORTES DE DIVIDENDOS DEL SEGUNDO AL CUARTO TRIMESTRE - POR REGIÓN



RECORTES DE DIVIDENDOS DEL SEGUNDO AL CUARTO TRIMESTRE - POR SECTOR



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

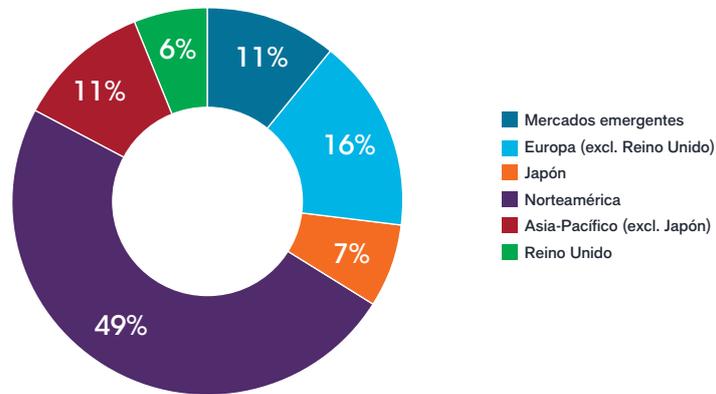
REGIONES Y PAÍSES

Norteamérica

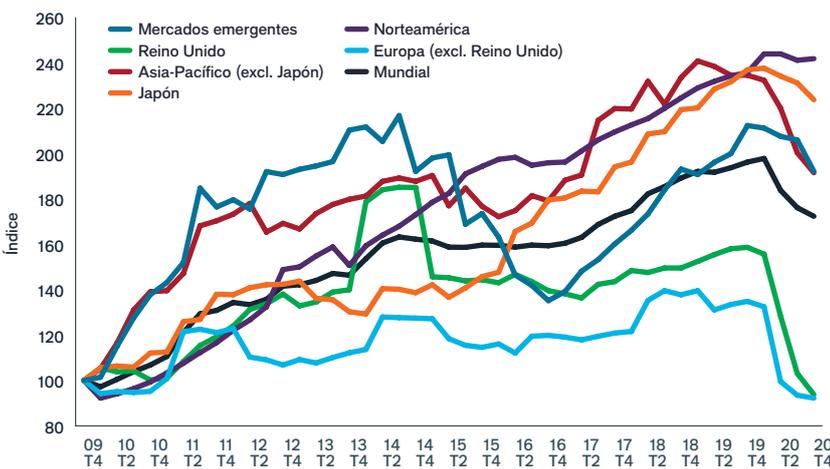
En un año normal, las empresas norteamericanas distribuyen más de dos quintos de los dividendos mundiales, por lo que lo que ocurre en esta región tiene un impacto notable en el panorama global. En 2020, la resiliencia de los dividendos norteamericanos hizo que su cuota aumentara hasta la mitad del total mundial.

A pesar de la pandemia, los repartos en Norteamérica aumentaron un 2,6% en el conjunto del año, batiendo así un nuevo récord con 549.000 millones de dólares. Los dividendos extraordinarios contribuyeron a aumentar la cifra general; en base subyacente, los repartos se mantuvieron estables en términos interanuales (+0,1%). Entre abril y diciembre, fueron solo ligeramente inferiores en comparación con el mismo periodo de 2019. El cuarto trimestre fue más débil que el segundo y el tercero, tal y como habíamos advertido, pero el descenso subyacente del 2,8% en el cuarto trimestre fue bastante más moderado de lo que esperábamos y contribuyó a que el total mundial

DIVIDENDOS DE 2020 POR REGIÓN



JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX POR REGIÓN



fuera mejor incluso que el extremo superior de nuestra previsión. En términos generales, los pagos aumentaron gracias al incremento de los dividendos extraordinarios, especialmente del distribuidor de alimentación CostCo que, al igual que sus homólogos a escala mundial, ha visto sus ventas dispararse en 2020.

Sin embargo, los dividendos no reflejan todos los matices. El porcentaje de capital que las empresas estadounidenses y canadienses suelen destinar a la recompra de sus propias acciones, en lugar de a los dividendos, es mayor que en la mayoría de los países comparables. En Estados Unidos, estas ascendieron a 700.000 millones de dólares en 2019, según Goldman Sachs, mientras que Factset sitúa el total canadiense en 36.000 millones de dólares (50.000 millones de CAD). Esto significa que las recompras registraron bastante más valor que los dividendos en Estados Unidos y casi tanto como estos en Canadá⁴. En el Reino Unido, por el contrario, los dividendos cuadruplicaron las recompras en 2019⁵, y en la mayor parte de Europa las recompras son aún más discretas.

Las referencias hechas a valores específicos no deben interpretarse ni forman parte de una oferta o invitación para emitir, vender, suscribir o comprar el valor. Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

⁴ Las recompras estadounidenses en 2019 fueron un 43% superiores a los dividendos de EE. UU. en el JHGDÍ. En Canadá fueron solo un 17% inferiores a los dividendos. Cabe destacar que el JHGDÍ no incluye todas las empresas de cada mercado, por lo que no se trata de una comparación totalmente similar, pero sí brinda una buena orientación.

⁵ Fuente: Bloomberg

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Por ello, mientras que las empresas de muchos países recortaron o cancelaron sus dividendos en 2020 para preservar la liquidez, la reducción de las recompras se ha llevado la peor parte en Estados Unidos, al caer hasta su nivel más bajo desde 2012 en el segundo trimestre, según S&P, para luego recuperar parte del terreno perdido. Entretanto, el regulador de Canadá ha prohibido a los bancos del país la recompra de acciones mientras dure la crisis, a pesar de los niveles récord de capital en sus balances. Si sumamos las recompras de acciones y los dividendos, Norteamérica también experimentó una caída el año pasado, aunque el descenso general continuaría siendo inferior al de otros países comparables.

En Norteamérica, los repartos aumentaron un 2,6%, hasta alcanzar la cifra récord de 503.100 millones de dólares en 2020, apuntalados por el considerable aumento de los dividendos canadienses. En tasa subyacente, estos retrocedieron, pero muy poco: un 0,4%. Estábamos preparados para que el cuarto trimestre fuera anémico, ya que marca el momento del año en que las empresas comienzan a anunciar sus pagos trimestrales para el año siguiente. Pero este reajuste ha sido mucho más benigno de lo que preveíamos, lo que es un buen augurio para los próximos trimestres. En realidad, el cuarto trimestre solo registró un descenso del 3,4%, mucho mejor de lo esperado. Wells Fargo realizó el mayor recorte, por mandato de la Reserva Federal, mientras que otras conocidas compañías como Boeing, Las Vegas Sands, Ford y General Motors cancelaron sus dividendos del cuarto trimestre.

Entre abril y diciembre, una de cada catorce empresas estadounidenses anuló su dividendo y una proporción similar lo recortó. Como habíamos previsto, Microsoft pasó a ser la firma que más dividendos distribuye a escala mundial por primera vez en 2020.

Canadá fue el país del mundo con mayor crecimiento de los repartos entre los países comparables y el que menos recortes hizo. Los dividendos canadienses repuntaron un 5,9% en base subyacente en 2020 hasta un nuevo récord de 46.000 millones de dólares. Estos incluso aumentaron también durante la pandemia, un 4%. Más del 90% de las empresas canadienses incrementaron la remuneración al accionista o la mantuvieron entre abril y diciembre.

Con una lectura del índice de 241,9, las empresas norteamericanas han registrado el crecimiento de los dividendos más acelerado del mundo desde 2009.

↑2,6%

EN NORTEAMÉRICA, LOS REPARTOS AUMENTARON UN 2,6%, HASTA ALCANZAR LA CIFRA RÉCORD DE 503.100 MILLONES DE DÓLARES EN 2020, APUNTALADOS POR EL CONSIDERABLE AUMENTO DE LOS DIVIDENDOS CANADIENSES.

