

# Munhoz: importações especulativas em 74 aumentaram a dívida externa

Valter Melo 1.6 DEZ 1983

Mais de 50 por cento da dívida externa brasileira bruta, de US\$ 70,7 bilhões, calculada em fins de 1982, eram formados por juros. Isso significa que, hoje, se o País reconhecer como dívida apenas o principal, o seu débito cairia pela metade, aproximadamente. O Brasil poderia alegar, ainda, que o seu endividamento chegou a um nível tão alto devido às elevadas taxas de juros e ao "spread" cobrado pelos bancos internacionais nos empréstimos às empresas brasileiras, que é o mais elevado entre os diferentes países.

Revelações nesse sentido foram encaminhadas pelo professor Dêrcio Garcia Munhoz à CPI da Dívida Externa. Segundo ele outros fatos contribuíram para agravar o endividamento do País, como importações especulativas de produtos siderúrgicos, em 1974 e 1975. Neste período, « as importações brasileiras de produtos siderúrgicos registraram crescimento absurdo, incompatível com a evolução do crescimento da indústria de transformação, evidenciando importações especulativas ». Isso obrigou — escreve o professor Munhoz — o País a obter empréstimos externos de outra forma desnecessários na oportunidade.

Ainda em 1974, conforme dados que nem chegaram a ser publicados oficialmente, um grupo restrito de empresas multinacionais foi responsável por um déficit comercial de, aproximadamente, US\$2,4 bilhões, representando mais de 50 por cento do déficit comercial global do País naquele ano (de US\$ 4,7 bilhões). O déficit provocado pelas empresas estrangeiras aqui instaladas chegou a superar até mesmo o déficit comercial do Brasil com os fornecedores de petróleo no mesmo ano, que alcançou US\$2 bilhões.

| Participação dos Juros na Formação da Dívida Externa Acumulada Entre 1974 a 1982 |                       |                          |                            |             |
|--|-----------------------|--------------------------|----------------------------|-------------|
| Em US\$ Bilhões  |                       |                          |                            |             |
| Ano  | Dívida Bruta em 31.12 | Aumento da Dívida no Ano | Destinação dos Empréstimos |             |
|  |                       |                          | Cobrir Juros               | Outros Fins |
| 1973.....  | 12,6.....             |                          |                            |             |
| 1974.....  | 17,2.....             | 4,6.....                 | 0,7.....                   | 3,9.....    |
| 1975.....  | 21,2.....             | 4,0.....                 | 1,5.....                   | 2,5.....    |
| 1976.....  | 26,0.....             | 4,8.....                 | 1,8.....                   | 3,0.....    |
| 1977.....  | 32,0.....             | 6,0.....                 | 2,1.....                   | 3,9.....    |
| 1978.....  | 44,5.....             | 12,5.....                | 2,7.....                   | 9,8.....    |
| 1979.....  | 53,9.....             | 9,4.....                 | 4,2.....                   | 5,2.....    |
| 1980.....  | 61,8.....             | 7,9.....                 | 6,3.....                   | 1,6.....    |
| 1981.....  | 73,2.....             | 11,4.....                | 9,2.....                   | 2,2.....    |
| 1982.....  | 83,3.....             | 10,1.....                | 11,4.....                  | - 1,3.....  |
| Totais.....  | —.....                | 70,7.....                | 39,9.....                  | 30,8.....   |
| Distribuição (%).....  | —.....                | 100,0.....               | 56,4.....                  | 43,6.....   |

Fontes: Banco Central, Relatório de 1982 e Boletim de Abril de 1983.....

“Spreads” Pagos por Diferentes Países em Empréstimos junto ao mercado de Euromonedas. O Brasil paga mais caro pelo dinheiro.

1981 — Jul/Ago.

| “Spread” — % | Prazo | US\$ Milhões | País |
|--------------|-------|--------------|------|
|--------------|-------|--------------|------|

|            |              |            |           |
|------------|--------------|------------|-----------|
| 0,375..... | 10 anos..... | 80,0.....  | Chile     |
| 0,375..... | 9 anos.....  | 200,0..... | Koréia    |
| 0,5.....   | 8 anos.....  | 230,0..... | Chile     |
| 0,5.....   | 8 anos.....  | 250,0..... | Espanha   |
| 0,625..... | 8 anos.....  | 86,0.....  | Chile     |
| 0,625..... | 10 anos..... | 55,0.....  | Espanha   |
| 0,625..... | 8 anos.....  | 700,0..... | Koréia    |
| 0,75.....  | 8 anos.....  | 250,0..... | Argentina |
| 0,75.....  | 7 anos.....  | 30,0.....  | Espanha   |
| 0,75.....  | 8 anos.....  | 200,0..... | Koréia    |
| 0,875..... | 10 anos..... | 54,0.....  | Argentina |
| 0,875..... | 8 anos.....  | 32,0.....  | Nigéria   |
| 1,125..... | 8 anos.....  | 250,0..... | Marrocos  |
| 1,250..... | 10 anos..... | 158,0..... | México    |
| 1,250..... | 10 anos..... | 17,0.....  | México    |
| 1,375..... | 7 anos.....  | 45,0.....  | Espanha   |
| 1,5.....   | 7 anos.....  | 14,0.....  | Chile     |
| 1,75.....  | 7 anos.....  | 50,0.....  | Angola    |
| 2,0.....   | 8 anos.....  | 25,0.....  | BRASIL    |
| 2,125..... | 8 anos.....  | 60,0.....  | BRASIL    |
| 2,25.....  | 8 anos.....  | 25,0.....  | BRASIL    |
| 2,25.....  | 8 anos.....  | 120,0..... | BRASIL    |

1982 — Mar/Abr.

|             |              |            |                 |
|-------------|--------------|------------|-----------------|
| 0,5.....    | 7 anos.....  | 37,0.....  | Espanha         |
| 0,5.....    | 10 anos..... | 50,0.....  | Espanha         |
| 0,5.....    | 10 anos..... | 100,0..... | Formosa         |
| 0,5.....    | 10 anos..... | 250,0..... | Formosa         |
| 0,5.....    | 8 anos.....  | 300,0..... | Koréia          |
| 0,625.....  | 10 anos..... | 600,0..... | Venezuela       |
| 0,75.....   | 7 anos.....  | 250,0..... | África do Sul   |
| 0,875.....  | 8 anos.....  | 52,0.....  | Chile           |
| 0,875.....  | 8 anos.....  | 28,0.....  | Koréia do Sul   |
| 0,875.....  | 10 anos..... | 100,0..... | Philippinas     |
| 1,0.....    | 8 anos.....  | 78,0.....  | Chile           |
| 1,0625..... | 8 anos.....  | 75,0.....  | Malásia         |
| 1,25.....   | 8 anos.....  | 208,0..... | Argentina       |
| 1,375.....  | 7 anos.....  | 37,0.....  | Espanha         |
| 1,5.....    | 8 anos.....  | 80,0.....  | Costa do Marfim |
| 1,5.....    | 10 anos..... | 100,0..... | Formosa         |

Dez.82/Jan.1983

|             |              |            |                 |
|-------------|--------------|------------|-----------------|
| 0,375.....  | 10 anos..... | 225,0..... | Formosa         |
| 0,375.....  | 8 anos.....  | 105,0..... | Austrália       |
| 0,5.....    | 15 anos..... | 130,0..... | Austrália       |
| 0,5.....    | 7 anos.....  | 70,0.....  | Malásia         |
| 0,5.....    | 8 anos.....  | 55,0.....  | Nova Zelândia   |
| 0,5.....    | 8 anos.....  | 300,0..... | Koréia          |
| 0,75.....   | 10 anos..... | 400,0..... | Malásia         |
| 0,75.....   | 8 anos.....  | 50,0.....  | Trinidad-Tobago |
| 0,875.....  | 8 anos.....  | 15,0.....  | Chile           |
| 0,875.....  | 8 anos.....  | 60,0.....  | Nigéria         |
| 1,0.....    | 7 anos.....  | 50,0.....  | Koréia          |
| 1,0625..... | 8 anos.....  | 45,0.....  | Espanha         |
| 1,33.....   | 7 anos.....  | 305,0..... | Chile           |
| 1,5.....    | 8 anos.....  | 123,0..... | Costa do Marfim |
| 1,625.....  | 10 anos..... | 46,0.....  | Colômbia        |
| 1,625.....  | 8 anos.....  | 80,0.....  | Portugal        |
| 1,625.....  | 7 anos.....  | 172,0..... | Venezuela       |
| 1,625.....  | 7 anos.....  | 491,0..... | Venezuela       |
| 1,75.....   | 7 anos.....  | 140,0..... | Hong-Kong       |
| 2,0.....    | 7 anos.....  | 80,0.....  | Panamá          |
| 2,125.....  | 8 anos.....  | 200,0..... | BRASIL          |
| 2,125.....  | 8 anos.....  | 45,0.....  | BRASIL          |
| 2,125.....  | 8 anos.....  | 150,0..... | BRASIL          |
| 2,125.....  | 8 anos.....  | 100,0..... | BRASIL          |
| 2,25.....   | 8 anos.....  | 20,0.....  | BRASIL          |
| 2,25.....   | 8 anos.....  | 10,0.....  | BRASIL          |
| 2,25.....   | 8 anos.....  | 50,0.....  | BRASIL          |
| 2,5.....    | 8 anos.....  | 140,0..... | BRASIL          |

Fonte: Revista EUROMONEY,  
Setembro de 1981  
Maio de 1982  
Fevereiro de 1983