

Início volátil do 2020: O que vem pela frente?



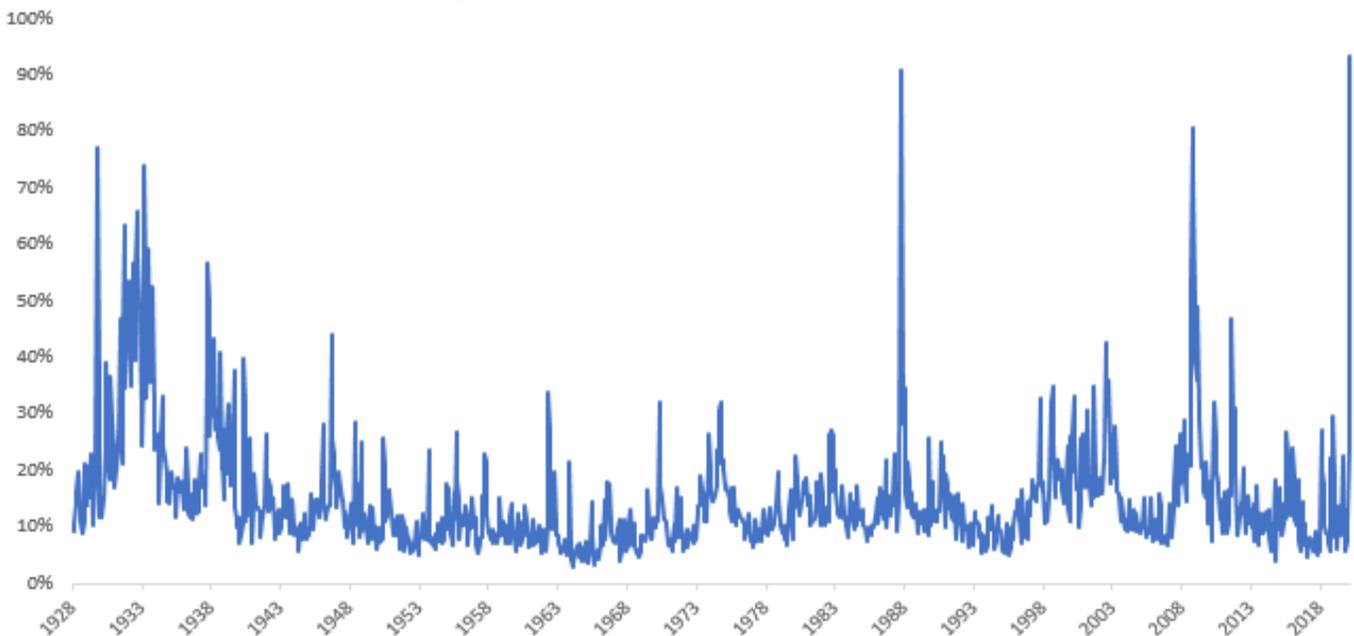
Hamish Preston

Diretor Associado, Índices de Renda Variável dos EUA
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no blog [Indexology](#)® no dia 1 de abril de 2020.

As previsões do ano passado sobre os eventos e tendências a levar em conta em 2020 desapareceram, uma vez que a COVID-19 mudou a vida das pessoas e causou recalibrações significativas nos mercados. Durante o primeiro trimestre de 2020, dissemos [adeus ao “touro”](#); [as grandes flutuações do mercado se tornaram o normal](#); as correlações e a dispersão [mudaram drasticamente](#); [voltou o afrouxamento quantitativo](#); e o acesso à liquidez foi importante para muitos, tanto nos mercados de [renda variável](#) quanto de [renda fixa](#). Vale a pena salientar que tudo isto aconteceu em [pouco mais de um mês](#). Lá se vão as previsões para 2020.

