

02

Mai/23

Itaú PrivateBank

Itaú

Tempo de leitura
4 min



The Weekly Globe

Qual o impacto do
crescimento econômico
nas bolsas de mercados
emergentes?

Por

Rodrigo Lopes, EM Equity Strategist
rodrigo.s.lopes@itau-unibanco.com.br

Eduardo Coccaro, Strategy Analyst
eduardo.coccaro@itau-unibanco.com.br



Resumo

Recentemente, ficamos mais otimistas com as bolsas de mercados emergentes devido a uma série de fatores. No artigo desta semana, nos aprofundamos na atual conjuntura para avaliar os potenciais impactos do crescimento econômico no desempenho das ações desses países e se realmente existe a possibilidade de entregarem retornos superiores aos seus pares desenvolvidos.

Em abril, decidimos [aumentar a alocação em bolsas de mercados emergentes](#) em nossas carteiras de um nível (+1) para dois níveis (+2) acima do neutro. Se já tínhamos uma visão mais favorável para a classe de ativo dada a baixa alocação de gestores internacionais e a [expectativa de um dólar mais fraco à frente](#), assuntos nos quais temos nos aprofundado em [artigos recentes](#), dados macroeconômicos referentes ao primeiro trimestre reforçaram nossa visão mais construtiva para a classe.

A China, ainda em recuperação após abandonar sua política de Covid-zero em novembro do ano passado, tem dado sinais de crescimento acelerado no começo de 2023. Esta pujança econômica tem superado expectativas de mercado, que já levavam em consideração o baixo efeito base de um ano atrás, quando o gigante asiático ainda lidava com lockdowns e outras restrições sobre movimento. A continuidade do crescimento

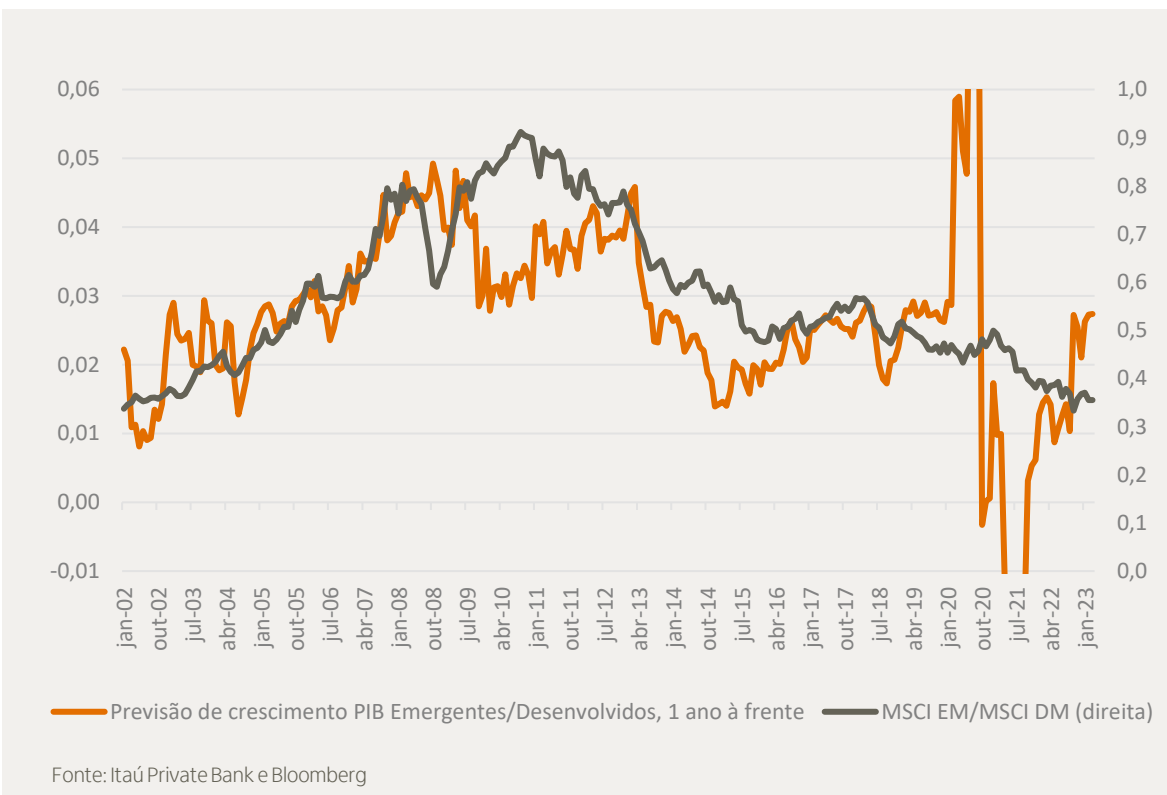
chinês deve impulsionar outros mercados em desenvolvimento, surtindo um efeito positivo em bolsas emergentes.

