

As mudanças trimestrais não são frequentes



Hamish Preston
Head of U.S. Equities
S&P Dow Jones Indices

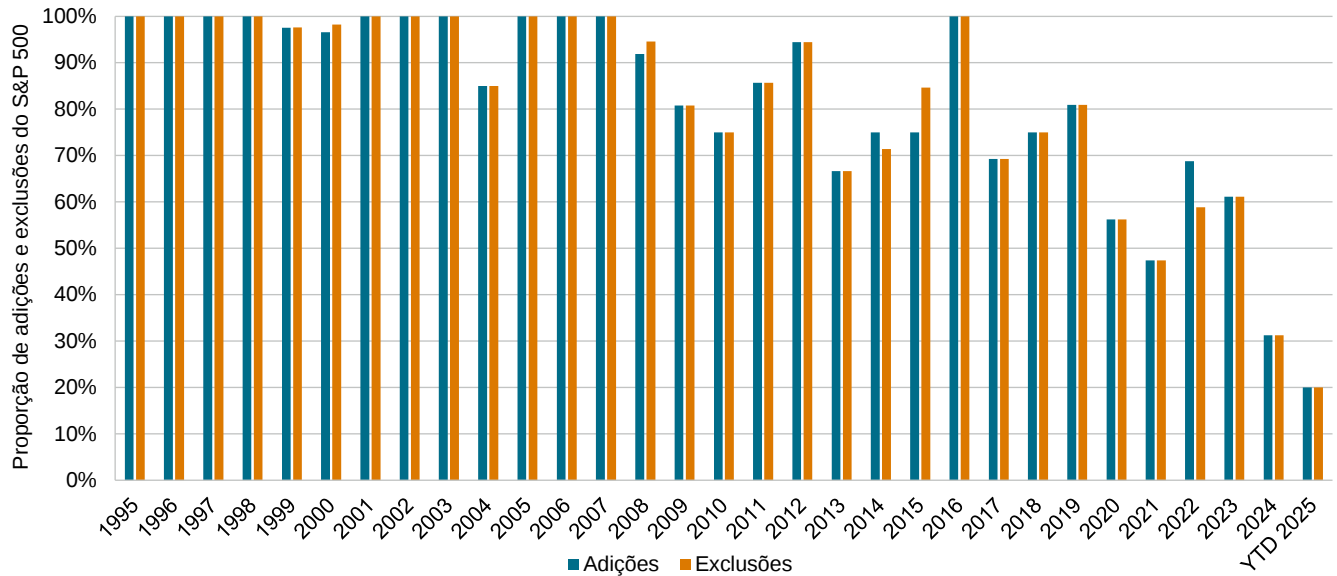
Este artigo foi publicado em inglês no [blog de Indexology® em 23 de junho de 2025](#).

O [S&P 500®](#), comumente chamado de The 500™, passou por sua última atualização trimestral, comumente conhecida como rebalanceamento, no final da semana passada. Os rebalanceamentos do S&P 500 ocorrem após o fechamento da terceira sexta-feira do último mês de cada trimestre e podem envolver alterações nos componentes (adições e exclusões), bem como atualizações nas características das empresas, como mudanças no número de ações em circulação para refletir os dados mais recentes disponíveis publicamente.

Recentemente, muitos participantes do mercado ficaram surpresos ao ver, ou melhor, ao *não ver*, nenhuma mudança nos componentes do S&P 500 durante o rebalanceamento de junho de 2025. Uma rápida olhada no histórico recente sugere que há alguma justificativa para essas reações: cada atualização trimestral entre junho de 2022 e março de 2025 coincidiu com as adições e exclusões anunciadas para o S&P 500.

Entretanto, há mais do que apenas um precedente histórico para uma atualização trimestral *sem* adições e exclusões no S&P 500; de fato, esse é um resultado muito comum! Cerca de 90% das quase 800 alterações de componentes do S&P 500 desde 1995 *não* ocorreram na terceira sexta-feira do último mês de cada trimestre. O quadro 1 mostra que houve muitos anos sem alterações nos componentes nessas datas, demonstrando que o giro nos rebalanceamentos do S&P 500 foi normalmente impulsionado por [atualizações nas características das empresas](#).

