

INFORME ECONÔMICO

SILVIA ARAÚJO

Investidor quer prêmio para financiar dívida pública

O Tesouro Nacional pode pagar mais caro para financiar a dívida pública nesta semana. O Banco Central realizará, em nome do Tesouro, o primeiro leilão de papéis da dívida pública depois da divulgação da ata da última reunião do Comitê de Política Monetária. Desde quinta-feira da semana passada, o mercado passou a trabalhar com a expectativa de que o BC vai elevar o juro básico da economia (Selic) até o fim do ano. Diante dessa percepção, todas as projeções feitas pelos analistas apontam taxas mais elevadas, e, como é com base nessas projeções que o Tesouro vende os títulos públicos, os investidores devem pedir mais prêmios para ficar com os papéis.

A oferta de hoje contempla 1,5 milhão de Letras do Tesouro Nacional (LTN, papel com rentabilidade prefixada), com vencimento em julho do ano que vem, e outras 300 mil LTNs, com resgate em janeiro de 2006. Há uma semana, papéis com os mesmos prazos pagaram ao investidor juro máximo de 17,25% e 18,13%, respectivamente. Na mesma data, os contratos de juros de janeiro, negociados no mercado futuro, projetaram taxa de 16,47% ao ano, contra 16,71% do fechamento de ontem.

A percepção de que o juro pode subir no curto prazo e de que a inflação pode ficar mais elevada não interfere, no entanto, nas estimativas mais favoráveis para o desempenho da economia neste ano. Em relatório enviado aos clientes, os economistas do Banco Santos estimam que o Produto Interno Bruto do segundo trimestre, que será divulgado hoje, vai mostrar taxa de crescimento de 4,5% sobre igual período do ano passado. Os dados macroeconômicos têm patrocinado a melhora de ativos como câmbio, títulos da dívida externa e do risco Brasil. A taxa de risco, aliás, pode ultrapassar, para baixo, a barreira dos 550 pontos.

O bom desempenho da economia tem se dado principalmente nos setores ligados à exportação. O ministro do Desenvolvimento, Luiz Fernando Furlan, estima superávit comercial de US\$ 30 bilhões. O mercado, por sua vez, é ainda mais otimista e projeta US\$ 30,5 bilhões.