

O custo das garantias

por Maria Clara R. M. do Prado
de Brasília

(Continuação da 1ª página)

por exemplo, no caso de bônus da dívida externa serem convertidos em ações dentro do programa de privatização", explicou Malan. Nesse caso, desaparecendo os títulos da dívida externa, desapareceria também a obrigatoriedade das garantias se o papel usado na privatização for do tipo ao par ou de desconto. Se adquiridos diretamente do Tesouro norte-americano, através de emissão especial, os "zero coupon" não poderiam ser negociados pelo Brasil no mercado secundário.

Em termos de custos, certamente ficaria mais barato para o país comprar os papéis diretamente do Tesouro dos Estados Unidos do que ter ido ao mercado secundário. Malan, no entanto, prefere não explicitar os cálculos para efeito de comparação, alegando que qualquer hipótese não tem sustentação objetiva, na medida em que o custo de comprar os bônus diretamente do Tesouro dos Estados Unidos dependeria de negociações entre o governo brasileiro e o norte-americano, que não chegaram a acontecer. Sabe-se que, no início de agosto do ano passado, o "zero coupon" com vencimento em 15 de novembro de 2022 estava custando no mercado 0,1250 centavo de dólar, enquanto o papel com vencimento em 15 de novembro de 2021 era negociado por 0,1022 centavo de dólar.

São preços mais baixos quando comparados com o custo efetivo médio de 0,153 centavo de dólar dos mesmos papéis adquiridos entre dezembro e março.

Deve-se notar que o movimento de aumento dos juros por parte do Tesouro dos Estados Unidos influi diretamente no preço dos "zero coupon", na medida em que sempre que o juro cai o preço do papel aumenta e vice-versa. Há, portanto, muita flutuação desses preços no mercado.

Malan informou aos senadores que as operações feitas pelo Brasil não envolveram pagamento nem de taxas nem de comissões às instituições financeiras que atuaram na intermediação: "As operações foram feitas através de depó-

sitos a prazo fixo junto ao Federal Reserve de Nova York, com contrato de compra futura dos 'zero coupons' para entrega em 15 de abril", conforme contou, indicando que o ganho das instituições intermediárias, neste tipo de operação, acaba sendo a diferença de preço pelo qual consegue comprar os papéis no mercado e o preço de compra estipulado pelo cliente para entrega na data futura.

Mais detalhes da operação, como, por exemplo, o nome das instituições que participaram como inter-

mediárias da operação, o presidente do BC disse que só poderia revelar aos senadores em sessão secreta, guardada pelo sigilo.

IPT — Os funcionários do Instituto de Pesquisas Tecnológicas (IPT) acataram determinação do Tribunal Regional do Trabalho (TRT) e voltaram ontem ao trabalho, após uma paralisação de dois dias. O TRT reconheceu e declarou legítima uma das principais reivindicações dos funcionários: a incorporação no quadro de efetivos dos trabalhadores terceirizados.