

# O S&P 500 tem o seu quinto melhor início de ano nos primeiros dois meses de 2019



**Jodie Gunzberg**  
Diretora, Renda Variável dos EUA  
S&P Dow Jones Indices

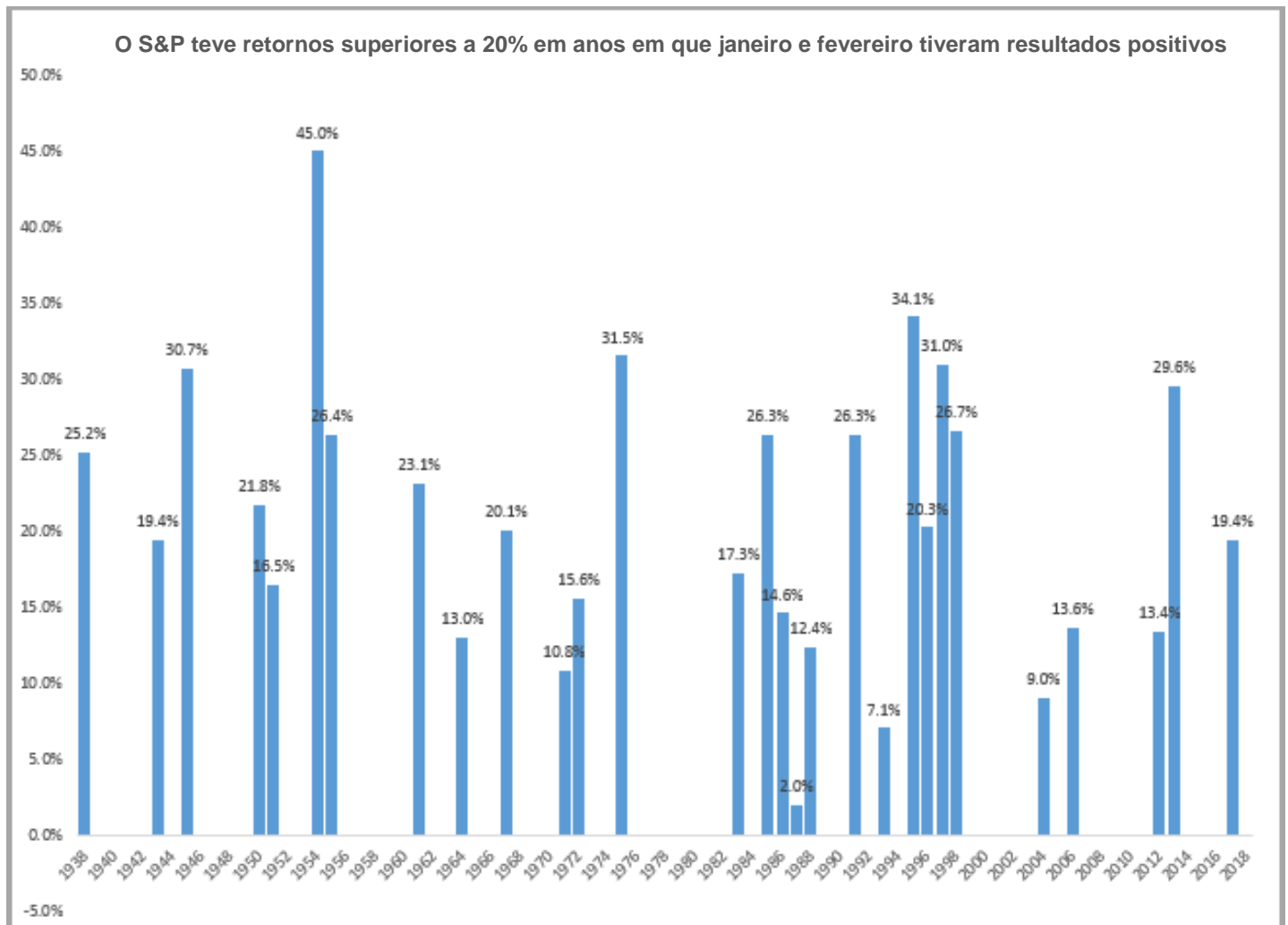
---

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology<sup>®</sup> no dia 1 de março de 2019](#).

