

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Janus Henderson
—KNOWLEDGE. SHARED—

Edición 22
Mayo de 2019



Con fines promocionales.

Índice

	Resumen ejecutivo	2-3
	Los dividendos mundiales no se vieron afectados por las preocupaciones sobre el crecimiento mundial y empezaron 2019 con paso firme	4-5
	Crecimiento general y subyacente*	6
	Regiones y países	7-10
	Industrias y sectores	11
	Principales empresas distribuidoras de dividendos	12
	Conclusión y perspectivas	13
	Metodología	14
	Glosario	14
	Anexo	15-19
	Preguntas frecuentes	20

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

* Consúltense el glosario de términos recogido en la página 14.

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, gestión activa 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 principales clases de activos, tenemos equipos de inversión en todo el mundo y atendemos a las personas y a los inversores internacionales de forma global. Nuestra base de activos gestionados asciende a 357.300 millones de USD, tenemos más de 2.000 empleados y oficinas en 28 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 Holanda.

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

*A 31 de marzo de 2019



Resumen ejecutivo: por región

Perspectiva general

- Los dividendos mundiales no se vieron perjudicados por las preocupaciones sobre el crecimiento económico global y avanzaron un 7,8% hasta alcanzar una cifra récord en el primer trimestre de 263.300 millones de dólares
- El crecimiento subyacente se situó en el 7,5%, dado que el efecto de los elevados dividendos extraordinarios se vio contrarrestado por las fluctuaciones de los tipos de cambio
- EE.UU. y Canadá alcanzaron máximos históricos en términos de remuneración al accionista, al tiempo que otros ocho países se anotaron cifras récord para el primer trimestre
- El valor del Janus Henderson Global Dividend Index aumentó hasta un nivel récord de 190,1 puntos**

Norteamérica

- Los patrones estacionales hacen que Norteamérica domine el primer trimestre y la región ha exhibido el crecimiento subyacente de los repartos más acelerado del mundo*
- Los dividendos estadounidenses aumentaron un 8,3% hasta una cifra récord de 122.500 millones de dólares, lo que refleja un alza del 9,6% en base subyacente
- Casi un 90% de las empresas estadounidenses presentes en el índice incrementaron sus dividendos, y los bancos fueron los que mayor aportación realizaron a este crecimiento
- Los dividendos canadienses repuntaron un 12,0% en base subyacente y alcanzaron un nuevo récord

Europa (excl. Reino Unido)

- En el primer trimestre son pocas las empresas europeas que realizan repartos, con Suiza en cabeza
- El crecimiento general de las distribuciones, del 9,2%, se vio impulsado por los dividendos extraordinarios, aunque la caída de los tipos de cambio en Europa mermó el valor en dólares de los repartos
- El crecimiento subyacente fue del 5,3%
- Suiza creció muy discretamente, mientras que Francia e Italia destacaron frente a los demás países de la región

Reino Unido

- Los repartos británicos avanzaron un 10,5%, impulsados por un más que generoso dividendo extraordinario de BHP
- El crecimiento subyacente del 4,4% fue más lento que la media global

EL CRECIMIENTO SUBYACENTE FUE **del 7,5%**

Estados Unidos y Canadá se anotaron máximos históricos

Y OTROS OCHO PAÍSES BATIERON RÉCORDS DEL PRIMER TRIMESTRE

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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.

* Consúltese el glosario de términos recogido en la página 14.

** Se trata de un cálculo estadístico de la variación del Janus Henderson Global Dividend Index.



Resumen ejecutivo: por región(continuación)

Asia-Pacífico (excl. Japón)

- El primer trimestre es poco relevante en Asia en lo que a dividendos respecta y está dominado por Australia
- Las distribuciones se dispararon un 14,7% en este periodo hasta un récord de 18.100 millones de dólares, aupadas en parte por el dividendo extraordinario de BHP en Australia
- El crecimiento subyacente fue del 3,8%

Japón

- Japón distribuye muy pocos dividendos en el primer trimestre, pero el crecimiento subyacente de sus repartos, del 8,7%, se mostró en línea con la reciente tendencia de notable aumento de la remuneración al accionista registrada en el país
- El crecimiento general de los repartos, del 5,7%, se vio lastrado por la depreciación del yen

Mercados emergentes

- La caída de los tipos de cambio ha afectado de manera considerable a los dividendos de los mercados emergentes
- En base general, los repartos cayeron un 6,1% hasta 16.200 millones de dólares, aunque fueron un 2,2% superiores en tasa subyacente, sobre todo gracias a las sólidas cifras de la India

Industrias y sectores

- El sector farmacéutico fue el que más dividendos distribuyó en el primer trimestre, aunque el crecimiento de sus repartos quedó rezagado frente a la media mundial
- Los sectores de finanzas, petróleo y suministros públicos fueron los que más destacaron en este ámbito

Perspectiva

- Nuestras previsiones para 2019 se mantienen intactas, dado que el aumento de los dividendos extraordinarios se ve contrarrestado por la solidez del dólar estadounidense
- Preveemos una remuneración al accionista récord de 1,43 billones de dólares este año, lo que refleja un alza del 4,2% en términos generales, o del 5,2% en base subyacente

LOS DIVIDENDOS MUNDIALES
CRECIERON HASTA UNA CIFRA
RÉCORD EN EL PRIMER TRIMESTRE DE
263.300 millones de dólares. un 7,8%

ESPERAMOS UNOS DIVIDENDOS RÉCORD DE

1,43 billones de dólares

ESTE AÑO, CON UN ALZA DEL 4,2% EN TASA
GENERAL Y DEL 5,2% EN BASE SUBYACENTE

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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 dividendos mundiales no se vieron afectados por las preocupaciones acerca del crecimiento mundial y empezaron 2019 con paso firme.

Pese a las preocupaciones acerca del contexto macroeconómico, los beneficios empresariales y los dividendos han cumplido con creces las expectativas hasta el momento. Los repartos avanzaron un 7,8% en el primer trimestre en base general hasta alcanzar un récord para este periodo de 263.300 millones de dólares, en línea con su tasa de crecimiento de 2018. El crecimiento subyacente de los repartos (7,5%) perpetuó la misma tendencia.

Estados Unidos y Canadá franquearon máximos históricos trimestrales (al verse menos afectadas por los cambios estacionales) y se batieron nuevos récords para este periodo en otros ocho países del mundo. La tasa de crecimiento de los dividendos en Norteamérica fue la más elevada en base subyacente, y el hecho de que el primer trimestre sea un periodo destacado para la remuneración al accionista en la región contribuyó a su notable aportación al avance de los dividendos a escala mundial.

Los mercados emergentes no lograron superar a sus homólogos desarrollados en materia de distribuciones, dado que los emergentes fueron los primeros en acusar los efectos del ajuste monetario estadounidense y las preocupaciones en materia de comercio mundial, tanto en sus tipos de cambio como en la rentabilidad de las empresas. Japón y Europa registraron unas distribuciones ligeramente superiores a lo previsto, mientras que Asia-Pacífico (excl. Japón) y el Reino Unido se mantuvieron en línea con nuestras previsiones de discreto crecimiento subyacente de un solo dígito.

El Janus Henderson Global Dividend Index se revalorizó hasta una cifra récord de 190,1 puntos, lo que significa que los dividendos se sitúan en un nivel que prácticamente duplica el de hace una década, cuando se lanzó el índice a finales de 2009.

