

Exuberância das ações e prenúncios da renda fixa nos EUA



Anu Ganti

Líder de Estratégia de Investimento em Índices para os EUA
S&P Dow Jones Indices

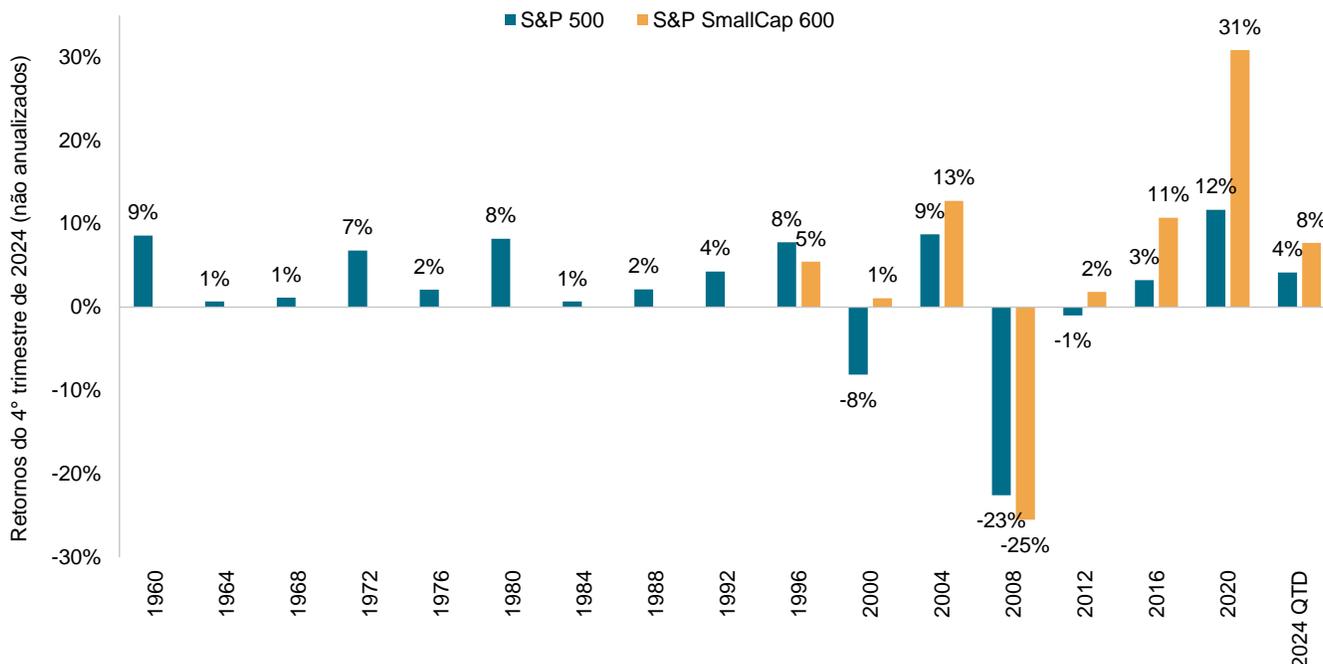
Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology® em 12 de novembro de 2024.](#)

Imediatamente após a eleição presidencial de 2024 nos EUA, as ações americanas dispararam na quarta-feira, 6 de novembro, dia em que o [S&P 500®](#) subiu 3%, enquanto as small caps subiram ainda mais com um aumento substancial de 6% no [S&P SmallCap 600®](#). Posteriormente, na quinta-feira, 7 de novembro, o tão esperado corte de 25 bps nas taxas do Fed foi concretizado. Com dois eventos macroeconômicos até então incertos no espelho retrovisor, o mercado de ações suspirou aliviado, pois o VIX® caiu para menos de 15, e o S&P 500 atingiu seu 51º recorde de fechamento do ano na segunda-feira, 11 de novembro.

Ao olharmos para o restante do quarto trimestre de 2024, **podemos recorrer à história para entender como os mercados de valores americanos normalmente reagiram após eleições presidenciais**. Ao longo de 60 anos, o S&P 500 subiu em 13 dos últimos 16 quartos trimestres após uma eleição presidencial, ou seja, 81% das vezes.

