

As palavras mais perigosas



Craig Lazzara

Diretor Geral e Diretor Global de Estratégia de Investimento em Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology[®] no dia 25 de fevereiro de 2020](#).

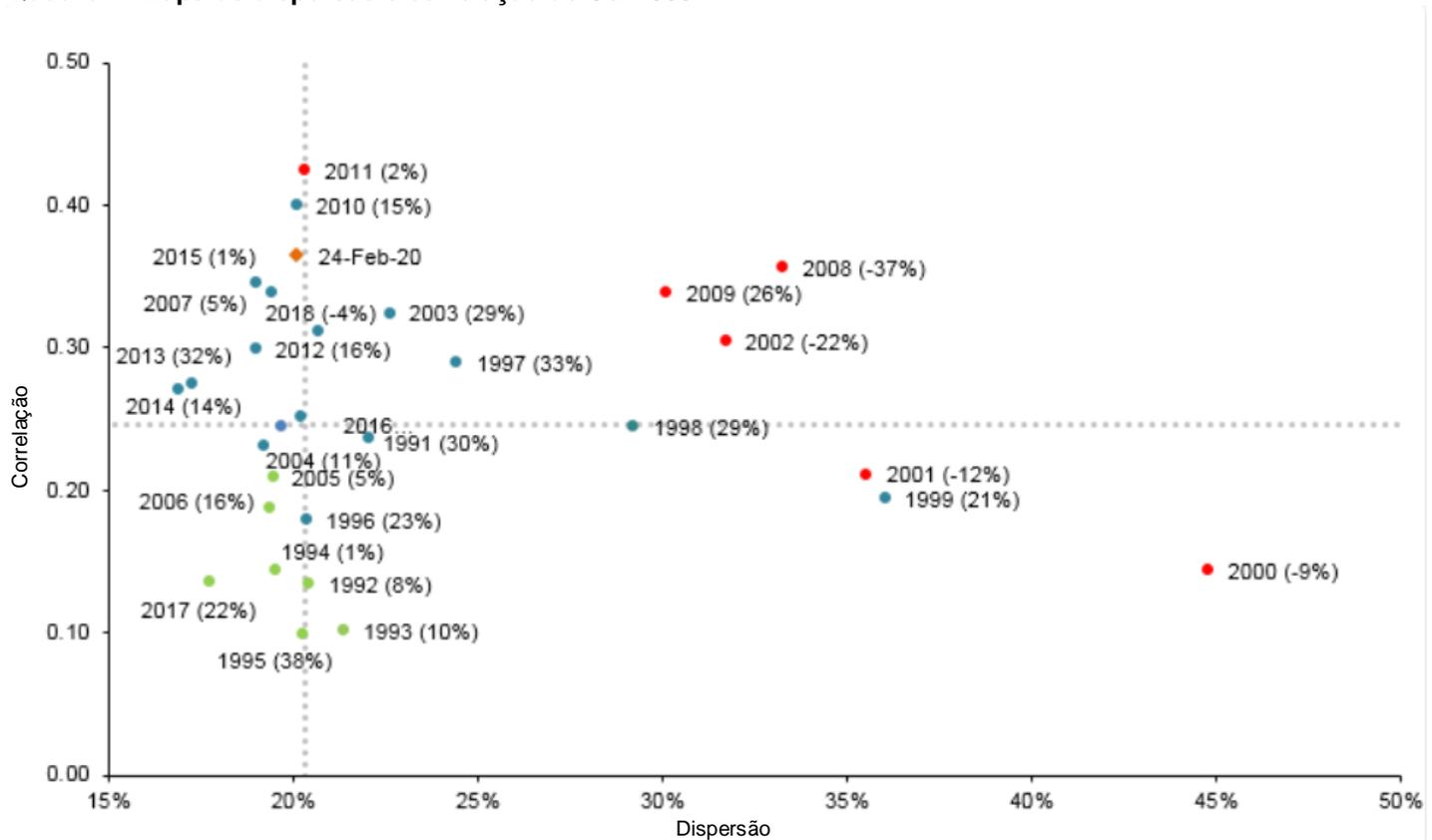
As quatro palavras mais perigosas no mundo do investimento são “Esta vez é diferente” – Sir John Templeton.

Enquanto os investidores refletem sobre a dimensão da epidemia do coronavírus, as quedas no mercado de valores durante esta semana naturalmente preocupam a todos os proprietários de ativos. A pergunta óbvia, depois das quedas quase históricas nos principais índices registradas ontem e hoje, é quão pior o dano poderia ser.

Para não seguir aumentando o suspenso, **confesso que eu não sei**. Além do mais, não conheço ninguém que saiba e sou suficientemente cético para sugerir que qualquer pessoa que afirme saber possui uma compreensão tênue (e possivelmente mendaz) da realidade. Não é apenas o departamento de cumprimento quem nos impede dar aconselhamento de investimento.

