

O segundo pior dezembro é só metade da história

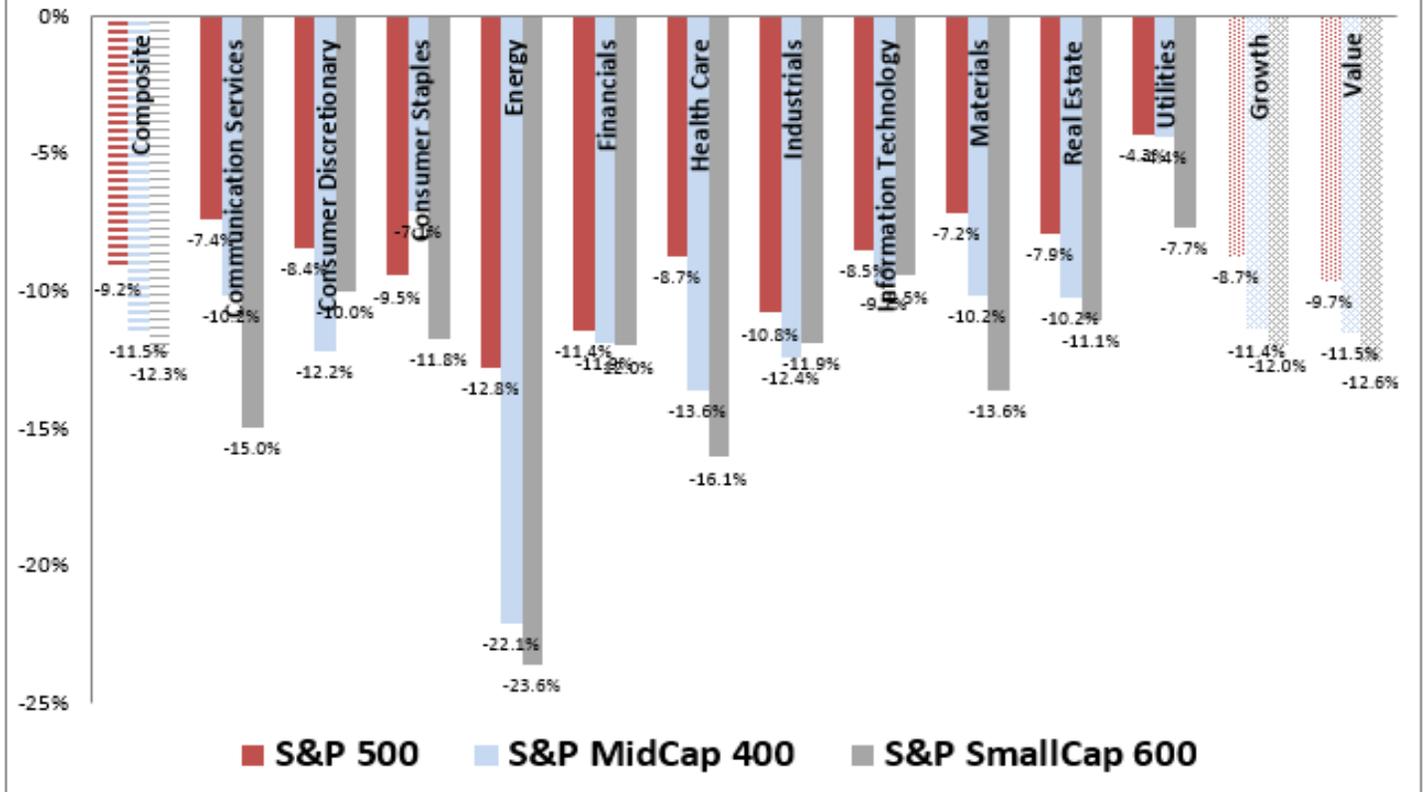


Jodie Gunzberg
Diretora, Renda Variável dos EUA
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no blog de [Indexology[®] no dia 2 de janeiro de 2019.](#)

O S&P 500 recuou 9,2% no seu segundo pior dezembro da história. O índice teve seu pior dezembro em 1931 com uma queda de 14,5%. No entanto, as perdas foram generalizadas em todos os setores, estilos e tamanhos do mercado americano de valores e todos os segmentos principais caíram em dezembro. Apenas nove vezes na história todos os segmentos do mercado americano de valores caíram no mesmo mês (as informações de setores começaram em 1995 e as informações de estilos de investimento em 1997). Essas nove vezes pertencem aos meses de agosto de 2015, setembro de 2011, maio e junho de 2010, janeiro e fevereiro de 2009, outubro de 2008, e julho e setembro de 2002.

