

Definir os juros reais não é tarefa fácil

A taxa real (acima da inflação) de juros é hoje importante ponto de controvérsia entre técnicos de mercado. Afinal, definir quais os juros reais praticados não é tarefa fácil. Principalmente levando-se em conta os prazos diferentes de coleta da inflação e do cálculo do ganho no **overnight**. A inflação oficial é apurada do dia 16 de um mês ao dia 15 do mês se-

guinte, enquanto o ganho no **overnight** é calculado de 1 a 30 do mês.

Em outubro, por exemplo, o ganho bruto do **overnight** foi de 47,70%. Com base nos 37,62% de inflação — de 16 de setembro a 15 de outubro —, o ganho real foi de 7,3%.

Por critérios técnicos, a média dos aumentos de preços entre o dia 16 de setembro e 15 de outubro está no dia 30 de setembro. Então, a

inflação de outubro corresponde à de setembro. E a de outubro equivale à de novembro.

A alternativa seria calcular o ganho real com base na inflação de 1 a 30 do mês que, no caso, é o INPC. A prévia do Governo para o INPC de outubro indica que ele ficará em 39%. Se assim for, o ganho real ficará em 6,26%.