

O que é a dívida pública

NELSON DE OLIVEIRA

Dívida pública ou dívida mobiliária federal é aquela contraída através da emissão de títulos, que o Governo coloca junto ao público a fim de obter recursos ou retirar um eventual excesso de moeda em circulação.

A redução do déficit público depende diretamente da redução da dívida mobiliária, já que a sua rolagem custa muito caro ao Tesouro. O volume fantástico de papéis em poder do público ou na carteira de "reserva" do Banco Central (Cz\$ 25 trilhões, em 30 de setembro últi-

mo), combinado com a alta constante dos juros, pressiona o déficit de maneira insustentável. Como o Governo precisa se financiar constantemente, um título resgatado é imediatamente substituído por outro, mas os juros pagos aos aplicadores provocam um rombo cada vez maior no déficit.

Atualmente, a dívida pública é formada por Letras Financeiras do Tesouro (LFT) e Obrigações do Tesouro Nacional (OTN). As primeiras têm remuneração fixada diariamente, enquanto as últimas não têm garantida uma remuneração pelo menos igual a taxa de juros

pega pelas instituições financeiras aos seus aplicadores.

A emissão dos títulos é de responsabilidade da Secretaria do Tesouro Nacional (STN) enquanto a colocação no mercado é feita pelo BC, por meio de leilões periódicos, um semanal e outro mensal, dependendo do título. O Banco Central, no entanto, interfere diariamente, pelo telefone, na formação da taxa de juros, o que se convencionou chamar de **go around**.

Não é só o Governo Federal que pede dinheiro emprestado ao mercado. Os governos estaduais também fazem a colocação de títulos, mas atuam através do Banco do Brasil.