

externa Proposta oficial deve “ser mesmo restritiva”

O projeto do Banco Central de conversão da dívida externa em capital de risco deverá estar pronto, nas mãos do ministro da Fazenda, Bresser Pereira, dentro de 30 dias, informou ontem o diretor da Área Externa do BC, Carlos Eduardo de Freitas. A versão final, segundo ele, deverá ser mesmo restritiva, já que sobram poucas fórmulas para sua concretização, sem que se coloque em risco a política monetária.

A cerca de cem empresários, que participaram de um seminário sobre o tema ontem em São Paulo, Freitas disse que a conversão da dívida pode ser um valioso instrumento de política industrial e de desenvolvimento regional. No entanto, a troca de títulos públicos da dívida externa não deve ser interpretada como uma solução definitiva, alertou o secretário geral do Ministério da Fazenda, Maílson da Nóbrega, que também participou



Freitas: 'benefício e ônus'

do seminário promovido pela AEB (Associação de Comércio Exterior do Brasil) e pela Federação das Indústrias do Estado de São Paulo.

“Toda troca envolve um benefício e um ônus. Esta é uma lição básica de economia”, lembrou Freitas. Neste caso pode

significar o aumento do déficit público, pois o governo teria de emitir títulos para captar poupança na mesma proporção da entrada dos dólares. Caso contrário, haveria uma elevação indesejada da base monetária. A troca de dívida externa pela dívida interna, porém, é aconselhável porque o financiamento da segunda é sempre mais barato do que o da primeira. A operação fica limitada, disse o diretor do BC, que considera difícil a troca de títulos da dívida externa por investimentos em valor superior a US\$ 2 bilhões em um ano. A conversão da dívida das estatais em capital de risco não sofre as mesmas limitações que o setor privado quanto à expansão monetária. Isto está condicionado ao fato de que o resultado da operação não seja revertido em investimento. Mas a dificuldade é igualmente ampla já que existe a questão da desnacionalização do capital, impedida por lei.