Janus Henderson
INVESTORS

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Edición 37

MARZO 2023

Comunicación publicitaria

ÍNDICE

Resumen	2-3
Perspectiva general	4-5
Crecimiento general frente a subyacente*	6
Regiones y países	7-14
Industrias y sectores	15-16
Principales empresas	17
Punto de vista y perspectivas	18
Metodología	19
Glosario	19
Anexos	20-23
Preguntas frecuentes	24

Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

* Consúltese el glosario de términos recogido en la página 19.

INTRODUCCIÓN

JANUS HENDERSON ES UNA GESTORA DE ACTIVOS QUE LLEVA INVIRTIENDO EN LOS MERCADOS DE TODO EL MUNDO EN NOMBRE DE SUS CLIENTES DESDE HACE MÁS DE OCHO DÉCADAS.

Constituida en 2017 de la fusión entre Janus Capital Group y Henderson Global Investors, nos comprometemos a añadir valor mediante una gestión activa. Para nosotros, activo significa más que una forma de inversión: es la manera en la que traducimos nuestras ideas en acciones, cómo comunicamos nuestra opinión y las asociaciones que construimos para crear los mejores resultados para los clientes.

Estamos orgullosos de lo que hacemos y cuidamos con entusiasmo la calidad de nuestros productos y los servicios que ofrecemos. Si bien nuestros gestores de inversiones tienen la flexibilidad para adoptar los enfoques más apropiados en sus áreas de conocimiento, al final nos acabamos convirtiendo en un equipo. Eso se refleja en nuestro principio Conocimiento. Compartido (Knowledge Shared), que alimenta el diálogo dentro de la empresa e impulsa nuestro compromiso de fortalecer a los clientes para que tomen mejores decisiones de negocio y de inversión.

Estamos orgullosos de ofrecer un abanico de productos muy diversificados, aprovechando el capital intelectual de algunos de los pensadores más innovadores y mejor formados de la industria. Nuestra experiencia abarca las mayores clases de activos, tenemos equipos de inversión en todo el mundo y prestamos servicio a las personas y a los inversores internacionales de forma global. Nuestra base de activos gestionados asciende a 287.000 millones de USD, tenemos más de 2.000 empleados y oficinas en 23 ciudades del mundo*. Con sede en Londres, somos una gestora de activos independiente con doble cotización en la Bolsa de Nueva York y la Bolsa de Australia.

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

El Janus Henderson Global Dividend Index (JHGDI) es un estudio a largo plazo sobre las tendencias que presentan los dividendos a escala mundial. Este mide los avances realizados por las empresas globales en la distribución de dividendos a sus inversores tomando como base el año 2009 (valor 100 en el índice). El índice se calcula en dólares estadounidenses y puede desglosarse en regiones, industrias y sectores. Permite a los lectores comparar fácilmente el desempeño de los dividendos de países como, por ejemplo, EE. UU. (que representa un porcentaje considerable de la distribución mundial), con otros más pequeños, como los Países Bajos.

Este informe tiene como objetivo ayudar a entender mejor la inversión centrada en la percepción de dividendos.

*A 31 de diciembre de 2022

RESUMEN POR REGIÓN

Perspectiva general

- Los dividendos a escala mundial crecieron con fuerza en 2022, ya que se elevaron un 8,4% hasta la cifra récord de 1,56 billones de dólares.
- El crecimiento subyacente fue del 13,9%, tras tener en cuenta las variaciones en los tipos de cambio y otros factores.
- A escala mundial, un 88% de las empresas aumentó sus distribuciones o las mantuvo estables.
- En comparación con el sólido cuarto trimestre de 2021, el crecimiento en el cuarto trimestre de 2022 fue un 7,8% superior en términos subyacentes.
- Nuestro índice de repartos subió a 214,9 y ha regresado totalmente a su tendencia tras los recortes asociados a la pandemia.

LOS DIVIDENDOS A ESCALA MUNDIAL CRECIERON CON FUERZA EN 2022, YA QUE SE ELEVARON UN 8,4% HASTA LA CIFRA RÉCORD DE 1,56 BILLONES DE DÓLARES.

Regiones y países

- Tanto los mercados emergentes como Asia-Pacífico (excl. Japón) y Europa registraron aumentos en los dividendos próximos al 20% en términos subyacentes; otras regiones crecieron a un ritmo inferior.
- Doce países alcanzaron dividendos récord, entre ellos, Estados Unidos, China y Brasil.
- EE. UU. creció a un ritmo inferior al del resto del mundo, debido sobre todo a su menor exposición relativa a algunos de los sectores que más se aceleraron en 2022.
- Los fabricantes de automóviles y artículos de lujo, así como las empresas financieras y de transporte marítimo impulsaron notablemente el crecimiento en Europa; Dinamarca y Alemania se anotaron el mayor crecimiento de Europa.
- Taiwán fue con diferencia el mayor contribuidor al crecimiento del 21,7% registrado por la región Asia-Pacífico (excl. Japón).
- Los dividendos brasileños aportaron un tercio del aumento de los mercados emergentes en 2022, impulsados sobre todo por Petrobras.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

RESUMEN POR REGIÓN (CONTINUACIÓN)

Sectores e Industrias

- Las tendencias sectoriales dominaron el panorama mundial más que las de índole geográfica.
- Los productores de petróleo y gas[1] representaron un 25% del aumento mundial en 2022, y la mitad de este porcentaje se registró en los mercados emergentes. Las retribuciones de los productores de petróleo y gas crecieron en un 66% en tasa general.
- El sector financiero (bancos y otros) representó otro 25% del crecimiento mundial, desde la base de la recuperación registrada en 2021 tras los recortes sufridos durante la pandemia.
- El crecimiento de los dividendos del transporte, principalmente de las empresas de transporte de mercancías de Asia y Europa, representó un 12,5% del aumento a escala mundial.
- Las empresas de consumo discrecional, especialmente las europeas de automóviles y artículos de lujo, aportaron una séptima parte.

Perspectivas

- La economía mundial se está ralentizando en el marco de unos tipos de interés al alza y presiones sobre los beneficios empresariales.
- Con todo, la cobertura de dividendos es buena, y estos suelen presentar una menor volatilidad que los beneficios.
- Para 2023, esperamos que el crecimiento de los dividendos se ralentice hasta el 2,3% en tasa general, lo que equivale a un aumento subyacente del 3,4%, situando el total mundial en 1,60 billones de dólares.

PARA 2023, ESPERAMOS QUE EL CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS SE RALENTICE HASTA EL 2,3% EN TASA GENERAL, LO QUE EQUIVALE A UN AUMENTO SUBYACENTE DEL 3,4%, SITUANDO EL TOTAL MUNDIAL EN 1,60 BILLONES DE DÓLARES.

[1] Los productores de petróleo y gas forman parte del sector del petróleo, el gas y la energía.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

PERSPECTIVA GENERAL

Los dividendos a escala mundial crecieron con fuerza en 2022, ya que se elevaron un 8,4% hasta la cifra récord de 1,56 billones de dólares, en línea con nuestras previsiones. Las drásticas fluctuaciones de los tipos de cambio vividas en el año, en el que el dólar se apreció frente a la mayoría de las divisas, así como los menores dividendos extraordinarios y otros factores técnicos, hicieron que el crecimiento subyacente fuera aún mayor, situándose en el 13,9%.

El panorama de los dividendos en 2022 se percibe mejor cuando se observa a través del prisma de las tendencias sectoriales. La subida de los precios de la energía hizo que los productores de petróleo y gas aumentaran sus repartos casi un 67%, entre distribuciones ordinarias y dividendos extraordinarios[2]. Este sector fue responsable de casi un 25% del aumento de los dividendos mundiales de 2022. Los productores de casi todo el mundo aumentaron las remuneraciones al accionista, pero los de los mercados emergentes (y en particular Brasil) registraron el mayor crecimiento. Los bancos y otras entidades financieras, especialmente en Estados Unidos, Reino Unido y Europa, aportaron otro 25% del crecimiento del año, aprovechando la fuerte recuperación de los dividendos tras la pandemia de la que disfrutó el sector en 2021. Por otra parte, los elevadísimos costes de los fletes impulsaron a las empresas de transporte de todo el mundo, mientras que el aumento de la demanda y de los precios de los automóviles y los artículos de lujo hizo que estos sectores fueran el motor más importante del crecimiento de los dividendos en Europa. Por el contrario, el descenso de los precios de las materias primas llevó a las mineras a disminuir sus retribuciones al accionista, que en 2021 habían alcanzado un máximo histórico. Pese a existir algunos claros ganadores sectoriales, el crecimiento fue generalizado: a escala mundial, el 88% de las empresas aumentaron los dividendos o los mantuvieron estables.

El crecimiento mundial de los dividendos fue tan acusado que doce países alcanzaron unas distribuciones récord expresadas en dólares estadounidenses. Entre ellos figuran Estados Unidos, Canadá, Brasil, China, India y Taiwán; otros países registraron récords en sus monedas locales, como Francia, Alemania, Japón y Australia.

Desde el punto de vista geográfico, los mercados emergentes, Asia-Pacífico (excl. Japón) y Europa aumentaron sus distribuciones en alrededor de un 20% en términos subyacentes. La retribución al accionista en Estados Unidos aumentó menos de la mitad que en el resto del mundo, principalmente por la

DIVIDENDOS ANUALES POR REGIÓN (EN MILES DE MILLONES DE USD)

Región	2019	%*	2020	%*	2021	%*	2022	%*	T4 2021	%*	T4 2022	%*
Mercados emergentes	$104,6	0,6%	$104,4	-0,3%	$133,9	28,3%	$151,4	13,1%	$26,0	81,8%	$25,3	-2,7%
Europa (excl. Reino Unido)	$247,9	-2,2%	$168,8	-31,9%	$229,1	35,8%	$254,7	11,2%	$22,9	28,9%	$25,0	9,2%
Japón	$84,8	7,7%	$80,5	-5,1%	$81,8	1,6%	$73,6	-10,0%	$32,5	1,8%	$30,0	-7,5%
Norteamérica	$535,5	5,1%	$551,0	2,9%	$572,6	3,9%	$631,1	10,2%	$150,0	10,7%	$156,4	4,3%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	$158,5	2,5%	$128,3	-19,0%	$172,5	34,4%	$184,9	7,2%	$24,1	35,7%	$27,9	15,4%
Reino Unido	$103,9	3,6%	$63,1	-39,3%	$87,5	38,6%	$89,1	1,9%	$11,3	5,6%	$9,9	-12,6%
Total	$1.235,2	2,9%	$1.096,0	-11,3%	$1.277,4		$1.384,9		$266,9	17,1%	$274,5	2,9%
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	$156,7	2,9%	$139,0	-11,3%	$162,1	16,6%	$175,7	8,4%	$33,9	17,1%	$34,8	2,9%
TOTAL GENERAL	**$1.391,9**	**2,9%**	**$1.235,0**	**-11,3%**	**$1.439,4**	**16,6%**	**$1.560,6**	**8,4%**	**$300,7**	**17,1%**	**$309,4**	**2,9%**

*** Cambio porcentual – tasa general**

[2] Los productores de petróleo y gas forman parte del sector del petróleo, el gas y la energía.

