

EFEITOS DO SUBPRIME

A crise do subprime nos Estados Unidos não poderia passar despercebida pelo nosso mercado financeiro. Mesmo que a maioria das instituições brasileiras não possuísse vínculo direto com a crise americana, muitos investidores preferiram encerrar posições nos bancos brasileiros com medo de que houvesse um possível contágio. É o que acredita Christian Cayre, que ainda completa: “Os médios e pequenos bancos, por terem menor liquidez, sofreram mais. Por conta disso, a maioria das ações dessas instituições fechou o primeiro ano de suas vidas na Bovespa no vermelho”.

ANÁLISE INVESTIDOR

Para o investidor individual, vale a dica de analisar sempre com cuidado o perfil e desempenho do banco ao longo do tempo. Gradilone aconselha investir em um perfil mais conservador: “Grandes bancos listados no pregão. Mesmo os que estão listados têm um pecado sério, estão no nível um. Nesse caso, o cenário de governança corpo-

rativa conta bastante”. Fazendo o contraponto, o analista Christian demonstra preferência pelos bancos Sofisa e Daycoval, dentre os de médio e pequeno porte.

Sua opinião é embasada na conquista de empréstimos internacionais por parte dos dois bancos, provando terem credibilidade perante órgãos estrangeiros e buscando novas fontes de recursos: “O ano de 2008, começou com uma notícia negativa para o setor financeiro. O governo, visando compensar as perdas com o anúncio da aprovação do fim da CPME, aumentou o IOF no crédito e a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) dos bancos. Assim, além de uma perspectiva de crescimento mais modesta para o País neste ano, os bancos terão o desafio de ampliar as fontes de recursos para que possam manter o mesmo nível de crédito do ano passado. E é nesse paradigma que algumas instituições já manifestaram interesse em recorrer inclusive ao mercado internacional para ampliar as fontes de captação”.

TABELA COMPARATIVA ENTRE 2007 E 2008

(elaborada por Cláudio Gradilone) – IPOs de bancos na Bovespa / Dados referentes até a data 18/02/08

Banco / 2007	Variação da ação desde a IPO (até 18/02/08)	Variação do Ibovespa desde a IPO	Perda em relação ao Ibovespa	Data IPO
ABC Brasil	-9,73	14,50	-21,17	24.07.07
Bic Banco	-5,48	2,29	-7,60	11.10.07
Cruzeiro do Sul	-23,18	18,22	-35,02	25.06.07
Daycoval	1,46	17,99	-14,01	28.06.07
Indusval	13,02	13,36	-0,30	11.07.07
PanAmericano	-11,00	-1,12	-9,99	16.11.07
Patagonia	-19,80	9,91	-27,03	19.07.07
Paraná	-35,76	20,56	-46,71	13.06.07
Pine	-5,52	39,48	-32,26	30.03.07
Sofisa	15,42	30,50	-11,56	30.04.07
Banco/ 2008	Variação da ação em 2008 (até 18/02/08)	Variação do Ibovespa em 2008	Perda em relação ao Ibovespa	
ABC Brasil	-12,66	-1,70	-11,15	
Bic Banco	-14,90	-1,70	-13,43	
Cruzeiro do Sul	3,77	-1,70	5,56	
Daycoval	-19,65	-1,70	-18,26	
Indusval	-5,13	-1,70	-3,49	
PanAmericano	-5,19	-1,70	-3,56	
Patagonia	-11,08	-1,70	-9,55	
Paraná	9,66	-1,70	11,55	
Pine	-19,92	-1,70	-18,53	
Sofisa	-18,37	-1,70	-16,96	

*Barrisul não está na tabela por ser uma empresa aberta desde 1988 e Sul América por se enquadrar mais no ramo de seguros.