

Empresas aprendem a aplicar na carteira

por Maria Christina Carvalho
de São Paulo

A razão da folga nas linhas externas comerciais é a queda no volume de fechamentos de câmbio que vem ocorrendo desde agosto e acentuou-se em outubro. Segundo o gerente de uma carteira que atua em várias praças, somente as empresas de mineração estavam mantendo o ritmo normal de fechamentos. Mas nos últimos 15 dias até esse segmento reduziu as operações.

E não há perspectivas de que a situação possa reverter até o início do ano pois os exportadores de produtos agrícolas estão na entressafra. E muitas empresas de manufaturados estão bastante líquidas de modo que não precisam dos recursos do câmbio. Como a correção cambial está superando a inflação — nos últimos doze meses, para uma inflação de 212,6% a correção ficou em 226,37% —, os exportadores tendem a segurar os fechamentos de câmbio.

Na verdade, os exportadores já estavam líquidos desde agosto. Segundo o diretor de câmbio de uma instituição de primeira linha, desde agosto aumentou a procura pelas opera-

cões de trava, que estava (e está) pagando prêmios acima da expectativa de desvalorização cambial. Líquidas, as empresas preferiram vender os dólares mas não pegar os cruzeiros.

ANTECIPAÇÃO

A taxa atraente da trava teria levado o exportador a antecipar os fechamentos de câmbio. Segundo estimativas desse diretor, o volume de contratos de câmbio fechados até setembro superaria em US\$ 1 bilhão o volume de embarques efetivos. "Na média, o contrato é fechado 80 dias antes do embarque. A balança comercial estaria agora refletindo o volume de contratos fechados há dois meses", diz.

A antecipação dos fechamentos de câmbio para aproveitar a trava explicaria, portanto, em boa parte a folga de recursos externos neste momento. José Sampaio Filho, diretor da Área Internacional do Banespa, lembra outro fator: como a correção cambial está elevada, os exportadores preferiram fechar o câmbio após o embarque para ganhar mais correção. Isso reduziu o prazo das operações de pré-financiamento e acelerou o giro das linhas.