

Trocas começam hoje

BRASÍLIA — O Tesouro Nacional deverá iniciar hoje a substituição progressiva de títulos de curto prazo (28 dias) por Notas do Tesouro Nacional (NTN) série H, com prazo de 15 meses. O Banco Central coloca à venda hoje em leilão o equivalente a cerca de Cr\$ 25 trilhões em NTN, quantidade muito superior à necessária para rolar o lote que está vencendo, no valor de Cr\$ 2 trilhões. Se o mercado aceitar todos os papéis, o BC terá condições de concluir a troca já na quarta-feira, quando haverá um leilão de Bônus do Banco Central (BBCs) de 28 dias de prazo.

Teste — Para concluir a substituição, basta que o BC coloque no mercado cerca de Cr\$ 23 trilhões em BBCs no pregão de quarta-feira. Embora o volume de NTN envolvido na operação seja pequeno, o leilão de hoje será um importante teste, pois o governo poderá avaliar a disposição do mercado de colaborar com a sua intenção de alongar os prazos da dívida interna.

Com o alongamento progressivo, o governo quer reduzir os gastos do Tesouro com juros. O início do processo de alongamento ficou claro com o anúncio da emissão de um volume maior do que o previsto.