

Mirando hacia el futuro del crecimiento de los dividendos: el S&P 500 High Dividend Growth Index



Wenli Bill Hao

Encargado Senior, Índices de Factores y Dividendos, Gestión y Desarrollo de Productos
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el [blog de Indexology® el 13 de diciembre de 2023](#).

S&P DJI, el proveedor líder de índices de dividendos, siempre está buscando nuevos enfoques y metodologías para llevar ideas originales al mercado. Nuestro recién lanzado [S&P 500® High Dividend Growth Index](#) es un excelente ejemplo de este pensamiento innovador, ya que incorpora una evaluación prospectiva a su metodología. Este índice sigue empresas del [S&P 500](#) que han ofrecido dividendos constantes o en crecimiento en el pasado y que además tienen el mejor pronóstico de crecimiento de su tasa de dividendos. Por lo tanto, los componentes son seleccionados por los dividendos que se espera que paguen, en vez de ser evaluados solamente por lo que han pagado anteriormente.

En este artículo presentaremos la metodología del índice y el conjunto de datos de pronóstico de dividendos de S&P Global, además, revisaremos el perfil de riesgo/desempeño del índice.

Resumen de la metodología

Para ser elegibles, los componentes deben haber mantenido o aumentado sus dividendos históricos por cinco años consecutivos, y también deben tener una proyección de mantención o crecimiento para los siguientes 12 meses.

De este grupo de acciones elegibles, son seleccionados los 100 primeros componentes que tienen las mejores puntuaciones de pronóstico de crecimiento de dividendos. La puntuación es el resultado de la tasa pronosticada de 12 meses menos la tasa histórica de 12 meses.

Finalmente, los componentes del índice son ponderados por su tasa de dividendos pronosticada y se aplican restricciones para acciones individuales y sectores del GICS^{®1}. Para reducir la rotación, el índice utiliza un criterio de protección de 20%.

Figura 1: revisión de la metodología

Criterios	Resumen
Universo	S&P 500
Conjunto de datos	Conjunto de datos de pronóstico de dividendos de S&P Global
Criterios de elegibilidad	<ul style="list-style-type: none"> Un monto anual de dividendos por acción total estable o en crecimiento, durante los últimos cinco años consecutivos Un pronóstico de dividendos por acción mayor o igual a su último dividendo por acción de año calendario histórico
Selección de las acciones	Las 100 primeras acciones elegibles que tienen la puntuación más alta de pronóstico de crecimiento de dividendos
Puntuación de crecimiento de los dividendos	Tasa pronosticada de 12 meses <i>menos</i> la tasa histórica de 12 meses
Ponderación	Tasa pronosticada de 12 meses
Rebalanceo	Semestral en abril y octubre

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de diciembre de 2023. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Datos del pronóstico de dividendos

El conjunto de datos del pronóstico de dividendos se obtiene de S&P Global Market Intelligence, la cual es otra división de S&P Global. Este equipo cuenta con más de 40 profesionales que realizan un análisis fundamental con el objetivo de proporcionar pronósticos precisos sobre el tamaño y el momento de los pagos de dividendos. Prestan servicios a más de 150 clientes en todo el mundo, incluida la mayoría de los principales bancos mundiales².

Revisión del desempeño

Las siguientes estadísticas de desempeño empiezan en 2010, momento en que comenzaron a registrarse datos para el conjunto de datos de pronóstico de dividendos. Por lo tanto, los datos provenientes de pruebas retrospectivas incorporan pronósticos que fueron almacenados en el estado en el que estaban cuando fueron hechos y sin sesgo de información futura.

¹ Para más detalles sobre el diseño del índice, por favor consulte la [Metodología del S&P 500 High Dividend Growth Index](#).

² Para más información, visite la siguiente [página](#).

Si bien este ha sido un periodo en que el S&P 500 ha tenido un desempeño fuerte, el S&P 500 High Dividend Growth Index logró más que sólo seguirle el paso. Desde 2010, ha tenido un rendimiento anualizado de 11.94% y ha proporcionado una tasa significativamente mayor.

