

2019: Revisão do mercado



Hamish Preston
Diretor Associado, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology](#)® no dia 11 de dezembro de 2019.

Com o ano 2019 chegando ao fim, os investidores podem usar o tempo para avaliar o desempenho da sua carteira e ver que mudanças (se houver) eles gostariam de fazer com base nas expectativas de retorno e perspectivas do mercado. Embora o futuro seja incerto (2020 será a retrospectiva quando avaliarmos os retornos no ano seguinte), os movimentos do mercado durante 2019 podem proporcionar um maior contexto sobre onde estamos e para onde podemos nos dirigir.

2019 tem sido um ano positivo para as ações dos EUA

Ao contrário das expectativas mais pessimistas ao início do ano, 2019 tem sido maiormente positivo para as ações dos EUA. O S&P 500 tem registrado 26 máximos históricos e o seu retorno total desde o começo do ano é de 27,4%, seguido pelo S&P MidCap 400 (+22,89%) e o S&P SmallCap 600 (+19,90%), que também tiveram resultados positivos. Desde um ponto de vista mais amplo, 42 dos 45 índices de setores e estilos baseados no S&P 500, S&P 400 e S&P 600 registraram ganhos desde o início de 2019. A exceção foram as empresas small cap e mid cap de energia, bem como as companhias small cap de serviços de comunicações.

Quadro 1: Quase todos os índices de setores e estilos ganharam desde o início do ano



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Quadro baseado nos retornos totais entre 31 de dezembro de 2018 e 10 de dezembro de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido somente para efeitos ilustrativos.

O Fed, as tensões comerciais e os ganhos têm marcado a percepção dos investidores este ano

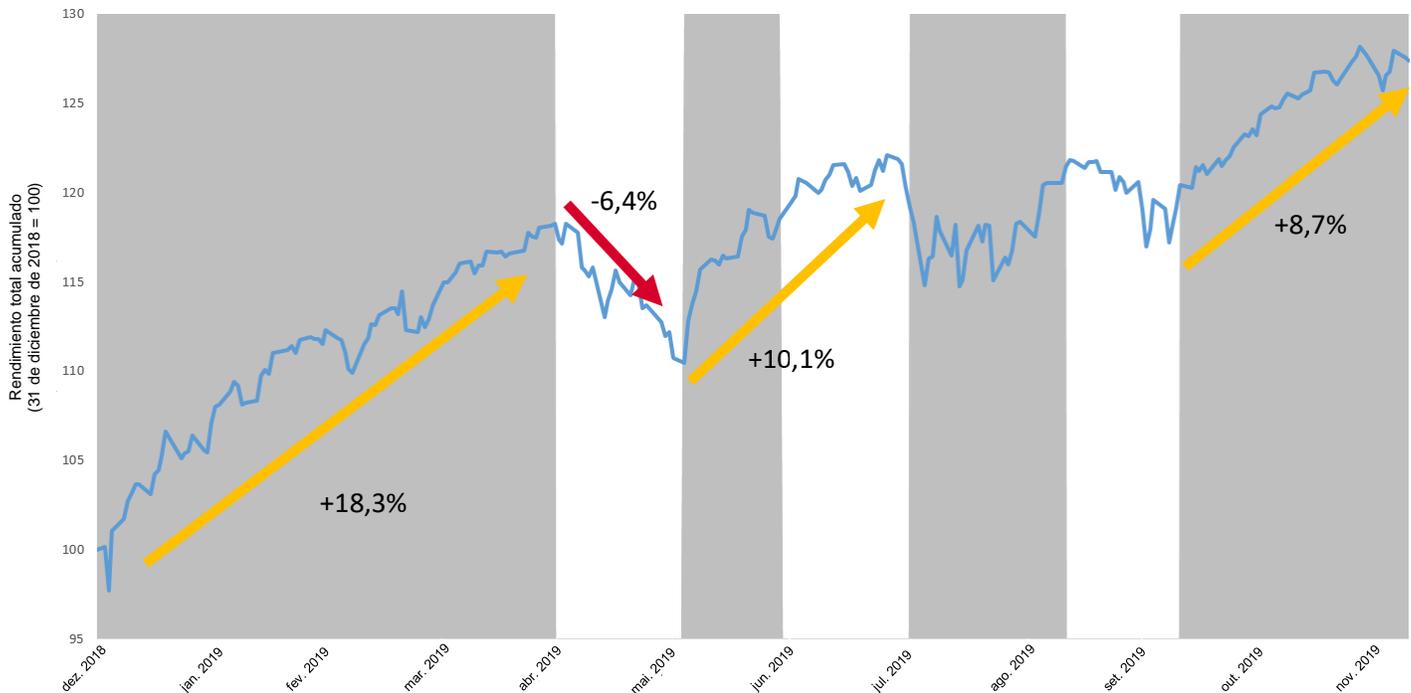
Apesar dos ganhos generalizados das ações americanas, tem havido alguns solavancos ao longo do caminho, uma vez que as expectativas sobre a política futura do Fed, tensões comerciais entre os EUA e a China, e os ganhos das companhias se revezaram para guiar a percepção do mercado.