Quadro 1: A volatilidade realizada atingiu seu máximo valor histórico em março



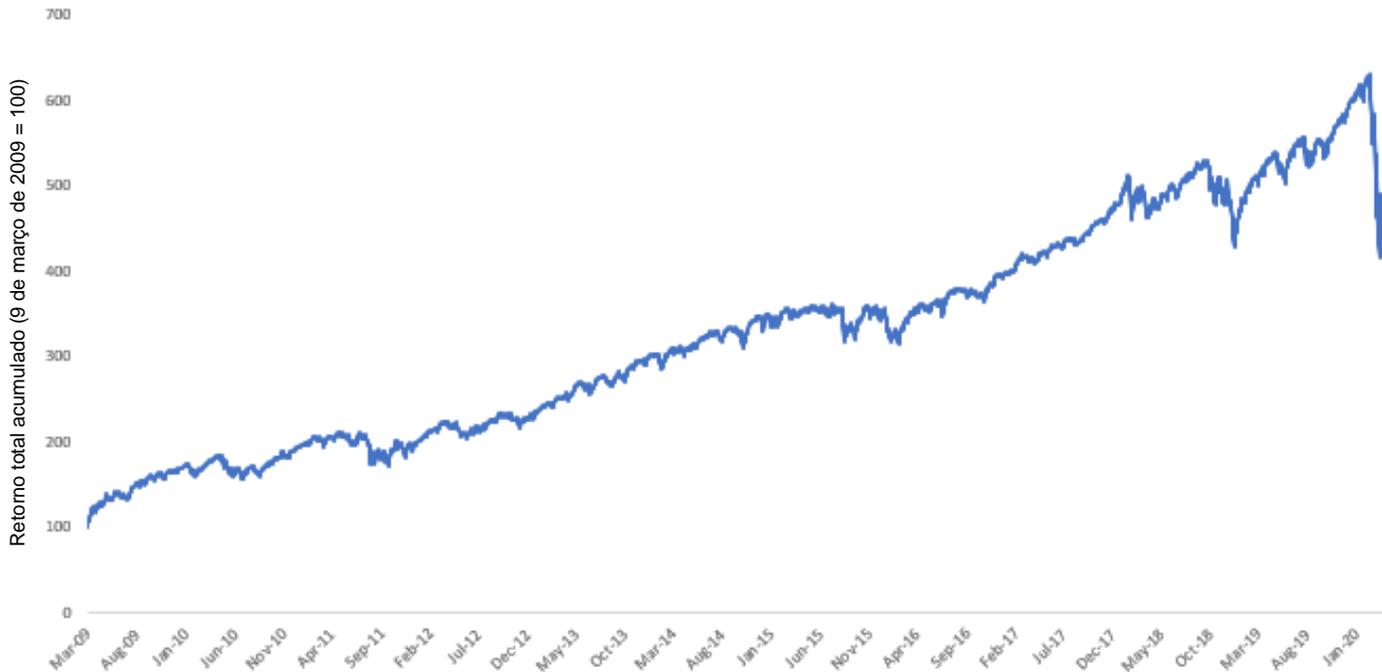
Fonte: S&P Dow Jones Indices. O quadro está baseado nos retornos diários do preço do S&P 500 entre o 3 de janeiro de 1928 e 31 de março de 2020. Volatilidade calculada como o desvio padrão do retorno diário do preço de cada mês. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido somente para efeitos ilustrativos.

Enquanto a COVID-19 liderava os manchetes, o S&P 500 terminou o seu pior trimestre em termos de retornos totais (-19,60%) desde a queda de 22% durante o último trimestre de 2008. A situação teria sido ainda pior se não fosse pelo melhor retorno total de 5 dias que teve o S&P 500 desde novembro de 2008: o benchmark subiu 17,4% entre os dias 23 e 30 de março para recuperar uma parcela das perdas anteriores. [Até o dia 23

A Division of **S&P Global**

de março, os retornos totais acumulados do S&P 500 desde o início do último do período da expansão do mercado se mantiveram no mesmo nível do que em maio de 2017]. [A volatilidade vai nas duas direções!](#)

