

## Como vai o Dow?



**Hamish Preston**  
Director, U.S. Equity Indices  
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no blog de [Indexology](#)<sup>®</sup> em 24 de maio de 2021.

O Dow Jones Industrial Average<sup>®</sup> (DJIA) celebrará na quarta-feira seu quasquicentenário, que marca exatamente [125 anos desde a sua primeira publicação](#). Antes que um dos mais observados e amplamente citado benchmarks do mundo atinja este marco, oferecemos uma visão geral do “The Dow<sup>®</sup>”, incluindo suas origens, o que se manteve ao longo dos anos e o que mudou.

### **Não é o primeiro índice a medir o mercado americano de valores... Mas não está longe!**

Embora muitos acreditem que o DJIA é o primeiro índice a medir o mercado americano de ações, essa distinção na verdade vai para o *Dow Jones Railroad Average*. Charles Dow e Edward Jones começaram a publicar o Railroad Average em 1884, e sua composição refletia a importância das ferrovias para a economia dos EUA: 9 dos 11 componentes do índice eram empresas ferroviárias. A Western Union e a Pacific Mail Steamship Company completavam o grupo.

Embora o Railroad Average (agora conhecido como o Dow Jones Transportation Average) refletisse os principais motores da economia dos EUA no final do século XIX, Charles Dow pensava que as empresas industriais seriam contribuintes cruciais para o crescimento econômico dos EUA. Assim, o DJIA nasceu em 26 de maio de 1896, como uma forma de acompanhar as tendências do mercado americano. Inicialmente continha 12 ações, ampliadas para 20 ações em 1916, e aumentou para a já familiar contagem de 30 ações em 1928.

**Quadro 1: Os 12 membros originais do DJIA**

EMPRESA	ONDE ESTÃO AGORA?
American Cotton Oil	Antecedente distante da Best Foods
American Sugar	Evoluiu para Amstar Holdings
American Tobacco	Quebrado em 1911 pela ação antitruste
Chicago Gas	Absorvido pela Peoples Gas em 1897
Distilling and Cattle Feeding	Whiskey trust que evoluiu para Millenium Chemicals
General Electric	Ainda ativo embora tenha sido removido pela última vez do DJIA em 2018
Laclede Gas	Ainda ativo embora removido do DJIA em 1899
National Lead	NL foi retirada do DJIA em 1914
North American	Combinações de empresas de serviços públicos falida em 1940
Tennessee Coal & Iron	Absorvida pela U.S. Steel em 1907
U.S. Leather (preferred)	Liquidada em 1952
U.S. Rubber	Tornou-se Uniroyal e agora faz parte da Michelin

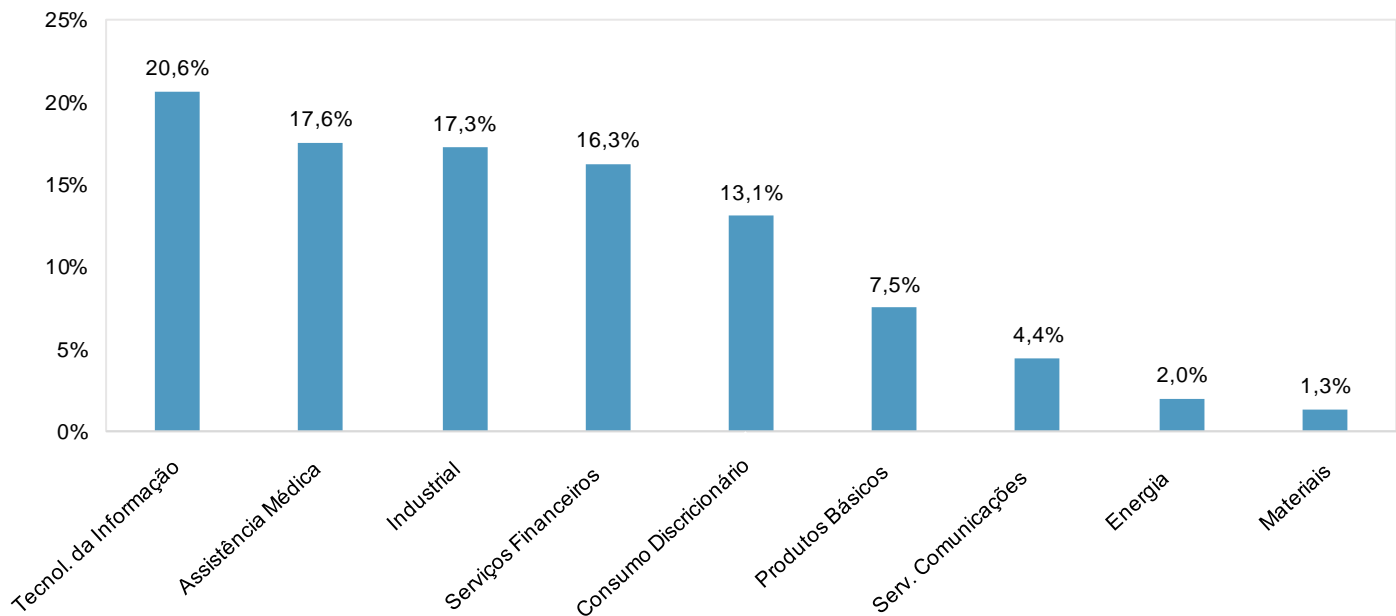
Quadro atualizado de "The Dow Turns 120," S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 20 de maio de 2021. A tabela é fornecida para fins ilustrativos.

## Capturando as tendências setoriais nos EUA

A visão de Charles Dow sobre as empresas industriais demonstrou ser correta, pois a indústria manufatureira alcançou maior destaque nos mercados acionários dos EUA: as empresas manufatureiras representavam mais de 50% do mercado americano de valores mobiliários em 1950. A composição do DJIA evoluiu para refletir esta tendência, já que vários fabricantes foram adicionados ao índice em meados do século 20. Mais recentemente, o DJIA captou a crescente importância das empresas de Tecnologia da Informação, que atualmente representam cerca de 21% do peso do DJIA.

A capacidade do índice de captar tendências setoriais não é surpreendente, já que foi concebido para medir o mercado e, portanto, procura oferecer uma representação setorial adequada, embora o grupo industrial de Transportes e o setor de Serviços de Utilidade Pública estejam excluídos, já que estas empresas têm suas próprias médias Dow Jones.

