

Risco político: Por que é importante



Laura Assis
Analista, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

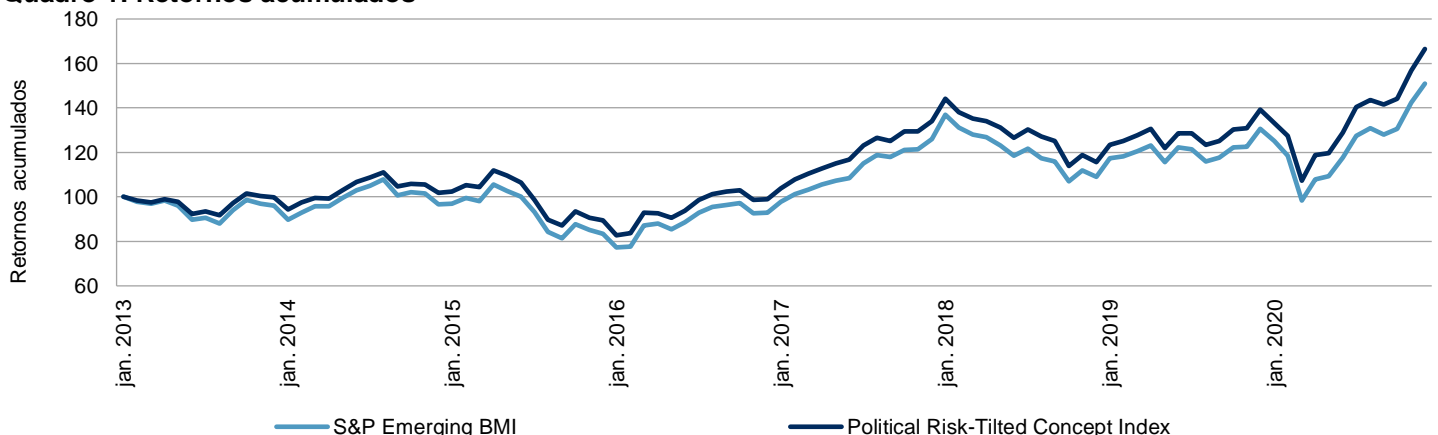
Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology](#)® em 19 de maio de 2021.

As oportunidades internacionais para diversificar as alocações de renda variável estão aumentando, junto com a globalização, e como resultado, o risco político importa agora mais do que nunca. Mais ainda, a interação entre políticas macroeconômicas e a instabilidade dos governos continua a ter efeitos de longo alcance no risco político, aumentando a incerteza que acompanha a alocação em mercados emergentes.

Tendo isto em mente, a S&P Dow Jones Indices colaborou com GeoQuant, uma empresa de dados de risco político orientada pela inteligência artificial (IA), para criar o [Emerging Markets Political Risk-Tilted Concept Index](#) (doravante “Concept Index”).

Oferecendo uma alternativa de risco político reduzido para a exposição do [S&P Emerging BMI](#), o Risk-Tilted Concept Index aumenta (ou diminui) as ponderações de países com risco político relativamente baixo (ou alto), levando a maiores retornos acumulados durante o período histórico de backtesting (ver quadro 1).¹ As decisões de alocação são tomadas de acordo com o “Indicador de Risco Macrogovernamental” customizado da GeoQuant, que avalia tanto o grau de risco das políticas derivadas da gestão macroeconômica quanto a incerteza em torno da capacidade dos governos em exercício.

Quadro 1: Retornos acumulados



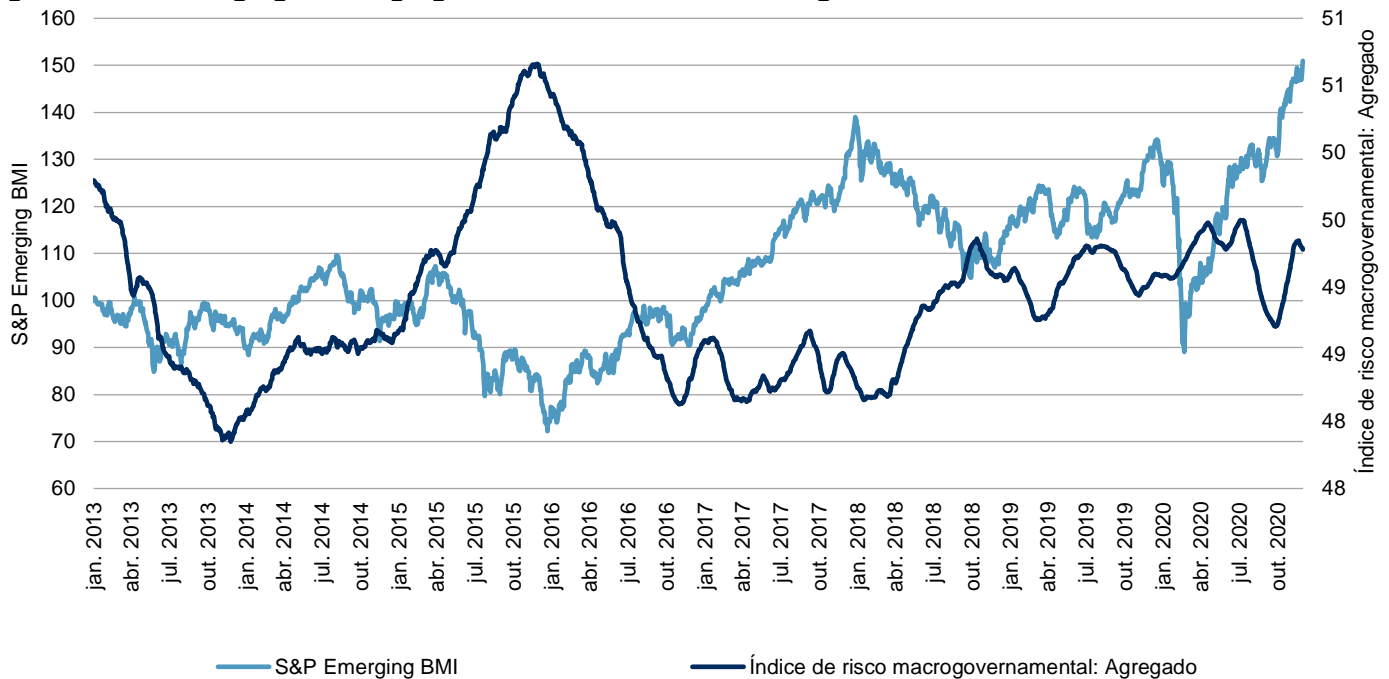
O Political Risk-Tilted Concept Index é um índice hipotético.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados gerados mediante backtesting entre 31 de janeiro de 2013 e 31 de dezembro de 2020. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos.

