

# Há demanda para os reempréstimos

por Getulio Bittencourt  
de Nova York

O mercado secundário recuperou-se ligeiramente em dezembro, revertendo a tendência de queda que marcou todo o ano de 1988. Embora os "deposit facility agreement" (DFA) do Banco Central do Brasil tenham caído de cotação ao longo da semana, eles tiveram procura.

"Eu diria que a demanda por operações de "relanding" (reempréstimo) alcançou cerca de US\$ 30 milhões na semana passada", disse a este jornal um operador de um dos maiores bancos credores do País. Considerando-se que o mercado secundário inteiro movimentou pouco mais de 5% da dívida brasileira, não é pequeno esse montante para um programa que ainda vai começar em janeiro.

Exceto pela procura do papel Brasileiro, quase não houve atividade no mercado secundário na penúltima semana do ano, como seria de esperar com o Natal e o feriado de segunda-feira.

Ao longo dos dois últimos anos, a dívida externa de doze países do Terceiro Mundo teve seu desconto ampliado de um terço do valor nominal, em janeiro

de 1987, para 60% em dezembro de 1988, conforme a cotação do Shearson Lehman Hutton (ver tabela).

## VALOR REAL

A dívida externa combinada desses países tinha o valor real de US\$ 279,4 bilhões, e um valor de mercado de US\$ 185,2 bilhões, em janeiro de 1987, correspondente a um desconto de 33,3%.

O valor nominal aumentou para US\$ 280,6 bilhões agora em dezembro, mas o valor de mercado é de apenas US\$ 112,2 bilhões, correspondente a um desconto de 60%.

Mas a grande queda de valor dos títulos aconteceu em 1987, quando o desconto no mercado secundário cresceu de 33,3% em janeiro para 51,9% em dezembro, quando o montante nominal da dívida era de US\$ 284,4 bilhões, e o preço real de US\$ 136,7 bilhões. O valor continuou a cair em 1988, embora com menor velocidade.

## DECLÍNIO CONTINUADO

"Os preços no mercado secundário continuam a descer a encosta. Mas, após cinco meses de queda direta, eles começaram a subir milimetricamente em dezembro", notou o di-

PREÇOS INDICATIVOS DOS DFA DO BANCO CENTRAL DO BRASIL NO MERCADO PARALELO (Em centavos de dólar)											
CORRETORA/PERÍODO	MAIO	JUNHO	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUT.	NOV.	05/DEZ	12/DEZ	19/DEZ	23/DEZ
Morgan Guaranty C*	—	—	—	—	—	45,50	40,31	41,25	42,25	40,00	40,50
Trust Co. (1) V*	—	—	—	—	—	46,00	40,81	42,75	43,75	41,00	40,75
Salomon Brothers C	54,5	50,25	51,25	48,75	47,00	45,31	40,65	41,25	42,25	39,50	—
Salomon Brothers V	55,25	51,00	52,00	49,50	47,75	46,12	41,15	42,25	43,00	40,50	—
Merrill Lynch (2) M*	54,00	51,75	51,50	46,50	46,50	45,56	40,55	40,75	39,75	39,75	40,00
NMB Bank M	—	—	—	—	—	46,25	41,30	41,75	43,25	40,25	40,75
Bankers Trust (1) M	—	—	—	—	—	—	39,91	41,00	42,75	40,00	41,00
	—	—	—	—	—	46,00 (3)	40,08	41,50	43,25	41,25	41,50
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	40,25
	—	—	—	—	—	—	—	—	42,75	40,37	40,75

\* Cotações: 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 Bankers Trust, 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 Bankers Trust 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) A cotação de outubro do NMB Bank é uma média entre seus preços de compra e venda.

retor do grupo de transações de empréstimos do Shearson Lehman Hutton, Jay Newman. "O declínio continuado do mercado desde o último verão colocou muitos investidores de lado. Mas a atividade foi retomada, agora que o consenso indica, pelo menos por enquanto, que os preços já tocaram o fundo do poço", acrescentou.

Assim como havia investidores trocando papéis do Brasil e do México pelos da Venezuela, no início de dezembro, agora há outros trocando títulos da Argentina pelos do Equador. Pelo menos uma das maiores instituições do mercado en-

VALOR DE TÍTULOS DE PAÍSES EM DESENVOLVIMENTO NO MERCADO SECUNDÁRIO (Em centavos de dólar)												
1988	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
Argentina	30-33	27-30	26-28	27-30	27-31	26-30	22-25	24-27	20-22	22-23	19-20	20-22
Brasil	44-47	42-46	44-47	49-51	49-53	55-55	50-52	50-52	45-47	46-47	38-39	41-43
Chile	60-63	60-63	58-60	58-60	57-60	57-60	57-61	57-61	59-61	57-59	55-56	55-58
Colômbia	62-65	62-65	62-65	62-65	62-65	62-65	60-65	60-65	61-67	62-66	56-57	56-58
Equador	33-37	33-37	32-36	30-33	30-33	25-28	23-27	23-27	21-24	18-22	13-15	14-16
Filipinas	50-52	49-51	47-49	47-49	48-52	48-52	50-53	50-53	52-54	52-54	50-51	50-53
Iugoslávia	53-55	47-50	44-47	44-47	44-47	44-47	43-46	45-47	47-48	45-47	46-47	45-48
México	50-52	47-49	45-48	48-51	49-52	49-53	50-52	50-52	47-48	46-47	40-41	43-45
Peru	02-07	02-07	05-08	05-08	05-08	05-08	05-08	05-08	05-08	05-08	05-08	05-08
Polônia	42-44	42-44	42-44	42-44	42-44	42-44	40-42	40-42	39-40	37-39	37-38	35-36
Venezuela	55-57	54-56	53-55	53-55	53-55	54-56	53-55	53-55	50-51	46-48	40-41	40-41

Fonte: Shearson Lehman Hutton, Inc. Os dados registram a média de preços de compra e venda, nos pontos mais alto e mais baixo, todo início de mês.

trou nessa operação, esperando uma breve recuperação na economia equatorial.