

# 130 anos de administração: a evolução do Dow<sup>®</sup>

## Colaborador

**Algreen Bakasa**  
Director  
U.S. Equity Indices  
[algreen.bakasa@spglobal.com](mailto:algreen.bakasa@spglobal.com)

Ao comemorar o 130º aniversário do [Dow Jones Industrial Average<sup>®</sup>](#) em 26 de maio de 2026, a ocasião oferece um momento para refletir sobre a continuidade, evolução e gestão disciplinada que ajudaram a sustentar um dos benchmarks mais amplamente reconhecidos do mundo; um indicador do desempenho do mercado acionário dos EUA que a mídia e os investidores continuaram a usar como referência ao longo das gerações.

## Medindo o mercado ao longo das gerações

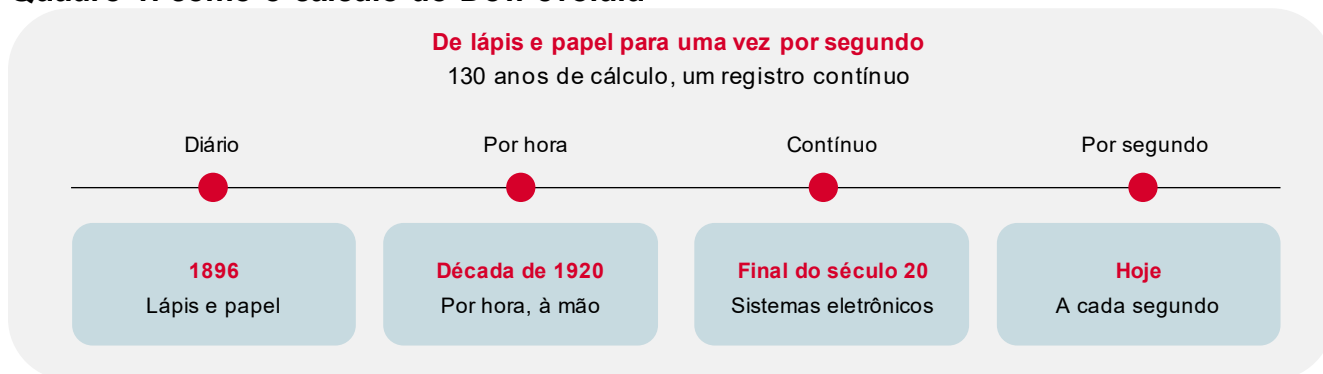
Em 26 de maio de 1896, Charles Dow somou os preços das ações de doze empresas industriais, dividiu por doze e publicou o resultado no *The Wall Street Journal*. O número foi 40,94. O cálculo levou lápis, papel e alguns minutos de aritmética.

Na década de 1920, Arthur “Pop” Harris calculava o Dow a cada hora para o *Dow Jones News Service*, traduzindo a atividade do mercado em uma medida constante que os investidores podiam acompanhar ao longo do dia de negociação. No final do século 20, o cálculo havia migrado para sistemas eletrônicos. Hoje, o Dow é calculado e divulgado uma vez a cada segundo de cada dia.<sup>1</sup>

O processo evoluiu, mas o objetivo permaneceu. Por 130 anos, alguém (primeiro o próprio Charles Dow, depois uma sucessão de editores, analistas e profissionais de índices) manteve essa medida do desempenho das ações americanas ao longo de diferentes estruturas de mercado, tecnologias e épocas econômicas (veja o quadro 1). Essa continuidade não se deve ao acaso, mas reflete uma administração responsável.

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

## Quadro 1: como o cálculo do Dow evoluiu



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

## A transição do Dow para um barômetro público do mercado

Em suas primeiras três décadas, o índice Dow Jones desempenhou um papel importante em Wall Street como uma medida prática das tendências do mercado. Os investidores no início dos anos 1900 frequentemente se concentravam em ações individuais, não em médias amplas do mercado. O propósito do Dow já era evidente, mesmo enquanto seu papel mais amplo no setor público ainda estava emergindo.

Isso mudou durante a crise do mercado de outubro de 1929. Ao longo de dois dias de negociação, o índice perdeu quase um quarto de seu valor. A queda não criou a importância do Dow, mas a revelou. Antes do crash, a maioria dos investidores focava nas ações individuais que possuíam. Após o crash, investidores, jornais e meios de comunicação passaram a recorrer cada vez mais a um indicador geral do mercado para ajudar a responder a uma pergunta fundamental: como está o mercado?