Voltando nossa atenção para as empresas de menor porte, embora com um histórico mais curto, o quadro 1 ilustra que o S&P 600® subiu em 6 dos 7 quartos trimestres após uma eleição presidencial desde 1996, e ganhou do S&P 500 em 5 desses trimestres. O 4º trimestre de 2020 foi um exemplo notável, pois o S&P 600 teve um ganho de 31%. Até 11 de novembro de 2024, o S&P 500 apresentou uma alta de 4% e o S&P 600 subiu 8% no acumulado do trimestre.

Quadro 1: as ações americanas, especialmente as small caps, tendem a se recuperar no último trimestre dos anos eleitorais

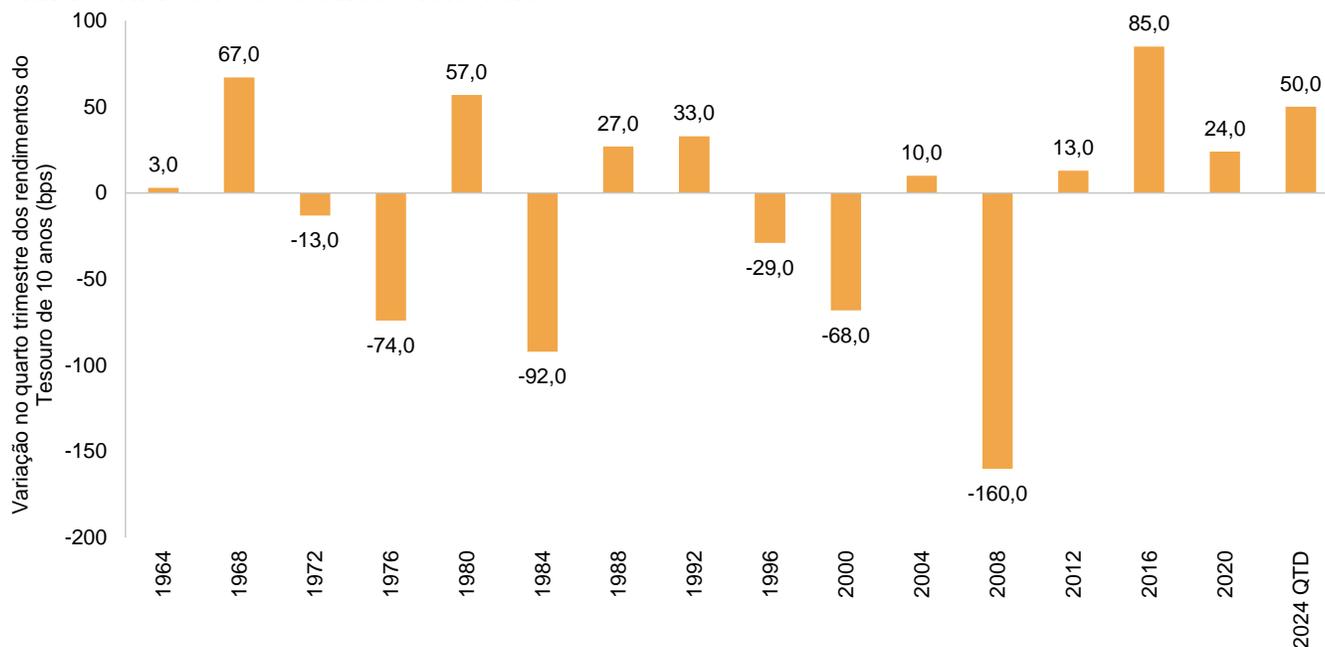


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 11 de novembro de 2024. O desempenho dos índices está baseado no retorno do preço calculado em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Embora os mercados acionários dos EUA normalmente tenham se recuperado após uma eleição presidencial, os movimentos do mercado de títulos de renda fixa historicamente têm mostrado uma tendência menos direcional, conforme mostrado no quadro 2. Observando 60 anos atrás, os rendimentos de 10 anos do Tesouro dos EUA aumentaram em 9 dos últimos 15 quartos trimestres em anos de eleições presidenciais, ou 60% das vezes. Uma queda significativa ocorreu no quarto trimestre de 2008, quando o mercado testemunhou um declínio extraordinário nos rendimentos, à medida que os investidores buscavam a segurança dos títulos em meio à crise financeira global. No entanto, os rendimentos aumentaram de forma consistente após as três últimas eleições, especialmente em 2016, perante as expectativas de aumento da inflação e a previsão de aumento das taxas do Fed.

