

Dívida externa vai do BC ao Tesouro

por Maria Clara R. M. do Prado
de Brasília

A transferência dos compromissos relacionados com a dívida externa do Banco Central (BC) para a Secretaria do Tesouro Nacional (STN), conforme foi negociado com os bancos credores internacionais, não só abre caminho para maior autonomia da autoridade monetária como também trará efeitos sobre as contas do governo federal.

O primeiro efeito, segundo avalia um técnico conceituado no BC, é o desaparecimento do chamado "lucro contábil", apurado no balanço da autoridade sempre que a correção cambial fica abaixo da correção monetária. Isso ocorreu no primeiro semestre de 1992, quando o resultado do BC foi superavitário em Cr\$ 19,460 trilhões: os títulos do Tesouro na carteira da autoridade foram atualizados monetariamente em 243,95%, enquanto o passivo da dívida externa sofreu correção cambial menor, de 222,48% entre janeiro e junho.

O BC transfere seus resultados à STN, que usa a receita para resgatar seus títulos antecipadamente. A autoridade estaria financiando o Tesouro se os repasses fossem desviados para a cobertura de gastos correntes ou de investimento. Os técnicos do BC e da STN garantem que isso não ocorre, mas já se discute dentro do governo uma forma de vincular mais estreitamente o resultado do BC ao abatimento da dívida pública interna federal.

O processo de transferência da dívida externa para a STN foi iniciado com a emissão dos bônus que acertou os juros atrasados devidos aos bancos credores. Concomitantemente à emissão dos novos papéis, o Tesouro resgatou títulos de sua emissão na carteira do BC no valor de Cr\$ 49,3 trilhões. Isso equivale a US\$ 5,3 bilhões de juros atrasados que estavam depositados no BC. O restante US\$ 1,9 bilhão representa inadimplência dos devedores que a STN assumiu, subrogando-se como credora interna.

As amortizações da dívida externa, representada pelos MYDFA, também sairão do BC para a STN quando o acordo de médio e longo prazo for assinado com os bancos, em meados de 1993.

(Ver página 19)