

Crescimento dos dividendos e participação em ações: revelações do 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 artigo foi publicado em inglês no blog de [**Indexology® em 21 de julho de 2025.**](#)

À medida que o rendimento do Tesouro dos EUA de 10 anos oscila acima de 4,0%, é possível que os participantes do mercado consigam encontrar rendimentos sem assumir riscos excessivos. No entanto, persiste um desafio importante: proteger-se contra a inflação e preservar o poder aquisitivo. Por exemplo: devido à inflação, US\$ 1.000 de dezembro de 2005 são equivalentes a apenas US\$ 606 em junho de 2025. Em contrapartida, as estratégias de dividendos poderiam ser atrativas, já que as empresas normalmente aumentam seus dividendos ao longo do tempo e oferecem potencial para a valorização do capital.

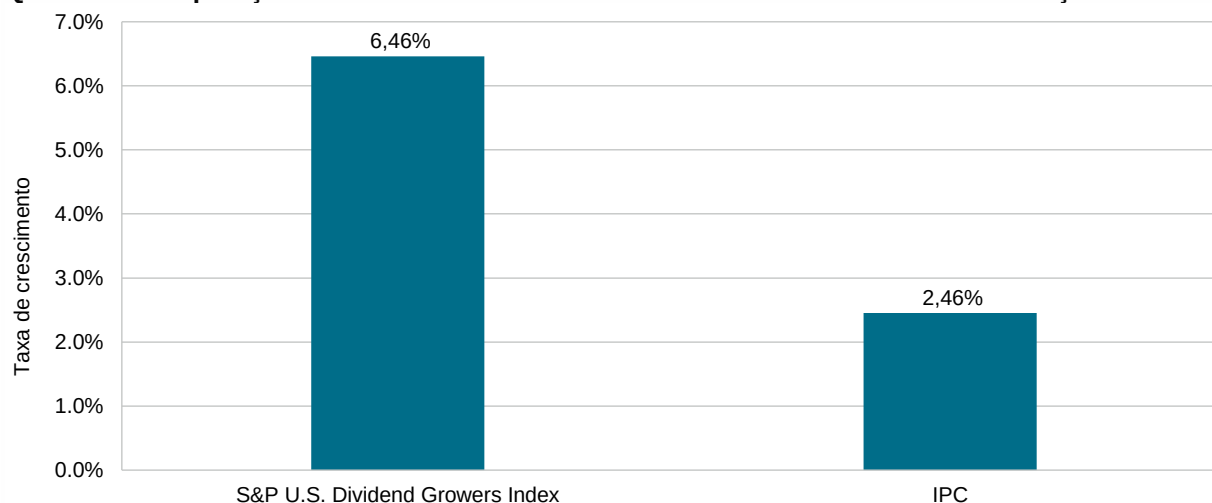
A S&P DJI lançou os índices S&P Dividend Growers em junho de 2021. O [**S&P U.S. Dividend Growers Index**](#) acompanha as empresas que fazem parte do universo do [**S&P United States BMI**](#) que aumentaram anualmente seus dividendos regulares por ação pagos em dinheiro de forma constante por 10 anos consecutivos. Para evitar armadilhas de valor, o índice exclui de seu universo o patamar superior de 25% das ações com os rendimentos mais altos¹. Nesse blog, examinaremos o crescimento histórico dos dividendos, bem como as estatísticas de risco e retorno do índice, destacando sua tendência de acompanhar empresas de maior qualidade.

¹ Para mais informações sobre o índice, confira a [**Metodologia da S&P Dividend Growers Index Series**](#) (em inglês).

O crescimento dos dividendos contra a inflação

No longo prazo, o S&P U.S. Dividend Growers Index aumentou seus dividendos em uma taxa que supera a inflação, de forma que preservou o poder aquisitivo. Desde 2006 até 2025, os dividendos em dólar deste índice cresceram em uma taxa de crescimento anual composta (CAGR) de 6,46%, ultrapassando facilmente a taxa de inflação do índice de preços ao consumidor dos EUA (IPC)² no mesmo período.

Quadro 1: comparação da taxa de crescimento de dividendos contra a taxa de inflação do IPC



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 31 de março de 2006 até 30 de junho de 2025. O S&P U.S. Dividend Growers Index foi lançado em 1 de junho de 2021. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Participação em ações com qualidades defensivas

Enquanto os investidores que buscam receitas poderiam preferir os títulos de dívida por seus pagamentos de interesse previsíveis e a devolução do capital principal no vencimento, as estratégias de dividendos oferecem fluxos de caixa regulares por meio dos dividendos, juntamente com o benefício adicional da participação em ações. Nos últimos 15 anos, o [S&P U.S. Treasury Bond 10+ Year Index](#) perdeu para o IPC e teve um retorno anualizado de apenas 2,23%. Em contrapartida, o S&P U.S. Dividend Growers Index mostrou um retorno anualizado considerável de 13,38% no mesmo período.

