

Crecimiento de los dividendos y participación en acciones: revelaciones del S&P U.S. Dividend Growers Index



Wenli Bill Hao

Director, Factors and Dividends Indices, Product Management and Development
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 21 de julio de 2025](#).

A medida que el rendimiento del Tesoro de EE. UU. a 10 años se sitúa por encima del 4.0%, es posible que los participantes del mercado encuentren rendimientos sin asumir un riesgo excesivo. Sin embargo, aun así, persiste un desafío importante: protegerse contra la inflación y preservar el poder adquisitivo. Por ejemplo: debido a la inflación, US\$ 1,000 de diciembre de 2005 son equivalentes a sólo US\$ 606 en junio de 2025. Por otro lado, las estrategias de dividendos pueden ser atractivas, ya que las empresas a menudo hacen crecer sus dividendos a lo largo del tiempo y ofrecen potencial para la valorización del capital.

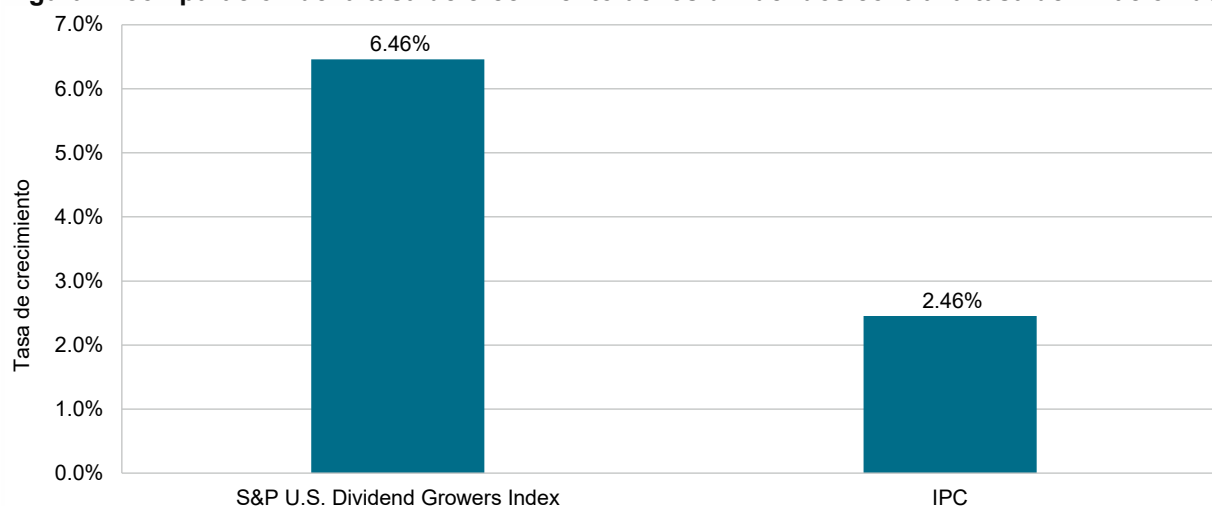
S&P DJI lanzó los índices S&P Dividend Growers en junio de 2021. El [S&P U.S. Dividend Growers Index](#) sigue empresas dentro del universo del [S&P United States BMI](#) que han aumentado anualmente sus dividendos regulares por acción en efectivo de manera constante por 10 años consecutivos. Para evitar las trampas de valor, el índice excluye de su universo¹ el 25% superior de las acciones con los mayores rendimientos. En este blog, examinaremos el crecimiento histórico de los dividendos, así como las estadísticas de riesgo y rentabilidad de este índice, lo que destaca su tendencia a seguir empresas de mayor calidad.

¹ Para obtener más información sobre el índice, consulte la [Metodología de la S&P Dividend Growers Index Series](#) (en inglés).

El crecimiento de los dividendos contra la inflación

En el largo plazo, el S&P U.S. Dividend Growers Index ha aumentado sus dividendos en una tasa que supera la inflación, por lo tanto, ha preservado el poder adquisitivo. Desde 2006 hasta 2025, los dividendos en dólar de este índice crecieron en una tasa de crecimiento compuesto anual (CAGR) de 6.46%, lo que supera fácilmente a la tasa de la inflación del índice de precios al consumidor de EE. UU. (IPC)² durante el mismo periodo.

Figura 1: comparación de la tasa de crecimiento de los dividendos contra la tasa de inflación del IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 marzo de 2006 hasta el 30 junio de 2025. El índice S&P U.S. Dividend Growers Index fue lanzado en 1 de junio de 2021. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Participación en acciones con cualidades defensivas

Mientras que los inversionistas que buscan ingresos podrían gravitar hacia los bonos por sus pagos de intereses predecibles y la devolución del capital principal en el vencimiento, las estrategias de dividendos ofrecen un flujo de efectivo regular mediante los dividendos, además de tener el beneficio adicional de participación en acciones. Durante los últimos 15 años, el [S&P U.S. Treasury Bond 10+ Year Index](#) tuvo un desempeño inferior al IPC y su rentabilidad anualizada fue de apenas 2.23%. En contraste, el S&P U.S. Dividend Growers Index presentó una rentabilidad anualizada destacable de 13.38% durante el mismo periodo.

