

# A resistência da renda variável dos EUA



**Fei Wang**  
Senior Analyst, U.S. Equity Indices  
S&P Dow Jones Indices

---

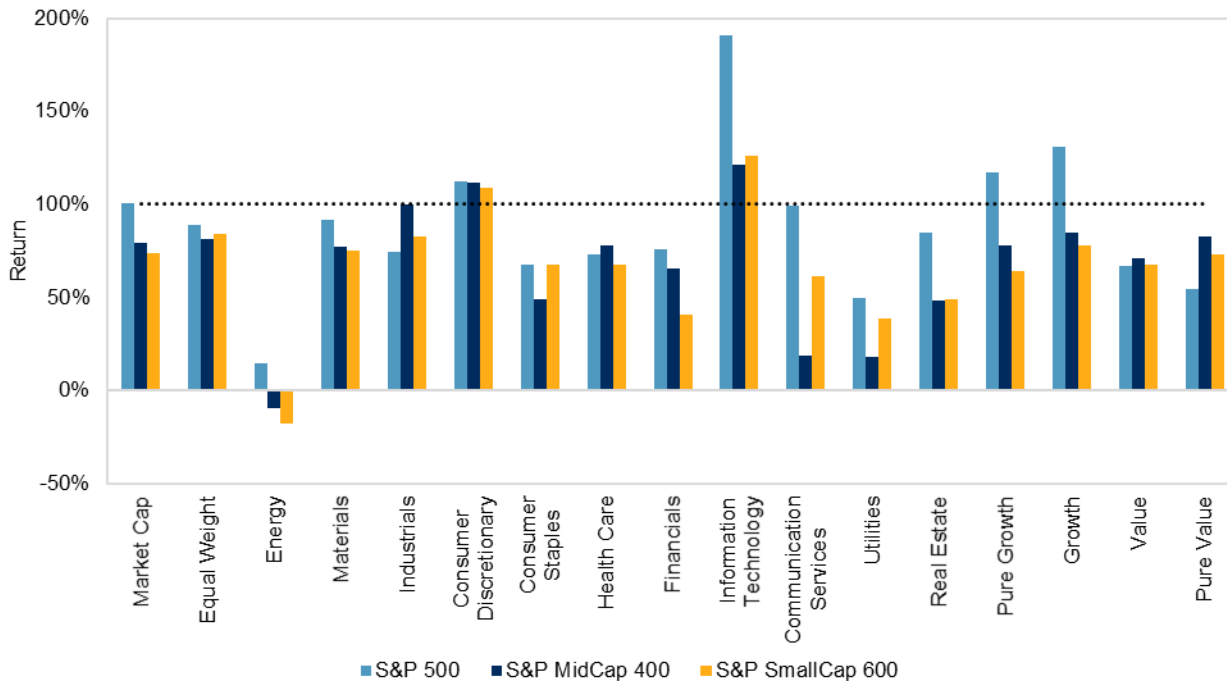
Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology<sup>®</sup>](#) no dia 9 de fevereiro de 2022.

Tem sido um início complicado de 2022, com rebaixamentos em muitos segmentos dos mercados acionários. As ações tiveram desempenhos divergentes em meio a anúncios de ganhos variados, um complexo energético em ascensão, riscos geopolíticos e expectativas de aumento das taxas de juros da Reserva Federal dos Estados Unidos. Embora longe da mesma magnitude, os retornos recentes têm lembrado o mês de março de 2020. De fato, a diferença mensal de 29% entre os setores com melhor e pior desempenho do [S&P 500<sup>®</sup>](#) em janeiro de 2022 foi a maior desde março de 2020. Alguns participantes do mercado podem estar contemplando mudanças de portfólio em resposta a recentes rebaixamentos, mas outros podem querer considerar o poder potencial de não fazer nada.

O quadro 1 mostra que o desempenho do S&P 500, do [S&P MidCap 400<sup>®</sup>](#) e do [S&P SmallCap 600<sup>®</sup>](#), bem como suas versões de ponderação equitativa, setoriais e de estilo, foi surpreendentemente positivo durante o período de três anos que terminou em 31 de dezembro de 2021. Embora os últimos três anos tenham mostrado as tendências de mudança de sentimentos, do declínio do mercado devido ao início da pandemia da COVID-19, da turbulência por volta das eleições presidenciais americanas de 2020 e da resposta bem vigiada do Fed ao aumento da inflação, o S&P 500 registrou um retorno total de 100%. O setor de Tecnologia da Informação liderou o caminho com um retorno total de 190%, e todos os índices, exceto dois, terminaram com retornos positivos.

