

Cresce financiamento em dólar

Custo menor, grande volume de recursos e prazos mais longos explicam preferência

Em 1996 e 1997, boa parte do crescimento do endividamento das companhias de capital aberto ocorreu em dólar, embora o balanço não permita fazer a separação dos débitos. O mercado externo oferece recursos mais baratos e de prazo mais longo que o interno. "Custo menor, disponibilidade de grande volume de recursos e prazos mais longos são as razões dessa busca de financiamento externo", observa o diretor da Área Internacional de Capitais do Banco Bozano, Simonsen, Paulo Henrique Rocha. "O cenário econômico do País é favorável", diz, explicando por que a percepção sobre o risco Brasil melhorou.

As empresas brasileiras voltaram ao mercado externo por meio da Petrobrás, em 93. "As primeiras operações eram curtas, com prazo de dois a três anos", diz José Carlos Bueno, do ING Barings. "Hoje, de cada dez emissões de empresas privadas brasileiras no exterior, três já são feitas com prazo de dez anos." Em volume, diz, a maioria dos recursos já é captada com

prazo superior a dez anos, como os eurobônus lançados pela Eselsa (US\$ 500 milhões) e a CSN (US\$ 600 milhões).

No Brasil, só o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) oferece recursos com prazo superior a sete anos. Dados do Banco Central mostram que as captações do terceiro trimestre no exterior foram realizadas com taxa média de juros de 10,3% ao ano. No mesmo período do ano passado, o custo médio foi de 11,07%.

O setor privado não financeiro passou a dominar as emissões

feitas no exterior em 96. Com a privatização nos setores de telecomunicações e energia elétrica, esse movimento tende a crescer, diz Carlos Kawall, chefe do Departamento Econômico do Citibank. "A trajetória de crescimento da dívida privada vai se manter nos próximos anos", afirma.

Além do lançamento de títulos, Kawall também acredita nas captações ligadas a projetos de infra-estrutura. "Hoje, o BNDES tem feito captações desse tipo, mas ele não vai ser o único a atuar nesse segmento." (D.N.)

PETROBRÁS
INICIOU
OPERAÇÕES
EM 93

SUAS CONTAS

O quadro Suas Contas está na pág. 6