O segundo pior dezembro da história
Perdas em cada setor, tamanho e estilo do mercado americano
(Dados até 31 de dezembro de 2018)



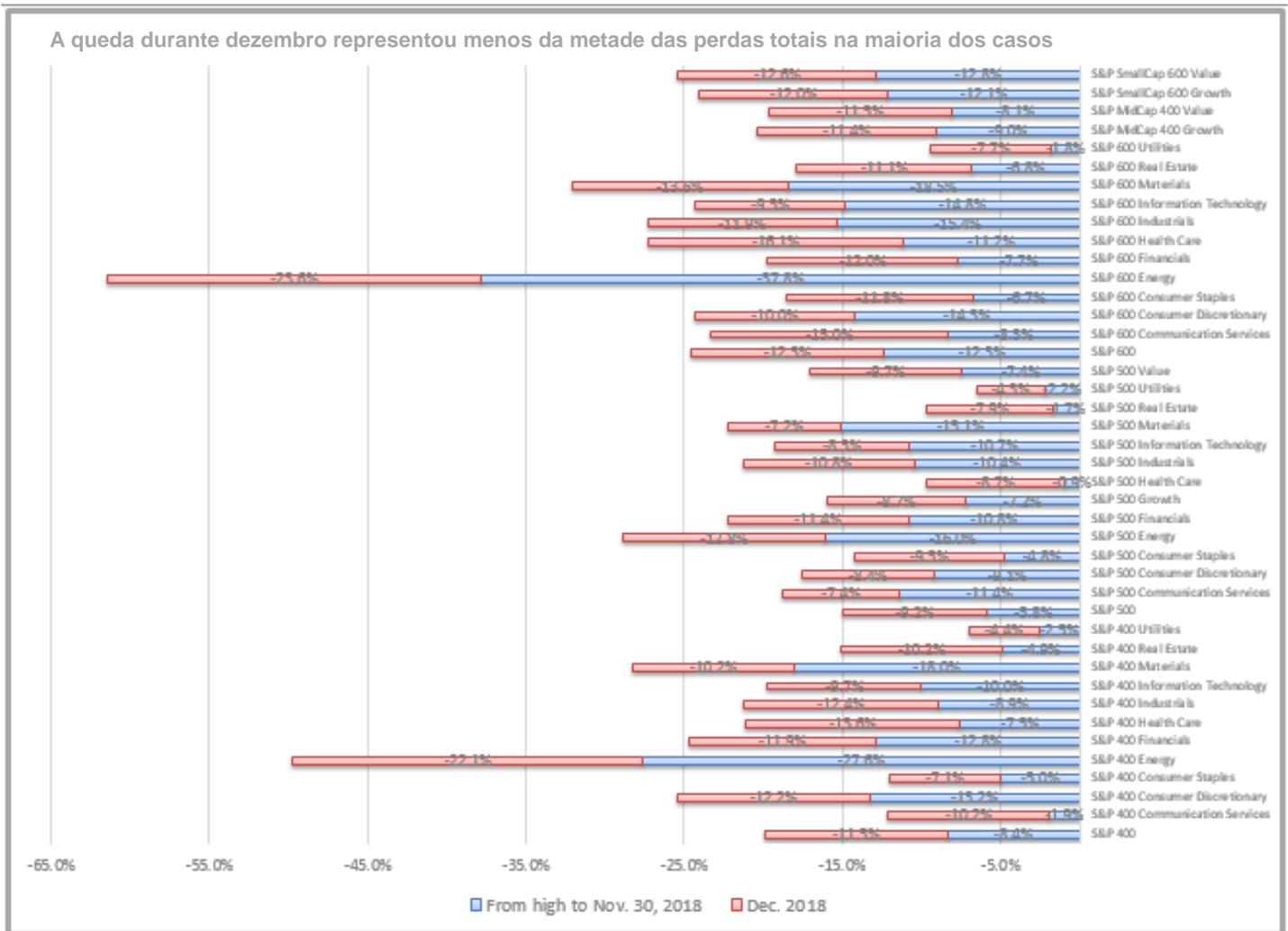
Fonte: S&P Dow Jones Indices.