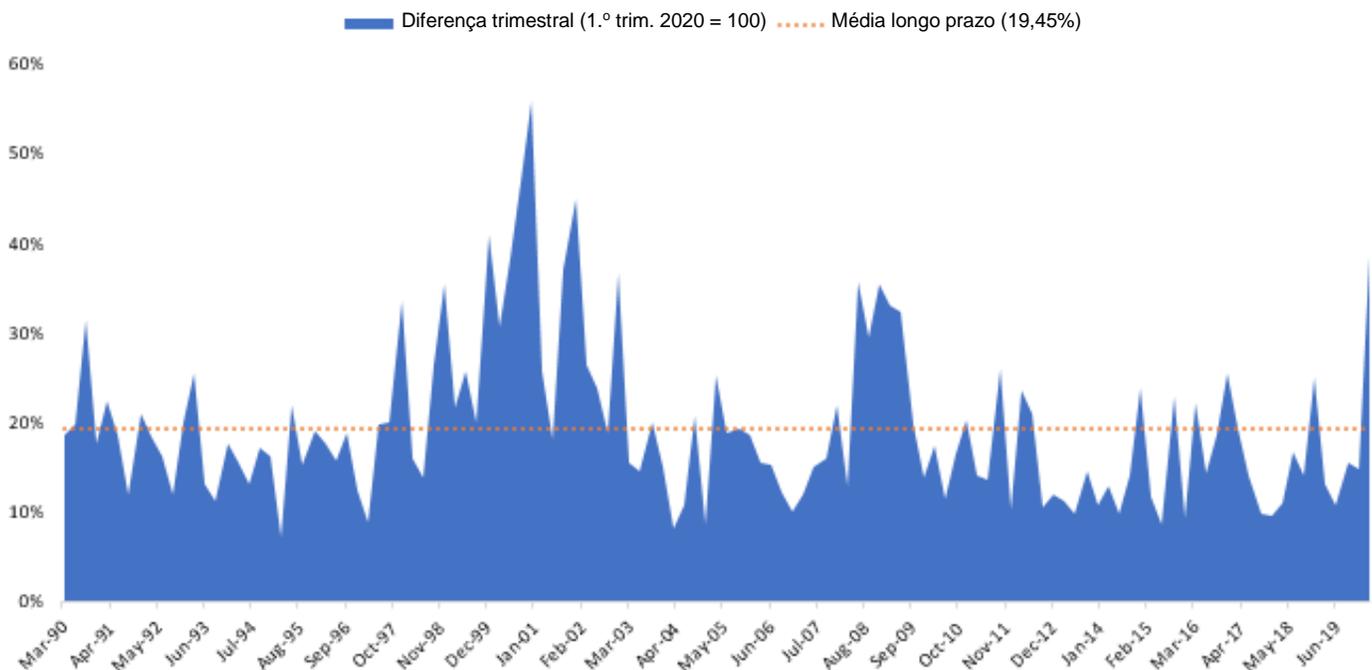
Quadro 2: O S&P 500 perdeu vários anos de retornos durante março



Fonte: S&P Dow Jones Indices. O quadro está baseado nos retornos totais do S&P 500 entre o 9 de março de 2009 e 31 de março de 2020. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido somente para efeitos ilustrativos.

No nível de setores, não houve lugar para se esconder para evitar as quedas em termos absolutos durante o primeiro trimestre: todos os setores do S&P 500 encerraram o trimestre com perdas. Esta é a sétima vez que isto acontece desde o final de 1989. No entanto, houve uma enorme diferença de valor ao identificar os vencedores relativos ou evitar os perdedores relativos: uma diferença impressionante de 38,5% dividiram o setor com melhor desempenho durante o primeiro trimestre (Tecnologia da Informação, -11,93%) do setor com pior desempenho (Energia, que caiu 50,45% em meio do [declínio dos preços do petróleo](#)). Esta diferença trimestral foi a maior desde dezembro de 2001 e marcou um [aumento drástico na dispersão das ações e setores](#).