**Quadro 1: Retornos acumulados de três anos**

A Division of **S&P Global**



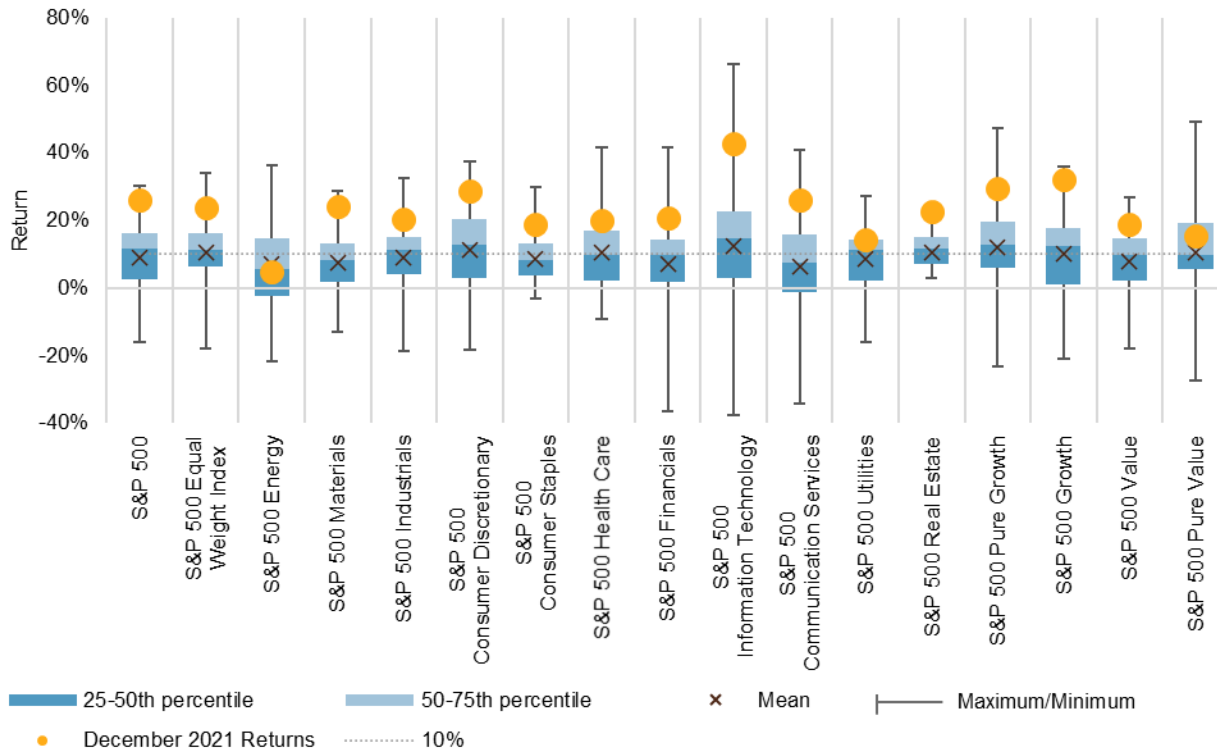
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2018 até 31 de dezembro de 2021. Os retornos totais acumulados se baseiam no retornos totais mensais. Os índices setoriais são denominados como setores padrão do GICS®. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os quadros 2-4 mostram um contexto maior ao mostrar as distribuições de retornos anualizados de três anos desde junho de 1995 (os dados do setor de Imóveis remontam a 2016, quando se tornou um setor autônomo de GICS). Os gráficos mostram o intervalo interquartil, a média e a mediana dos retornos totais em períodos de três anos para cada índice. As margens se estendem aos valores máximo e mínimo, e os últimos retornos são anotados como pontos. Em todo o espectro de tamanho, os retornos recentes para a maioria dos índices foram superiores aos seus respectivos percentis 75, com retornos particularmente fortes - em termos históricos - provenientes de uma série de índices baseados no S&P 500.

