

Haddad acha que, agora, o mercado já está interessado

GAZETA MERCANTIL

por Alcor Barbosa
do Rio

O leilão de ontem das Letras do Tesouro Nacional demonstrou claramente que o Banco Central está, de fato, empenhado em recuperar o mercado aberto como instrumento de política monetária. As taxas de desconto dos papéis curtos (91 dias) tiveram alta expressiva e atingiram, em média, 35,50% ao ano, o que é substancialmente superior à média de 31% observada no leilão anterior. O papel longo (182 dias) passou de uma taxa de 30% para 34,47% no leilão de ontem, que é mais ou menos o nível que os operadores de mercado aberto estavam prevendo, no final da semana passada.

A esse nível de taxas, Claudio Haddad, diretor da Dívida Pública do BC, acredita que não haverá dificuldades para colocar o papel junto às instituições financeiras, pois o nível de rentabilidade já se teria tornado interessante.

ORTN

Essa melhoria de rentabilidade das LTN deverá causar um impacto negativo sobre as Obrigações Reajustáveis do Tesouro Nacional. No leilão realizado no dia 11 último, quando Haddad já havia assumido a diretoria do BC, o ágio desse papel continuou caindo, com o título de cinco anos, pela primeira vez desde maio do ano passado, registrando um preço mínimo inferior

ao seu valor nominal, embora a média tenha sido ligeiramente superior ao valor nominal (100,59%). O papel de dois anos atraiu mais o interesse do mercado, com a média ficando em 101,09%.

O diretor do BC, em declarações a este jornal, disse, porém, que o governo não pretende desprestigiar as ORTN. Acha que o mercado de LTN é completamente diferente das ORTN e, no seu modo de ver, a prefixação da correção mone-

taria em 50% para os próximos doze meses e os juros de 6% ao ano proporcionam uma rentabilidade positiva ao mercado, "agora que o ágio do papel praticamente desapareceu".

Haddad reafirmou que a intenção do Banco Central é manter o controle sobre a base monetária como forma de combate à inflação, "que terá prioridade sobre os níveis dos juros, embora o BC continue com o sistema de administração flexível sobre esse componente".