Dividendos anuales por región, en miles de millones de USD

Región	2015	% cambio	2016	% cambio	2017	% cambio	2018	% cambio	1T 2018	% cambio	1T 2019	% cambio
Mercados emergentes	\$114,1	-9,9%	\$88,7	-22,3%	\$104,2	17,5%	\$122,5	17,5%	\$17,3	29,4%	\$16,2	-6,1%
Europa (excl. Reino Unido)	\$213,4	-10,1%	\$223,2	4,6%	\$225,1	0,8%	\$256,1	13,8%	\$36,6	2,8%	\$40,0	9,2%
Japón	\$52,6	5,2%	\$64,7	23,2%	\$70,0	8,1%	\$79,1	13,0%	\$5,2	16,8%	\$5,5	5,7%
Norteamérica	\$441,2	12,3%	\$445,0	0,9%	\$475,7	6,9%	\$509,9	7,2%	\$123,2	6,1%	\$133,1	8,1%
Asia-Pacífico	\$113,8	-5,9%	\$117,8	3,5%	\$141,6	20,2%	\$150,0	6,0%	\$15,8	-2,2%	\$18,1	14,7%
Reino Unido	\$96,2	-22,0%	\$93,0	-3,3%	\$95,7	3,0%	\$99,5	4,0%	\$18,7	21,1%	\$20,7	10,5%
Total	\$1.031,2	-1,9%	\$1.032,4	0,1%	\$1.112,3	7,7%	\$1.217,0	9,4%	\$216,8	7,8%	\$233,7	7,8%
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	\$130,8	0,3%	\$131,0	0,1%	\$141,1	7,7%	\$154,4	9,4%	\$27,5	7,8%	\$29,6	7,8%
Total general	\$1.162,1	-1,6%	\$1.163,3	0,1%	\$1.253,4	7,7%	\$1.371,4	9,4%	\$244,3	7,8%	\$263,3	7,8%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

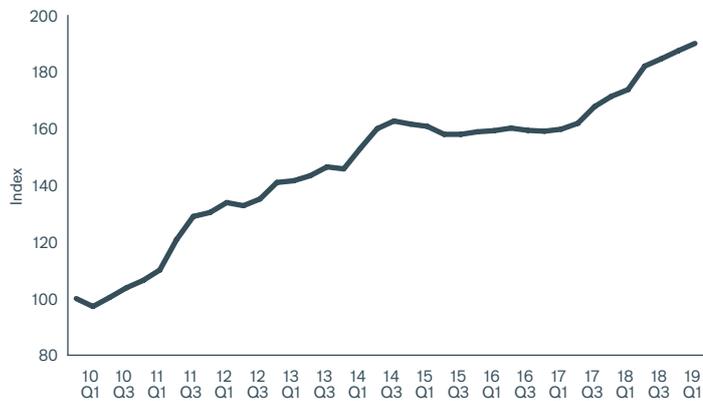
Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos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

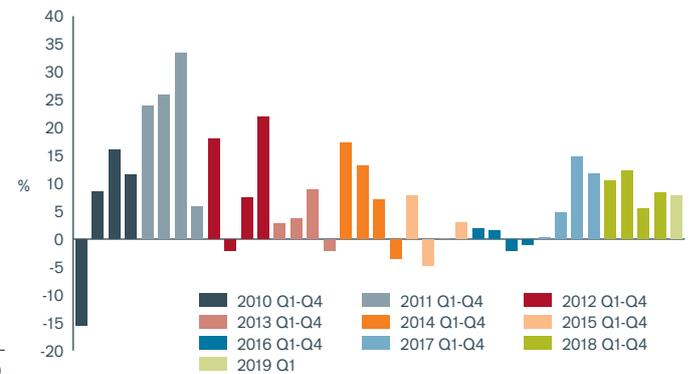


Los dividendos mundiales no se vieron afectados por las preocupaciones acerca del crecimiento mundial y empezaron 2019 con paso firme (continuación)

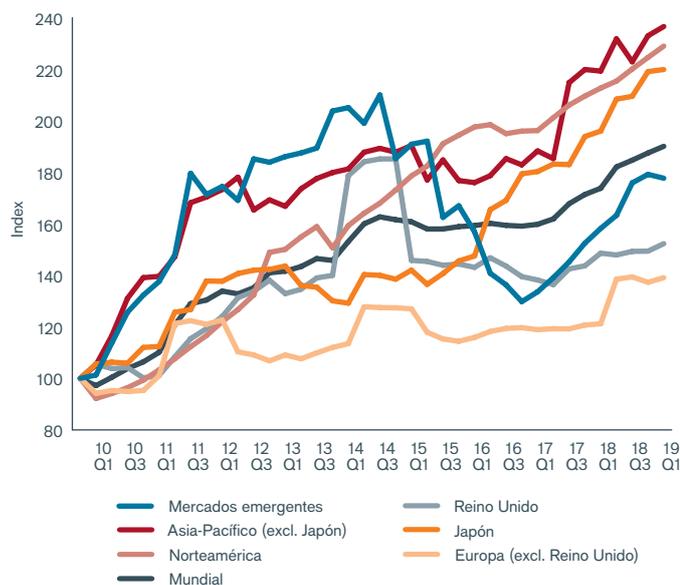
JHGDI



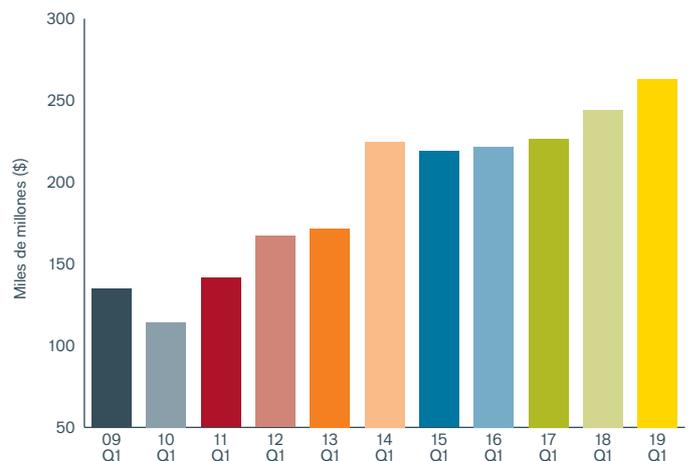
Dividendos totales, crecimiento anual por trimestre



JHGDI – por región



Dividendos mundiales (USD)



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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 elevados dividendos extraordinarios compensaron el efecto negativo de la solidez del dólar.

La tasa de crecimiento general representa una comparación interanual sencilla del valor en dólares estadounidenses de los dividendos desembolsados cada trimestre. Para comprender las principales tendencias, calculamos una tasa subyacente, que contempla las fluctuaciones de los tipos de cambio, el carácter imprevisible de los dividendos extraordinarios*, las variaciones en la lista de empresas que conforman las 1.200 primeras del mundo y las diferencias temporales en las distribuciones (cuando las empresas trasladan sus dividendos de un trimestre a otro).

Unos dividendos extraordinarios inusualmente elevados, que alcanzaron un total de 13.400 millones de dólares, impulsaron la tasa de crecimiento general de los repartos en cuatro puntos porcentuales este trimestre. Casi la mitad de ellos estuvieron protagonizados por el gigante minero BHP, que distribuyó lo obtenido en la venta de sus activos de petróleo de esquisto estadounidenses a los titulares de sus acciones cotizadas en Australia y Reino Unido. En Holanda, Akzo Nobel desembolsó a sus accionistas 3.400 millones de dólares tras la venta de su negocio de especialidades químicas. Otras once empresas de nuestro índice también distribuyeron dividendos extraordinarios en el primer trimestre.

Los tipos de cambio de todo el mundo cayeron frente al dólar estadounidense en el primer trimestre en comparación con el mismo periodo de 2018, lo que implica que los dividendos de todos los países que integran nuestro índice se convirtieron a unos tipos menos favorables. Esto mermó el crecimiento de los repartos 2,9 puntos porcentuales en tasa interanual, y Europa y los mercados emergentes se perfilaron como los principales lastres. Sin embargo, a largo plazo, el efecto de los tipos de cambio ha tendido a equilibrarse y apenas ha afectado a las rentas derivadas de los dividendos percibidas por los inversores.

