

Temor do fim da conversão faz cair valor de papel brasileiro

por Getúlio Bittencourt
de Nova York

Uma inesperada queda de dois pontos voltou a desvalorizar ontem os títulos do Banco Central do Brasil (BC) no mercado secundário. Os títulos da dívida externa brasileira iniciaram na semana anterior uma recuperação para o mesmo patamar dos papéis do México, agora abortada por uma onda de rumores. Seu valor desceu em sete dias de cerca de 46 para 44 centavos, por dólar nominal.

"Há o temor de que o programa de conversão da dívida seja cortado", disse ontem a este jornal um operador da Salomon Brothers, "ou pelo menos adiado. Isso deixou o mercado nervoso, com maior oferta, e os preços caíram. Nós não temos nenhuma informação de que isso vá ocorrer, porém. E apenas um rumor", explicou.

O simples rumor produziu a mais forte oscilação dos títulos brasileiros em quatro semanas, desde a sua queda de dois ou três pontos no final de setembro. "Existe certa preocupação com a inflação brasileira", admite o vice-presidente da Merrill Lynch que opera os títulos de países menos desenvolvidos, Manuel Mejia-Aoun.

De acordo com ele, "um novo programa de combate à inflação poderia afetar as conversões de dívida em investimentos, e isso naturalmente vai desvalorizar os papéis do Brasil". E significativo observar que a nova queda no preço se deu três dias antes do novo leilão de conversões do BC, quando normalmente há mais procura pelos títulos e seu valor sobe.

Um operador de um grande banco credor do Brasil pondera que as cotações de ontem dos bancos de investimento estavam "muito baixas", mas confirma que a origem é o boato do fim da conversão, "que está muito forte aqui no mercado".

VALOR DOS TÍTULOS DA DÍVIDA EXTERNA DO BRASIL NO MERCADO PARALELO (Em centavos de dólar)

Corretora — Período	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	03.Out	11.Out	17.Out	24.Out
Salomon Brothers C	54,5	50,25	51,25	48,75	47,00	45,50	42,25	46,50	44,00
V	55,25	51,00	52,00	49,50	47,75	46,25	46,00	47,25	45,00
Merrill Lynch (1) M	54,00	51,50	51,50	46,50	46,50	46,00	42,25	46,50	44,50
Shearson Lehman Hutton (2) M	49,00	52,00	50,00	45,00	45,00	46,75	46,00	47,00	45,25
	53,00	55,00	52,00	57,00	47,00			45,00	47,00

(1) Os números da Merrill Lynch entre maio e setembro representam a cotação média entre valores de compra e venda.

(2) Os números da Shearson Lehman Hutton mostram o limite de alta e baixa do papel, através da média de compra e venda. São atualizados apenas uma vez por mês.

Segundo esse operador, "a inflação brasileira está batendo nos 30% ao mês e pode ser ainda mais alta em novembro. Isso levou à especulação de que, entre as medidas para conter a inflação, o governo brasileiro incluiria o fim das conversões, ou as suspenderia por algum tempo, ou reduziria seu montante.

O boato é fortalecido pela decisão anterior do governo mexicano, que suspendeu temporariamente as conversões, "devido a seu efeito na base monetária, com a emissão de muita moeda, para ajudar o combate à inflação. No entanto, nós, nos grandes bancos, acreditamos que o governo brasileiro vai evitar a suspensão das conversões, para não atrapalhar o clima positivo de investimentos que existe hoje", acrescentou.

Mas não foram apenas as cotações brasileiras que caíram, embora elas tenham descido mais que as outras. O México perdeu um ponto nas cotações tanto da Merrill Lynch quanto da Salomon Brothers (veja tabela). A Argentina também caiu um ponto nos dois bancos de investimento, e o Chile, um ponto na lista da Merrill Lynch.

As especulações sobre o fim do programa de conversões no Brasil começaram ontem. Na sexta-feira, a cotação dos títulos brasileiros continuava em torno de 46 centavos por dólar.

VALOR DE TÍTULOS DA DÍVIDA EXTERNA DA AMÉRICA LATINA NO MERCADO SECUNDÁRIO EM CENTAVOS DE DÓLAR

País/Corretora	Outubro 11		Outubro 17		Outubro 24	
	Merrill Lynch	Salomon Brothers	Merrill Lynch	Salomon Brothers	Merrill Lynch	Salomon Brothers
México C	46,25	46,50	46,25	46,75	45,50	45,50
V	47,00	47,25	47,00	47,50	46,25	46,50
Chile C	58,75	58,00	58,75	58,00	57,00	58,00
V	59,50	59,00	59,50	59,00	58,00	59,00
Argentina C	22,25	22,25	22,25	22,25	20,50	21,00
V	22,75	23,00	23,00	23,00	21,50	21,50