

Valor

# EU &

## FIM DE SEMANA

100 Cópia, Page 4 ou 15

# O dia em que o Brasil quebrou

Há 30 anos começava a longa crise da dívida externa brasileira





"Fizemos das tripas coração", diz o ex-ministro Ernane Galvêas, ao relembrar a tensão e as duras medidas de ajuste que tiveram de ser tomadas depois que o Brasil quebrou, há 30 anos. Por Claudia Safatle, de Brasília

# A mãe de todas as crises do Brasil

Sexta-feira, 13 de agosto de 1982. Na tarde seca de Brasília, o chefe do departamento de operações das reservas internacionais do Banco Central (BC), Carlos Eduardo de Freitas, recebeu um telex de uma agência internacional com a notícia de que o governo do México acabava de decretar a moratória da dívida externa. Com o papel na mão, ele subiu às pressas para a sala do diretor da área internacional do BC, José Carlos Madeira Serrano, abriu a porta e soltou um palavrão: "F...!" O diretor leu o telex e disparou: "PQP! Tenho que avisar o Galvêas!"

A dramaticidade do evento justificava o vocabulário: há 30 anos, o Brasil quebrou. Começou ali a longa e terrível crise da dívida, a "década perdida", o fim do modelo de crescimento vigoroso do país, sustentado no endividamento externo e na substituição de importações. A mãe de todas as crises que o Brasil veio a viver depois. Algo só comparável à agonia dos países da zona do euro hoje.

A moratória mexicana, precedida da Guerra das Malvinas (disputa entre a Argentina e a Inglaterra pelas ilhas Malvinas),

contaminou todos os países endividados. O governo brasileiro, no entanto, acreditou que ainda seria possível evitar o desastre. O ministro da Fazenda, Ernane Galvêas, seguiu em setembro para a reunião do Fundo Monetário Internacional (FMI), em Toronto, no Canadá, confiante em que o Fundo decidiria criar uma linha de financiamento emergencial que estava em discussão, de US\$ 25 bilhões, e que poderia chegar a US\$ 100 bilhões, para socorrer os países afetados pelo endividamento.

A reunião de Toronto foi um fiasco. Nem o FMI nem os bancos privados nem os governos avançaram na construção de saída alguma.

Galvêas só ficou sabendo naquela reunião que o Brasil "era a bola da vez", que quebraria. "Não tínhamos ideia da repercussão da moratória do México. A Polônia já estava em moratória, a Argentina também. Estávamos sentindo os problemas, mas não tínhamos a extensão do prejuízo. Foi quando o Edmond Safra [o banqueiro, morto em 1999] me falou: 'Galvêas, você vai levar um tranco pra valer. Se previna, porque os bancos não vão mais lhe dar dinheiro'".

O clima havia mudado radicalmente. O Brasil não seria mais aquele país que crescia a taxas de "milagre" econômico. O diretor do BC, Serrano, após a reunião de Toronto, comentou com Freitas: "Há um ou dois anos éramos cortejados. Agora somos evitados. A gente chega numa rodinha, num coquetel, e a rodinha se desfaz".

Galvêas saiu à procura dos banqueiros, mas não conseguiu sequer saber se eles estavam no Canadá. Cancelou viagem que faria à Suécia e pegou a mala para Nova York. Lá também ficou a ver navios. Não obteve sucesso na busca dos dirigentes dos principais bancos credores e retornou a Brasília.

A crise, que começou em agosto e evoluiu para o "Setembro Negro" — em referência à desastrosa reunião do FMI/Banco Mundial de Toronto — levou à bancarrota os países da América Latina, do Norte da África e do Leste Europeu. Ou seja, todos que se aproveitaram da enorme liquidez dos petrodólares (gerada pelo aumento de preços do petróleo em 1973) para tomar empréstimos a juros baixos, porém flutuantes, no mercado financeiro internacional e financiar o desenvolvimento.



Delfim e Galvêas, em momentos de tensão: o Brasil deixava de ser o país que crescia a taxas de "milagre" econômico

Só então Galveas relatou o tamanho da encrência ao presidente da República, general João Batista Figueiredo. Hoje, aos 90 anos, ele rememora a reação do último presidente da era militar: "PQP! E o filho da p... do Geisel me botou aqui por seis anos!" Antes, o ex-ministro explicou: "O Figueiredo gostava de falar palavrões".

O prenúncio do colapso vinha de antes, de 1979, quando houve uma nova rodada de aumento de preços do petróleo — a cotação média do barril/FOB saiu de US\$ 12,44 para US\$ 34,43 entre 1978 e 1981 — e um salto nos juros internacionais, que subiram de uma média anual de 7,5% em 1977 para 20,18% em 1980.

O baque no balanço de pagamentos do país foi brutal. Os gastos com as importações de petróleo mais do que duplicaram, de US\$ 4,1 bilhões em 1978 para US\$ 10,6 bilhões em 1981. A conta de juros saiu de US\$ 3,3 bilhões em 1978 para US\$ 10,3 bilhões em 1981. O déficit em transações correntes subiu de US\$ 11,4 bilhões em 1981 para US\$ 16,3 bilhões em 1982, equivalentes a 6% do PIB. E a dívida externa brasileira, quase toda contratada a taxas de juros flutuantes, passou de US\$ 43,5 bilhões em 1978 para US\$ 61,4 bilhões em 1981, US\$ 70,2 bilhões em 1982 e US\$ 81,3 bilhões em 1983.

Isso ocorreu justamente quando estavam a meio caminho grandes investimentos, financiados com empréstimos internacionais. O governo do general Ernesto Geisel havia optado pelo crescimento com endividamento externo, para enfrentar a primeira onda de choques do petróleo, em 1973. Aquela foi uma decisão polêmica, cuja fatura caiu no colo de Figueiredo, ao mesmo tempo em que ele cumpria o cronograma da abertura democrática que entregaria a Presidência da República a um civil.

A mega-hidrelétrica de Itaipu estava em construção com financiamento externo. O general Costa Cavalcanti, diretor-geral da usina, fazia e refazia os cálculos: com juros que para aquele financiamento já superavam 24% ao ano, ela ficava inviável.

"Ficou muito pesado, realmente", comentou Galvêas. "Teve ano em que pagamos em petróleo e juros mais do que o total das exportações. Não sobrava um tostão para mais nada."

Ao mesmo tempo, a inflação galopava: havia sido de 110,2% em 1980, de 95,2% em 1981 e 99,7% em 1982. Em 1980, o então ministro do Planejamento, Delfim Netto, prefixou a correção monetária e cambial em 50%, numa tentativa malsucedida de administrar as expectativas inflacionárias.

Informado da falência do país, Figueiredo





**Bill Rhodes, do Citibank, tornou-se o coordenador do comitê de bancos e assumiu as rédeas das negociações da dívida**

do convocou uma reunião do gabinete, a pedido do ministro da Fazenda. Foram chamados os ministros militares e os da área econômica. O presidente tomou uma decisão política. Era preciso recorrer ao FMI para que este avalizasse, com um acordo, a renegociação da dívida com os bancos credores privados. Mas isso só seria anunciado depois das eleições de novembro de 1982, as primeiras diretas para governadores e para o Congresso no regime militar. Recorrer ao FMI era visto como algo danoso demais para a soberania do país.

Galvêas relembra: “Nessa reunião, eu disse: ‘Estamos muito mal. Estamos quebrados e não temos saída. Temos que desvalorizar o câmbio e suspender os pagamentos’”. Para não fazer a mera suspensão dos pagamentos do serviço da dívida, o governo tentou montar uma operação de crédito com Tony Gebauer, do J. P. Morgan, e com Bill Rhodes, do Citibank, mas muitos bancos não desembolsaram os recursos.

Ainda na reunião do gabinete, Galvêas prosseguiu explicando: “Vamos ter que raspar tudo que tivermos. Precisamos importar petróleo, precisamos pagar os diplomatas, tem dívida, tem os juros. Vou negociar com o FMI e com os bancos, mas vamos ter que raspar tudo e até vender ouro”.

Após essa comunicação, durante uma audiência para despachos com Galvêas, Fi-

**Foi Edmond Safra quem avisou: “Galvêas, você vai levar um tranco pra valer. Previna-se. Os bancos não vão mais lhe dar dinheiro”**

gueiredo desabafou: “Largaram os Quatro Cavaleiros do Apocalipse em cima do meu governo! Eu não mereço isso! Só falta uma praga de gafanhotos!” Galvêas respondeu: “Calma, presidente, a gente vai dar um jeito”. O ex-ministro recorda que saiu do Palácio do Planalto, entrou no carro para voltar ao Ministério da Fazenda. “Perguntei ao Maurício, que era meu chofer, se ele tinha um jornal para eu ler. Ele era de Mato Grosso e me deu um jornal de Cuiabá, cuja manchete era algo assim: ‘Nuvens de gafanhotos da Bolívia invadem o Mato Grosso’. Eu disse: ‘Maurício, vamos voltar ao palácio’. Galvêas retornou à sala de Figueiredo e falou: ‘Presidente, não falta mais nada. O

senhor queria uma praga de gafanhotos e ela está aqui”. Figueiredo riu.

O pesadelo de Figueiredo começou em 1979, quando o presidente do Federal Reserve, Paul Volcker, deixou a reunião do FMI em Belgrado (ex-Iugoslávia), voltou para os Estados Unidos e deu uma pancada na taxa de juros para conter a inflação americana. Ali o governo viu que a situação do Brasil era periclitante.

Tão logo assumiu, em março de 1979, Figueiredo foi alertado pelo ministro do Planejamento, Mário Henrique Simonsen, de que o país estava à beira da bancarrota; poderia entrar em colapso cambial a qualquer momento. Bastava os bancos internacionais travarem o crédito. Simonsen teria apresentado um duro plano de ajuste a Figueiredo, que não o aprovou, levando o ministro a se demitir.

Delfim Netto conta que, quando foi convidado a deixar a pasta da Agricultura e assumir o comando da economia, em agosto de 1979, em substituição a Simonsen, disse ao presidente da República: “O senhor sabe que o Brasil está quebrado, não é?”. Figueiredo teria dito, segundo seu relato: “É, sei. O Geisel fez o pinto botar um ovo de avestruz. Agora vai lá e costura”.

Ainda nesse mesmo ano, os bancos credores provocaram um sobressalto no governo ao frear os empréstimos externos ao país. Galvêas teve que negociar um empréstimo-jumbo de US\$ 1,2 bilhão durante a reunião do FMI, destinado ao Proálcool. No fim de 1979, o governo fez uma maxidesvalorização do cruzeiro (a moeda da época) de 30%. Desacompanhada de uma política monetária restritiva, essa depreciação se perdeu.

No início de 1980, havia sinais de que a Polônia quebraria, assim como outros países do Leste Europeu. “Eu era chefe de gabinete da diretoria da área externa do Banco Central e conseguimos travar todo o dinheiro novo de financiamento a exportações para a Polônia, que quebraria em 1981”, conta Freitas. Ficaram as “polonezas”, que só foram quitadas anos depois.

Vivia-se aos solavancos. O mercado financeiro internacional se retraiu, secando os créditos para o Brasil. No Banco Central, pedalava-se uma bicicleta todos os dias e o dia todo. Se a Petrobras tinha uma linha de crédito externo, o BC pegava emprestado. Se havia moeda estrangeira no Banco do Brasil (BB) ou no Eurobras, era lá que Freitas passava o chapéu. “Usamos as linhas de financiamentos da Petrobras, do BB, mas ainda havia alguma captação.”

Responsável pelos pagamentos externos e vendo as dificuldades que se avizinham, no fim de 1980, Freitas preparou uma



nota técnica para a diretoria do BC sobre como atravessar o ano de 1981. "Aí comecei a ser objeto de gozação. Abria a porta do gabinete do Serrano e era enxotado: 'Lá vem o urubu', ele dizia."

"Em abril de 1981, a coisa já estava muito ruim. Fiquei em cima do Serrano para que ele fizesse uma linha direta minha com o Eduardo de Castro Neiva, vice-presidente da área externa do BB. Se eu ficasse sem um tostão o BB tinha caixa lá fora. Naquela época, não havia celular, bip nem fax. Era telex. Mostrávamos que o mundo ia acabar, mas o Serrano não me dava bola. Na antevéspera de embarcar para a Europa, ele falou com o Neiva e tudo mais, mas acabou entrando dinheiro."

Em julho de 1981 o país teve o primeiro "AVC". As reservas em moeda estrangeira simplesmente acabaram. Não havia mais dinheiro para dar cobertura cambial. "Fui para a sala do Serrano com minha adjunta, a Ledit de Paula Reis. Ao ouvir que estávamos a zero e percebendo que não tinha me dado ouvidos, ele me deu uma bronca monumental. Dessa vez eu perdi o controle. Ele pediu para a Ledit sair. Eu disse: 'Estou te falando há um ano e agora você vem me dizer 'ninguém me avisa nada!' Ele era temperamental, mas extremamente bondoso."

Até o início da Guerra das Malvinas, em maio de 1982, o país continuou captando recursos no mercado internacional, mas essas captações eram menores do que os recursos necessários para rolar a dívida.

"Eu manobrava as reservas cambiais. Aplicava parte das reservas no Banco do Brasil. Pegava as linhas de crédito que o BB captava no exterior, depositava nele mesmo e girava o dinheiro com velocidade. Como era o conceito de reserva bruta, ela aumentava. Não podíamos deixar transparecer ao mundo que estávamos quebrados. Mas eu não podia sacar tudo do Banco do Brasil. Ele não aguentaria, não fecharia a compensação", contou Freitas.

O Banco do Brasil, no entanto, também

## O BB em Nova York não conseguiu fechar a compensação. Foi uma correria para juntar os dólares rateados entre o Citibank, o Morgan e o Bankers Trust

começou a ter problemas com o início da guerra. "Aí fizemos um sistema de caixa único com o BB: o que é meu é seu e o que é seu é meu. Se eu tinha dinheiro, passava pra ele. Se ele tinha, passava pra mim. Todo dia eu fechava meu caixa junto com o Antonio Machado de Macedo, que era diretor das agências externas do BB. Eu ficava discutindo com o Macedo, queria o dinheiro dele. Ele dizia que não tinha, que ia quebrar."

