

TalkingPoints

The Dow: medindo o desempenho das ações americanas por quase 130 anos



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

O Dow Jones Industrial Average® (DJIA) fechou acima de 50.000 pontos pela primeira vez em fevereiro de 2026, alcançando mais um marco na sua história de quase 130 anos. Embora tais patamares sejam frequentemente vistos como simbólicos, o marco destaca a relevância contínua de um dos benchmarks de renda variável mais antigos do mundo no acompanhamento das mudanças no mercado americano.

Hamish Preston, Head of U.S. Equities na S&P Dow Jones Indices, discute o que o último marco revela sobre a resiliência do Dow, como o índice se adaptou a mudanças nos componentes e dinâmicas setoriais em transformação, e o papel que ele continua a desempenhar ao refletir o desenvolvimento da economia dos EUA.

Ele também explica como a construção do Dow define a sua exposição setorial de hoje, aborda equívocos comuns sobre sua relevância e destaca por que ele continua sendo um ponto de referência útil para investidores globais, apesar da disponibilidade de benchmarks de ações americanas mais amplos.

1. O que o fechamento do The Dow® acima de 50.000 pela primeira vez (em fevereiro) destaca sobre o papel e a resiliência do índice ao longo de seus 130 anos de história?

O Dow fechou acima de 50.000 pela primeira vez em sua história de quase 130 anos em 6 de fevereiro de 2026. Este marco significou a terceira vez nesta década que o barômetro de renda variável dos EUA superou pela primeira vez um incremento de 10.000 pontos e (sem surpresa, talvez, dado que marcos sucessivos exigem ganhos menores para serem alcançados) o último marco veio em tempo recorde, menos de dois anos após ter fechado pela primeira vez acima de 40.000.

Embora alguns possam questionar a importância, psicológica ou de outra natureza, dos barômetros do mercado atingirem certos patamares, os marcos do The Dow ilustram como o índice oferece aos participantes do mercado uma forma de medir o mercado de renda variável dos EUA e entender as tendências que impactaram o segmento ao longo dos últimos 130 anos.

Quadro 1: o Dow Jones Industrial Average mede o desempenho das ações dos EUA há quase 130 anos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. O quadro mostra o nível dos preços de fechamento diário para o Dow Jones Industrial Average entre 26 de maio de 1896 e 5 de fevereiro de 2026. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

2. Como o Dow evoluiu ao longo do tempo?

Lançado em 26 de maio de 1896, o Dow nasceu da intuição de Charles Dow no final do século 19 de que as empresas industriais seriam contribuintes cruciais para o crescimento econômico dos EUA. A intuição de Charles Dow foi correta: vários fabricantes foram adicionados ao Dow no século 20 para refletir a proeminência dessas empresas no mercado americano de valores na época.

É importante destacar que o Dow tem repercussão em todo o mundo porque continuou a evoluir para refletir as principais tendências do mercado de valores dos EUA. De fato, houve 136 mudanças de componentes no Dow desde maio de 1896, e as mudanças mais recentes de componentes, incluindo as últimas atualizações, garantem que o DJIA reflita a crescente importância de outros segmentos.

Essas mudanças impactaram a permanência média dos componentes do Dow ao longo do tempo. A expansão do Dow de 12 ações para 20 ações em 1916, e sua posterior expansão para a agora familiar contagem de 30 ações em 1928, contribuiu para quedas notáveis na média de permanência nas primeiras décadas. Durante um período prolongado de relativamente poucas mudanças nos componentes, a média de permanência atingiu 48 anos em meados da década de 1980, antes de declinar nas últimas décadas; a média de permanência foi de cerca de 25 anos no final de janeiro de 2026.

Além disso, a forma como o Dow é utilizado continuou a evoluir. Além de seu papel como um barômetro para o desempenho das ações americanas, o índice também passou a servir como o benchmark subjacente para vários produtos vinculados a índices ao redor do mundo nas últimas décadas, com uma estimativa de US\$ 115 bilhões vinculados ao Dow ou que utilizam ele como benchmark no final de 2024. O Dow também possui um ecossistema de negociação robusto, que promove a transparência de preços e eficiência de mercado, apresentando mais de US\$ 8 trilhões em volume de negociação equivalente ao índice (IET) em produtos vinculados em 2024.