Por exemplo, o quadro 2 mostra que os retornos recentes de três anos para o S&P 500 e a maioria de seus índices relacionados estavam bem acima das suas médias de longo prazo, exceto para os índices de Energia, Serviços de Utilidade Pública e Valor Puro. Por classificação percentual, os índices S&P 500 (95%), S&P 500 Equal Weight (97%), S&P 500 Materials (99%), S&P 500 Real Estate (100%) e S&P 500 Growth (96%) estão todos classificados acima do percentual de 95% no seu histórico respectivo.

## Quadro 2: Distribuição de retornos anualizados de três anos para índices do S&P 500

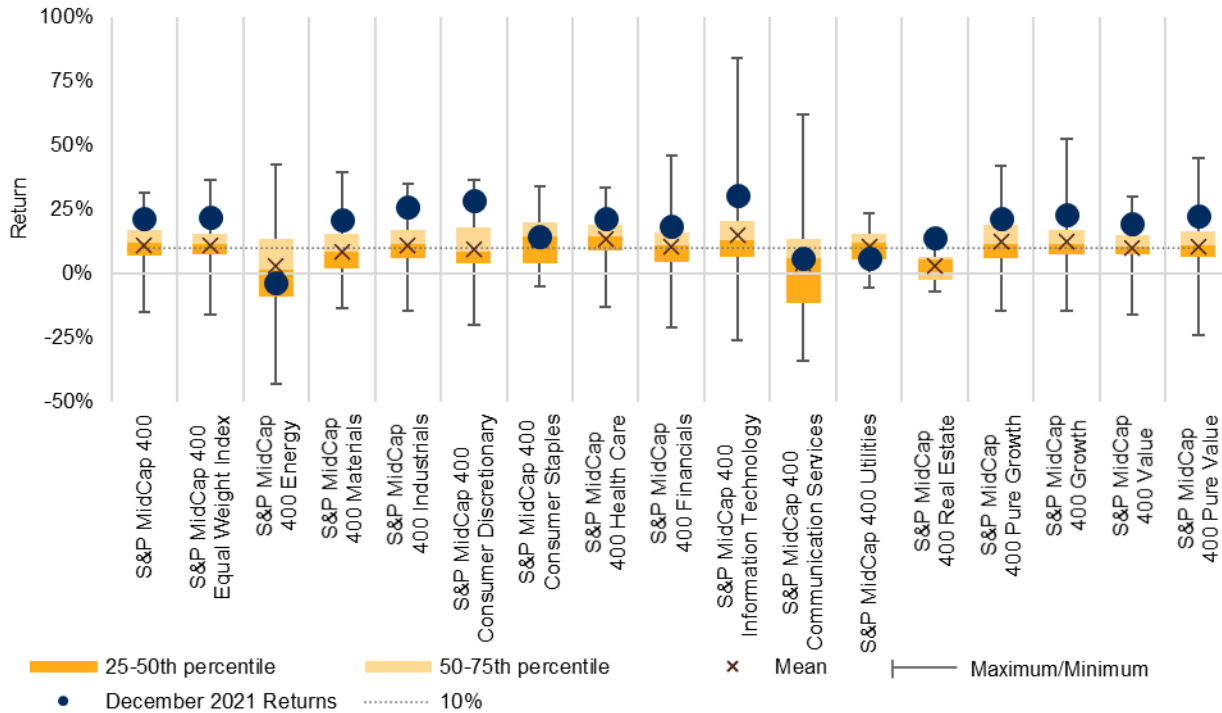
A Division of **S&P Global**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 1995 até 31 de dezembro de 2021. Dados para o S&P 500 Real Estate desde 30 de setembro de 2016 até 31 de dezembro de 2021. Os retornos totais anualizados de três anos se baseiam nos retornos totais mensais. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O quadro 3 mostra que o desempenho recente de três anos do S&P MidCap 400 e seus índices relacionados também estiveram tipicamente acima de suas médias históricas. Os setores S&P MidCap 400 Industrials e Consumer Discretionary apresentaram retornos particularmente destacáveis em relação aos seus respectivos retornos históricos e se situaram em seus percentis de 98% e 99%, respectivamente.

