

Dívida pública está sendo alongada

13 AGO 1993

Custo em baixa

Comportamento das taxas de juros — em %

Mês	Taxa bruta/ CDI	Inflação/ IGP	Juro real/ Ano
Set/92	27,66	27,37	2,76
Out	28,22	24,94	36,22
Nov	26,09	24,22	19,64
Dez	26,05	23,70	25,33
Jan/93	28,78	28,73	0,47
Fev	28,56	26,51	21,27
Mar	28,54	27,81	7,07
Abr	30,39	28,21	22,42
Mai	30,93	32,27	-16,93
Jun	31,80	30,72	10,38

xados evita uma queda-de-braço do BC com os bancos. A dificuldade dos papéis prefixados é que, em cenário de inflação em alta, os bancos exigem taxas de juro cada vez mais elevadas, embora os dados mais recentes indiquem o contrário.

A taxa real de juro de 36,22% ao ano apurada pelo Certificado de Depósito Bancário (CDI) em outubro passado, mês da posse de Itamar na Presidência, despencou a 10,38% em junho último, descontada inflação medida pelo IGP. As taxas de rentabilidade das NTNs vendidas nos últimos leilões têm oscilado entre 16% e 18%, acima da variação do dólar comercial. A inflação saiu de 24,94% (IGP) em outubro para 30,72% em junho — a de julho está estimada em torno de 33%. O presidente Itamar voltou a afirmar que deseja a queda dos juros reais, mas é improvável que eles cedam abaixo dos atuais níveis de 16% a 18% ao ano.

ESTADO DE SÃO PAULO

O perfil da dívida pública mobiliária, representada pelos títulos públicos em poder do mercado, está sendo gradual e voluntariamente alongado. A ampliação bem-sucedida do prazo dos títulos está sendo comandada pelo Banco Central, com a troca dos Bônus do Banco Central (BBCs) de 28 dias, um papel prefixado, pelas Notas do Tesouro Nacional (NTNs), pós-fixadas, em três modalidades. A NTN série C, indexada ao IGP-M; a D, à variação cambial; e a série H, atrelada à TR. Todas com prazos acima de 90 dias.

De um total aproximado de

US\$ 38 bilhões que compõem o estoque da dívida mobiliária interna, estima-se que US\$ 16 bilhões são representados pelos BBCs. Os restantes US\$ 24 bilhões estão distribuídos entre as NTNs das diversas séries. À medida que fortalece a venda de NTN, o Banco Central reduz a oferta de BBC.

A administração da política monetária com títulos pós-fi-