

Cresce a oferta de papéis do Brasil

por Getulio Bittencourt
de Nova York

Pelo menos um operador de um grande banco credor do Brasil afirmou ontem a este jornal que o avanço da esquerda nas eleições municipais afetou os preços dos papéis do País no mercado secundário. "É um dos fatores, sem dúvida, porque a vitória da esquerda levou as multinacionais a reexaminar seus planos de investimento no País, e elas são grandes compradoras de Deposit Facility Agreement (DFA)", explicou a fonte.

O valor dos DFA do Banco Central do Brasil "voltaram a firmar-se", disse ontem a este jornal um operador de um dos grandes bancos credores do País. O papel voltou ao patamar dos 40 centavos de dólar nominal no mercado paralelo, depois de duas semanas de depressão nas cotações.

Embora os papéis estejam recuperando sua cotação em relação à semana passada, desde quarta-feira isso ocorre praticamente sem movimento. A suspeita do operador de um grande banco credor é que desde então as multinacionais começaram a avaliar negativamente o resultado das eleições. O preço dos papéis não caiu, mas a ausência de movimento tenderia a forçá-lo para baixo a curto prazo.

"Parte significativa da queda nos preços tem uma razão simples, a oferta é maior que a procura", resume Peter Albano, que trabalha com Stephen Di-

País/Corretora	VALOR DE TÍTULOS DA DÍVIDA EXTERNA DA AMÉRICA LATINA NO MERCADO SECUNDÁRIO (Em centavos de dólar)																															
	11 de outubro			17 de outubro			24 de outubro			19 de novembro			7 de novembro			14 de novembro			21 de novembro													
	Merrill Lynch	Salomon Brothers	Merrill Lynch	Salomon Brothers	Merrill Lynch	Salomon Brothers	Merrill Lynch	Salomon Brothers	Morgan Guaranty (1)	Merrill Lynch	Salomon Brothers	Merrill Lynch	Salomon Brothers	Morgan Guaranty	Merrill Lynch	Salomon Brothers	Morgan Guaranty	Citibank	NMB Bank													
México	C 46,25	V 47,00	C 46,25	V 47,25	C 47,00	V 47,50	C 46,25	V 46,50	C 45,50	V 46,25	C 46,75	V 46,75	C 46,00	V 46,25	C 45,75	V 45,50	C 44,75	V 45,50	C 41,00	V 41,75	C 42,50	V 42,50	C 42,25	V 43,00	C 42,50	V 43,50						
Chile	C 58,75	V 59,50	C 58,75	V 59,00	C 58,00	V 59,50	C 57,00	V 58,00	C 58,00	V 58,50	C 57,75	V 57,50	C 56,50	V 56,00	C 55,50	V 55,00	C 54,00	V 55,00	C 54,00	V 53,75	C 53,75	V 55,00	C 53,00	V 53,25	C 54,50	V 54,50	C 54,50	V 54,50				
Argentina	C 22,25	V 22,75	C 22,25	V 23,00	C 22,25	V 23,00	C 20,50	V 21,50	C 21,00	V 21,25	C 20,50	V 21,50	C 20,75	V 21,00	C 22,00 (2)	V 21,50	C 19,75	V 20,00	C 20,00	V 20,25	C 19,50	V 19,50	C 19,00	V 20,00	C 17,50	V 18,00	C 18,00	V 17,50	C 18,50	V 18,50	C 19,00	V 18,50

(1) Os preços do Morgan Guaranty e do Citibank, dois dos grandes bancos credores do Terceiro Mundo, não se referem aos seus próprios títulos, mas à compra e venda de títulos de outros bancos.

(2) Títulos do Banco Central da Argentina.

Corretora/Período	TÍTULOS BRASILEIROS													Valor dos DFA's do Banco Central do Brasil no mercado paralelo														
	(Cotação em centavos por dólar *)																											
Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Out. 03	Out. 11	Out. 17	Out. 24	Nov. 1	Nov. 7	Nov. 14	Nov. 21	M	Out. 03	Out. 11	Out. 17	Out. 24	Nov. 1	Nov. 7	Nov. 14	Nov. 21							
Citibank (1) M	53,5	53,25	51,25	49,5	49,00	46,12	45,75	46,00	—	—	—	—	—	40,25	41,25	41,25	41,25	41,25	41,25	41,25	41,25							
Morgan Guaranty Trust Co. (1) V	—	—	—	—	—	46,00	45,00	46,00	45,00	46,00	45,00	43,25	42,00	39,00	39,75	39,50	40,25	42,50	42,50	42,50	42,50	42,50	42,50					
Salomon Brothers C	54,5	50,25	51,25	48,75	47,00	46,00	45,25	46,50	44,00	43,00	41,00	40,25	40,25	40,25	40,25	40,25	40,25	40,25	40,25	40,25	40,25	40,25	40,25	40,25	40,25	40,25		
Salomon Brothers V	55,25	51,00	52,00	49,50	47,75	46,75	46,00	47,25	45,00	43,75	41,75	39,75	39,75	39,75	39,75	39,75	39,75	39,75	39,75	39,75	39,75	39,75	39,75	39,75	39,75	39,75		
Merrill Lynch (2) M	54,00	51,75	51,50	46,50	46,50	46,00	45,25	46,50	44,50	43,00	40,75	39,00	39,00	39,00	39,00	39,00	39,00	39,00	39,00	39,00	39,00	39,00	39,00	39,00	39,00	39,00		
Shearson Lehman Hutton (3) M	49,00	52,00	50,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00		
NMB Bank (5) M	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	41,50	38,25	38,25	38,25	38,25	38,25	38,25	38,25	38,25	38,25	38,25	38,25	38,25	38,25	38,25

* Cotação: C, para compra, V para venda e M, média entre preços de compra e venda.