O índice Dow Jones tornou-se cada vez mais esse barômetro. A partir desse ponto, a precisão, a consistência e a governança da média não foram apenas questões operacionais, mas questões de confiança pública.

Investidores que acompanhavam o mercado, jornais que publicavam o valor de fechamento e meios de comunicação que divulgavam a variação do dia dependiam, de alguma forma, da integridade do índice de referência.

# Evolução por meio de gestão responsável

Manter um índice por 130 anos não é uma questão de deixá-lo sozinho, nem de intervenção constante. Trata-se de uma [metodologia](#) estável e de uma estrutura de governança que permita que o índice continue atendendo ao seu objetivo declarado à medida que as condições do mercado evoluem.

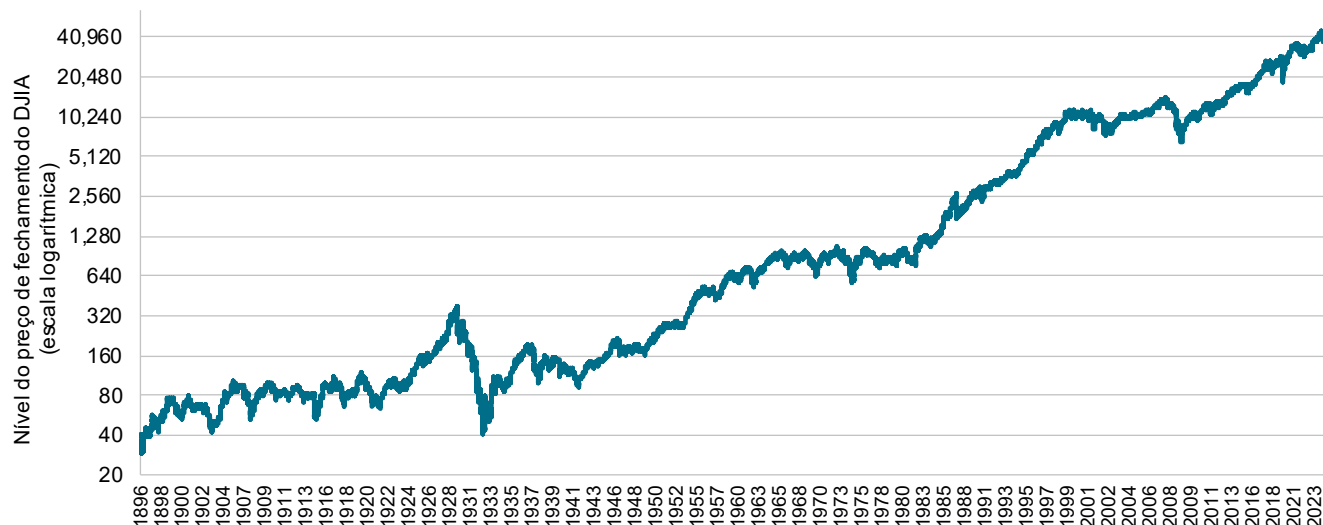
O Dow foi lançado com doze empresas de diversos setores, como óleo de algodão, açúcar, tabaco, couro, borracha, gás, aço e eletricidade. A lista expandiu para 20 ações em 1916 e para as atuais 30 em 1928. As atualizações dos componentes são feitas com o objetivo de garantir que o índice continue a atender aos seus objetivos à medida que os mercados evoluem, refletindo um processo de governança proativo em vez de reativo. A Woolworth deu lugar ao Walmart. A Kodak deu lugar à Intel. A Intel, por sua vez, deu lugar à Nvidia.<sup>2</sup> Com o tempo, as atualizações dos componentes refletiram o objetivo do Dow de avaliar a liderança do mercado, a representação setorial e a composição necessária para manter a média representativa das principais empresas dos EUA nos setores que o índice foi projetado para representar.

Essas alterações são frequentemente descritas como uma evolução do índice em sintonia com o mercado. Isso é preciso, mas incompleto. Ao longo de 13 décadas, a evolução do índice Dow Jones tem sido guiada por uma governança disciplinada para preservar seu objetivo: medir o desempenho de algumas das maiores empresas dos EUA, mantendo uma ampla representação do mercado que busca refletir.

