

# O próximo capítulo do provedor de índices: unir as finanças tradicionais com as descentralizadas



**Catherine Clay**  
CEO  
S&P Dow Jones Indices

---

Este artigo foi publicado em inglês no [blog de Indexology® em 11 de junho de 2026](#).

Por mais de um século, os provedores de índices desempenharam uma função específica nos mercados de capitais: definir o padrão, calcular o índice de referência e os dados, licenciar a propriedade intelectual. A infraestrutura foi construída para um mundo de aberturas e fechamentos de mercado, entrega de arquivos em lote e acesso intermediado. Essa infraestrutura continua a funcionar extraordinariamente bem.

Mas, junto com isso, está sendo construído um sistema paralelo, que opera com premissas fundamentalmente diferentes.

Os mercados na *blockchain* funcionam 24 horas por dia, 7 dias por semana. A liquidação é programável. O capital se move entre protocolos sem intermediários. Produtos que não têm equivalente nos mercados tradicionais (contratos futuros perpétuos sem expiração, margem cruzada entre cadeias, mercados de previsão que alcançam bilhões em volume mensal) estão sendo criados e adotados em um ritmo que a estrutura do mercado tradicional nunca foi projetada para acompanhar. Versões tokenizadas de instrumentos tradicionais (títulos do Tesouro, crédito, ações) já estão disponíveis na blockchain, totalizando aproximadamente US\$ 30 bilhões<sup>1</sup> e crescendo rapidamente. Estas não são novas classes de ativos. São ativos existentes entregues por meio de uma infraestrutura nova, programável e acessível globalmente.

A [S&P Dow Jones Indices](#) criou valor ao estabelecer os índices de referência nos quais os mercados confiam, por meio de metodologias transparentes, governança disciplinada e integridade dos benchmarks que as entidades utilizam para alocar capital com confiança. Esse mesmo valor agora é cada vez mais essencial nas finanças descentralizadas (ou *DeFi*

<sup>1</sup> [Ativos tokenizados do mundo real atingem 30 bilhões de dólares enquanto o mercado de criptomoedas amadurece – CoinCentral](#) (em inglês)

pela abreviação em inglês), onde o crescimento do mercado depende de dados confiáveis, padrões claros e infraestrutura transparente.

Quando os ETFs de criptomoedas à vista foram lançados nos EUA, os índices de referência por trás deles vieram de provedores nativos de criptomoedas, não de empresas tradicionais de índices. Esses provedores construíram capacidade de cálculo em tempo real, garantiram posição regulatória segura e consolidaram relacionamentos com emissores de ETFs enquanto a maioria de nós ainda estava avaliando o mercado. Esse é um fato competitivo que vale a pena reconhecer, não justificar.

No entanto, a próxima onda de produtos financeiros *on-chain* precisará de padrões de índices para classes de ativos que ainda não os possuem: índices de referência com protocolos de DeFi, índices de ações tokenizados, produtos estruturados na blockchain. E eles precisarão que esses padrões sejam fornecidos por provedores com a governança, a metodologia e a credibilidade institucional sobre as quais essa indústria foi construída. É nesse ponto que os provedores tradicionais de índices podem contribuir de forma significativa para o avanço da indústria, se agirmos com determinação.

Agir com determinação significa três coisas.

Primeiro, significa tornar-se um participante na infraestrutura *on-chain*, não apenas um licenciador dela. Publicar dados de índices através de redes de oráculos. Executar validadores. Entender o *staking* ou bloqueio de ativos digitais não como uma atividade especulativa, mas como uma utilidade que gera dados, conectividade e credibilidade dentro dos ecossistemas de protocolo. Este é um território desconhecido para a indústria tradicional de índices. Ele requer novos modelos, não o abandono dos princípios antigos.

Em segundo lugar, significa construir tecnologia que atenda aos mercados onde eles estão. O cálculo em lote no encerramento do dia atendia a um mercado que fechava às 16h. Os mercados *on-chain* nunca fecham. O fornecimento de dados em tempo real, contínuo e nativo em API não é uma solicitação de funcionalidade. É a infraestrutura mínima necessária para garantir a credibilidade.

Terceiro, significa reconhecer que os padrões se consolidam cedo. As metodologias de índices incorporadas aos contratos inteligentes e aos protocolos de DeFi de hoje serão os padrões sobre os quais o capital institucional se baseará no futuro. Esperar que o mercado amadureça antes de se envolver nele é uma estratégia que leva à irrelevância. O S&P 500® tornou-se a referência global do mercado acionário não apenas por ter sido o melhor índice das ações de grande porte dos EUA quando o investimento passivo ganhou força. Mas também, porque já era o padrão.

A mesma dinâmica está ocorrendo na cadeia de blocos. A questão é se a próxima geração de padrões do mercado financeiro terá a credibilidade das instituições que construíram essa indústria e, como principal provedor de índices do mundo, nosso objetivo é liderar essa iniciativa.

## Da estratégia à execução

À medida que a demanda por uma exposição mais ampla e diversificada às DeFi continua a crescer, a S&P Dow Jones Indices atua como uma ponte entre os mercados e os investidores, transformando complexidade em transparência, capacidade de investimento e governança nos mercados de ativos digitais.

Parte do nosso trabalho já é visível:

- **Facilitando a tokenização de fundos.** Em julho de 2025, a S&P DJI **colaborou com a Centrifuge** para licenciar o S&P 500 para tokenização de fundos, levando ao primeiro fundo indexado on-chain do S&P 500 licenciado em setembro de 2025.
- **Índices pioneiros na blockchain.** No início de 2026, a S&P DJI e a Kaiko **anunciaram a tokenização do iBoxx U.S. Treasuries Index** na cadeia de blocos. A importância disso não é apenas simbólica. Marca a primeira vez que um provedor de índices principal disponibilizou um índice financeiro como um ativo digital nativo, com distribuição de dados incorporada e permissões prontas para licenciamento.
- **Índices inovadores de ativos digitais.** Em outubro de 2025, o **S&P Digital Markets 50 Index** foi **lançado**, combinando criptomoedas e ações de capital aberto vinculadas a cripto em um único benchmark. Essa abordagem reflete uma realidade de mercado cada vez mais importante: a fronteira entre ativos digitais e valores mobiliários tradicionais está se tornando menos útil do que a visão mais ampla do ecossistema que os investidores precisam cada vez mais.

Esses não são projetos secundários. São sinais iniciais do que acontece quando um provedor de índices escolhe ajudar a moldar as finanças on-chain em vez de simplesmente responder a elas.

De forma mais ampla, à medida que os ativos digitais e os mercados tokenizados continuam a se institucionalizar, a **S&P Global** ocupa uma posição única como facilitadora entre as finanças tradicionais e descentralizadas. Através de nossas divisões irmãs, avaliações da estabilidade de *stablecoins* (**agora na blockchain através da Chainlink**), a **primeira classificação de crédito de um protocolo de DeFi** (Sky Protocol), e soluções fiscais para ativos digitais estão entre as primeiras soluções que a S&P Global traz para a comunidade de investimento em ativos digitais.

Se a próxima era dos mercados de capitais será mais programável, mais contínua e mais acessível globalmente, então o papel do provedor de índices deve evoluir junto com ela. A oportunidade não consiste apenas em estender os índices de referência existentes a novos canais. Trata-se de trazer a transparência, a governança e a confiança institucional que marcaram o último século da infraestrutura de mercado para a que está sendo construída atualmente.

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

## Aviso legal

© 2026 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/spdij](http://www.spglobal.com/spdij).