

Estrategias de crecimiento de dividendos y protección contra caídas



Phillip Brzenk
Director, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)[®] el 9 de enero de 2019.

El cierre de 2018 tuvo un gusto amargo para el [S&P 500](#)[®], que solo en diciembre cayó más de 9%. Este retroceso tuvo como resultado el primer rendimiento negativo del S&P 500 (TR) en un año calendario (-4.38%) desde la crisis financiera de 2008. Mientras tanto, el índice [S&P 500 Dividend Aristocrats](#)[®], que busca medir el desempeño de las compañías dentro del S&P 500 que han elevado sus dividendos durante los últimos 25 años consecutivos, tuvo resultados relativamente mejores en 2018, aunque igualmente terminó con números rojos (-2.73%). El mejor desempeño de este índice con respecto a su benchmark nos llevó a explorar las características de protección contra caídas de las estrategias de crecimiento de dividendos en relación con el mercado general de renta variable. Adicionalmente, nuestro objetivo es determinar si este desempeño superior en un año a la baja es normal para las estrategias de crecimiento de dividendos o si lo ocurrido en 2018 fue una anomalía.

Desde el cierre de 1989, ha habido seis años calendario en los que el S&P 500 ha tenido un desempeño negativo. En todos estos años, el S&P 500 Dividend Aristocrats superó a su benchmark de renta variable por un promedio de 13.28%. De hecho, el índice generó un rendimiento total positivo en tres de esos años (ver figura 1).

Figura 1: Años calendario con rendimientos negativos del S&P 500 y el S&P 500 Dividend Aristocrats

AÑO	S&P 500 (%)	S&P 500 DIVIDEND ARISTOCRATS (%)	EXCESO EN EL RETORNO (%)
1990	-3.10	5.65	8.75
2000	-9.10	10.13	19.23
2001	-11.89	10.82	22.71
2002	-22.10	-9.87	12.23
2008	-37.00	-21.88	15.12
2018	-4.38	-2.73	1.66

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1989 hasta el 31 de diciembre de 2018. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. El índice S&P 500 Dividend Aristocrats fue lanzado el 2 de mayo de 2005.

Para observar la comparación entre el S&P 500 Dividend Aristocrats y el S&P 500 en períodos más cortos, analizamos sus rendimientos mensuales históricos. En primer lugar, dividimos todos los meses al alta y a la baja según los rendimientos del S&P 500. Luego, calculamos la tasa de éxito (promedio de bateo) y exceso en el retorno mensuales del S&P 500 Dividend Aristocrats en comparación con el S&P 500.

Figura 2: Tasa de éxito y promedio de exceso en el retorno del S&P 500 Dividend Aristocrats versus el S&P 500

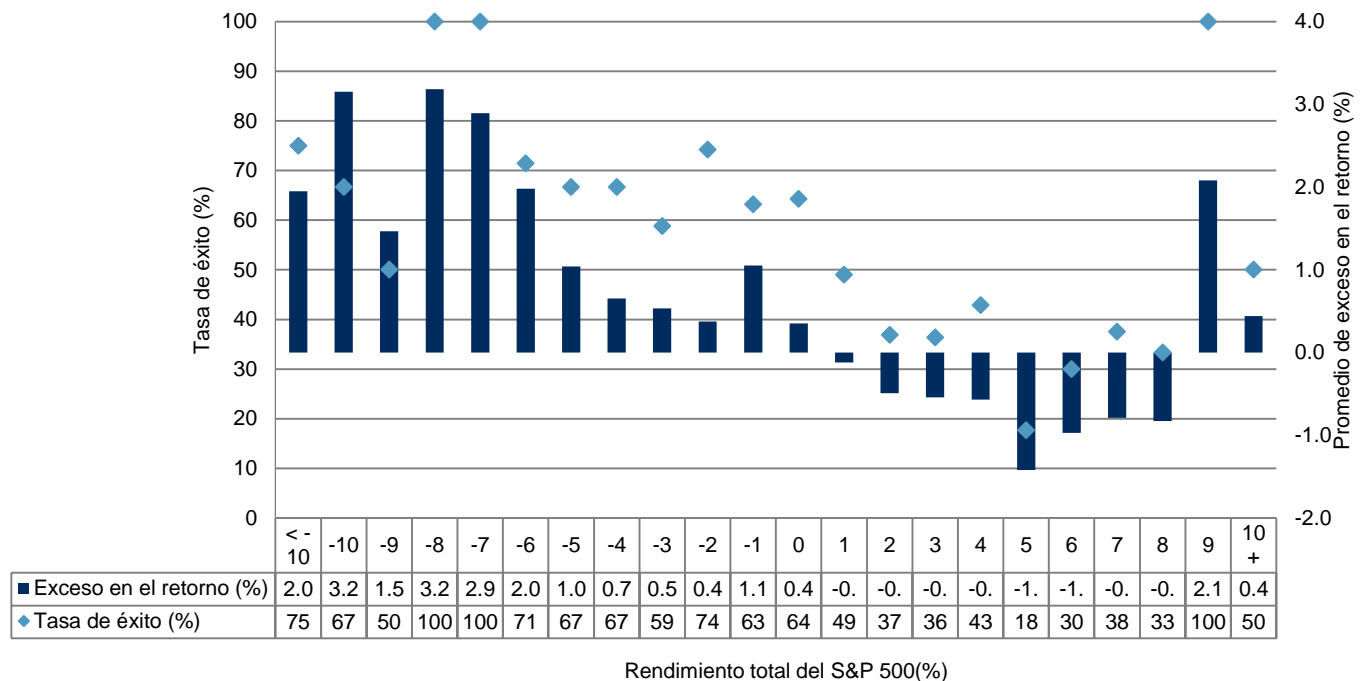
TASA DE ÉXITO: PORCENTAJE DE MESES EN QUE SUPERÓ AL S&P 500 (%)	
Todos los meses	53.16
Meses al alza	44.10
Meses a la baja	70.59
PROMEDIO MENSUAL DE EXCESO EN EL RETORNO SOBRE EL S&P 500 (%)	
Todos los meses	0.16
Meses al alza	-0.34
Meses a la baja	1.13

