

“É difícil fazer política monetária com a inflação neste nível”, diz Soares

por Coriolano Gatto
do Rio

“É difícil fazer política monetária com uma inflação neste nível (15%).” O desabafo, do Diretor da Dívida Pública do Banco Central — BC (Didip) Juarez Soares, dá a medida exata da dificuldade que o governo vem encontrando em fazer o giro diário dos seus débitos no “open market”. Como a taxa do “overnight” sinalizada pelo BC é atrelada à inflação oficial medida pela Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), Soares não vê por enquanto nenhuma possibilidade de praticar uma política monetária restritiva. É que a taxa para os financiamentos lastreados por LBC/LFT precisa acompanhar sempre o mesmo ritmo da alta dos preços e o governo não pretende promover uma puxada nas taxas de juro. Por essa razão, o titular da Didip prevê que a base monetária, após apresentar uma queda de 7,1% em fevereiro, tenderá a se expandir em março, pois não há como apertar mais o controle sobre a emissão primária da moeda. O diretor do BC qualificou que uma “ação administrativa” a compra de LBC feita pela instituição no início da semana, com vistas a reduzir a quantidade de títulos em circulação, muito superior ao dinheiro movimentado pelo mercado aberto para financiá-los. Habilidade, Soares não quis



Juarez Soares

revelar o montante da compra. “Isso influenciaria na formação da taxa”, disse. Mas adiantou que a sobrevida da autoridade monetária é superior a CZ\$ 150 bilhões. Ele antecipou que o BC não tem planos para substituir o antigo papel ORTN, com correção cambial, cujo principal e último lote vence no dia 15 de abril próximo, com um total de aproximadamente CZ\$ 70 bilhões.

CONVERSÃO

O diretor da Didip garantiu que o teto para o leilão da conversão da dívida externa em investimento de risco — cujo primeiro ocorrerá no dia 29, na Bolsa de Valores do Rio de Janeiro —, será mesmo de US\$ 150 milhões. E pelos seus cálculos a conversão informal — bancada pelas grandes estatais em negociações com credores externos — chega a um montante de US\$ 180 milhões.