

Los índices Dow Jones Dividend 100 parte 2: factores fundamentales fuertes y los beneficios de la diversificación



George Valantasis

Director Asociado, Índices de Estrategias
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en [el blog de Indexology® el 24 de enero de 2023](#).

En [la parte uno](#) de esta serie de artículos, destacamos cómo los rigurosos filtros de sostenibilidad y calidad de los dividendos del Dow Jones U.S. Dividend 100 Index y del Dow Jones International Dividend 100 Index podrían haberlos llevado a superar al mercado en 2022 y en otros periodos inflacionarios.

En esta entrega, analizaremos los efectos positivos que estos filtros tuvieron sobre los factores fundamentales de ambos índices; también examinaremos ejemplos de combinación del índice internacional con el de EE. UU. para aprovechar los posibles beneficios de la diversificación.

Comparación de los factores fundamentales

En las figuras 1, 2 y 3 podemos apreciar la mejora significativa de las medidas de valor y calidad que tuvieron los índices Dow Jones 100 en comparación con sus índices de referencia respectivos. La figura 1 muestra que ambos índices Dow Jones Dividend 100 negociaron con descuento en relación con sus respectivos benchmarks en cada medida de valuación. Una inclinación hacia el factor valor podría ser importante en un entorno de alzas de las tasas de interés, ya que las acciones de valor tienden a recibir mayores flujos de efectivo a corto plazo y, por lo tanto, normalmente tienen una duración menor a las acciones de crecimiento. Manteniéndose todas las demás condiciones, las acciones de crecimiento podrían tener mejor

desempeño en un entorno de alzas de las tasas de interés en comparación con las acciones de crecimiento¹.

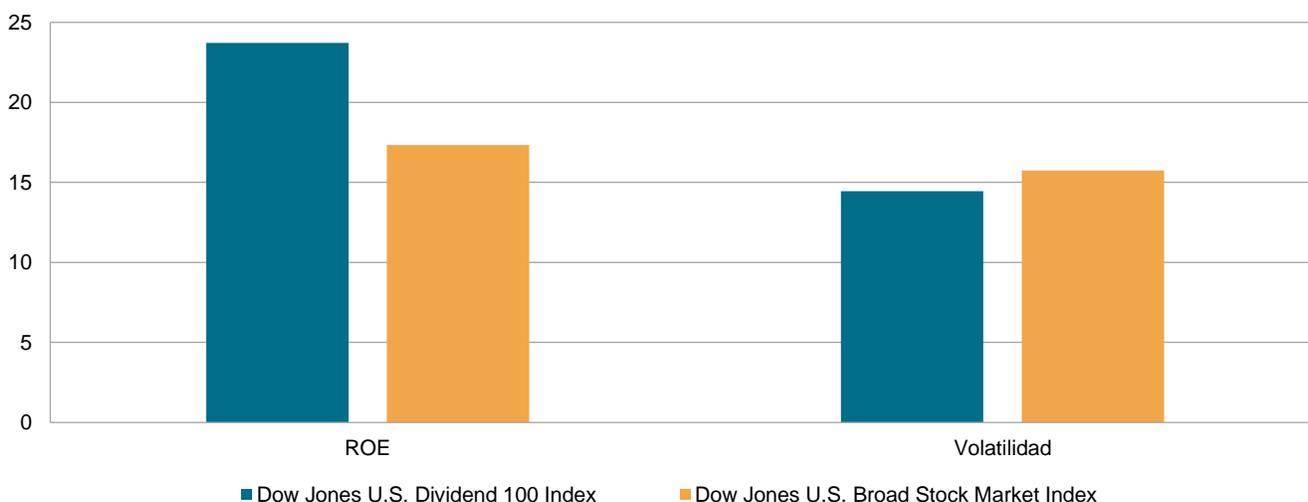
Además, como muestran las figuras 2 y 3, ambos índices Dow Jones Dividend 100 tuvieron una ventaja de calidad y una reducción de la volatilidad en comparación con sus respectivos índices de referencia. Estas características pueden haber resultado particularmente beneficiosas en el contexto de las rápidas alzas de las tasas de interés y el deterioro del entorno económico en 2022.