No entanto, o que podemos fazer é mostrar alguns resultados de um estudo sobre as dinâmicas dos índices. Em 2016, apresentamos o [mapa de dispersão e correlação](#) para fornecer uma perspectiva sobre os mercados em alta e em baixa, como observamos no quadro 1.

Quadro 1: Mapa de dispersão e correlação do S&P 500

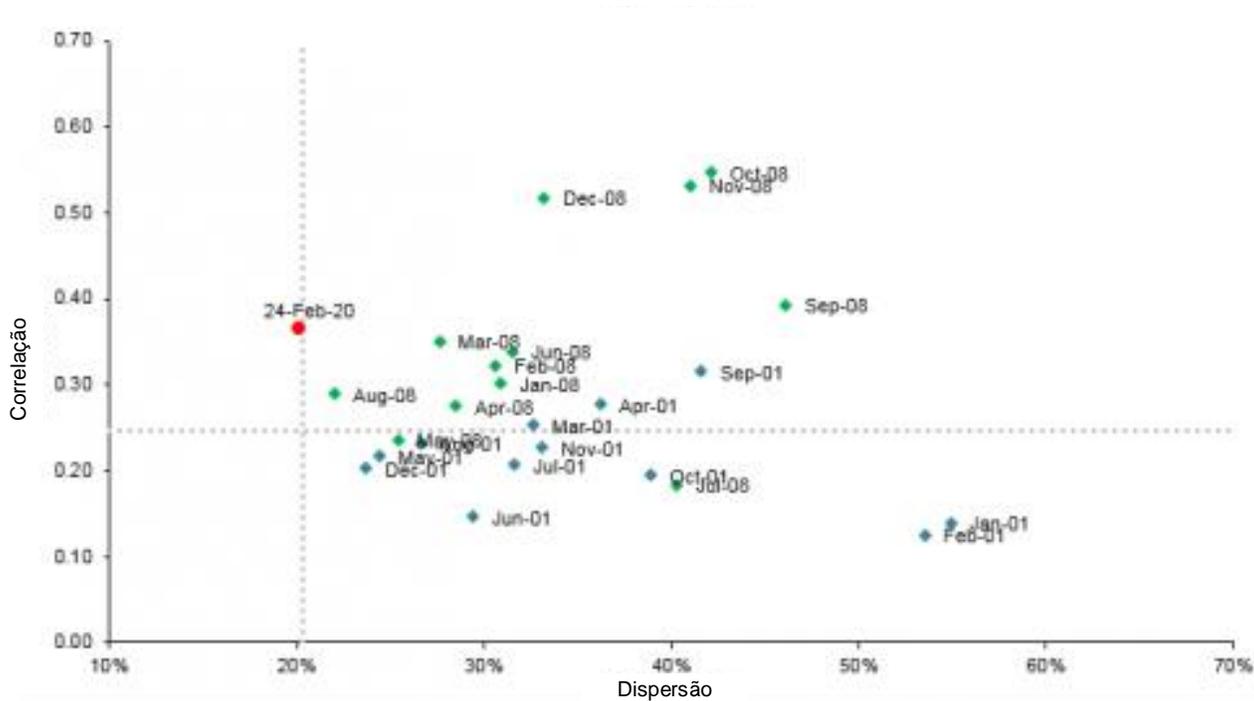


Fonte: S&P Dow Jones Indices. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Cada ponto no gráfico representa a média de dispersão e correlação do S&P 500 durante um ano-calendário específico. Os números entre parênteses mostram o retorno total desse ano. O quadro mostra que as quedas realmente grandes do mercado, como o estouro da bolha tecnológica ou a crise financeira global, aconteceram somente quando houve uma dispersão muito elevada. Contudo, também houve anos com alta dispersão que registraram um retorno positivo sólido. No entanto, vale a pena observar, com base nos dados de 1991, que **a dispersão elevada parecer ser uma condição necessária, mas não suficiente para provocar um período de mercado baixista.**

Ao comparar estes dados históricos com os o mês encerrado em 24 de fevereiro, se sugere que **não estamos à beira de uma queda prolongada do mercado.** Esta conclusão é reforçada quando olhamos para os dados mensais de dois anos particularmente negativos.

Quadro 2: Dispersão e correlação mensal do S&P 500 em 2001 e 2008



Fonte: S&P Dow Jones Indices. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Os dados do quadro 2 mostram a dispersão e correlação *por mês*, contrariamente às médias anualizadas do quadro 1. Fica claro que os níveis atuais de dispersão estão muito abaixo daqueles que predominaram em 2001 e 2008. Naturalmente, isto pode mudar. Em 21 dias mais teremos um conjunto completamente novo de observações e é certamente possível que haja uma exceção ao padrão observado nos últimos 30 anos.

Contudo, a menos que tal exceção ocorra ou que a dispersão aumente drasticamente em comparação com o seu nível atual, parece improvável que estejamos prestes a um período prolongado de mercado em baixa.

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 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 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 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.