

Presentando los índices S&P Dividend Growers



Pavel Vaynshtok

Director General y Director Global de Índices de Estrategias
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology[®] el 12 de julio de 2021](#).

Los dividendos son una parte importante de las herramientas de inversión, ya que contribuyen un 36% al rendimiento total del [S&P 500[®]](#) desde 1936.¹ Esta gran contribución ha sido particularmente bienvenida durante un ambiente de bajas tasas de interés de varios años y más recientemente, a medida que el mundo ha enfrentado desajustes económicos inducidos por el COVID-19. Además de los ingresos por dividendos, los inversionistas han estado clamando por empresas de mayor calidad, con ganancias sostenibles y un perfil de rendimiento menos volátil.

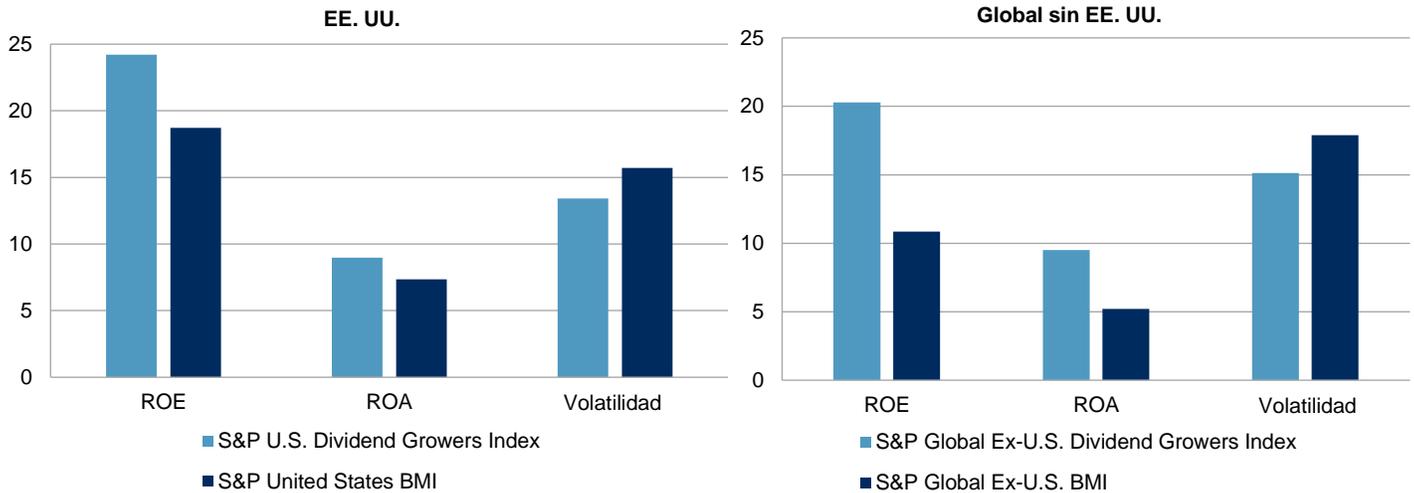
S&P Dow Jones Indices recientemente reveló una serie de índices que abordan estos temas: el [S&P U.S. Dividend Growers Index](#) y el [S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index](#). En este artículo ofrecemos una introducción a estos índices y destacamos sus características más sobresalientes. En dos artículos subsiguientes, exploraremos detalles metodológicos y destacaremos las características y el desempeño histórico de los índices.

Foco en el crecimiento de los dividendos

Los índices S&P Dividend Growers se enfocan en empresas que tienen una historia de crecimiento de dividendos constante a lo largo de múltiples años consecutivos (diez años para el índice de EE. UU. y siete años para el índice global sin EE. UU.). Dicho de manera simple, la capacidad de una empresa de aumentar los dividendos de manera fiable por varios años debería ser indicación de una cierta solidez y disciplina financiera. Además, con oportunidades limitadas para generar ingresos y la preocupación de los inversionistas por la volatilidad del mercado, el compromiso de las acciones de crecimiento de dividendos con un rendimiento de capital constante podría proporcionar una fuente de ingresos más sostenible y estable, posiblemente con una volatilidad más baja (vea la figura 1).

¹ Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos hasta el 31 de mayo de 2021.

Figura 1: Las acciones de crecimiento de dividendos tienden a exhibir mayor rentabilidad y menor volatilidad

