

Comissão proíbe resgate de dívida externa

BRASÍLIA — A Comissão de Assuntos Econômicos (CAE) do Senado Federal autorizou ontem o Tesouro Nacional a tomar um empréstimo de US\$ 5 bilhões no exterior através do lançamento de bônus para usar os recursos no resgate de títulos da dívida interna, mas proibiu o Tesouro de fazer a mesma operação para resgatar a dívida externa. O Governo está preparando um projeto de resolução que autorize a emissão de bônus para resgatar dívida externa.

A autorização para o resgate da dívida interna, no entanto, não atende aos objetivos do Governo no momento, e só deverá ser usada no futuro, quando a situação monetária permitir.

O principal motivo para o crescimento de US\$ 29 bilhões da dívida interna federal em títulos entre julho e setembro foi a grande entrada de dólares do exterior. Para que o ingresso de capital estrangeiro não aumentasse muito a quantidade de dinheiro em circulação, o Governo lançou títulos para recolher aos cofres do Banco Central o dinheiro pago em troca.

Seria uma contradição, neste momento, trazer mais dólares do exterior para resgatar títulos da dívida interna, já que isso aumentaria a quantidade de dinheiro em circulação que teria que ser recolhido por novos títulos da dívida. Ainda mais porque outubro foi o terceiro mês em entrada de recursos do exterior: chegaram US\$ 2,951 bilhões líquidos até o dia 30 pelo câmbio de cotação comercial.

Resgatar os títulos da dívida interna, hoje, significaria injetar mais dinheiro na economia — o que poderia estimular a inflação. É tudo o que a equipe econômica quer evitar. A atual política monetária é de contenção de liquidez. Por isso, o Tesouro Nacional deverá esperar ainda algum tempo para fazer uso da autorização dada pela comissão do Senado.

Por outro lado, a emissão de bônus no exterior — que o Governo quer autorizar — se explica pelo fato de os juros dos chamados "Brady bonds", ou títulos da dívida externa, serem mais altos e, portanto, mais interessantes, do que os juros dos títulos da dívida interna.