



## Índice de ações

Comumente encontramos na mídia expressões como a “a bolsa caiu” ou “a bolsa subiu”. Na verdade, o que a mídia está nos dizendo é que um índice de ações de uma bolsa de valores apresentou variação negativa ou positiva durante um determinado período. Esses índices de ações utilizados para expressar o comportamento de um mercado ou de uma bolsa nem sempre são os mais representativos da variação de todo o mercado mas, sim, de uma pequena parcela de ações que compõem sua carteira.

Para entender melhor o que são e para servem os índices de ações, apresentaremos alguns conceitos que podem ser úteis em nossa compreensão do mercado.

Os índices de ações são números-índices temporais complexos, e na maioria dos casos ponderados. Procuram medir a lucratividade média de uma carteira consolidada de diversos investidores em ações durante determinado tempo. Por ser um valor numérico equivalente à média das cotações de certo grupo de ações, considerada representativa de todo o mercado, em determinado momento, pode ser considerado como indicador de variação de preços ou cotações de mercados utilizados para o acompanhamento do comportamento das principais ações negociadas numa bolsa de valores.

Pela comparação dos índices apurados sucessivamente pelas bolsas de valores, pode-se saber se o mercado encontra-se em alta, estável ou em baixa, o que orienta os investidores em suas aplicações no futuro próximo. O acompanhamento do índice é feito em geral por meio de um gráfico simples que registra sua evolução no tempo: um ano, um mês, uma semana ou até mesmo ao longo de um dia.

Os índices de ações nos dão uma visão de todo o mercado, pois neles estão incorporados as principais ações e setores de uma economia. São considerados um poderoso instrumento para a avaliação comparada de performance de desempenho para gestores e investidores do mercado de capitais.

Para que um índice possa efetivamente ser utilizado como instrumento de avaliação de desempenho de um mercado ou de uma bolsa, deve ser composto por uma suposta carteira de ações, que representam de forma mais eficiente possível o comportamento do mercado.

Nem sempre os índices de ações foram como nós os conhecemos atualmente: os primeiros índices, como o Dow Jones Industrial Average, elaborado no final do século XIX nos Estados Unidos e o Nikkei, elaborado em meados do século XX no Japão, eram calculados através de média simples de poucas ações em função das limitações tecnológicas para o cálculo e a atualização em tempo real dos mesmos. Posteriormente, no início dos anos 1970, os mercados bursáteis alcançaram seu auge e começaram a desenvolver-se um grande número de índices de ações em mercados de todo o mundo com metodologias mais avançadas e apuração em tempo real.

(\*) Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais – Minas Gerais

Para a elaboração de qualquer índice de ações são necessários alguns passos prévios, em função de alguns requisitos, sendo os mais destacados:

1. Seleção dos papéis que comporão o índice;
2. Ponderação que terá cada papel ou grupo de papéis que comporão o índice;
3. Fórmula ou expressão matemática do índice.

Esses três requisitos são consecutivos e cada um deles afeta a determinação do seguinte. Os índices podem ser classificados de distintas formas, dependendo dos critérios eleitos para sua elaboração. As classificações mais comuns são: em função do tempo escolhido para seu cálculo (curto ou longo) e em função do objeto que ponderam (de preços ou rendimentos).

**Quadro 1** Classificação em função do tempo escolhido para seu cálculo.

Classificação	Descrição
Índices Curtos	São índices cuja duração é o ano-calendário, utilizando como base seu valor em 31 de dezembro do ano anterior.
Índices Longos	São índices cuja base é fixa em um momento no tempo, o que permite refletir as variações das cotações ou rentabilidade acumulada durante um intervalo de tempo maior.

**Quadro 2** Classificação em função do objeto que ponderação.

Classificação	Descrição
Índices de Preços	São índices que medem a variação nos preços das ações sem considerar outros rendimentos, como os dividendos e outros proventos.
Índices de Rendimentos	São índices que medem a variação de preços considerando os dividendos distribuídos e outros proventos.

Em função da fórmula ou expressão matemática do índice, ou seja, a forma como são comparadas as variáveis, podemos ter os seguintes tipos: Laspeyres, Paasche e Fisher.

