

Cómo funciona El Dow[®]

En 1896, Charles Dow necesitó solamente un lápiz y papel para realizar el primer cálculo del [Dow Jones Industrial Average[®]](#) (El Dow). El creador del índice simplemente sumó los precios de las 12 acciones y luego dividió el resultado por 12. Cuando Dow anotó estos primeros cálculos sencillos, nadie podría haber imaginado que su promedio se transformaría en el principal benchmark de la economía estadounidense durante el siglo XX.

En 1923, esta labor de cálculo recayó en Arthur “Pop” Harris, contratado en 1908 a la edad de 22 años. Durante los 40 años siguientes, Harris calculó El Dow a cada hora en punto para el Dow Jones News Service. En ocasiones, durante días ajetreados, él mismo tenía que sacar la cinta del teletipo. Durante todos esos años, el mundo financiero aguardaba con ansias durante siete minutos luego de que sonara la campana de cierre de la Bolsa de Nueva York, esperando a que el pequeño y delgado Arthur terminara de escribir sus cálculos oficiales en una hoja.

Harris se jubiló en 1963, época en la cual los computadores ya permitían calcular El Dow en una fracción de segundo a cualquier hora del día. En la actualidad, el primer paso para calcular el índice sigue siendo la suma de los precios de todas las acciones. Sin embargo, el resto del proceso matemático ya no es tan simple, dado que el divisor se ajusta regularmente a fin de mantener la continuidad histórica. En los últimos 100 años y fracción, ha habido muchas divisiones, escisiones y sustituciones de acciones que, sin ajustes, habrían distorsionado el valor de El Dow.

Para entender cómo funciona la fórmula, consideremos un escenario de división de acciones. Digamos que tres acciones son operadas a USD \$15, USD \$20 y USD \$25, por lo que el promedio de esos tres valores equivale a USD \$20. Sin embargo, si la empresa que emite el título de USD\$ 20 divide el valor de su acción en dos, sus acciones tendrán la mitad del valor anterior. Eso no significa que el valor de la inversión haya cambiado, sino que la acción de USD \$20 se vende a USD \$10 con el doble de acciones disponibles. Por su parte, el promedio de las tres acciones se reduce a USD \$16.66. Por lo tanto, el divisor del índice se ajusta para mantener el promedio en USD \$20 y reflejar el valor continuo de la inversión.

El divisor se ha ajustado varias veces a lo largo de los años y dado que el ajuste ha sido principalmente en sentido descendente, el divisor se ha convertido, de hecho, en un multiplicador. Esto explica por qué el promedio puede registrar valores como 17,200, aun cuando la suma del precio de las 30 acciones no esté ni cerca de esa cifra.

“Lo que hace el divisor es mantener una consistencia histórica”, señala Robert Dickey, un analista de valores de Dain Rauscher Inc., en Minneapolis. El divisor actual de El Dow aparece publicado diariamente en *The Wall Street Journal*. El 23 de mayo de 2016, el divisor registró un valor de 0.14602128057775.

En un comienzo, el Dow Jones Industrial Average se calculaba sólo una vez por día. En la actualidad, se calcula y publica en “tiempo real” o una vez por segundo. No obstante, no hay que olvidar que todo comenzó con un lápiz, papel y Charles Dow.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2016 S&P Dow Jones Indices LLC, una subsidiaria de S&P Global. Todos los derechos reservados. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Standard & Poor's y S&P son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una división S&P Global ("S&P"); Dow Jones es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de las marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P y sus respectivas subsidiarias ("S&P Dow Jones Indices") no ofrecen ninguna garantía implícita o explícita sobre la capacidad de cualquier índice para representar de manera precisa la clase de activos o sector del mercado que se propone representar y S&P Dow Jones Indices estará exenta de cualquier error, omisión o interrupción de cualquier índice o de los datos incluidos. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros. Este documento no constituye una oferta de algún servicio. 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. Las compensaciones que recibe S&P Dow Jones Indices se derivan del otorgamiento de licencias de índices a terceros. No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones 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 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. 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. Para más información sobre cualquiera de nuestros índices, visite nuestro sitio web en www.spdji.com.

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 está publicada en www.spdji.com.