

Mercado adota posição de esperar para ver e provoca queda do papel brasileiro

por Getúlio Bittencourt
de Nova York

Caiu ontem a cotação do principal título da dívida externa do Brasil, Mydfo, sigla em inglês para "instrumento de depósito do acordo multianual" de 1988 entre o País e os bancos. O volume de negócios no mercado secundário foi alto, calculando um operador que US\$ 300 milhões do papel trocaram de mãos, contando cada operação duas vezes.

"Com a surpresa quanto aos nomes dos novos ministros econômicos, o mercado de dívida brasileira cedeu no primeiro instante", conta Fernando Haaland, vice-presidente no ING Group da Holanda em São Paulo. "No entanto, achamos que a reação do mercado está sendo exagerada, pois principalmente os ministros da Economia e do Planejamento são pessoas bem preparadas, apenas sem projeção no Brasil e no Exterior."

Um diretor do First Boston Corporation em Nova York, Thomas Woody Kesse, observa que os novos ministros da Fazenda, Gustavo Krause, e do Planejamento, Paulo Haddad, "falaram tudo o que o mercado financeiro gostaria de ouvir. Mas, como não são conhecidos, o mercado adotou a posição de esperar para ver o que eles vão fazer".

Sumarizando os temores do mercado, uma analista do JP Morgan, Marilyn Skiles, nota que "até agora pouco se sabe das políticas econômicas que o novo presidente vai implementar. Nas últimas semanas o se-

nhor Itamar Franco tem afirmado que vai continuar o programa de modernização iniciado durante o governo Collor".

O principal problema, contudo, é que "grande parte desse programa ainda não foi implementada, primariamente devido à forte oposição do Congresso", argumenta ela. "Se o presidente Itamar Franco vai ter condições de somar apoio suficiente para o programa no Congresso, ainda está para ser visto."

Ela se mostra particularmente preocupada "com a piora da situação fiscal, que pode requerer um aumento de emergência nos impostos igual a 3 ou 4% do Produto Interno Bruto (PIB), ao mesmo tempo que o novo governo terá que responder às crescentes pressões para relaxar as políticas macroeconômicas".

A cautela externa conti-

O MERCADO DE TÍTULOS (Em centavos por dólar — 5/10/1992)

	Compra	Venda
Argentina Par Bond I/W FRB	45,00 59,75	45,254 60,00
Brasil Mydfo	31,625	31,875
New Money Bond	79,00	80,00
Exit Bond	51,375	51,625
PFA	36,50	38,00
Idu I/W	64,00	65,00
México Par Bond	65,75	66,00
Discount Bond	83,625	83,875
Venezuela Par Bond	61,875	62,125
DCB	61,50	61,75

Fonte: Chase Manhattan Bank.

nhou ontem mesmo, depois que o vice-presidente do conselho do Citibank, William Rhodes, que também supervisiona o comitê assessor de bancos para o País, afirmou em Londres que "o governo tem votos suficientes no Congresso para aprovar o pacote de reforma fiscal que é crucial para todo o processo" de normalização das relações do Brasil com a comu-

nidade financeira internacional.

Haaland ressalta que, "com o acordo externo e a minuta do Plano Brady de redução da dívida já acertados, o Brasil completará sua reestruturação da dívida externa no primeiro semestre de 1993, o que faz com que os títulos brasileiros tenham um valor substancialmente maior do que os preços correntes".

DÍVIDA NOVA DO BRASIL (Em centavos por dólar — 5/10/1992)