Após o [melhor janeiro em 30 anos](#), a alta do mercado acionário dos Estados Unidos se manteve em 38 dos seus 42 segmentos durante fevereiro. Depois desta recuperação e que o Fed disse que poderia fazer uma pausa nos aumentos das taxas de juros e que seria flexível com seu balanço, ficou claro que o Fed foi a principal força impulsionadora da [queda de dezembro](#) e da recuperação de janeiro. A evolução das [negociações comerciais entre os EUA e a China](#) parecem favorecer ainda mais as ações do primeiro, especialmente impulsionadas por setores com uma maior exposição a receitas internacionais, como Tecnologia da Informação, Materiais e o setor Industrial.

Os retornos de 3,0% do S&P 500 durante fevereiro, mais a alta de 7,9% em janeiro, acumulam um retorno de 11,1% desde o início de 2019 até agora. Este é o quinto melhor início de ano em toda a história do índice e o melhor desde 1987, quando o índice teve uma valorização de 17,4% nos seus primeiros dois meses. Os outros anos com melhores resultados foram 1975, 1943 e 1931, com retornos de 19,0%, 12,3% e 16,9%, respectivamente.

Historicamente, cada vez que houve uma alta em janeiro e fevereiro, o índice teve um ano significativamente positivo. Desde 1938, cada ano em que ambos meses registraram retornos positivos terminou com uma alta superior a 20% em média e foi positiva 29 de 30 vezes, com um resultado minimamente negativo em 2011 (-0,002%). Em 26 dos 30 anos, os ganhos atingiram os dois dígitos e em 15 dos 30 anos os retornos foram superiores a 20%. Também vale a pena notar que antes de 1938, janeiro e fevereiro fecharam foram positivos em 1930, 1931, 1936, 1937 com retornos anualizados de -28,5%, -47,1%, 27,9% e -38,6%, respectivamente. Incluindo estes anos, o retorno médio de todos os anos com resultados positivos em ambos meses foi de 15,1%.



Fonte: S&P Dow Jones Indices.

Embora historicamente os resultados em anos com início favorável em janeiro e fevereiro tenham sido positivos, é incomum ver um desempenho positivo de forma tão ampla em todos os segmentos. Então, pode haver uma maior divergência no desempenho dependendo de como o comércio internacional se desenvolve. Do mesmo modo, a volatilidade do S&P 500 é menor na atualidade, provavelmente devido a uma menor correlação entre setores. Ao longo da história, a volatilidade de 30 dias anualizada do S&P 500 foi de 15,3% em média e em fevereiro caiu de 24,9% para 10,6%, que é a maior queda histórica de volatilidade durante fevereiro e a maior em um mês desde janeiro de 2009. Por outro lado, a magnitude desta queda também é incomum e só foi observada nos sete meses antes de dezembro de 1940, junho de 1948, agosto de 1950, julho de 1962, dezembro de 1987, dezembro de 1997 e janeiro de 2009. Atualmente, a volatilidade anualizada de 30 dias é a menor desde a metade de outubro, apesar da incerteza tanto interna quanto externa.

