

¿Cómo está el Dow?



Hamish Preston
Director, Índices de Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el blog de [Indexology](#)[®] el 24 de mayo de 2021.

El Dow Jones Industrial Average[®] (DJIA) celebrará este miércoles su centésimo vigésimo quinto aniversario, cumpliendo [125 años desde su primera publicación](#). Antes de este hito para uno de los benchmarks más observados y citados del mundo, ofrecemos una visión general de “The Dow[®]”, incluidos sus orígenes, aquello que ha permanecido a lo largo del tiempo y lo que ha cambiado.

No fue el primer índice en medir el mercado de valores de Estados Unidos... ¡pero no estuvo lejos!

Aunque muchos creen que el DJIA es el primer índice en medir el mercado de valores de EE. UU., esa distinción corresponde en realidad al *Dow Jones Railroad Average*. Charles Dow y Edward Jones comenzaron a publicar el Railroad Average en 1884 y su composición reflejaba la importancia de los ferrocarriles para la economía de EE. UU.: 9 de los 11 componentes del índice empresas ferroviarias. Western Union y Pacific Mail Steamship Company completaban el grupo.

Si bien el Railroad Average (ahora conocido como Dow Jones Transportation Average) reflejaba los principales motores de la economía estadounidense a finales del siglo XIX, Charles Dow pensó que las empresas industriales contribuirían de forma crucial al crecimiento económico de Estados Unidos. De ahí que el DJIA naciera el 26 de mayo de 1896 como una forma de seguir las tendencias del mercado estadounidense. Inicialmente contenía 12 acciones, se amplió a 20 valores en 1916 y se extendió hasta alcanzar el ahora conocido número de 30 acciones en 1928.

Figura 1: Los 12 miembros originales del DJIA

EMPRESA	¿DÓNDE ESTÁN AHORA?
American Cotton Oil	Antecesor distante de Best Foods
American Sugar	Se transformó en Amstar Holdings
American Tobacco	Disuelta en 1911 debido a leyes antimonopolio
Chicago Gas	Absorbida por Peoples Gas en 1897
Distilling and Cattle Feeding	Trust de whisky que evolucionó a Millenium Chemicals
General Electric	Sigue activa aunque se retiró del DJIA por última vez en 2018
Laclede Gas	Sigue activa aunque fue eliminada del DJIA en 1899
National Lead	NL fue eliminada del DJIA en 1914
North American	Combinación de empresas de servicios públicos disuelta en la década de 1940
Tennessee Coal & Iron	Absorbida por U.S. Steel en 1907
U.S. Leather (preferred)	Liquidada en 1952
U.S. Rubber	Se convirtió en Uniroyal y ahora forma parte de Michelin

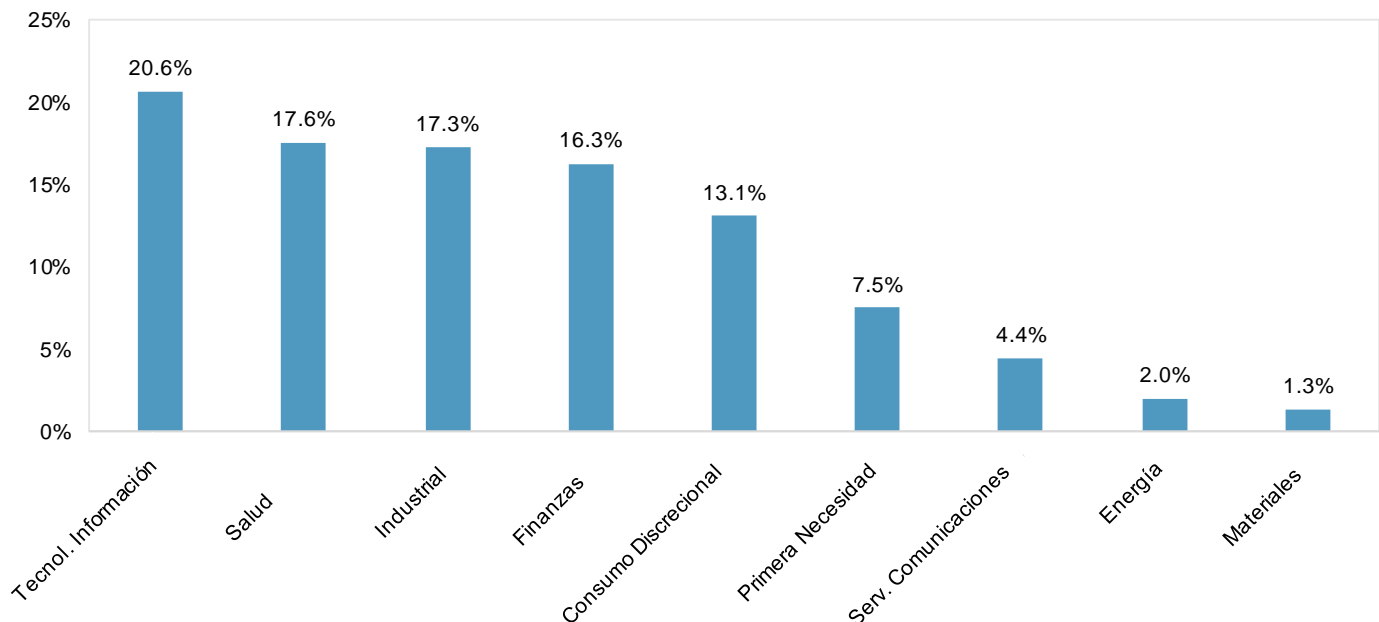
Figura actualizada de "El Dow cumple 120 años", S&P Dow Jones Indices LLC. Datos a 20 de mayo de 2021. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Capturando las tendencias sectoriales del mercado estadounidense

La visión de Charles Dow sobre las empresas industriales resultó acertada ya que el sector manufacturero adquirió mayor protagonismo en los mercados de renta variable de Estados Unidos: las empresas manufactureras representaban más del 50% del mercado de renta variable estadounidense en 1950. La composición del DJIA evolucionó para reflejar esta tendencia, ya que varios fabricantes se añadieron al índice a mediados del siglo XX. Más recientemente, el DJIA captó la creciente importancia de las empresas de Tecnología de la Información, que actualmente representan alrededor del 21% del peso del DJIA.

