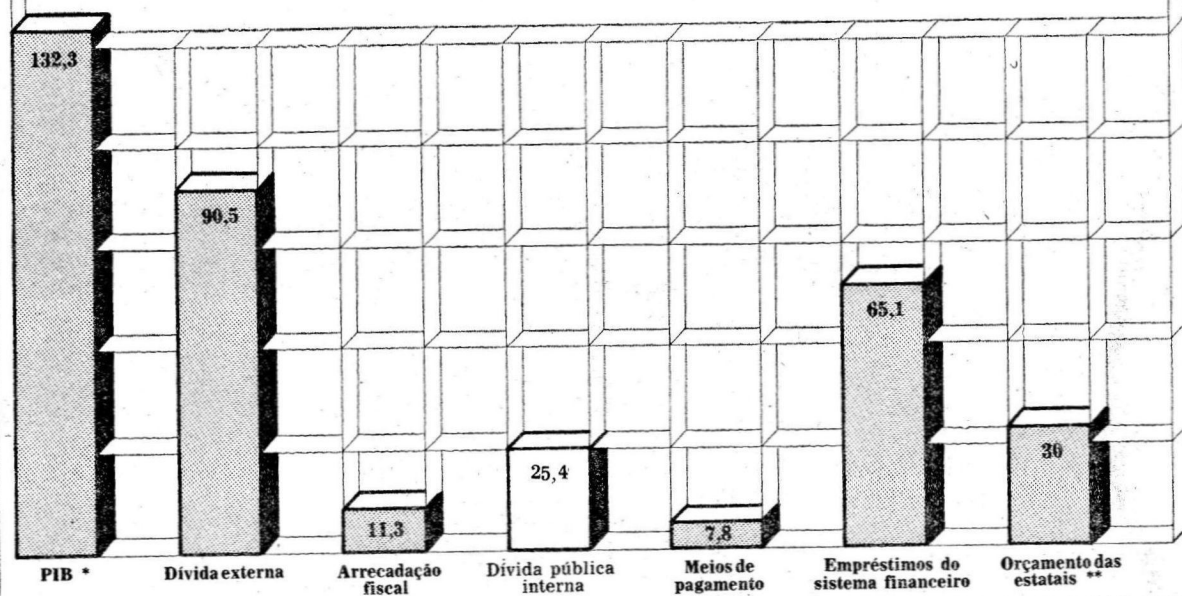


Dívida Pública

Ary Aragão

**O peso da dívida interna**  
(Em Cr\$ trilhões — dezembro de 83)



\* Previsão do Banco Central \*\* O orçamento das estatais corresponde à previsão de gastos no início de 83, cujo resultado final ainda não foi divulgado.

## Dívida interna é de 20% do PIB

A dívida interna do Governo, contraída pela emissão de títulos públicos (Letras e Obrigações Reajustáveis do Tesouro Nacional), atingiu Cr\$ 25,4 trilhões no final do ano passado, o equivalente a quase 20% do valor de todos os bens e serviços produzidos no país em 83. O PIB (Produto Interno Bruto), segundo estimativa do Banco Central, atingiu Cr\$ 132,3 trilhões no ano passado.

A título de ilustração, o gráfico mede o tamanho da dívida interna, comparando seu valor com o de outros indicadores econômicos, que em alguns casos, entretanto, não correspondem a totais acumulados, mas ao fluxo daquele ano, como é o caso da arrecadação fiscal do Governo. Em 83, a receita do Tesouro Nacional atingiu Cr\$ 11,3 trilhões, o equivalente a menos da metade do total da dívida pública. O valor da arrecadação do Tesouro, no final de dezembro, superava ligeiramente o volume de títulos públicos vendidos pelo Banco Central ao mercado financeiro — quase Cr\$ 10 trilhões, até a mesma data.

O total de títulos públicos emitidos pelo Governo superou em mais de três vezes o volume de dinheiro que circula na economia: até dezembro último, os meios de pagamento (papel-moeda em poder do público mais depósitos à vista nos bancos) atingiram Cr\$ 7,8 trilhões, segundo dados do Banco

blico representava, no final de 83, 39% do total de empréstimos do sistema financeiro ao setor privado, que atingiu Cr\$ 65,1 trilhões, aí incluídos os créditos de todas as entidades financeiras do país, como bancos, financeiras, caixas econômicas, BNH e BNDES.

A dívida interna quase atingiu o orçamento global das empresas estatais, cuja previsão no início de 83 era de Cr\$ 30 trilhões, alterada ao longo do ano pelos cortes nos investimentos determinados pelo Governo e pelos estouros nas projeções refeitas. O resultado final da execução do orçamento das estatais ainda não foi divulgado pelo Governo.

Em relação à dívida externa — calculada em 92 bilhões de dólares na última Carta de Intenção do Brasil ao FMI, volume que equivale a Cr\$ 90,5 trilhões pelo câmbio oficial de dezembro de 83 — a dívida interna corresponde a 28%. As comparações seriam ainda maiores se for levada em conta a correção cambial dos títulos emitidos pelo Governo. O Banco Central só contabiliza o aumento da dívida pelo reajuste da correção monetária, mas se for incluída a correção cambial das ORTNs de cinco anos de prazo, o total da dívida interna passa dos Cr\$ 25,4 trilhões divulgados oficialmente para mais de Cr\$ 30 trilhões, montante estimado pelos dirigentes de instituições financeiras.