

Os mercados latino-americanos de valores se recuperaram no segundo trimestre de 2020 apesar da luta constante contra a COVID-19



Silvia Kitchener

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

Este artigo foi publicado originalmente no blog de [Indexology](#)[®] em 21 de julho de 2020.

Conseguimos atravessar a primeira metade de 2020. Apesar da contínua disseminação da COVID-19, que está causando estragos na saúde pública e na economia global, os mercados tiveram uma performance surpreendentemente boa durante o segundo trimestre. Nos Estados Unidos, o mercado de valores se recuperou dos resultados do primeiro trimestre, impulsionado pelos pacotes de estímulo do governo e pela flexibilização das restrições impostas durante a pandemia. O [S&P 500](#)[®] ganhou 20,5%, enquanto o [S&P Latin America 40](#), que procura medir o desempenho das 40 empresas de maior tamanho e liquidez da região, o seguiu de perto com uma valorização de 19,5%. No entanto, a América Latina ainda está no vermelho até agora no ano (-35,9%).

Entre os setores do S&P Latin America BMI, Tecnologia da Informação (63,2%), Consumo Discricionário (47,6%) e Energia (41,2%) foram os que apresentaram o melhor desempenho no trimestre. Nesta nova era de trabalho, compras e recreação de casa, companhias online como a PagSeguro Digital do Brasil e a StoneCo Ltd, que ajudam as empresas a gerenciar seus serviços de comércio eletrônico, parecem estar florescendo nos mercados emergentes, como mostra a valorização dos seus preços. Será interessante ver como as indústrias se adaptam rapidamente à “nova normalidade” e não apenas sobrevivem, mas também prosperam.

Em termos de países, a Argentina liderou a região com o aumento de 58,7% do [S&P Merval](#) em moeda local durante o trimestre. O Brasil ficou em segundo lugar com um retorno de 31,2% do [S&P Brazil BMI](#). O [S&P/BVL Peru General Index](#) do Peru gerou 16,7%. O [S&P IPSA](#) do Chile também teve um trimestre forte com um ganho de 13,5%. A Colômbia mal se manteve à tona com um retorno menor de 1,4% do S&P Colombia BMI. Considerando os resultados acumulados do ano, os retornos dos países ainda estão no vermelho, sendo a Colômbia o país com pior performance e a Argentina a melhor com retornos negativos de um dígito. Ainda há muito trabalho pela frente para conseguir a estabilização da região. Com anterioridade à pandemia, já havia problemas domésticos significativos: agitação social no Chile, problemas econômicos na Argentina e instabilidade política no Brasil, entre outras questões. Somados a esta mistura, a pandemia do século e os prejuízos econômicos que ela está deixando provavelmente farão com que a recuperação seja difícil.

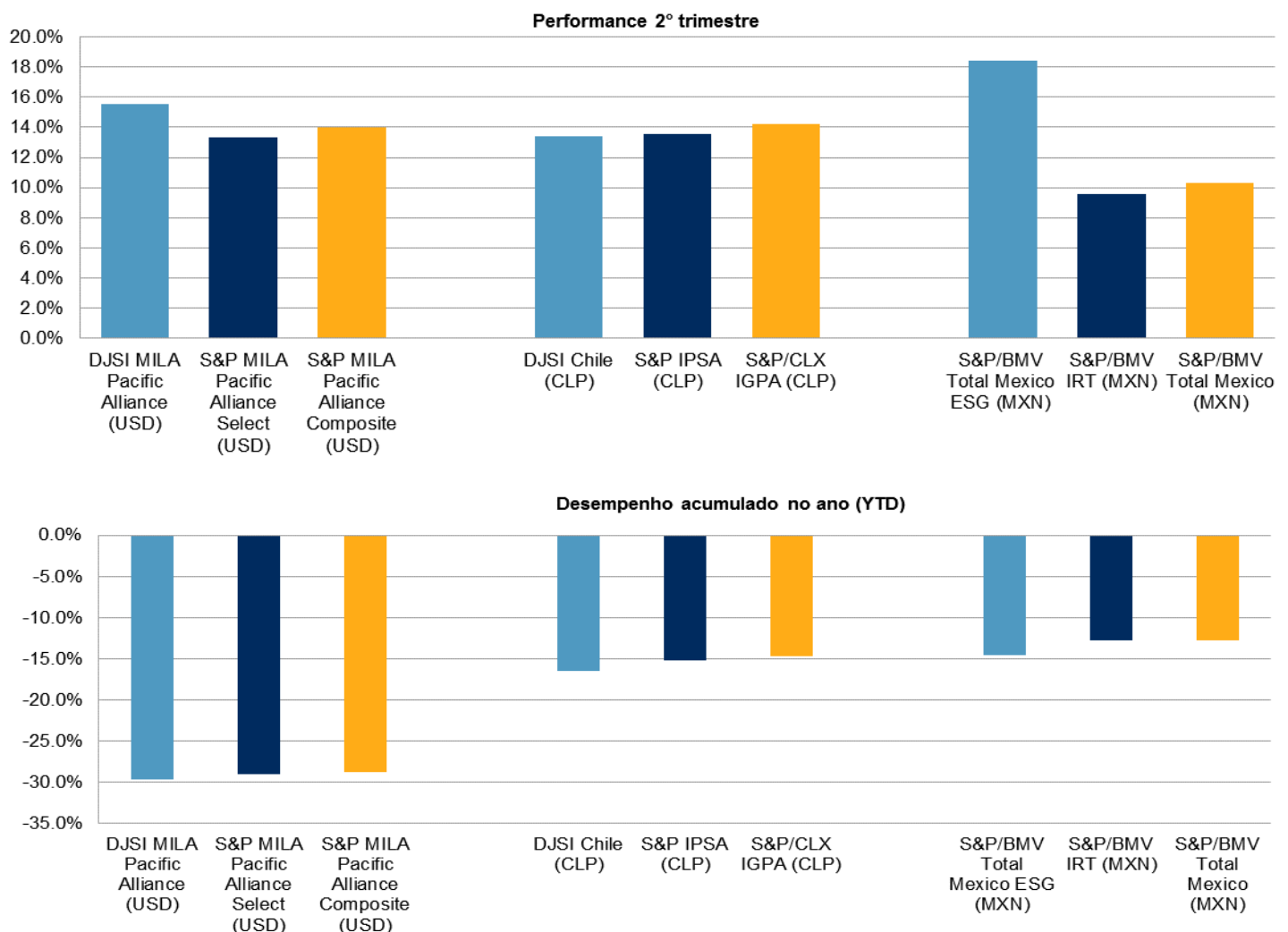
Apesar dos fortes retornos trimestrais, muitos economistas¹ (como era de se esperar) estão prevendo uma batalha difícil para a região. À medida que a pandemia da COVID-19 se espalha e as condições pioram em vários países, os economistas da S&P Global Ratings estão reduzindo a previsão de crescimento do PIB para

