

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Longe de Saturado

Márcio Veríssimo\*

Algumas pessoas vêm falando que o mercado acionário brasileiro já está saturado e que haveria um excesso de novas ofertas de ações. A evidência para essa tese seria o fraco desempenho de operações recentes, realizadas sem as planejadas emissões secundárias e a preços menores que inicialmente previstos.

Em primeiro lugar, é preciso separar a conjuntura da questão estrutural. O elevado número de aberturas de capital de 2006 e do início de 2007 chama a atenção. Mas concluir que há saturação apenas com base nesses dados pode ser precipitado. Se olharmos para trás de 2004, veremos 10 anos praticamente sem qualquer emissão nova, apenas sucessivos fechamentos de capital. Assim, mais do que excesso de ofertas, o que há indiscutivelmente é uma demanda reprimida de uma década!

Na verdade, o mercado brasileiro ainda está muito aquém do seu potencial. Alguns setores ainda estão começando a aparecer no mercado de capitais e podem repetir a história das empresas de construção civil, cujos principais participantes foram em bloco para a Bolsa. Alguns exemplos são o setor de bancos médios, recém inaugurado pelo Banco Pine; e o agropecuário, que começou com JBS. O próprio agribusiness ainda é incipiente no mercado, com participação apenas do segmento sucroalcooleiro, mas ainda com espaço para outros segmentos

como fertilizantes, etc.

O próprio movimento da Bovespa é de inclusão de novas companhias, buscando atrair novos segmentos para o mercado. O Bovespa Mais, por exemplo, é a iniciativa para atrair empresas menores, captar recursos para alavancar seus negócios e migrar para os segmentos regulares de negociação. É verdade que o Bovespa Mais ainda não se materializou, mas acreditamos que a idéia irá prosperar. Pelo que sabemos, a Bovespa tem recebido um feedback muito positivo de companhias interessadas em entrar no segmento.

A impressão que temos é que algumas pessoas ainda não acreditam de fato na viabilidade do mercado de capitais brasileiro, acham que o bom momento é apenas isso: um bom momento.

Certamente, o ritmo atual não deve se perpetuar. Mas também é verdade que o mercado de capitais está se tornando uma das principais fontes de recursos das companhias para investimentos.

O mercado deve se tornar ainda mais pujante com as perspectivas positivas de redução de taxas de juros e de obtenção do grau de investimento pelo Brasil, tornando ainda mais atraente a opção pela renda variável, em detrimento da renda fixa.

Os percalços de operações recentes não são, portanto, sinal de redução permanente de apetite por empresas brasileiras. É de se esperar que após um elevado número de operações, o mercado queira avaliar como seus investimentos evoluíram antes de se comprometer com novos recursos. Por ora, o mercado ainda tem respondido muito bem, uma vez que as ações das novatas na Bolsa têm tido

um resultado superior ao do Ibovespa, reafirmando que as aberturas têm sido coerentes e positivas para o mercado.

Mesmo o entendimento de que os investidores estão avaliando o desempenho de seus investimentos recentes é um tanto conservadora, visto que os bancos de investimento que coordenam as operações e possuem um contato muito próximo com os investidores, dizem que o apetite deles não diminuiu. Uma prova disso é a "fila" de empresas interessadas em realizar ofertas, que cresce quase diariamente.

O que talvez seja correto afirmar é o Brasil é um dos principais locais para investimentos, dado sua perspectiva macroeconômica positiva e um limitado número de opções de empresas vindo a mercado. Com o crescimento das ofertas, o mercado está mais seletivo na escolha das companhias e menos generoso na avaliação de seu valor.

\* consultor; especial para Gazeta Mercantil

E-mail: ri@gazetamerccantil.com.br

DIVULGAÇÃO EXEMPLAR™  
EMPRESAS CERTIFICADAS  
NET SERVIÇOS

AGENDA DO INVESTIDOR

	Divulgação de resultados	Teleconferências	Reunião com investidores/analistas
Bradespar	—	—	17/04
Copel	—	—	13/04
Cosan	—	12/04	—
Equatorial	—	—	16/04

Fonte: www.divulgacaoexemplar.com.br