

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 de 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. É 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 sohe.

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
Merrill Lynch (1) M	54,00	51,50	51,50	46,50	46,50	46,00	42,25	46,50	44,50
	V					46,75	46,00	47,00	45,25
Shearson Lehman Hutton (2) M	49,00	52,00	50,00	45,00	45,00			45,00	
	V	53,00	55,00	52,00	57,00	47,00		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
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
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