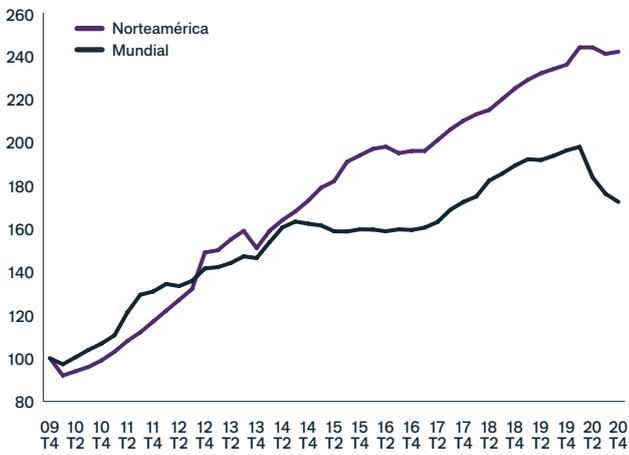
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

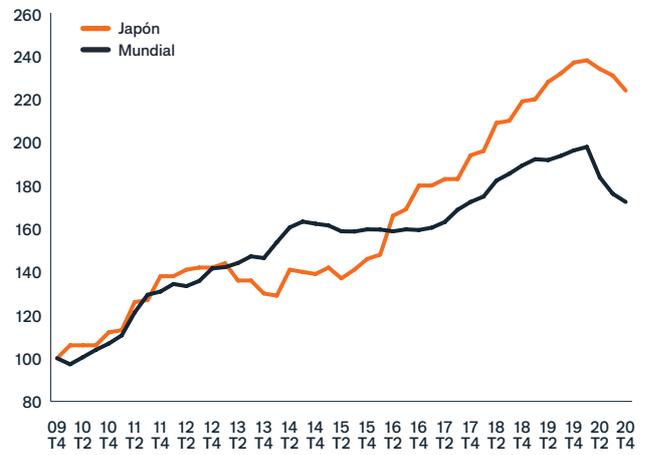
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

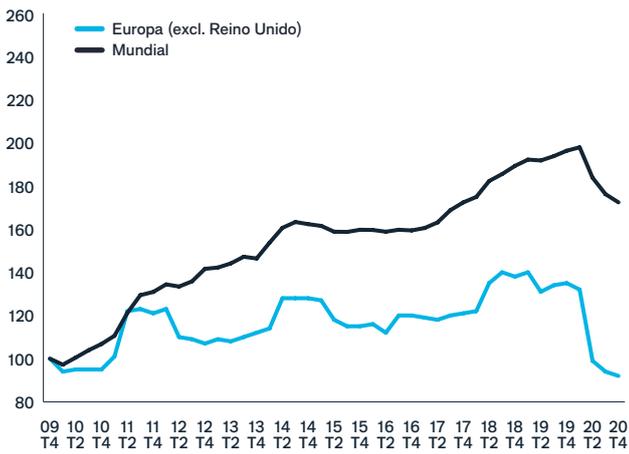
JHGDI – NORTEAMÉRICA



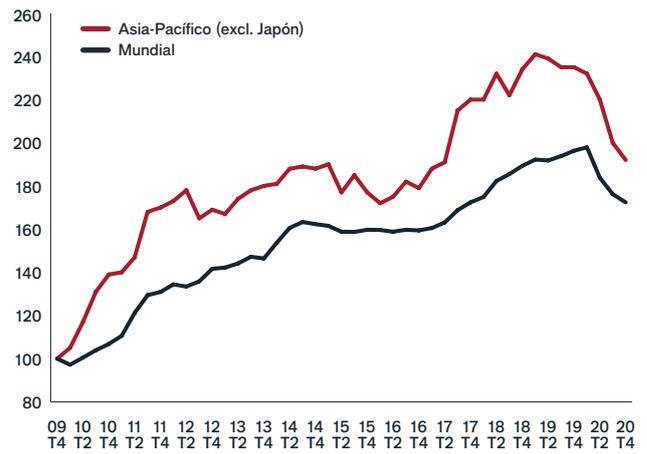
JHGDI – JAPÓN



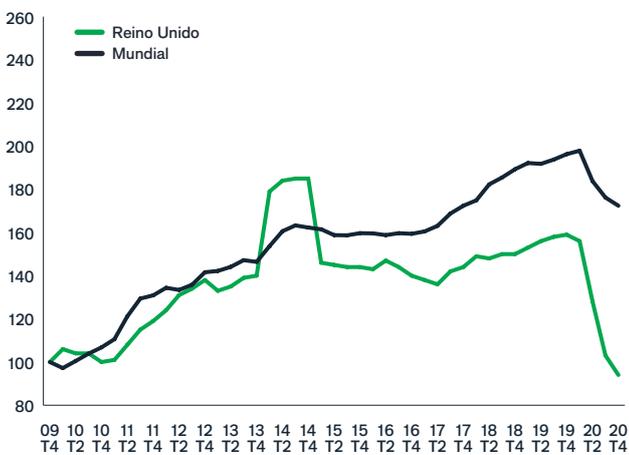
JHGDI – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



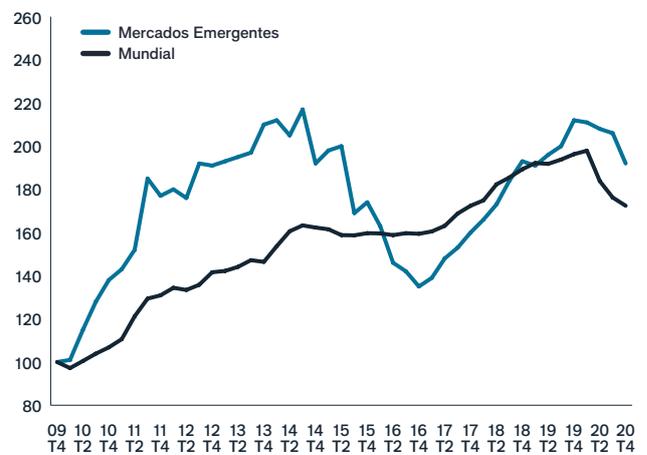
JHGDI – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



JHGDI – REINO UNIDO



JHGDI – MERCADOS EMERGENTES



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Europa (excl. Reino Unido)

Los dividendos europeos cayeron un 28,4% en términos subyacentes en 2020, hasta 171.600 millones de dólares. Este fue el total más bajo de Europa al menos desde 2009 y refleja tanto el lento crecimiento de esta región entre dicho año y 2019 como el grave impacto de la pandemia en 2020. Nuestro índice para Europa (excl. Reino Unido) se desplomó hasta 92,2 puntos, y solo Suiza y Noruega repartirán más dividendos en 2020 que en 2009.

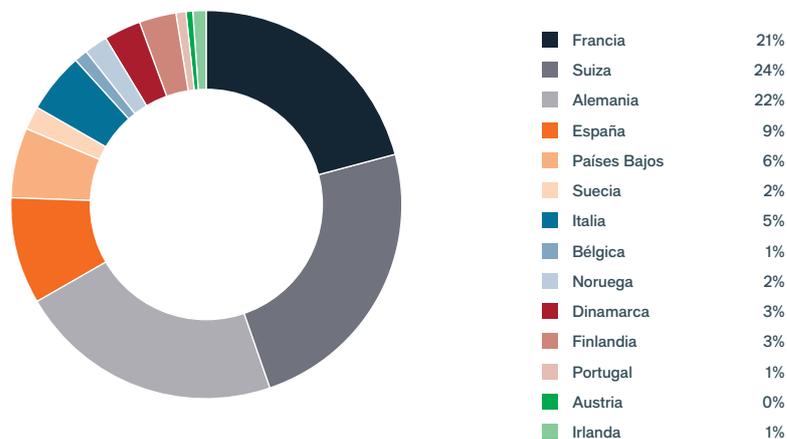
Los recortes y cancelaciones ascendieron a 70.000 millones de dólares entre abril y diciembre. El 50% de las empresas europeas de nuestro índice redujo sus distribuciones, repartidas a partes iguales entre las que realizaron recortes y las que cancelaron totalmente. El mayor impacto provino de los bancos, que representaron la mitad del total de las rentas perdidas. Los recortes de los fabricantes de automóviles y de las compañías de seguros también fueron muy importantes.

