

Os mercados acionários da América Latina tiveram dificuldades para manter retornos positivos no terceiro trimestre de 2020



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 22 de outubro de 2020](#).

No terceiro trimestre de 2020, observamos a continuação da recuperação do mercado global de valores liderada pelas empresas de tecnologia. O [S&P 500[®]](#) subiu 8,9%, o [S&P Europe 350[®]](#) 4,3% e o [S&P Pan Asia BMI](#) 8,9%, enquanto o [S&P Developed Ex-U.S. BMI](#) e o [S&P Emerging BMI](#) se valorizaram 6,3% e 9,0%, respectivamente. A história foi diferente na América Latina, uma vez que o mercado acionário tem uma exposição menor a companhias tecnológicas. Contudo, alguns mercados se beneficiaram da alta das companhias de mineração.

Em geral, as ações da América Latina se mantiveram quase sem variações (0,2%) em dólares, conforme medido pelo [S&P Latin America BMI](#), um índice regional amplo que procura medir o desempenho de 289 ações do Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru. No entanto, o [S&P Latin America 40](#), que representa as 40 ações de maior tamanho (segundo a sua capitalização de mercado) e liquidez da região, caiu 2,0% durante o trimestre em meio da contínua devastação da COVID-19 à saúde pública e à economia local.

No plano econômico, os analistas da S&P Global Ratings recentemente indicaram¹ que a América Latina está em plena recuperação. Entretanto, a previsão do PIB de 2020 para todos os países da região permanecerá contraída. Devido ao alto nível de exportações para a China e aos confinamentos menos rigorosos, a contração econômica do Brasil será menos acentuada do que foi previsto originalmente, enquanto em outros países como Argentina, Colômbia, México e Peru será pior do esperado. Enquanto isso, o Chile está muito próximo do alvo. Muitas variáveis irão afetar a profundidade e a velocidade de recuperação, à medida que os países tentam superar a pior pandemia em mais de 100 anos.

A respeito dos setores, durante o terceiro trimestre de 2020, Tecnologia da Informação, Materiais e Industrial foram os vencedores com retornos positivos de 19,1%, 15,2% e 8,3%, respectivamente. Os setores com o pior desempenho foram Energia, Serviços de Utilidade Pública e Serviços Financeiros, que perderam 9,1%, 6,8% e 6,4%, respectivamente.

A economia da Argentina é uma das mais prejudicadas da região, mas os economistas esperam que o terceiro trimestre de 2020 seja o início da sua estabilização gradual.² A S&P Global Ratings melhorou a classificação do país com base em uma nova proposta para reestruturar a sua dívida a fim de evitar outra

¹ Elijah Oliveros-Rosen, Economista Sênior da América Latina. Economic Research: Latin America's Pre-COVID-19 Growth Challenges Won't Go Away Post-Pandemic. 24 de setembro de 2020 S&P Global Ratings.

² FocusEconomics: Argentina Economic Outlook. 15 de setembro de 2020. www.focus-economics.com.

inadimplência soberana. O [S&P MERVAL Index](#) aumentou 7% no trimestre em pesos argentinos, enquanto o [S&P/BYMA General Construction Index](#) liderou os setores com uma alta de 42,5%. As maiores perdas vieram do setor de Energia (-8,9%).

O mercado acionário brasileiro se manteve praticamente sem variações. O Índice Brasil 100 (IBrX 100) e o [S&P Brazil BMI](#) ganharam 0,0% e 0,7%, respectivamente. Este pode ser um primeiro passo na direção certa, com a economia³ se recuperando durante o terceiro trimestre, impulsionada principalmente pelo aumento da demanda na exportação de commodities e alimentos. Previsivelmente, o [Índice S&P/B3 Momento](#) (8,5%) e o [Índice S&P/B3 Beta Elevado](#) (5,9%) tiveram bom desempenho. Estes índices smart beta procuram medir o desempenho das ações enquanto levam em consideração a sensibilidade do mercado e seus movimentos. Do mesmo modo, o [S&P/B3 Ingenius Index](#) (21,0%) continuou gerando retornos extraordinários em meio da pandemia e se beneficiou do desempenho das ações de companhias tecnológicas.

Chile não está lidando apenas com a pandemia, mas também está no meio de uma mudança política importante: proximamente o país terá um referendo para uma nova constituição. Toda esta incerteza está mantendo o mercado acionário do país no vermelho; o [S&P IPSA](#) caiu 8,1% no terceiro trimestre. Contudo, os economistas da S&P Global Ratings são mais otimistas quanto a uma rápida recuperação da economia do Chile, devido ao “grande apoio do governo ao mercado de trabalho e às empresas”. O setor de mineração do Chile foi a estrela, representado pela alta de 9,6% do [S&P/CLX Natural Resources Index](#) no terceiro trimestre.

A Colômbia e o Peru apresentaram resultados sólidos. O [S&P Colombia Select Index](#) subiu 7,3% durante o trimestre. Entre os índices de ações do Peru, o [S&P/BVL Peru Select 20% Capped Index](#) teve o melhor desempenho no trimestre (9,3% em sois peruanos e 7,4% em dólares), ajudado pelos retornos elevados do setor de mineração, uma vez que o [S&P/BVL Mining Index](#) apresentou retornos de dois dígitos (20,6% em sois peruanos e 18,5% em dólares).

Os principais índices acionários do México quase não apresentaram variações: o [S&P/BMV IPC](#) caiu 0,7% no terceiro trimestre. A exceção foi o S&P/BMV IRT MidCap, que subiu 10,1% no mesmo período. Nos setores, a história do Chile e do Peru se repete: o [S&P/BMV Materials Select Sector Index](#), que representa o setor de mineração do México, teve os maiores retornos (17,3%). Entre outras indústrias, as sociedades de investimento imobiliário (chamadas de FIBRA no México) tiveram um bom terceiro trimestre, com retornos de 5,9%. Como foi o caso no Brasil com o S&P/B3 Ingenius Index, o [S&P/BMV Ingenius Index](#) ganhou 12,0% no trimestre e 56,6% desde o início do ano.

Este tem sido um ano longo e o fim não pode chegar suficientemente rápido. À medida que entramos no último trimestre de 2020, esperemos uma rápida e forte recuperação para as economias, mercados de valores e povos da América Latina.

Para mais detalhes sobre o desempenho dos benchmarks latino-americanos no terceiro trimestre de 2020, confira: [Índices de Renda Variável da América Latina: Análise Quantitativa 3.º Trimestre de 2020](#).

Leia mais em indexologyblog.com

³ FocusEconomics: Brazil Economic Outlook. 15 de setembro de 2020. www.focus-economics.com.

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 emite 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.