La capacidad del índice para captar las tendencias sectoriales no es sorprendente, ya que está diseñado para medir el mercado y, por lo tanto, busca ofrecer una representación sectorial adecuada, aunque el grupo industrial de Transporte y el sector de Servicios de Utilidad Pública están excluidos, ya que estas empresas tienen sus propios promedios Dow Jones.

Figura 2: Desglose de sectores del GICS en el DJIA



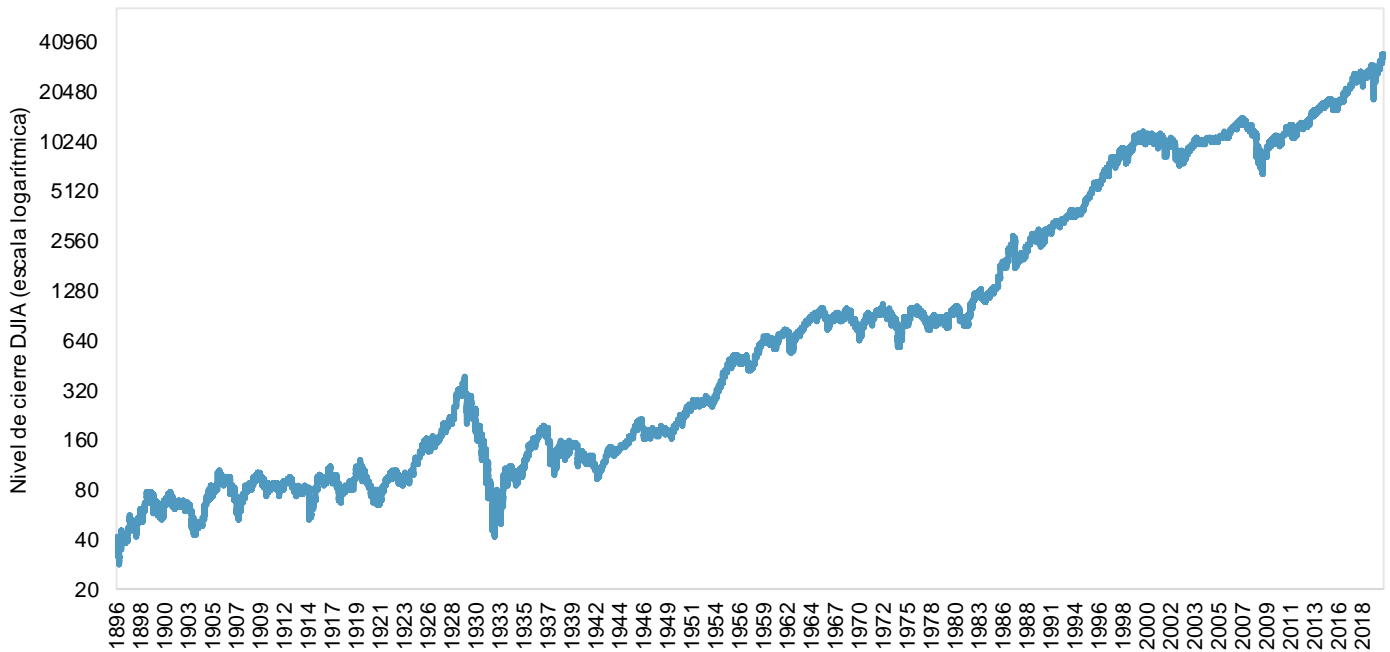
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos a 21 de mayo de 2021. Los resultados pasados no garantizan resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

No hay reglas cuantitativas fijas, pero sí algunas actualizaciones en el camino

La selección de valores del DJIA no se rige por reglas cuantitativas. En su lugar, el Comité de Promedios realiza cambios en los componentes en función de las necesidades. Normalmente, los valores se añaden únicamente si la empresa tiene una excelente reputación, demuestra un crecimiento sostenido y es de interés para un gran número de inversionistas. Las empresas elegibles deben estar constituidas y tener su sede en Estados Unidos, y la mayor parte de sus ingresos debe proceder también de ese país.

Los niveles resultantes del índice DJIA ofrecen una visión de las tendencias del mercado de Renta Variable de Estados Unidos durante los últimos 125 años. Una historia tan larga puede ser muy útil para contextualizar los movimientos actuales del mercado, sobre todo porque permite hacer comparaciones [dentro de una serie de entornos de mercado](#).

Figura 3: Los niveles del DJIA pueden ayudar a contextualizar los movimientos del mercado



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Gráfico basado en los niveles de precios de cierre diarios entre el 26 de mayo de 1896 y el 21 de mayo de 2021. El eje Y se presenta en formato de escala logarítmica. Los resultados pasados no garantizan resultados futuros. El gráfico posee un fin ilustrativo.

El DJIA ha sido uno de los indicadores más importantes del mercado de valores de EE. UU. en los últimos 125 años. Su historia lo hace especialmente útil para quienes buscan contextualizar los movimientos del mercado. Eso explica que al menos algunos participantes del mercado se pregunten: “¿cómo está el Dow?”.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2021 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 de 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 deberá 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 a partir de información generalmente disponible al público y 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. 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 "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 FINO 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. La versión en inglés está publicada 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.