Embora o S&P 500 tenha tido um início histórico, tanto o índice [S&P SmallCap 600](#) quanto o [S&P MidCap 400](#) o ultrapassaram durante fevereiro com ganhos de 4,2% e 4,1% e um retorno acumulado desde janeiro de 2019 de 15,2% e 14,9%, respectivamente. É verdade que o desempenho durante os dois primeiros meses de 2019 para as ações mid e small cap foi recorde, mas os ganhos para 20 dos 42 segmentos também foram os melhores da sua história. Tanto as características de valor quanto as de crescimento do S&P 500, junto com

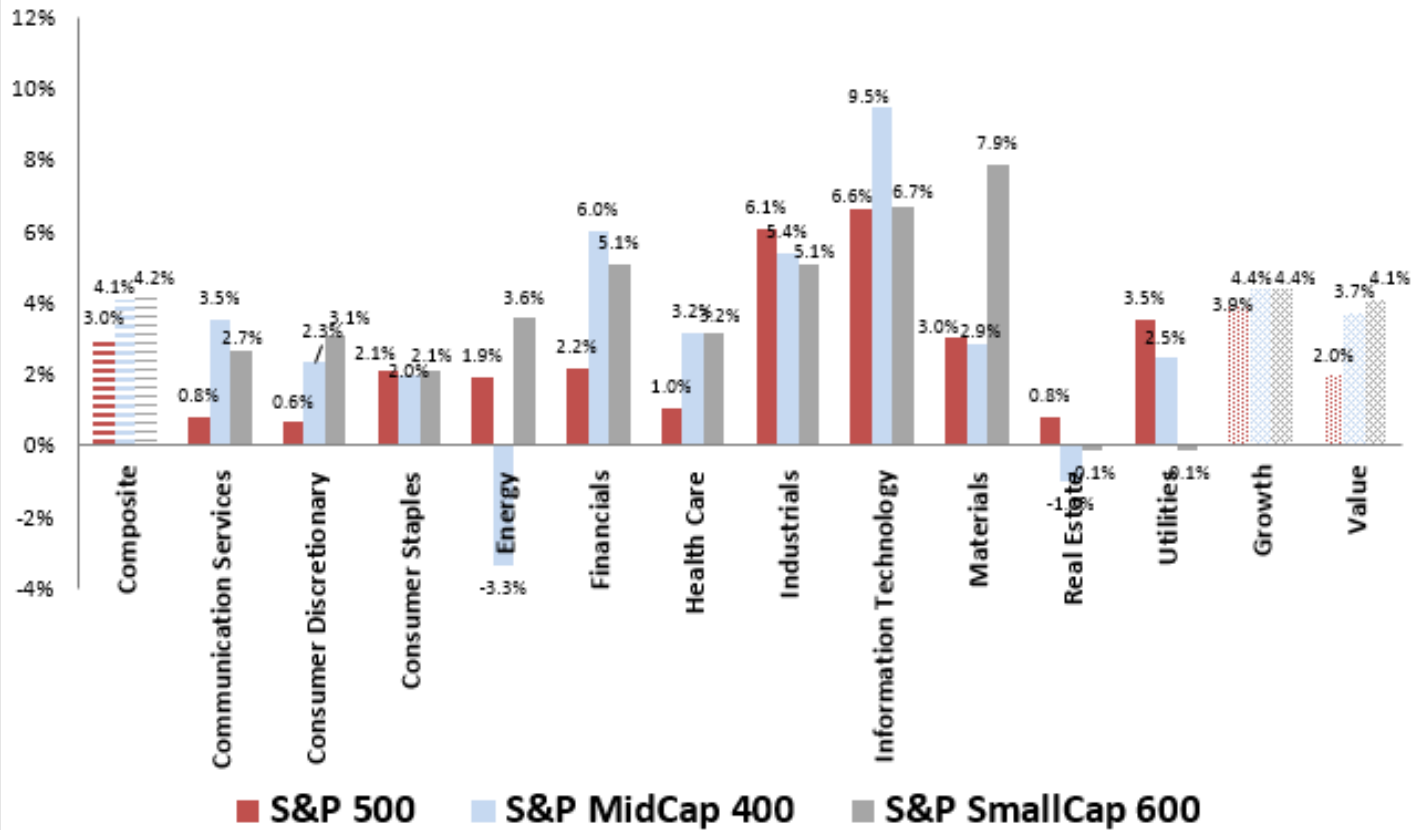
as de valor dos índices S&P SmallCap 600 e S&P MidCap 400 tiveram seu melhor início de ano, com recordes nos setores de imóveis e industrial em todas as categorias de tamanho.