(1) Os preços do Morgan Guaranty Trust Co. e do Citibank, dois dos grandes bancos credores do Terceiro Mundo, não se referem a seus próprios títulos dessas dívidas, mas à compra e venda de papéis de outros bancos no mercado secundário. Os números do Citibank são uma média entre preços de compra e venda. (2) Os números da Merrill Lynch entre maio e setembro representam a cotação média entre valores de compra e venda. (3) Os números da Shearson Lehman Hutton mostram a média de alta e baixa de papel, através da média de compra e venda. São atualizados apenas uma vez por mês. (4) Os preços do Morgan Guaranty Trust para outubro são preços indicativos abertos. (5) Esta ocupação do NMB Bank é para DFA's. O número é uma média entre seus preços de compra e venda.

zard na mesa de países menos desenvolvidos da Salomon Brothers. Mas há outras razões.

"Muitos bancos continuam vendendo seus papéis do Terceiro Mundo para melhorar seus balanços no último trimestre do ano", afirma Peter. "Além

disso, muitos operadores, como eu, estão vendendo papéis do Brasil em antecipação a grandes portfólios que devem entrar brevemente no mercado."

O debate interno no Brasil sobre a possível suspensão do programa de conversão da dívida em investimentos também exerce um papel na depressão do preço dos DFA, que há algumas semanas estavam muito perto dos papéis do México, e hoje estão 2 centavos abaixo. "Houve vários artigos na imprensa brasileira, no fim de semana, sobre a possível suspensão das conversões", disse a este jornal um vice-presidente da Merrill Lynch, Manuel Mejia-Aoun.

Segundo as informações que circulam aqui, a decisão de modificar o programa de conversões já estava tomada, faltando uma decisão entre três alternativas. Duas delas sugerem ou uma redução no total de conversões possíveis, ou um adiamento por seis meses.

Isso alterou bastante a cotação dos papéis brasileiros, como se pode ver pela cotação diária de um dos grandes operadores no

mercado, o Morgan Guaranty Trust Co. Na última segunda-feira, dia 14, o Morgan cotava os DFA no mercado secundário por 39 centavos na compra e 39,5 na oferta. Na terça-feira seus números subiram para 39,5 e 40,5.

Na quarta-feira, graças a uma grande negociação, que os bancos preferem não identificar, o preço subiu ainda mais para 41 e 41,75 centavos, voltando a descer para 40 e 40,5 centavos na quinta e na sexta-feira.

Nesse mesmo período, outros papéis brasileiros, como as operações 63, que os bancos às vezes preferem chamar aqui de cotação do cruzado no mercado secundário, valiam entre 62 e 63 centavos por dólar nominal. Duas semanas atrás valiam 64 centavos.

Os preços apresentados nas tabelas são geralmente preços indicativos. Existem pelo menos seis tipos de papéis argentinos, por exemplo. A cotação do Morgan para eles varia de 18 centavos na compra e 18,5 na venda para os DFA, 19,5 centavos na compra e 20 na venda para os DCA 85, um centavo a mais que isso quando conversíveis, e

TÍTULOS DA DÍVIDA NO MERCADO SECUNDÁRIO – COTAÇÃO DO CITIBANK, EM 21 DE NOVEMBRO (em centavos por dólar*)

País	Cotação	País	Cotação
Argélia	C 90,00 V 95,00	Panamá	C 20,00 V 23,00
Bolívia	C 11,00 V 13,00	Peru	C 04,00 V 06,00
Colômbia	C 59,00 V 60,50	Polônia	C 34,00 V 37,00
Costa Rica	C 12,00 V 14,00	Romênia	C 88,00 V 92,00
Costa do Marfim	C 25,00 V 28,00	Sudão	C 02,00 V 05,00
Equador	C 12,50 V 14,00	Turquia	C 97,00 V 98,50
Filipinas	C 50,00 V 52,00	Uruguai	C 57,00 V 60,00
Jamaica	C 44,00 V 46,00	Venezuela	C 40,00 V 45,00
Marrocos	C 48,00 V 50,50	Iugoslávia	C 44,00 V 46,00
Nicarágua	C 21,00 V 23,00	Zaire	C 22,00 V 24,00

(*) Cotação: C, para compra e V para venda.

19 centavos na compra e 19,5 na venda de DFA 87, com um centavo a mais quando conversíveis. Outros papéis argentinos são cotados a 17,5 centavos na compra e 18 na venda.

A melhor cotação do mercado secundário, enquanto isso, continua a ser

de longe a dos papéis da Turquia, cotados em até 98 centavos por dólar nominal, segundo os números do Citibank. O México, cujos títulos chegaram a ser cotados em 44 centavos por dólar na semana passada, também acompanhou a tendência geral de declínio.

SUBSTITUIÇÃO