

# Investimentos podem chegar a US\$ 4 bilhões

por Paulo Sotero  
de Nova York

O presidente da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), Arnoldo Wald, previu que "em 1988, o montante de conversão de dívida no Brasil será de US\$ 4 bilhões, incluindo investimento em companhias e no mercado de ações".

Um dos oradores do seminário sobre oportunidades de investimento no Brasil através da conversão da dívida, promovido pelo Council of the Americas e pela Gazeta Mercantil, na última sexta-feira, em Nova York, Wald enfatizou o poder catalisador que as operações de conversão podem ter.

Para o presidente da CVM, a conversão é um instrumento estratégico não apenas para o pagamento da dívida mas também para o propósito de transformar a economia do País num momento em que ela não dispõe de nenhuma

outra alternativa de investimento de longo prazo.

O governo brasileiro deseja — disse Wald — tornar o sistema da conversão transparente, "de forma a liberá-lo de toda a burocracia". Ele salientou o que vê como uma mudança de mentalidade em curso no País, no sentido da modernização e da abertura econômica. "Se a nossa legislação sobre os mercados, em 1965, deu lugar à abertura (do capital) das corporações a nível interno, a conversão da dívida em 1988 pretende, agora, dar-lhes um novo status e uma dimensão internacional."

"Considerando a proporção entre o valor das corporações listadas em bolsa e o PIB, e comparando-a à de outros países, nós chegamos à conclusão de que o mercado acionário brasileiro pode expandir-se rapidamente, alcançando quatro a cinco vezes seu valor atual", afirmou Wald.

## INVESTIMENTO E CONVERSÃO DE DÍVIDA (Em US\$ milhões)

Ano	Investimento (a)	Repatriações (b)	Lucros e Dividendos (c)	Total Líquido (c) = (a)-(b)-(c)	Conversões (e)	Total (d) + (e)
1970	161.3	15.4	...	...	...	...
1971	287.4	38.9	118.0	50.5	...	...
1972	392.5	55.3	161.0	176.2	...	...
1973	1.018.7	41.5	198.4	778.8	...	...
1974	999.8	55.0	248.1	696.7	...	...
1975	1.080.9	76.8	234.7	769.4	56.7	825.7
1976	1.190.9	49.3	379.6	762.0	84.4	844.0
1977	1.014.8	58.7	455.1	501.8	108.6	609.6
1978	1.160.6	124.1	560.5	476.0	159.9	635.9
1979	1.831.2	353.5	635.7	842.8	207.4	1.049.4
1980	1.595.1	147.1	309.8	1.138.2	39.3	1.177.5
1981	1.903.2	110.3	369.6	1.423.3	1.8	1.425.1
1982	1.369.9	143.0	585.2	641.7	143.1	784.9
1983	567.0	157.8	757.8	-348.6	452.0	103.4
1984	490.1	112.3	796.1	-418.3	745.8	327.3
1985	485.3	262.9	1.056.5	-834.1	581.1	-252.9
1986 (1)	432.9	636.7	1.236.7	-1.440.5	285.8	-1.234.7
1987 (2)	550.0	350.0	950.0	-750.0	38.0	-450.0

(1) Dados preliminares

(2) Estimativa

Fonte: Banco Central do Brasil Diretoria da Área Externa

## CONVERSÃO EM CAPITAL DE RISCO SEGUNDO A NATUREZA DO CRÉDITO

(em US\$ mil)

Anos	Conversão do Principal Emprestado (1)	Conversão do Principal Financiado (2)	Conversão do Principal (3) = (1) + (2)	Conversão dos Juros de Empréstimos (4)	Conversão dos Juros de Financiamentos (5)	Conversão de Juros (6) = (4) + (5)	Conversão de Outros Compromissos de Empréstimos e Financiamentos (7)	Conversão de Créditos p/ Importação de Tecnologia (8)	Conversão Total (9) = (3) + (6) + (7) + (8)
1960	93	0	93	0	0	0	0	42	135
1961	0	0	0	19	0	19	0	3667	3686
1962	957	0	957	642	0	642	0	3439	5038
1963	1154	0	1154	691	0	691	0	324	2189
1964	1326	0	1326	41	41	41	0	746	2113
1965	55	0	55	0	0	0	0	155	210
1966	0	0	0	0	0	0	0	5	5
1967	2794	0	2794	16	0	16	0	2985	5795
1968	774	0	774	0	0	0	0	13024	13798
1969	42	0	42	27	0	27	0	15558	15627
1970	4581	0	4581	2	0	2	0	2145	6728
1971	30113	0	30113	171	0	171	0	14446	44730
1972	4156	0	4156	106	0	106	0	11144	15406
1973	8751	0	8752	35	0	35	0	7157	15944
1974	24106	0	24106	799	0	799	0	7.876	32781
1975	47950	8149	56099	651	0	651	315	6949	64014
1976	77049	309	77358	1270	0	1270	1000	4911	84539
1977	140542	25293	165035	2072	0	2872	0	4182	172889
1978	154001	36885	190886	1340	737	2877	819	8431	203013
1979	78457	14078	92535	1900	5606	7646	3097	10399	113677
1980	195291	25603	220894	5358	3973	9341	0	3450	233685
1981	152779	61215	213994	9714	24	9738	0	3505	227237
1982	125281	75194	200477	2444	432	2882	25	227237	227237