

130 años de administración: la evolución del Dow[®]

Colaborador

Algreen Bakasa
Director
U.S. Equity Indices
algreen.bakasa@spglobal.com

El [Dow Jones Industrial Average[®]](#) celebra su 130.º aniversario el 26 de mayo de 2026 y la ocasión ofrece un momento para reflexionar sobre la continuidad, evolución y administración disciplinada que han ayudado a sostener uno de los índices de referencia más reconocidos del mundo; un barómetro del desempeño del mercado de valores de EE. UU. que los medios y los inversionistas han seguido consultando a lo largo de generaciones.

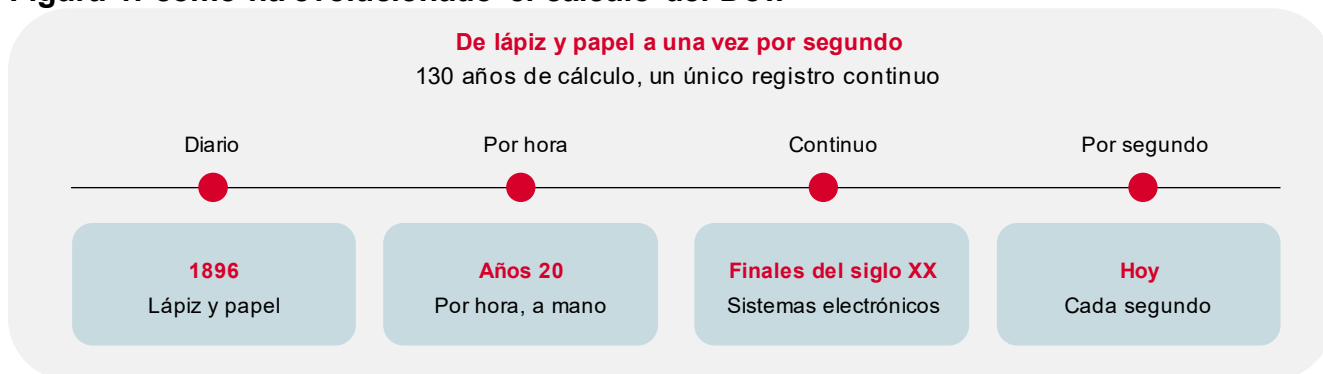
Midiendo el mercado a lo largo de generaciones

El 26 de mayo de 1896, Charles Dow sumó los precios de las acciones de doce compañías industriales, los dividió por doce y publicó el resultado en *The Wall Street Journal*. El número fue 40.94. Para el cálculo bastaron lápiz, papel y unos minutos de aritmética.

Por la década de 1920, Arthur “Pop” Harris calculaba el Dow cada hora para el *Dow Jones News Service*, traduciendo la actividad del mercado en una medida constante que los inversionistas podían seguir durante el día de operaciones. A fines del siglo XX, el cálculo se había trasladado a sistemas electrónicos. Hoy, el Dow se calcula y difunde una vez cada segundo de cada día de operaciones.¹

El proceso ha evolucionado, pero el objetivo ha perdurado. Durante 130 años, alguien (primero el propio Charles Dow, luego una sucesión de editores, analistas y profesionales de índices) ha mantenido esta medida del desempeño de las acciones de EE. UU. a lo largo de diferentes estructuras de mercado, tecnologías y épocas económicas (ver figura 1). Su continuidad no es casual: es fruto de una buena administración.

¹ [“How The Dow Works”](#), S&P Dow Jones Indices, 2016.

Figura 1: cómo ha evolucionado el cálculo del Dow

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El Dow se convierte en un barómetro público del mercado

En sus primeras tres décadas, el índice Dow Jones desempeñó un papel importante dentro de Wall Street como una medida práctica de las tendencias del mercado. Los inversionistas a principios de 1900 a menudo se enfocaban en valores individuales, no en promedios amplios del mercado. El propósito del Dow ya era evidente, incluso cuando su rol público más amplio aún estaba emergiendo.

Eso cambió durante el colapso del mercado de octubre de 1929. En el transcurso de dos días de negociación, el índice perdió casi una cuarta parte de su valor. El colapso no creó la importancia del Dow, pero sí la reveló. Antes del colapso, la mayoría de los inversionistas se centraban en las acciones individuales que poseían. Tras la crisis, los inversionistas, los periódicos y los medios de comunicación recurrieron cada vez más a un indicador general del mercado para responder a una pregunta fundamental: ¿cómo está el mercado?

