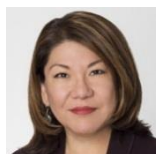


Índices de dividendos en tiempos sin precedentes – Una perspectiva latinoamericana



Silvia Kitchener

Directora, Índices Globales de Renta Variable, América Latina
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el blog de [Indexology®](#) el 9 de junio de 2020.

Es hora de analizar los índices de dividendos desde el prisma de estos “tiempos sin precedentes”. Muchos participantes del mercado buscan la comodidad de las estrategias de dividendos, precisamente por el rendimiento que pueden generar. Sin embargo, la inversión en dividendos se encuentra bajo asedio, ya que muchas empresas han anunciado una reducción de dividendos o los han suspendido por completo debido al impacto de la pandemia del COVID-19 en la economía global. Una bola de cristal nos vendría bien para predecir el futuro. En ausencia de tal herramienta, podemos examinar períodos históricos de crisis financieras para ver cómo se desempeñaron estas estrategias.

La figura 1 se centra en la Crisis Financiera Global (CFG) de 2008 y muestra que a mediados y a fines de octubre de ese año, los principales índices de referencia de México, Chile y Brasil tuvieron caídas considerables. Sin embargo, con excepción del [S&P/BMV Rentable](#), los otros índices locales de dividendos vencieron a sus respectivos benchmarks. Los índices [S&P Dividend Aristocrats® Brasil](#) y [S&P Brazil Dividend Opportunities](#) superaron al S&P Brazil LargeMidCap Index en 11.6% y 14.0%, respectivamente.

Figura 1: Caídas durante la CFG de 2008-2009

CATEGORÍA	MÉXICO		CHILE		BRASIL		
	S&P/BMV IRT	S&P/BMV RENTABLE	S&P IPSA	S&P/CLX CHILE DIVIDEND INDEX	S&P BRAZIL LARGEMIDCAP	S&P DIVIDEND ARISTOCRATS BRASIL INDEX	S&P BRAZIL DIVIDEND OPPORTUNITIES
Máximo a mínimo	19 de mayo, 2008 a 27 de oct., 2008	30 de mayo, 2008 a 9 de mar., 2009	21 de abr., 2008 a 10 de oct. 2008	29 de mayo, 2008 a 10 de oct., 2008	20 de mayo, 2008 a 27 de oct., 2008	5 de jun., 2008 a 27 de oct., 2008	30 de mayo, 2008 a 27 de oct., 2008
Caída	-46.90%	-48.28%	-32.14%	-28.77%	-60.85%	-49.29%	-46.87%
Exceso en el retorno sobre el benchmark	-	-1.37%	-	3.37%	-	11.56%	13.98%
Fecha de recuperación	17 de nov. 2009	11 de nov., 2009	25 de mayo, 2009	11 de mayo, 2009	18 de oct., 2016	7 de dic., 2009	10 de sept., 2009
Días para recuperación desde caída a nuevo máximo	386	247	227	213	2,913	406	318

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2010. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en moneda local (MXN para índices mexicanos, CLP para índices chilenos y BRL para índices brasileños). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

La mayoría de los índices de dividendos no solamente se desempeñaron relativamente bien en comparación con sus respectivos benchmarks durante la CFG, sino que en todos los casos estas estrategias tuvieron una recuperación más rápida y, en algunos casos, *mucho más rápida*. En México, la versión de rendimiento total del [S&P/BMV IPC](#) demoró 139 más en recuperarse que el [S&P/BMV Rentable](#). El [S&P Dividend Aristocrats Brasil Index](#) y el S&P Brazil Dividend Opportunities tardaron cerca de un año en recuperarse, mientras que, sorprendentemente, el benchmark demoró casi *ocho* años en alcanzar un nuevo máximo después de la caída.

¿Se trató de un resultado único vinculado a la CFG? No necesariamente. La figura 2 mide el período entre 2010 y 2012 para capturar el período durante el “lunes negro”¹ y nos entrega un panorama similar al de la crisis de 2008. No obstante, en este caso, *todos* los índices de dividendos superaron a sus respectivos benchmarks y también se recuperaron mucho más rápido.

Figura 2: Caídas durante el lunes negro

CATEGORÍA	MÉXICO		CHILE		BRASIL		
	S&P/BMV IRT	S&P/BMV RENTABLE	S&P IPSA	S&P/CLX CHILE DIVIDEND INDEX	S&P BRAZIL LARGEMIDCAP	S&P DIVIDEND ARISTOCRATS BRASIL INDEX	S&P BRAZIL DIVIDEND OPPORTUNITIES
Máximo a mínimo	5 ene., 2011 a 8 ago., 2011		5 ene., 2011 a 4 oct., 2011		8 abr., 2010 a 8 ago., 2011	25 abr., 2011 a 8 ago., 2011	26 abr. 2011 a 8 ago. 2011
Caída	-17.01%	-14.73%	-28.46%	-21.77%	-29.74%	-17.61%	-17.33%
Exceso en el retorno sobre el benchmark	-	2.28%	-	6.69%	-	12.13%	12.41%
Fecha de recuperación	3 feb., 2012	18 ene., 2012	17 jul., 2017	27 mar., 2012	18 jul., 2014	23 dic., 2011	23 dic., 2011
Días para recuperación desde caída a nuevo máximo	179	163	2,113	175	1,075	137	137

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos entre 1 de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2012. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en moneda local (MXN para índices mexicanos, CLP para índices chilenos y BRL para índices brasileños). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

¿Qué pasa cuando los eventos son más locales? La figura 3 confirma resultados similares. En enero de 2014, una fuerte devaluación del peso chileno frente al dólar estadounidense y la pérdida general de confianza en los mercados emergentes provocó una importante caída en las acciones chilenas. En enero de 2016, debido a la fuerte caída de los precios del petróleo crudo, Perú y Brasil mostraron importantes reducciones.

¹ El desplome del lunes negro del 8 de agosto de 2011 se refiere al momento en que la calificación crediticia soberana de Estados Unidos fue rebajada por S&P Global Ratings por primera vez en la historia.

Figura 3: Caídas durante la devaluación del peso chileno y la caída en los precios del petróleo crudo

PERÍODO	CHILE – DEVALUACIÓN PROLONGADA DEL PESO		BRASIL – CAÍDA EN PRECIOS DEL PETRÓLEO CRUDO			PERÚ – CAÍDA EN PRECIOS DEL PETRÓLEO CRUDO	
	S&P IPSA	S&P/CLX CHILE DIVIDEND INDEX	S&P BRAZIL LARGEMIDCAP	S&P DIVIDEND ARISTOCRATS BRASIL INDEX	S&P BRAZIL DIVIDEND OPPORTUNITIES	S&P/BVL PERU SELECT INDEX	S&P/BVL ENHANCED DIVIDEND INDEX
Máximo a mínimo	13 feb., 2013, a 30 ene., 2014	13 feb., 2013 a 29 ene., 2014	5 mayo, 2015 a 20 ene., 2016	5 mayo, 2015 a 20 ene., 2016	8 mayo, 2015 a 26 ene., 2016	14 mayo, 2015 a 19 ene., 2016	14 mayo, 2015 a 19 ene., 2016
Caída	-26.51%	-23.83%	-35.57%	-37.59%	-26.99%	-36.49%	-37.81%
Exceso en el retorno sobre el benchmark		2.68%		-2.02%	8.58%		-1.32%
Fecha de recuperación	16 mar., 2017	16 ago., 2016	15 ago., 2016	18 jul., 2016	10 mayo, 2016	27 abr., 2016	19 abr., 2016
Días para recuperación desde caída a nuevo máximo	1,141	930	208	180	105	99	91

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos entre el 2 de enero de 2013 al 31 de julio de 2017 para Chile; entre el 7 de mayo de 2015 y el 15 de mayo de 2018 para Brazil; y entre el 1 de mayo de 2015 y el 30 de abril de 2016 para Perú. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en moneda local (CLP para índices chilenos, BRL para índices brasileños y PEN para índices peruanos). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En conclusión, la historia muestra que los índices de dividendos en América Latina fueron generalmente capaces de soportar tiempos sin precedentes de mejor manera que sus benchmarks. Si bien el rendimiento pasado ciertamente no es una bola de cristal, puede proporcionar un contexto útil.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2020 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción en todo o en parte sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. La Partes de S&P Dow Jones Indices incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés.