

Os números da dívida interna. E como reduzi-la.

Já é de Cr\$ 37,8 trilhões a dívida interna do governo brasileiro, e 58% dela (ou seja, o equivalente a Cr\$ 22,1 trilhões) terá de ser resgatado em 85, ou então transferido para pagamento futuro. Essa dívida é representada pela emissão de Obrigações Reajustáveis do Tesouro Nacional (ORTN), com cláusulas de correção monetária e cambial.

Os números sobre a dívida foram divulgados ontem pela Associação Nacional das Instituições do Mercado Aberto (Andima), cujo presidente, Carlos Brandão, destacou que eles se referem à dívida pública constituída pela compra voluntária de ORTN pelas instituições financeiras, nela não sendo incluída a parte de ORTN adquiridas por essas instituições de forma compulsória. O total em ORTN deve ser acrescido do valor de Cr\$ 1,8 trilhão, representado pela colocação pelo Banco Central de Letras do Tesouro Nacional (LTN).

O próximo governo enfrentará, a partir de março de 1985, o problema de resgatar ou rolar a maior parte da dívida pública formada pelo governo Figueiredo. De março até dezembro de 1985 é de Cr\$ 20,3 trilhões o total dos resgates previstos para as ORTN de dois e cinco anos de prazo de vencimento, que terão de ser pagas pelo Banco Central ou então trocadas por outros títulos com vencimento posterior.

Apesar da grande concentração dos resgates das ORTN's em 1985, o prepresidente da Andima considera que a dívida pública é perfeitamente administrável a curto prazo, desde que o governo infunda confiança ao investidor, sem alterar as regras vigentes no mercado financeiro, sobretudo quanto à rentabilidade dos títulos públicos.

Alternativa

Para o presidente da Andima, os números por ele divulgados, referentes às ORTNs adquiridas voluntariamente pelas instituições financeiras, correspondem de fato à dívida pública, não sendo portanto exatos os cálculos de alguns economistas de que a dívida ascenda a cerca de Cr\$100 trilhões. Brandão considera que os títulos em poder do Banco Central, desde que não adquiridos espontaneamente pelas instituições, não podem ser incluídos na classificação de dívida pública.

Ele também manifestou sua convicção de que a dívida pública através da colocação de títulos continuará sendo uma alternativa válida para evitar emissões inflacionárias. "É um sonho pensar-se que o orçamento federal será equilibrado nos próximos quatro anos", disse, acrescentando que aumentar impostos, tomar empréstimos externos ou emitir papel-moeda poderia substituir a emissão e colocação de títulos pelo governo, mas com desvantagens muito grandes quanto à aceleração da inflação.

Brandão sustentou a ideia de que, para crescer e garantir investimentos, o governo necessariamente terá déficit em seu orçamento, programando-o em função dos investimentos. E para levantar recursos destinados a cobrir esse déficit terá de oferecer às instituições financeiras títulos remunerados de acordo com a taxa da inflação, podendo assim girar com facilidade a dívida pública.

Sugestões

A Andima encaminhará aos dois candidatos à sucessão do presidente Figueiredo estudo propondo uma série de medidas a serem adotadas no mercado financeiro com o objetivo de reduzir a inflação, e entre elas figura a reivindicação de redução do custo do dinheiro.

"Muitas sugestões vêm sendo apresentadas, e por isso até agora o estudo não ficou pronto", informou o presidente da Andima, Carlos Brandão, ao revelar que outra proposta a ser submetida aos dois candidatos relaciona-se à redução da tributação incidente sobre os títulos financeiros do setor privado, fator que, segundo ele, contribui também para elevar o custo do dinheiro.

Segundo o presidente da Andima, a insegurança em relação ao futuro do mercado financeiro, sobretudo com a discussão em torno da desindexação, tem contribuído para elevar as taxas de rentabilidade dos papéis. Exemplificou com o caso da rentabilidade para as ORTNs de vencimento a curto prazo, que oferecem taxas de juros líquidas variáveis de 17,57 até 19,04% ao ano, além da correção monetária plena, para títulos com vencimento até dezembro de 1985.