As bolsas emergentes foram as primeiras a serem impactadas pela pandemia de Covid-19, conforme as primeiras notícias saíam de Wuhan, enquanto o mundo ainda imaginava que lidava com um evento regional. Com a inflação resultante das distorções em cadeias de suprimento ocasionadas pela pandemia e a guerra na Ucrânia, entre outros fatores, países emergentes anteciparam seus pares desenvolvidos em sua política monetária, iniciando seus ciclos de alta nas taxas de juros meses antes. E, enquanto países desenvolvidos ainda se encontram no final de seu ciclo de alta de juros, emergentes em geral já sinalizam pausas e quedas em seus ciclos monetários, o que deve impulsionar o crescimento econômico mais à frente.

O diferencial de crescimento entre países emergentes e desenvolvidos deve se ampliar a favor destes primeiros nos próximos dois anos, com o Fundo Monetário Internacional (FMI) projetando crescimento de 3,9% e 4,2% em 2023 e 2024, respectivamente, nas economias emergentes em geral, enquanto as desenvolvidas devem crescer ao ritmo de 1,3% em 2023 e 1,4% em 2024. O horizonte mais ensolarado para economias em desenvolvimento se deve em grande parte à retomada do crescimento chinês,

visto que a China é a maior consumidora de commodities mundial e a principal parceira comercial de grande parte dos países em desenvolvimento.

Conforme podemos ver no gráfico abaixo, o diferencial de crescimento esperado entre economias em desenvolvimento e desenvolvidas tende a antecipar o desempenho destas bolsas. Afinal, ao comprar uma ação, pagamos um preço que reflete nossas expectativas sobre os resultados futuros.



Em suma, expectativas de crescimento sendo revisadas para cima para economias emergentes sinalizam que podemos estar entrando em um período no qual bolsas emergentes exibam desempenho superior ao de seus pares desenvolvidos, revertendo o processo que vimos ao longo de mais de uma década (conforme visto no gráfico acima). A análise corrobora a visão

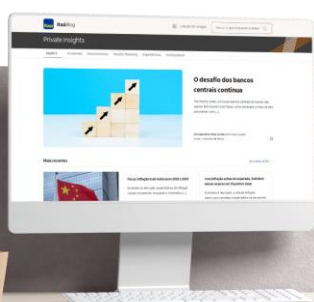
mais otimista que temos para bolsas emergentes, e vemos espaço para que elas entreguem retornos superiores aos pares desenvolvidos no curto e médio prazo.

Ficamos à disposição de clientes que queiram conversar sobre o assunto mais a fundo.



Nossas conclusões

- A continuidade do crescimento chinês, que até agora tem surpreendido acima das expectativas, deve impulsionar outros países em desenvolvimento e surtir um efeito positivo em bolsas de mercados emergentes.
- O diferencial de crescimento entre economias em desenvolvimento e desenvolvidas projetado pelo mercado tende a antecipar o desempenho destas bolsas.
- Expectativas de crescimento sendo revisadas para cima para economias emergentes sinalizam que podemos entrar em um período no qual bolsas emergentes exibam performance superior às desenvolvidas.
- Sinais de um dólar mais fraco, o baixo posicionamento de gestores em ações de países emergentes, a expectativa de lucros de empresas sendo revisados para cima mais a frente e múltiplos de precificação atrativos embasam nossa posição dois níveis acima do neutro em bolsas de mercados emergentes.



Este e muitos outros conteúdos
você encontra em um só lugar

ACESSE O PRIVATE INSIGHTS

ITAUPRIVATEBANK.COM

O que achou deste conteúdo?



Informações relevantes



Este material foi preparado pelo Banco Itaú International e disponibilizado pelo Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). 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.

Este relatório não deve ser considerado um relatório de análise para os fins da regulamentação que dispõe sobre a atividade de analista de valores mobiliários.

Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco não garantem a precisão das informações contidas neste material e não são responsáveis por quaisquer danos diretos ou indiretos que possam resultar do uso deste material e de seu conteúdo. Este documento e qualquer informação relacionada 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, ao Itaú Unibanco ou a qualquer de seus executivos, funcionários ou agentes.

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

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco se reservam o direito de 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 a análise 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.

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 ou redistribuídos a terceiros sem o consentimento expresso por escrito do Banco Itaú International ou do Itaú Unibanco.