

O VIX para ações individuais está vivo e ativo



Tim Edwards

Diretor Geral, Estratégia de Investimento em Índices
S&P Dow Jones Indices

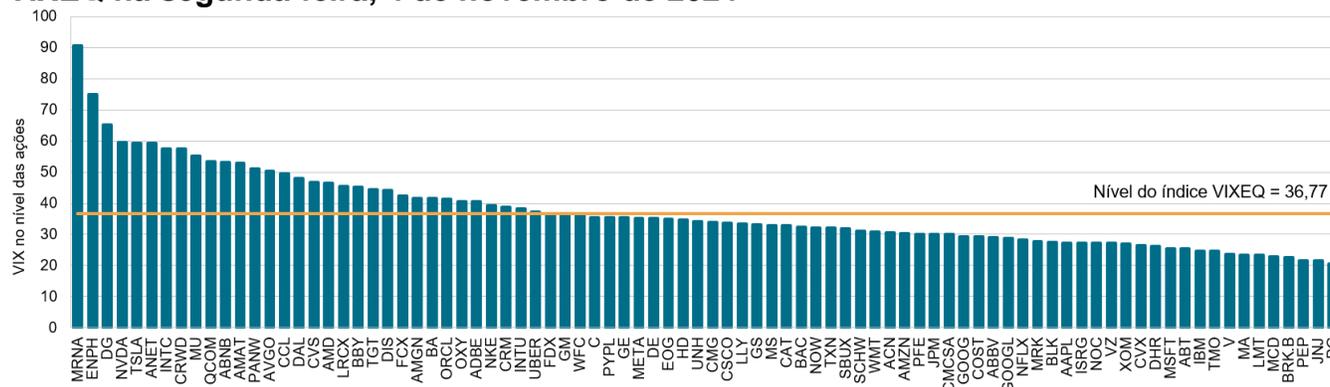
Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology®](#) em 5 de novembro de 2024.

Por mais de 30 anos, os participantes do mercado usaram o Cboe Volatility Index (VIX®) para avaliar as expectativas de volatilidade futura e medir o sentimento do mercado de curto prazo. Hoje, o VIX é uma medida de renome mundial que esteve vinculada a mais de [USD 1 trilhão](#) em atividade de negociação listada em 2023. No entanto, ela não abrange todos os riscos das ações americanas, ou [todas as oportunidades](#). Por exemplo, se a metade dos componentes do [S&P 500®](#) caísse abruptamente e a outra metade subisse equivalentemente, o benchmark não mudaria muito devido aos efeitos da diversificação. As ações individuais apresentam [perfis de risco distintos](#) em comparação com o índice, e isso pode ser particularmente importante quando se enfrentam grandes eventos do mercado, tais como uma eleição nos EUA.

Em 4 de novembro de 2024, um novo índice, o [Cboe S&P 500 Constituent Volatility Index](#) (VIXEQ), foi lançado mediante uma colaboração entre a S&P Dow Jones Indices e a Cboe. O VIXEQ é uma medida complementar que reflete o risco das ações individuais no S&P 500 e utiliza opções sobre as ações componentes do S&P 500 e a [metodologia](#) do VIX para construir uma medida de um mês da volatilidade esperada de cada componente; o nível do índice é igual à média quadrática média ponderada por capitalização dos cálculos de ações individuais do VIX.¹ O quadro 1 demonstra os níveis atuais do VIX das ações incluídas no cálculo no final do primeiro dia de publicação do VIXEQ e o quadro 2 demonstra os níveis hipotéticos (ou seja, de provas retrospectivas) do índice desde 2014.

