S&P Dow Jones Indices
A Division of S&P Global

Indexology® Blog

A América Latina deseja a vocês feliz Ano Novo

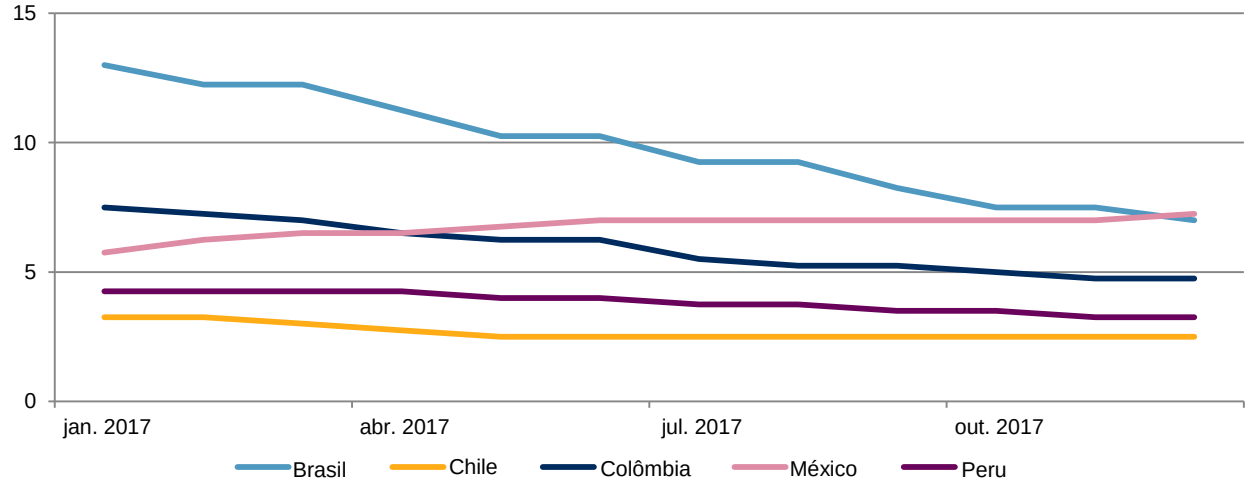
Jaime Merino
Diretor de Renda Fixa
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no blog *Indexology®* o dia 5 de janeiro de 2018.

Depois que Donald Trump se tornou o 45º presidente dos EUA, o Dow® atingiu a marca dos 20.000 pontos pela primeira vez, houve um eclipse solar total, além de enormes furacões, enchentes na Colômbia, terremotos no México e um referendo de independência na Catalunha; o New England Patriots conseguiu uma virada histórica no Super Bowl LI, o Houston Astros venceu a Série Mundial pela primeira vez e o filme Star Wars: Os Últimos Jedi estreou nos cinemas. Enquanto isso, podemos analisar o comportamento da inflação, da taxa de referência e das moedas do Brasil, Chile, Colômbia, México e Peru durante o ano passado e como foi o desempenho dos índices de dívida soberana desses países.

Em primeiro lugar, analisaremos a taxa referencial de juros dos respectivos bancos centrais de cada país. Os grandes vencedores de 2017, em termos do número de variações no ano passado, foram o Brasil e a Colômbia, que mudaram sua taxa de referência oito vezes. O Brasil apresentou uma redução de 600 pontos-base, de 13,75% para 7%, e a Colômbia, uma diminuição de 7,5% para 4,75%. O México foi o único país (dos analisados) cuja taxa teve uma variação positiva (YoY), com cinco mudanças que levaram a um aumento de 150 pontos-base, fechando o ano em 7,25%. O Chile e o Peru tiveram uma variação de -75 e -100 pontos-base, respectivamente. A figura 1 mostra as taxas de referência ao longo do ano passado.