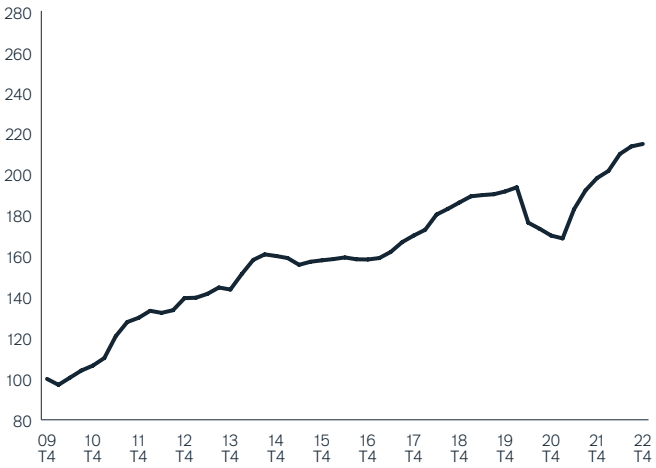
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

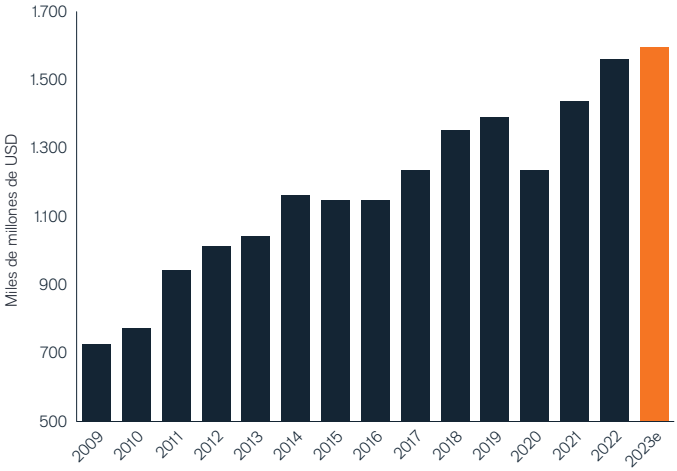
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

PERSPECTIVA GENERAL (CONTINUACIÓN)

JHGDI (ÍNDICE)



DIVIDENDOS TOTALES ANUALES EN TODO EL MUNDO (EN MILES DE MILLONES DE USD)



menor exposición de este país a algunas de las grandes tendencias sectoriales de 2022, pero también porque los dividendos estadounidenses resistieron muy bien durante la pandemia y, por tanto, han tenido una recuperación menos drástica. No obstante, el crecimiento del pago de dividendos en Estados Unidos se situó por encima de su media a largo plazo. Aunque el crecimiento general en Japón se vio drásticamente afectado por la debilidad del yen, los dividendos aumentaron casi un 17% en términos subyacentes. En el Reino Unido, los repartos crecieron un 12,1%.

En el cuarto trimestre, el crecimiento mundial de los dividendos se ralentizó hasta el 7,8% en términos subyacentes. Este porcentaje, no obstante, sigue siendo respetable, ya que el cuarto trimestre de 2021 se vio impulsado por unas retribuciones que buscaban compensar los recortes aplicados durante la pandemia, especialmente en Europa, lo que distorsiona la comparativa entre ambos periodos. También hubo indicios de que la subida de los tipos de interés puede haber empezado a afectar a la voluntad de las empresas de aumentar los dividendos: en Estados Unidos, por ejemplo, el crecimiento en el cuarto trimestre se ralentizó hasta el 5,5%.

De cara a 2023, resulta improbable que los dividendos repitan los fuertes aumentos de 2022, ya que los precios del petróleo se han moderado y es probable que los repartos mineros continúen cayendo. En cuanto al sector financiero, los bancos se beneficiarán de la mejora de los márgenes como consecuencia de la subida de los tipos de interés.

La evolución futura del crecimiento económico, la inflación y el recorrido de las nuevas subidas de tipos, así como los riesgos geopolíticos, aumentan la incertidumbre sobre las perspectivas de las distribuciones este año. No obstante, los factores asociados a los tipos de cambio deberían suponer un menor lastre, mientras que es más probable que los dividendos extraordinarios se reduzcan hacia su media a largo plazo en lugar de seguir aumentando. Resulta importante recordar que los dividendos son mucho menos volátiles que los beneficios a escala mundial, mientras que la cobertura de dividendos —esto es, la relación entre beneficios de una empresa y sus repartos— se encuentra actualmente en niveles elevados. Así, prevemos unos repartos de 1,60 billones de dólares para 2023, un 2,3% más en tasa general, lo que equivale a un aumento subyacente del 3,4%.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

CRECIMIENTO GENERAL FRENTE A SUBYACENTE

La brecha en 2022 entre el crecimiento general y el subyacente fue excepcionalmente amplia (solo superada por la de 2015), gracias sobre todo a las drásticas fluctuaciones de los tipos de cambio acaecidas durante el año[3]. El dólar se apreció de forma notable, reduciendo con ello el valor al cambio de los repartos realizados en casi todos los países, excepto Brasil y México. La fortaleza del dólar mermó el valor de los dividendos mundiales en 68.000 millones de dólares a lo largo del año, es decir, restó 4,4 puntos porcentuales, si bien hubo marcadas divergencias entre distintas partes del mundo. El mayor impacto se produjo en Japón, donde el valor en dólares de los dividendos se redujo en más de un 16%. También fue un factor de peso en Europa, con un impacto en las distribuciones del 11%, aunque su efecto se dejó notar menos en el Reino Unido, donde una gran proporción de los dividendos se declara en dólares.

Los dividendos extraordinarios fueron más elevados en 2022, lo que incrementó la tasa de crecimiento general en algo menos de un punto porcentual. Por su parte, los cambios en el índice y los efectos de calendario restaron 1,8 puntos porcentuales, una cuantía inusualmente elevada, en el marco de la continuada normalización de las distribuciones tras la pandemia.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL CONJUNTO DE 2022 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	19,6%	2,2%	-1,5%	-8,1%	**13,1%**
Europa excl, Reino Unido	20,4%	3,6%	-11,3%	-1,5%	**11,2%**
Japón	16,3%	-1,2%	-17,6%	-7,5%	**-10,0%**
Norteamérica	8,0%	2,4%	-0,3%	0,1%	**10,2%**
Asia-Pacífico (excl, Japón)	21,7%	-6,9%	-4,2%	-3,3%	**7,2%**
Reino Unido	12,1%	-2,7%	-5,4%	-2,0%	**1,9%**
Total en todo el mundo	13,9%	0,8%	-4,4%	-1,9%	**8,4%**

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL CONJUNTO DE T4 2022 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	2,0%	4,4%	-2,0%	-7,1%	**-2,7%**
Europa excl, Reino Unido	-5,2%	23,1%	-9,9%	1,1%	**9,2%**
Japón	19,4%	0,0%	-18,4%	-8,5%	**-7,5%**
Norteamérica	5,9%	-0,9%	-0,6%	-0,2%	**4,3%**
Asia-Pacífico (excl, Japón)	29,2%	-5,4%	-5,1%	-3,3%	**15,4%**
Reino Unido	-2,6%	0,0%	-9,6%	-0,4%	**-12,6%**
Total en todo el mundo	7,8%	1,4%	-4,5%	-1,9%	**2,9%**

[3] Las extremas fluctuaciones de los tipos de cambio producidas a lo largo del pasado año nos han llevado a revisar la forma en que nuestras previsiones desligan los efectos de los tipos de cambio de nuestra tasa de crecimiento general prevista a fin de ofrecer una estimación más precisa sobre el crecimiento subyacente esperado. Este cambio no afectó a nuestras previsiones en dólares ni a nuestra tasa de crecimiento general prevista.

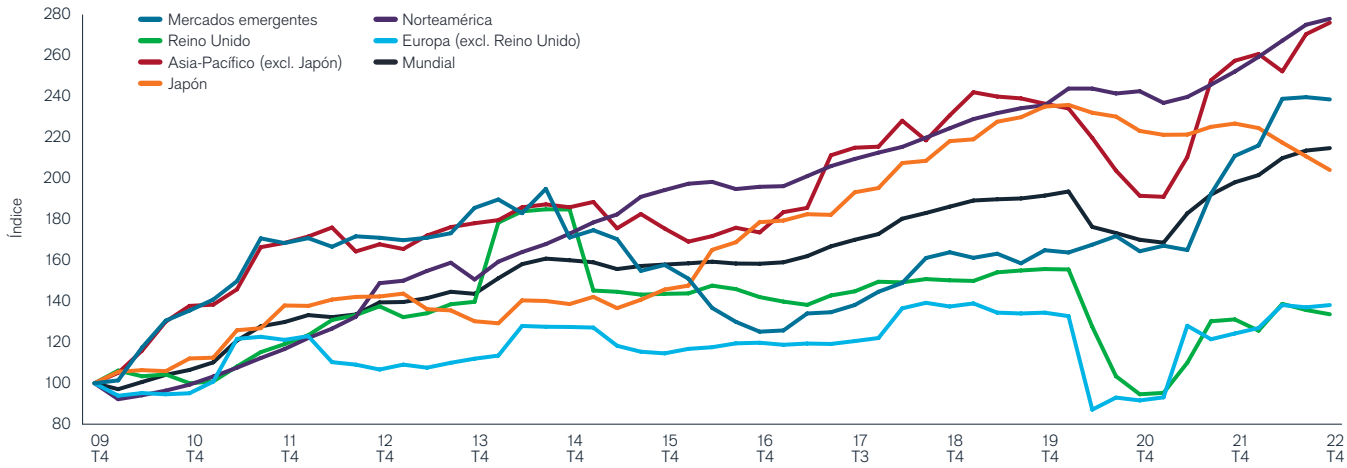
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

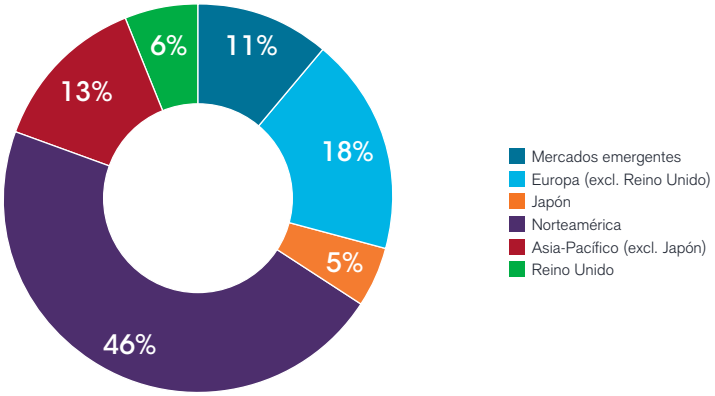
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX
POR REGIÓN



DIVIDENDOS EN 2022
– POR REGIÓN



LOS DIVIDENDOS EN EE.UU. ALCANZARON CON HOLGURA UN NUEVO RÉCORD DE 574.200 MILLONES DE DÓLARES EN 2022, UN 7,6% MÁS EN TASA SUBYACENTE, SI BIEN CRECIERON MENOS DE LA MITAD QUE EN EL RESTO DEL MUNDO (18,1%).

Norteamérica

Los dividendos en EE.UU. alcanzaron con holgura un nuevo récord de 574.200 millones de dólares en 2022, un 7,6% más en tasa subyacente, si bien crecieron menos de la mitad que en el resto del mundo (18,1%). No obstante, este resultado no es en absoluto malo, ya que supone un crecimiento superior a la media anual estadounidense a largo plazo del 6,6%[4]. El perfil de crecimiento en 2022 de los dividendos en el mercado estadounidense refleja simplemente su mix sectorial. Por ejemplo, los productores de petróleo, los bancos y las empresas de transporte fueron algunos de los sectores que más crecieron en 2022, y todos ellos cuentan con una menor presencia en el mercado estadounidense respecto a otros países. Por poner en contexto la enorme magnitud de los repartos en EE. UU., el aumento en tasa general de 52.100 millones de dólares de 2022 equivale prácticamente al total de los dividendos abonados en Canadá en todo un año. No obstante, el crecimiento estadounidense se fue ralentizado con el transcurso de los trimestres, cayendo desde el 10,4% registrado en el primer trimestre hasta el 5,5% del cuarto en términos subyacentes a medida que las empresas comenzaron a absorber el efecto de la subida de los tipos de interés.

[4] JHGDI: 2012-2022.