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1989 hasta el 31 de diciembre de 2018. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. El índice S&P 500 Dividend Aristocrats fue lanzado el 2 de mayo de 2005.

El S&P 500 Dividend Aristocrats ha superado al S&P 500 el 53% del tiempo por un promedio de 0.16%. Si observamos solamente los mercados a la baja, el S&P 500 Dividend Aristocrats ha superado al S&P 500 más de 70% del tiempo y por un promedio de 1.13%. En los mercados al alza, el desempeño superior ocurrió el 56% del tiempo, pero con una menor magnitud promedio (-0.34%). Esto indica que el S&P 500 Dividend Aristocrats ha proporcionado protección contra caídas en aquellos meses en los que el S&P 500 ha perdido terreno.

De los resultados presentados en la figura 2 se desprende nuestra pregunta final: ¿La magnitud del rendimiento afecta los diferenciales? Para dar respuesta a esta pregunta, ordenamos los rendimientos mensuales históricos del S&P 500 desde -10% hasta 10%, separados por 1%. Posteriormente, calculamos las tasas de éxito (diamantes celestes, eje principal) y promedios de exceso en el retorno (columnas azul marino, eje secundario) de cada grupo de la figura 3.

Figura 3: Tasas de éxito y excesos en el retorno del S&P 500 Dividend Aristocrats según la magnitud del rendimiento del S&P 500 (TR)



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1989 hasta el 31 de diciembre de 2018. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. El índice S&P 500 Dividend Aristocrats fue lanzado el 2 de mayo de 2005.

Podemos confirmar que mientras más bajo fue el rendimiento del S&P 500, mejor fue el desempeño relativo del S&P 500 Dividend Aristocrats. Vemos que el promedio de bateo fue generalmente mejor en los meses más negativos que en los meses menos negativos. Además, observamos que el promedio de exceso en el retorno sobre el S&P 500 fue mayor en los meses más negativos. Desde 1989, el S&P 500 ha perdido 5% o más en solo 31 de 348 meses (aproximadamente 9% del tiempo). En esos meses, el promedio de exceso en el retorno del S&P 500 Dividend Aristocrats fue 2.46% con una tasa de éxito de 81%. La mediana del exceso en el retorno tuvo una magnitud similar (2.32%), por ende, los resultados no estuvieron sesgados por unos pocos meses, sino que el desempeño superior al benchmark fue consistente.

Con base en estos resultados, hemos demostrado que el S&P 500 Dividend Aristocrats superó al S&P 500 en mercados a la baja por un promedio mensual de 1.13%. Los resultados fueron más evidentes cuanto mayores fueron las pérdidas del S&P 500. En tales casos, el S&P 500 Dividend Aristocrats sobrepasó al benchmark por un promedio de 2.46% cuando el S&P 500 cayó al menos 5%. Las razones que subyacen a estos resultados serán analizadas en una próxima entrega.

Para conocer más sobre estrategias de crecimiento de dividendos, [regístrese aquí](#) para participar en un webinar a realizarse el jueves 10 de enero. Este contará con la participación de Aye Soe, CFA, Directora General de Global Research & Design en S&P Dow Jones Indices.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 S&P Dow Jones Indices LLC. Standard & Poor's®, S&P 500® y S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas 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 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 de servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento 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 está 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 comportamiento 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 LLC 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 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 título 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 de índices, 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 se utilizará 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 "TAL CUAL". 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 utilidades 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 unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es de 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, la versión en inglés prevalecerá.