

The Weekly Globe



Itaú PrivateBank

23 de agosto de 2022

Ursos, touros e lobos
Por Roberto Martins

Ursos, touros e lobos

Roberto Martins
Global Wealth Solutions International
roberto.martins@itau.us

Assim, de uma hora para outra, o medo do fim do mundo desapareceu. O sentimento negativo de abril/maio que se aproximou dos níveis de 2008 se inverteu quase completamente. Agora, alguns indicadores mostram até excesso de confiança. Entre pânico e euforia, acredito que o melhor que podemos fazer é aprender sobre o passado para melhorar nossas chances de não cometer grandes erros. Por exemplo, entender como os *bear markets* (quando as quedas são superiores a 20%) começaram e terminaram é uma excelente maneira de melhorar nosso conhecimento sobre as condições atuais.

O aspecto mais crítico dos *bear markets* é sua causa. No livro “The Long Good Buy”, o autor Peter Oppenheimer resume os três tipos principais:

	Pontuais	Cíclicos	Estruturais
Causas	Um choque exógeno que aumenta a incerteza	Aumento de taxa de juros e/ou expectativa de inflação	O estouro de uma bolha e/ou a reversão de desequilíbrios estruturais
Queda média	-29%	-31%	-51%
Duração (meses)	9	27	42
Tempo para recuperar (meses)	15	50	111

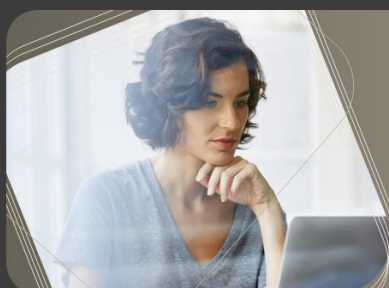
Fonte: *The Long Good Buy*, de Peter Oppenheimer

Curiosamente, os últimos três *bear markets* nos EUA são boas representações de cada situação. Em 2008, a queda foi estrutural. Em 2020, foi impulsionada por eventos pontuais, enquanto o atual é cíclico. Vale a pena notar que os dados acima incluem dados de 1835 até agora, e a duração e o tempo típicos de recuperação foram muito menores após o período pós-guerra.

Os *bear markets* pontuais são muito rápidos, imprevisíveis de planejar e devem ser aceitos como parte da vida. Os estruturais são tão profundos que os investidores devem esperar pela confirmação explícita de que os desequilíbrios estruturais foram reparados. Já os cíclicos podem ser dolorosos e exigem a redução do risco. Eles são quase sempre um fenômeno monetário (causado pelos bancos centrais), então geralmente terminam quando as taxas de juros de curto prazo atingem o pico e o desemprego começa a subir, o que pode estar cerca de seis meses à nossa frente.

Por que isso é importante? Embora tenha sido uma jornada bastante dolorosa, já estivemos neste ponto atual anteriormente. Sabemos que este não é um *bear market* estrutural e que o mundo não terminará. Ninguém sabe se testaremos novas mínimas ou se o pior já passou, mas sabemos que os *bear markets* servem para baixar o preço dos ativos, criar oportunidades e enterrar ideias duvidosas sobre “novas eras” e “novos paradigmas”.

Não há como afirmar quando esse *bear market* terminará, mas se a história nos servir bem, os ursos não são lobos que nos cercam até virarmos presa. Os ursos são perigosos, mas eventualmente eles se retiram para suas cavernas, deixando os touros correrem livres novamente.



Os conteúdos do **melhor Private Bank da América Latina** em um só lugar.



Acesse o **Private Insights**

O que achou deste conteúdo?





Este material foi preparado pelo Banco Itaú International. Este documento contém informações obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Itaú International e reproduzidas no todo ou em parte, e na forma original ou modificada. Ele está sendo fornecido apenas para fins informativos e não pretende ser uma recomendação ou oferta para um produto, serviço ou opinião legal.

As informações neste documento são fornecidas como uma acomodação ao solicitante. O Banco Itaú International não garante a precisão das informações contidas neste material e não é responsável por quaisquer danos diretos ou indiretos que possam resultar do uso deste material e de seu conteúdo. Este documento e qualquer informação fornecida a ele são fornecidos com a condição de que sejam estritamente confidenciais e que nenhuma responsabilidade ou obrigação relacionada a ele se vincule ao Banco Itaú International ou a qualquer de seus executivos, funcionários ou agentes.

O Banco Itaú International não garante que essas informações sejam atuais e não tem obrigação de atualizá-las no futuro.

O Banco Itaú International se reserva o direito de alterar, alterar ou excluir qualquer parte das informações aqui contidas, sem aviso prévio.

Este documento não leva em consideração objetivos individuais de investimento, condição financeira ou necessidades dos investidores. As informações contidas no documento não devem, em circunstância alguma, por si só constituir fundamento para qualquer decisão de investimento. Além disso, não exclui nem substitui sua confirmação e a investigação preliminar que deve ser realizada por qualquer investidor antes de tomar uma decisão de investimento. Nem as informações nem as opiniões aqui expressas constituem uma oferta ou convite para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou produtos de investimento.

Os investidores devem procurar consultoria financeira, tributária, jurídica e / ou contábil independente, conforme o caso, antes de tomar qualquer decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. As decisões de investimento só devem ser tomadas após a compreensão dos riscos envolvidos, a análise dos objetivos pessoais e a leitura cuidadosa do material de vendas e outros documentos relacionados ao investimento desejado.

Os mercados financeiros estão sujeitos a variações repentinas e importantes, e os instrumentos e outros produtos financeiros no documento podem perder de forma rápida e imprevisível uma parte substancial de seu valor, ou mesmo todo o seu valor. Certos produtos financeiros podem envolver riscos importantes, a tal ponto que podem gerar perdas que excedem o valor investido. O desempenho passado não é necessariamente um guia para o desempenho futuro. As estimativas de desempenho futuro são baseadas em premissas que podem não ser realizadas.

As contas mantidas no Banco Itaú International são regidas pelos termos e condições específicos sob a jurisdição dos Estados Unidos da América.

Este documento e qualquer informação fornecida em conexão com este documento são estritamente confidenciais e não podem ser reproduzidos, redistribuídos ou o conteúdo deste documento ou comunicado a terceiros, sem o consentimento expresso por escrito do Banco Itaú International. Nem o Banco Itaú International, nem nenhum de seus diretores, funcionários ou agentes são responsáveis pelas representações aqui contidas.