O desempenho de todos os segmentos de ações nos EUA não foi somente negativo, mas 33 dos 43 segmentos também tiveram seu pior dezembro da história. Dos nove segmentos restantes, sete registraram seu segundo pior dezembro e dois tiveram seu terceiro pior dezembro. Apesar disso, nenhum dos 42 segmentos do mercado teve seu pior mês da história. O S&P MidCap 400 teve seu quarto pior mês com uma queda de 11,5%, enquanto os índices S&P 400 Health Care, S&P 500 Energy, S&P 600 Consumer Staples e S&P 600 Energy apresentaram seu terceiro pior mês da história com quedas de 13,6%, 12,8%, 11,8% e 23,6%, respectivamente.

	Dezembro 2018	Pior dezembro	Pior mês		Dezembro 2018	Pior dezembro	Pior mês
S&P 600 Energy	-23.6%	1	3	S&P 500 Industrials	-10.8%	1	11
S&P 400 Energy	-22.1%	1	5	S&P 400 Real Estate	-10.2%	1	8
S&P 600 Health Care	-16.1%	1	4	S&P 400 Materials	-10.2%	1	11
S&P 600 Communication Services	-15.0%	1	23	S&P 400 Communication Services	-10.2%	2	24
S&P 600 Materials	-13.6%	1	11	S&P 600 Consumer Discretionary	-10.0%	1	12
S&P 400 Health Care	-13.6%	1	3	S&P 400 Information Technology	-9.7%	2	19
S&P 500 Energy	-12.8%	1	3	S&P 500 Value	-9.7%	1	8
S&P SmallCap 600 Value	-12.6%	1	7	S&P 600 Information Technology	-9.5%	2	29
S&P 400 Industrials	-12.4%	1	9	S&P 500 Consumer Staples	-9.5%	1	6
S&P 600	-12.3%	1	6	S&P 500	-9.2%	1	7
S&P 400 Consumer Discretionary	-12.2%	1	6	S&P 500 Growth	-8.7%	1	10
S&P 600 Financials	-12.0%	1	7	S&P 500 Health Care	-8.7%	2	7
S&P SmallCap 600 Growth	-12.0%	1	6	S&P 500 Information Technology	-8.5%	3	24
S&P 600 Industrials	-11.9%	1	9	S&P 500 Consumer Discretionary	-8.4%	2	16
S&P 400 Financials	-11.9%	1	7	S&P 500 Real Estate	-7.9%	1	13
S&P 600 Consumer Staples	-11.8%	1	3	S&P 600 Utilities	-7.7%	1	5
S&P MidCap 400 Value	-11.5%	1	4	S&P 500 Communication Services	-7.4%	3	33
S&P 400	-11.5%	1	4	S&P 500 Materials	-7.2%	1	29
S&P 500 Financials	-11.4%	1	11	S&P 400 Consumer Staples	-7.1%	1	11
S&P MidCap 400 Growth	-11.4%	1	6	S&P 400 Utilities	-4.4%	2	32
S&P 600 Real Estate	-11.1%	1	6	S&P 500 Utilities	-4.3%	2	50

