

Los índices Dow Jones Dividend 100 parte 1: enfocados en la sostenibilidad y calidad de los dividendos



George Valantasis
Director Asociado, Índices de estrategias
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en [el blog de Indexology® el 20 de enero de 2023](#).

Si miramos hacia atrás, 2022 fue un año increíble para los índices pasivos de dividendos, tanto respecto al desempeño como a los flujos de inversión debido al aumento de las tasas de interés. El [Dow Jones U.S. Dividend 100 Index](#) y el [Dow Jones International Dividend 100 Index](#) fueron dos índices con un desempeño destacado, lo que puede deberse a su énfasis en factores fundamentales fuertes y un pago de dividendos robusto.

Figura 1: desempeño del rendimiento total en 2022

Periodo	Dow Jones U.S. Dividend 100 Index	Dow Jones U.S. Broad Stock Market Index	Dow Jones International Dividend 100 Index	Dow Jones Global ex-U.S. Index
Desempeño en 2022	-3.16%	-19.47%	-8.67%	-16.60%
Rendimiento superior contra el benchmark en 2022	16.31%		7.93%	

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2021 hasta 30 de diciembre de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimiento total anual calculado en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En este artículo, examinamos el enfoque de los dos índices en la sostenibilidad y calidad de los dividendos; así mismo, revisamos su rendimiento histórico y las tasas de dividendos. En un [siguiente artículo](#) analizaremos sus factores fundamentales y presentaremos simulaciones históricas de pruebas retrospectivas en las que combinaremos la versión internacional y de EE. UU. para quienes quieran ver los beneficios de la diversificación.

Filtro de factores fundamentales riguroso

Ambos índices de dividendos Dow Jones usan filtros de factores fundamentales rigurosos para seleccionar sus componentes. De hecho, se aplican múltiples filtros, incluyendo filtros de

valor, crecimiento, y más ampliamente, de calidad (también se aplica un filtro de baja volatilidad a la versión internacional).

Guiándose por sus metodologías, los índices comienzan incluyendo solamente a empresas que han pagado dividendos al menos durante 10 años consecutivos. Luego, las acciones se clasifican según su tasa de dividendos anualizada indicada (IAD) y las acciones que quedan bajo la mediana de la tasa IAD elegible son eliminadas.

Figura 2: proceso de filtros

Metodología	Dow Jones U.S. Dividend 100 Index	Dow Jones International Dividend 100 Index
Universo	Dow Jones U.S. Broad Stock Market Index	Dow Jones Global ex-U.S. Index
Filtro del historial de dividendos	Haber pagado dividendos por al menos 10 años consecutivos	Haber pagado dividendos por al menos 10 años consecutivos
Filtro de la tasa	Se eliminan las acciones que estén bajo la mediana de la tasa IAD	Se eliminan las acciones que estén bajo la mediana de la tasa IAD
Filtros de sostenibilidad y calidad de los dividendos	Flujo de caja libre dividido por deuda total Rentabilidad financiera Tasa IAD Tasa de crecimiento de dividendos de cinco años	Flujo de caja libre dividido por deuda total Rentabilidad financiera Tasa IAD Tasa de crecimiento de dividendos de cinco años
Selección	Son seleccionadas las 100 primeras acciones clasificadas con base en su puntuación compuesta por los filtros de sostenibilidad y calidad de los dividendos equiponderados	Se excluye la mitad inferior de las acciones con la volatilidad de precios de tres años más alta, luego, son seleccionadas las 100 primeras acciones clasificadas con base en su puntuación compuesta por los filtros de sostenibilidad y calidad de los dividendos equiponderados
Ponderación	Capitalización de mercado ajustada al capital flotante (sujeta a límites)	Capitalización de mercado ajustada al capital flotante (sujeta a límites)

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de diciembre de 2022. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Después, se seleccionan las 100 primeras acciones clasificadas con base en su puntuación compuesta equiponderada, la cual consiste en el flujo de caja libre (FCF) dividido por la deuda total, la rentabilidad financiera (ROE), la tasa IAD y la tasa de crecimiento de dividendos de cinco años. El Dow Jones International Dividend 100 Index incluye un paso adicional que consiste en eliminar la mitad inferior de las acciones con la volatilidad de precios de tres años más alta. Por último, ambos índices ponderan sus componentes trimestralmente usando un método de capitalización ajustada al capital flotante (sujeto a límites de peso).

