

# BC tenta derrubar dólar para menos de R\$ 1,90

Dois leilões de títulos cambiais em um só dia e anúncio de mais oferta para hoje faz preço cair a R\$ 1,914

Marcelo Aguiar

• O Banco Central passou da defesa ao ataque no mercado de câmbio. Pela primeira vez desde a adoção da política de câmbio livre, no início do ano, o BC deixou claro que está preocupado com o preço do dólar e que vai interferir diariamente no mercado até que a taxa caia abaixo de R\$ 1,90. Depois de fazer leilões diários de R\$ 500 milhões em títulos cambiais nos três primeiros dias da semana, o BC aumentou a aposta ontem e fez dois leilões no mesmo dia. Além disso, anunciou mais uma oferta para hoje.

A estratégia teve impacto imediato sobre o preço do dólar. A moeda, que chegou a ser cotada a R\$ 1,935, devido à preocupação do mercado com a crise entre os ministros Pedro Malan e Clóvis Carvalho, cedeu para R\$ 1,92 após os leilões de ontem e caiu ainda mais após o anúncio de que haveria outra oferta hoje. A taxa fechou em R\$ 1,914, com queda de 1,1%.

## BC aceitou pagar só 12% de juros em título cambial

O BC já indicou ontem de cara que, se necessário, dobraria a aposta para impedir que o dólar subisse. O primeiro leilão do dia foi de R\$ 1 bilhão em NBCEs (o título cambial do BC), oferta duas vezes maior que a dos dias anteriores. O BC, entretanto, aceitou vender títulos somente com juros de 12% ao ano, taxa suficiente para os investidores que estão apenas à procura de *hedge* cambial. Quem pediu mais ficou de fora e o BC aca-

bou vendendo apenas R\$ 634,8 milhões das NBCEs. Imediatamente, entretanto, o BC anunciou o segundo leilão do dia, de mais R\$ 500 milhões de NBCEs. Mais uma vez o BC vendeu os títulos apenas com juros de 12% e, por isso, vendeu apenas R\$ 279 milhões.

A expectativa criada no mercado é de que o BC manterá essa política pelo tempo que for necessário, enquanto houver pressão de alta no câmbio. Evitar que o dólar continue subindo, agora, é uma questão de preservar a autoridade do BC perante o mercado. Se isso não ocorrer, os bancos que especularam com a alta do dólar vão se considerar vencedores na queda-de-braço no mercado, segundo a análise de operadores.

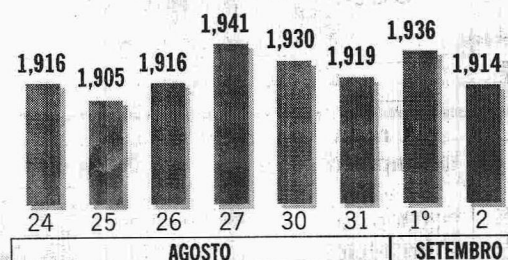
## Juros oscilam muito mas acabam fechando estáveis

— O BC está se comprometendo a defender o dólar a esse preço, e isso deve estar relacionado ao impacto que o dólar pode ter sobre a inflação. Dessa vez ele não está vendendo títulos somente para reequilibrar a oferta de *hedge* — analisa um operador do mercado de câmbio.

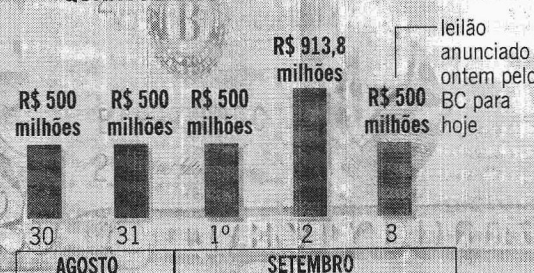
As taxas de juros também oscilaram muito ontem, mas devido a outro motivo. O mercado, que esperava uma redução de juros na noite de quarta-feira, se decepcionou com o fato de o BC ter mantido as taxas e abriu em alta. Mais tarde, entretanto, os juros regrediram até fechar estáveis. O contrato mais negociado, que aponta juros para o mês de outubro, fechou com taxa de 21,17% ao ano.

## O que está acontecendo com o dólar

A cotação do dólar passou de R\$ 1,90 há quinze dias. Nesta semana, o BC reagiu e vendeu títulos cambiais todos os dias, para aumentar a oferta de dólares e impedir que o preço da moeda subisse.



## QUANTOS TÍTULOS CAMBIAIS O BC LEILOOU NESTA SEMANA



## TOTAL DE TÍTULOS VENDIDOS



## TERMOS DO MERCADO

### Títulos cambiais

São papéis que o Governo vende para bancos e empresas, e que tem o seu preço corrigido de acordo com a variação do preço do dólar. Além disso, o Governo paga juros a quem compra os títulos.

### Hedge

Qualquer negócio que um banco ou empresa faz para se proteger do risco de prejuízos no mercado. Hedge cambial é quando uma empresa compra dólares ou títulos cambiais