

A América Latina no longo prazo: um possível uso das ações dos EUA

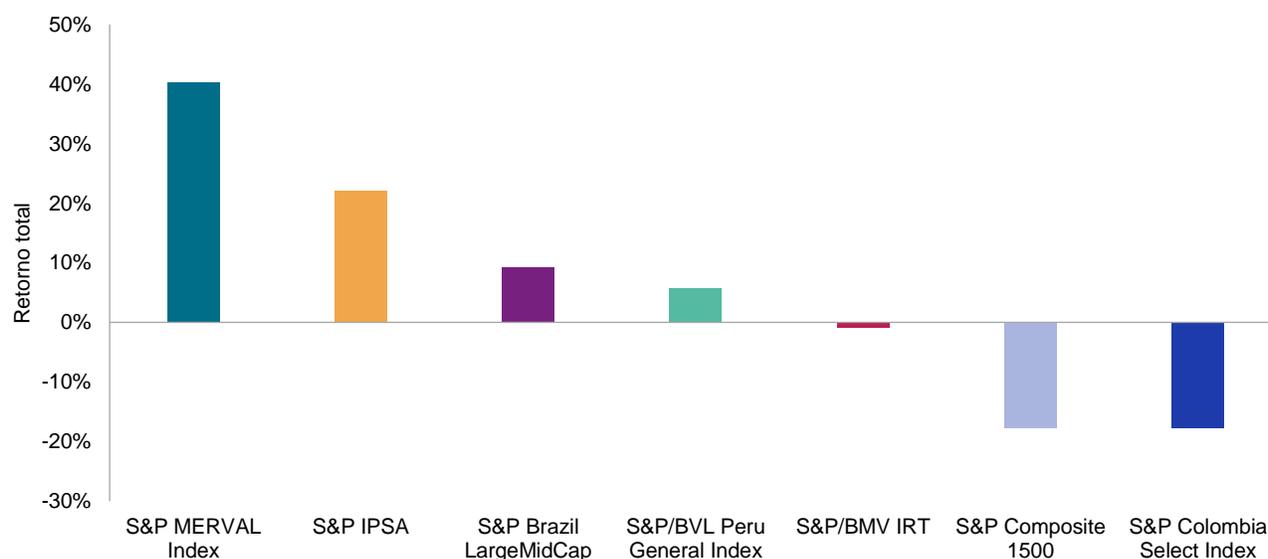


Christopher Anguiano
Analista Sênior, Índices de Renda Variável dos EUA
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 4 de janeiro de 2023](#).

O ano de 2022 foi um ano desafiador para os mercados de valores, uma vez que os bancos centrais em todo o mundo subiram as taxas de juros em resposta ao aumento da inflação. As ações americanas foram afetadas pelas más perspectivas e o [S&P Composite 1500®](#) caiu 17,8% em 2022. Em termos mais gerais, os 25 países do S&P Global Developed BMI caíram em dólares americanos desde o final de 2021, enquanto 15 dos 24 países do S&P Emerging BMI declinaram pela mesma medida. No entanto, as ações da América Latina tiveram um ano mais forte do que a maioria dos mercados regionais: O quadro 1 mostra que os mercados acionários na Argentina, Chile, Brasil e Peru aumentaram em termos de dólares americanos no ano passado.

Quadro 1: Desempenho do S&P Composite 1500 e de índices latino-americanos de renda variável em 2022



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2021 até 30 de dezembro de 2022. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

As exposições setoriais foram uma razão chave para as diferenças de desempenho em 2022. O quadro 2 mostra que muitos países da América Latina se beneficiaram de ter mais (menos) exposição aos setores do GICS® com desempenho superior (inferior) ao do S&P 1500™. De fato, os países da América Latina normalmente tiveram maior peso em Energia, Serviços Financeiros, Materiais e Produtos Básicos de Consumo, bem como menor exposição à Tecnologia da Informação e Bens de Consumo Discricionário.