Este énfasis en filtros de múltiples factores es único y produce mediciones fundamentales superiores en relación con sus índices de referencia, los cuales examinaremos en la parte dos de esta serie de artículos. Específicamente, son importantes las medidas de calidad, tales como el FCF dividido por la deuda total y la ROE. El FCF dividido por la deuda total mide cuanto tiempo demorará una empresa en pagar su deuda usando solamente su flujo de caja libre; y la ROE mide la eficiencia con la que una empresa emplea el capital de los accionistas para generar utilidades.

Desempeño

La figura 3 muestra que, a largo plazo, los índices Dow Jones Dividend 100 generaron rendimientos ajustados al riesgo significativamente mayores durante todo el periodo de pruebas retrospectivas en comparación con sus respectivos índices de referencia. Ambos lograron esto generando mayores rendimientos absolutos al mismo tiempo que tuvieron menos volatilidad. Las reducciones de valor máximas también mejoraron, en más de 6% para el Dow Jones U.S Dividend 100 Index, y en más de 7% para el Dow Jones International Dividend 100 Index.

Figura 3: desempeño histórico generado con pruebas retrospectivas

Periodo	Dow Jones U.S. Dividend 100 Index	Dow Jones U.S. Broad Stock Market Index	Dow Jones International Dividend 100 Index	Dow Jones Global ex-U.S. Index
Rendimiento anualizado (%)				
Periodo completo	11.17	9.04	7.85	4.61
YTD	-3.16	-19.47	-8.67	-16.60
1 año	-3.17	-19.52	-8.69	-16.64
3 años	13.18	6.95	6.15	0.17
5 años	11.79	8.69	6.08	0.91
7 años	13.72	10.96	8.75	4.88
10 años	13.84	12.07	7.23	4.12
15 años	11.02	8.68	5.34	1.90
Volatilidad anualizada (%)				
Periodo completo	14.46	15.75	14.74	17.28
Rendimiento ajustado al riesgo				
Periodo completo	0.77	0.57	0.53	0.27
Reducción (%)				
Periodo completo	-44.47	-50.84	-49.58	-56.98
Tracking error del período completo (%)				
Contra los índices de referencia (%)	6.00		5.66	

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2005 hasta 30 de diciembre de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El Dow Jones U.S. Dividend 100 Index fue lanzado el 31 de agosto de 2011. El Dow Jones International Dividend 100 Index fue lanzado el 22 de marzo de 2021. 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.

La figura 4 muestra el rendimiento superior de los Dow Jones Dividend 100 Indices contra sus respectivos índices de referencia en periodos cuando la tasa del IPC interanual excedió 3%

por al menos seis meses consecutivos. Ambos índices tuvieron un rendimiento significativamente superior a sus respectivos índices de referencia en los tres periodos inflacionarios más graves desde 2005. En el periodo inflacionario actual, el Dow Jones U.S. Dividend 100 Index y el Dow Jones International Dividend 100 Index han tenido un desempeño superior a sus índices de referencia, de 14.81% y 12.02% respectivamente.

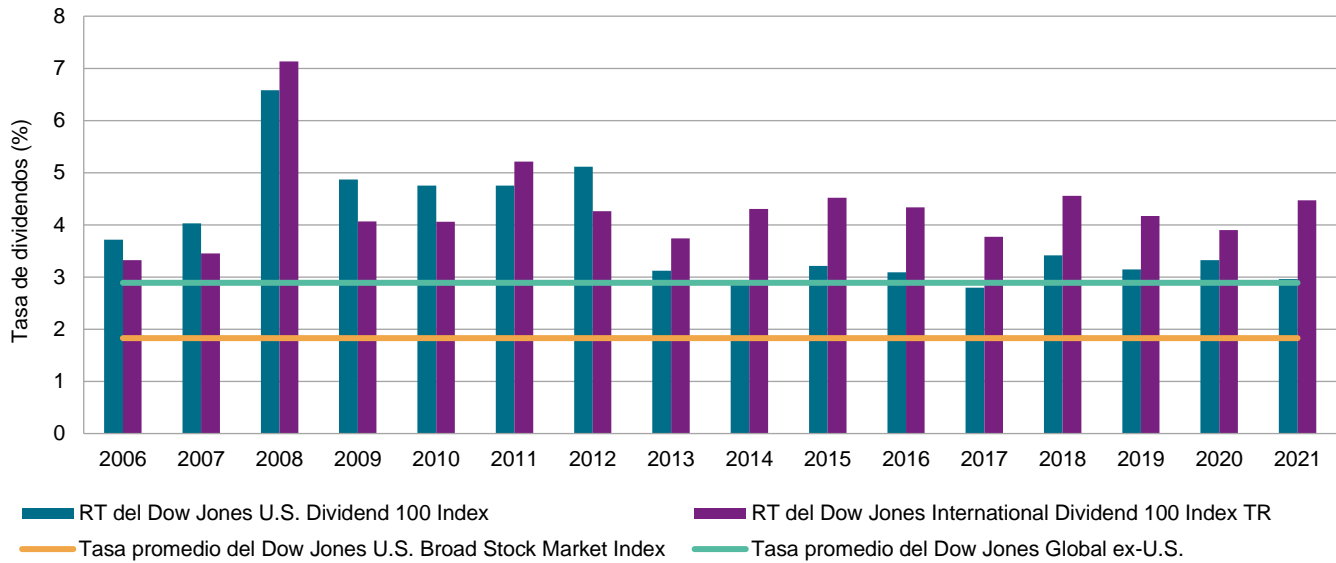
Figura 4: rendimiento superior frente a los benchmarks respectivos en periodos en que la inflación fue más de 3%

Periodo en que la inflación fue más de 3%	Excesos en el retorno contra el índice de referencia (%)	
	Dow Jones U.S. Dividend 100 Index	Dow Jones International Dividend 100 Index
Octubre 2007 - octubre 2008	12.02	9.52
Abril 2011 - enero 2012	6.88	9.84
Abril 2021 - diciembre 2022	14.81	12.02

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de marzo de 2005 hasta 30 de diciembre de 2022. El Dow Jones U.S. Dividend 100 Index fue lanzado el 31 de agosto de 2011. El Dow Jones International Dividend 100 Index fue lanzado el 22 de marzo de 2021. 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.

Naturalmente, las tasas de dividendos también superaron a sus benchmarks. La tasa promedio del Dow Jones U.S. Dividend 100 Index fue de 3.86% durante todo el periodo en comparación a 1.83% del [Dow Jones U.S. Broad Stock Market Index](#). La tasa promedio del Dow Jones International Dividend 100 Index fue 4.33% frente a 2.89% del Dow Jones Global ex-U.S. BMI.

Figura 5: tasas de dividendos mejoradas



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 diciembre de 2006 hasta el 31 de diciembre de 2021. El Dow Jones U.S. Dividend 100 Index fue lanzado el 31 de agosto de 2011. El Dow Jones International Dividend 100 Index fue lanzado el 22 de marzo de 2021. 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.

Conclusión

El Dow Jones U.S. Dividend 100 Index y el Dow Jones International Dividend 100 Index demostraron un buen desempeño en relación con sus índices de referencia en 2022, el cual fue un año con un entorno económico afectado por el rápido aumento de las tasas de interés, el creciente riesgo geopolítico y la desaceleración del crecimiento económico. Siga atento a la [parte dos](#) de esta serie de artículos; en el próximo analizaremos los factores fundamentales de estos dos índices y examinaremos carteras hipotéticas que los combinan.

Descargo de responsabilidad

© 2023 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 parcialmente 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 filiales (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 que ofrezcan terceras partes 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 con base en información generalmente disponible al público 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, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o 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.