Las referencias hechas a valores específicos no deben interpretarse ni forman parte de una oferta o invitación para emitir, vender, suscribir o comprar el valor.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

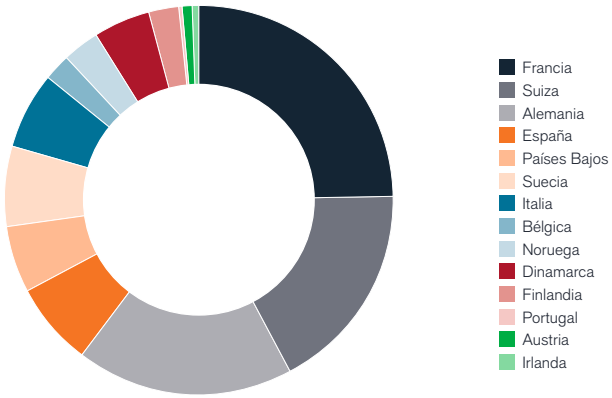
Los productores de petróleo representaron casi un tercio del crecimiento estadounidense de 2022, ya que sus flujos de caja se dispararon gracias a los elevados precios de la energía. Los dividendos ordinarios aumentaron de forma constante, pero se vieron complementados por abultados repartos extraordinarios en virtud de la excepcional fortaleza de los mercados energéticos. La mayor de estas distribuciones procedió de Pioneer Natural Resources. Otras empresas, como Chevron y Exxon, combinaron el pago de grandes dividendos ordinarios con una cantidad similar de recompras de acciones.

El sector financiero representó otro tercio del crecimiento estadounidense, con Wells Fargo, Morgan Stanley y Blackstone como principales contribuyentes. El único punto realmente débil fueron las empresas de telecomunicaciones: en este sector, el recorte cercano al 50% de los repartos de AT&T generó un impacto considerable.

Durante todo el año, un 94% de las empresas estadounidenses aumentó sus dividendos o los mantuvo estables. Además, siete de las once empresas que pagaron más de 10.000 millones de dólares en 2022 a escala mundial fueron estadounidenses; entre ellas, Microsoft fue la tercera compañía que más beneficios distribuyó en el mundo.

Por sexto año consecutivo, los dividendos canadienses crecieron a mayor ritmo que los estadounidenses. Su tasa de crecimiento subyacente del 12,3% refleja la elevada ponderación de los productores de energía y las entidades financieras. Los repartos ascendieron a una cifra récord de 56.900 millones de dólares.

DIVIDENDOS EN 2022
EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



Europa (excl. Reino Unido)

En 2022, los dividendos se incrementaron en Europa en un 20,4% en términos subyacentes. La remuneración total al accionista en base general alcanzó un nuevo récord de 254.700 millones de dólares, y ello pese al importante lastre asociado a la debilidad de los tipos de cambio europeos.

Un 33% del aumento procedió del sector de consumo discrecional, en particular de las empresas de automóviles y artículos de lujo. Estas compañías se beneficiaron de una demanda extremadamente sólida y de precios más altos, y sus dividendos reflejaron tanto el aumento de la rentabilidad como la normalización pospandemia. Algo menos de una cuarta parte del aumento de la región procedió de las entidades financieras, principalmente de los bancos, a los que en 2022 se les retiró buena parte de las restricciones reglamentarias sobre los dividendos asociadas a la pandemia. Un 20% vino del lado de las empresas de transporte, especialmente del gigante danés Moller Maersk, que sacó partido a los precios récord en el transporte marítimo. Las retribuciones de las petroleras también

LOS DIVIDENDOS EUROPEOS ALCANZARON UN NUEVO RÉCORD DE 254.700 MILLONES DE DÓLARES, Y ELLO PESE AL IMPORTANTE LASTRE ASOCIADO A LA DEBILIDAD DE LOS TIPOS DE CAMBIO EUROPEOS.

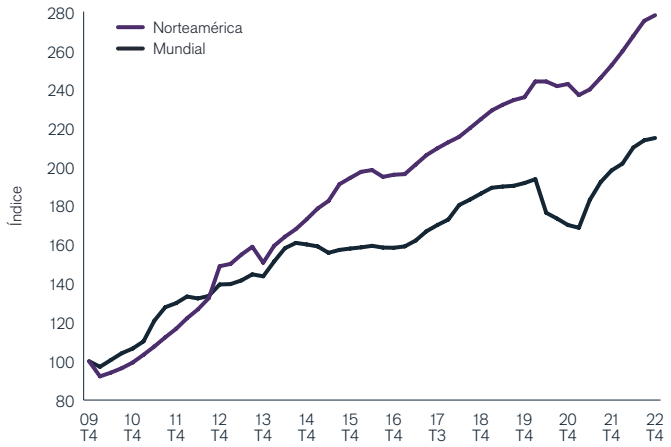
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

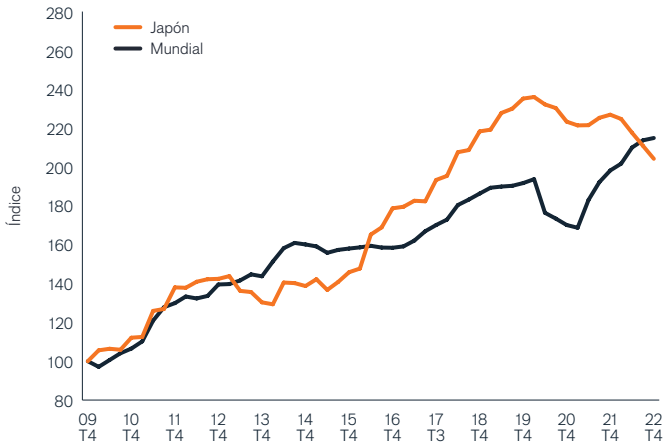
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

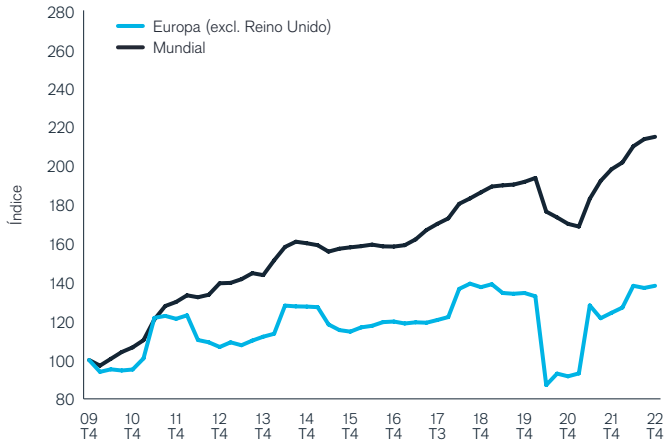
JHGDI – NORTEAMÉRICA



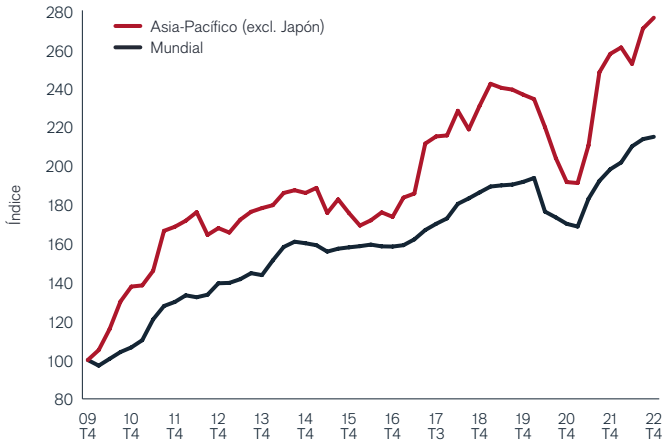
JHGDI – JAPÓN



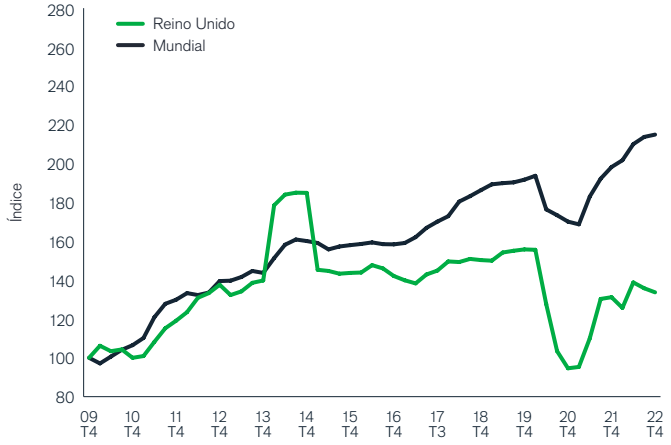
JHGDI – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



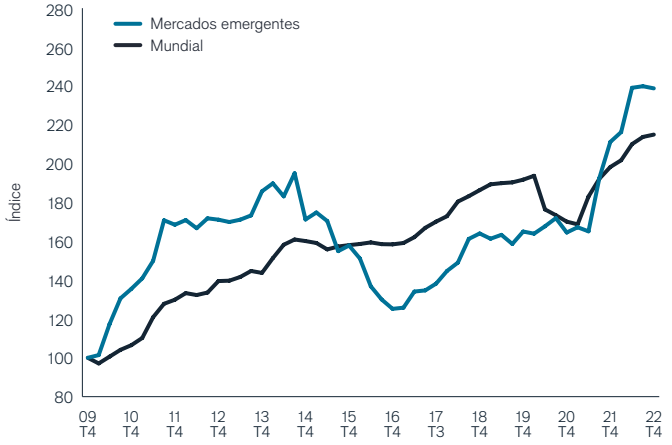
JHGDI – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



JHGDI – REINO UNIDO



JHGDI – MERCADOS EMERGENTES



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

aumentaron, aunque solo tuvieron una ligera contribución en el crecimiento subyacente; no obstante, si tenemos en cuenta los abultados dividendos extraordinarios distribuidos por TotalEnergies y Equinor, su contribución al crecimiento interanual resultó asimismo considerable.

En el cuarto trimestre, las distribuciones cayeron un 5,2%, aunque esto se debió principalmente a que el cuarto trimestre de 2021 se vio favorecido por los repartos que las empresas hicieron para ponerse al día con la remuneración al accionista tras la pandemia.

A lo largo del año, un 90% de las empresas europeas elevaron sus distribuciones o las mantuvieron estables.

Francia:
Las empresas francesas fueron las que más contribuyeron al crecimiento de los dividendos en Europa, ya que representaron casi un tercio del incremento anual. Aunque esto refleja en parte el gran tamaño del mercado bursátil francés, también es cierto que sus compañías registraron un crecimiento impresionante. LVMH aumentó su retribución al accionista en un 71% y se convirtió en el segundo mayor pagador de dividendos del país, solo superado por TotalEnergies. El resto del sector francés del lujo también se anotó aumentos muy importantes, mientras que Michelin se benefició del auge de las ventas de automóviles. Por su parte, Airbus reanudó los pagos tras la pandemia y vimos un robusto crecimiento en una amplia gama de sectores. Un 95% de las empresas francesas aumentó los dividendos o los mantuvo estables en 2022, lo que dio lugar a un crecimiento subyacente del 26,2% hasta los 63.200 millones de dólares. En euros, los repartos alcanzaron un nuevo récord (59.800 millones de euros), un 4,6% más en tasa general respecto al anterior máximo de 2019.

EN EL CUARTO TRIMESTRE, LAS DISTRIBUCIONES CAYERON UN 5,2%, AUNQUE ESTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A QUE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2021 SE VIO FAVORECIDO POR LOS REPARTOS QUE LAS EMPRESAS HICIERON PARA PONERSE AL DÍA CON LA REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA TRAS LA PANDEMIA.

Alemania:
Con su aumento del 33,5% en términos subyacentes, las empresas alemanas aportaron nada menos que un 25% al crecimiento de los dividendos en Europa en 2022. Este incremento se produjo después de dos años en los que las distribuciones alemanas se mantuvieron en niveles artificialmente bajos a causa de la pandemia, aunque las empresas cosecharon grandes rentabilidades, por lo que había margen para llevar a cabo repartos más generosos. Los fabricantes de automóviles representaron un 66% del crecimiento de las distribuciones en Alemania, y aumentaron en gran medida las remuneraciones al accionista gracias al incremento de los beneficios —Mercedes recuperó el primer lugar en Alemania que había perdido en 2018—, si bien casi todos los sectores elevaron sus repartos. Un 97% de las empresas alemanas de nuestro índice elevaron sus distribuciones o las mantuvieron estables. Por su parte, la cifra total pagada en euros (43.300 millones de euros) superó el máximo de 2018, aunque la debilidad de la moneda única hizo que el importe fuera inferior al de ese año expresado en dólares estadounidenses.