Asistimos a grandes diferencias entre los distintos países.

Bélgica, Suecia y Luxemburgo registraron los descensos más pronunciados entre el segundo y el cuarto trimestre, con una caída interanual de los dividendos del 66%, el 73% y el 83%, respectivamente, lo que los sitúa a la zaga en la clasificación mundial. La magnitud de los descensos refleja principalmente el efecto de los cambios en los dividendos de las grandes empresas que dominan estos mercados de valores relativamente pequeños. En Bélgica, el mayor impacto provino de AB-Inbev. En realidad, las ventas de la empresa fueron muy superiores a lo previsto, pero está tremendamente endeudada y prioriza en este momento la protección de su balance durante la crisis. Su recorte fue uno de los veinte mayores del mundo en 2020.

Los dividendos noruegos e italianos se redujeron a la mitad, mientras que los de Francia y Países Bajos cayeron un 44% y un 45%, respectivamente. La pérdida de dividendos de la banca fue el principal factor que contribuyó al retroceso de los repartos italianos, aunque la

DIVIDENDOS DE 2020 EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



empresa de infraestructuras de transporte Atlantia y el grupo petrolero Eni también ejercieron un efecto considerable. El descenso en Francia fue el que más influyó en el conjunto de los dividendos europeos, con una caída interanual de 25.000 millones de dólares entre el segundo y el cuarto trimestre (lo que supone más de un tercio del descenso total en Europa). Aparte de los bancos y otras empresas financieras, los mayores recortes en Francia procedieron de la industria aeroespacial y los fabricantes de automóviles, si bien los recortes fueron generalizados: siete de cada diez empresas francesas realizaron reducciones en su remuneración al accionista, uno de los porcentajes más altos del mundo. En los Países Bajos, el recorte de ING fue el más importante; tres quintos de las empresas neerlandesas redujeron sus distribuciones al accionariado.

↓ 28,4%

LOS DIVIDENDOS EUROPEOS CAYERON UN **28,4%** EN TÉRMINOS SUBYACENTES EN 2020, HASTA 171.600 MILLONES DE DÓLARES.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Los dividendos españoles cayeron un tercio en base subyacente en todo el año, hasta 14.700 millones de dólares, casi tres quintos menos que en 2009. Entre abril y diciembre se dejaron un 38%, ya que siete de cada diez empresas recortaron o cancelaron los repartos. La cancelación del dividendo de Santander fue la que más afectó, pero hubo buenas noticias a cargo de las empresas de suministros públicos españolas en nuestro índice, dado que todas ellas realizaron alzas.

Las empresas alemanas redujeron sus dividendos solo un 14% interanual entre abril y diciembre (-12,9% en base subyacente para todo el año). Solo una de cada tres compañías recortó su remuneración al accionista. La ausencia de bancos destacados en Alemania, incluso antes de 2020, explica en parte esta mejor orientación, pero la negativa de la firma alemana que más dividendos reparte, Allianz (junto con todas las aseguradoras alemanas de nuestro índice), a someterse a las presiones de la EIOPA (el regulador de seguros de la UE) para suspender los dividendos también limitó significativamente la caída. Los fabricantes de automóviles alemanes fueron los que más recortes efectuaron, aunque Volkswagen restableció su dividendo suspendido por valor de 1.700 millones de dólares a finales de año.

Suiza fue el único gran país europeo en esquivar las consecuencias que la pandemia ha tenido en los dividendos y se convirtió en el que mejor remuneró al accionista en el continente: un total de 42.000 millones de dólares, más del doble que en 2009. Sus dividendos no variaron entre el segundo y el cuarto trimestre en términos interanuales y aumentaron ligeramente en el conjunto del año. La mayor repercusión negativa la tuvo el notable recorte de Richemont, pero la mayoría de las empresas suizas aumentaron los dividendos o los mantuvieron.

↓32,8%

A LO LARGO DE 2020, LAS DISTRIBUCIONES EN EL REINO UNIDO CAYERON UN TERCIO (-32,8%) EN BASE SUBYACENTE, LO QUE EQUIVALE A UN DESCENSO GENERAL DE DOS QUINTOS, TRAS TENER EN CUENTA LA DRÁSTICA REDUCCIÓN DE LOS DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS.

Reino Unido

A lo largo de 2020, las distribuciones en el Reino Unido cayeron un tercio (-32,8%) en base subyacente, lo que equivale a un descenso general de dos quintos, tras tener en cuenta la drástica reducción de los dividendos extraordinarios. Sin embargo, si consideramos únicamente los trimestres de la pandemia, el panorama es mucho peor, con una caída subyacente del 45%. Entre los grandes mercados bursátiles del mundo, esto sitúa al Reino Unido y a Francia como los dos países más afectados y lleva a los dividendos británicos (al igual que los europeos) hasta su nivel más bajo en dólares desde al menos 2009, con una lectura del índice en 93,8 puntos.

El mayor impacto provino de los bancos, seguido del petróleo y de la minería, aunque los recortes y cancelaciones fueron generalizados. Un tercio de las empresas británicas de nuestro índice canceló sus dividendos y otro 23% los recortó. La anulación del dividendo de HSBC por valor de 10.300 millones de dólares fue, con diferencia, el mayor recorte a escala mundial. A finales del primer trimestre de 2021, Shell también habrá recortado en 10.000 millones de dólares su remuneración al accionista.

En gran medida, el panorama del Reino Unido refleja el exceso de distribuciones en términos históricos de muchas empresas. Esto hizo que los dividendos fueran vulnerables al repentino deterioro económico que se produjo en 2020, aunque la prohibición de repartir dividendos a la banca por parte del regulador también fue un factor crucial. Los dividendos bancarios se reanudarán, aunque a un nivel inferior, pero las grandes petroleras del Reino Unido han reajustado permanentemente sus repartos. Los dividendos del Reino Unido tardarán varios años en recuperar los máximos anteriores.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Asia-Pacífico (excl. Japón)

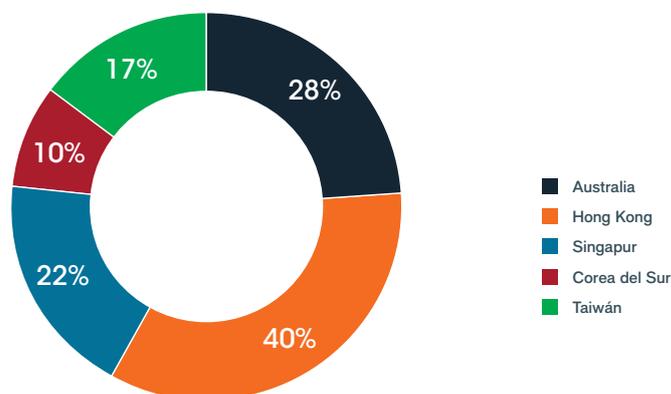
Los dividendos de Asia-Pacífico cayeron un 11,9% en 2020 en tasa subyacente, más o menos en línea con la media mundial. El total descendió hasta un nivel que no veíamos desde mediados de 2016⁶. A partir del segundo trimestre, la caída fue del 15%. Australia fue el país que más peso tuvo en los recortes, mientras que los repartos de Hong Kong se mantuvieron estables, un resultado casi tan positivo como el de China continental.

A pesar del excepcional éxito en el control de la pandemia, los dividendos australianos se vieron tan gravemente afectados como los de gran parte de Europa y el Reino Unido. En términos generales, las distribuciones cayeron un 43% en 2020 (23,3% subyacente), sobre todo porque no se repitieron los abultados dividendos extraordinarios de las empresas mineras. CBA suele ser la empresa que más distribuciones realiza en Australia y su primer reparto del año se produjo antes de que los reguladores del país restringieran los dividendos bancarios, lo que contribuyó a evitar un descenso anual mucho mayor.

Entre abril y diciembre, las distribuciones australianas cayeron un 38%, ya que más de tres de cada cinco empresas recortaron o cancelaron sus pagos. Tradicionalmente, los bancos australianos han distribuido un porcentaje excepcionalmente alto de sus beneficios a modo de dividendos, e incluso en condiciones económicas más normales, esto se estaba tornando insostenible, pero en 2020 el regulador impuso restricciones a los dividendos bancarios que sustrajeron 12.100 millones de dólares del total anual del país, lo que supone tres cuartos de los recortes de Australia en cuanto a valor. La reducción del dividendo de Westpac fue la tercera mayor del mundo.

Los dividendos de Hong Kong se mantuvieron estables tanto en el conjunto del año como entre abril y diciembre, a pesar de que dos de cada cinco empresas los redujeron o cancelaron. Un gran aumento de China Mobile y de la aseguradora AIA, junto con unos dividendos

DIVIDENDOS DE 2020 ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



relativamente resistentes del destacado sector inmobiliario, ayudaron a sostener el total de Hong Kong.

Taiwán, Corea del Sur y Singapur experimentaron descensos en su remuneración al accionista. En Singapur, los bancos fueron los responsables de la mayoría de los recortes después de que su autoridad monetaria impusiera límites a la cantidad que podían distribuir. En Corea del Sur el impacto fue limitado; el más notable fue el del fabricante de vehículos Hyundai, pero como el principal pagador, Samsung, se mantuvo estable, el total solo cayó un 6% entre abril y diciembre. En Taiwán, los mayores recortes provinieron de los fabricantes de productos químicos.

Japón

Los dividendos japoneses mostraron una resistencia relativa en 2020. En el transcurso del año completo, se redujeron a 80.700 millones de dólares, un 2,1% menos en términos subyacentes.

Las empresas japonesas tardaron más en reaccionar ante la pandemia que sus homólogas de Europa y el Reino Unido. Continuaron casi sin inmutarse con sus repartos del segundo trimestre, declarados sobre los beneficios de 2019, con Nissan Motor como notable

↓ 11,9%

LOS DIVIDENDOS DE ASIA-PACÍFICO CAYERON UN 11,9% EN 2020 EN TASA SUBYACENTE, MÁS O MENOS EN LÍNEA CON LA MEDIA MUNDIAL.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

⁶. Sobre una base anualizada

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

excepción. Los repartos del cuarto trimestre son los primeros que se vinculan a las operaciones de 2020, por lo que esperábamos que fueran más anémicos, pero el descenso subyacente del 10,9% fue mejor de lo que esperábamos y reflejó el impacto relativamente más leve de la pandemia en el país. Solo una de cada 30 empresas niponas canceló sus dividendos entre abril y diciembre —la cancelación de Nissan fue la mayor—, mientras que un tercio realizó recortes, menos que en muchas otras economías desarrolladas. Nintendo fue la gran estrella, al aumentar su dividendo en cuatro quintos, ya que las ventas de la consola Nintendo Switch contribuyeron a triplicar con creces los beneficios entre abril y septiembre.

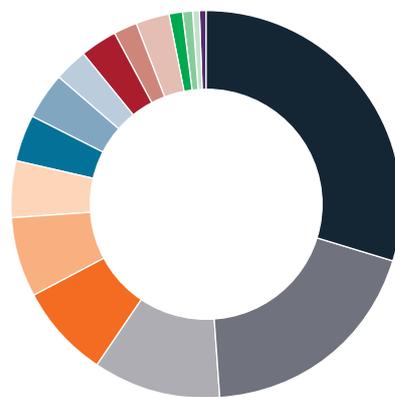
A largo plazo, los repartos japoneses han crecido más rápido que los de todas las demás regiones excepto Norteamérica, con un alza del 124% desde 2009.

Mercados emergentes

China es, con diferencia, el país que más dividendos reparte en los mercados emergentes y se anotó un aumento en el total distribuido en 2020. Esto explica por qué los pagos de los mercados emergentes solo bajaron un 6,0% en tasa subyacente en 2020 (y se dejaron únicamente un 6,9% entre abril y diciembre).

A pesar de que la pandemia se originó en China, la economía se reabrió rápidamente, conteniendo así los daños a las operaciones empresariales. Además, la mayoría de los dividendos se referían a los beneficios de 2019 y se mantuvieron, a diferencia de Europa, donde muchas empresas recortaron o cancelaron los dividendos con cargo a los beneficios de 2019. Los repartos chinos aumentaron un 3% en base subyacente entre abril y diciembre, y aunque una de cada tres empresas de nuestro índice distribuyó menos que en 2019, las grandes compañías no se vieron afectadas en su mayoría, por lo que el impacto fue limitado. Los principales bancos chinos, que representan tres quintos del total distribuido, mantuvieron o aumentaron los dividendos.

DIVIDENDOS DE 2020 MERCADOS EMERGENTES



China	31%
Rusia	20%
La India	11%
Arabia Saudí	8%
Brasil	7%
Indonesia	5%
Emiratos Árabes Unidos	4%
Tailandia	4%
Malasia	3%
Sudáfrica	3%
Colombia	2%
México	3%
Chile	1%
Perú	1%
República Checa	0.5%
Filipinas	0.5%

CHINA ES, CON DIFERENCIA, EL PAÍS QUE MÁS DIVIDENDOS REPARTE EN LOS MERCADOS EMERGENTES Y SE ANOTÓ UN AUMENTO EN EL TOTAL DISTRIBUIDO EN 2020.

En Brasil, la mayoría de las empresas de nuestro índice recortaron o cancelaron las distribuciones, pero el total del año aumentó gracias al restablecimiento del dividendo de Vale. Los dividendos indios también avanzaron, ya que el gran aumento del grupo tabacalero ITC (que se convirtió en la compañía india que más repartos realiza) compensó los recortes y las cancelaciones de otras firmas.

Los dividendos rusos son difíciles de predecir en el mejor de los casos, ya que suelen seguir patrones de pago bastante erráticos. Las distribuciones cayeron un tercio entre abril y diciembre y la mayoría de las empresas rusas de nuestro índice recortaron su remuneración al accionista. La caída fue relativamente modesta porque ninguna canceló sus distribuciones y la más importante, Sberbank, aumentó su dividendo en rublos. Sberbank restableció su pago suspendido en el cuarto trimestre y es una de las principales contribuciones a un total global mejor de lo previsto en 2020.

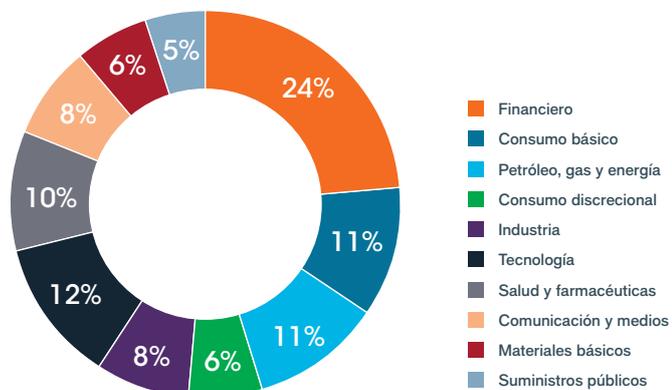
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