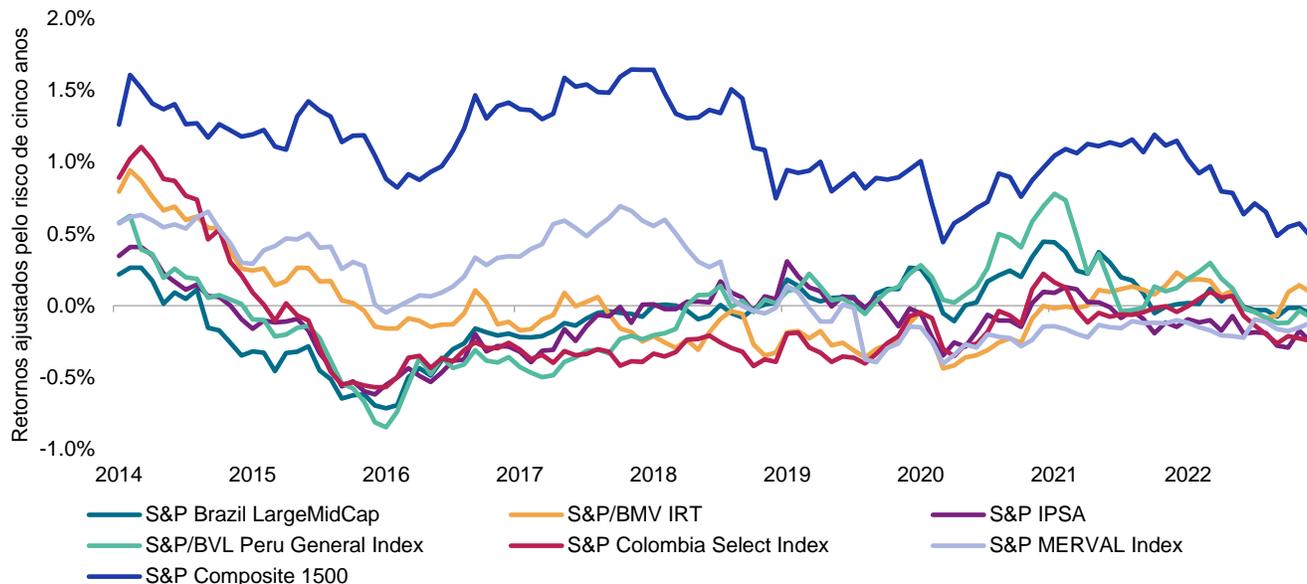
Quadro 2: Ponderações de setores do GICS em índices da América Latina

Ponderações do GICS (%)	Argentina	Brasil	Chile	Colômbia	México	Peru	S&P Composite 1500
Energia	22,9	14,5	7,5	15,3	0,0	0,0	5,1
Materiais	22,9	23,4	19,2	12,0	14,9	40,2	3,0
Industrial	0,1	7,0	5,9	0,0	12,3	4,9	9,5
Bens de Consumo Discricionário	1,7	2,4	4,6	0,0	1,4	0,0	10,1
Produtos Básicos de Consumo	2,9	7,6	13,2	8,2	34,6	17,3	7,0
Assistência Médica	0,0	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	15,4
Serviços Financeiros	26,9	28,4	26,9	39,3	20,8	31,9	12,0
Tecnologia da Informação	0,0	1,8	0,5	0,0	0,0	0,0	24,6
Serviços de Comunicações	3,7	1,4	1,3	0,0	14,9	0,0	6,8
Serviços de Utilidade Pública	18,9	9,9	15,4	25,3	0,0	5,7	3,2
Imóveis	0,0	0,0	5,5	0,0	1,1	0,0	3,2

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de dezembro de 2022. Índices locais de renda variável considerados: A Argentina é representada pelo S&P Merval; o Brasil pelo S&P Brazil LargeMidCap; o Chile pelo S&P IPSA; a Colômbia pelo S&P Colombia Select Index; o México pelo S&P/BMV IPC; e o Peru pelo S&P/BVL Peru General Index. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Embora o desempenho dos mercados de valores locais possa ser bem recebido pelos investidores em toda a América Latina, alguns podem desejar ter uma perspectiva de longo prazo. Em horizontes de longo prazo, o S&P Composite 1500 mostrou **maiores retornos e menor risco** em comparação com os índices específicos de cada país. O quadro 3 mostra os retornos ajustados pelo risco em cinco anos, onde as ações americanas apresentaram um retorno maior por unidade de risco.