O mesmo princípio se aplica à metodologia. O cálculo original foi uma média aritmética simples. Ao longo do tempo, o divisor do Dow tem ajudado a ajustar o índice em função de desdobramentos de ações, cisões e mudanças nos componentes, sem distorcer o nível do índice. A metodologia tem sido modernizada periodicamente; por exemplo, aprimorando a forma como o divisor é calculado para levar em conta os eventos corporativos e adaptando a infraestrutura de cálculo, passando do cálculo manual para a divulgação eletrônica a cada segundo. Mas o fio está ininterrupto: o nível atual do Dow conecta, por meio de uma cadeia contínua de ajustes, com os 40,94 pontos de 26 de maio de 1896.

<sup>2</sup> Tais atualizações refletem mudanças geracionais mais amplas na liderança do mercado, e não substituições diretas de componentes.

## Quadro 2: o Dow mede o desempenho das ações americanas há 130 anos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Os dados mostram o nível de preços de fechamento diário para o Dow Jones Industrial Average entre 26 de maio de 1896 e 13 de maio de 2026. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

## Uma história que só o Dow pode contar

Muitos índices de referência amplamente utilizados hoje ainda são relativamente jovens. Poucos possuem um histórico que abrange várias gerações de mercados. Ainda menos podem apontar para uma história contínua e ao vivo que abrange 130 anos. A longevidade do índice Dow Jones não é típica, é excepcional, e foi conquistada por meio de atenção contínua à governança, metodologia e relevância.

Ao longo de mais de 130 anos, o Dow acompanhou o mercado acionário dos EUA durante 24 mandatos presidenciais, a ascensão da economia industrial moderna, a expansão econômica do pós-guerra, a revolução tecnológica e o surgimento de um sistema financeiro global interconectado. Ultrapassou 1.000 pela primeira vez em 1972 após 76 anos. Ultrapassou 10.000 em 1999. Em 6 de fevereiro de 2026, apenas meses antes de seu 130º aniversário, ele ultrapassou 50.000. Este último marco foi alcançado em tempo recorde, continuando o padrão de ganhos de 10.000 pontos progressivamente mais rápidos.

Cada um desses marcos tem tanto peso justamente porque a trajetória que o precede é tão longa. Um índice de referência que atinge 50.000 após 5 anos de histórico ao vivo é um ponto de dados. Um índice de referência que atinge 50.000 após 130 anos de gestão contínua é uma visão do desenvolvimento em longo prazo do mercado americano de valores.

**Quadro 3: o Dow alcançou seu último marco de 10.000 pontos em tempo recorde**

Marco	Data	Dias de negociação desde o marco anterior	Anos*
10.000	29 de março de 1999	28773	114,2
20.000	25 de janeiro de 2017	5992	23,8
30.000	24 de novembro de 2020	966	3,8
40.000	17 de maio de 2024	874	3,5
50.000	6 de fevereiro de 2026	431	1,7

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados baseados nos níveis diários de preços de fechamento de 26 de maio de 1896 a 6 de fevereiro de 2026. A tabela mostra a data em que o Dow Jones Industrial Average fechou pela primeira vez acima de diferentes níveis e o tempo associado para alcançar cada incremento. \*Anos assume 252 dias de negociação em cada ano. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

## Os próximos 130 anos

O próximo capítulo do Dow será escrito em mercados que Charles Dow não poderia ter imaginado. Os princípios que o impulsionam: clareza de objetivo, governança disciplinada e continuidade metodológica, são os mesmos que o trouxeram até aqui. Hoje, o Dow é cotado desde Wall Street até Main Street, referenciado em salas de reunião e salas de estar, e acompanhado pela mídia e investidores em diversas regiões e segmentos de mercado. Esse reconhecimento não foi concedido, mas construído, um dia de negociação de cada vez, uma atualização de componente de cada vez, um aprimoramento de metodologia de cada vez, [ao longo de 130 anos](#) de gestão contínua e disciplinada.

Em 26 de maio de 2026, o Dow completa 130 anos. A S&P Dow Jones Indices tem a honra de administrar esse índice de referência icônico e de dar continuidade ao compromisso com a transparência, a governança e a disciplina que Charles Dow iniciou com lápis e papel em 1896.

## 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, 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, 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. O desempenho do índice não reflete custos de negociação, taxas de administração ou despesas. A S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de 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 disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, 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 títulos 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 [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).