Además, el S&P U.S. Dividend Growers Index entregó este desempeño con cualidades defensivas, lo que indica que **las empresas que son capaces de aumentar sus dividendos de manera constante podrían ser de mayor calidad**. Como lo muestra la figura 2, el índice

² Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos, recuperado de FRED, Banco de la Reserva Federal de St. Louis; <https://fred.stlouisfed.org/series/CPIAUCSL>.

ha demostrado tener una volatilidad menor al S&P United States BMI en todos los periodos estudiados, lo que le permitió obtener mejores resultados que su índice de referencia en términos de rentabilidad ajustada por el riesgo. Las ratios de captura históricas indican que el S&P U.S. Dividend Growers Index ha tenido una participación significativa en los mercados al alza³, y que al mismo tiempo ha proporcionado un desempeño superior importante durante los mercados a la baja.

Figura 2: comparación del rendimiento contra el IPC de EE. UU.

Periodo	S&P U.S. Dividend Growers Index	S&P U.S. Treasury Bond 10+ Year Index	S&P United States BMI	IPC de EE. UU.
Rentabilidad anualizada/cambio (%)				
En lo que va del año	5.52	3.14	5.70	1.26
1 año	14.20	1.55	15.24	2.70
5 años	13.80	-8.21	15.94	4.58
10 años	12.65	0.31	12.92	3.07
15 años	13.38	2.23	14.44	2.65
Desde el inicio	9.96	3.65	10.36	2.51
Volatilidad anualizada (%)				
En lo que va del año	11.16	10.06	16.21	N/A
1 año	11.20	11.61	13.33	N/A
5 años	14.56	14.23	16.76	N/A
10 años	13.68	12.99	16.04	N/A
15 años	12.76	12.84	14.93	N/A
Desde el inicio	13.64	12.59	15.90	N/A
Rentabilidad/riesgo				
En lo que va del año	0.49	0.31	0.35	N/A
1 año	1.27	0.13	1.14	N/A
5 años	0.95	-0.58	0.95	N/A
10 años	0.92	0.02	0.81	N/A
15 años	1.05	0.17	0.97	N/A
Desde el inicio	0.73	0.29	0.65	N/A
Ratio de captura (%)				
Meses de mercado al alza	0.83	-	-	-
Meses de mercado a la baja	0.80	-	-	-

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Datos desde el 31 marzo de 2006 hasta el 30 junio de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El índice S&P U.S. Dividend Growers Index fue lanzado en 1 de junio de 2021. El S&P U.S. Treasury Bond 10+ Index fue lanzado el 24 de marzo de 2010. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

³ El mercado se define como la rentabilidad mensual del índice de referencia subyacente desde el 31 de abril de 2006 hasta 30 de junio de 2025.

Atributos defensivos con inclinaciones hacia calidad y valor

En la figura 3, usamos el modelo de tres factores de Fama y French⁴ y factores de calidad⁵ de la empresa AQR para analizar la rentabilidad histórica del S&P U.S. Dividend Growers Index. Las estimaciones de las cargas factoriales y las estadísticas t asociadas revelan que los componentes del índice presentaron exposiciones positivas a una beta menor (menos de 1), a tamaño más grande y a mayor valor y calidad. Los resultados empíricos indican que el índice exhibió más características defensivas (un riesgo menor), además de calidad superior y atributos de valoración en comparación con el mercado general. Los factores fundamentales de alta calidad funcionan como la base para los aumentos constantes de dividendos.

Figura 3: exposiciones factoriales del S&P U.S. Dividend Growers Index

Modelo Fama-French y factores de AQR	Cargas factoriales estimadas	Estadísticas t
Riesgo de mercado (BETA)	0.91	47.44
Tamaño (SML)	-0.11	-3.33
Valor (HML)	0.10	4.44
Calidad (QMJ)	0.24	6.85

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 marzo de 2006 hasta 30 abril de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El índice S&P U.S. Dividend Growers Index fue lanzado en 1 de junio de 2021. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Resumen

Por su crecimiento de dividendos constante, el S&P U.S. Dividend Growers Index ha obtenido un crecimiento que ha superado a la inflación, al mismo tiempo que ha proporcionado un desempeño sólido en términos de rentabilidad tanto absoluta como ajustada por el riesgo.

Lea más en indexologyblog.com

⁴ Fama, E. F. y K.R. French. “[Common risk factors in the returns on stocks and bonds](#)”. Journal of Financial Economics. 33: 3–56. 1993.

⁵ Cliff Asness, Andrea Frazzini y Lasse H. Pedersen. “[Quality Minus Junk](#)”. Review of Accounting Studies. 2013.

Descargo de responsabilidad

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (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 ofrecidos por terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

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

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

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

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web www.spglobal.com/spdji.