Figura 1: Taxas de referência interbancárias durante 2017

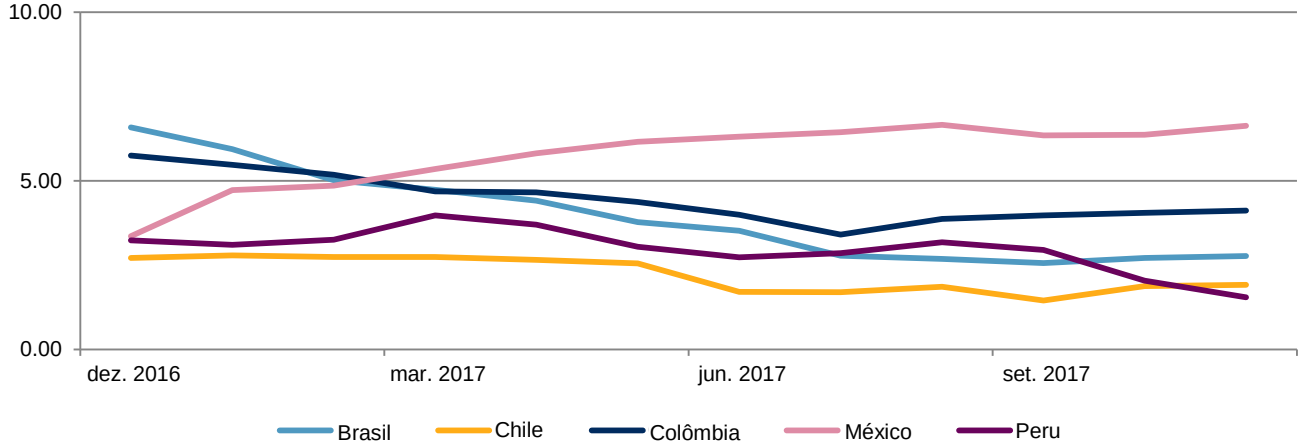


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Thomson Reuters Eikon. Dados de 31 de dezembro de 2017. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos.

Em termos de moedas, o Chile teve a maior apreciação do ano com 8,16%, seguido pelo México com 5,15% e o Peru com 3,52%. A Colômbia se manteve quase sem mudanças, com uma apreciação de apenas 0,65% e a única moeda que teve uma depreciação foi o real brasileiro, que caiu 1,81%.

Quanto à inflação, o Peru apresentou seu menor nível de inflação em 10 anos quando o IPC de novembro (YoY) chegou a 1,54%. A inflação no Brasil e no Chile se manteve dentro do objetivo estabelecido pelos seus bancos centrais, com 2,77% e 1,91%, respectivamente, com dados de novembro. A Colômbia fechou o penúltimo mês de 2017 com 4,12%, enquanto o México terminou com 6,63%, ultrapassando a meta de inflação de ~2% definida por Banxico. A figura 2 mostra o comportamento da inflação durante 2017.

Figura 2: Inflação durante 2017 (YoY)



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Thomson Reuters Eikon. Dados de 30 de novembro de 2017. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos.

Dando uma olhada nos índices soberanos de títulos com taxa nominal e real, o grande vencedor em termos do desempenho dos índices foi o Peru. O S&P Peru Sovereign Bond Index encerrou o ano com um ganho de 16,98%, enquanto o S&P Peru Sovereign Inflation-Linked Bond Index aumentou 13,02%. Do lado nominal, o Peru foi seguido pela Colômbia e pelo México, com ganhos de 9,02% e 6,59%, respectivamente. A respeito dos índices de inflação, o Brasil ficou em segundo lugar com 12,23%, enquanto o Chile foi o único país com retornos negativos durante 2017, com -1,47%. A figura 3 mostra o desempenho anual (YTD) e trimestral dos índices.

Figura 3: Retornos anuais

Índice	2017	Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
S&P Chile Sovereign Bond Index	1,77%	1,54%	0,76%	-0,32%	-0,21%
S&P Colombia Sovereign Bond Index	9,02%	3,76%	2,74%	1,15%	1,10%
S&P Peru Sovereign Bond Index	16,98%	6,34%	4,07%	3,23%	2,39%
S&P/BMV Mexico Sovereign Bond Index	6,59%	3,32%	2,72%	1,62%	-1,17%
S&P Chile Sovereign Inflation-Linked Bond Index	-1,47%	1,67%	-0,39%	-1,27%	-1,46%
S&P Colombia Sovereign Inflation-Linked Bond Index	9,64%	2,53%	3,00%	1,60%	2,18%
S&P Peru Sovereign Inflation-Linked Bond Index	13,02%	6,81%	0,68%	3,24%	1,80%
S&P/BM&F Brazil Sovereign Inflation-Linked Series B Bond Index	12,23%	6,41%	-1,15%	7,27%	-0,53%
S&P/BMV Mexico Sovereign Inflation-Linked Bond Index	8,91%	3,19%	2,60%	2,01%	0,84%

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de dezembro de 2017. O desempenho passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Por fim, posso garantir que toda a América Latina estará esperando uma coisa em 2018...a Copa do Mundo!

S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

Indexology® Blog

AVISO LEGAL

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, uma divisão de S&P Global. Todos os direitos reservados. Standard & Poor's ®, S&P 500 ® e S&P ® são marcas comerciais registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), uma empresa filial da S&P Global. Dow Jones ® é uma marca comercial registrada 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. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. 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 em conexão com a licença de seus índices a terceiras partes. O desempenho de um índice no passado não é uma garantia de resultados no futuro. Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice está 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 terceiras partes 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 de investimento. 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 veículo. S&P Dow Jones Indices não é um consultor 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 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 modificada, submetida à engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenada 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 "S&P Dow Jones Indices Parties") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIABILIDADE 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, S&P Dow Jones Indices Parties 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 Dow Jones Indices 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 Dow Jones Indices podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades de negócios. A S&P Dow Jones Indices 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.