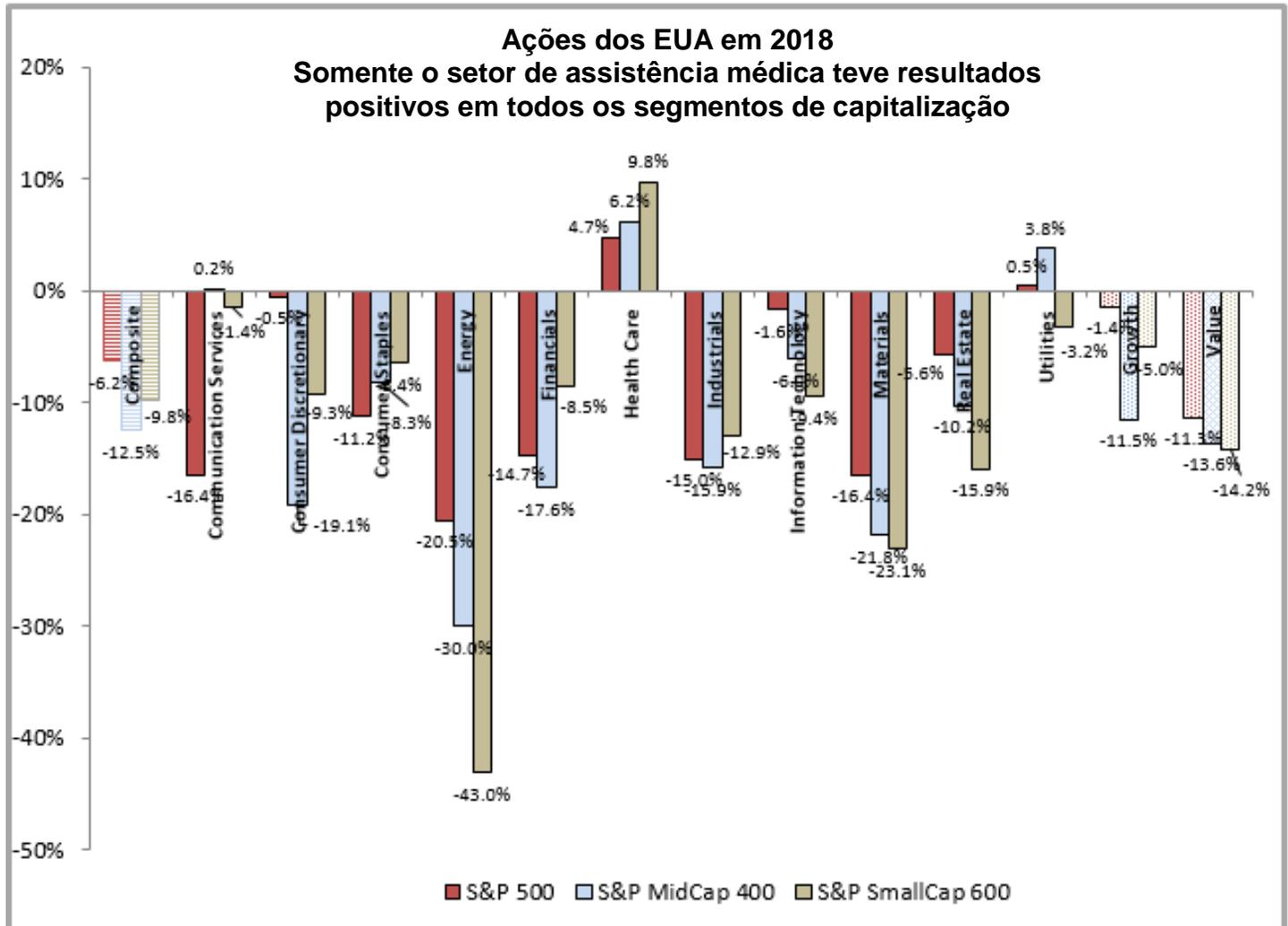
Fonte: S&P Dow Jones Indices.

Embora os resultados durante dezembro tenham sido muito negativos, eles explicam apenas uma parte dos declínios durante 2018. De fato, na maioria dos segmentos, as perdas durante dezembro não explicam sequer a metade dos prejuízos totais. Apenas 12 dos 42 segmentos registraram mais da metade das suas perdas totais no último mês de 2018: S&P 600 Utilities (63%), S&P 500 Real Estate (62%), S&P 400 Communication Services (62%), S&P 400 Real Estate (57%), S&P 600 Real Estate (57%), S&P 500 Health Care (56%), S&P 600 Communication Services (55%), S&P 600 Consumer Staples (55%), S&P 500 Consumer Staples (55%), S&P 400 Health Care (53%), S&P 600 Health Care (53%) e S&P 600 Financials (52%).