Quadro 1: a maioria das adições e exclusões do S&P 500 não ocorreu na terceira sexta-feira do último mês de cada trimestre

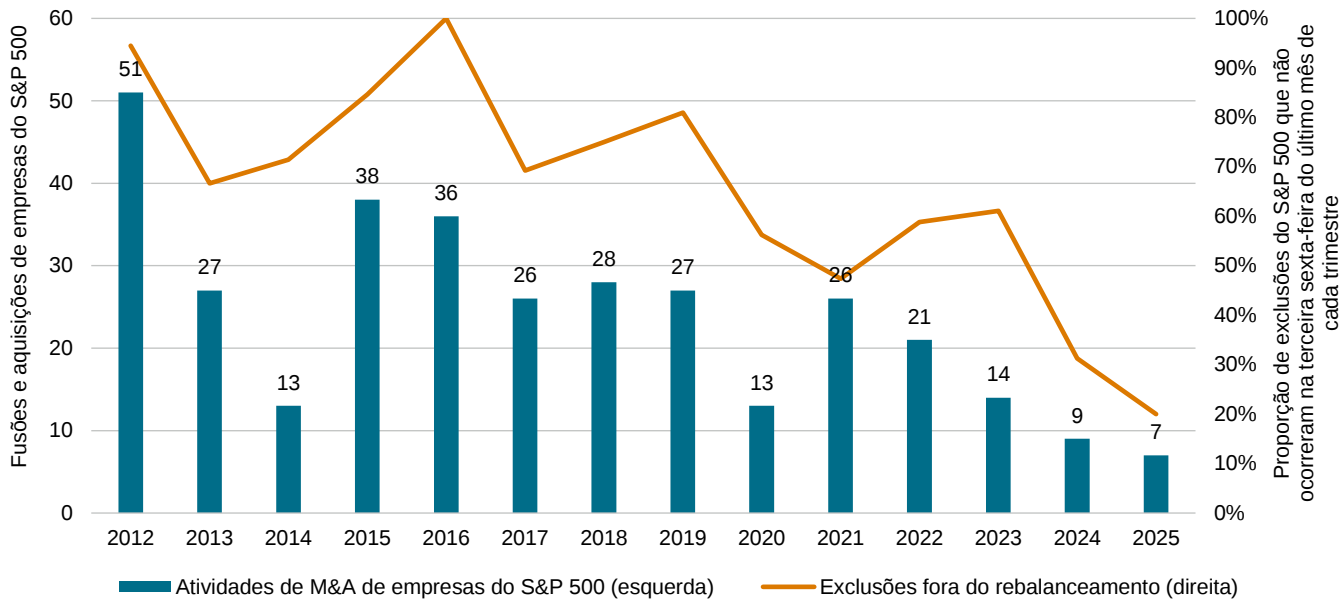


Fonte: S&P Dow Jones Indices. Dados de junho de 2025. O gráfico mostra o número proporcional de adições e eliminações do S&P 500 que não entraram em vigor na terceira sexta-feira do último mês de cada trimestre. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O momento das alterações históricas dos componentes reflete vários pontos importantes. Primeiro, as adições e exclusões do S&P 500 ocorrem de forma contínua, conforme necessário, e não em datas definidas de reconstituição ou rebalanceamento. Segundo, cerca de 70% das exclusões desde 1995 foram causadas por eventos corporativos, como fusões e aquisições, que afetaram a elegibilidade dos componentes do índice. O comitê do índice responsável pela manutenção do S&P 500 não tem controle sobre o momento desses eventos, mas qualquer exclusão do índice decorrente exige uma adição correspondente para manter a contagem de 500 empresas no índice.

O quadro 2 ilustra melhor esses pontos comparando: a) o número de fusões e aquisições (M&A) de empresas do S&P 500 (barras azuis) e b) a proporção de mudanças nos componentes do S&P 500 que ocorreram entre as atualizações trimestrais (linha laranja) desde 2012. Considerando que a atividade de fusões e aquisições impulsionou muitas mudanças nos componentes, talvez não seja surpreendente que os anos com maior atividade de fusões e aquisições tenham registrado uma proporção maior de mudanças entre as atualizações trimestrais padrão e vice versa.