El Dow se convirtió cada vez más en ese barómetro. A partir de ese momento, la precisión, la consistencia y la gobernanza del promedio no fueron simplemente asuntos operativos, sino asuntos de confianza pública.

Tanto los inversionistas que seguían el mercado, como los periódicos que publicaban el nivel de cierre y los medios que informaban sobre los movimientos del día, dependían, de alguna manera, de la integridad del índice de referencia.

Evolución mediante una buena gestión

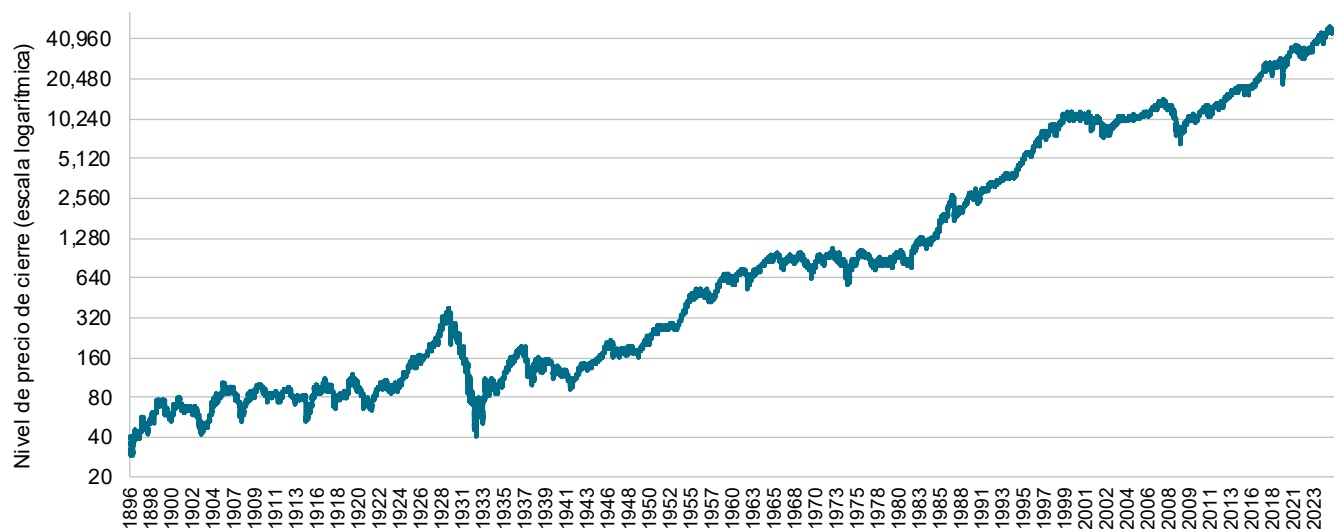
Mantener un índice durante 130 años no es cuestión de dejarlo solo, ni de una intervención constante. Se trata de una [metodología](#) estable y un marco de gobernanza que permita que el índice continúe cumpliendo su objetivo declarado a medida que cambian las condiciones del mercado.

El índice Dow Jones se lanzó con doce compañías de industrias como aceite de algodón, azúcar, tabaco, cuero, caucho, gas, acero y electricidad. La lista se amplió a 20 componentes en 1916 y a los actuales 30 en 1928. Las actualizaciones de componentes se realizan con el objetivo de garantizar que el índice continúe cumpliendo con sus objetivos a medida que los mercados evolucionan, reflejando un proceso de gobernanza proactivo en lugar de reactivo. Woolworth dio paso a Walmart. Kodak dio paso a Intel. Intel, a su vez, dio paso a Nvidia.² Con el tiempo, las actualizaciones de los componentes han reflejado el objetivo del Dow de evaluar el liderazgo del mercado, la representación sectorial y la composición necesaria para mantener el promedio representativo de las principales empresas de EE. UU. en los diferentes sectores que el índice está diseñado para representar.

Estos cambios a menudo se describen como la evolución del índice junto con el mercado. Eso es preciso, pero incompleto. A lo largo de 13 décadas, la evolución del Dow ha sido guiada por una gobernanza disciplinada para preservar su objetivo: medir el desempeño de algunas de las mayores empresas de EE. UU. mientras mantiene una amplia representación del mercado que busca reflejar.