Suiza:
Los dividendos suizos aumentaron un 6,2% en términos subyacentes, una tasa muy inferior a la media europea y mundial, debido sobre todo a que no habían sufrido recortes significativos durante la pandemia. No obstante, alcanzaron la cifra récord de 44.200 millones de dólares y todas las empresas del país incluidas en nuestro índice incrementaron sus distribuciones o las mantuvieron estables. En línea con otras compañías de su sector a escala mundial, la mayor subida correspondió a la empresa de logística Kuhne & Nagel, aunque la mayor aportación sectorial al crecimiento vino de la mano de las entidades financieras suizas.

España:
Los notables incrementos de los bancos fueron los principales responsables del crecimiento subyacente del 17,8% registrado en España en 2022, que compensó con creces los recortes efectuados por las empresas de suministros públicos Endesa, Naturgy y Telefónica. En el caso de esta última, su negocio se redujo tras enajenar activos.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Italia:
Los dividendos italianos aumentaron un 3,3% en términos subyacentes y alcanzaron un récord en euros (15.500 millones de euros), superando por poco su máximo de 2021. En el sector financiero, los repartos que las empresas hicieron para ponerse al día con la remuneración al accionista tras la pandemia elevaron el total de 2021, por lo que 2022 parece más flojo en comparación. Por su parte, la empresa de infraestructuras de transporte Atlantia reanudó las distribuciones.

Países Bajos:
Los dividendos neerlandeses aumentaron un 15,7% en 2022, por debajo de la media europea. Heineken efectuó la mayor contribución positiva al crecimiento al recuperarse de la pandemia, aunque sus repartos se mantuvieron por debajo de su máximo de 2019. Sólo una empresa incluida en nuestro índice, Philips, recortó sus dividendos durante el año.

Bélgica:
Las retribuciones aumentaron un 11,7% en tasa subyacente, aunque el gran dividendo extraordinario abonado por el Grupo KBC impulsó de forma notable el total en tasa general. Ninguna de las empresas belgas presentes en nuestro índice efectuó recortes.

LOS DIVIDENDOS ITALIANOS AUMENTARON UN 3,3% EN TÉRMINOS SUBYACENTES Y ALCANZARON UN RÉCORD EN EUROS (15.500 MILLONES DE EUROS), SUPERANDO POR POCO SU MÁXIMO DE 2021.

Países escandinavos:

Dinamarca:
Dinamarca registró el mayor crecimiento de Europa, ya que sus distribuciones se duplicaron respecto al año anterior y alcanzó un nuevo récord debido, casi en exclusiva, a que el dividendo de Moller-Maersk se multiplicó por siete gracias a la subida de los fletes marítimos. Aunque la empresa continuó aumentando sus beneficios durante la mayor parte de 2022, ya ha apuntado que los precios han empezado a normalizarse.

Suecia:
En Suecia, los repartos apenas crecieron respecto al año anterior, principalmente porque los dividendos bancarios de 2021 se vieron favorecidos por los pagos adicionales que las empresas hicieron para compensar las cancelaciones de 2020, lo que ha restado lustre a la comparativa de 2022. El conglomerado Investor AB fue el que más contribuyó al crecimiento en 2022.

Noruega:
Los dividendos noruegos se dispararon un 70,7% en tasa general, impulsados por las considerables distribuciones extraordinarias efectuadas por el grupo petrolero Equinor. Pero incluso sin ellas, los repartos crecieron un 25% en términos subyacentes.

Finlandia:
En Finlandia, el reinicio de las distribuciones por parte de Nokia tras un parón de dos años fue lo que más contribuyó al crecimiento.

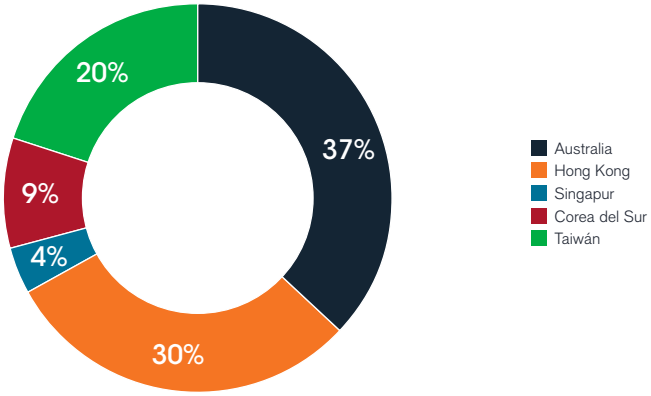
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

DIVIDENDOS EN 2022
ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



TAIWÁN FUE CON HOLGURA EL MAYOR CONTRIBUIDOR AL CRECIMIENTO SUBYACENTE DEL 21,7% REGISTRADO EN LA REGIÓN ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN) EN 2022. HONG KONG, SINGAPUR Y COREA DEL SUR TAMBIÉN REGISTRARON AUMENTOS DE DOS DÍGITOS, MIENTRAS QUE AUSTRALIA SUFRIÓ EL LASTRE DE LOS MENORES DIVIDENDOS DEL SECTOR DE LA MINERÍA.

Asia-Pacífico (excl. Japón)

Taiwán fue con holgura el mayor contribuidor al crecimiento subyacente del 21,7% registrado en la región Asia-Pacífico (excl. Japón) en 2022. Hong Kong, Singapur y Corea del Sur también registraron aumentos de dos dígitos, mientras que Australia sufrió el lastre de los menores dividendos del sector de la minería. El crecimiento se mantuvo en el 20,3% en el cuarto trimestre, pero dependió en gran medida de Woodside Petroleum y CNOOC, la petrolera china que cotiza en Hong Kong. Un 40% de las empresas de la región efectuaron recortes en el cuarto trimestre, lo que significa que el crecimiento se concentró en un número menor de compañías.

Australia:
Los dividendos australianos alcanzaron un nuevo récord en dólares australianos en 2022 (97.700 millones de dólares australianos), si bien no llegaron a batir el máximo registrado en dólares estadounidenses en 2021. El crecimiento subyacente fue del 9,8%, mientras que la tasa general fue del -4,9%, tras tener en cuenta el tipo de cambio y los menores dividendos extraordinarios abonados por el importante sector minero. El sector minero australiano, al igual que el mundial, distribuyó unos dividendos récord en 2021, pero el precio de muchas materias primas ha bajado desde entonces, con la notable excepción del carbón. Fortescue Metals fue la primera en recortar su retribución, y aunque Rio Tinto elevó su dividendo en el conjunto del año, su tendencia era ya descendente en el segundo semestre. Por su parte, BHP, la compañía que más dividendos reparte en el mundo, aumentó su retribución total en un 8,0% interanual gracias en parte a los elevados precios del carbón, y ello pese a la venta total de su participación en Woodside Petroleum, que a su vez se convirtió en un pagador muy destacado en 2022. Los grandes bancos australianos aumentaron sus distribuciones un 5,9%. En conjunto, los bancos y las empresas mineras representaron más del 75% de los dividendos pagados en Australia el año pasado.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Hong Kong:
Los repartos en Hong Kong aumentaron un 19,8% interanual en tasa subyacente. El grupo petrolero CNOOC y China Mobile fueron con diferencia los que más aportaron al crecimiento, en ambos casos gracias a una actividad comercial excepcionalmente fuerte. Por su parte, el atribulado sector inmobiliario, que representó una cuarta parte de los dividendos totales de Hong Kong en 2021, sufrió un descenso del 13%. En conjunto, algo menos del 75% de las empresas de Hong Kong aumentaron o mantuvieron sus distribuciones en 2022.

Taiwán:
Taiwán, con su crecimiento subyacente de las distribuciones del 67,0%, fue el país que más elevó la remuneración al accionista entre los grandes países que efectúan repartos de nuestro índice, dando lugar a una cifra total récord de 36.900 millones de dólares en el año. La empresa de transporte marítimo Evergreen Marine representó un 25% del aumento, si bien se produjo un notable crecimiento en casi todas las empresas taiwanesas de nuestro índice a lo largo de una amplia variedad de sectores. Solo una empresa, Mega Financial, recortó sus distribuciones.

Singapur:
Tras el levantamiento de las restricciones a los dividendos aplicadas durante la pandemia, los bancos de Singapur impulsaron un aumento subyacente del 20% en los repartos en 2022. Singapore Telecom también contribuyó de forma notable gracias al marcado crecimiento de sus beneficios.

Reino Unido

Los dividendos en el Reino Unido se incrementaron un 12,1% en tasa subyacente, tras tener en cuenta los menores dividendos extraordinarios y la debilidad de la libra. El resurgimiento de los dividendos bancarios fue el principal motor del crecimiento, aunque las retribuciones de las petroleras también contribuyeron de forma significativa, al igual que la reanudación de los repartos de BT. El amplio sector de la minería registró una leve disminución en sus remuneraciones al accionista en tasa general (lo que consideramos refleja mejor las tendencias en este sector de naturaleza tan cíclica). Glencore, que tiene una exposición considerable al carbón, se desmarcó de la tendencia y llevó a cabo un aumento ingente, si bien no bastó para compensar las menores distribuciones de Rio Tinto. Un 92% de las empresas británicas aumentó sus dividendos o los mantuvo estables.

Japón

Los dividendos japoneses aumentaron un 16,3% en términos subyacentes, aunque la debilidad del yen tuvo un enorme impacto en la remuneración total al accionista en base general, reduciendo la tasa de crecimiento en dólares estadounidenses en 17,6 puntos porcentuales durante el conjunto del año. La menor capitalización bursátil del país en dólares estadounidenses también supuso la salida de un gran número de empresas japonesas de la lista de las 1.200 mayores del mundo, y se espera que otras sigan sus pasos en 2023. En yenes, las retribuciones totales abonadas en 2022 alcanzaron un nuevo récord, mientras que el 94% de las empresas japonesas elevaron las distribuciones o las mantuvieron estables.

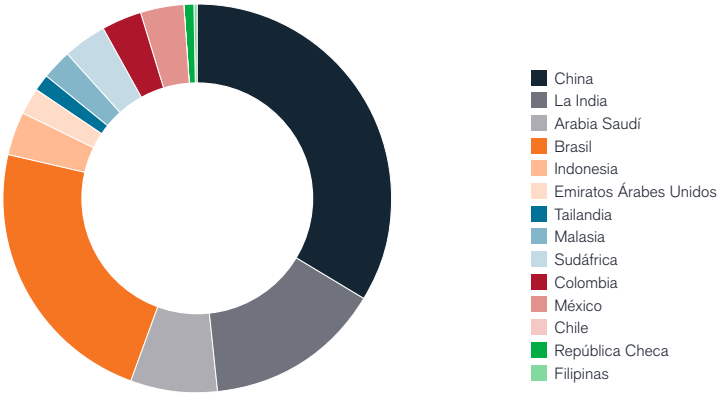
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

DIVIDENDOS EN 2022
MERCADOS EMERGENTES



Mercados emergentes

En los mercados emergentes, los repartos se dispararon un 20% en términos subyacentes hasta una cifra récord de 151.400 millones de dólares, casi el doble que en 2016. Las tendencias sectoriales trascienden las regiones geográficas; así, el petróleo es, con diferencia, el sector que más ha contribuido al crecimiento, aunque el financiero también ha efectuado una aportación considerable. No obstante, los dividendos de las empresas mineras disminuyeron. Brasil, China e India representaron el 75% del aumento interanual.

