

# Adeus ao “touro”: Reação ao coronavírus



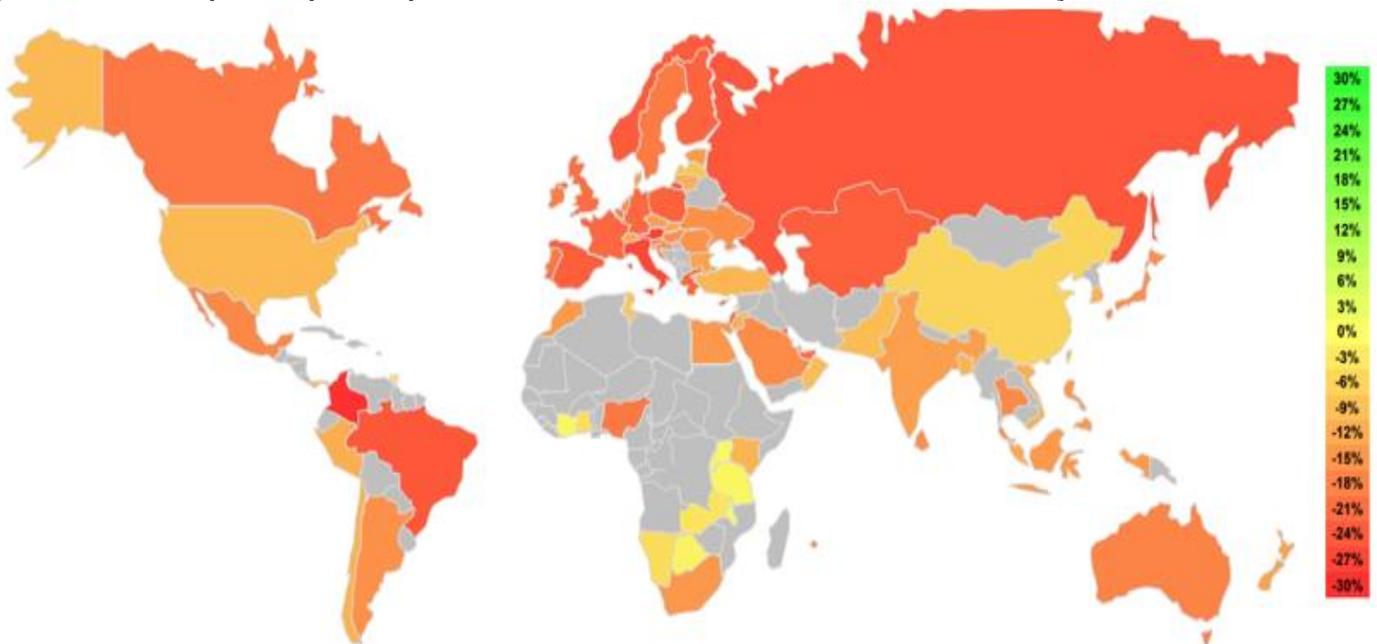
**Hamish Preston**

Diretor Associado, Índices de Renda Variável dos EUA  
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology® no dia 16 de março de 2020](#).

Definitivamente, as últimas semanas se sentiram como um momento sobre o qual alguém pergunta o que você estava fazendo quando isso aconteceu, à medida que o medo em torno do coronavírus cresce no mundo e que o cotidiano de muitas pessoas está sendo afetado. Em meio da ansiedade e a perturbação, os mercados financeiros globais caíram em flecha, fazendo com que todos os principais índices de ações tombassem, que o VIX® atingisse patamares não vistos desde a crise financeira e que a rentabilidade dos títulos de dívida do Tesouro dos EUA caísse para mínimos históricos.

**Figura 1: Todos os países que compõem o S&P Global BMI estão no vermelho em março**



Fonte: Dashboard diário da S&P Dow Jones Indices. O quadro está baseado nos retornos totais (em dólares) do mês até o dia 13 de março de 2020. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido somente para efeitos ilustrativos. Envie um e-mail a [chris.bennet@spglobal.com](mailto:chris.bennet@spglobal.com) para receber diariamente o nosso dashboard.

O S&P 500 atingiu o seu máximo histórico no fechamento do dia 19 de fevereiro, e logo depois entrou oficialmente no território de correção (medido por uma queda de 10%) a um ritmo vertiginoso (6 dias de negociação) no final de fevereiro. As quedas súbitas durante este mês, incluindo o declínio de 9,51% do dia 12 de março (que representou o pior retorno diário do índice desde a segunda-feira negra de 1987), marcaram o [final do maior período de expansão do mercado na história](#): **os mercados em alta não morrem devagar, mas subitamente.**

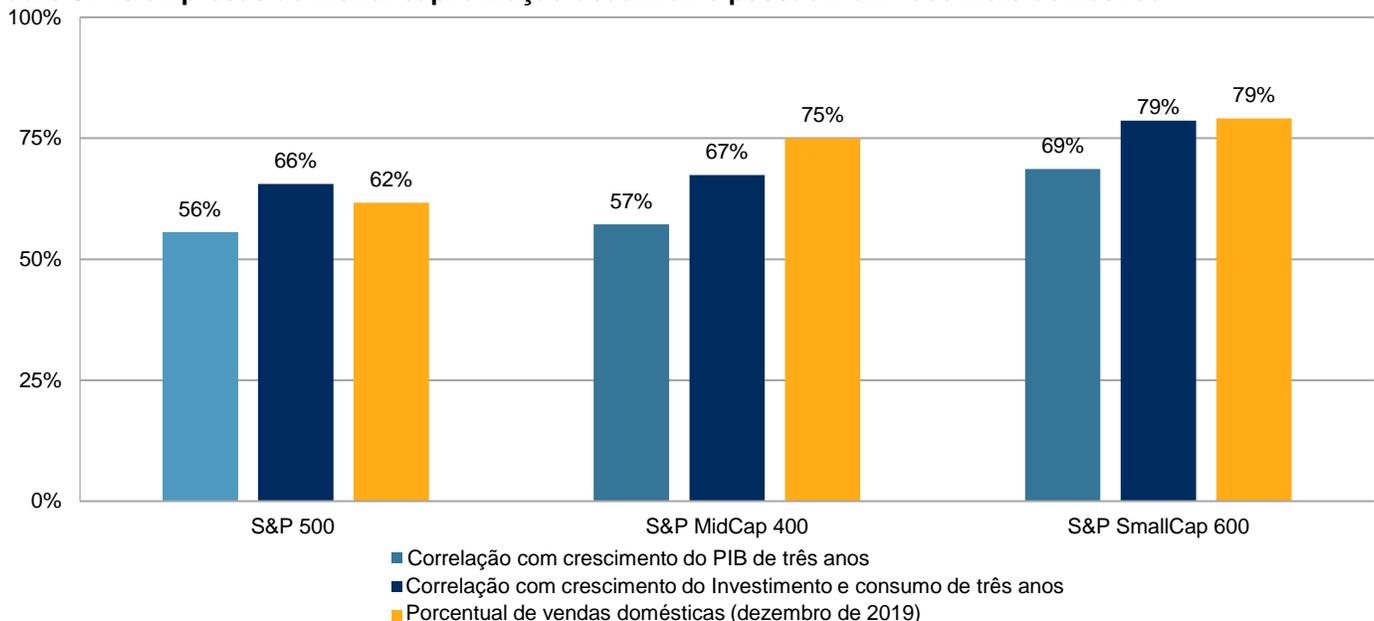
**Figura 2: Adeus ao maior período de expansão do mercado da história**

Data de início	Data de término	Meses	Retorno do preço (%)	Retorno do preço (Anualizado, %)
1 de junho de 1932	6 de março de 1937	57,1	324,5	35,50
29 de abril de 1942	29 de maio de 1946	46	157,7	26,9
14 de junho de 1949	2 de agosto de 1956	85,6	266,3	19,96
22 de outubro de 1957	12 de dezembro de 1961	49,7	86,4	16,22
27 de junho de 1962	9 de fevereiro de 1966	43,5	79,8	17,57
7 de outubro de 1966	29 de novembro de 1968	25,8	48	20,00
26 de maio de 1970	11 de janeiro de 1973	31,6	73,5	23,27
3 de outubro de 1974	28 de novembro de 1980	73,9	125,6	14,12
12 de agosto de 1982	25 de agosto de 1987	60,4	228,8	26,68
4 de dezembro de 1987	16 de julho 1990	31,4	64,8	21,04
11 de outubro de 1990	24 de março de 2000	113,4	417	18,99
9 de outubro de 2002	9 de outubro de 2007	60	101,5	15,04
9 mar., 2009	12 de março de 2020	132,1	266,67	12,53
<b>Média</b>		<b>62,58</b>	<b>172,35</b>	<b>20,54</b>

Fonte: S&P Dow Jones Indices. O quadro está baseado nos preços de fechamento entre os dias 3 de janeiro de 1928 e 13 de março de 2020. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Esta reviravolta na percepção do mercado também atingiu as empresas americanas de menor capitalização: enquanto o S&P 500 marcou um retorno 27% inferior ao seu máximo histórico no encerramento da última quinta-feira, o S&P MidCap 400 (-32%) e o S&P SmallCap 600 (-34%) caíram mais durante o mesmo período. Dado que as companhias de menor capitalização se focam principalmente no mercado interno e [portanto confiam mais no consumidor local e na saúde da economia nacional](#), **os retornos recentes podem refletir expectativas crescentes de uma desaceleração da economia dos EUA** e a relativa dificuldade das empresas de menor capitalização para lidar com tal cenário.