Quadro 3: Maior diferença nos retornos por setor do S&P 500 desde 2001



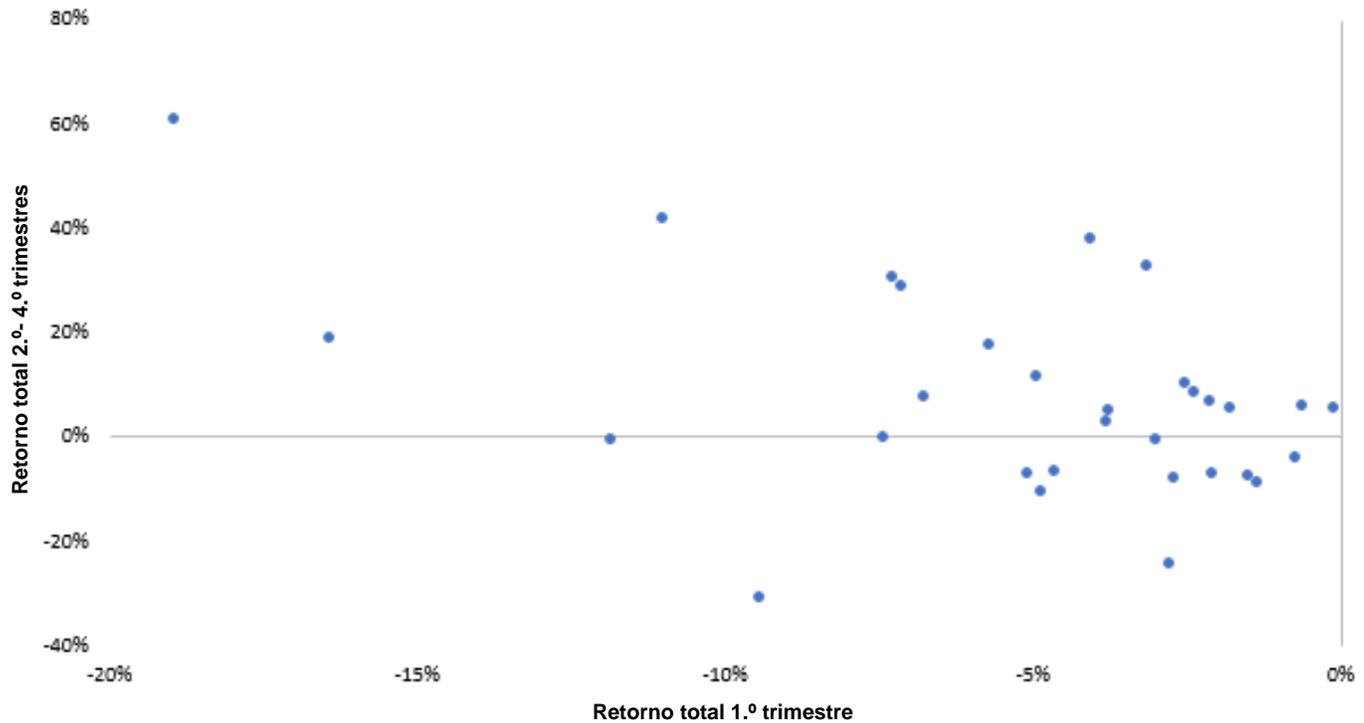
Fonte: S&P Dow Jones Indices, Factset. O quadro está baseado nos retornos totais trimestrais entre 29 de dezembro de 1989 e 31 de março de 2020. O quadro mostra a diferença nos retornos totais por trimestre entre os setores do S&P 500 com melhor e pior desempenho. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido somente para efeitos ilustrativos.

Em todo o espectro de capitalização de mercado, o S&P 500 ganha tanto do S&P MidCap 400 (-29,70%) quanto do S&P SmallCap 600 (-32,64%). Isto pode refletir as expectativas de que as companhias de maior capitalização podem ter balaços mais sólidos e estarem mais bem preparadas para resistir à tempestade.

Então, o que vem a seguir? Embora o grande número de cifras vermelhas nos [dashboards](#) não faça com que a leitura seja muito otimista, vale a pena salientar que as quedas do primeiro trimestre não indicam necessariamente que o resto do ano será negativo. Por exemplo, o S&P 500 teve um primeiro trimestre negativo em termos de retorno total em 31 ocasiões entre 1937 e 2019. Na maioria dos casos (19) o benchmark registrou um retorno positivo durante os três trimestres seguintes, incluindo 2009, quando o S&P 500 caiu mais de 11% durante os primeiros três meses antes de subir 42,11% nos três trimestres posteriores.

Como resultado, embora a previsão para 2020 tenha desaparecido, vale a pena [manter o rumo](#) em vez de desistir de uma possível recuperação.

Quadro 4: As quedas durante o primeiro trimestre não garantem perdas o resto do ano



Fonte: S&P Dow Jones Indices. O quadro mostra os retornos totais durante o primeiro trimestre e o resto do ano nos anos em que o S&P 500 teve retornos totais negativos durante o primeiro trimestre. O quadro está baseado em dados trimestrais entre 1937 e 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido somente para efeitos ilustrativos.

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 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.