Los dividendos brasileños aportaron un tercio del crecimiento de los mercados emergentes en 2022 y alcanzaron un nuevo récord, gracias especialmente al enorme aumento de los dividendos realizado por Petrobras. A lo largo del año, distribuyó 21.700 millones de dólares, cifra que la convierte en la segunda empresa que más dividendos distribuye a escala mundial tras la minera australiana BHP[5]. Petrobras repartió 12.600 millones de dólares más que el año anterior, lo que supone, con diferencia, el mayor aumento de dividendos a escala planetaria. El gran incremento llevado a cabo por Ambev también contribuyó a impulsar la tasa de crecimiento subyacente de Brasil, que se situó en el 30,1%. El total brasileño se vio frenado por el drástico recorte efectuado por el grupo minero Vale.

El crecimiento subyacente del 11,3% de China también dependió en gran medida del aumento del 33% en los repartos de las empresas petroleras, si bien se vio frenado por los recortes acaecidos en el atribulado sector inmobiliario. Sus grandes bancos se anotaron un crecimiento del 8,1%. Los dividendos chinos también alcanzaron nuevos máximos.

En la India, las empresas de software y servicios informáticos representaron un 40% del aumento anual, mientras que Ecopetrol brindó impulso a Colombia. Asimismo, ambos países registraron dividendos récord en 2022.

A escala mundial, un 70% de las empresas de mercados emergentes elevaron los dividendos o los mantuvieron estables, porcentaje muy inferior a la media mundial, lo que indica que su fortaleza se concentró en unas pocas áreas clave.

[5] Si excluimos los créditos fiscales asociados a muchos dividendos abonados en Australia, que añadimos al total pagado en ese país, Petrobras fue la compañía que más distribuciones efectuó en el mundo en 2022.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

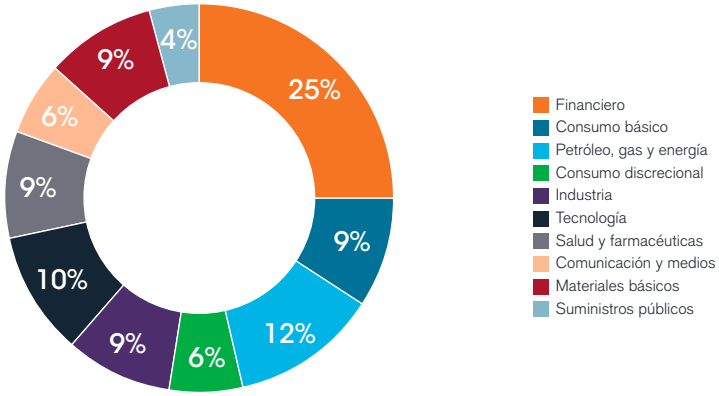
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

INDUSTRIAS Y SECTORES

El panorama de los dividendos en 2022 resulta más claro cuando se observa a través del prisma de las tendencias sectoriales. La crisis energética, el punto de inflexión en los beneficios de la minería, la evolución del transporte de mercancías y el impulso recibido por los bancos —tanto por la subida de los tipos de interés como por el levantamiento de las restricciones al pago de dividendos asociadas a la pandemia— son factores que han influido notablemente en las distribuciones de todo el mundo durante el pasado año.

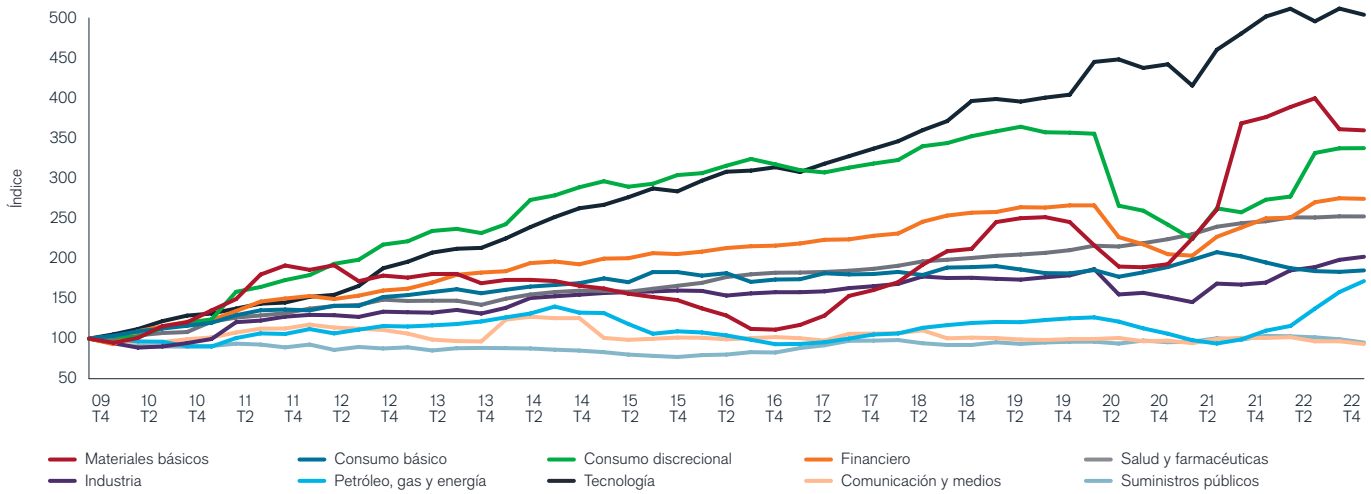
El grado en que estos elementos han impulsado determinadas áreas geográficas depende de la importancia de cada sector en el mix sectorial local, así como de factores culturales que afectan a la cantidad de efectivo que los gestores deciden distribuir como dividendo. Por ejemplo, en los mercados emergentes, resulta habitual que los dividendos varíen de forma muy significativa de un año a otro según cambian las condiciones, mientras que en países como EE. UU. y el Reino Unido las empresas intentan por regla general que sus dividendos ordinarios crezcan de forma constante a lo largo del tiempo. El recurso a los dividendos extraordinarios o las recompras de acciones constituyen otras vías para incrementar el nivel de efectivo reintegrado a los accionistas.

DIVIDENDOS 2022 POR INDUSTRIA



LA CRISIS ENERGÉTICA, EL PUNTO DE INFLEXIÓN EN LOS BENEFICIOS DE LA MINERÍA, LA EVOLUCIÓN DEL TRANSPORTE DE MERCANCÍAS Y EL IMPULSO RECIBIDO POR LOS BANCOS HAN INFLUIDO NOTABLEMENTE EN LAS DISTRIBUCIONES DE TODO EL MUNDO DURANTE EL PASADO AÑO.

JHGDI – DIVIDENDOS TOTALES POR INDUSTRIA



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

INDUSTRIAS Y SECTORES (CONTINUACIÓN)

En 2022, el sector financiero y los productores de petróleo y gas[6] aportaron cada uno en torno a una cuarta parte del aumento de los repartos mundiales. No obstante, el crecimiento de estos últimos fue muy superior, ya que sus distribuciones partían de una base de comparación más reducida y se vieron impulsados por los dividendos extraordinarios. Los mercados emergentes representaron la mitad del aumento de las retribuciones de las petroleras en 2022, especialmente en América Latina, mientras que en EE. UU., Europa y el Reino Unido los dividendos se vieron impulsados en mayor medida por los bancos y otras entidades financieras. El sector financiero, que incluye bancos y otros sectores, venía de experimentar una recuperación aún mayor en 2021, cuando las restricciones asociadas a la pandemia comenzaron a levantarse y algunas empresas hicieron repartos para ponerse al día con la remuneración al accionista tras los recortes de 2020, si bien todavía disponían de margen para articular otro aumento considerable en 2022.

El crecimiento de los dividendos del transporte, principalmente de las empresas de transporte de mercancías de Asia y Europa, representó un 12,5% del aumento a escala mundial, mientras que las empresas de consumo discrecional, en especial las europeas de automóviles y artículos de lujo, aportaron un 14%. Otro 12,5% procedió del sector tecnológico, mientras que los suministros públicos y las telecomunicaciones apenas contribuyeron al aumento de las distribuciones a escala mundial.

Tras haber sido el mayor motor de crecimiento de los dividendos a escala mundial en 2021, con un 33% del aumento, las mineras recortaron sus distribuciones en 2022, que llegaron a caer un 10% en tasa general. No obstante, continúa siendo el cuarto sector en cuantía de repartos.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL EN 2022 – CRECIMIENTO EN TASA GENERAL Y SUBYACENTE – POR SECTOR

Industria	Crecimiento subyacente	Crecimiento general
Materiales básicos	1,8%	-4,4%
Consumo básico	7,0%	-5,1%
Consumo discrecional	37,0%	23,5%
Financiero	13,0%	9,7%
Salud y farmacéuticas	6,5%	2,4%
Industria	30,5%	19,0%
Petróleo, gas y energía	34,9%	56,3%
Tecnología	13,8%	0,4%
Comunicación y medios	0,2%	-7,5%
Suministros públicos	2,4%	-8,2%

6. Los productores de petróleo y gas forman parte del sector del petróleo, el gas y la energía.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

PRINCIPALES EMPRESAS

PRINCIPALES EMPRESAS DEL MUNDO EN DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Clasificación	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation	BHP	BHP Group Limited
2	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Apple Inc	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Microsoft Corporation	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras
3	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Rio Tinto	Microsoft Corporation
4	AT&T, Inc.	Apple Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Apple Inc	Samsung Electronics	Exxon Mobil Corp.
5	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	AT&T, Inc.	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.	AT&T, Inc.	Apple Inc
6	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	BHP	China Construction Bank Corp.	Exxon Mobil Corp.	China Construction Bank Corp.
7	China Construction Bank Corp.	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto	Johnson & Johnson	Apple Inc	Rio Tinto plc
8	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc	Vale S.A.	China Mobile Limited
9	General Electric Co.	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.	China Construction Bank Corp.	JPMorgan Chase & Co.
10	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	China Mobile Limited	HSBC Holdings plc	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Fortescue Metals Group Ltd	Johnson & Johnson
Subtotal, en miles de millones de dólares	$109,6	$120,5	$118,1	$130,9	$120,5	$149,1	$155,1
% del total	**9,5%**	**9,8%**	**8,7%**	**9,4%**	**9,8%**	**10,4%**	**9,9%**
11	Chevron Corp.	General Electric Co.	Samsung Electronics	Verizon Communications Inc	China Mobile Limited	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.
12	Commonwealth Bank of Australia	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Johnson & Johnson	Pfizer Inc.	Johnson & Johnson	Cnooc Ltd.
13	Wells Fargo & Co.	Commonwealth Bank of Australia	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.	Nestle SA	Verizon Communications Inc	Verizon Communications Inc
14	Nestle SA	BP plc	BP plc	Wells Fargo & Co.	Total SE	Chevron Corp.	TotalEnergies SE
15	BP plc	Pfizer Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Novartis AG	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Abbvie Inc
16	Pfizer Inc.	Wells Fargo & Co.	Pfizer Inc.	BP plc	Procter & Gamble Co.	Abbvie Inc	AT&T, Inc.
17	Novartis AG	JPMorgan Chase & Co.	BHP	Pfizer Inc.	NortonLifeLock Inc	China Mobile Limited	Taiwan Semiconductor Manufacturing
18	Procter & Gamble Co.	Novartis AG	Wells Fargo & Co.	Total S.A.	Royal Dutch Shell Plc	Pfizer Inc.	PetroChina Co. Ltd.
19	China Mobile Limited	Nestle SA	Total S.A.	China Mobile Limited	Philip Morris International Inc	Nestle SA	Pfizer Inc.
20	JPMorgan Chase & Co.	Procter & Gamble Co.	Novartis AG	Commonwealth Bank of Australia	Abbvie Inc	Procter & Gamble Co.	Procter & Gamble Co.
Subtotal, en miles de millones de dólares	$74,0	$76,4	$81,1	$85,1	$78,4	$96,1	$99,2
Total en miles de millones de dólares	**$183,6**	**$196,9**	**$199,2**	**$216,0**	**$198,9**	**$245,2**	**$254,3**
% del total	**16,0%**	**15,9%**	**14,7%**	**15,5%**	**16,1%**	**17,0%**	**17,7%**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

Las referencias hechas a valores específicos no deben interpretarse ni forman parte de una oferta o invitación para emitir, vender, suscribir o comprar el valor.

PUNTO DE VISTA Y PERSPECTIVAS

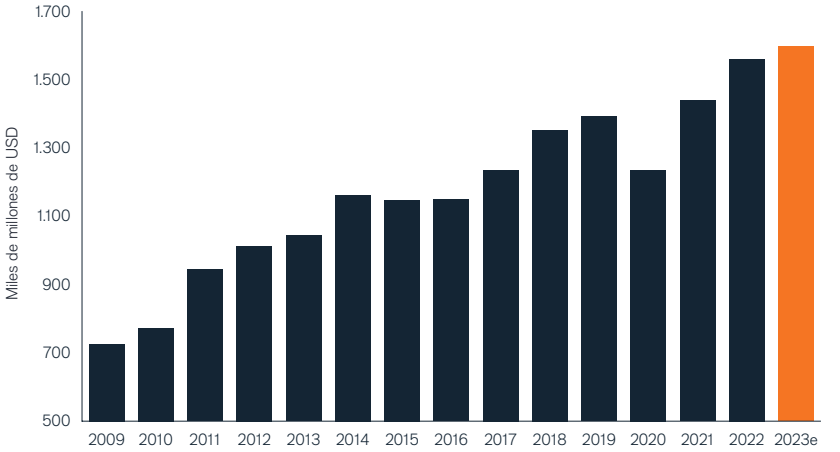
POR **JANE SHOEMAKE,** CLIENT PORTFOLIO MANAGER

Los bancos centrales de todo el mundo han respondido a la elevada inflación instrumentando fuertes subidas de los tipos de interés. El crecimiento económico se está ralentizando ya en todo el mundo, hasta el punto de que algunas regiones podrían estar en recesión en estos momentos. En consecuencia, el flujo de caja de las empresas se verá presionado tanto por los menores niveles de demanda como por el mayor coste del servicio de los préstamos, lo que limitará el margen de crecimiento de los dividendos. En términos más generales, la recuperación tras la pandemia se ha completado sin problemas, y las distribuciones han regresado a su tendencia histórica. Por el lado positivo, es probable que la reapertura de China impulse el crecimiento económico una vez que la actual ola de infecciones de COVID-19 remita.

Y lo que es más importante, los dividendos son mucho menos volátiles que los beneficios a escala mundial, mientras que la cobertura de dividendos —esto es, la relación entre beneficios de una empresa y sus repartos— es actualmente elevada. Aunque sí anticipamos una ralentización del crecimiento de los dividendos desde sus niveles excepcionalmente elevados de 2022, los dividendos probablemente continuarán aumentando en 2023, a nuestro juicio. Los desfases temporales, principalmente en Europa, China y ciertas partes de Asia, donde las empresas suelen efectuar repartos solo una vez al año, conllevan que cualquier desaceleración en estas regiones aflorará más tarde que en aquellos países, como Estados Unidos, donde los dividendos se distribuyen trimestralmente.

Desde una perspectiva sectorial, es improbable que los dividendos de la energía repitan los fuertes aumentos de 2022, mientras que las retribuciones de las mineras seguramente continuarán bajando. Entre las entidades financieras, los bancos podrían beneficiarse de unos mayores márgenes, gracias al entorno de tipos de interés más altos, por lo que sin duda es posible un mayor crecimiento de los dividendos, sujeto a una planificación prudente respecto al aumento de los niveles de préstamos dudosos conforme el crecimiento económico se vaya ralentizando.

DIVIDENDOS ANUALES (MILES DE MILL. DE USD)



Después de que los dividendos se hayan recuperado con mucho más vigor de lo esperado tras la pandemia de 2020, existe más incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento de las distribuciones en el próximo año. La inflación, la extensión de las próximas subidas de tipos y los riesgos geopolíticos empañan el horizonte. No obstante, los factores asociados a los tipos de cambio deberían suponer un menor lastre y podrían comenzar a invertirse en el segundo semestre según las tendencias actuales, mientras que es más probable que los dividendos extraordinarios se reduzcan hacia su media a largo plazo en lugar de seguir aumentando. Esto se traduce en una previsión de 1,60 billones de dólares para 2023, un 2,3% más en tasa general, lo que equivale a un aumento subyacente del 3,4%.

LAS GANANCIAS FÁCILES TRAS LA PANDEMIA HAN QUEDADO ATRÁS, PERO AÚN ESPERAMOS UN CRECIMIENTO MODESTO DE LOS DIVIDENDOS EN 2023.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

METODOLOGÍA

Todos los años, Janus Henderson analiza los dividendos que distribuyen las 1.200 empresas más importantes por capitalización de mercado (a 31/12, antes del inicio de cada año). Los dividendos se incluyen en el modelo con la fecha en la que se distribuyen. Los dividendos se calculan brutos, con base en el número de acciones en circulación en la fecha de reparto (se trata de una aproximación porque, en la práctica, las empresas fijan el tipo de cambio un poco antes de la fecha de abono), y se convierten a USD a los tipos de cambio vigentes. En caso de ofrecerse un dividendo en acciones* (scrip dividend), se asume que los inversores optan al 100% por el efectivo. De este modo, el resultado es ligeramente superior al efectivo distribuido, pero creemos que se trata del enfoque más proactivo en relación con el tratamiento de los dividendos en acciones*. En la mayoría de los mercados no implica diferencias sustanciales, aunque en algunos, especialmente en los mercados europeos, el efecto es mayor. España es un caso especial. El modelo no tiene en cuenta el capital flotante* dado que su objetivo es captar la capacidad de reparto de dividendos de las principales empresas cotizadas del mundo, con independencia de su estructura accionarial. Hemos calculado los dividendos distribuidos más allá de las 1.200 empresas más importantes en base al valor medio de estos repartos en comparación con los dividendos distribuidos por las empresas de gran capitalización durante un periodo de cinco años (extraídos de los datos de rentabilidad citados). Esto implica que se calculan a un porcentaje establecido del 12,7% del total de dividendos a escala mundial de las 1.200 empresas más importantes y, por tanto, en nuestro modelo crecen a esta misma tasa. Por ello, no precisamos asumir hipótesis infundadas sobre la tasa de crecimiento de los dividendos de estas empresas más pequeñas. Todos los datos en bruto en los que se ha basado el análisis de Janus Henderson Investors han sido facilitados por Exchange Data International.

GLOSARIO

Capital flotante – Método mediante el que se calcula la capitalización bursátil de las empresas subyacentes de un índice.

Crecimiento general – Variación en los dividendos brutos totales.

Crecimiento subyacente de los dividendos – El crecimiento general ajustado por los dividendos extraordinarios, las fluctuaciones del tipo de cambio, los efectos temporales y las variaciones en el índice.

Dividendo en acciones – Emisión de acciones adicionales a los inversores proporcional a la participación que ya tienen.

Dividendos en tasa general – El total de la suma de todos los dividendos repartidos.

Dividendos en tasa subyacente – Dividendos generales ajustados por los dividendos extraordinarios, las fluctuaciones del tipo de cambio, los efectos temporales y las variaciones en el índice.

Dividendos extraordinarios – Habitualmente, repartos excepcionales a los accionistas por parte de las empresas que se declaran de forma independiente al ciclo de dividendos ordinarios.

La volatilidad – La tasa y medida en la que sube o baja, por ejemplo, el precio de un título o un índice de mercado. Si el precio oscila al alza y a la baja con fuerza, presenta una volatilidad elevada. Si el precio evoluciona más lentamente y en menor medida, su volatilidad es menor. La volatilidad se utiliza como indicador del riesgo.

Materias primas – Un producto básico o agrícola primario que puede comprarse y venderse, como el cobre o el petróleo.

Política fiscal – Política gubernamental que se refiere al establecimiento de tipos impositivos y niveles de gasto. Es independiente de la política monetaria, que suele establecerla un banco central. La austeridad fiscal se refiere a un aumento de impuestos y/o un recorte de gastos en un intento de reducir la deuda pública. La expansión fiscal (o "estímulos") se refiere a un aumento del gasto público y/o una reducción de impuestos.

Política monetaria – Políticas adoptadas por un banco central encaminadas a influir en el nivel de inflación y el crecimiento en una economía. Incluye el control de los tipos de interés y la oferta monetaria. Estímulos monetarios se refiere al aumento de la oferta monetaria por parte de un banco central y a la reducción de los costes de endeudamiento. Endurecimiento monetario se refiere a las medidas de los bancos centrales orientadas a frenar la inflación y moderar el crecimiento de la economía mediante subidas de tipos de interés y reducciones de la oferta monetaria. Véase también "política fiscal".

Puntos porcentuales – Un punto porcentual equivale a 1/100.

Rentabilidades de la deuda pública – La tasa de rentabilidad arrojada por los títulos de deuda pública.

Rentabilidades de los dividendos de la renta variable – Una ratio financiera que refleja el porcentaje que una empresa distribuye a modo de dividendos cada año en relación con su precio por acción.

* Consúltese el glosario de términos anterior.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

ANEXOS

DIVIDENDOS ANUALES POR PAÍS, EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Mercados emergentes	Brasil	$6,5	$8,0	$11,0	$6,6	$11,1	$27,3	$33,8
	Chile	$1,5	$1,5	$2,2	$2,1	$0,9	$0,8	$0,2
	China	$28,3	$30,3	$35,9	$36,5	$39,0	$44,3	$49,7
	Colombia	$0,0	$0,3	$1,3	$4,0	$2,1	$0,2	$4,7
	República Checa	$0,9	$0,8	$0,8	$0,6	$0,8	$1,3	$1,0
	India	$11,3	$13,4	$15,9	$16,1	$13,8	$15,7	$21,6
	Indonesia	$3,9	$4,8	$5,9	$6,5	$6,3	$4,4	$5,3
	Kuwait	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,7	$1,3
	Malasia	$5,4	$4,4	$4,7	$4,8	$3,5	$4,7	$3,3
	México	$4,3	$5,2	$4,2	$5,4	$3,3	$5,1	$5,3
	Perú	$0,0	$0,8	$0,4	$0,8	$0,8	$0,1	$0,0
	Filipinas	$1,1	$0,6	$0,7	$0,8	$0,4	$0,2	$0,2
	Polonia	$0,6	$0,0	$0,5	$1,6	$0,0	$0,0	$0,0
	Qatar	$0,7	$0,8	$1,5	$1,5	$0,0	$1,7	$3,0
	Arabia Saudí	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$9,5	$10,1	$10,7
	Sudáfrica	$5,4	$6,2	$6,5	$5,4	$3,3	$8,2	$5,6
	Tailandia	$3,8	$4,7	$6,4	$6,9	$4,7	$4,0	$2,3
	Turquía	$0,7	$0,6	$0,6	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0
Europa (excl. Reino Unido)	Austria	$0,6	$0,9	$1,4	$1,5	$0,8	$0,9	$1,7
	Bélgica	$9,4	$9,9	$8,4	$6,5	$2,4	$3,4	$5,4
	Dinamarca	$6,3	$6,1	$7,0	$6,1	$5,0	$6,6	$12,2
	Finlandia	$5,0	$5,2	$7,0	$5,8	$4,5	$5,3	$6,3
	Francia	$54,3	$52,1	$63,1	$63,9	$35,8	$55,7	$63,2
	Alemania	$36,4	$38,1	$47,5	$43,8	$37,3	$40,1	$46,2
	Irlanda	$0,7	$0,7	$1,2	$1,3	$0,9	$1,2	$1,2
	Israel	$1,4	$0,8	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0
	Italia	$12,5	$12,9	$15,3	$16,0	$9,4	$17,8	$16,4
	Luxemburgo	$0,5	$0,5	$0,5	$0,5	$0,1	$0,0	$0,0
	Países Bajos	$10,4	$11,5	$11,5	$15,6	$6,4	$11,5	$13,8
	Noruega	$5,6	$6,9	$8,2	$7,1	$4,2	$4,9	$8,3
	Portugal	$1,0	$1,6	$1,8	$1,4	$1,1	$0,9	$0,9
	España	$22,7	$21,9	$24,4	$23,3	$14,7	$16,8	$17,8
	Suecia	$15,7	$14,1	$15,9	$15,9	$4,3	$21,3	$16,9
	Suiza	$38,5	$39,0	$40,1	$39,3	$41,9	$42,8	$44,2
Japón	Japón	$64,4	$69,7	$78,7	$84,8	$80,5	$81,8	$73,6
Norteamérica	Canadá	$31,1	$37,5	$41,0	$43,8	$45,5	$50,6	$56,9
	Estados Unidos	$413,7	$438,2	$468,8	$491,7	$505,5	$522,1	$574,2
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	$45,8	$55,8	$57,4	$65,8	$37,6	$72,2	$68,7
	Hong Kong	$37,3	$49,0	$47,7	$46,4	$49,4	$45,2	$55,1
	Singapur	$6,6	$5,8	$9,5	$8,7	$7,2	$7,0	$8,1
	Corea del Sur	$10,4	$13,7	$18,4	$16,2	$13,3	$24,8	$16,1
	Taiwán	$16,3	$19,8	$21,7	$21,4	$20,8	$23,3	$36,9
Reino Unido	Reino Unido	$94,7	$96,6	$100,2	$103,9	$63,1	$87,5	$89,1
Total		**$1.020**	**$1.096**	**$1.201**	**$1.235**	**$1.096**	**$1.277**	**$1.385**
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		**$129**	**$139**	**$152**	**$157**	**$139**	**$162**	**$176**
TOTAL GENERAL		**$1.150**	**$1.235**	**$1.353**	**$1.392**	**$1.235**	**$1.439**	**$1.561**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

DIVIDENDOS ANUALES POR INDUSTRIA, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Materiales básicos	$37,4	$54,0	$71,2	$82,5	$64,8	$126,5	$120,9
Consumo básico	$111,3	$115,7	$121,2	$116,2	$121,3	$124,9	$118,6
Consumo discrecional	$80,9	$81,2	$89,9	$91,0	$61,7	$69,7	$86,1
Financiero	$275,6	$291,3	$328,0	$339,7	$261,9	$319,0	$350,1
Salud y farmacéuticas	$91,6	$94,0	$100,9	$105,7	$112,6	$123,9	$126,9
Industria	$93,5	$97,9	$104,2	$106,0	$89,8	$100,7	$119,7
Petróleo, gas y energía	$92,5	$104,6	$118,9	$124,7	$105,6	$109,4	$171,0
Tecnología	$90,5	$97,1	$114,3	$116,6	$127,5	$144,7	$145,3
Comunicación y medios	$97,0	$101,2	$96,4	$94,7	$92,9	$96,0	$88,8
Suministros públicos	$50,0	$59,0	$55,7	$58,2	$57,8	$62,6	$57,5
TOTAL	**$1.020,4**	**$1.096,1**	**$1.200,7**	**$1.235,2**	**$1.096,0**	**$1.277,4**	**$1.384,9**
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	**$129**	**$139**	**$152**	**$157**	**$139**	**$162**	**$176**
TOTAL GENERAL	**$1.150**	**$1.235**	**$1.353**	**$1.392**	**$1.235**	**$1.439**	**$1.561**

DIVIDENDOS ANUALES POR SECTOR, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	Sector	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Materiales básicos	Materiales de construcción	$2,2	$3,1	$3,6	$3,6	$3,0	$4,8	$3,7
	Químicos	$25,0	$27,3	$30,0	$30,5	$27,3	$29,0	$34,5
	Metales y minería	$7,8	$21,0	$34,0	$45,3	$32,3	$89,6	$80,4
	Papel y embalaje	$2,4	$2,5	$3,7	$3,1	$2,3	$3,2	$2,4
Consumo básico	Bebidas	$27,4	$26,4	$32,4	$23,1	$22,4	$23,6	$27,1
	Alimentos	$21,1	$21,5	$22,2	$22,6	$23,7	$23,9	$22,5
	Venta de alimentos y medicamentos	$17,2	$20,6	$16,7	$19,0	$23,1	$23,6	$17,2
	Productos domésticos y personales	$21,4	$21,9	$24,1	$24,4	$24,7	$26,4	$25,1
	Tabaco	$24,1	$25,2	$25,7	$27,2	$27,3	$27,3	$26,5
Consumo discrecional	Bienes de consumo duradero y ropa	$12,7	$12,3	$14,1	$14,8	$12,2	$15,9	$19,9
	Distribución generalista	$19,9	$20,2	$19,7	$22,8	$16,6	$23,5	$26,6
	Ocio	$15,5	$15,7	$18,6	$19,1	$11,5	$8,7	$10,6
	Otros servicios a los consumidores	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0
	Vehículos y componentes	$32,8	$33,0	$37,5	$34,3	$21,4	$21,6	$29,0
Financiero	Bancos	$157,2	$164,9	$187,1	$195,9	$121,2	$171,5	$192,3
	Finanzas generales	$27,6	$33,4	$38,9	$36,4	$36,1	$43,4	$47,8
	Seguros	$51,8	$53,5	$58,9	$62,6	$55,7	$62,5	$64,4
	Activos inmobiliarios	$39,1	$39,5	$43,2	$44,8	$48,9	$41,6	$45,7
Salud y farmacéuticas	Proveedores de equipamiento y servicios sanitarios	$15,2	$17,9	$19,6	$22,1	$22,7	$27,9	$28,8
	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	$76,4	$76,2	$81,2	$83,6	$89,9	$96,0	$98,1
Industria	Aeronáutico y defensa	$15,8	$15,1	$16,4	$19,1	$12,8	$11,0	$13,6
	Construcción, ingeniería y materiales	$12,0	$13,4	$15,6	$17,0	$14,2	$20,6	$19,3
	Equipos eléctricos	$6,9	$7,3	$8,0	$8,2	$8,5	$8,9	$8,8
	Industria en general	$32,0	$34,0	$35,7	$31,8	$29,8	$34,3	$36,8
	Servicios auxiliares	$6,9	$7,4	$7,4	$7,1	$7,4	$7,7	$7,1
	Transporte	$19,9	$20,7	$21,2	$22,8	$17,1	$18,2	$34,2
Petróleo, gas y energía	Energía, excluido el petróleo	$2,8	$3,4	$2,1	$1,6	$2,2	$0,9	$1,3
	Equipos y distribución de petróleo y gas	$10,4	$13,4	$15,0	$16,8	$16,7	$16,8	$17,8
	Productores de petróleo y gas	$79,3	$87,8	$101,9	$106,2	$86,7	$91,7	$151,8
Tecnología	Hardware y electrónica	$33,6	$37,4	$42,2	$40,0	$40,2	$50,1	$41,7
	Semiconductores y equipos	$21,3	$24,5	$29,8	$33,8	$35,7	$41,6	$50,5
	Software y servicios	$35,6	$35,2	$42,3	$42,8	$51,6	$53,0	$53,1
Comunicación y medios	Medios de comunicación	$17,9	$15,1	$14,6	$15,4	$13,1	$14,3	$15,4
	Telecomunicaciones	$79,1	$86,1	$81,9	$79,3	$79,7	$81,7	$73,4
Suministros públicos	Suministros públicos	$50,0	$59,0	$55,7	$58,2	$57,8	$62,6	$57,5
TOTAL		**$1.020,4**	**$1.096,1**	**$1.200,7**	**$1.235,2**	**$1.096,0**	**$1.277,4**	**$1.384,9**
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		**$129**	**$139**	**$152**	**$157**	**$139**	**$162**	**$176**
TOTAL GENERAL		**$1.150**	**$1.235**	**$1.353**	**$1.392**	**$1.235**	**$1.439**	**$1.561**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL EJERCICIO COMPLETO 2022 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR PAÍS (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	Brasil	**30,1%**	3,7%	1,8%	-11.6%	**24,0%**
	Chile		0,0%	0,0%		**-70,4%**
	China	**11,3%**	3,7%	-1,2%	-1.5%	**12,3%**
	Colombia	**1.332,4%**	1.076,3%	-51,3%	0.0%	**2.357,5%**
	República Checa	**-10,1%**	0,0%	-9,8%	0.0%	**-19,9%**
	La India	**28,6%**	2,0%	-7,3%	14.1%	**37,3%**
	Indonesia	**46,1%**	0,0%	-0,2%	-26.9%	**19,1%**
	Kuwait	**82,0%**	0,0%	0,0%	0.0%	**82,0%**
	Malasia	**3,7%**	-15,9%	-4,5%	-12.8%	**-29,5%**
	México	**10,7%**	-6,1%	2,9%	-3.5%	**4,1%**
	Filipinas	**31,4%**	0,0%	-10,5%	0.0%	**20,9%**
	Qatar	**80,7%**	0,0%	-0,3%	0.0%	**80,4%**
	Arabia Saudí	**5,6%**	-5,3%	0,0%	5.2%	**5,5%**
	Sudáfrica	**1,4%**	6,1%	-3,0%	-35.6%	**-31,2%**
	Tailandia	**0,9%**	0,0%	-6,6%	-37.2%	**-42,9%**
	Emiratos Árabes Unidos	**-22,1%**	-18,4%	0,0%	4.1%	**-36,5%**
Europa (excl. Reino Unido)	Austria	**26,3%**	0,0%	-17,5%	82.0%	**90,8%**
	Bélgica	**11,7%**	57,8%	-14,1%	3.3%	**58,6%**
	Dinamarca	**117,8%**	-2,1%	-15,7%	-15.9%	**84,1%**
	Finlandia	**14,4%**	20,5%	-10,5%	-5.3%	**19,0%**
	Francia	**26,2%**	3,8%	-14,7%	-1.8%	**13,5%**
	Alemania	**33,5%**	2,0%	-15,1%	-4.9%	**15,4%**
	Irlanda	**7,6%**	0,0%	-3,3%	0.0%	**4,3%**
	Italia	**3,3%**	0,0%	-11,6%	0.6%	**-7,7%**
	Países Bajos	**15,7%**	8,3%	-14,5%	11.3%	**20,8%**
	Noruega	**25,1%**	59,4%	-13,8%	0.0%	**70,7%**
	Portugal	**0,2%**	0,0%	-13,3%	10.0%	**-3,1%**
	España	**17,8%**	2,6%	-12,5%	-1.8%	**6,2%**
	Suecia	**-0,4%**	-11,8%	-9,6%	1.2%	**-20,7%**
	Suiza	**6,2%**	1,3%	-1,8%	-2.4%	**3,2%**
Japón	Japón	**16,3%**	-1,2%	-17,6%	-7.5%	**-10,0%**
Norteamérica	Canada	**12,3%**	3,7%	-3,6%	0.1%	**12,6%**
	Estados Unidos	**7,6%**	2,3%	0,0%	0.1%	**10,0%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	**9,8%**	-9,0%	-3,4%	-2.2%	**-4,9%**
	Hong Kong	**19,8%**	6,6%	-0,9%	-3.7%	**21,8%**
	Singapur	**21,0%**	0,0%	-3,2%	-0.9%	**16,8%**
	Corea del Sur	**11,2%**	-33,8%	-7,4%	-5.0%	**-35,0%**
	Taiwán	**67,0%**	0,0%	-10,5%	1.7%	**58,3%**
Reino Unido	Reino Unido	**12,1%**	-2,7%	-5,4%	-2.0%	**1,9%**