Fonte: S&P Dow Jones Indices.

Embora os setores de assistência médica e serviços de utilidade pública tenham registrado em dezembro mais da metade das suas perdas totais, eles ainda mantiveram um desempenho relativamente bom durante o ano. Em geral, assistência médica foi o único setor com suficientes ganhos na primeira parte de 2018, especialmente nas small caps, como para sobreviver ao ano em território positivo. O fato das small caps terem ultrapassado o desempenho das large caps no setor de assistência médica pode ser atribuível aos acordos de investimento, ao aumento das expectativas de aquisição de empresas menores, à maior inovação dessas companhias, além de elas serem mais imunes a preocupações sobre pressões regulatórias na área de saúde.



Fonte: S&P Dow Jones Indices.

Ainda assim, o índice S&P SmallCap 600 Health Care registrou o pior trimestre da sua história com uma queda de 23,1% decorrente de menores gastos em saúde. O S&P SmallCap 600 Industrials também teve seu pior trimestre, recuando 23,5%, principalmente devido à desaceleração da economia e às tensões comerciais. Embora o índice S&P 500 Energy tenha apresentado seu quarto pior trimestre com um declínio de 24,4%, este resultado não foi suficiente para ele registrar seu pior ano e apenas perdeu para cerca da metade das companhias menores do setor. Se os preços do petróleo subirem e a inflação aumentar, as small caps poderiam se beneficiar destas altas, visto que estão menos protegidas (*hedged*) do que empresas de maior porte dentro do setor de energia.

É impossível saber com certeza o futuro das ações, especialmente quando um dezembro tão negativo aconteceu apenas uma vez na história. Embora o S&P 500 tenha encerrado o ano em 6,2%, seu pior resultado em uma década, ele já teve 22 anos com piores retornos. Nos janeiros que se seguiram a esses 22 anos, apenas sete foram negativos e o retorno médio foi de 7,1%. Nos 22 anos que se seguiram aos anos piores que 2018, nove foram negativos com uma média de 1,0%. Dos sete janeiros negativos, quatro desses anos terminaram com resultados negativos: 1932, 1941, 1974 e 2002. Em média, levando em conta todos os meses de janeiro, as small caps perderam 48 pontos base, enquanto as large caps ganharam 8 pontos e as

mid caps 39. Historicamente, as large caps e as mid caps têm continuado a obter ganhos durante o primeiro trimestre.

Mesmo que o mercado seja difícil de prever, o posicionamento para a retomada é importante, especialmente em termos de tamanho e setor. As mid caps podem se dar bem nesses primeiros dias do mercado em alta, pois geralmente não são tão arriscadas quanto as empresas menores, mas têm uma infraestrutura sólida e são suficientemente ágeis para aproveitar as oportunidades, especialmente no exterior, caso o dólar caia. Independentemente do tamanho, os setores de serviços financeiros e imóveis têm apresentado um melhor desempenho médio nos primeiros dias de um novo mercado em alta. Em média, cada segmento de tamanho desses setores eleva seus preços nos primeiros 20 dias, após o nível mais baixo do S&P 500, com retornos próximos de 28% para as large caps e mid caps do setor financeiro. Mesmo nos primeiros três dias, os retornos médios desses segmentos se situaram entre 11,3% e 15,4%.

E desta vez será diferente? Quase sempre os mercados vêm em ciclos, mas há algumas questões atuais que precisam da nossa atenção. Apesar de os EUA apresentarem um bom nível de gastos dos consumidores, níveis razoáveis de dívida, um baixo desemprego, aumento dos salários e uma economia em crescimento (mesmo que mais lento), há riscos sistemáticos mais amplos que impactam o mundo inteiro, tais como a desaceleração do crescimento chinês e europeu, as tensões comerciais, o Brexit, o declínio do mercado imobiliário e o aumento das taxas de juros.

AVISO LEGAL

© 2019 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® e S&P® são marcas comerciais registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). Dow Jones® é uma marca comercial registrada 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 dos 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 disso, 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.