Figura 1: relaciones de valuación de factor fundamentales

Característica	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
Relación precio-ventas	2.0	2.2	1.1	1.3
Relación ganancias-precio histórica de 1 año	15.0	21.6	12.0	14.1
Relación ganancias-precio proyectadas a 1 año	13.1	18.1	11.6	12.3
Relación precio-flujo de efectivo	10.6	14.0	7.8	14.8

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de diciembre de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 2: rentabilidad financiera (ROE) y volatilidad – Dow Jones U.S. Dividend 100 Index contra el benchmark



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de diciembre de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

¹ <https://www.institutionalinvestor.com/article/b1wd19khdzj89/In-an-Inflationary-Environment-Value-Stocks-Offer-a-Refuge>

Figura 3: ROE y volatilidad – Dow Jones International Dividend 100 Index contra el benchmark

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de diciembre de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Los posibles beneficios de la diversificación

Una opción interesante para quienes quieran reducir la volatilidad y, al mismo tiempo, posiblemente mejorar la tasa de dividendos es combinar el Dow Jones International Dividend 100 Index con el Dow Jones U.S. Dividend 100 Index. La figura 4 ilustra dos escenarios de ponderación hipotéticos y simula su desempeño. El primer escenario asigna 70% de la ponderación al índice de EE. UU. y 30% al índice internacional, mientras que el segundo escenario asigna 80% de la ponderación al índice de EE. UU. y 20% al índice internacional.

Al observar el periodo de pruebas retrospectivas de este índice hipotético combinado con inicio en marzo de 2005, el escenario 70%/30% tuvo un periodo completo de desempeño anualizado de 10.25%, por lo que superó a ambos índices de referencia y redujo la volatilidad a 14.02%. En el escenario 80%/20%, el desempeño anualizado fue de 10.56%, mientras que la volatilidad fue de 14.11%. El rendimiento ajustado por riesgo hipotético y la reducción máxima hipotética derivado de pruebas retrospectivas mejoraron significativamente en comparación con ambos benchmarks.

Figura 4: perfiles de rendimiento y volatilidad generados con pruebas retrospectivas

Periodo	Dow Jones U.S. Broad Stock Market Index	Dow Jones Global ex-U.S. Index	70% en el Dow Jones U.S. Dividend 100 Index/30% en el Dow Jones International Dividend 100 Index	80% en el Dow Jones U.S. Dividend 100 Index/20% en el Dow Jones International Dividend 100 Index
Rendimiento anualizado (%)				
Periodo completo	9.04	4.61	10.25	10.56
YTD	-19.47	-16.60	-4.75	-4.22
1 año	-19.52	-16.64	-4.77	-4.23
3 años	6.95	0.17	11.11	11.81
5 años	8.69	0.91	10.13	10.69
7 años	10.96	4.88	12.28	12.77
10 años	12.07	4.12	11.89	12.54
15 años	8.68	1.90	9.37	9.93
Volatilidad anualizada (%)				
Periodo completo	15.75	17.28	14.02	14.11
Rendimiento ajustado al riesgo				
Periodo completo	0.57	0.27	0.73	0.75
Reducción (%)				
Periodo completo	-50.84	-56.98	-45.91	-45.42

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 posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. 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

Como discutimos en la [parte uno](#), el Dow Jones U.S. Dividend 100 Index y el Dow Jones International Dividend 100 Index tuvieron un buen desempeño en relación con sus índices de referencia en 2022, a pesar del difícil entorno económico. Esto puede deberse en parte a sus tasas de dividendos más altas y mejores factores fundamentales en comparación con sus índices de referencia.

Lea más en indexologyblog.com

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.