

Valor cai no mercado secundário

ASSIS MOREIRA
Especial para o Estado

GENEBRA — O Bank for International Settlements (BIS), uma espécie de Banco Central dos bancos centrais, calcula que o Brasil reduziu sua dívida externa, de forma líquida, em US\$ 7,3 bilhões, entre março de 1989 a março deste ano. A maior parte desse valor representa a compra de títulos da dívida no mercado secundário. Em seu relatório semestral sobre a evolução da atividade bancária e financeira internacional, o BIS revela ainda que o volume de facilidade de créditos não utilizados pelo Brasil diminuiu para US\$ 4,1 bilhões. São créditos negociados, mas não utilizados, que por isso mesmo têm

juros significativamente inferiores, em torno de 0,5%.

O cálculo do BIS sobre a compra de títulos da dívida externa pelo Brasil no mercado secundário é bastante modesto em relação às cifras que circulam nos meios bancários privados. Alguns bancos estimam que o Brasil já comprou entre US\$ 15 bilhões e US\$ 18 bilhões de sua dívida desde 1988. Mas essas operações são feitas na chamada "área cinzenta", onde é difícil saber com exatidão os valores negociados. Sabe-se, por exemplo, que a Bolívia comprou títulos da dívida brasileira no mercado secundário e trocou-os depois com o Brasil por sua própria dívida com o governo brasileiro.

A diferença de cifras,

segundo fontes do mercado financeiro, se explica pelo fato de o BIS considerar a situação da dívida externa brasileira de forma líquida. Leva em conta tanto a compra de títulos pelo próprio País, como também o crescimento da dívida causado pelo atraso dos pagamentos de juros e do principal e de créditos comerciais, entre outros. A estimativa dos bancos privados, além de ter um ano a mais, considera apenas a compra da dívida. Boa parte das operações de compra da dívida pelo Brasil teria sido feita com desconto de até 75% do valor nominal. Atualmente um título da dívida brasileira tem seu valor negociado com desconto de 80,2% do valor nominal. Há um mês esse valor era de 76,2% no mercado secundário.