Nome do índice	Classificação	Retornos YTD em 28 de fevereiro de 2019	Nome do índice	Classificação	Retornos YTD em 28 de fevereiro de 2019
S&P 600 Materials	1	26,0%	S&P 400 Information Technology	2	21,3%
S&P 600 Energy	1	21,0%	S&P 600 Information Technology	2	19,9%
S&P 500 Industrials	1	18,1%	S&P MidCap 400 Growth	2	14,0%
S&P SmallCap 600 Value	1	16,8%	S&P SmallCap 600 Growth	2	13,8%
S&P 600 Industrials	1	16,7%	S&P 400 Health Care	2	12,8%
S&P 400 Financials	1	16,5%	S&P 600 Consumer Discretionary	2	12,7%
S&P 400 Industrials	1	16,4%	S&P 600 Health Care	2	12,5%
S&P 400 Materials	1	15,8%	S&P 400 Consumer Discretionary	2	12,5%
S&P MidCap 400 Value	1	15,8%	S&P 500	2	11,1%
S&P SmallCap 600	1	15,2%	S&P 400 Utilities	2	7,4%
S&P MidCap 400	1	14,9%	S&P 500 Utilities	2	7,0%
S&P 400 Communication Services	1	14,5%	S&P 500 Energy	3	13,2%
S&P 600 Real Estate	1	13,7%	S&P 500 Consumer Discretionary	3	10,9%
S&P 600 Financials	1	13,7%	S&P 500 Materials	3	8,7%
S&P 500 Real Estate	1	11,6%	S&P 500 Information Technology	4	14,0%
S&P 500 Growth	1	11,6%	S&P 400 Energy	4	13,6%
S&P 400 Real Estate	1	11,4%	S&P 600 Communication Services	4	13,1%
S&P 500 Communication Services	1	11,0%	S&P 500 Consumer Staples	4	7,2%
S&P 600 Consumer Staples	1	11,0%	S&P 500 Financials	5	11,0%
S&P 500 Value	1	10,5%	S&P 600 Utilities	5	3,6%
			S&P 400 Consumer Staples	6	7,2%
			S&P 500 Health Care	8	5,8%

Fonte: S&P Dow Jones Indices. Informações de 1990.

Contudo, há uma divisão já visível no desempenho dos setores e que pode continuar, uma vez que as negociações comerciais sempre têm vencedores e vencidos. Os setores Industrial, Tecnologia da Informação, Materiais e Assistência Médica podem subir se há uma diminuição das tensões comerciais e poderia haver mais oportunidades no segmento de empresas mid cap se o dólar cair. Estes setores concentram a maior quantidade de receitas internacionais e o setor de saúde é especialmente sensível ao crescimento. Caso contrário, se a tensão aumentar, os setores de Serviços de Utilidade Pública, Imóveis e Serviços Financeiros poderiam ter um melhor desempenho, já que suas receitas são principalmente locais, portanto estão mais isolados dos assuntos relacionados ao comércio internacional. Do mesmo modo, as ações small cap são as mais defensivas frente a uma desaceleração internacional e a um aumento do dólar. Vale a pena notar que o setor de Imóveis já começou a declinar, talvez por causa do otimismo sobre um possível acordo comercial.

**O mercado acionário dos EUA teve resultados maiormente positivos em fevereiro, mas começa a gerar uma divisão nos setores (Informações em 28 de fevereiro de 2019)**



Fonte: S&P Dow Jones Indices.

Leia mais em [indexologyblog.com](http://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 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. A versão em inglês está disponível em nosso site [www.spdji.com](http://www.spdji.com).

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.