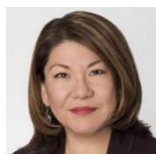


Índices de dividendos em tempos sem precedentes – Uma perspectiva latino-americana



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 9 de junho de 2020](#).

É tempo de olhar para os índices de dividendos sob o ponto de vista destes “tempos sem precedentes” que estamos vivendo. Muitos participantes do mercado procuram o conforto das estratégias de dividendos, precisamente pelo retorno que podem gerar. No entanto, o investimento em dividendos está sob pressão, uma vez que muitas empresas anunciaram a redução ou suspensão total dos seus dividendos, por causa do impacto da pandemia da COVID-19 na economia global. Uma bola de cristal seria muito útil para prever o futuro. Entretanto, na falta dessa possibilidade podemos olhar para períodos históricos de crise financeira a fim de examinar a performance das estratégias de dividendos.

O quadro 1 se centra na Crise Financeira Global (CFG) de 2008 e mostra que, em meados e finais de outubro daquele ano, os principais índices de referência do México, Chile e Brasil caíram substancialmente. Contudo, com exceção do [S&P/BMV Dividend Index](#), os outros índices locais de dividendos ganharam dos seus respectivos benchmarks. O [S&P Dividend Aristocrats® Brasil Index](#) e o [S&P Brazil Dividend Opportunities](#) superaram o S&P Brazil LargeMidCap em 11,6% e 14,0%, respectivamente.

Quadro 1: Quedas durante a CFG de 2008-2009

CATEGORIA	MÉXICO		CHILE		BRASIL		
	S&P/BMV IRT	S&P/BMV DIVIDEND INDEX	S&P IPSA	S&P/CLX CHILE DIVIDEND INDEX	S&P BRAZIL LARGEMIDCAP	S&P DIVIDEND ARISTOCRATS BRASIL INDEX	S&P BRAZIL DIVIDEND OPPORTUNITIES
Nível máximo a mínimo	19 de maio, 2008 até 27 de out., 2008	30 de maio, 2008 até 9 de mar., 2009	21 de abr., 2008 até 10 de out., 2008	29 de maio, 2008 até 10 de out., 2008	20 de maio, 2008 até 27 de out., 2008	5 de junho, 2008 até 27 de out., 2008	30 de maio, 2008 até 27 de out., 2008
Queda	-46,90%	-48,28%	-32,14%	-28,77%	-60,85%	-49,29%	-46,87%
Excesso no retorno sobre o benchmark	-	-1,37%	-	3,37%	-	11,56%	13,98%
Data de recuperação	17 de nov., 2009	11 de nov., 2009	25 de maio, 2009	11 de maio, 2009	18 de out., 2016	7 de dez., 2009	10 de set., 2009
Dias de recuperação de queda até novo máximo	386	247	227	213	2.913	406	318

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados entre 1 de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2010. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em moeda local (MXN para índices mexicanos, CLP para índices chilenos e BRL para índices brasileiros). O desempenho passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A maioria dos índices de dividendos não somente teve um desempenho relativamente bom em comparação aos seus benchmarks durante a CFG, mas em todos os casos, as estratégias recuperaram mais rapidamente e, em alguns casos, *muito mais rapidamente* . No México, a versão de retorno total do [S&P/BMV IPC](#) levou 139 dias a mais para se recuperar do que o [S&P/BMV Dividend Index](#). A recuperação do [S&P Dividend Aristocrats Brasil Index](#) e o S&P Brazil Dividend Opportunities levou cerca de um ano, enquanto, chocantemente, o benchmark levou quase oito anos para atingir um novo nível máximo após à sua queda.

Este foi um resultado único ligado à CFG? Não necessariamente. O quadro 2 mede o período entre 2010 e 2012 para capturar o período durante a Segunda-feira Negra¹ e fornece um panorama similar ao da CFG. No entanto, neste caso, *todos* os índices de dividendos ganharam dos seus respectivos benchmarks e também recuperaram muito mais rapidamente.