**Quadro 3** Tipos de índices segundo sua forma de comparação.

Classificação	Descrição	Fórmula
Laspeyres	Média aritmética ponderada simples, utilizando o ano-base (ano zero) dos índices.	$\frac{\sum P_{it}Q_{it}}{\sum P_{i0}Q_{i0}}$
Paasche	Média aritmética ponderada simples, utilizando o ano anterior dos índices.	$\frac{\sum P_{it}Q_{it}}{\sum P_{i0}Q_{it}}$
Fisher	Média geométrica dos índices Laspeyres e Paasche.	$\sqrt{L_{t/0} \cdot P_{t/0}}$

O critério de seleção das carteiras dos índices faz com que a performance dos diferentes índices não seja a mesma, ainda que sejam representativos da mesma bolsa ou mercado. Esse critério de seleção e o tipo de metodologia utilizada para a formação das carteiras são, portanto, os fatores que levam a personalização dos índices e impõem a necessidade de constantes revisões das carteiras de índice, a fim de isolar as ações que tenham frequência mínima nos pregões e no número mínimo de negócios.

Para melhor compreensão da mecânica operacional de um índice, vejamos o Quadro 4.

**Quadro 4** Mecânica operacional de um índice de ações.

Ação	Quantidade	Em D 0		Em D + 1		Variação %
		Preço	Pontos - Índice	Preço	Pontos - Índice	
A	150	2,00	300	2,20	330	10,0
B	200	3,00	600	2,85	570	-5,0
C	100	1,00	100	1,15	115	15,0
Valor da Carteira		1.000		1.015		1,5

No Brasil, a BM&FBovespa - coleta, organiza e divulga uma série de informações sobre os negócios realizados em cada pregão, e entre elas estão os índices que mostram o comportamento de todo mercado ou de segmentos específicos de mercado. Os principais índices divulgados são classificados em: Amplos, Setoriais, de Segmento, de Sustentabilidade e de Governança.

Índices Amplos	Característica
Índice Bovespa – IBOVESPA	Ações que representam 80% do valor total negociado.
Índice Brasil 50 – IBrX-50	50 ações mais líquidas do mercado a vista.
Índice Brasil – IBrX	100 ações mais líquidas do mercado a vista.
Índice Brasil Amplo - IBrA	Todas as empresas listadas na BM&FBovespa selecionadas por sua liquidez e ponderadas pelo valor de mercado.

Índices Setoriais	Característica
Índice Setorial de Energia Elétrica - IEE	Ações do setor elétrico.
Índice do Setor Industrial - INDX	Ações do setor industrial.
Índice de consumo - ICON	Empresas representativas dos setores de consumo cíclico e não-cíclico
Índice Imobiliário - IMOB	Setores da atividade imobiliária compreendidos por construção civil, intermediação imobiliária e exploração de imóveis.
Índice Financeiro - IFNC	Empresas representativas dos setores de intermediários financeiros, serviços financeiros diversos e previdência e seguros.
Índice de Materiais Básicos - IMAT	Empresas representativas do setor de Materiais Básicos
Índice de Utilidade Pública - UTIL	Ações das empresas representativas do setor de utilidade pública (energia elétrica, água e saneamento e gás).

Índices de Segmento	Característica
Índice Midlarge Cap - MLCX	Ações de empresas de maior capitalização.
Índice Small Cap - SMLL	Ações de empresas de menos capitalização.
Índice Valor Bovespa – IVBX-2	50 ações de segunda linha mais líquidas a partir da 11ª mais líquida.
Índice de Dividendos - IDIV	Ações das empresas que se destacaram em termos de remuneração dos investidores, sob a forma de dividendos e juros sobre o capital próprio.

Índices de Sustentabilidade	Característica
Índice de Sustentabilidade Empresarial - ISE	Aproximadamente 40 ações emitidas por companhias altamente comprometidas com sustentabilidade empresarial e responsabilidade social.
Índice de Carbono Eficiente – ICO2	Ações das companhias participantes do índice IBrX-50 que aceitaram participar da iniciativa da BM&FBovespa e o BNDES em relação ao aquecimento global, adotando práticas transparentes com relação a suas emissões de gases efeito estufa (GEE).

Índices de Sustentabilidade	Característica
Índice de ações com Governança Corporativa Diferenciada – IGC	As ações das companhias que apresentam bons níveis de governança corporativa, listadas no Novo Mercado e nos Níveis 1 e 2 de Governança Corporativa.
Índice de Governança Corporativa Trade - IGCT	Ações de empresas integrantes do IGC que, além dos critérios de Governança Corporativa, atendam também a critérios de liquidez.
Índice de Governança Corporativa Novo Mercado – IGC-NM	Ações de empresas que apresentem bons níveis de governança corporativa e que estejam listadas no segmento Novo Mercado.
Índice de Ações com Tag Along Diferenciado – ITAG	Ações de empresas que ofereçam melhores condições aos minoritários no caso de alienação do controle.