

Dívida cotada entre 50 e 51%

por Isabel Nogueira Batista
de São Paulo

A cotação dos títulos da dívida brasileira no mercado secundário fechou, na sexta-feira, em torno de 50,5 e 51% do valor de face dos papéis. Segundo o vice-presidente da área externa do Nederlandse Mid-denstandsbank (NMB), no Brasil, Jordi Wiegerinck, o preço dos papéis brasileiros deve ficar estabilizado neste patamar, dado que existe uma enorme resistência por parte dos bancos vendedores desses títulos em aceitar preços inferiores a 50 centavos por dólar.

Na opinião de Wiegerinck, no entanto, a tarefa de estimar o comportamento das cotações de papéis no mercado secundário é complicada. "Basta que apenas um banco resolva colocar US\$ 100 milhões, por exemplo, à venda para que os preços dos papéis caiam", argumenta. Muitas das operações com papéis brasileiros, segundo Wiegerinck, são compras de depósitos do Banco Central (BC) por bancos que querem repor papéis de operações nº 63 que estão sendo vendidas no mercado internacional. Os títulos correspondentes a empréstimos de banco para banco, registrados como operações da Resolução 63 do BC, são melhor cotados do que os depósitos do BC (hoje são vendidos por algo em torno de 69% dos seus valores de face).

Wiegerinck estima que cerca de US\$ 50 milhões são negociados por semana, atualmente, no mercado secundário de papéis da dívida, entre operações de

reposição e de montagens de carteiras. Todos os grandes bancos e aqueles que são credores participam desse mercado. Hoje o número de bancos atuantes em negócios com títulos de dívida estaria entre duzentas e trezentas instituições, o que incluiria os intermediadores financeiros comprando e vendendo papéis em nome de empresas, potencialmente interessadas em converter tais títulos em investimentos.

Esses intermediadores financeiros, empresas europeias e americanas, segundo Wiegerinck, adquiri-

ram volumes importantes de papéis brasileiros porque apostaram numa alta de preços, em função do crescimento das operações de conversão da dívida, o que aumenta a demanda por títulos brasileiros, pressionando para cima as cotações. A intenção desses intermediadores é montar um estoque de papéis da dívida brasileira, para revendê-los, depois, a melhores preços.

Para o vice-presidente da área externa do NMB, no Brasil, o acerto externo do Brasil com seus credores não influenciou ainda

as cotações da dívida brasileira no mercado secundário. Os preços dos títulos negociados nesse mercado são basicamente determinados pela liquidez dos papéis, ou seja, pela demanda, intimamente ligada ao volume de empresas interessadas na conversão de dívida por investimentos. Segundo Wiegerinck, mesmo depois de fechado o acordo de renegociação da dívida brasileira, o prazo de refinanciamento de vinte anos ainda fará com que bancos credores continuem interessados em vender seus papéis brasileiros.

MERCADO DE Balcão

NEGÓCIOS REALIZADOS NO MERCADO DE Balcão (de 13 a 17/06/88)								
Caracterização dos Títulos	Tipo	Compra ou Venda	Nº de Neg.	Preços (CZ\$)			Quantidade Total	Volume CZ\$
				Mínimo	Médio	Máximo		
Compassa	PN	V	01	2,13	2,13	2,13	64.099	136.445,67
Embraer	CN	C	02	600,00	789,41	790,00	324	235.770,00
Embraer	PN	C	09	350,00	681,94	750,00	758	516.910,00
Embraer	ON	V	02	770,00	777,35	780,00	34	26.430,00
Embraer	PN	V	05	400,00	772,07	780,00	1.116	861.630,00
Metanor S.A.	PN	C	02	1,20	1,20	1,20	32.703	39.243,60
Matartec	OP	C	02	3,00	3,66	7,50	13.712	50.136,00
Matartec	OP	V	01	9,00	9,00	9,00	4.000	36.000,00
Petrolusa S.A.	PN	V	01	23,00	23,00	23,00	40.887	940.401,00
Rondon NE S.A.	PN	V	01	50,00	50,00	50,00	1.159	57.950,00
Salgema S.A.	PN	C	04	500,00	688,46	700,00	25.712	17.701.600,00
Salgema S.A.	PN	V	01	980,00	980,00	980,00	1.484	1.454.320,00
Telebrás	ON	C	05	0,45	0,61	0,68	41.371	31.413,36
Telebrás	PN	C	06	0,45	0,60	0,68	151.370	91.412,53
Telebrás	ON	V	01	0,92	0,92	0,92	26.217	24.119,64
Telebrás	PN	V	01	0,92	0,92	0,92	26.216	24.118,72
Telepar S.A.	PN	C	01	1,20	1,20	1,20	9.568	11.481,60
Telepar S.A.	ON	C	01	1,20	1,20	1,20	2.604	3.124,80
TOTAL			46				453.294	22.262.506,92

Fonte: CVM