Quadro 2: Quedas durante a segunda-feira negra

CATEGORIA	MÉXICO		CHILE		BRASIL		
	S&P/BMV IRT	S&P/BMV DIVIDEND INDEX	S&P IPSA	S&P/CLX CHILE DIVIDEND INDEX	S&P BRAZIL LARGEMIDCAP	S&P DIVIDEND ARISTOCRATS BRASIL INDEX	S&P BRAZIL DIVIDEND OPPORTUNITIES
Nível máximo a mínimo	5 de jan., 2011 até 8 de ago., 2011		5 de jan., 2011 até 4 de out., 2011		8 de abr., 2010 até 8 de ago., 2011	25 de abr., 2011 até 8 de ago., 2011	26 de abr., 2011 até 8 de ago., 2011
Queda	-17,01%	-14,73%	-28,46%	-21,77%	-29,74%	-17,61%	-17,33%
Excesso no retorno sobre o benchmark	-	2,28%	-	6,69%	-	12,13%	12,41%
Data de recuperação	3 de fev., 2012	18 de jan., 2012	17 de jul., 2017	27 de mar., 2012	18 de jul., 2014	23 de dez., 2011	23 de dez., 2011
Dias de recuperação de queda até novo máximo	179	163	2.113	175	1.075	137	137

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados entre 1 de janeiro de 2010 e 31 de dezembro de 2012. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em moeda local (MXN para índices mexicanos, CLP para índices chilenos e BRL para índices brasileiros). O desempenho passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O que acontece quando os eventos são mais locais? O quadro 3 confirma resultados semelhantes. Em janeiro de 2014, uma forte desvalorização do peso chileno em relação ao dólar americano e a perda geral de confiança nos mercados emergentes provocaram uma forte queda no valor das ações chilenas. Em janeiro de 2016, devido à queda acentuada dos preços do petróleo bruto, o Peru e o Brasil tiveram importantes declínios.

¹ O colapso da segunda-feira negra em 8 de agosto de 2011 se refere ao momento em que a classificação de dívida soberana dos EUA foi rebaixada pela S&P Global Ratings pela primeira vez na história.

Quadro 3: Quedas durante a desvalorização do peso chileno e o declínio dos preços do petróleo bruto

PERÍODO	CHILE – DESVALORIZAÇÃO PROLONGADA DO CLP		BRASIL – QUEDA NOS PREÇOS DO PETRÓLEO			PERU – QUEDA NOS PREÇOS DO PETRÓLEO	
	S&P IPSA	S&P/CLX CHILE DIVIDEND INDEX	S&P BRAZIL LARGEMIDCAP	S&P DIVIDEND ARISTOCRATS BRASIL INDEX	S&P BRAZIL DIVIDEND OPPORTUNITIES	S&P/BVL PERU SELECT INDEX	S&P/BVL ENHANCED DIVIDEND INDEX
Nível máximo a mínimo	13 de fev., 2013 até 30 de jan., 2014	13 de fev., 2013 até 29 de jan., 2014	5 de maio, 2015 até 20 de jan., 2016	5 de maio, 2015 até 20 de jan., 2016	8 de maio, 2015 até 26 de jan., 2016	14 de maio, 2015 até 19 de jan., 2016	14 de maio, 2015 até 19 de jan., 2016
Queda	-26,51%	-23,83%	-35,57%	-37,59%	-26,99%	-36,49%	-37,81%
Excesso no retorno sobre o benchmark		2,68%		-2,02%	8,58%		-1,32%
Data de recuperação	16 de mar., 2017	16 de ago., 2016	15 de ago., 2016	18 de jul., 2016	10 de maio, 2016	27 de abr., 2016	19 de abr., 2016
Dias de recuperação de queda até novo máximo	1.141	930	208	180	105	99	91

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados entre 2 de janeiro de 2013 e 31 de julho de 2017 para o Chile; entre 7 de maio de 2015 e 15 de maio de 2018 para o Brasil; e entre 1 de maio de 2015 e 30 de abril de 2016 para o Peru. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em moeda local (CLP para índices chilenos, BRL para índices brasileiros e PEN para índices peruanos). O desempenho passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Em conclusão, a história mostra que os índices de dividendos na América Latina têm conseguido, em geral, enfrentar tempos sem precedentes de melhor maneira do que os seus índices de referência. Embora o desempenho passado certamente não seja uma bola de cristal, pode fornecer um contexto útil.

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, 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.