¹ *Latin American Economies Are Last in and Last out of the Pandemic.* S&P Global Ratings. Elijah Oliveros-Rosen. 30 de junho de 2020.

2020 a uma contração de aproximadamente 7,5%. Espera-se que o crescimento para 2021 seja de cerca de 4% e que as recuperações econômicas sejam mais lentas do que o previsto originalmente. Para contextualizar, o PIB para os EUA deverá crescer 4,8% para 2021.² A S&P Global Ratings espera que as economias que implementaram uma forte política de apoio, como o Chile e o Peru, tenham “menores perdas permanentes do PIB”. Acrescenta que a história pode ser diferente em países como México e Brasil, onde o apoio tem sido mais limitado.

Neste ambiente de incerteza, é interessante ver como alguns índices especializados têm se comportado. Os gráficos seguintes mostram o desempenho durante o trimestre e acumulado no ano (YTD) dos índices de **sustentabilidade e ESG** para o Chile, o México e a Aliança do Pacífico, em comparação com o benchmark local e o índice de referência.

Quadro 1: Performance dos índices de sustentabilidade – 2º trimestre de 2020 e acumulado no ano (YTD)



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 2020. O desempenho dos índices está baseado nos seus retornos totais calculados em moeda local. O desempenho passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete resultados históricos hipotéticos. O S&P/BMV Total Mexico e o S&P/BMV Total Mexico ESG Index foram lançados em 22 de junho de 2020.

² U.S. Economic Outlook. FocusEconomics, 2 de junho de 2020. <https://www.focus-economics.com/countries/united-states>.

Vale notar que os índices da série Dow Jones Sustainability Indices (DJSI), como aqueles desenvolvidos para o Chile e para a Aliança do Pacífico, têm uma metodologia diferente de outros índices ESG, como é o caso do [S&P/BMV Total Mexico ESG Index](#). A principal diferença é que a série DJSI utiliza a abordagem dos “melhores na sua classe”, selecionando uma pequena porcentagem de empresas com as maiores pontuações dentro de seus respectivos setores. O índice ESG também se concentra em empresas com as mais altas pontuações ESG, porém, tem um escopo mais amplo de cobertura, visando manter um *tracking error* baixo em comparação com seu benchmark. Ele também aplica certas exclusões a fim de se alinhar com os princípios básicos da sustentabilidade. Independentemente disso, os dados mostram que os índices de sustentabilidade superaram o desempenho do mercado, como no caso do México, ou tiveram um desempenho em linha com seus respectivos índices de país.

Um grupo que está tendo um ressurgimento em todo o mundo em meio à pandemia da COVID-19 é o segmento de **Small Caps**. O nosso relatório mostra que os índices Small Cap (como o [Índice S&P/B3 SmallCap Select](#) do Brasil) tiveram um trimestre forte (29,1%) e uma performance estável no período de um ano (3,4%). Da mesma forma, o S&P/BMV IRT SmallCap do México ganhou 24,1% no segundo trimestre e 0,8% no período de um ano. O [S&P/CLX IGPA SmallCap](#) do Chile manteve seu retorno de cinco anos (5,6%), o que não é um pequeno feito, dado que para esses períodos comparáveis, todos os outros índices ficaram muito atrás.

Não há dúvida de que foi um ano difícil, mas onde há caos, há oportunidade. Vamos encontrá-la.

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 não é uma consultoria 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 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.