

Overnight prefixado não terá mais rendimento diário

A equipe econômica do novo governo está disposta a mudar o perfil de negociação da dívida interna. A ideia inicial era fazer um alongamento compulsório, deixando parte dos títulos públicos com resgate no curto prazo e outra parte com vencimento longo, sem que o investidor tivesse qualquer opção. Esta ideia ainda não está descartada, mas trabalha-se com saques semanais, mensais e até anuais. Os depósitos no over passam a ter rendimento prefixado em uma taxa balizada pela prefixação da correção monetária.

José Júlio Senna, ex-diretor do Banco Central, não vê nenhum ganho para o governo em obrigar uma saída maciça das aplicações de over para o longo prazo. "Só se alonga prazo quando a economia fica estável. Não adianta tentar fazer isso compulsoriamente através de tributação, de troca de títulos ou de medidas compulsórias", acredita ele.

Ele disse que realmente é muito bom para o governo poder contar com um mercado onde as pessoas estão com aplicações de longo prazo, os empréstimos são por períodos longos, permitindo que as empresas invistam e os aplicadores não estejam preocupados em trocar todo dia de aplicação. "Mas não se consegue isso através de decisões de gabinete", dispara.

Senna lembrou também que medidas de alongamento forçadas por qualquer medida artificial podem fazer os investidores encontrarem artifícios para ter dinheiro disponível todos os dias. Ele ensina que, no caso do over com saque semanal, podem ser feitas aplicações seguidas por cinco dias até se voltar a ter recursos diariamente, o mesmo que vale para poupanças e outros tipos de aplicação.

Quanto à volta da LTN, ele acha que o momento pode ser propício porque o título combina com prefixação de preços e salários. "Existem pré-condições necessárias para a troca de títulos. Se o Banco Central tentasse trazer a LTN de volta há um mês, não teria sucesso porque os investidores não aceitariam um risco tão grande", raciocina ele. Mas se a correção monetária estiver prefixada, esse papel se torna interessante para as operações de overnight.