Além disso, o S&P U.S. Dividend Growers Index apresentou esse desempenho com qualidades defensivas, indicando que **as empresas que são capazes de aumentar continuamente seus dividendos poderiam ser de maior qualidade.** Conforme mostrado no

² Secretaria de Estatísticas Trabalhistas dos EUA, índice de preços ao consumidor para todos os consumidores urbanos, recuperado de FRED, Banco da Reserva Federal de St. Louis; <https://fred.stlouisfed.org/series/CPIAUCSL>.

quadro 2, o índice demonstrou ter uma volatilidade menor do que o S&P United States BMI em todos os períodos estudados, permitindo que ele ganhasse de seu benchmark em matéria de retorno ajustado pelo risco. As taxas de captura históricas indicam que o S&P U.S. Dividend Growers Index teve uma participação significativa nos mercados em alta³, ao mesmo tempo em que obteve um desempenho substancialmente superior durante os mercados em baixa.

Quadro 2: comparação do desempenho contra o IPC dos EUA

Período	S&P U.S. Dividend Growers Index	S&P U.S. Treasury Bond 10+ Year Index	S&P United States BMI	IPC dos EUA
Retorno anualizado/mudança (%)				
No acumulado do ano	5,52	3,14	5,70	1,26
1 ano	14,20	1,55	15,24	2,70
5 anos	13,80	-8,21	15,94	4,58
10 anos	12,65	0,31	12,92	3,07
15 anos	13,38	2,23	14,44	2,65
Desde o início	9,96	3,65	10,36	2,51
Volatilidade anualizada (%)				
No acumulado do ano	11,16	10,06	16,21	N/A
1 ano	11,20	11,61	13,33	N/A
5 anos	14,56	14,23	16,76	N/A
10 anos	13,68	12,99	16,04	N/A
15 anos	12,76	12,84	14,93	N/A
Desde o início	13,64	12,59	15,90	N/A
Retorno/risco				
No acumulado do ano	0,49	0,31	0,35	N/A
1 ano	1,27	0,13	1,14	N/A
5 anos	0,95	-0,58	0,95	N/A
10 anos	0,92	0,02	0,81	N/A
15 anos	1,05	0,17	0,97	N/A
Desde o início	0,73	0,29	0,65	N/A
Taxa de captura				
Meses em alta	0,83	-	-	-
Meses em baixa	0,80	-	-	-

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC e Secretaria de Estatísticas Trabalhistas dos EUA. Dados desde 31 de março de 2006 até 30 de junho de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O S&P U.S. Dividend Growers Index foi lançado em 1 de junho de 2021. O S&P U.S. Treasury Bond 10+ Index foi lançado em 24 de março de 2010. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

³ O mercado é definido como o desempenho mensal dos benchmarks subjacentes desde 31 de março de 2006 até 30 de junho de 2025.

Atributos defensivos com inclinações para qualidade e valor

No quadro 3, usamos o modelo de três fatores de Fama e French⁴ e fatores de qualidade⁵ da empresa AQR para analisar os retornos históricos do S&P U.S. Dividend Growers Index. As estimativas das cargas fatoriais e as estatísticas t associadas revelam que os componentes do índice apresentaram exposições positivas a um beta mais baixo (menor que 1), tamanho maior e valor e qualidade mais altos. Os resultados empíricos indicam que o índice exibiu mais características defensivas (menor risco), além de qualidade superior e atributos de valorização em comparação com o mercado geral. Os fatores fundamentais de alta qualidade funcionam como a base para aumentos constantes de dividendos.

Quadro 3: exposições fatoriais do S&P U.S. Dividend Growers Index

Modelo Fama-French e fatores de AQR	Cargas fatoriais estimadas	Estatísticas t
Risco de mercado (BETA)	0,91	47,44
Tamanho (SML)	-0,11	-3,33
Valor (HML)	0,10	4,44
Qualidade (QMJ)	0,24	6,85

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 31 de março de 2006 até 30 de abril de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O S&P U.S. Dividend Growers Index foi lançado em 1 de junho de 2021. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Resumo

Por seu crescimento de dividendos constante, o S&P U.S. Dividend Growers Index tem obtido um crescimento que tem ultrapassado a inflação, ao mesmo tempo em que tem fornecido um desempenho sólido em matéria de retornos tanto absolutos quanto ajustados pelo risco.

Leia mais em indexologyblog.com

⁴ Fama, E. F. e 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 e Lasse H. Pedersen. “Quality Minus Junk”. Review of Accounting Studies. 2013.

Aviso legal

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos 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, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da 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 Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (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 retorno 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 retornos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá 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 usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados e licenciadores externos (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 pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE 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 perante 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 retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. 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 disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, 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 valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, 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. A versão em inglês está disponível em nosso site www.spglobal.com/spdji.