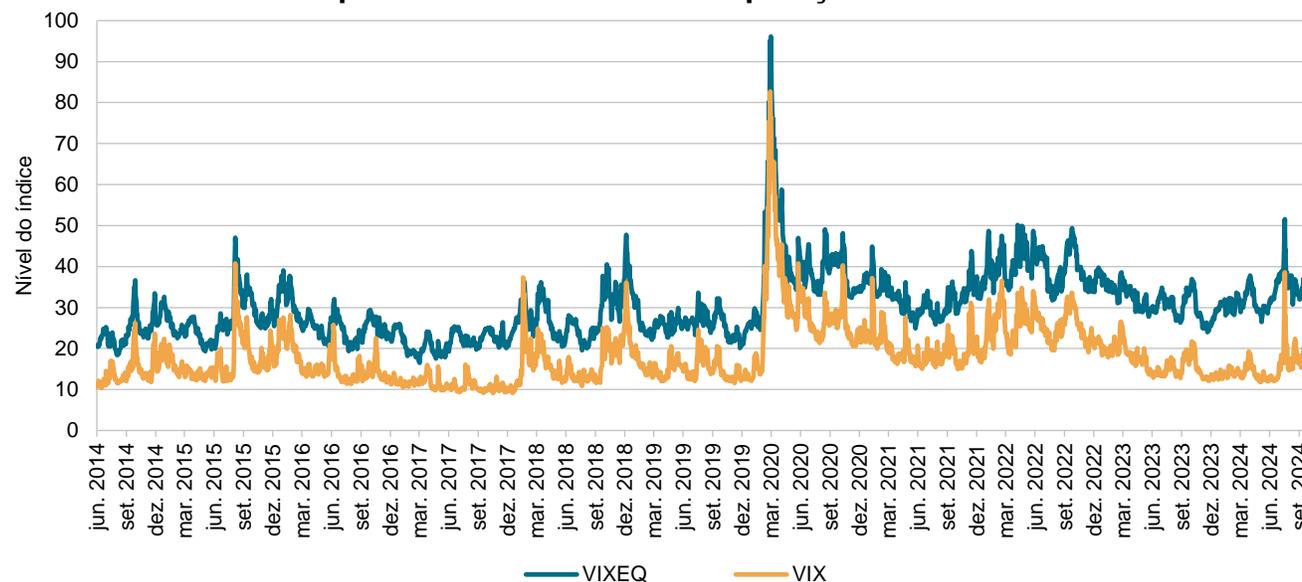
¹ Não há suficientes opções líquidas sobre todos os componentes do S&P 500 para construir um VIX para cada ação; em vez disso, é utilizado um subconjunto de 86 ações com mercados de opções especialmente líquidos (precisamente, os componentes atuais do [Cboe S&P 500 Dispersion Basket Index](#)).

Quadro 1: volatilidades de ações individuais utilizadas para calcular o encerramento do VIXEQ na segunda-feira, 4 de novembro de 2024



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Cboe. Dados de 4 de novembro de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Quadro 2: histórico hipotético do VIXEQ em comparação com o VIX



Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC, Cboe. Dados de 4 de novembro de 2024. O VIXEQ Index foi lançado no dia 4 de novembro de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

O lançamento do VIXEQ poderia ser especialmente oportuno, uma vez que seu nível de encerramento inaugural fornece um exemplo concreto do tipo de informação única que provê, neste caso em relação à possível reação do mercado aos próximos resultados da eleição presidencial dos EUA. Especificamente, o nível de 36,77 do VIXEQ da segunda-feira, em comparação com o nível de 21,98 do VIX sugere que, assim como os movimentos do S&P 500, poderia haver uma mistura importante de “vencedores” e “perdedores” entre os componentes do benchmark nos próximos 30 dias.

Para testar se essa informação pudesse ter sido útil historicamente, realizamos² um estudo de caso básico dos cinco períodos de eleições dos EUA incluídos no quadro 2: as eleições presidenciais de 2016 e 2020, assim como as eleições do Congresso e o Senado em 2014, 2018 e 2022. Comparando os níveis das volatilidades “implícita” e “realizada”, o VIX resultou ser um mau preditor: a volatilidade realizada média do S&P 500 no mês após o dia da eleição teve uma média de mais de 8 pontos de diferença em relação ao que o VIX antecipou. Embora o VIXEQ também esteja longe da perfeição, foi menos impreciso: teve, em média, só 3 pontos de diferença a respeito da seguinte volatilidade média (ponderada) das ações individuais do S&P 500. Se essa (certamente pequena) amostra é representativa, poderíamos esperar que os movimentos das ações individuais sejam relativamente amplificados nos próximos 30 dias, tanto em comparação com as normas históricas, quanto em comparação com as flutuações simultâneas do S&P 500.

Naturalmente, ainda há incertezas a respeito dos resultados da eleição e das reações do mercado correspondentes. No entanto, índices como o VIX e o VIXEQ, bem como o [DSPX](#) (sobre a dispersão implícita do S&P 500), oferecem conhecimentos valiosos sobre o sentimento do mercado e a distribuição de riscos das ações individuais e os fatores do mercado compartilhados.

Leia mais em indexologyblog.com

² O autor quer agradecer a [Will Kennedy](#) por produzir uma análise e dados que fundamentam esta publicação.

Aviso legal

© 2024 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 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.

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.