Figura 2: comparación del desempeño y las tasas

Periodo	S&P 500 High Dividend Growth Index	S&P U.S. Treasury Bond 10+ Year Index	S&P 500 Equal Weight Index	S&P 500
Rendimiento anualizado (%)				
En lo que va del año	-7.13	-12.52	-2.36	10.69
1 año	-5.27	-8.50	-0.72	10.14
3 años	12.22	-16.16	10.13	10.36
5 años	7.34	-3.20	8.68	11.01
7 años	9.39	-3.40	9.68	12.19
10 años	9.76	0.26	9.29	11.18
Desde el inicio	11.94	2.29	10.88	11.88
Volatilidad anualizada (%)				
Desde el inicio	18.49	13.85	18.64	17.64
Rendimiento/riesgo				
Desde el inicio	0.65	0.17	0.58	0.67
Promedio de la tasa de final de año (%)				
Desde su inicio	3.03	2.51	1.86	1.86

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 16 de abril de 2010 hasta 31 de octubre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El S&P 500 High Dividend Growth Index fue lanzado el 23 de octubre de 2023. El S&P 500 Equal Weight Index fue lanzado el 8 de enero de 2003. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Protección bajista y participación alcista

La comparación de las ratios de captura históricas con el S&P 500 muestra que el S&P 500 High Dividend Growth Index ha exhibido características de defensa moderadas (94.5% de captura bajista). Además, históricamente, en promedio el índice ha participado en 96% de los rendimientos del mercado durante periodos alcistas³, lo cual es superior a la mayoría de las estrategias de dividendos y muy posiblemente es el resultado de su inclinación hacia valor relativamente menor y su mayor inclinación hacia crecimiento.

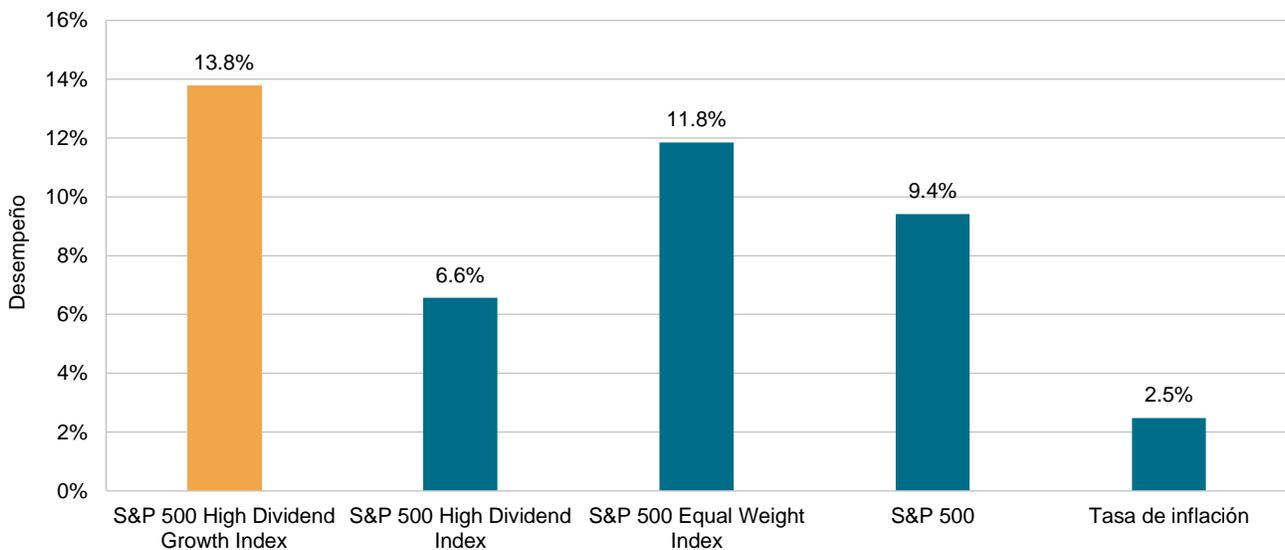
³ El mercado se define como el rendimiento mensual de los benchmarks del S&P 500 desde 16 de abril de 2010 hasta 31 de octubre de 2023.

Análisis del crecimiento de los dividendos y la tasa histórica

Esta metodología innovadora ofrece una mezcla única de crecimiento de los dividendos y una tasa elevada. Desde 2010, el índice ha tenido una tasa promedio de más de 3%, por lo que ha superado con facilidad el rendimiento de su benchmark y a otras estrategias dentro de la categoría de crecimiento de dividendos.

Resulta impresionante que, siendo una estrategia de dividendos que ofrece una tasa alta, el índice también tenga un elevado crecimiento de dividendos anualizado. Desde 2010 a 2022, el S&P 500 High Dividend Growth Index aumentó sus dividendos en un ritmo anual de 13.8% (vea la figura 3). Esta cifra supera la tasa de inflación de largo plazo de Estados Unidos, incluso con el repunte de la inflación en los últimos años.