### Quadro 2: Setores do GICS no DJIA



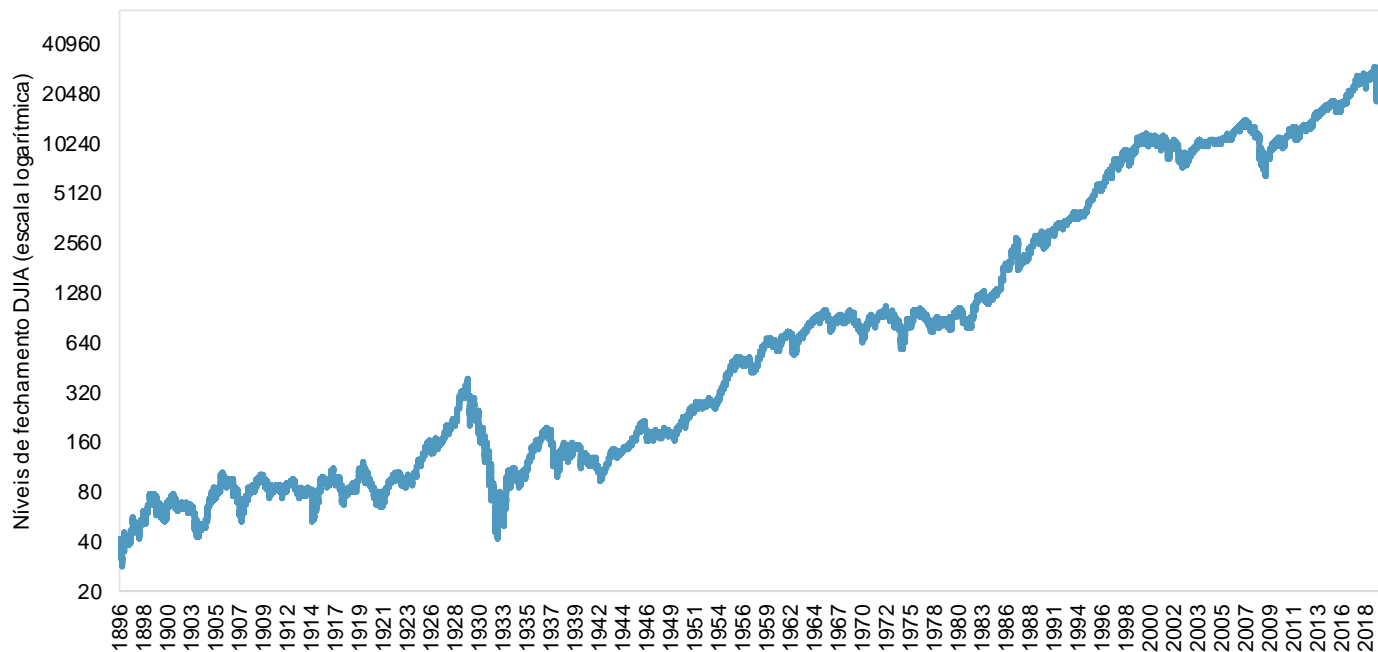
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 21 de maio de 2021. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. O gráfico é fornecido para fins ilustrativos.

## Sem regras quantitativas definidas, mas com algumas atualizações ao longo do caminho

A seleção de ações do DJIA não é regida por regras quantitativas. Em vez disso, o Comitê de Médias faz mudanças nos componentes de acordo com a necessidade. As ações são normalmente adicionadas somente se a empresa tiver uma excelente reputação, demonstrar crescimento sustentado e for de interesse para um grande número de investidores. As empresas elegíveis devem ser incorporadas e sediadas nos EUA, e a maior parte de suas receitas deve vir também dos EUA.

Os níveis resultantes do índice DJIA oferecem um vislumbre das tendências do mercado americano de ações ao longo dos últimos 125 anos. Uma história tão longa pode ser extremamente útil para contextualizar os movimentos de mercado atuais, especialmente porque permite comparações [em uma gama de ambientes de mercado](#).

## Quadro 3: Os níveis do DJIA podem ajudar a contextualizar os movimentos do mercado



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Gráfico baseado nos níveis de preços diários de fechamento entre 26 de maio de 1896 e 21 de maio de 2021. O eixo Y é dado em formato de escala logarítmica. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. O gráfico é fornecido para fins ilustrativos.

O DJIA tem servido como um dos principais indicadores do mercado americano de valores nos últimos 125 anos. Sua história o torna especialmente útil para aqueles que procuram contextualizar os movimentos do mercado. Por isso, pelo menos alguns participantes do mercado podem fazer a pergunta: “como vai o Dow?”.

Leia mais em [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)

## AVISO LEGAL

© 2021 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos 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 são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC, uma empresa filial da S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão rendimentos positivos. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz de clarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em qualquer fundo de investimento ou outro meio de investimento não deve ser feita com base em qualquer declaração feita neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultoria fiscal. Um consultor fiscal deve ser consultado para avaliar o impacto de quaisquer valores mobiliários isentos de impostos nos portfólios e as consequências fiscais de se tomar qualquer decisão de um investimento específico. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público e obtidas de fontes consideradas como confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O conteúdo não deve ser utilizado para um propósito ilícito ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo se aconselhado da possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global poderão ter informações que não estejam disponíveis para outras unidades de negócios. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emisoras de títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá.