

# Apesar da retomada de março, a maioria dos mercados de valores da América Latina recuaram no primeiro trimestre de 2021



**Silvia Kitchener**

Diretora, Índices Globais de Renda Variável, América Latina  
S&P Dow Jones Indices

---

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology<sup>®</sup>](#) em 20 de abril de 2021.

O primeiro trimestre foi difícil para os mercados de valores na região, pois o fortalecimento do dólar americano e o impacto contínuo da pandemia da COVID-19 afetaram o desempenho. Apesar de um ganho de 3,1% em março, o [S&P Latin America BMI](#) caiu 5,8% em dólares no primeiro trimestre, enquanto o [S&P 500<sup>®</sup>](#) subiu 6,2%. No nível dos países, os resultados foram variados. O México e o Chile encerraram o trimestre em território positivo, enquanto o Brasil, a Argentina e a Colômbia recuaram. O Peru praticamente não teve variações.

A taxa de câmbio tem um papel importante no desempenho dos índices regionais. Dada a fortaleza do dólar americano, os retornos medidos em moeda local foram muito melhores. No primeiro trimestre, o [S&P Brazil BMI](#) perdeu 10,2% em dólares (USD), mas somente 3,1% em reais brasileiros (BRL). Igualmente, o S&P Colombia BMI recuou 15,7% em dólares, mas somente 9,5% em pesos colombianos (COP). O Peru teve resultados variados: o [S&P/BVL Peru General Index](#) teve um retorno quase sem variações (-0,7%) em novos sóis peruanos (PEN), mas um retorno positivo em dólares (2,6%). Os mercados de valores no Chile e no México tiveram uma forte performance no primeiro trimestre, gerando retornos ligeiramente mais elevados nas suas respectivas moedas locais do que em dólares. A Argentina foi o único mercado da região em que os retornos em moeda local (ARS) e dólares foram negativos. Portanto, os retornos acumulados em moeda local no primeiro trimestre para o S&P Latin America BMI (que exclui a Argentina) quase não tiveram variações (-0,09%).

Revisemos algumas das tendências mais interessantes (em moeda local) ocorridas em cada mercado. Na **Argentina**, apesar de um primeiro trimestre difícil, o emblemático [S&P Merval Index](#) teve resultados fortes nos períodos de um, três e cinco anos com retornos anualizados de 96,8%, 15,5% e 29,9%, respectivamente. Cabe mencionar que a volatilidade de mercado foi a mais alta nesta região.

O primeiro trimestre de 2021 trouxe retornos negativos para a maioria dos índices de renda variável no **Brasil**, com exceção do [Índice S&P/B3 SmallCap Select](#) (3,0%) e o [Índice S&P/B3 Baixa Volatilidade](#) (1,0%). Excepcional foi a performance em longo prazo do [Índice S&P/B3 Beta Elevado](#), que ganhou 105,9%, 25,9% e 39,6% nos períodos de um, três e cinco anos, respectivamente. O [S&P/B3 Ingenius Index](#), composto por empresas tecnológicas internacionais cotadas na Bolsa de Nova York ou na NASDAQ, e na B3 como BDRs, continuou apresentado bons resultados apesar de diferenças nas divisas (11,0% em reais brasileiros).

A Division of [S&P Global](#)

O mercado **chileno** finalmente se recuperou, gerando um forte desempenho no curto prazo com uma alta de 17,3% do [S&P IPSA](#) no primeiro trimestre. Os setores de Construção e Imóveis, junto com Serviços Financeiros, foram as indústrias com melhor desempenho no Chile.

A **Colômbia** teve o pior desempenho da região no primeiro trimestre e importantes empresas como BanColombia SA e Grupo de Inversiones Suramericana SA perderam uma significativa valorização do seu preço ao comparar os preços das ações de 31 de dezembro de 2020 com os de final de março de 2021. No período de doze meses, contudo, o [S&P Colombia Select Index](#) manteve um ganho de 24,2%.

Os índices acionários do **México** exibiram uma forte performance em períodos de curto e longo prazo. O [S&P/BMV IPC](#), índice emblemático do México, subiu 7,2% no primeiro trimestre. Dois índices que aproveitaram a recente recuperação e tiveram os melhores retornos no primeiro trimestre foram o [S&P/BMV IPC 2X Leverage Daily Index](#), que procura refletir 200% do retorno (positivo ou negativo) do S&P/BMV IPC e subiu 14,2% no trimestre; e o S&P/BMV IRT SmallCap, que mede o desempenho de catorze ações de baixa capitalização e gerou 9,9% no primeiro trimestre.

Outro índice que teve bons resultados foi o [S&P/BMV Total Mexico ESG Index](#) (6,9% no primeiro trimestre). O índice serve como um benchmark de base ampla que considera filtros de sustentabilidade nos processos de seleção e ponderação dos seus componentes.

O mercado peruano de valores gerou retornos aceitáveis no primeiro trimestre, o que ajudou a sustentar fortes retornos em períodos mais longos; entretanto, o fortalecimento do dólar americano gerou retornos mistos. O [S&P/BVL Peru Select 20% Capped Index](#), que se manteve relativamente sem variações durante o período (0,4% em novos sóis peruanos e -2,9% em dólares), subiu 58,8% em novos sóis e 45,6% em dólares no período de um ano encerrado em março de 2021. O [S&P/BVL Peru SmallCap Index](#) foi o índice local com melhores retornos no primeiro trimestre (19,4% em novos sóis e 15,4% em dólares).

Já se passou mais de um ano desde o início da pandemia da COVID-19. Em seu caminho, a pobreza e a desigualdade têm aumentado na maioria dos países. Além disso, as altas taxas de desemprego<sup>1</sup> e as próximas eleições presidenciais em países como Chile, Equador e Peru, bem como as eleições legislativas na Argentina e no México podem gerar incerteza e volatilidade nos próximos meses. Contudo, os mercados latino-americanos estão se mostrando resistentes, apesar dos muitos desafios que enfrentaram.

Para mais detalhes sobre o desempenho dos benchmarks latino-americanos no primeiro trimestre de 2021, confira: [Índices de Renda Variável da América Latina: Análise Quantitativa 1.º Trimestre de 2021](#).

Leia mais em [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)

<sup>1</sup> Oliveros-Rosen, "Economic Outlook Latin America Q2 2021," p 15.

## AVISO LEGAL

© 2021 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, 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 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 disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emisoras 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.