Figura 3: crecimiento de dividendos e inflación anualizados



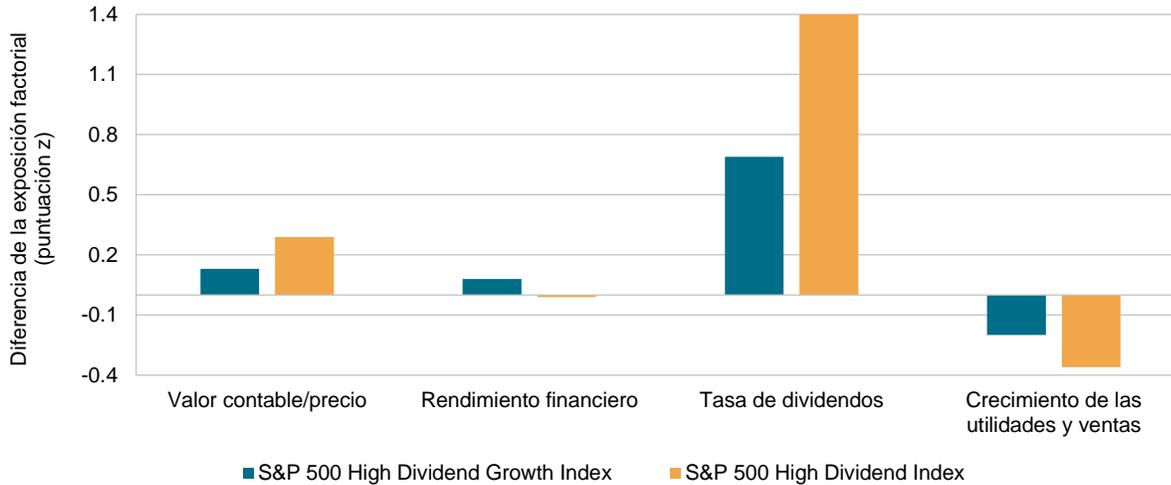
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2010 hasta 31 de diciembre de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El S&P 500 High Dividend Growth Index fue lanzado el 23 de octubre de 2023. El S&P 500 High Dividend Index fue lanzado el 21 de septiembre de 2015. El S&P 500 Equal Weight Index fue lanzado el 8 de enero de 2003. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Exposición factorial

La figura 4 muestra la diferencia de la exposición factorial entre el S&P 500 High Dividend Growth Index y el [S&P 500 High Dividend Index](#) respecto de las puntuaciones z factoriales del

modelo de riesgo Axioma. El S&P 500 High Dividend Growth Index demostró menos inclinación hacia valor y tuvo una tasa de dividendos menor en comparación con el S&P 500 High Dividend Index.

Figura 4: diferencia de la exposición factorial (puntuación z)



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2010 hasta 31 de octubre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El S&P 500 High Dividend Growth Index fue lanzado el 23 de octubre de 2023. El S&P 500 High Dividend Index fue lanzado el 21 de septiembre de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Exposición sectorial

Desde una perspectiva sectorial, el S&P 500 High Dividend Growth Index tuvo menos ponderación en Servicios de utilidad pública (-11.5%) y Bienes inmobiliarios (-5.8%), y mayor ponderación en Industrial (9.6%) y Tecnologías de la información (6.3%) en comparación con el S&P 500 High Dividend Index (vea la figura 5).

Figura 5: exposición sectorial

Ponderación de los sectores (%)	S&P 500 High Dividend Growth Index	S&P 500 High Dividend Index	S&P 500
Servicios de comunicaciones	1.99	5.36	5.29
Consumo discrecional	11.09	9.39	11.57
Productos de primera necesidad	10.16	9.13	8.77
Energía	6.59	9.08	7.26
Finanzas	18.36	14.92	14.04
Salud	6.24	4.89	13.53
Industrial	13.52	3.91	9.62
Tecnologías de la información	11.83	5.58	22.30
Materiales	4.48	4.68	3.00
Bienes inmobiliarios	4.09	9.93	1.45
Servicios de utilidad pública	11.66	23.14	3.15

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2010 hasta 31 de octubre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El S&P 500 High Dividend Growth Index fue lanzado el 23 de octubre de 2023. El S&P 500 High Dividend Index fue lanzado el 21 de septiembre de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

En un mercado lleno de soluciones de dividendos pasivas, el índice S&P 500 High Dividend Growth destaca por su enfoque prospectivo y su oferta de gran crecimiento y alta tasa de dividendos. La inclinación menor hacia valor y la inclinación mayor hacia crecimiento que el índice ha tenido históricamente podría ayudar a evitar el sacrificio del potencial alcista al buscar tasas altas.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2024 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas asociadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El desempeño pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión ofrecidos por terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier valor exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos a partir de información generalmente disponible al público y de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web www.spglobal.com/spdij.