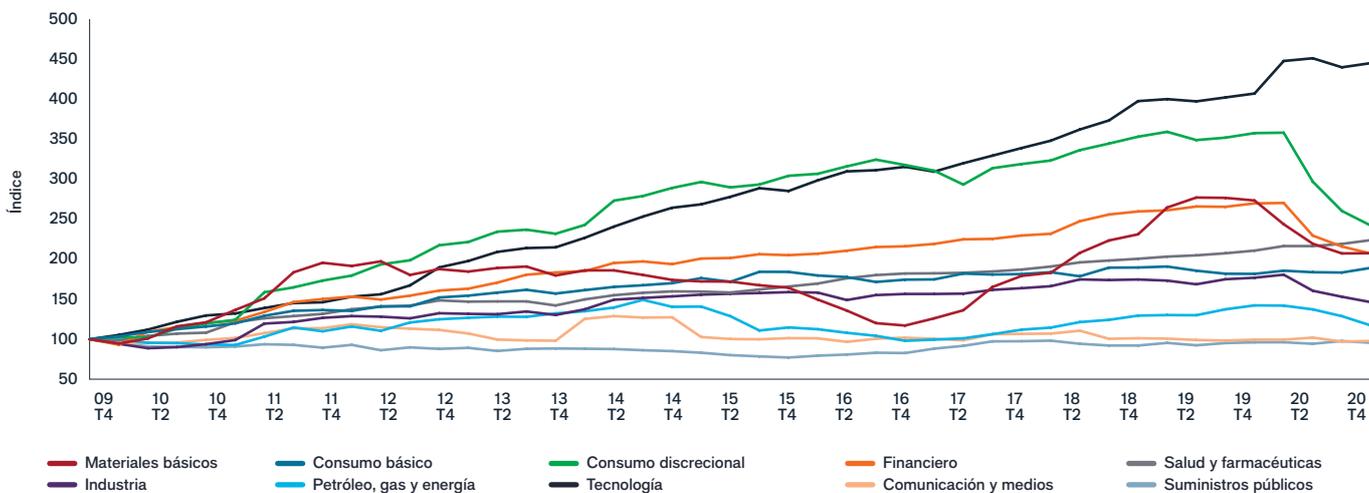
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

INDUSTRIAS Y SECTORES

DIVIDENDOS EN 2020 POR INDUSTRIA



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 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PRINCIPALES EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE DIVIDENDOS

PRINCIPALES EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE DIVIDENDOS

Clasificación	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1	Vodafone Group plc	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation			
2	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Apple Inc	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.
3	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.
4	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	AT&T, Inc.	Apple Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Apple Inc
5	Apple Inc	Kraft Foods Group, Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	AT&T, Inc.	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.
6	PetroChina Co. Ltd.	Microsoft Corporation	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	BHP	China Construction Bank Corp.
7	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto	Johnson & Johnson
8	Microsoft Corporation	HSBC Holdings plc	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc
9	Banco Santander S.A.	General Electric Co.	General Electric Co.	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.
10	HSBC Holdings plc	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	China Mobile Limited	HSBC Holdings plc	Taiwan Semiconductor Manufacturing
Subtotal, en miles de millones de dólares	\$124.6	\$106.8	\$109.6	\$120.5	\$118.1		
% del total	10.5%	9.2%	9.4%	9.6%	8.6%	9.0%	9.6%
11	General Electric Co.	BHP	Chevron Corp.	General Electric Co.	Samsung Electronics	Verizon Communications Inc	China Mobile Limited
12	China Mobile Limited	Johnson & Johnson	Commonwealth Bank of Australia	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Johnson & Johnson	Pfizer Inc.
13	Verizon Communications Inc	Chevron Corp.	Wells Fargo & Co.	Commonwealth Bank of Australia	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.	Nestle SA
14	BHP	China Mobile Limited	Nestle SA	BP plc	BP plc	Wells Fargo & Co.	Total SE
15	Chevron Corp.	Wells Fargo & Co.	BP plc	Pfizer Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Novartis AG
16	Nestle SA	BP plc	Pfizer Inc.	Wells Fargo & Co.	Pfizer Inc.	BP plc	Procter & Gamble Co.
17	Johnson & Johnson	Nestle SA	Novartis AG	JPMorgan Chase & Co.	BHP	Pfizer Inc.	NortonLifeLock Inc
18	Total S.A.	Novartis AG	Procter & Gamble Co.	Novartis AG	Wells Fargo & Co.	Total S.A.	Royal Dutch Shell Plc
19	Novartis AG	Procter & Gamble Co.	China Mobile Limited	Nestle SA	Total S.A.	China Mobile Limited	Philip Morris International Inc
20	BP plc	Commonwealth Bank of Australia	JPMorgan Chase & Co.	Procter & Gamble Co.	Novartis AG	Commonwealth Bank of Australia	Abbvie Inc
Subtotal, en miles de millones de dólares	\$79.3	\$75.9	\$74.0	\$76.4	\$81.1	\$85.1	\$78.4
Total en miles de millones de dólares	\$204.0	\$182.7	\$183.6	\$196.9	\$199.2	\$213.9	\$198.9
% del total mundial	17.3%	15.7%	15.8%	15.7%	14.5%	15.0%	15.8%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

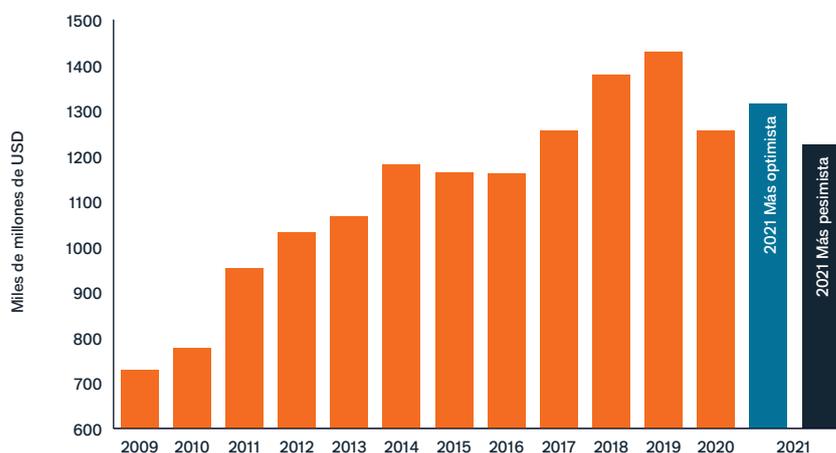
Las referencias hechas a valores específicos no deben interpretarse ni forman parte de una oferta o invitación para emitir, vender, suscribir o comprar el valor.

CONCLUSIÓN Y PERSPECTIVAS

Aunque la pandemia ha cambiado la vida de miles de millones de personas de maneras inimaginables, su influencia en los dividendos se ha asemejado a la de una recesión convencional, aunque grave. Lugares como el Reino Unido, Australia y algunas zonas de Europa sufrieron un mayor declive porque algunas empresas se habían excedido en sus distribuciones antes de la crisis, así como por la intervención de los reguladores bancarios. Sin embargo, a escala mundial, la contracción subyacente del 15% interanual de los repartos entre el segundo y el cuarto trimestre fue más suave que la caída que siguió a la crisis financiera mundial. Como en cualquier recesión normal, los sectores que dependen del gasto discrecional se han visto más afectados, mientras que los defensivos han seguido realizando distribuciones. En algunos países y sectores, la perturbación ha sido extrema, pero los beneficios de la diversificación global han ayudado a mitigar estos efectos. Lo más importante es que los bancos de todo el mundo (que suelen distribuir la mayor parte de los dividendos globales) se adentraron en la crisis, en su mayoría, con unos balances saneados. Puede que los reguladores hayan restringido los dividendos bancarios en algunas zonas del mundo, pero el sistema bancario ha seguido funcionando, respaldado por unos sólidos niveles de capital, lo que es vital para el funcionamiento de la economía. Por último, al igual que en cualquier recesión normal, los dividendos caen menos que los beneficios porque reflejan las hipótesis a largo plazo sobre las perspectivas de una empresa y no los beneficios a corto plazo. Esta es una de las razones por las que las rentas periódicas son un factor tan importante para los inversores.

De cara a 2021 debemos recordar que aún queda otro trimestre difícil por delante. En el primer trimestre se reducirán los repartos, aunque es probable que el descenso sea inferior al registrado entre el segundo y el cuarto trimestre de 2020. Las perspectivas para el conjunto del año continúan siendo muy inciertas y, según nuestra hipótesis más pesimista, los pagos caerán un 2% para el conjunto del año en base general (-3% subyacente). La pandemia se ha intensificado en muchas partes del mundo, a pesar de que la administración de las vacunas

DIVIDENDOS ANUALES (MILES DE MILL. DE USD)



UNA SALIDA LENTA DE LA PANDEMIA, Y EL LASTRE CAUSADO POR EL PRIMER TRIMESTRE, LIMITAN NUESTRA HIPÓTESIS MÁS OPTIMISTA PARA LOS DIVIDENDOS DE 2021 A UN CRECIMIENTO DEL 2% EN BASE SUBYACENTE.

brinda esperanza. Y lo que es más importante, los dividendos bancarios se reanudarán en los países en los que se limitaron, aunque no se acercarán a los niveles de 2019 en Europa y el Reino Unido, y esto limitará el potencial de crecimiento. Todo apunta a que las zonas del mundo que demostraron resiliencia en 2020 repetirán su buen tono en 2021, pero es probable que algunos sectores sigan experimentando dificultades hasta que las economías puedan reabrirse por completo. Como en cualquier recuperación económica, probablemente los beneficios repuntarán más rápido que los dividendos.