Reajustamos nuestro índice todos los años para incluir a las 1.200 empresas más importantes del mundo. Durante el ejercicio completo, las variaciones en el índice son insignificantes, pero en un determinado trimestre o región, pueden hacerse notar algo más. Las variaciones en el índice sustrajeron un punto porcentual a la tasa de crecimiento general en el primer trimestre. Los efectos temporales fueron casi irrelevantes.

Tasa de crecimiento para el T1 de 2019: ajustes de crecimiento subyacente a general

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Efecto de los tipos de cambio	Variaciones en el índice	Efectos temporales†	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	2,2%	-0,6%	-7,1%	1,4%	-2,0%	-6,1%
Europa (excl. Reino Unido)	5,3%	8,9%	-7,1%	0,2%	1,8%	9,2%
Japón	8,7%	0,9%	-4,4%	0,4%	0,0%	5,7%
Norteamérica	9,8%	-0,7%	-0,4%	-0,9%	0,3%	8,1%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	3,8%	24,1%	-5,4%	-5,6%	-2,2%	14,7%
Reino Unido	4,4%	12,8%	-4,9%	-1,8%	0,0%	10,5%
Global	7,5%	4,0%	-2,9%	-1,0%	0,1%	7,8%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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.

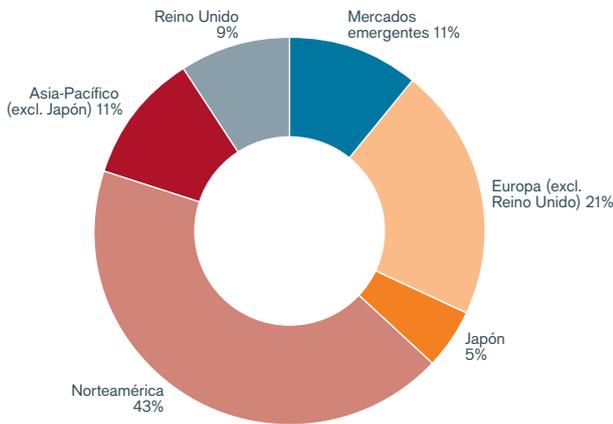
† Los efectos temporales no son significativos en términos anuales.

* Consúltese el glosario de términos recogido en la página 14.

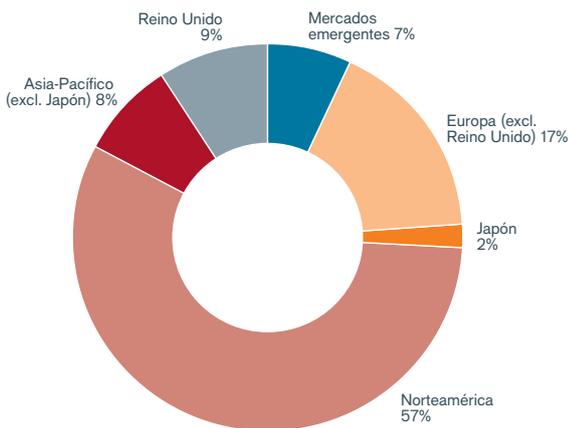


Regiones y países

2018 dividendos por región



2019 T1 dividendos por región



Norteamérica

La mayoría de las empresas norteamericanas distribuyen dividendos todos los trimestres, a diferencia de otras zonas del mundo donde los pagos son mucho más estacionales. Esos patrones hacen que Norteamérica represente un 60% del total mundial en el primer trimestre, en comparación con el 40% para un año completo. El impresionante crecimiento en tasa general de los dividendos de esta zona, del 8,1% interanual, hasta alcanzar un récord histórico de 133.100 millones de dólares, tuvo por tanto un efecto desproporcionado en la tasa de crecimiento mundial general. El crecimiento subyacente de los repartos se reveló aún más sólido, en el 9,8%, muy por delante de cualquier otra región del mundo, lo que situó a nuestro índice para Norteamérica en una cota récord de 229,0 puntos.

Las referencias 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 marzo de 2019. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

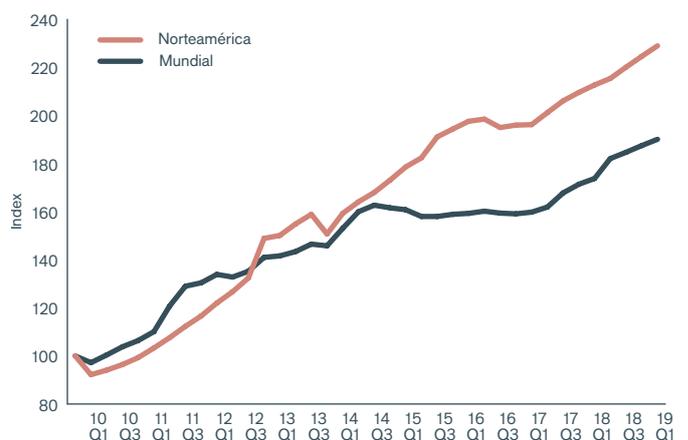
Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos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

En EE. UU., los dividendos alcanzaron una cifra récord de 122.500 millones de dólares en total, lo que refleja un alza del 8,3% en tasa general, con un crecimiento subyacente aún más robusto, del 9,6%. El crecimiento de los repartos estadounidenses ha superado la media mundial el 70% de las veces en los últimos cinco años, ya que los beneficios empresariales han sacado partido de la solidez de la economía y unas reformas fiscales favorables. Casi un 90% de las empresas estadounidenses presentes en nuestro índice incrementaron sus dividendos, encabezadas por las del sector bancario. Los dividendos del sector bancario se dispararon un 25% y sumaron 1.900 millones de dólares en tasa interanual, dado que numerosas entidades bancarias registraron alzas de dos dígitos en sus repartos. Entre los principales bancos, el mayor aumento provino de Citigroup, aunque JP Morgan se anotó la contribución más elevada al incremento de la remuneración al accionista al distribuir casi 700 millones de dólares más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los dividendos de las compañías inmobiliarias también se anotaron un marcado crecimiento del 20%. El sector farmacéutico estadounidense fue el que más dividendos abonó, con 1 de cada 11 dólares del total distribuido, y aumentó sus repartos un 9% interanual, duplicando con creces los de sus homólogos en otras regiones del mundo. Cabe destacar que eBay distribuyó el primer dividendo de su historia y que solo una empresa de las cuarenta firmas estadounidenses presentes en el índice recortó su dividendo. Los peores resultados estuvieron protagonizados por el sector industrial.

En Canadá, el descenso del tipo de cambio lastró el crecimiento general de los dividendos, aunque aun así estos registraron una cifra récord de 10.700 millones de dólares, lo que refleja un aumento del 12,0% en base subyacente y representa el tercer trimestre consecutivo con un crecimiento de dos dígitos. El aumento de los precios del crudo y la adquisición de Spectra Energy contribuyeron a encumbrar por primera vez a Enbridge como la empresa canadiense que más dividendos reparte. Esta aumentó su remuneración total al accionista en un tercio.

JHGDI – Norteamérica





Regiones y países (continuación)

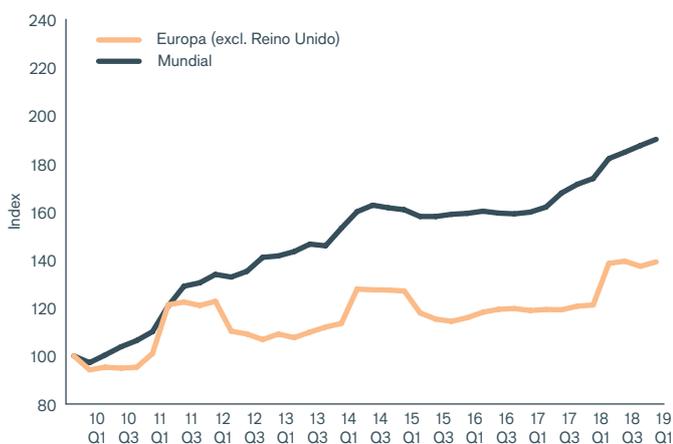
Europa (excl. Reino Unido)

Los dividendos europeos han registrado su menor tasa de crecimiento desde 2009 al avanzar a un tercio del ritmo del resto del mundo. Hemos asistido a notables diferencias entre los distintos países: los dividendos en España, Italia y Portugal continúan por debajo de los de hace una década, mientras que en Holanda, Dinamarca, Bélgica y Suiza se han duplicado con creces.

En el primer trimestre se distribuyen relativamente pocos dividendos en Europa. Los patrones estacionales hacen que Suiza y España estén sobrerrepresentadas, mientras que Francia y Alemania solo se anotan una discreta contribución. El crecimiento general de los dividendos del 9,2% en Europa se vio impulsado por un dividendo extraordinario de 3.400 millones de dólares distribuido por el grupo químico holandés Akzo Nobel, que hizo llegar a su accionariado parte de lo obtenido con la venta de su negocio de especialidades químicas. Esto compensó con creces el efecto de la caída de los tipos de cambio en Europa y bastó para que los dividendos totales europeos alcanzaran una cifra récord en el primer trimestre de 40.000 millones de dólares.

El crecimiento del 5,3% en base subyacente se mostró en línea con el del conjunto de 2018, y ello pese a los dividendos suizos, que representaron más de un tercio del total del periodo y solo avanzaron un 2,2% en tasa subyacente. El lento avance de los repartos en Suiza se debió, sobre todo, a que la empresa del mundo que más dividendos distribuye en el primer trimestre, Novartis, solo realizó una leve alza en su distribución hasta 7.200 millones de dólares. El crecimiento subyacente de los dividendos en España, Alemania y Bélgica estuvo en línea con la media europea, mientras que Francia e Italia destacaron notablemente. El grupo de artículos de lujo Kering fue el que más contribuyó al total francés al incrementar su dividendo un 75% gracias a unos beneficios récord. En Italia, el avance de los beneficios en el sector de las energías renovables permitió a Enel elevar su reparto un tercio.

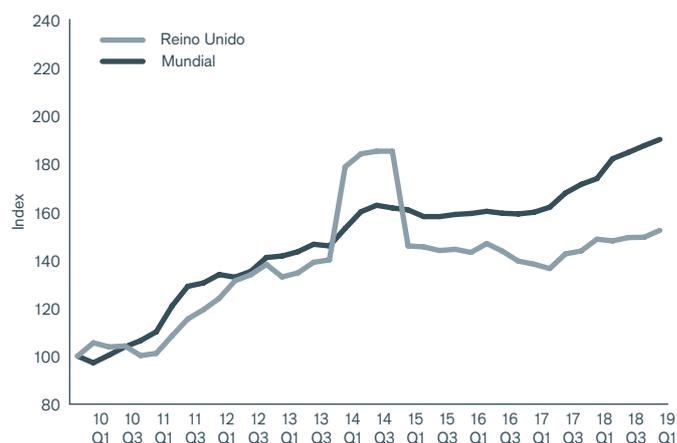
Europa (excl. Reino Unido)



Reino Unido

Los dividendos británicos han crecido a poco más de la mitad del ritmo de los del resto del mundo desde 2009, ligeramente por encima de los del resto de Europa. Esto pone de manifiesto la concentración sectorial de Reino Unido (con una marcada dependencia del petróleo y la banca, donde la expansión de los repartos se ha ralentizado) y unas ratios de reparto superiores que brindan menos margen de avance. El total distribuido por las empresas británicas de entre las 1.200 compañías más importantes del mundo en el primer trimestre ascendió a 20.700 millones de dólares. Esta cifra se vio impulsada por el más que generoso dividendo extraordinario de BHP tras la venta de sus activos de petróleo de esquisto estadounidenses, lo que situó el crecimiento general de los repartos en un 10,5%. Tras tener en cuenta este factor y la depreciación de la libra respecto del primer trimestre de 2018, así como otros aspectos de menor relevancia, el crecimiento subyacente se situó en el 4,4%, en consonancia con la media a largo plazo del Reino Unido.

JHGDI – Reino Unido



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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)

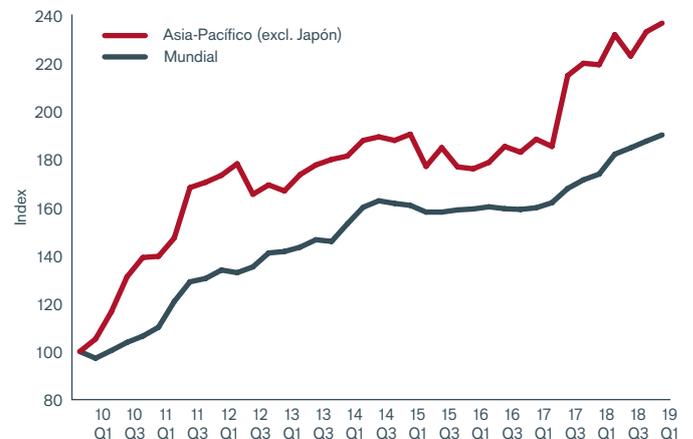
La región Asia-Pacífico (excl. Japón) ha registrado el crecimiento más acelerado de los dividendos a escala mundial desde el año 2009, gracias al aumento de los beneficios empresariales y de las ratios de reparto. Los dividendos totales repartidos en el primer trimestre, por valor de 18.100 millones de dólares, reflejaron un aumento interanual del 14,7% en tasa general y alcanzaron una cifra récord para el primer trimestre, además de situar el índice para Asia en 236,6 puntos.

Con todo, este periodo no es relevante en lo que a distribuciones respecta, por lo que los dividendos extraordinarios pueden distorsionar las cifras con bastante facilidad. Tras tener en cuenta el elevado dividendo extraordinario de BHP y sus créditos de imputación, que representaron más de un tercio del total distribuido en Australia, así como otros factores, el crecimiento subyacente de los repartos fue más modesto, del 3,8%.

Australia representa un desproporcionado 75% de la remuneración total al accionista del primer trimestre en la región. El índice australiano no ha mostrado crecimiento alguno en los repartos durante los últimos cinco años, pero últimamente los mayores dividendos desembolsados por las grandes empresas de materias primas han contribuido a que el país se anote un alza en sus distribuciones del 5,4% en el primer trimestre, su tasa más elevada en casi un año. La principal contribución al crecimiento de las distribuciones provino de Woodside Petroleum, que ha restablecido su dividendo tras un par de años difíciles. Telstra volvió a recortar su reparto, mientras que Commonwealth Bank —la entidad que más dividendos distribuye— lo mantuvo intacto, en consonancia con la reciente tendencia en el conjunto del sector bancario australiano.

Los dividendos en Hong Kong aumentaron un 8,4% en base subyacente hasta un total de 3.100 millones de dólares, pese a que Sands China, la empresa que más repartos realiza en Hong Kong durante el periodo, suma ya su cuarto año sin incrementar la remuneración al accionista. La mayor contribución al crecimiento provino de la promotora inmobiliaria china Longfor Group Holdings, que incrementó su reparto casi un 50% ante el aumento de sus beneficios. En el resto de la región, de las empresas presentes en el índice solo Singapore Telecom distribuyó dividendos, sin modificarlo respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Asia-Pacífico (excl. Japón)



Japón

Los inversores nipones centrados en la percepción de rentas periódicas han disfrutado de un crecimiento muy superior a la media mundial en los últimos cinco años a medida que más empresas japonesas han ido adoptando la cultura de la remuneración al accionista. Los dividendos son un 70% superiores a los de 2014, en comparación con el 25% del resto del mundo. Este sólido dinamismo se mantuvo en el primer trimestre. Aunque el crecimiento general de los repartos, del 5,7%, se vio lastrado por el debilitamiento del yen, se situó en el 8,7% en tasa subyacente. El primer trimestre no es un periodo muy relevante para los dividendos nipones, por lo que debemos ser prudentes y no extraer demasiadas conclusiones para el ejercicio completo. Con todo, el hecho de que todas las empresas incrementaran o mantuvieran su remuneración al accionista y que haya sido el mejor primer trimestre en Japón del que se tiene constancia es claramente positivo. Nuestro índice de repartos japoneses ascendió a 219,9 puntos, una de las cotas más elevadas del mundo.

JHGDI – Japón



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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)

Mercados emergentes

Como en muchas otras zonas del mundo, el primer trimestre es temporada baja para los dividendos en los mercados emergentes. El total cayó un 6,1% en términos interanuales hasta 16.200 millones de dólares, dado que los tipos de cambio en la región se debilitaron frente al dólar estadounidense, aunque los repartos avanzaron un 2,2% en tasa subyacente.

La India representó más de un 25% del total y, aunque la mayoría de las empresas redujeron su distribución en base interanual, la cifra global aumentó un 12,7% en base subyacente gracias al reparto extraordinario de 700 millones de dólares protagonizado por Oil & Gas Corporation. Los beneficios de esta compañía se dispararon gracias al aumento de precios de sus productos, aunque también ha sufrido las presiones de un Gobierno —presente en su accionariado— con necesidad de liquidez para incrementar su dividendo. En Brasil, los repartos cayeron a causa de la depreciación de la moneda y tras la cancelación del dividendo de Vale tras la reciente catástrofe minera.

JHGDI – Mercados emergentes



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

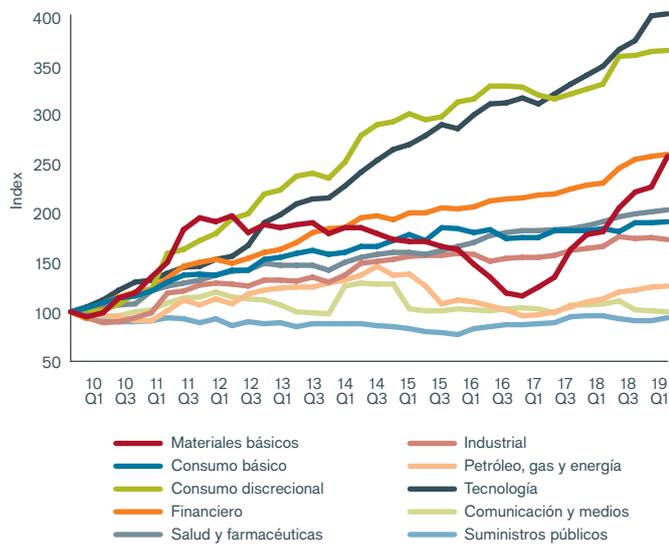
Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos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

JHGDI – Dividendos totales por industria



El sector farmacéutico fue el que más dividendos repartió en el primer trimestre, aportando 1 de cada 8 dólares distribuidos en todo el mundo. Solo Novartis abonó 1 de cada 30 dólares, seguida muy de cerca por Roche. El sector protagonizó un máximo histórico con unos dividendos de 30.100 millones de dólares, aunque en tasa subyacente no superaron a la media mundial. El sector de ocio, mucho más pequeño, registró otro récord de repartos, impulsado por un elevado dividendo extraordinario a cargo de la compañía británica Intercontinental Hotels

En base subyacente, los dividendos del sector financiero fueron los que más avanzaron, sobre todo gracias a las inmobiliarias y las entidades bancarias estadounidenses, aunque su avance fue equiparable al que protagonizaron los dividendos de las empresas de suministros públicos. Normalmente se trata de un sector con unos repartos muy rentables pero apenas se incrementan, e incluso tras un primer trimestre excelente, sus dividendos no han variado en la última década. Las distribuciones del sector petrolero también se recuperaron (+10% interanual). Se trata del segundo sector más rezagado en cuanto a incremento de los repartos, después del de suministros públicos, en los últimos diez años.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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 distribuidores de dividendos

Principales empresas del mundo en distribución de dividendos

Puntuación	T1 2013	T1 2014	T1 2015	T1 2016	T1 2017	T1 2018	T1 2019
1	Novartis AG	Vodafone Group plc	Novartis AG	Novartis AG	Novartis AG	Novartis AG	Novartis AG
2	Roche Holding AG	Novartis AG	Roche Holding AG	Roche Holding AG	Roche Holding AG	Roche Holding AG	BHP Group Limited
3	Siemens AG	Roche Holding AG	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Roche Holding AG
4	Royal Dutch Shell Plc	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Siemens AG	Siemens AG	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc
5	BHP Billiton Limited	Coal India Limited	Exxon Mobil Corp.	Equity Residential Properties Trust	Exxon Mobil Corp.	Nordea Bank AB	AT&T, Inc.
6	Vodafone Group plc	Royal Dutch Shell Plc	BHP Billiton Limited	Exxon Mobil Corp.	Microsoft Corporation	Exxon Mobil Corp.	Siemens AG
7	Telstra Corporation	BHP Billiton Limited	Apple Inc	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Microsoft Corporation	Commonwealth Bank of Australia
8	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Nordea Bank AB	Nordea Bank AB	Apple Inc	Apple Inc	Microsoft Corporation
9	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Microsoft Corporation	Apple Inc	Nordea Bank AB	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.
10	Apple Inc	Astrazeneca plc	AT&T, Inc.	Microsoft Corporation	Astrazeneca plc	BHP Billiton Limited	Akzo Nobel N.V.
Subtotal, en miles de millones de USD	\$33,71	\$59,93	\$35,33	\$37,87	\$37,42	\$40,36	\$45,18
% del total	20%	27%	16%	17%	17%	17%	17%
11	Astrazeneca plc	AT&T, Inc.	Astrazeneca plc	Symantec Corp.	Verizon Communications Inc	Verizon Communications Inc	Apple Inc
12	Banco Santander S.A.	Telstra Corporation	Costco Wholesale Corp	Coal India Limited	Johnson & Johnson	Astrazeneca plc	BHP Group Plc
13	General Electric Co.	Banco Santander S.A.	General Electric Co.	Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.	Pepsico Inc.	Pepsico Inc.	JPMorgan Chase & Co.
14	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Verizon Communications Inc	Astrazeneca plc	General Electric Co.	Johnson & Johnson	Pepsico Inc.
15	Total S.A.	General Electric Co.	First Gulf Bank	General Electric Co.	Chevron Corp	Chevron Corp	Verizon Communications Inc
16	Nordea Bank AB	Total S.A.	Banco Santander S.A.	Verizon Communications Inc	BP plc	First Abu Dhabi Bank	Astrazeneca plc
17	Pfizer Inc.	Chevron Corp	Coal India Limited	Johnson & Johnson	Pfizer Inc.	Pfizer Inc.	Johnson & Johnson
18	Chevron Corp	Johnson & Johnson	Chevron Corp	Pepsico Inc.	Wells Fargo & Co.	BP plc	Chevron Corp
19	BP plc	Novo Nordisk	Pepsico Inc.	Chevron Corp	Coal India Limited	JPMorgan Chase & Co.	First Abu Dhabi Bank PJSC
20	Johnson & Johnson	Swedbank AB	Disney Walt Co.	Novo Nordisk	BHP Billiton Limited	Wells Fargo & Co.	Wells Fargo & Co.
Subtotal, en miles de millones de USD	\$18,96	\$21,01	\$21,55	\$22,87	\$20,39	\$21,45	\$25,95
Total, en miles de millones de USD	\$52,67	\$80,94	\$56,88	\$60,73	\$57,81	\$61,82	\$71,13
% del total	31%	36%	26%	27%	26%	25%	27%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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.

Conclusión y perspectivas

El crecimiento de la remuneración al accionista empezó 2019 con paso firme. Esto pone de manifiesto la continuidad del sólido avance observado en 2018, más que apuntar necesariamente a otro año de dividendos superiores a la media en 2019.

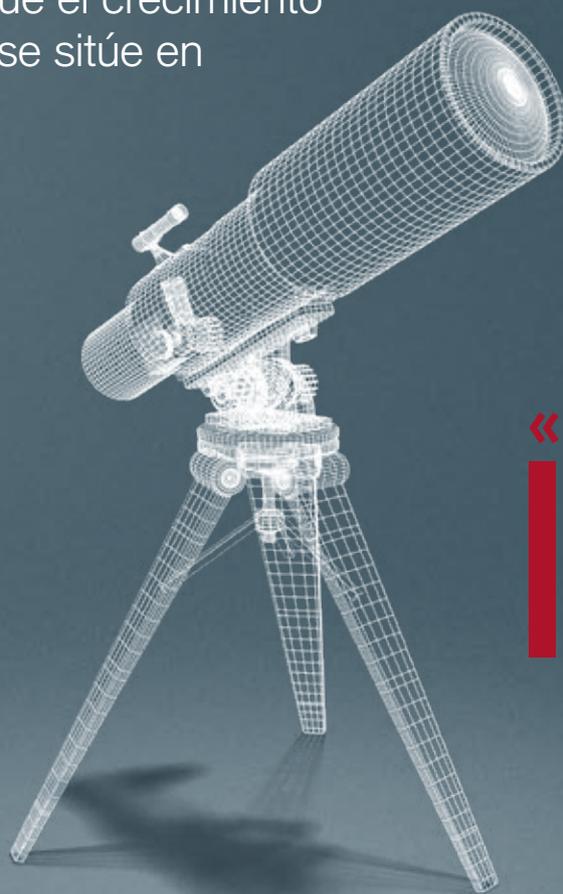
Las expectativas del mercado en materia de beneficios empresariales se han moderado en los últimos meses ante la ralentización del dinamismo económico mundial, y las previsiones aún pueden bajar ligeramente. Los dividendos son un indicador retrospectivo del estado de una empresa, por lo que cabe esperar una reducción de su tasa de crecimiento ante la ralentización del aumento de los beneficios.

No obstante, todavía no vemos necesidad de modificar nuestra previsión de dividendos para 2019. Ya hemos contemplado una desaceleración en el crecimiento este año, y cabe destacar que los dividendos son mucho menos volátiles que los beneficios. En nuestra opinión, esta es una de las principales ventajas para los inversores centrados en la percepción de rentas periódicas: una cartera diversificada de renta variable brinda un flujo estable de dividendos que crecerá a largo plazo, incluso cuando los beneficios y los mercados financieros experimenten cierta volatilidad.

« Se espera que el crecimiento subyacente se sitúe en un 5,2%».

Para el año completo, seguimos pronosticando que los repartos mundiales alcanzarán una cifra récord de 1,43 billones de dólares, lo que supone un alza del 4,2% en base general y del 5,2% en términos subyacentes. Es probable que un incremento de los dividendos extraordinarios más elevado de lo previsto inicialmente (nuestra hipótesis de base asume cada año que estos se revierten a la media a más largo plazo) se ve contrarrestado en gran medida por un efecto más perjudicial de los tipos de cambio (sobre la base del nivel actual del dólar).

« Nuestras previsiones para 2019 se mantienen intactas, dado que el aumento de los dividendos extraordinarios se ve contrarrestado por la solidez del dólar estadounidense».



« Prevemos una remuneración récord al accionista de 1,43 billones de dólares este año, lo que refleja un alza del 4,2% en términos generales».

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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.



Metodología

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 con base en el 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 los que se ha basado el análisis de Janus Henderson Investors han sido facilitados por Exchange Data International.



Glosario

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 generales: 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 subyacentes: dividendos generales ajustados por los dividendos extraordinarios, las fluctuaciones del tipo de cambio, los efectos temporales y las variaciones en el índice.

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.

* 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 marzo de 2019. 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.

Apéndice

Dividendos trimestrales por país, en miles de millones de USD

Región	País, en miles de millones de USD	T1 2013	T1 2014	T1 2015	T1 2016	T1 2017	T1 2018	T1 2019
Mercados emergentes	Argentina	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$0,01	\$-
	Brasil	\$4,01	\$3,73	\$3,66	\$2,06	\$2,46	\$3,48	\$2,36
	Chile	\$0,77	\$0,77	\$0,63	\$0,60	\$0,43	\$0,71	\$0,69
	China	\$-	\$-	\$0,08	\$0,13	\$0,13	\$0,05	\$0,06
	Colombia	\$0,07	\$0,02	\$0,02	\$-	\$-	\$-	\$-
	La India	\$3,03	\$4,35	\$2,65	\$3,75	\$3,56	\$3,80	\$4,50
	Malasia	\$0,77	\$1,25	\$1,49	\$1,17	\$0,67	\$0,74	\$0,89
	México	\$0,51	\$0,15	\$0,05	\$0,42	\$0,40	\$0,36	\$0,62
	Filipinas	\$0,05	\$-	\$0,25	\$0,11	\$0,04	\$0,14	\$0,14
	Catar	\$-	\$-	\$1,90	\$0,74	\$0,81	\$1,52	\$1,52
	Rusia	\$2,99	\$1,26	\$2,88	\$0,21	\$2,46	\$2,90	\$2,35
	Sudáfrica	\$0,62	\$2,18	\$1,71	\$0,25	\$0,25	\$0,27	\$0,40
	Tailandia	\$-	\$-	\$0,15	\$0,20	\$0,28	\$0,39	\$0,48
	Emiratos Árabes Unidos	\$-	\$-	\$2,12	\$1,06	\$1,87	\$2,90	\$2,20
Europa (excl. Reino Unido)	Bélgica	\$0,14	\$0,15	\$0,13	\$0,16	\$0,15	\$0,18	\$0,17
	Dinamarca	\$1,64	\$2,51	\$2,80	\$3,73	\$3,46	\$4,49	\$3,84
	Finlandia	\$0,77	\$0,90	\$0,60	\$0,96	\$0,74	\$1,09	\$0,84
	Francia	\$2,39	\$2,70	\$2,92	\$4,42	\$2,98	\$3,87	\$3,98
	Alemania	\$3,69	\$3,79	\$3,94	\$4,05	\$3,98	\$4,37	\$4,94
	Irlanda	\$-	\$-	\$0,58	\$-	\$-	\$-	\$-
	Israel	\$0,30	\$0,83	\$0,32	\$0,35	\$0,35	\$-	\$-
	Italia	\$-	\$0,40	\$-	\$-	\$0,98	\$1,70	\$1,98
	Holanda	\$0,57	\$0,64	\$0,52	\$0,57	\$0,58	\$0,76	\$4,28
	Noruega	\$-	\$0,46	\$0,75	\$0,70	\$0,72	\$0,73	\$0,93
	España	\$5,46	\$5,75	\$4,64	\$4,88	\$4,51	\$4,99	\$5,14
	Suecia	\$4,28	\$1,77	\$2,72	\$2,93	\$2,86	\$-	\$-
	Suiza	\$12,97	\$15,10	\$14,42	\$14,35	\$14,32	\$14,45	\$13,88
	Japón	Japón	\$2,58	\$2,22	\$3,49	\$4,16	\$4,48	\$5,23
Norteamérica	Canadá	\$9,88	\$9,24	\$8,83	\$7,77	\$8,65	\$10,09	\$10,66
	Estados Unidos	\$66,43	\$86,64	\$99,54	\$107,87	\$107,43	\$113,11	\$122,47
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	\$8,08	\$7,91	\$8,41	\$5,96	\$11,54	\$11,38	\$14,26
	Hong Kong	\$1,11	\$2,57	\$3,58	\$5,79	\$3,86	\$2,88	\$3,05
	Singapur	\$1,03	\$0,92	\$0,91	\$0,98	\$0,78	\$1,20	\$0,82
	Corea del Sur	\$0,41	\$0,16	\$0,33	\$-	\$-	\$0,35	\$-
Reino Unido	Reino Unido	\$17,65	\$43,45	\$17,23	\$16,37	\$15,44	\$18,70	\$20,67
Total		\$152,19	\$201,83	\$194,23	\$196,71	\$201,16	\$216,84	\$233,66
Más allá de las 1.200 primeras empresas		\$19,31	\$22,64	\$24,64	\$24,96	\$25,52	\$27,51	\$29,64
Total general		\$171,50	\$224,47	\$218,87	\$221,67	\$226,68	\$244,35	\$263,30

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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.

Dividendos trimestrales por industria, en miles de millones de USD

Industria, en miles de millones de USD	T1 2013	T1 2014	T1 2015	T1 2016	T1 2017	T1 2018	T1 2019
Materiales básicos	\$9,41	\$11,48	\$10,84	\$5,98	\$8,92	\$9,99	\$20,03
Consumo básico	\$15,56	\$17,14	\$21,19	\$18,31	\$18,50	\$20,00	\$20,78
Consumo discrecional	\$6,73	\$10,68	\$12,59	\$13,21	\$11,38	\$12,50	\$12,78
Financiero	\$26,01	\$28,02	\$36,90	\$39,36	\$43,11	\$45,54	\$47,48
Salud y farmacéuticas	\$25,95	\$29,80	\$29,69	\$31,58	\$31,66	\$33,59	\$35,00
Industrial	\$13,75	\$17,94	\$19,19	\$18,85	\$18,84	\$20,30	\$19,49
Petróleo, gas y energía	\$21,93	\$24,63	\$24,94	\$22,97	\$24,30	\$27,27	\$28,64
Tecnología	\$10,95	\$14,37	\$15,61	\$19,44	\$17,72	\$20,39	\$21,12
Comunicación y medios	\$13,15	\$39,22	\$15,92	\$15,81	\$14,60	\$15,06	\$14,13
Suministros públicos	\$8,75	\$8,54	\$7,36	\$11,19	\$12,12	\$12,20	\$14,21
Total	\$152,19	\$201,83	\$194,23	\$196,71	\$201,16	\$216,84	\$233,66
Más allá de las 1.200 primeras empresas	\$19,31	\$22,64	\$24,64	\$24,96	\$25,52	\$27,51	\$29,64
Total general	\$171,50	\$224,47	\$218,87	\$221,67	\$226,68	\$244,35	\$263,30

Dividendos trimestrales por sector, en miles de millones de USD

Industria	Sector, en miles de millones de USD	T1 2013	T1 2014	T1 2015	T1 2016	T1 2017	T1 2018	T1 2019
Materiales básicos	Materiales de construcción	\$0,02	\$-	\$-	\$0,05	\$0,06	\$0,06	\$0,07
	Químicos	\$2,71	\$4,23	\$3,65	\$3,93	\$3,92	\$3,67	\$7,40
	Metales y minería	\$6,30	\$6,88	\$6,79	\$1,49	\$4,43	\$5,95	\$12,24
	Papel y embalaje	\$0,37	\$0,37	\$0,40	\$0,51	\$0,52	\$0,31	\$0,32
Consumo básico	Bebidas	\$3,71	\$4,28	\$4,44	\$3,42	\$3,36	\$3,79	\$3,76
	Alimentos	\$2,81	\$3,45	\$2,49	\$2,79	\$2,72	\$2,74	\$2,82
	Venta de alimentos y medicamentos	\$2,16	\$2,46	\$5,24	\$3,20	\$3,18	\$2,59	\$2,79
	Productos domésticos y personales	\$2,43	\$2,60	\$3,69	\$3,88	\$3,93	\$4,46	\$4,50
	Tabaco	\$4,44	\$4,35	\$5,33	\$5,02	\$5,30	\$6,42	\$6,90
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	\$0,41	\$1,17	\$1,56	\$1,51	\$1,60	\$1,52	\$1,58
	Distribución generalista	\$2,10	\$2,65	\$3,31	\$3,54	\$2,81	\$2,90	\$3,22
	Ocio	\$3,12	\$4,92	\$5,39	\$4,48	\$4,35	\$5,01	\$5,68
	Otros servicios a los consumidores	\$-	\$-	\$0,06	\$-	\$-	\$-	\$-
	Vehículos y componentes	\$1,11	\$1,94	\$2,28	\$3,69	\$2,62	\$3,06	\$2,31
Financiero	Bancos	\$17,08	\$15,76	\$21,17	\$19,99	\$24,67	\$25,11	\$26,56
	Finanzas generales	\$1,95	\$4,23	\$4,44	\$4,19	\$5,21	\$5,86	\$5,26
	Seguros	\$2,69	\$4,07	\$5,00	\$5,89	\$5,88	\$6,09	\$7,22
	Sector inmobiliario	\$4,29	\$3,95	\$6,29	\$9,29	\$7,34	\$8,48	\$8,44
Salud y farmacéuticas	Proveedores de equipamiento y servicios sanitarios	\$1,52	\$2,46	\$2,99	\$3,18	\$3,53	\$3,92	\$4,93
	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	\$24,43	\$27,34	\$26,70	\$28,40	\$28,13	\$29,67	\$30,07
Industrial	Aeronáutico y defensa	\$2,11	\$2,86	\$3,10	\$3,14	\$2,75	\$3,14	\$3,41
	Construcción, ingeniería y materiales	\$0,52	\$1,30	\$1,40	\$1,57	\$1,79	\$2,11	\$2,34
	Equipos eléctricos	\$0,67	\$0,65	\$0,71	\$0,69	\$0,70	\$0,74	\$0,75
	Industria en general	\$7,44	\$8,79	\$8,78	\$8,86	\$8,63	\$8,53	\$7,33
	Servicios auxiliares	\$1,26	\$1,38	\$1,38	\$1,45	\$1,38	\$1,46	\$1,38
Petróleo, gas y energía	Transporte	\$1,75	\$2,97	\$3,81	\$3,14	\$3,58	\$4,32	\$4,28
	Energía (petróleo excl.)	\$1,17	\$2,92	\$2,08	\$2,60	\$1,89	\$1,58	\$1,17
	Equipos y distribución de petróleo y gas	\$2,14	\$2,48	\$3,12	\$2,67	\$3,15	\$3,87	\$4,30
Tecnología	Productores de petróleo y gas	\$18,63	\$19,23	\$19,73	\$17,70	\$19,27	\$21,82	\$23,17
	Hardware y electrónica	\$4,54	\$5,59	\$6,00	\$6,18	\$6,35	\$7,01	\$7,23
	Semiconductores y equipos	\$2,07	\$2,89	\$3,30	\$3,57	\$4,18	\$4,96	\$5,45
	Software y servicios	\$4,34	\$5,89	\$6,31	\$9,69	\$7,19	\$8,43	\$8,43
Comunicación y medios	Medios de comunicación	\$1,26	\$2,84	\$3,51	\$4,28	\$2,98	\$3,04	\$2,67
	Telecomunicaciones	\$11,88	\$36,38	\$12,42	\$11,53	\$11,63	\$12,01	\$11,46
Suministros públicos	Suministros públicos	\$8,75	\$8,54	\$7,36	\$11,19	\$12,12	\$12,20	\$14,21
Total		\$152,19	\$201,83	\$194,23	\$196,71	\$201,16	\$216,84	\$233,66
Más allá de las 1.200 primeras empresas		\$19,31	\$22,64	\$24,64	\$24,96	\$25,52	\$27,51	\$29,64
Total general		\$171,50	\$224,47	\$218,87	\$221,67	\$226,68	\$244,35	\$263,30

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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.

