

Modiano teme hiperinflação em OTN

A OTNização da economia levaria a uma hiperinflação em cruzados que, certamente, provocaria inflação, também, em OTN, afirma o professor da PUC carioca, Eduardo Modiano. Os cálculos feitos por ele mostram que, atualmente, já existe uma inflação, em OTN, em média de 3% ao mês. Para se ter uma idéia do que isso significa, se os salários que vigoraram no fim de novembro fossem convertidos pela OTN, tomando como base as projeções do mercado futuro de OTN, os trabalhadores acumulariam uma perda superior a 8% em três meses.

Na opinião de Modiano, o estabelecimento da regra de conversão dos salários seria o ponto mais difícil a ser resolvido. E, se o Governo encontrar uma fórmula aceitável pelos empregados e pelos empregadores, a OTNização não será necessária. A seu ver, a simples concordância entre patrões e empregados pressupõe ser viável firmar um pacto social, o que possibilitaria o controle da inflação em cruzados e a execução de uma medida inversa à superindexação pela OTN: a desindexação da economia.

De acordo com o economista, como a inflação está em alta acelerada, a conversão de todos os preços, salários e contratos pela OTN só reduziria os períodos de repasses dos aumentos de preços, podendo levar, rapidamente, à hiperinflação em cruzados. "O Ministro que introduzir a OTNização da economia não ficará no cargo a tempo de ver controlada a hiperinflação em cruzados", prevê.

Modiano baseou-se nas projeções do mercado futuro de OTN (da última quinta-feira) para calcular de quanto seria a inflação em OTN de dezembro a fevereiro: 2,61%, 3,13% e 1,59%, respectivamente. Se os salários em vigor no fim de novembro fossem convertidos pela OTN, teriam uma perda de seu poder de compra, até fevereiro, de 8%.

Certamente, prevê o professor da PUC, as perdas salariais levariam a pressões pela criação de alguma forma de proteção dos valores dos salários em OTN: regras de indexação em OTN. "Aí, começaria tudo de no-



Eduardo Modiano calcula que hoje inflação em OTN seja 3% ao mês

INFLAÇÃO EM CRUZADOS E EM OTN

MÊS	IPC	EM OTN
julho	3,05%	3,05%
agosto	3,36%	3,21%
setembro	5,68%	-0,64%
outubro	9,18%	3,31%
novembro	12,84%	3,35%
dezembro★	15,78%	2,61%
janeiro★	19,40%	3,13%
fevereiro★	21,30%	1,59%

(★ projeções do mercado futuro de OTN para o Índice de Preços ao Consumidor (IPC) — que é a taxa oficial de inflação — e que serviram de base para a projeção da inflação em OTN)

vo, com a indexação da indexação", disse.

Modiano afirmou entender a atração que a proposta de OTNização exerce sobre a equipe econômica do Governo: a tentativa de congelamento de preços não deu certo e a de salários não foi respeitada. A ideia de mudar o índice de inflação, que chegou a ser discutida, também em nada resultaria, porque, com a falta de credibilidade do Governo, essa nova inflação oficial também não serviria para corrigir nada, porque não seria respeitada. Além disso, uma nova manipulação no índice sofreria grandes pressões da sociedade.