Empresa	Juros	Citibank	ING Group	Paribas
Alpargatas	10.50%	\$ 99.25 \$ 99.75		
Banco Holandês 94	10%	\$102.00 \$102.50	\$102.00 \$102.50	\$102.00 \$102.50
Banco Holandês 95	10%	\$100.13 \$100.63		\$100.25 \$100.75
Banco Nacional	10.50%	\$ 98.75 \$ 99.25	\$ 98.75 \$ 99.25	\$ 99.13 \$ 99.63
Bamerindus	10%		\$100.00 \$100.50	\$100.13 \$100.63
Banco Real	9.50%	\$ 99.50 \$100.00	\$ 99.75 \$100.25	\$ 99.75 \$100.25
BBA Creditanstalt		\$ 98.88 \$ 99.38	\$ 99.00 \$ 99.50	\$ 98.88 \$ 99.38
BBi	10%	\$ 96.50 \$ 97.00	\$ 96.50 \$ 97.00	\$ 96.25 \$ 96.75
BCN	10.5	\$ 98.50 \$ 99.00	\$ 98.50 \$ 99.00	\$ 98.25 \$ 98.75
BCN-Barclays	Lib+0.5		\$ 90.00 \$ 90.50	
Banco Cidade	8%		\$ 99.00 \$ 99.50	\$ 99.25 \$ 99.75
Banco do Brasil	9.50%	\$ 98.75 \$ 99.25	\$ 99.00 \$ 99.50	\$ 98.88 \$ 99.38
Banco Econômico	11.00%	\$ 98.75 \$ 99.25		\$ 98.75 \$ 99.25
Basf	9.50%	\$100.00 \$100.50		
BFB 93	11%	\$103.25 \$103.75	\$102.75 \$103.25	\$103.63 \$104.13
BFB 94	11%	\$103.75 \$104.25	\$103.50 \$104.00	\$103.88 \$104.38
BNDES 95	9.25%	\$ 97.50 \$ 98.00	\$ 98.00 \$ 98.50	\$ 97.63 \$ 98.13
BNDES 96	6%	\$ 89.50 \$ 90.00	\$ 89.50 \$ 90.00	\$ 89.50 \$ 90.00
Bradesco	10%		\$102.00 \$102.50	
CCF	10%	\$101.38 \$101.88	\$101.50 \$102.00	\$101.38 \$101.88
Ceval	10.50%	\$ 96.00 \$ 96.50	\$ 96.00 \$ 96.50	\$ 96.00 \$ 96.50
Citibank	9.25%	\$ 99.75 \$100.25	\$100.00 \$100.50	\$ 99.50 \$100.00
Copene 93	11%	\$100.88 \$101.38	\$101.00 \$101.50	\$101.13 \$101.63
Copene 94	11%	\$101.00 \$101.50	\$101.00 \$101.50	\$101.00 \$101.50
Credibanco	11%	\$100.50 \$101.00	\$100.75 \$101.25	\$101.13 \$101.63
CVRD 94	10%	\$102.00 \$102.50	\$102.25 \$102.75	\$102.75 \$103.25
CVRD 95	9.50%	\$ 99.63 \$100.13	\$ 99.50 \$100.00	\$ 99.50 \$100.00
Franchise	11%		\$ 98.00 \$ 98.50	
Hering	10%	\$ 99.25 \$ 99.75	\$ 99.00 \$ 99.50	\$ 99.25 \$ 99.75
Interatlântico	10%		\$ 95.00 \$ 95.50	
Lloyds Bank	9.50%	\$100.25 \$100.75	\$100.50 \$101.00	\$100.50 \$101.00
Multiplic	10%		\$ 97.75 \$ 98.25	\$ 97.50 \$ 98.00
Odebrecht (NMB)	Lib+1%		\$ 94.00 \$ 94.50	
Pactual	10%	\$ 98.50 \$ 99.00	\$ 99.50 \$100.00	
Petrobrás FRN	Flutuantes	\$ 99.50 \$100.00		
Petrobrás 96	10%	\$ 96.50 \$ 97.00	\$ 96.50 \$ 97.00	\$ 96.50 \$ 97.00
Petrobrás Ecu	12%	\$ 95.75 \$ 96.25		\$ 96.75 \$ 97.25
Sanbra 1	10%	\$100.00 \$100.50	\$100.00 \$100.50	\$100.00 \$100.50
Sanbra 2	10%	\$100.00 \$100.50	\$100.00 \$100.50	\$100.00 \$100.50
Telebrás 3-97	10%	\$100.88 \$101.38	\$100.75 \$101.25	\$101.00 \$101.50
Telebrás 6-97	10%	\$ 98.13 \$ 98.63	\$ 97.75 \$ 98.25	\$ 97.63 \$ 98.13
Telebrás 93	10.25%	\$101.50 \$102.00	\$101.50 \$102.00	\$101.75 \$102.25
Telebrás 96	10%	\$ 99.13 \$ 99.63	\$ 99.00 \$ 99.50	\$ 99.13 \$ 99.63
Telesp	10%	\$ 99.75 \$100.25	\$ 99.50 \$100.00	\$ 99.38 \$ 99.88
Tenenge	Lib+1%		\$ 94.00 \$ 94.50	
Tintas Coral	11%	\$ 99.25 \$ 99.75	\$ 99.25 \$ 99.75	\$ 99.25 \$ 99.75
Unibanco 94	10%	\$ 99.63 \$100.13	\$100.00 \$100.50	\$100.75 \$101.25
Unibanco 95	10%	\$ 98.38 \$ 98.88	\$ 98.25 \$ 98.75	\$ 98.50 \$ 99.00

Fonte: Gazeta Mercantil.