

# Operação poderá aliviar encargos do tesouro

SÍLVIA FARIA

**A** compra de títulos da dívida pública interna no mercado com recursos da reserva internacional, como propõe o assessor Edmar Bacha, proporcionará a redução dos gastos do Tesouro com o pagamento dos encargos financeiros, sem causar qualquer prejuízo à política monetária austera. A operação poderá começar ainda neste ano, segundo informou ao GLOBO o secretário do Tesouro, Murilo Portugal.

Por este mecanismo, o BC vende dólar das reservas aos importadores ou outros setores interessados na moeda (o volume dependerá da velocidade da demanda pelo dólar), recebendo reais. Com os reais, o BC compra títulos públicos no mercado, reduzindo diretamente o montante da dívida interna. Este processo é o inverso do realizado para acumular reservas.

A operação não tem impacto monetário, porque o BC enxuga a base ao vender reservas e volta a expandi-la na mesma

proporção ao gastar reais para resgatar a dívida. Por outro lado, a compra de títulos proporciona redução de gastos do Tesouro com o pagamento de juros da dívida. Com isto, sobram recursos para financiar outros gastos ordinários da União, hoje reprimidos pela falta de receita.

Atualmente, o BC recebe uma remuneração irrisória pela aplicação das reservas no mercado internacional, enquanto paga altas taxas de juros internas para remunerar os investidores nos títulos da dívida interna.