El mismo principio se aplica a la metodología. El cálculo original fue una media aritmética simple. Con el paso del tiempo, el divisor del Dow ha permitido ajustar el índice para tener en cuenta las divisiones de acciones, las escisiones y los cambios en los componentes sin distorsionar su nivel. La metodología se ha ido modernizando periódicamente; por ejemplo, refinando la forma en que se calcula el divisor para tener en cuenta los eventos corporativos y adaptando la infraestructura de cálculo, pasando de un cálculo manual a una difusión electrónica una vez por segundo. Pero el hilo no se ha cortado: el nivel actual del Dow se remonta, mediante una cadena ininterrumpida de ajustes, hasta los 40.94 puntos del 26 de mayo de 1896.

² Estos cambios ilustran ajustes generacionales más amplios en el liderazgo del mercado en lugar de reemplazos directos de componentes.

Figura 2: el Dow ha medido el desempeño de las acciones de EE. UU. durante 130 años

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Los datos muestran el nivel diario de precios de cierre del Dow Jones Industrial Average entre el 26 de mayo de 1896 y el 13 de mayo de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Una historia que solamente el Dow puede contar

Muchos índices de referencia ampliamente utilizados hoy en día todavía son relativamente jóvenes. Pocos tienen un historial en vivo que se extiende a lo largo de múltiples generaciones de mercados. Menos aún pueden apuntar a una historia continua que abarque 130 años. La longevidad del Dow no es algo común, sino excepcional, y se ha logrado gracias a una atención constante a la gobernanza, la metodología y la relevancia.

Durante más de 130 años, el Dow ha seguido el mercado de valores de EE. UU. a lo largo de 24 presidencias, el auge de la economía industrial moderna, la expansión económica de posguerra, la revolución tecnológica y la aparición de un sistema financiero global interconectado. Superó los 1,000 puntos por primera vez en 1972 después de 76 años. Superó los 10,000 en 1999. El 6 de febrero de 2026, apenas unos meses antes de su 130.º aniversario cruzó los 50,000. Este último hito se alcanzó en tiempo récord, continuando el patrón de ganancias de 10,000 puntos progresivamente más rápidas.

Cada uno de esos hitos tiene su importancia precisamente porque la trayectoria que lo precede es tan larga. Un índice de referencia que alcanza los 50,000 después de 5 años de historial en vivo es un punto de datos. Un índice de referencia que alcanza los 50,000 después de 130 años de administración continua es una visión del desarrollo a largo plazo del mercado estadounidense de valores.

Figura 3: el Dow alcanzó su último hito de 10,000 puntos en tiempo récord

Hito	Fecha	Días de negociación desde el hito anterior	Años*
10,000	29 de marzo de 1999	28773	114.2
20,000	25 de enero de 2017	5992	23.8
30,000	24 de noviembre de 2020	966	3.8
40,000	17 de mayo de 2024	874	3.5
50,000	6 de febrero de 2026	431	1.7

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos basados en niveles de precios de cierre diarios desde el 26 de mayo de 1896 hasta el 6 de febrero de 2026. La tabla muestra la fecha en la que el Dow Jones Industrial Average cerró por primera vez por encima de diferentes niveles, y el tiempo que le tomó alcanzar cada incremento. *Años asume 252 días de negociación en cada año. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Los próximos 130 años

El próximo capítulo del Dow se desarrollará en mercados que Charles Dow no podría haber imaginado. Los principios que lo guían hacia el futuro (claridad de objetivo, gobierno corporativo disciplinado y continuidad metodológica) son los mismos que lo trajeron hasta aquí. Hoy, el índice Dow Jones se cotiza desde Wall Street hasta Main Street, se menciona en salas de juntas y salas de estar, y es seguido por los medios y los inversionistas en diversas regiones y segmentos del mercado. Ese reconocimiento no se concedió, sino que se construyó, un día de negociación a la vez, una actualización de componente a la vez, un refinamiento de metodología a la vez, [a lo largo de 130 años](#) de gestión continua y disciplinada.

El 26 de mayo de 2026, el Dow cumple 130 años. S&P Dow Jones Indices tiene el honor de administrar este emblemático índice de referencia y de mantener el compromiso con la transparencia, la gobernanza y la disciplina que Charles Dow inició con lápiz y papel allá por 1896.

Descargo de responsabilidad

© 2026 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK 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 afiliadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciales junto con otras han sido licenciadas 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 afiliadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos 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. 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 invertibles 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 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. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de gestión ni los gastos. 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) u 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. No se puede modificar, realizar ingeniería inversa, reproducir o distribuir de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenar en una base de datos o sistema de recuperación, ningún contenido en estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, los 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"), 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, los ingresos perdidos o las utilidades perdidas y los 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 diversas 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, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdji.