

## América Latina – Resumo de 2019



**Silvia Kitchener**

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

Este artigo foi publicado originalmente no blog de [Indexology](#)<sup>®</sup> no dia 17 de janeiro de 2020.

Desde o ponto de vista político e econômico, 2019 foi um ano desafiador e interessante para a América Latina. Contudo, a região terminou o ano em boa forma. O [S&P Latin America 40](#), índice para ações blue-chip da região, fechou com retornos de 9,0% no último trimestre e 13,9% no ano. As ações small cap tiveram um bom desempenho e contribuíram para os retornos de 11,1% do [S&P Latin America BMI](#) no último trimestre e de aproximadamente 22% no ano. Apesar dos bons resultados, os índices da América Latina não conseguiram ganhar de alguns índices de ações globais. O [S&P 500](#)<sup>®</sup> subiu 9,1% no trimestre e teve um retorno excepcional de 31,5% no ano. O [S&P Global 1200](#) se valorizou 8,9% no trimestre e 28% no ano. O [S&P Emerging BMI](#) também teve um ano positivo (19,9%), mas ainda perdeu para o S&P Latin America BMI.

Em 2019, os 11 setores do GICS<sup>®</sup> mostraram resultados positivos na região, segundo a medição dos índices setoriais do S&P Latin America BMI. Alguns setores atingiram retornos significativos, por exemplo, o setor de Saúde subiu 22,0% no trimestre e 72,2% no ano. O seguiram os setores de Tecnologia da Informação e Imóveis, com altas respectivas de 43,5% e 42,3%. O setor de Materiais teve um trimestre sólido com um retorno de 16%, que ajudou a fechar o ano em território positivo com um modesto 4,4%, que foi o menor retorno entre todos os setores.

Além dos setores, fica claro que o desempenho positivo do Brasil contribuiu de maneira importante para o desempenho geral da região. O Brasil não somente teve um trimestre brilhante dos seus benchmarks locais (os índices IBrX 100 e [S&P Brazil BMI](#) tiveram retornos em torno de 11%), mas também um ano destacável, com retornos em torno dos 35% em moeda local.

Ao analisar a tendência de crescimento dos índices de fatores no Brasil, observamos que a grande parte teve um ano positivo, com retornos superiores a 40% em moeda local e dólares americanos na maioria dos casos. No entanto, o risco também foi elevado, particularmente no caso dos índices denominados em dólares. Os investidores locais assumiram um risco mais baixo ao remover a taxa de câmbio do cálculo de desempenho.

Chile teve o pior desempenho da região, em meio da crise política que afetou o país durante o último trimestre de 2019. Nenhum índice principal ficou incólume e todos fecharam o trimestre e o ano no vermelho. As mais afetadas foram as ações mid cap, conforme a medição do [S&P/CLX IGPA MidCap](#), que perdeu 14% no trimestre. O setor bancário também foi particularmente atingido, com perdas de 21%, conforme medido pelo S&P/CLX Banks Index. Supreendentemente, o S&P/CLX Utilities & Telecom ganhou 7,5% durante o trimestre e quase 16% no ano.

O México, o segundo maior mercado da região depois do Brasil, teve um bom ano. O emblemático [S&P/BMV IPC](#) subiu 1,2% no trimestre e 4,6% no ano. O [S&P/BMV FIBRAS Index](#), que procura acompanhar o desempenho das ações de sociedades de investimento imobiliário, e o recentemente lançado [S&P/BMV Ingenius Index](#), que procura medir o desempenho de 12 das companhias mais inovadoras no mundo que

negociam no México, apresentaram retornos acima de 40% no ano. No último trimestre, o [S&P/BMV China SX20 Index](#) registrou os melhores retornos com uma alta de 10,8%.

