

TURBULÊNCIA GLOBAL ▶ A gangorra do mercado

Investidor deixa euforia de lado e se preocupa com a economia real

Um mês depois da quebra do Lehman Brothers, Ibovespa sobe 1,8% e Dow Jones perde 0,8%

Leandro Modé

Passada a euforia de segunda-feira, os investidores voltaram ontem à realidade, que aponta para um longo período de vacas magras para a economia global. Com isso, as apostas no mercado acionário foram menos intensas e as bolsas de valores tiveram desempenhos distintos ao redor do mundo.

Nos Estados Unidos, o Índice Dow Jones, o mais tradicional da Bolsa de Nova York, perdeu 0,82% e a bolsa eletrônica Nasdaq, 3,54%. O Índice da Bolsa de Valores de São Paulo (Ibovespa) oscilou bastante durante o pregão, mas acabou encerrando o dia em alta de 1,81%. No ano, o principal termômetro da bolsa brasileira acumula queda de 84,98%.

As praças europeias também fecharam a terça-feira no azul. O Índice Xetra Dax, de Frankfurt, avançou 2,7%, o FTSE, de Londres, 3,29%, e o CAC-40, de Paris, 2,75%.

A percepção de grande parte dos analistas é de que o pânico iniciado há exatamente um mês, com a quebra do banco americano Lehman Brothers, ficou para trás. "Agora vamos coletar dados de conjuntura muito ruins", disse o economista-chefe da Ágora Corretora, Álvaro Bandeira. Um dos canais em que, segundo ele, esse mau desempenho ficará claro é o dos balanços das empresas. "Isso vai mexer com os mercados."

Especificamente ontem, Bandeira viu um movimento de revalorização de ações, o que é normal após um período de queda. Uma alta expressiva (como os de segunda-feira) ou muitas sessões seguidas de valorização. "Várias ações subiram mais de 20% e, nos EUA, houve caso (como o do banco Morgan Stanley) em que o papel disparou mais de 80%", afirmou.

Embora esteja entre os especialistas que avaliam que o pior do pânico já passou, Bandeira avisa que o processo de recuperação da bolsa não será "límpido". "Ainda veremos muita volatilidade", observou.

O economista Marcelo Fonseca, da gestora de recursos M. Safra, concorda. "Ao que parece, a crise financeira foi estancada, mas teremos seqüelas enormes do lado real", disse. No cenário traçado por ele, as economias desenvolvidas (notadamente os Estados Unidos e a Europa) não conseguirão escapar de uma recessão.

Para Fonseca, esses países vão apresentar alguma recuperação a partir do segundo semestre do ano que vem. Mas

BALANÇO Um mês de incertezas

Desde a quebra do banco americano Lehman Brothers, no dia 14 de setembro, um domingo, bolsas do mundo todo acumulam prejuízos. Esta semana começou com um alívio nos mercados, que receberam bem os pacotes anticrise anunciados pelos principais países afetados



Reação aos pacotes

Ibovespa
41.569
Dólar
2,102



Com 719% desde 2000, rendimento ainda bate fácil os 55% do Fundo

O presidente do FGTS F&C, Mário Avevino, afirma que, apesar da queda, a melhor opção para quem transferiu dinheiro do FGTS para os fundos da Vale ou da Petrobrás é manter a aplicação.

"Sempre que há muita volatilidade, orientamos a não vender as ações porque são muitos os motivos que justificam o investimento", afirmou Avevino. Só vale a pena retirar esse dinheiro da bolsa de valores se o trabalhador tiver condição efetiva para sacar o FGTS.

"Sair das ações agora significa retornar o dinheiro para o fundo e voltar a ter rendimento de TR mais 3%", disse Avevino. O saque de dinheiro do FGTS só é permitido para compra ou financiamento da casa própria, em caso de demissão sem justa causa ou doenças terminais na família.

O instituto defende a ampliação da possibilidade de aquisição de ações pelos trabalhadores com recursos do FGTS. Um projeto de lei, relatado na Câmara pela deputada Luiza Erundina (PSB-SP), permite que os trabalhadores apliquem gradualmente até 10% do saldo do FGTS na compra de ações de empresas.

Crise afetou FGTS aplicado em ações, mas manteve ganho

Isabel Sobral
BRASILIA

A queda da bolsa provocou, nos últimos cinco meses, perda de metade do rendimento acumulado até maio deste ano pelos trabalhadores que investiram parte do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS) nos fundos de ações da Petrobrás e da Companhia Vale do Rio Doce.

Os cálculos feitos pelo Instituto FGTS F&C, organização não governamental que monitora o patrimônio dos trabalhadores, revelam, entretanto, que ainda assim a aplicação nas ações ganhou de longe do rendimento normal do fundo, que é de apenas TR mais 3% ao ano.

A análise da ONG levou em conta os dias de pico do valor das ações das duas empresas. Em 19 de maio deste ano, as ações da Vale atingiram seu valor mais alto, proporcionando rendimento acumulado de 1.464,94% desde que o governo autorizou o uso do FGTS na compra de cotas de fundos de ações da empresa, em abril de 2002.

Desde maio, até ontem pela manhã, as cotações caíram 57%, restando ainda um rendimento acumulado de 624,37%. O ganho ainda é muito maior do que o obtido pelo FGTS desde abril de 2002, de 42,57%.