Este ano não é um ano eleitoral comum para os participantes do mercado de títulos, pois, apesar de o Fed ter cortado as taxas duas vezes, os rendimentos de 10 anos do Tesouro dos EUA aumentaram e subiram 50 bps no acumulado do trimestre, talvez devido a preocupações inflacionárias persistentes que foram exacerbadas pelas políticas previstas de Trump, incluindo cortes de impostos e tarifas.

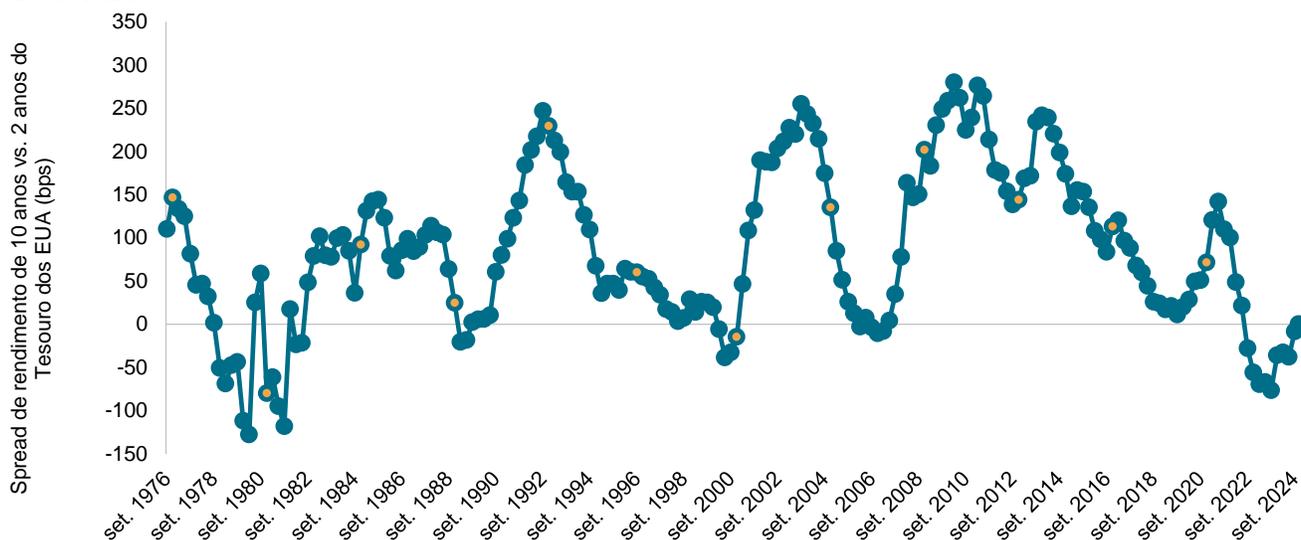
Exhibit 2: as mudanças no rendimento de 10 anos do Tesouro dos EUA foram mistas no último trimestre dos anos eleitorais



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Banco do Federal Reserve de St. Louis. Dados de 7 de novembro de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Outra peculiaridade deste ano eleitoral para o mercado de títulos é uma curva de rendimentos que começou a se inverter, conforme medido pelo spread entre os rendimentos de 10 e 2 anos do Tesouro dos EUA no quadro 3. Desde 1976, houve apenas dois anos de eleições presidenciais com curvas de rendimento invertidas que posteriormente se desinverteram. O primeiro ocorreu em 1980, quando o Fed estava aumentando as taxas para combater uma inflação galopante, e o segundo foi em 2000, quando o Fed também estava aumentando as taxas para combater a inflação durante o boom das empresas pontocom.

Quadro 3: curvas de rendimento invertidas são raras, e mais raras ainda em anos eleitorais



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Banco do Federal Reserve de St. Louis. Dados de 7 de novembro de 2024. Os pontos dourados indicam o quarto trimestre dos anos de eleições presidenciais. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A desinversão da curva de rendimento tem sido um prenúncio tradicional de uma recessão, como visto em 1980 e após o estouro da bolha tecnológica em 2001. Esse ano eleitoral também foi a primeira vez que um candidato republicano derrotou um presidente democrata com um único mandato desde 1980. Ainda não se sabe se 2024 seguirá os passos da história.

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 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/spdji.