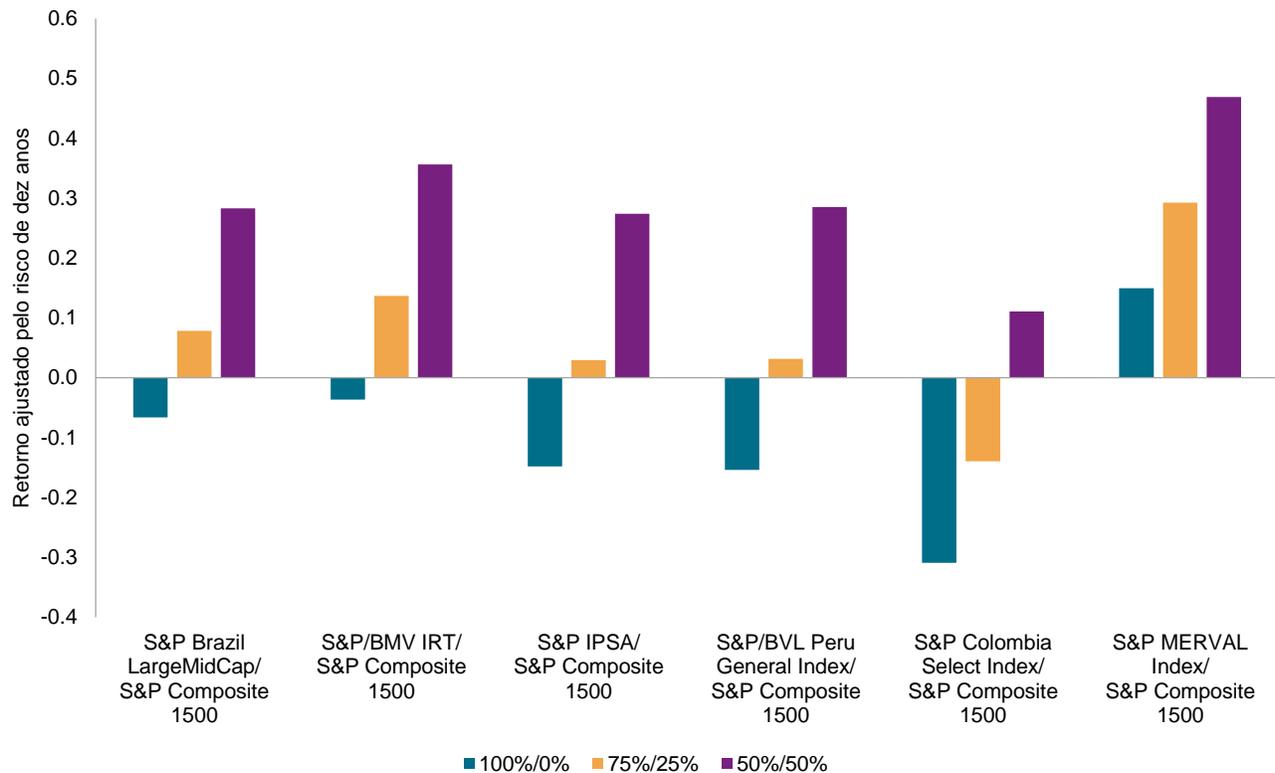
Quadro 3: Maiores retornos anualizados ajustados pelo risco das ações americanas durante cinco anos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2009 até 30 de dezembro de 2022. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O S&P/BVL Peru General Index foi lançado em 4 de maio de 2015. O S&P Merval foi lançado em 14 de janeiro de 2019. O S&P Colombia Select Index foi lançado em 31 de outubro de 2013. 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.

Juntamente com a correlação menos que perfeita entre o desempenho do S&P Composite 1500 e vários países da América Latina, não surpreende que o quadro 4 mostre que a adição de uma alocação de renda variável americana a uma alocação de renda variável local poderia ter melhorado os retornos ajustados pelo risco, historicamente.

Quadro 4: Melhores retornos ajustados pelo risco ao combinar os índices de renda variável da América Latina com o S&P Composite 1500



Todas as combinações de índices são hipotéticas.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC e Factset. Dados de 30 de novembro de 2012 até 30 de dezembro de 2022. Retornos de dez anos ajustados pelo risco para combinações hipotéticas de índices com base no retorno mensal em dólares americanos. Cada índice de índices hipotético combina o índice de renda variável da S&P DJI específico de cada país com o S&P 1500. As combinações hipotéticas são rebalanceadas de volta às ponderações determinadas no início de cada mês. O S&P Colombia Select Index foi lançado em 31 de outubro de 2013. O S&P/BVL Peru General Index foi lançado em 4 de maio de 2015. O S&P Merval foi lançado em 14 de janeiro de 2019. 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 linkada no final deste artigo para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Como resultado, os índices de ações da América Latina ganharam dos seus benchmarks em 2022, pois se beneficiaram de uma menor exposição aos setores mais afetados pelas elevadas taxas de juros. Entretanto, as ações dos EUA ainda podem ser importantes para os investidores na América Latina. A combinação de exposições a ações dos EUA com uma alocação de renda variável local poderia ter melhorado os retornos ajustados pelo risco historicamente, e as exposições setoriais específicas do mercado americano poderiam ajudar a mitigar os vieses setoriais dos mercados locais.

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2023 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas de 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, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Exceto para determinados serviços de cálculo de índices personalizados, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices não são pessoais e não são adaptadas às necessidades de qualquer pessoa física ou jurídica, 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 terceiras partes 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. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer valores isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um valor em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

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, 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 terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES 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 a 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 de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades de negócios. 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.