No caso da Petrobrás, a compra de ações foi permitida em agosto de 2000. Até 21 de maio deste ano, os fundos FGTS-Petrobrás se valorizaram 1.846,31%. A partir daí, até ontem, houve perda de 46%, mas o rendimento acumulado ainda bate o TR mais 3%.

Com isso, o rendimento acumulado das cotas do FGTS no período (54,98%)

Com 719% desde 2000, rendimento ainda bate fácil os 55% do Fundo

O presidente do FGTS F&C, Mário Avevino, afirma que, apesar da queda, a melhor opção para quem transferiu dinheiro do FGTS para os fundos da Vale ou da Petrobrás é manter a aplicação.

"Sempre que há muita volatilidade, orientamos a não vender as ações porque são muitos os motivos que justificam o investimento", afirmou Avevino. Só vale a pena retirar esse dinheiro da bolsa de valores se o trabalhador tiver condição efetiva para sacar o FGTS.

"Sair das ações agora significa retornar o dinheiro para o fundo e voltar a ter rendimento de TR mais 3%", disse Avevino. O saque de dinheiro do FGTS só é permitido para compra ou financiamento da casa própria, em caso de demissão sem justa causa ou doenças terminais na família.

O instituto defende a ampliação da possibilidade de aquisição de ações pelos trabalhadores com recursos do FGTS. Um projeto de lei, relatado na Câmara pela deputada Luiza Erundina (PSB-SP), permite que os trabalhadores apliquem gradualmente até 10% do saldo do FGTS na compra de ações de empresas.

NÚMEROS

1.464,94%
foi o rendimento acumulado das ações da Vale desde que o governo autorizou o uso do FGTS em abril de 2002

42,57%
foi o rendimento acumulado do FGTS desde abril de 2002

1.346,31%
foi a valorização acumulada das ações da Petrobrás compradas com recursos do FGTS desde agosto de 2000

BTG compra negócios do Lehman no Brasil

Empresa de André Esteves e Pérsio Arida adquire braço do banco que foi estopim da crise

Fernando Dantas
RIO

O Banking & Trading Group (BTG), empresa de administração de recursos fundada pelo jovem magnata das finanças André Esteves, comprou os negócios do Lehman Brothers no Brasil. O valor da operação não foi divulgado.

O recente pedido de concordata do Lehman Brothers, tradicional banco de investimentos americano, foi o estopim - segundo muitos analistas - das turbulências financeiras das últimas semanas, que estão obrigando os países ricos a comprometer trilhões de dólares com o resgate do sistema bancário.

Esteves tem como sócio no BTG o economista Pérsio Arida, um dos pais do Plano Real, que trabalhou algum tempo com o polêmico investidor Daniel Dantas, do Opportunity. A Lehman Brothers no Bra-

sil é uma empresa de gestão de recursos e de "originação de ativos", o que significa a montagem de produtos financeiros - baseados, por exemplo, em recebíveis - e a sua comercialização. A Lehman no Brasil não é formalmente uma instituição financeira, e solicitou recentemente ao Banco Central (BC) uma licença para se tornar banco de investimentos. Os novos controladores, porém, decidiram retirar esse pedido.

André Esteves, que tem 40 anos, notabilizou-se por liderar em 2006 a venda do Banco Pactual ao UBS da Suíça, que teria lhe rendido mais de US\$ 1 bilhão à época, como principal acionista da instituição brasileira. No UBS, Esteves acumulou a presidência do UBS Pactual na América Latina e a posição de chefe global de renda fixa, com base em Londres. No passo seguinte da sua impressionante carreira, Esteves teria tenta-

Itaú também assume carteiras

... O Itaú informou ontem, por meio de sua assessoria de imprensa, que fechou acordo para a compra de carteiras de crédito consignado de outras instituições. No entanto, não revelou qual o volume de crédito adquirido nem o nome dos bancos que cedem as operações. "O Itaú continua estudando possibilidades de aquisição de novas carteiras, particularmente de crédito consignado", informa a nota.

No último dia 25, o Banco Central anunciou um desconto de 40% no recolhimento de compulsório sobre depósitos a prazo para o adquirir o controle do próprio UBS, em parceria com o megainvestidor Jorge Paulo Lehman, um dos maiores acionistas da InBev, a cervejaria bel-

uma carteiras

ra os bancos que comprarem carteiras de instituições com patrimônio de referência de até R\$ 2,5 bilhões. Ontem, o desconto foi elevado para 70% e o valor do patrimônio para R\$ 7 bilhões. Essa é uma das medidas da autoridade monetária para melhorar a liquidez do sistema financeiro.

Anteontem, o Bradesco já havia anunciado a compra de duas carteiras de crédito (veículos e consignado) e avança outras oportunidades. Já o Unibanco informou a compra de carteiras de consignado de dois bancos. ANA PAULA RIBEIRO

Pérsio Arida, seu sócio mais ilustre, é considerado um dos melhores economistas brasileiros e foi, junto com André Lara Resende, o mentor intelectual do plano Real. Ele também participou do Plano Cruzado.

ABTG tem mais de 50 profissionais em São Paulo, Rio de Janeiro, Londres, Nova York e Hong Kong, e administra US\$ 800 milhões em patrimônio próprio dos sócios e recursos de clientes. Segundo a BTG, "a infra-estrutura e equipe da Lehman Brothers Brasil são complementares às da empresa e contribuirão para acelerar o crescimento do grupo".

A empresa diz basear-se, para seus investimentos, em "análise fundamentalista e no entendimento técnico dos mercados". Além de Esteves e Arida, há sócios provenientes do Pactual e do UBS.