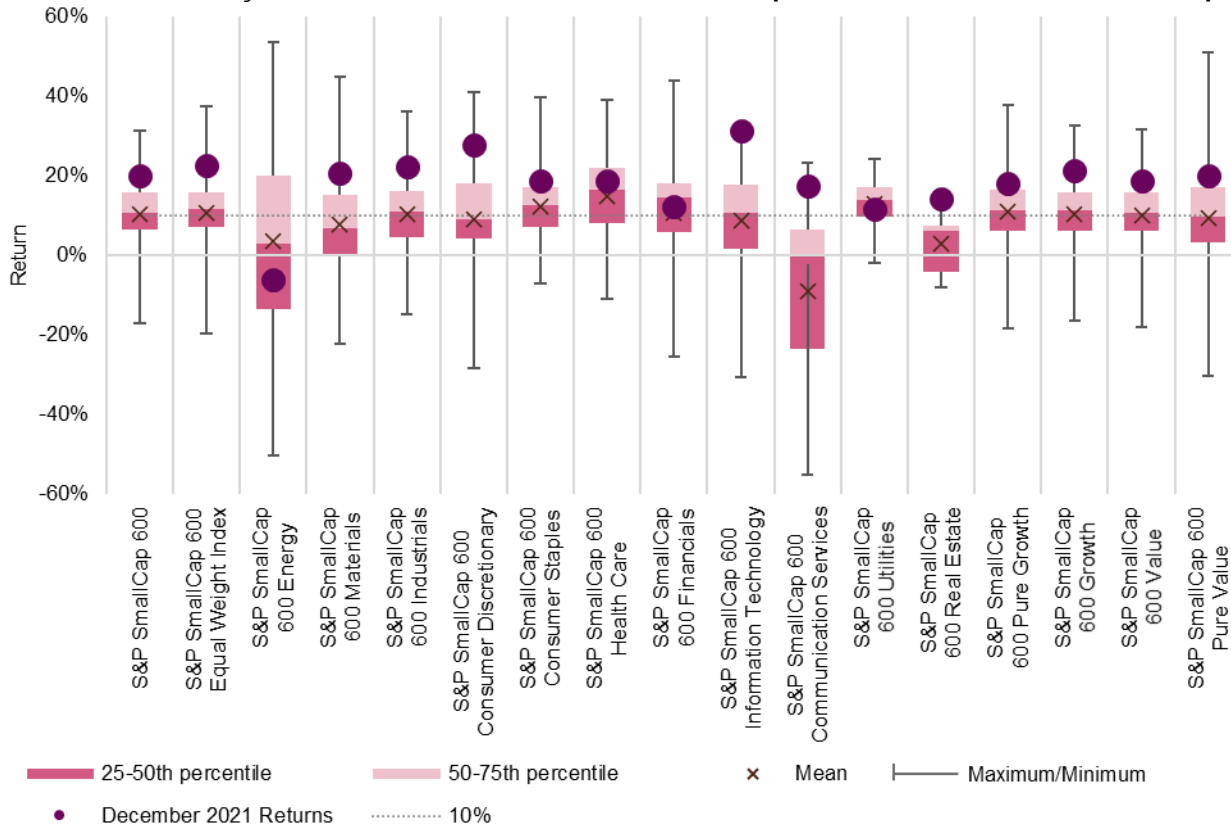
**Quadro 3: Distribuição de retornos anualizados de três anos para índices do S&P MidCap 400**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 1995 até 31 de dezembro de 2021. Dados para o S&P MidCap 400 Real Estate desde 30 de setembro de 2016 até 31 de dezembro de 2021. Os retornos totais anualizados de três anos se baseiam nos retornos totais mensais. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A mostra 4 conta uma história semelhante para os S&P SmallCap 600 Indices. Todos os índices, com exceção de três índices, registraram retornos totais de três anos acima da média e os retornos do setor de Tecnologia da Informação se situaram dentro da distância de toque de seu máximo.

**Quadro 4: Distribuição de retornos anualizados de três anos para índices do S&P S&P SmallCap 600**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 1995 até 31 de dezembro de 2021. Dados para o S&P SmallCap 600 Real Estate desde 30 de setembro de 2016 até 31 de dezembro de 2021. Os retornos totais anualizados de três anos se baseiam nos retornos totais mensais. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O forte desempenho em todo o espectro de capitalização de ações dos EUA nos últimos anos mostra o poder potencial de rastrear o mercado de ações dos EUA. Dados os desafios de se ter sucesso antecipando o mercado, alguns talvez queiram lembrar que *acompanhar* o mercado pode ser mais importante do que *antecipar* o mercado.

## AVISO LEGAL

© 2022 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, reprodução e/ou fotocópia 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 LLC 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 exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados dos índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá 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 tendo sido alertado quanto à 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.