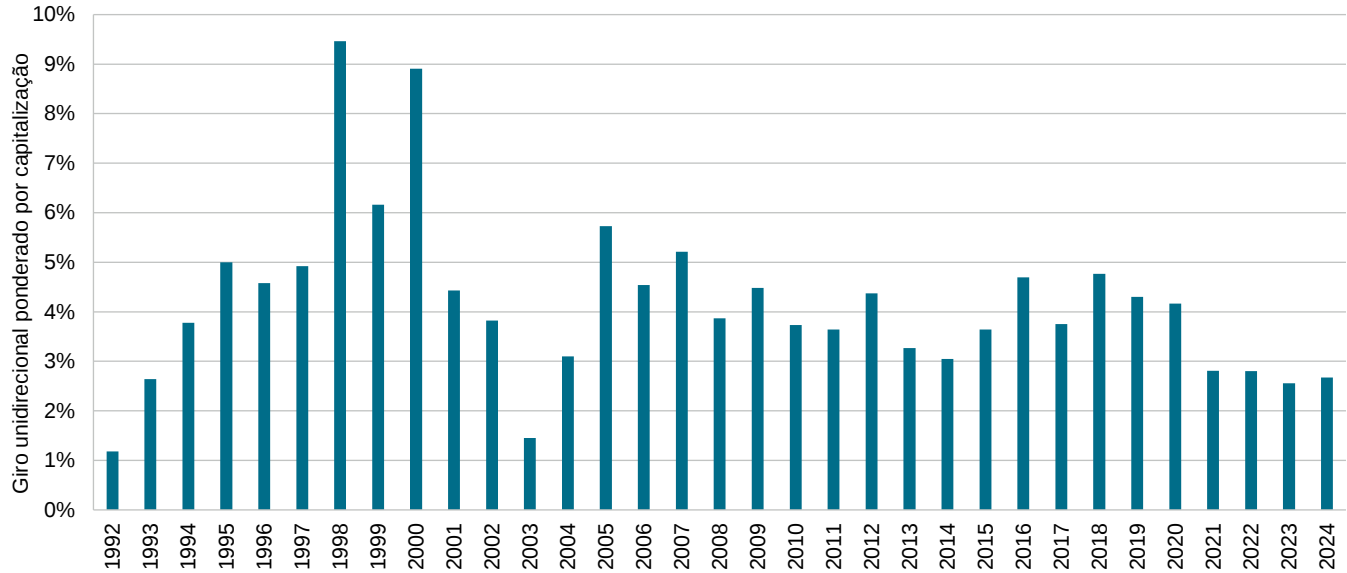
Quadro 2: a atividade de fusões e aquisições marcou o momento de muitas mudanças no S&P 500



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. O gráfico mostra o número de fusões e aquisições de empresas do S&P 500 em cada ano desde 2012, bem como a proporção de exclusões do S&P 500 que não ocorreram na terceira sexta-feira do último mês de cada trimestre. Dados de junho de 2025. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Além disso, é importante reconhecer que as adições ao índice não são garantidas quando as empresas atendem aos critérios de elegibilidade descritos na [metodologia dos índices S&P U.S.](#), uma vez que o comitê do índice também leva em conta o equilíbrio setorial e o giro do índice. Portanto, os componentes existentes que possam parecer infringir um ou mais critérios de adição não são automaticamente removidos do S&P 500, o que ajuda a explicar por que [não observamos um giro elevado no S&P 500 em 2020](#). De fato, o quadro 3 mostra que o giro unidirecional ponderado pela capitalização do S&P 500 em 2020 (4,17%) estava alinhada com a média de longo prazo desde o início da década de 1990.

Quadro 3: o giro do S&P 500 em 2020 esteve em linha com sua média de longo prazo



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. O gráfico mostra o giro ponderado por capitalização do S&P 500 em cada ano entre 1992 e 2024. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Embora muitos participantes do mercado possam ter esperado mudanças de componentes no rebalanceamento de junho de 2025, relativamente poucas mudanças de componentes ocorreram na terceira sexta-feira de março, junho, setembro e dezembro desde 1995. Isso reflete o fato de que o momento de muitas mudanças no índice S&P 500 foi determinado por eventos corporativos e que as mudanças no índice não são garantidas.

Leia mais em indexologyblog.com

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.