

Fundo promete tolerância e já admite conceder "waiver" ao Brasil

por Celso Pinto
de Berlim Ocidental

O Fundo Monetário Internacional (FMI) deverá ser tolerante com o quase certo não cumprimento pelo Brasil das metas nominais fixadas para o trimestre que termina em setembro, disse a este jornal uma alta fonte da instituição.

"Eu não dramatizaria esse problema", disse o alto funcionário do Fundo. "Não é fácil desenhar programas de ajuste para países com altas taxas de inflação", justificou.

O Brasil possivelmente conseguirá atender às metas para o chamado déficit público operacional, que exclui o efeito inflacionário das correções cambial e monetária.

No entanto, como também são fixadas metas em cruzados, e eles supunham uma inflação de cerca de 19% ao mês no período julho-setembro (quando a média poderá superar de fato 22%) é praticamente certo o não cumprimento dessas metas, como o próprio ministro da Fazenda, Mailson Ferreira da Nóbrega, admitiu à imprensa no sábado.

Mesmo ressalvando que é preciso verificar em que contexto o Brasil não cumpriria essas metas, a fonte do FMI deixou claro que, se outras metas em termos reais tiverem sido respeitadas, não será problema conceder um "waiver" pelo não cumprimento das metas nominais.

Nesse caso, o "waiver" seria técnico: o programa

básico seria mantido e a revisão seria apenas relativa às metas em que houve desvio.

Quando o não cumprimento é mais profundo e o FMI julga que aconteceu por razões mais sérias, é necessário fazer uma revisão de todo o programa — o que é mais desgastante e envolve novas exigências.

O FMI entende que altas taxas de inflação acabam tendo um impacto difícil de prever sobre as metas nominais, disse a fonte. A discussão sobre a performance do trimestre deverá acontecer em novembro.

O fato de o Brasil projetar, agora, um superávit comercial de US\$ 18 bilhões ou mais (enquanto no pro-

grama fala-se em US\$ 13 bilhões) também não é razão para uma revisão geral do programa brasileiro. Os "critérios de performance" do FMI — metas que têm de ser cumpridas — já embutem correções automáticas para o caso de algumas projeções serem superadas para melhor, segundo a fonte.