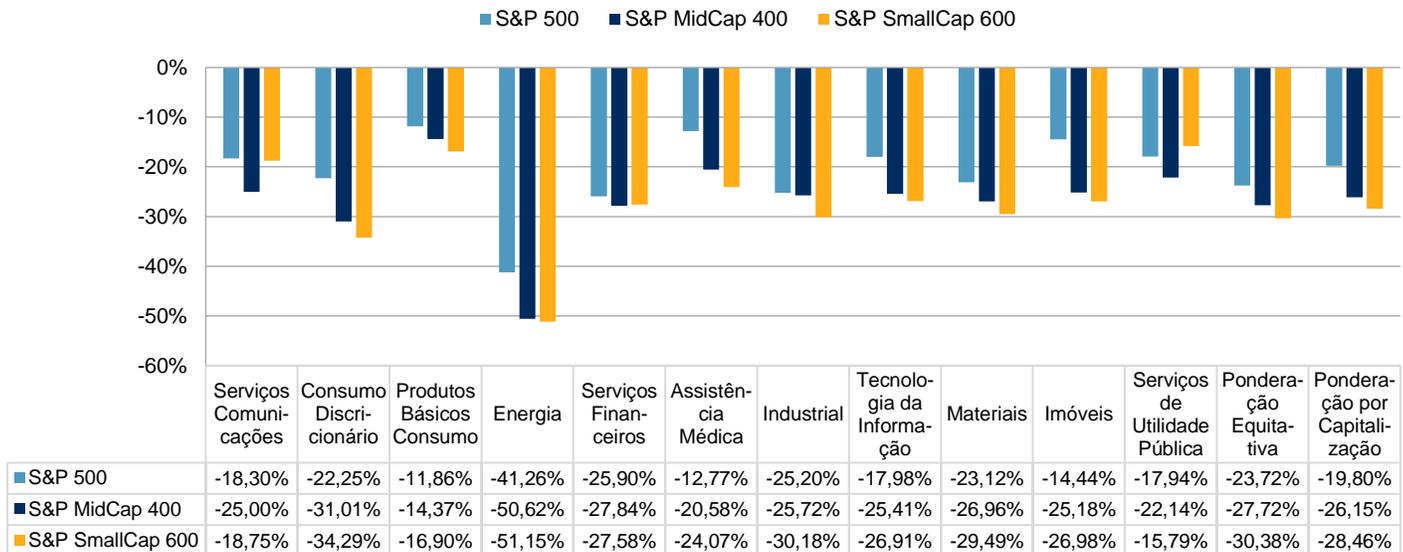
**Quadro 3: As empresas de menor capitalização usualmente possuem um foco mais doméstico**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Instituto de Análise Econômica dos Estados Unidos (BEA). Dados de dezembro de 1994 até dezembro de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. Para mais informações, confira o artigo "The Half Discovered Continent: Beyond the S&P 500", S&P DJI, março de 2020.

Desde um ponto de vista mais amplo, o medo em torno ao coronavírus contribuiu para quedas de 20% em oito dos onze setores do mercado americano entre os dias 19 de fevereiro e 12 de março. **As empresas de energia foram particularmente afetadas pelas últimas flutuações no valor do petróleo.** E embora os ganhos da última sexta-feira tenham oferecido algum descanso – o S&P 500 (+9,32%), o S&P 400 (+8,46%), e o S&P 600 (+8,18%) apresentaram seus melhores retornos totais diários desde outubro de 2008, e todos os setores subiram graças a que o governo americano estabeleceu planos para controlar o vírus – ainda há caminho a percorrer para recuperar as perdas anteriores.

#### Quadro 4: Todos os índices de setores caíram desde 19 de fevereiro



Fonte: S&P Dow Jones Indices. O quadro mostra os retornos totais entre os dias 19 de fevereiro de 2020 e 13 de março de 2020. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido somente para efeitos ilustrativos.

Então, onde nos deixam os últimos movimentos do mercado? Sem dúvida, as últimas semanas foram extremamente desafiadoras, uma vez que novas informações sobre o coronavírus são refletidas no preço das ações em tempo real, o que contribuiu para grandes variações do mercado. Contudo, como os movimentos da última sexta-feira salientam, **a volatilidade pode ir em ambas direções: após grandes quedas geralmente há grandes recuperações.** Dadas as dificuldades para se antecipar corretamente aos movimentos do mercado, pode ser útil manter a calma e evitar reações precipitadas.

## AVISO LEGAL

© 2020 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 e obtidas 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.