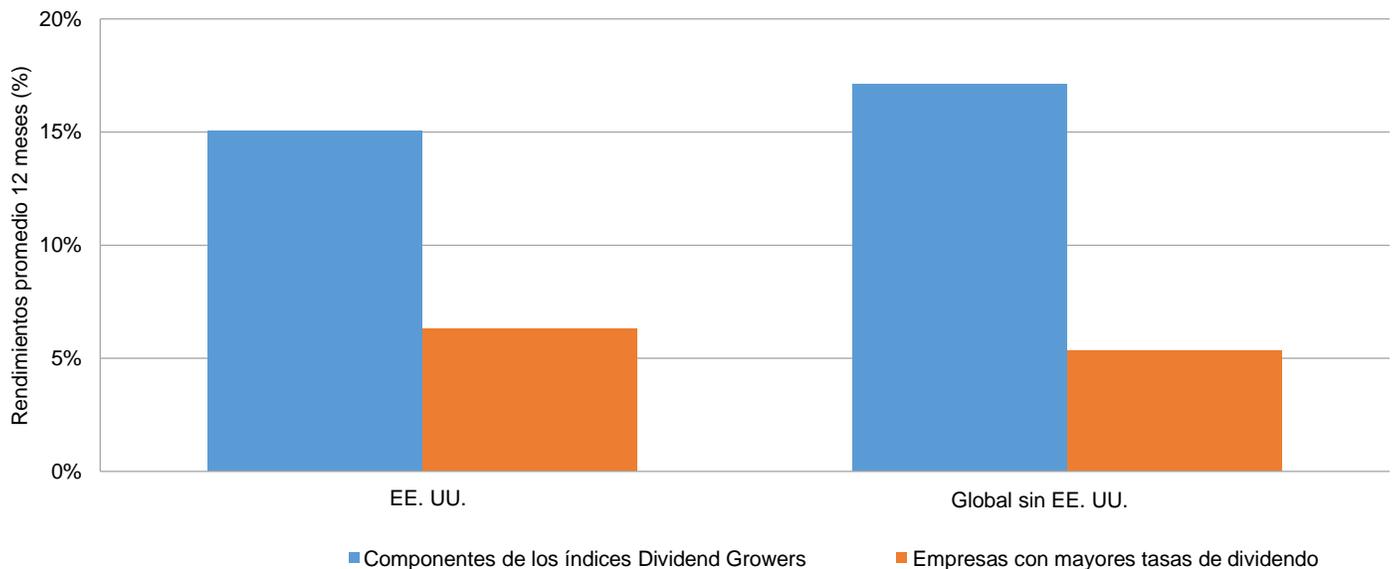


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y FactSet. Datos de 30 de junio de 2021. Volatilidad anualizada calculada usando datos mensuales desde 31 de marzo de 2006 a 30 de junio de 2021. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P U.S. Dividend Growers Index y el S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index fueron lanzados el 19 de abril de 2021.

Evitando trampas de tasa de dividendos

No todas las tasas de dividendos se crean igual. La tasa de dividendos de una empresa se calcula como sus dividendos divididos por el precio de sus acciones. Es posible que la empresa gane una reputación de alta tasa de dividendos simplemente por los resultados inferiores del precio, más que por el crecimiento de sus dividendos. Los índices S&P Dividend Growers intentan evadir estas trampas de tasa de dividendos por medio de la exclusión del 25% superior de las empresas de más alta tasa elegibles. Nuestra investigación muestra que, en promedio, los títulos con mayor tasa de dividendos han demostrado históricamente ser trampas, ya que han alcanzado su estatus de alta tasa a través de un bajo desempeño (vea la figura 2).

Figura 2: Las tasas de dividendos más altas frecuentemente son trampas...



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC., FactSet. Datos desde 31 de marzo de 2006 a 30 de junio de 2021. El desempeño de los índices se basa en el promedio de los rendimientos de los últimos 12 meses en cada fecha de reconstitución en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P U.S. Dividend Growers Index y el S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index fueron lanzados el 19 de abril de 2021.

Estos deslucidos rendimientos podrían apuntar a una inestabilidad comercial subyacente, reflejada por los cambios desfavorables que las empresas con mayores tasas hacen de sus políticas de dividendos, las cuales son en promedio casi el triple de la tasa de los componentes del índice de EE. UU.; y casi el doble de la tasa del índice global sin EE. UU.² No es sorprendente que estas posibles trampas de tasa de dividendos tiendan a exhibir rendimientos ajustados al riesgo más bajos (vea la figura 3).

Figura 3: ...Con una mayor propensión a cambios desfavorables en la política de dividendos y menores rendimientos ajustados al riesgo

EE. UU.	EMPRESAS CON CAMBIO DESFAVORABLE EN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS (%)	RENDIMIENTO/VOLATILIDAD
Componentes de los índices Dividend Growers	7	0.76
Empresas con mayores tasas de dividendo	19	0.60
GLOBAL SIN EE. UU.		
Componentes de los índices Dividend Growers	20	0.53
Empresas con mayores tasas de dividendo	38	0.28

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC., FactSet. Datos desde el 31 de marzo de 2006 hasta el 30 de junio de 2021. El porcentaje de empresas con cambios desfavorables en la política de dividendos se calcula como el promedio del cambio futuro en la política de dividendos de un año en cada reconstitución. El retorno/volatilidad está basado en observaciones mensuales. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P U.S. Dividend Growers Index y el S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index fueron lanzados el 19 de abril de 2021.

² Definimos un cambio de política de dividendos desfavorable para los productores de dividendos como la eliminación, omisión, recortes o mantenimiento del mismo nivel de dividendos.

Creando un índice de alta capacidad

Al crear un índice, una de las consideraciones más cruciales es la capacidad de inversión del índice (es decir, qué tan eficientemente se puede replicar el índice). Los índices S&P Dividend Growers se crearon con miras a estrategias de alta capacidad. El próximo artículo abordará la construcción de índices y describirá los umbrales de liquidez, el calendario de rebalanceo de múltiples días, nuestro método de ponderación de acciones y la inclusión de todas las empresas elegibles; todas técnicas diseñadas para mejorar la capacidad de inversión de los índices.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2022 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, una subsidiaria de S&P Global ("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 en todo o en parte 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 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 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 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 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 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 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 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 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 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 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.