Una salida lenta de la pandemia, y el lastre causado por el primer trimestre, limitan nuestra hipótesis más optimista para los dividendos de 2021 a un crecimiento del 2% en base subyacente. Es bastante probable que asistamos a repartos de dividendos extraordinarios en 2021, que se servirán de las robustas posiciones de tesorería para compensar parte de la disminución de las distribuciones en 2020. Esto, junto con un probable impulso de los factores de conversión de moneda, implica que podríamos asistir un crecimiento general del 5% para todo el año en la remuneración al accionista, hasta un total de 1,32 billones de dólares.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

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 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

MATERIAS PRIMAS

- Un producto básico o agrícola primario que puede comprarse y venderse, como el cobre o el petróleo.

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.

CAPITAL FLOTANTE

- Método mediante el que se calcula la capitalización bursátil de las empresas subyacentes de un índice.

RENTABILIDADES DE LA DEUDA PÚBLICA

- La tasa de rentabilidad arrojada por los títulos de deuda pública.

DIVIDENDOS EN TASA GENERAL

- El total de la suma de todos los dividendos repartidos.

CRECIMIENTO GENERAL

- Variación en los dividendos brutos totales.

PUNTOS PORCENTUALES

- Un punto porcentual equivale a 1/100.

DIVIDENDO EN ACCIONES

- Emisión de acciones adicionales a los inversores proporcional a la participación que ya tienen.

DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS

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

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.

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.

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.

ANEXOS

DIVIDENDOS ANUALES DEL EJERCICIO COMPLETO 2020 POR PAÍS EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	2016		2017		2018		2019		2020	
		Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%
Mercados emergentes	Brasil	6,5	-39,8%	8,0	22,8%	9,5	18,9%	7,1	-24,9%	8,9	25,9%
	Chile	1,5	-37,6%	1,5	0,5%	2,2	45,3%	2,1	-4,2%	0,9	-58,4%
	China	28,4	-13,4%	30,3	6,8%	35,9	18,5%	36,5	1,7%	39,2	7,2%
	Colombia	0,0	-100,0%	0,3		1,3	298,5%	4,0	209,1%	2,1	-48,0%
	República Checa	0,9	2,0%	0,8	-9,9%	0,8	1,0%	0,6	-31,5%	0,8	47,3%
	La India	11,3	10,8%	13,4	18,3%	15,9	19,3%	16,1	1,1%	13,8	-14,3%
	Indonesia	3,9	10,1%	4,8	23,2%	5,9	21,1%	6,5	10,4%	6,3	-2,0%
	Malasia	5,4	-2,6%	4,4	-17,9%	4,7	5,4%	4,8	2,6%	3,2	-33,7%
	México	4,3	-11,8%	5,2	18,6%	4,2	-19,2%	5,4	29,9%	3,3	-39,0%
	Perú	0,0	-100,0%	0,8		0,4	-49,8%	0,8	95,1%	0,8	4,8%
	Filipinas	1,1	-24,4%	0,6	-46,1%	0,7	18,3%	0,8	5,5%	0,4	-46,5%
	Polonia	0,6	-67,6%	0,0	-100,0%	0,5		1,6	197,7%	0,0	-100,0%
	Catar	0,7	-61,1%	0,8	8,9%	1,5	88,7%	1,5	0,0%	0,0	-100,0%
	Rusia	9,7	-32,6%	18,1	85,7%	25,1	38,6%	35,1	39,7%	24,9	-29,0%
	Arabia Saudí	0,0		0,0		0,0		0,0		9,5	
	Sudáfrica	5,4	-30,7%	6,2	14,4%	6,5	6,5%	5,4	-17,0%	3,3	-39,6%
	Tailandia	3,8	-27,0%	4,7	26,2%	6,4	34,9%	6,9	8,5%	4,7	-32,3%
	Turquía	0,7	-78,4%	0,6	-15,1%	0,6	14,0%	0,0	-100,0%	0,0	
	Emiratos Árabes Unidos	5,0		5,3		5,4		5,1		4,8	
Europa (excl. Reino Unido)	Austria	0,6	32,8%	0,9	52,5%	1,4	52,9%	1,5	4,5%	0,8	-45,3%
	Bélgica	9,4	4,6%	9,9	6,1%	8,4	-15,9%	6,5	-22,5%	2,4	-63,3%
	Dinamarca	6,3	-34,1%	6,1	-2,8%	7,0	15,4%	6,1	-12,5%	5,0	-19,1%
	Finlandia	5,0	37,9%	5,2	4,5%	7,0	35,7%	5,8	-17,9%	4,5	-21,9%
	Francia	54,3	11,8%	52,1	-3,9%	63,1	21,0%	63,9	1,3%	35,8	-43,9%
	Alemania	36,4	6,4%	38,1	4,7%	47,5	24,8%	43,8	-7,8%	37,3	-14,8%
	Irlanda	0,7	-59,4%	0,7	6,3%	1,2	65,9%	1,3	9,0%	0,9	-33,9%
	Israel	1,4	-6,9%	0,8	-44,1%	0,0	-100,0%	0,0		0,0	
	Italia	12,5	8,2%	12,9	3,2%	15,3	19,0%	16,0	4,5%	9,4	-41,4%
	Luxemburgo	0,5	-4,4%	0,5	-4,7%	0,5	0,0%	0,5	0,0%	0,1	-82,9%
	Países Bajos	13,2	38,4%	14,6	10,7%	15,1	3,1%	19,2	27,2%	9,5	-50,4%
	Noruega	5,6	-3,4%	6,9	24,4%	8,2	18,3%	7,1	-13,8%	4,2	-40,0%
	Portugal	1,0	59,9%	1,6	57,5%	1,8	10,6%	1,4	-25,0%	1,1	-20,9%
	España	22,7	-1,1%	21,9	-3,2%	24,4	11,3%	23,3	-4,5%	14,7	-36,9%
Suecia	15,3	-1,8%	13,7	-10,0%	15,5	12,6%	15,4	-0,2%	4,0	-74,0%	
Suiza	38,5	0,1%	39,0	1,2%	40,1	2,9%	39,3	-2,2%	41,9	6,6%	
Japón	Japón	64,7	23,2%	70,0	8,1%	79,1	13,0%	85,4	8,0%	80,7	-5,6%
Norteamérica	Canadá	31,1	-10,5%	37,5	20,4%	41,0	9,3%	43,8	7,0%	46,0	4,9%
	Estados Unidos	413,7	1,8%	438,2	5,9%	468,8	7,0%	491,4	4,8%	503,1	2,4%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	44,9	-10,4%	53,3	18,7%	53,8	1,0%	59,1	9,9%	33,9	-42,6%
	Hong Kong	37,2	7,9%	49,0	31,8%	47,7	-2,6%	46,4	-2,8%	49,6	7,0%
	Singapur	6,6	-13,2%	5,8	-12,5%	9,5	63,8%	8,7	-8,3%	7,2	-17,3%
	Corea del Sur	10,4	31,3%	13,7	31,7%	17,7	29,4%	15,5	-12,5%	11,8	-24,1%
	Taiwán	16,3	18,5%	19,8	21,4%	21,7	9,6%	21,4	-1,4%	20,8	-2,5%
Reino Unido	Reino Unido	93,0	-3,3%	95,7	2,9%	99,6	4,1%	105,7	6,1%	62,5	-40,9%
Total		1 030,3	-0,1%	1 113,8	8,1%	1 223,0	9,8%	1 268,7	3,7%	1 114,0	-12,2%
Dividendos más allá de las 1 200 primeras empresas		130,7		141,3		155,2		161,0		141,3	
Total general		1 161,0	-0,1%	1 255,1	8,1%	1 378,2	9,8%	1 429,7	3,7%	1 255,3	-12,2%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

DIVIDENDOS ANUALES DEL EJERCICIO COMPLETO 2020 POR INDUSTRIA, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	2016		2017		2018		2019		2020	
	Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%
Materiales básicos	38,5	-28,8%	58,8	53,0%	75,9	29,1%	89,8	18,3%	68,2	-24,1%
Consumo básico	112,1	-5,2%	116,6	4,0%	121,9	4,5%	116,8	-4,2%	121,6	4,1%
Consumo discrecional	81,3	4,4%	81,6	0,4%	90,3	10,7%	91,4	1,3%	61,9	-32,4%
Financiero	276,5	5,4%	293,7	6,2%	332,2	13,1%	345,1	3,9%	264,8	-23,3%
Salud y farmacéuticas	91,6	9,9%	94,0	2,6%	100,9	7,2%	106,0	5,1%	112,6	6,2%
Industria	92,7	-1,4%	96,9	4,6%	103,3	6,6%	104,7	1,3%	86,6	-17,3%
Petróleo, gas y energía	99,6	-14,5%	113,8	14,2%	131,6	15,7%	144,6	9,9%	119,1	-17,7%
Tecnología	91,0	10,6%	97,8	7,4%	114,7	17,3%	117,4	2,4%	128,4	9,4%
Comunicación y medios	97,0	0,6%	101,6	4,7%	96,4	-5,1%	94,7	-1,8%	93,1	-1,6%
Suministros públicos	50,0	7,3%	59,0	17,9%	55,7	-5,6%	58,2	4,4%	57,8	-0,7%
Total	1 030,3	-0,1%	1 113,8	8,1%	1 223,0	9,8%	1 268,7	3,7%	1 114,0	-12,2%
Dividendos más allá de las 1 200 primeras empresas	130,7		141,3		155,2		161,0	3,7%	141,3	-12,2%
Total general	1 161,0	-0,1%	1 255,1	8,1%	1 378,2	9,8%	1 429,7	3,7%	1 255,3	-12,2%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

DIVIDENDOS ANUALES DEL EJERCICIO COMPLETO 2020 POR SECTOR, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	Sector	2016		2017		2018		2019		2020	
		Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%	Mil mill. USD	%
Materiales básicos	Materiales de construcción	2,2	-10,0%	3,1	42,1%	3,6	14,4%	3,6	2,4%	3,0	-18,6%
	Químicos	25,0	11,8%	27,3	9,3%	30,0	9,8%	30,5	1,6%	27,3	-10,5%
	Metales y minería	8,9	-68,2%	25,9	190,4%	38,7	49,4%	52,6	36,1%	35,7	-32,2%
	Papel y embalaje	2,4	105,4%	2,5	6,5%	3,7	47,8%	3,1	-17,9%	2,3	-25,3%
Consumo básico	Bebidas	27,9	-0,1%	26,9	-3,7%	32,9	22,6%	23,6	-28,3%	22,8	-3,5%
	Alimentos	21,1	-25,9%	21,5	1,9%	22,2	3,1%	22,6	1,8%	23,7	5,0%
	Venta de alimentos y medicamentos	17,6	-9,3%	21,1	19,7%	16,9	-19,7%	19,0	12,4%	23,2	21,6%
	Productos domésticos y personales	21,4	5,8%	21,9	2,3%	24,1	10,1%	24,4	1,0%	24,7	1,4%
Consumo discrecional	Tabaco	24,1	8,3%	25,2	4,6%	25,7	1,9%	27,2	5,7%	27,3	0,3%
	Bienes de consumo duradero y ropa	12,7	4,3%	12,3	-2,8%	14,1	14,3%	14,8	5,2%	11,8	-20,0%
	Distribución generalista	19,9	-1,4%	20,2	1,3%	19,7	-2,1%	22,8	15,5%	16,6	-27,1%
	Ocio	15,5	4,8%	15,7	1,4%	18,6	18,1%	19,1	2,8%	11,5	-39,6%
Financiero	Otros servicios a los consumidores	0,0	-100,0%	0,0		0,0		0,0		0,0	
	Vehículos y componentes	33,2	9,2%	33,4	0,5%	37,9	13,7%	34,8	-8,3%	21,9	-37,1%
	Bancos	158,0	0,9%	167,3	5,9%	191,3	14,3%	201,4	5,2%	124,9	-38,0%
	Finanzas generales	27,2	-2,7%	33,0	21,3%	38,5	16,6%	36,0	-6,5%	36,2	0,5%
Salud y farmacéuticas	Seguros	52,1	11,5%	53,8	3,3%	59,2	10,1%	63,0	6,3%	54,8	-12,9%
	Activos inmobiliarios	39,1	26,7%	39,5	1,1%	43,2	9,1%	44,8	3,8%	48,9	9,2%
	Proveedores de equipamiento y servicios sanitarios	15,6	10,9%	18,3	17,1%	20,1	9,8%	22,9	14,0%	23,1	1,2%
Industria	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	76,0	9,7%	75,8	-0,3%	80,8	6,6%	83,1	2,9%	89,5	7,6%
	Aeronáutico y defensa	15,8	7,1%	15,1	-3,9%	16,4	8,0%	19,1	17,0%	11,4	-40,4%
	Construcción, ingeniería y materiales	11,6	7,8%	13,0	11,5%	15,1	16,6%	16,5	9,1%	13,5	-18,1%
	Equipos eléctricos	6,9	3,0%	7,3	5,7%	8,0	9,0%	8,2	3,0%	8,5	3,2%
	Industria en general	31,5	-1,8%	33,4	6,0%	35,2	5,6%	30,9	-12,3%	28,6	-7,5%
	Servicios auxiliares	6,9	10,1%	7,4	6,7%	7,4	0,6%	7,1	-4,5%	7,5	5,1%
Petróleo, gas y energía	Transporte	19,9	-14,8%	20,7	3,9%	21,2	2,4%	22,8	7,4%	17,1	-25,0%
	Energía, excluido el petróleo	2,8	10,9%	3,4	21,6%	2,1	-38,6%	1,6	-21,6%	2,2	36,8%
	Equipos y distribución de petróleo y gas	10,4	-31,6%	13,4	28,9%	15,0	11,6%	16,8	12,4%	16,7	-0,9%
Tecnología	Productores de petróleo y gas	86,5	-12,5%	97,0	12,2%	114,6	18,1%	126,2	10,1%	100,2	-20,6%
	Hardware y electrónica	34,1	4,3%	38,0	11,4%	42,6	12,1%	40,9	-4,1%	41,1	0,6%
	Semiconductores y equipos	21,3	12,3%	24,5	15,1%	29,8	21,6%	33,8	13,3%	35,9	6,2%
Comunicación y medios	Software y servicios	35,6	16,3%	35,2	-0,9%	42,3	20,0%	42,8	1,2%	51,4	20,3%
	Medios de comunicación	17,9	-6,1%	15,1	-15,4%	14,6	-3,7%	15,4	5,7%	13,1	-14,7%
Suministros públicos	Telecomunicaciones	79,1	2,2%	86,5	9,3%	81,9	-5,3%	79,3	-3,1%	80,0	0,9%
	Suministros públicos	50,0	7,3%	59,0	17,9%	55,7	-5,6%	58,2	4,4%	57,8	-0,7%
Total		1 030,3	-0,1%	1 113,8	8,1%	1 223,0	9,8%	1 268,7		1 114,0	-12,2%
Dividendos más allá de las 1 200 primeras empresas		130,7	0,0%	141,3	0,0%	155,2	0,0%	161,0		141,3	-12,2%
Total general		1 161,0	-0,1%	1 255,1	8,1%	1 378,2	9,8%	1 429,7		1 255,3	-12,2%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL EJERCICIO COMPLETO 2020 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Efecto de los tipos de cambio	Variaciones en el índice	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	Brasil	50,9%	-12,8%	-23,7%	11,5%	25,9%
	Chile	-4,2%	6,5%	0,0%	-60,7%	-58,4%
	China	4,4%	-2,1%	1,0%	3,9%	7,2%
	Colombia	4,3%	-44,3%	-12,0%	4,0%	-48,0%
	República Checa	42,2%	0,0%	5,1%	0,0%	47,3%
	Hungría	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
	La India	9,5%	-14,0%	-5,1%	-4,7%	-14,3%
	Indonesia	12,5%	0,0%	-5,0%	-9,5%	-2,0%
	Malasia	-31,8%	13,7%	-2,2%	-13,4%	-33,7%
	México	-28,5%	-2,5%	-4,2%	-3,8%	-39,0%
	Perú	33,0%	-28,1%	0,0%	0,0%	4,8%
	Filipinas	-36,8%	0,0%	1,9%	-11,7%	-46,5%
	Catar	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
	Sudáfrica	-20,6%	6,3%	-11,0%	-14,3%	-39,6%
	Tailandia	-17,3%	1,2%	-1,0%	-15,2%	-32,3%
	Emiratos Árabes Unidos	1,4%	0,0%	0,0%	-7,0%	-5,6%
Europa (excl. Reino Unido)	Austria	-48,5%	0,0%	3,1%	0,0%	-45,3%
	Bélgica	-59,8%	0,0%	-0,5%	-3,0%	-63,3%
	Dinamarca	-15,2%	-2,0%	0,4%	-2,3%	-19,1%
	Finlandia	-22,3%	1,5%	-1,1%	0,0%	-21,9%
	Francia	-38,9%	-4,2%	0,2%	-1,0%	-43,9%
	Alemania	-12,9%	0,0%	-0,7%	-1,1%	-14,8%
	Irlanda	6,8%	0,0%	-1,3%	-39,4%	-33,9%
	Italia	-41,2%	0,0%	0,2%	-0,4%	-41,4%
	Luxemburgo	-82,9%	0,0%	0,0%	0,0%	-82,9%
	Países Bajos	-34,3%	-18,0%	0,8%	1,1%	-50,4%
	Noruega	-39,2%	0,0%	-4,0%	3,2%	-40,0%
	Portugal	-18,3%	0,0%	-2,6%	0,0%	-20,9%
	España	-32,1%	-3,3%	0,7%	-2,3%	-36,9%
	Suecia	-68,6%	-6,5%	1,0%	0,0%	-74,0%
Suiza	1,3%	0,5%	4,1%	0,7%	6,6%	
Japón	Japón	-2,1%	-0,2%	1,8%	-5,1%	-5,6%
Norteamérica	Canadá	5,9%	-1,0%	-1,1%	1,0%	4,9%
	Estados Unidos	-0,4%	2,7%	0,0%	0,1%	2,4%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	-23,3%	-16,1%	-1,1%	-2,1%	-42,6%
	Hong Kong	0,0%	4,7%	0,9%	1,4%	7,0%
	Singapur	-17,8%	-0,1%	-0,6%	1,1%	-17,3%
	Corea del Sur	-5,1%	0,0%	-2,1%	-16,9%	-24,1%
	Taiwán	-8,6%	0,0%	4,9%	1,2%	-2,5%
Reino Unido	Reino Unido	-32,8%	-9,1%	0,3%	0,6%	-40,9%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

T2-T4 DE 2020: ¿QUÉ EMPRESAS DISTRIBUYERON, RECORTARON O CANCELARON SUS REPARTOS?

País	Mill. USD Cancelación	Mill. USD Recorte	Mill. USD Distribución	% de empresas Cancelación	% de empresas Recorte	% de empresas Recorte o cancelación
Brasil	\$154	\$1 975	\$4 442	14%	57%	71%
Chile	\$115	\$212	\$416	33%	33%	67%
China	\$0	\$962	\$38 233	0%	28%	28%
Colombia	\$0	\$0	\$1 955	0%	0%	0%
República Checa	\$0	\$0	\$817	0%	0%	0%
Hungría	\$3	\$0	\$0	100%	0%	100%
La India	\$1 026	\$724	\$9 802	27%	19%	46%
Indonesia	\$0	\$320	\$6 343	0%	43%	43%
Malasia	\$307	\$1 116	\$2 031	17%	67%	83%
México	\$813	\$731	\$2 224	17%	50%	67%
Perú	\$0	\$0	\$831	0%	0%	0%
Filipinas	\$74	\$203	\$309	25%	50%	75%
Rusia	\$0	\$9 275	\$22 167	0%	67%	67%
Arabia Saudí	\$0	\$0	\$9 506			
Sudáfrica	\$0	\$1 440	\$2 586	0%	67%	67%
Tailandia	\$0	\$1 274	\$4 132	0%	75%	75%
Emiratos Árabes Unidos	\$0	\$0	\$2 614	0%	0%	0%
Austria	\$671	\$0	\$806	33%	0%	33%
Bélgica	\$1 627	\$2 448	\$2 206	20%	40%	60%
Dinamarca	\$138	\$0	\$2 199	17%	0%	17%
Finlandia	\$634	\$829	\$3 559	20%	20%	40%
Francia	\$19 621	\$5 747	\$31 607	39%	32%	71%
Alemania	\$1 583	\$4 721	\$32 279	14%	18%	32%
Grecia	\$0	\$0	\$0			
Irlanda	\$0	\$0	\$867	0%	0%	0%
Italia	\$5 349	\$2 030	\$7 201	27%	27%	55%
Luxemburgo	\$0	\$401	\$83	0%	100%	100%
Países Bajos	\$5 284	\$1 012	\$8 751	31%	25%	56%
Noruega	\$1 969	\$1 071	\$3 035	50%	25%	75%
Portugal	\$0	\$254	\$1 073	0%	50%	50%
España	\$4 529	\$2 202	\$10 926	21%	50%	71%
Suecia	\$10 345	\$535	\$4 012	39%	22%	61%
Suiza	\$190	\$750	\$26 514	4%	13%	17%
Japón	\$2 065	\$6 694	\$74 138	3%	34%	37%
Canadá	\$0	\$801	\$34 066	0%	9%	9%
Estados Unidos	\$18 957	\$11 090	\$358 465	7%	8%	15%
Australia	\$1 675	\$14 243	\$23 058	17%	46%	63%
Hong Kong	\$2 066	\$1 712	\$43 318	10%	29%	38%
Singapur	\$0	\$1 758	\$6 114	0%	80%	80%
Corea del Sur	\$421	\$844	\$11 782	6%	25%	31%
Taiwán	\$0	\$2 049	\$18 678	0%	38%	38%
Reino Unido	\$22 046	\$13 952	\$43 354	32%	23%	55%
Total	\$101 663	\$93 374	\$856 498			

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PREGUNTAS FRECUENTES

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

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

¿Cuántas empresas se analizan?

Se analizan en detalle las 1.200 empresas más importantes del mundo por capitalización bursátil, que representan alrededor del 90% de los dividendos distribuidos en todo el mundo. Las siguientes 1.800 empresas únicamente representan un 10%, 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 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

SI DESEA MÁS INFORMACIÓN, VISITE JANUSHENDERSON.COM

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. **Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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 Capital International Limited (n.º de registro 3594615), Henderson Global Investors Limited (n.º de registro 906355), Henderson Investment Funds Limited (n.º de registro 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n.º de registro 2606646), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Henderson Management 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 Capital Management 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 **Taiwán (República de China)**, Janus Henderson Investors Taiwan Limited (con funcionamiento independiente), Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipéi (110). Tel.: (02) 8101-1001. Número de licencia SICE autorizada 023, emitida en 2018 por la Comisión de Supervisión Financiera; (g) 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); (h) 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; (i) 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); (j) En **Oriente Medio**, Janus Capital 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.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Knowledge Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc. H047637/0121 – SP