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL EJERCICIO COMPLETO 2022 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	**19,6%**	2,2%	-1,5%	-8,1%	**13,1%**
Europa (excl. Reino Unido)	**20,4%**	3,6%	-11,3%	-1,5%	**11,2%**
Japón	**16,3%**	-1,2%	-17,6%	-7,5%	**-10,0%**
Norteamérica	**8,0%**	2,4%	-0,3%	0,1%	**10,2%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	**21,7%**	-6,9%	-4,2%	-3,3%	**7,2%**
Reino Unido	**12,1%**	-2,7%	-5,4%	-2,0%	**1,9%**
TOTAL	**13,9%**	0,8%	-4,4%	-1,9%	**8,4%**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T4 2022: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR PAÍS (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	Brasil	**-24,8%**	12,8%	5,6%	-5,2%	**-11,6%**
	China	**24,6%**	0,0%	-1,1%	-0,5%	**23,0%**
	República Checa	**-10,1%**	0,0%	-9,8%	0,0%	**-19,9%**
	La India	**3,6%**	5,5%	-7,7%		**9,3%**
	Indonesia	**40,2%**	0,0%	-4,4%	-62,9%	**-46,9%**
	Malasia	**25,5%**	-15,0%	-8,0%	-15,7%	**-30,9%**
	México	**-39,3%**	0,0%	3,2%		**-15,8%**
	Arabia Saudí	**20,5%**	0,0%	0,0%	0,0%	**20,5%**
	Sudáfrica	**18,2%**	31,3%	-13,5%	-45,6%	**-9,7%**
	Tailandia	**7,7%**	0,0%	-12,8%	0,0%	**-5,1%**
Europa (excl. Reino Unido)	Bélgica	**0,2%**	0,0%	-8,4%	0,0%	**-8,2%**
	Dinamarca	**7,1%**	0,0%	-5,9%	-25,4%	**-24,2%**
	Finlandia	**39,7%**	0,0%	-21,8%	0,0%	**17,8%**
	Francia	**9,0%**	40,4%	-10,5%	0,0%	**38,9%**
	Irlanda	**9,2%**	0,0%	-5,2%	0,0%	**4,1%**
	Italia	**-43,1%**	0,0%	-4,3%	-2,4%	**-49,9%**
	Países Bajos	**15,9%**	0,0%	-7,0%	10,4%	**19,3%**
	Noruega	**7,8%**	126,3%	-12,3%	0,0%	**121,7%**
	España	**-3,8%**	20,5%	-11,2%	0,0%	**5,5%**
	Suecia	**4,6%**	0,0%	-18,4%	18,2%	**4,5%**
Japón	Japón	**19,4%**	0,0%	-18,4%	-8,5%	**-7,5%**
Norteamérica	Canadá	**9,8%**	1,9%	-6,5%	0,1%	**5,4%**
	Estados Unidos	**5,5%**	-1,2%	0,0%	-0,2%	**4,2%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	**33,2%**	-14,4%	-5,6%	-4,8%	**8,5%**
	Hong Kong	**51,8%**	0,0%	-0,4%	3,3%	**54,7%**
	Singapur	**5,7%**	26,2%	0,2%	0,0%	**32,1%**
	Corea del Sur	**-3,4%**	0,0%	-11,3%	6,3%	**-8,4%**
	Taiwán	**-0,1%**	0,0%	-9,7%	-17,7%	**-27,5%**
Reino Unido	Reino Unido	**-2,6%**	0,0%	-9,6%	-0,4%	**-12,6%**

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T4 2022 – AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	**2,0%**	4,4%	-2,0%	-7,1%	**-2,7%**
Europa (excl. Reino Unido)	**-5,2%**	23,1%	-9,9%	1,1%	**9,2%**
Japón	**19,4%**	0,0%	-18,4%	-8,5%	**-7,5%**
Norteamérica	**5,9%**	-0,9%	-0,6%	-0,2%	**4,3%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	**29,2%**	-5,4%	-5,1%	-3,3%	**15,4%**
Reino Unido	**-2,6%**	0,0%	-9,6%	-0,4%	**-12,6%**
TOTAL	**7,8%**	1,4%	-4,5%	-1,9%	**2,9%**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

PREGUNTAS FRECUENTES

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

El Janus Henderson Global Dividend Index (JHGDI) es un estudio a largo plazo sobre las tendencias mundiales en el ámbito de los dividendos; el primero de su clase. Se trata de un indicador que mide los progresos de las empresas de todo el mundo a la hora de remunerar el capital de los inversores. Analiza los dividendos abonados cada trimestre por las 1.200 empresas más importantes del mundo por capitalización bursátil.

¿Cuántas empresas se analizan?

Se analizan en detalle las 1.200 empresas más importantes del mundo por capitalización bursátil, que representan alrededor del 85% de los dividendos distribuidos en todo el mundo. Las siguientes 1.800 empresas únicamente representan un 15%, por lo que, atendiendo a su tamaño, su influencia en los resultados no es significativa.

¿Qué información aporta el JHGDI?

El índice de distribuciones mundiales está desglosado por regiones, industrias y sectores, y permite a los lectores comparar fácilmente las cifras de dividendos de países como, por ejemplo, Estados Unidos (que representa un porcentaje considerable de los repartos mundiales) con otros más pequeños como los Países Bajos. El objetivo del informe es arrojar luz sobre la inversión centrada en la percepción de rentas.

¿Qué cubren los gráficos?

Todos los gráficos y tablas están basados en el análisis de las 1.200 empresas más destacadas. Los gráficos ayudan a ilustrar la evolución de los dividendos y los pagos a escala regional y sectorial.

¿Por qué se elabora este informe?

La búsqueda de rentas periódicas sigue siendo una cuestión de gran trascendencia para los inversores, de ahí que Janus Henderson —animada por los comentarios de sus clientes— haya emprendido un estudio a largo plazo sobre las tendencias de los dividendos en todo el mundo con el lanzamiento del Janus Henderson Global Dividend Index.

¿Cómo se calculan las cifras?

Los dividendos se incluyen en el modelo con la fecha en la que se distribuyen. Se calculan en base bruta, usando el número de acciones en la fecha de pago y convirtiéndolos a dólares al tipo de cambio vigente. Por favor, consulte la sección sobre metodología del informe JHGDI para ampliar la información.

¿Por qué se elabora el informe en dólares?

El informe se elabora en dólares estadounidenses porque se trata de la moneda de reserva mundial y se usa habitualmente para comparar los indicadores financieros entre países y regiones.

¿Los datos del informe son interanuales o trimestrales?

El informe se publica trimestralmente. Dado que se trata de un estudio internacional sobre las rentas periódicas en forma de dividendos, publicar los datos trimestralmente da una idea más precisa de qué regiones y sectores abonan dividendos en los diferentes trimestres. En cada edición, los datos se comparan con los del mismo periodo del año anterior, por ejemplo, primer trimestre de 2015 frente a primer trimestre de 2014.

¿Cuál es la diferencia entre el crecimiento general y el crecimiento subyacente?

En el informe nos centramos en el crecimiento general, que indica cuánto dinero en USD se distribuyó en un trimestre en relación con el mismo periodo del año anterior. También se calcula el crecimiento subyacente, pero se trata de un dato ajustado que tiene en cuenta las fluctuaciones de las divisas, los dividendos extraordinarios, las variaciones temporales y los cambios registrados en el índice.

¿Se puede invertir en el JHGDI?

El JHGDI no es un índice destinado a la inversión, como el S&P 500 o el FTSE 100, sino un indicador de los avances realizados por las empresas internacionales en la distribución de rentas a sus inversores en función del capital invertido, tomando como base el año 2009 (valor 100 en el índice).

¿Está ligado el JHGDI a algún fondo de Janus Henderson?

El índice no está ligado a ningún fondo de Janus Henderson. Sin embargo, el informe está dirigido por Ben Lofthouse, responsable del área de Global Equity Income de Janus Henderson, con la colaboración de Andrew Jones y Jane Shoemake, miembros del equipo Global Equity Income.

¿Por qué deberían interesarse los inversores por las rentas derivadas de los dividendos?

Invertir en empresas que no solo distribuyen dividendos, sino que los incrementan, es una estrategia que ha demostrado a lo largo del tiempo su capacidad para ofrecer rentas crecientes y mayores rentabilidades totales frente a la inversión en empresas que no lo hacen. Invertir a escala mundial permite a los inversores diversificar a través de distintos países y sectores con el objetivo de mitigar los riesgos para las rentas periódicas y el capital.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

SI DESEA MÁS INFORMACIÓN, VISITE **JANUSHENDERSON.COM**

Janus Henderson
INVESTORS

Información importante

Los puntos de vista que aquí figuran corresponden a la fecha de publicación. Se ofrecen exclusivamente con fines informativos y no deben considerarse ni utilizarse como asesoramiento de inversión, jurídico o fiscal ni como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado. Nada de lo incluido en el presente material debe considerarse una prestación directa o indirecta de servicios de gestión de inversión específicos para los requisitos de ningún cliente. Las opiniones y los ejemplos se ofrecen a efectos ilustrativos de temas más generales, no son indicativos de ninguna intención de operar, pueden variar y podrían no reflejar los puntos de vista de otros miembros de la organización. No se pretende indicar o dar a entender que cualquier ilustración/ejemplo mencionado forma parte o formó parte en algún momento de ninguna cartera. Las previsiones no pueden garantizarse y no es seguro que la información proporcionada sea completa o puntual, ni hay garantía con respecto a los resultados que se obtengan de su uso. A no ser que se indique lo contrario, Janus Henderson Investors es la fuente de los datos y confía razonablemente en la información y los datos facilitados por terceros. **La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. La inversión conlleva riesgo, incluida la posible pérdida de capital y la fluctuación del valor.**

No todos los productos o servicios están disponibles en todas las jurisdicciones. El presente material o la información contenida en él podrían estar restringidos por ley y no podrán reproducirse ni mencionarse sin autorización expresa por escrito, ni utilizarse en ninguna jurisdicción o en circunstancias en que su uso resulte ilícito. Janus Henderson no es responsable de cualquier distribución ilícita del presente material a terceros, en parte o su totalidad. El contenido de este material no ha sido aprobado ni respaldado por ningún organismo regulador.

Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual las entidades que se indican ofrecen productos y servicios de inversión en las siguientes jurisdicciones: (a) En **Europa**, Janus Henderson Investors International Limited (n.º de registro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n.º de registro 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n.º de registro 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n.º de registro 2606646), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Janus Henderson Investors Europe S.A. (n.º de registro B22848, en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ofrecen productos y servicios de inversión; (b) En **EE. UU.**, los asesores de inversión registrados ante la SEC filiales de Janus Henderson Group plc; (c) En **Canadá**, a través de Janus Henderson Investors US LLC, solo para inversores institucionales de determinadas jurisdicciones; (d) En **Singapur**, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (número de registro de la sociedad: 199700782N). Este anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur; (e) En **Hong Kong**, Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Este material no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong («SFC»); (f) En **Corea del Sur**, Janus Henderson Investors Limited (Singapur), exclusivamente para Inversores profesionales cualificados (según se definen en la Ley de servicios de inversión financiera y mercados de capitales y sus subreglamentos); (g) En **Japón**, Janus Henderson Investors (Japan) Limited, regulada por la Agencia de Servicios Financieros y registrada como Entidad de servicios financieros que realiza actividades de gestión de inversión, asesoramiento de inversión y actividad de agencia y actividades de instrumentos financieros de tipo II; (h) En **Australia** y **Nueva Zelanda**, por Janus Henderson Investors (Australia) Limited ABN 47 124 279 518 y sus entidades relacionadas, incluida Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) y Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (i) En **Oriente Medio**, Janus Henderson Investors International Limited, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como Oficina de representación. No se realizarán transacciones en Oriente Medio y cualquier consulta deberá dirigirse a Janus Henderson. Las llamadas telefónicas podrán ser grabadas para nuestra mutua protección, para mejorar el servicio al cliente y a efectos de mantenimiento de registros reglamentario.

Fuera de EE. UU. Australia, Singapur, Taiwán, Hong Kong, Europa y Reino Unido: Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y sofisticados, distribuidores cualificados, inversores y clientes comerciales, según se definen en la jurisdicción aplicable. Prohibida su visualización o distribución al público. Comunicación Publicitaria.

Janus Henderson, Knowledge Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.

H051569/0223 – SP