¹ O “Indicador de Risco Macrogovernamental” abrange 22 dos 26 países incluídos no S&P Emerging BMI entre 2013 e 2020. Os quatro países não cobertos pelo indicador são República Tcheca, Grécia, Kuwait e Marrocos. Os três primeiros países têm um peso combinado de 0,99% no S&P Emerging BMI em dezembro de 2020; Marrocos não foi incluído no índice de referência desde o quarto trimestre de 2015. Os países não cobertos mantêm-se neutros a respeito dos seus pesos no S&P Emerging BMI.

O “Indicador de Risco Macrogovernamental” da GeoQuant é uma combinação ponderada de risco de política macroeconômica e risco governamental. No quadro 2 podemos observar a correlação inversa entre um agregado ponderado do indicador ($r = -0,27$) e o S&P Emerging BMI. Isto mostra a relação inversa entre o risco político crescente e o desempenho decrescente do índice. De fato, um forte aumento no risco macrogovernamental de 2014 para 2015 entre vários países de ponderação elevada (Taiwan, Brasil e Rússia) no S&P Emerging BMI coincide com a maior queda do índice de referência.

Figura 2: S&P Emerging BMI e agregado do índice de risco macrogovernamental da GeoQuant



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC e GeoQuant. Dados de 31 de dezembro de 2013 até 31 de dezembro de 2020. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O indicador combinado exclui a República Tcheca, Grécia, Kuwait e Marrocos.

Ao incorporar o risco político como um fator nas decisões de alocação em mercados emergentes, o Concept Index ganhou do S&P Emerging BMI ao mesmo tempo que exibiu menor volatilidade. Este desempenho superior foi impulsionado principalmente pela mitigação de perdas em mercados em baixa. O Concept Index manteve um baixo tracking error anualizado de 2,03% e um giro médio mensal de 1,84%, semelhante ao 1,65% do benchmark. De fato, as características de risco/retorno apresentadas no quadro 3 confirmam que a inclinação do Concept Index de acordo com os níveis de risco político relativo dos países o ajudou a superar o benchmark em curto e longo prazo.

Quadro 3: Perfil de risco/retorno

RETORNO ANUALIZADO (%)	EMERGING MARKETS POLITICAL RISK-TILTED CONCEPT INDEX	S&P EMERGING BMI
1 ano	19,52	15,51
3 anos	7,53	6,18
5 anos	13,25	12,56
Acumulado	6,65	5,34
VOLATILIDADE ANUALIZADA (%)		
3 anos	19,16	19,58
5 anos	16,77	17,32
Acumulada	15,73	16,48
RETORNO/RISCO		
3 anos	0,39	0,32
5 anos	0,79	0,73
Acumulado	0,42	0,32
Tracking error anualizado (%)	2,03	-
Giro mensal médio (%)	1,84	1,65

O Political Risk-Tilted Concept Index é um índice hipotético.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados gerados mediante backtesting entre 31 de janeiro de 2013 e 31 de dezembro de 2020. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos.

A capacidade do Concept Index para diminuir a gravidade das quedas é notável. Além disso, tem o potencial de cobrir o retorno contra condições desfavoráveis de mercado mais rapidamente do que com métodos tradicionais, o que feito controlando as perdas.

Entre 2013 e 2020, sempre que o benchmark apresentou retornos mensais negativos, o Concept Index ganhou dele 70% do tempo. Além disso, a maior queda do S&P Emerging BMI foi de -28,27%, comparados com -26,13% para o Concept Index.

A incorporação do risco político nas decisões de alocação pode gerar um desempenho superior através de menor volatilidade e maiores retornos. O Concept Index fornece aos participantes do mercado novas ferramentas para medir e avaliar o impacto do risco político e para adaptar as decisões de alocação de ações de acordo com isso.

Para saber mais sobre como o risco político afeta as ações dos mercados emergentes, confira o nosso artigo [Political Risk and Emerging Market Equities: Applications in an Index Framework](#).

Leia mais em indexologyblog.com

AVISO LEGAL

© 2021 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 qualquer fundo de investimento ou outro meio de investimento não deve ser feita com base em qualquer declaração feita 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. Um consultor fiscal deve ser consultado para avaliar o impacto de quaisquer valores mobiliários isentos de impostos nos portfólios e as consequências fiscais de se tomar qualquer decisão de um investimento específico. 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 utilizado para um propósito ilícito 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.