Por exemplo, maiores ganhos dos esperados, menores tensões comerciais e sinais de crescimento econômico ajudaram inicialmente o S&P 500 para atingir no final de abril o seu melhor retorno total desde 1987, com uma alta de 18,3%. No entanto, em maio, o mercado ficou preso no caso "Trump-Xi": comentários dos dois presidentes aumentaram as previsões de uma política tarifária do tipo "olho por olho", o que levou a uma queda do S&P 500 de 6,4% durante esse mês.

Durante o verão, Jerome Powell disse que o Fed "agiria de forma apropriada para manter o crescimento", o que marcou o retorno à ideia de que as *más noticias são em realidade boas noticias*. Dados econômicos abaixo do esperado alimentaram as expectativas de cortes futuros nas taxas, que, por sua vez, se esperava tivessem um impacto positivo nas ações. Isto favoreceu o S&P 500 durante o seu melhor junho desde 1955: seu retorno mensal de 7,1% também coincidiu com o otimismo de que as tensões comerciais diminuiriam depois que os EUA e a China se encontrassem na cúpula do G20 durante esse mês.

Mais recentemente, o mercado deixou para trás a decepção pelo "ajuste de metade do ciclo" de julho: o S&P 500 registrou altas por 6 semanas consecutivas, graças aos cortes nas taxas esperados pelo mercado, a ganhos muito melhores do esperado e a uma diminuição das tensões comerciais.

