

Para reconquistar a confiança

Os mercados externos não estão antecipando uma queda livre do real. Há quatro dias úteis a contar da última sexta-feira, quando o real passou a flutuar livremente, a moeda brasileira foi cotada no mercado futuro, na Bolsa de Mercadorias de Chicago, a US\$ 0,6345 para fevereiro, o que equivale a R\$ 1,57 por US\$ 1,00. Para março, o real foi cotado, no mesmo mercado, em US\$ 0,6275, o que corresponde a R\$ 1,59 por dólar.

Claro, os mercados têm mudanças diárias e às vezes podem apresentar oscilações abruptas em face de fatos novos. Verifica-se neste momento, porém, que as cotações do real no mercado futuro de Chicago para os próximos dois meses estão muito próximas da cotação do dólar no Brasil em meados de janeiro.

O problema do Brasil, portanto, é conseguir manter a estabilidade cambial através de medidas destinadas a dar suporte ao ajuste fiscal em que o governo está empenhado. Para os brasileiros bem-informados, isso parece óbvio, mas esse novo passo no processo ganha ainda mais importância quando ele é sublinhado por alguém com a responsabilidade de Alan Greenspan, "chairman" do Federal Reserve Board (Fed) dos EUA.

Greenspan dedicou boa parte de seu depoimento de ontem perante a Comissão de Orçamento da Câmara de Deputados dos Estados Unidos à análise da situação econômica do Brasil na fase pós-desvalorização do real. Ele demonstrou, na ocasião, uma lú-

cida compreensão dos problemas que o País enfrenta neste momento, que, como ele disse, não são devidos apenas aos desacertos internos, mas também ao comportamento do sistema financeiro internacional. O governo brasileiro entrou em um círculo vicioso, disse ele, tendo de financiar uma alta proporção de sua dívida através de títulos a curto prazo. Mas, pressionado pelas sucessivas crises internacionais a aumentar a taxa básica de juros, agravou cada vez mais seu déficit fiscal.

A cotação do real para fevereiro, no mercado futuro em Chicago, está igual à do dólar no Brasil hoje

conter movimentos especulativos em seguida à decisão de deixar o real flutuar. Mas começou a quebrar o círculo de ferro em que estava colocado por uma política cambial rígida combinada com uma política de altíssimos juros. Falta realizar o ajuste fiscal para que as taxas de juro possam começar a cair significativamente nos próximos meses.

O desafio, como mencionou o "chairman" do Fed, é duplo: avançar na contenção do déficit público e combater os efeitos da inflação, de modo a fortalecer a confiança e limitar o potencial de contágio aos mercados financeiros e às economias dos mais importantes parceiros comerciais do Brasil, incluindo os Estados Unidos.

Greenspan não chegou a dizê-lo, mas entendemos que o desejo dos parceiros do Brasil é de que o País, em vez de ser mergulhado em uma inflação insonável, possa voltar a crescer em relativamente pouco tempo. Só assim o Brasil poderá manter o nível de suas importações dos Estados Unidos, da União Européia (UE) e, sobretudo, do Mercosul.

Isso vai depender, naturalmente, do nível de atividade, que só pode ser impulsionado por um rápido crescimento das exportações. Com o mercado interno retraído e com o estímulo da nova taxa cambial, o Brasil tem de exportar muito mais do que vem fazendo e, se houver uma mobilização das empresas, não será impossível que nossas vendas externas aumentem 10% a 12% em 1999. Assim, as importações poderiam ficar no mesmo nível do ano passado (US\$ 57,5 bilhões).

Este é um cenário inteiramente diferente daquele com que se deparava o País. A âncora cambial também tolhia o movimento exportador e a única saída para evitar que o déficit comercial explodisse parecia ser criar barreiras não-tarifárias às importações. O sistema brasileiro de comércio exterior continua precisando de aperfeiçoamentos, especialmente no que tange a mecanismos de defesa contra a concorrência desleal ou "dumping". Mas o que setores do governo pareciam determinados a criar era um verdadeiro fosso protecionista que poderia comprometer a abertura comercial.

Agora que nos livramos dessa armadilha, é trabalhar para exportar mais. ■