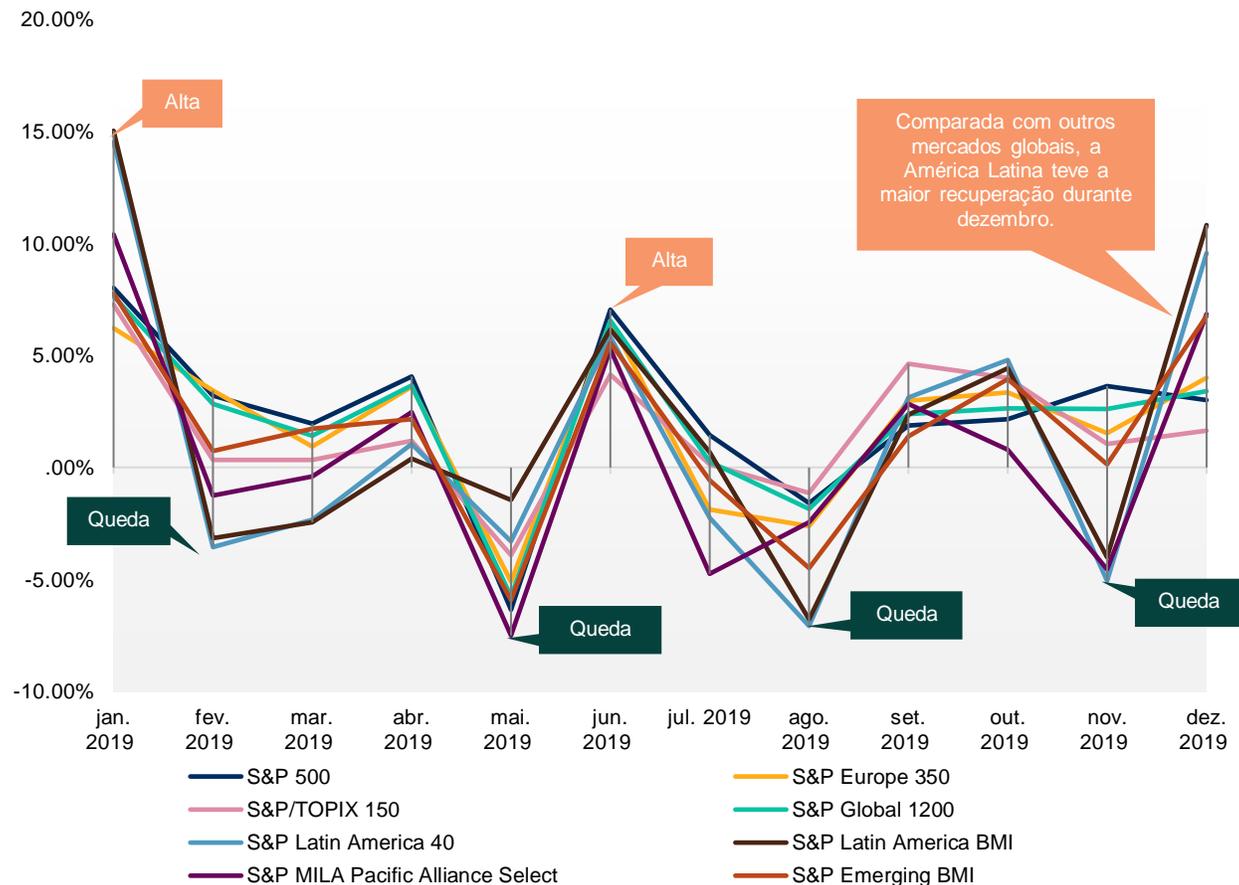
Entre os índices de fatores denominados em moeda local, o [S&P/BMV IPC CompMx Short-Term Momentum Index](#) e o [S&P/BMV IPC CompMx Quality Index](#) (cada um com 15 ações que representam as maiores companhias segundo cada fator) tiveram altas de 16,5% 18,4% no ano, com um risco relativamente baixo.

O mercado da Argentina foi o mais volátil da região em 2019, devido principalmente à depreciação extrema do peso argentino, aos contínuos aumentos das taxas de inflação e à incerteza em torno a recente mudança de governo. O [S&P Merval Index](#) registrou uma alta de 37,6% em pesos argentinos. O mercado argentino apresentou os maiores dados de volatilidade da região, uma vez que as taxas de risco de três e cinco anos do [S&P/BYMA Argentina General Index](#), com base no desvio padrão, foram de 42% e 38%, respectivamente.

Finalmente, os mercados da Colômbia e o Peru tiveram um ano positivo. Os índices principais [S&P Colombia Select Index](#) e [S&P/BVL Peru General Index](#) geraram retornos de 30,0% e 6,1% em moeda local, respectivamente.

Como resumo do ano, o quadro 1 mostra o desempenho dos três índices regionais da América Latina em comparação com outros mercados globais de renda variável, com base nos retornos mensais. Em termos gerais, observamos que os mercados se mantiveram estáveis, uma vez que as variações não foram tão acentuadas quanto no ano anterior. O último mês foi particularmente intenso, devido à forte recuperação que experimentou a região.

**Quadro 1: Desempenho dos índices da América Latina versus índices globais em 2019**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2019. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Novos desafios e oportunidades surgem com a chegada do novo ano. Será interessante ver o desenvolvimento destes mercados nos próximos meses.

## 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 ("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, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices. 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 terceiras partes 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 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 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 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 rendimentos 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 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.