JHGDI – por región

Región	T1 2013	T1 2014	T1 2015	T1 2016	T1 2017	T1 2018	T1 2019
Mercados emergentes	186,1	205,1	190,9	156,9	133,6	158,2	177,7
Europa (excl. Reino Unido)	109,1	113,5	127,0	115,9	118,9	121,2	139,1
Japón	143,6	129,2	142,0	147,5	180,3	196,0	219,9
Norteamérica	150,1	159,3	178,6	197,6	196,2	212,7	229,0
Asia-Pacífico (excl. Japón)	166,8	181,3	190,4	176,0	188,3	219,3	236,6
Reino Unido	132,9	178,7	145,8	143,1	138,2	148,6	152,3
Total global	141,6	153,1	160,8	159,3	159,8	173,8	190,1

JHGDI – por industria

Industria	T1 2013	T1 2014	T1 2015	T1 2016	T1 2017	T1 2018	T1 2019
Materiales básicos	184,5	185,0	171,5	148,5	124,7	180,9	257,0
Consumo básico	155,4	160,2	177,8	179,6	174,8	184,4	191,2
Consumo discrecional	223,2	250,9	299,9	314,6	318,9	330,0	364,3
Financiero	162,8	185,2	199,9	205,5	217,5	229,7	258,6
Salud y farmacéuticas	147,0	149,8	159,6	169,6	182,4	190,9	203,4
Industrial	131,6	137,2	155,6	158,1	155,2	166,5	173,2
Petróleo, gas y energía	124,0	132,0	137,7	110,2	97,3	113,1	126,3
Tecnología	197,8	226,8	268,7	298,7	309,6	348,3	401,5
Comunicación y medios	107,2	125,5	103,4	102,4	102,7	107,6	100,5
Suministros públicos	89,2	88,1	83,1	83,4	88,2	96,3	93,9
Total	141,6	153,1	160,8	159,3	159,8	173,8	190,1

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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.

Tasa de crecimiento anual para el T1: ajustes de subyacente a general

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Efecto de los tipos de cambio	Variaciones en el índice	Efectos temporales	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	Brasil	-15,0%	10%	-9%	-9%	-10%	-32,1%
	Chile	7,9%	0%	-11%	0%	0%	-2,9%
	China	26,4%	0%	0%	0%	0%	26,4%
	La India	12,7%	6%	-9%	8%	0%	18,4%
	Malasia	12,9%	0%	-5%	11%	0%	19,0%
	México	42,0%	36%	-3%	0%	0%	74,8%
	Filipinas	1,5%	0%	-2%	0%	0%	-0,5%
	Rusia	-4,5%	0%	-14%	0%	0%	-18,9%
	Sudáfrica	15,2%	0%	-20%	53%	0%	48,1%
	Tailandia	21,9%	0%	2%	0%	0%	23,5%
	Emiratos Árabes Unidos	4,1%	-28%	0%	0%	0%	-24,2%
Europa (excl. Reino Unido)	Bélgica	4,0%	0%	-7%	0%	0%	-2,8%
	Dinamarca	-2,5%	-4%	-8%	0%	0%	-14,5%
	Finlandia	0,2%	0%	-8%	-15%	0%	-23,3%
	Francia	15,7%	0%	-6%	-6%	0%	2,9%
	Alemania	3,3%	0%	-8%	18%	0%	13,0%
	Italia	25,9%	0%	-9%	0%	0%	16,6%
	Holanda	18,6%	454%	-8%	0%	0%	465,2%
	Noruega	14,5%	0%	-9%	21%	0%	27,0%
	España	6,4%	0%	-7%	-10%	13%	3,0%
Suiza	2,2%	0%	-6%	0%	0%	-4,0%	
Japón	Japón	6,7%	1%	-4%	2%	0%	5,7%
Norteamérica	Canadá	12,0%	0%	-5,0%	-1%	0%	5,6%
	Estados Unidos	9,6%	-1%	0%	-1%	0%	8,3%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	5,4%	37%	-7%	-9%	0%	25,3%
	Hong Kong	8,4%	0%	0%	-2%	0%	5,9%
	Singapur	0,0%	-31%	-1%	0%	0%	-31,5%
Reino Unido	Reino Unido	4,1%	13%	-5%	-1,5%	0%	10,5%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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.

Tasa de crecimiento para el T1 de 2019: ajustes de crecimiento subyacente a general

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Efecto de los tipos de cambio	Variaciones en el índice	Efectos temporales	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	2,2%	-0,6%	-7,1%	1,4%	-2,0%	-6,1%
Europa (excl. Reino Unido)	5,3%	8,9%	-7,1%	0,2%	1,8%	9,2%
Japón	8,7%	0,9%	-4,4%	0,4%	0,0%	5,7%
Norteamérica	9,8%	-0,7%	-0,4%	-0,9%	0,3%	8,1%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	3,8%	24,1%	-5,4%	-5,6%	-2,2%	14,7%
Reino Unido	4,4%	12,8%	-4,9%	-1,8%	0,0%	10,5%
Global	7,5%	4,0%	-2,9%	-1,0%	0,1%	7,8%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2019. 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.

¿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 Holanda. 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 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 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 marzo de 2019. 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.

Información importante

Le recomendamos que consulte toda la documentación relativa al mecanismo antes de invertir. Antes de formalizar un acuerdo de inversión en relación con una inversión mencionada en el presente documento, debería consultar con su propio asesor profesional y/o de inversiones. La rentabilidad pasada no es indicativa de rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas puede disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida en un principio. Las ventajas fiscales y desgravaciones dependen de las circunstancias particulares del inversor y pueden estar sujetas a cambios si se producen modificaciones en dichas circunstancias o en las leyes. Si invierte a través de terceros, le recomendamos que les consulte directamente, ya que las comisiones, las rentabilidades y las condiciones pueden diferir de manera sustancial. Ninguna información contenida en este documento debe interpretarse como un consejo de inversión. Este documento no es una recomendación para vender o adquirir ninguna inversión. No forma parte de ningún contrato para la venta o adquisición de ninguna inversión. Las solicitudes de inversión se realizarán únicamente a partir de la información contenida en el Folleto (incluidos todos los documentos pertinentes que lo componen), el cual recogerá restricciones de inversión. Este documento está concebido únicamente como un resumen y recomendamos que los inversores potenciales lean el folleto y, cuando proceda, el documento de datos fundamentales para el inversor antes de invertir. Es posible que grabemos las llamadas telefónicas para protección mutua, para mejorar el servicio al cliente y con fines de conservación de registros con arreglo a la normativa vigente.

Emitido por Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors es la denominación con la que ofrecen productos y servicios de inversión Janus Capital International Limited (número de registro: 3594615), Henderson Global Investors Limited (número de registro: 906355), Henderson Investment Funds Limited (número de registro: 2678531), AlphaGen Capital Limited (número de registro: 962757), Henderson Equity Partners Limited (número de registro: 2606646) (registradas en Inglaterra y Gales, con domicilio social en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y reguladas por la Autoridad de Conducta Financiera) y Henderson Management S.A. (número de registro: B22848, con domicilio social en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o de una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc. H040802/0419 – ESP