

# Contra a especulação

## *Novo governo já estuda choque na área monetária*

**Maria Luiza Abbott e Teodomiro Braga**

**B**RASÍLIA — O congelamento das operações bancárias até segunda-feira foi o primeiro ato do governo Collor para enfrentar a especulação financeira. O feriado bancário sinalizou que um dos componentes fundamentais do plano econômico, qualquer que seja a sua versão final, será um choque na área monetária. O objetivo é evitar que os US\$ 140 bilhões aplicados no mercado financeiro sejam desviados para o consumo ou especulações diversas, pondo em risco o programa de estabilização elaborado pela equipe comandada pela futura ministra da Economia, Zélia Cardoso de Mello.

A decretação do feriado bancário suspendeu a movimentação de dinheiro iniciada pelos aplicadores na semana passada, em busca de um refúgio que colocasse suas economias à salvo das medidas restritivas que serão baixadas na próxima sexta-feira. O plano ainda não foi inteiramente aprovado pelo presidente eleito, que vem examinando cada um dos pontos do programa.

Entre as medidas para restringir a circulação de dinheiro no mercado está praticamente definida a ampliação de 80% para 100% do recolhimento compulsório ao Banco Central sobre os depósitos à vista nos bancos comerciais, além da manutenção de taxas de juros altas. Como consequência desta medida haverá redução no crédito para evitar uma onda consumista, como ocorreu no Plano Cruzeiro.

**Compulsório** — Está em estudo a extensão do recolhimento compulsório a outras aplicações dos bancos, inclusive aos recursos aplicados no overnight. Estuda-se também o aumento da tributação sobre o rendimento dessas aplicações. A decretação do compulsório sobre o over é a mais forte dessas medidas, mas atingirá apenas os bancos.

Economistas ligados à equipe de Zélia prevêem que a adoção do compulsório sobre o over teria um efeito mortal sobre a ciranda financeira. Os bancos seriam induzidos a partir para operações de prazo mais longo, sobre as quais não incidiria o compulsório. Outro desestímulo às operações de overnight seria o aumento da tributação incidente sobre o rendimento final da aplicação.

O imposto seria tanto mais alto quanto menor o tempo de aplicação, favorecendo as operações de prazo mais longo. O pacote na área financeira também deverá incluir medidas que atingirão diretamente o lucro dos bancos, como uma taxação adicional sobre os lucros do sistema financeiro. Com essas restrições, os economistas da equipe de Zélia esperam reduzir o dinheiro existente na economia, estreitando o campo para a especulação financeira.

O programa, em fase de conclusão, está baseado num tripé que inclui, além da política monetária restritiva, um conjunto de medidas na área fiscal para equilibrar as finanças do governo e a definição de novos parâmetros para as correções de preços e salários, a chamada política de rendas. A prefixação dos reajustes de preços e salários pela projeção da inflação futura, em substituição ao atual sistema de correções pela inflação passada, é a principal das alternativas submetidas ao presidente eleito.