Quadro 2: A história do S&P 500 desde o início do ano



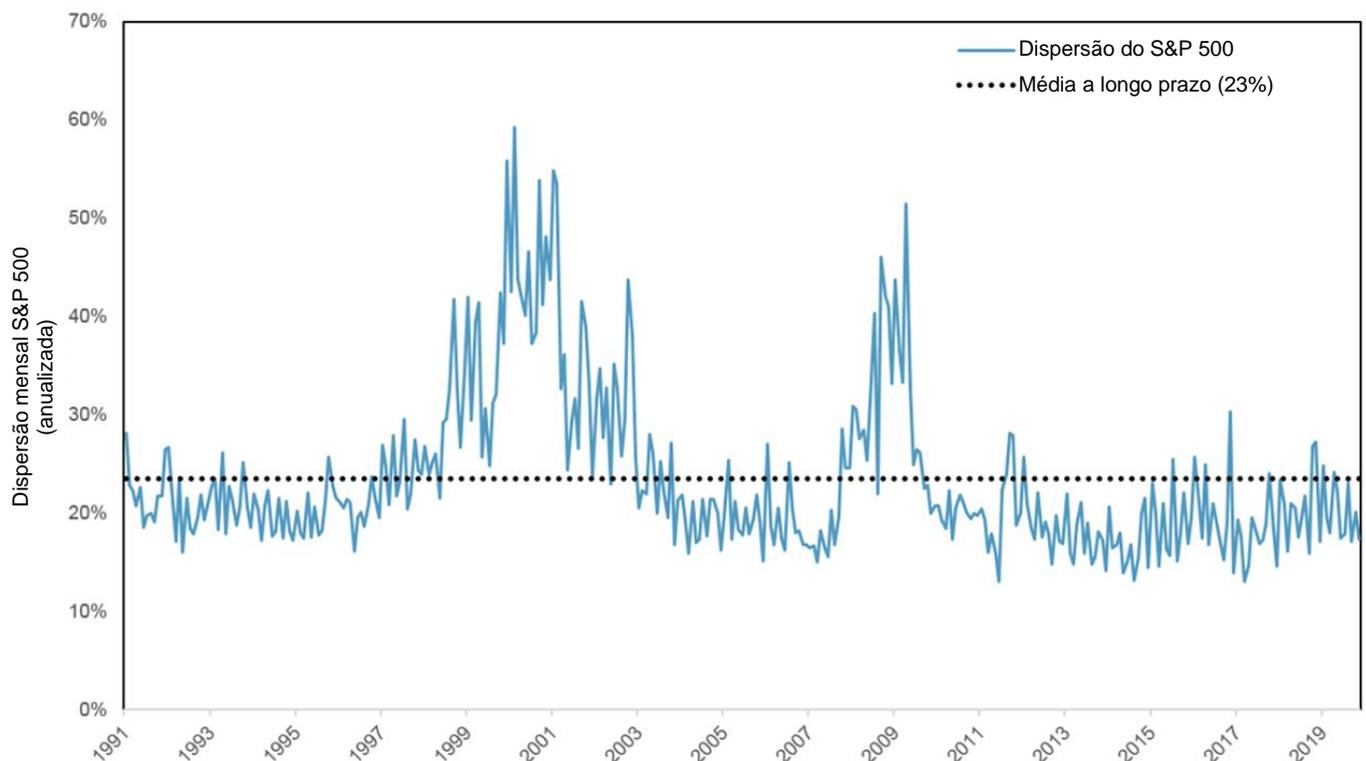
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Quadro baseado nos retornos totais entre 31 de dezembro de 2018 e 10 de dezembro de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido somente para efeitos ilustrativos.

Será 2020 o ano para os gestores ativos? Talvez não

As reações das empresas aos diferentes fatores que impulsionaram os últimos retornos do mercado contribuíram para uma diminuição nas correlações. Alguns afirmaram que isto significa que 2020 será o ano dos gestores ativos. No entanto, esta não é a primeira vez que ouvimos isto, mas como diz um dos nossos últimos artigos, "[a esperança é a última que morre](#)".

Como demonstramos anteriormente, a [dispersão](#) mede melhor a oportunidade da gestão ativa para gerar alfa: em geral, um número maior de gestores ativos [perdeu](#) para o S&P 500 quando houve uma menor dispersão. Dado que a dispersão das ações large cap dos EUA se manteve moderada durante o ano, o contexto atual pode representar desafios para muitos gestores ativos desse segmento.

Quadro 3: A dispersão do S&P tem se mantido sob controle desde o início do ano



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de novembro de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido somente para efeitos ilustrativos.

Obrigado, Jack Bogle!

Finalmente, nenhuma revisão de 2019 estaria completa sem uma menção de um dos grandes do investimento baseado em índices, John Bogle, que faleceu em janeiro. Nas palavras do Warren Buffett:

“Se alguma vez for erguida uma estátua para honrar a pessoa que mais tem feito pelos investidores americanos, sem dúvida deveria ser para o Jack Bogle”.

Leia mais em indexologyblog.com

AVISO LEGAL

© 2019 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, uma empresa filial da S&P Global ("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. 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 rendimento 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 rendimentos positivos. 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 não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público de fontes consideradas como confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode 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, 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 do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO 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 rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo se aconselhado da 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 poderão ter informações que não estejam disponíveis para 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 disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, 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 títulos 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.