3. Quais são os equívocos mais comuns sobre o índice e como a construção do Dow define a sua cobertura setorial hoje?

Embora muitos acreditem que o DJIA é o primeiro índice a medir o mercado de renda variável dos EUA, essa distinção pertence ao Dow Jones Railroad Average. Charles Dow e Edward Jones começaram a publicar o Railroad Average em 1884, e sua composição refletia a importância das ferrovias para a economia dos EUA; 9 dos 11 componentes do índice eram ferrovias. Esse índice acabou se transformando no Dow Jones Transportation Average, que existe até hoje.

Além da história do índice, um equívoco comum sobre o Dow é que seu foco em indústrias significa que ele é um índice de referência antiquado para a dinâmica do mercado atual. Mas, como já destacamos, a evolução na composição do índice significa que o índice não é o Dow dos nossos tataravôs. De fato, cerca da metade do movimento do Dow entre 40.000 e 50.000 foi atribuído às empresas adicionadas ao índice nos últimos 30 anos, ilustrando como o Dow continua sendo relevante para aqueles que buscam entender o cenário atual do mercado.

Os pesos setoriais do Dow também demonstram sua relevância: embora as empresas do setor de Serviços de Utilidade Pública não estejam incluídas no Dow, uma vez que possuem seu próprio índice Dow Jones, a composição atual do Dow representa quase todos os outros setores do GICS.¹ E embora a abordagem ponderada pelo preço do Dow signifique que, em comparação com o S&P 500[®] no final de janeiro de 2026, ele se inclinou para os setores financeiro e industrial, afastando-se dos setores de Tecnologia da Informação e Serviços de Comunicação; o setor tecnológico foi o segundo maior no histórico índice.

4. Por que o Dow continua sendo relevante para investidores ao redor do mundo, especialmente considerando a disponibilidade de benchmarks de ações americanas mais amplos?

Quase 130 anos de histórico ao vivo do Dow tornam-no extremamente valioso para investidores ao redor do mundo, inclusive na Europa: não é necessário se perguntar como o mercado de valores dos EUA poderia ter se comportado sob suposições simplificadoras tipicamente associadas às provas retrospectivas de índices. Nem é necessário considerar a validade dessas suposições, os motivos por trás das escolhas e seu impacto no desempenho hipotético do índice histórico. Em vez disso, o Dow mostra como o mercado reagiu a diferentes ambientes, ajudando assim os participantes do mercado a contextualizar os movimentos do mercado americano de valores.

Além disso, a contínua capacidade do Dow de refletir as principais tendências no mercado de renda variável dos EUA, juntamente com seu perfil setorial único em comparação com índices de referência como o S&P 500, pode ajudar a orientar abordagens para o mercado de renda variável dos EUA que se inclinam menos fortemente para certos setores.

¹ Até o final de janeiro de 2026, o Dow também não tinha componentes do setor de Imóveis.

Aviso legal

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, 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, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI e SOVX 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. Os preços de fechamento de índices de referência dos EUA da S&P Dow Jones Indices são calculados pela S&P Dow Jones Indices com base no preço de fechamento dos componentes individuais do índice, conforme estabelecido pela sua bolsa de valores principal. Os preços de encerramento são recebidos pela S&P Dow Jones Indices de um de seus fornecedores externos e verificados por comparação com os preços de um fornecedor alternativo. Os fornecedores recebem o preço de encerramento de suas bolsas de valores principais. Os preços em tempo real durante um dia são calculados similarmente sem uma segunda verificação.

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, integridade, 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 valores mobiliários, 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 mobiliários ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

O Padrão Global de Classificação Industrial (GICS®) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da Standard & Poor's e MSCI. Nem a MSCI, nem a S&P e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS fazem quaisquer garantias ou declarações expressas ou implícitas com relação a tal padrão ou classificação (ou aos resultados a serem obtidos pela sua utilização) e todas as partes, por este instrumento, expressamente se isentam de todas as garantias de originalidade, precisão, integridade, comerciabilidade ou adequação a um fim particular com relação a qualquer padrão ou classificação. Sem limitar o que foi exposto acima, sob nenhuma circunstância, a MSCI, a S&P e nenhuma de suas afiliadas ou terceiro envolvido em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS terá qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, punitivos, consequenciais ou quaisquer outros (inclusive perda de lucros), mesmo se notificado da possibilidade de tais danos.

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.