Entre junho e julho de 1982, houve uma corrida para os depósitos interbancários dos bancos brasileiros no exterior — sobretudo, os oficiais Banco do Brasil e Banespa. Os bancos brasileiros captavam no mercado externo com prazo de 180 dias e emprestavam para o Brasil a 8 anos. Era uma forma de a instituição estrangeira emprestar para o Brasil, mas constando como sendo risco Estados Unidos.

Nesse momento, já no início do segundo semestre, o governo brasileiro tentou, sem muito sucesso, montar uma operação de financiamento com os principais bancos credores — J.P. Morgan, Citibank, Chemical Bank, Bank of America, Bankers Trust, com o inglês Lloyds Bank.

Amigo de Jesus Herzog, ministro das Finanças do México, com quem estudou nos anos 1950, Galvão mantinha estreito con-

tato com ele. "Eu falava com o Herzog todos os dias e ele me dizia: 'Vocês se preparem aí, que nós estamos em grandes dificuldades. Falei com o Bill Rodhes e ele recomendou: 'Não façam moratória de jeito nenhum, vamos arranjar um jeito, entra no Fundo Monetário' ". Quando decidiu pela moratória, porém, Herzog não avisou Galvão.

O FMI acompanhava de perto toda essa situação. No início de julho, quando uma missão técnica do Fundo preparava sua vinda ao Brasil, o vice-diretor gerente do FMI, William Dale, num "briefing paper", salientou que o prognóstico para o Brasil começava a ficar "sinistro". Mas, para tudo o que se fosse fazer, era preciso esperar as eleições de novembro.

A ordem do governo para o Banco Central era não demonstrar fragilidade. Os funcionários da casa saíam pelo mundo para descontar papéis e trazer moeda estrangeira. Numa dessas viagens, o chefe do departamento jurídico do BC, Diógenes Setti Sobreira, foi para Chicago para, junto ao First Chicago, descontar um título da Cacex (Carteira de Comércio Exterior do BB). Não conseguiu.

Telefonou para o chefe do departamento de operações de reservas internacionais, que contava com aquele dinheiro para fazer pagamentos, e contou que não havia conseguido. "Eu disse: 'Sobreira, você tem que fazer'", contou Freitas. Ele retrucou: "Carlos, agora só se eu assaltar o banco". Eram papéis que não faziam sucesso algum. Por exemplo, um financiamento à exportação da Embraer para a América Central, para a África. "Naquela época, tínhamos que mostrar que aquele negócio que nós produzíamos voava", lembrou Freitas.

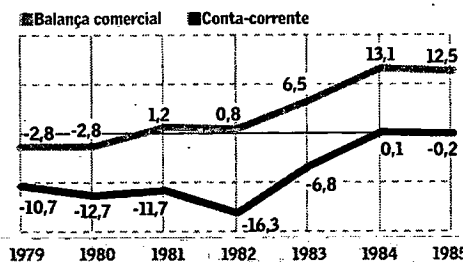
À mingua e a espera das eleições, o governo contava com dinheiro de empréstimos-ponte dos bancos, que não vinham. O Lloyds Bank — o maior credor fora dos Estados Unidos — dizia às autoridades americanas que ajudaria, mas só quando o Brasil tivesse um acordo com o FMI. O Citibank — o

## A longa e incerta travessia das contas nacionais

Indicadores de um período turbulento da história econômica brasileira

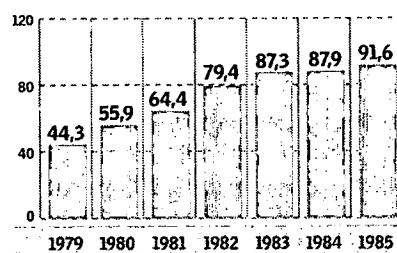
### Balança comercial X Conta corrente

Em US\$ bilhões



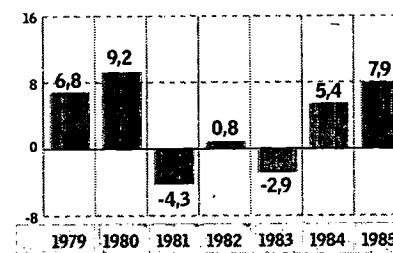
### Dívida externa

Líquida, em US\$ bilhões



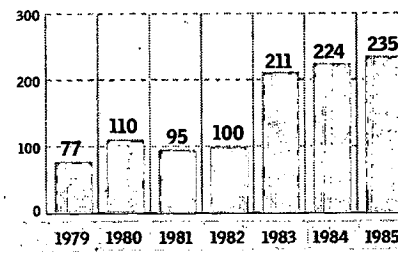
### PIB

Taxa anual, em %



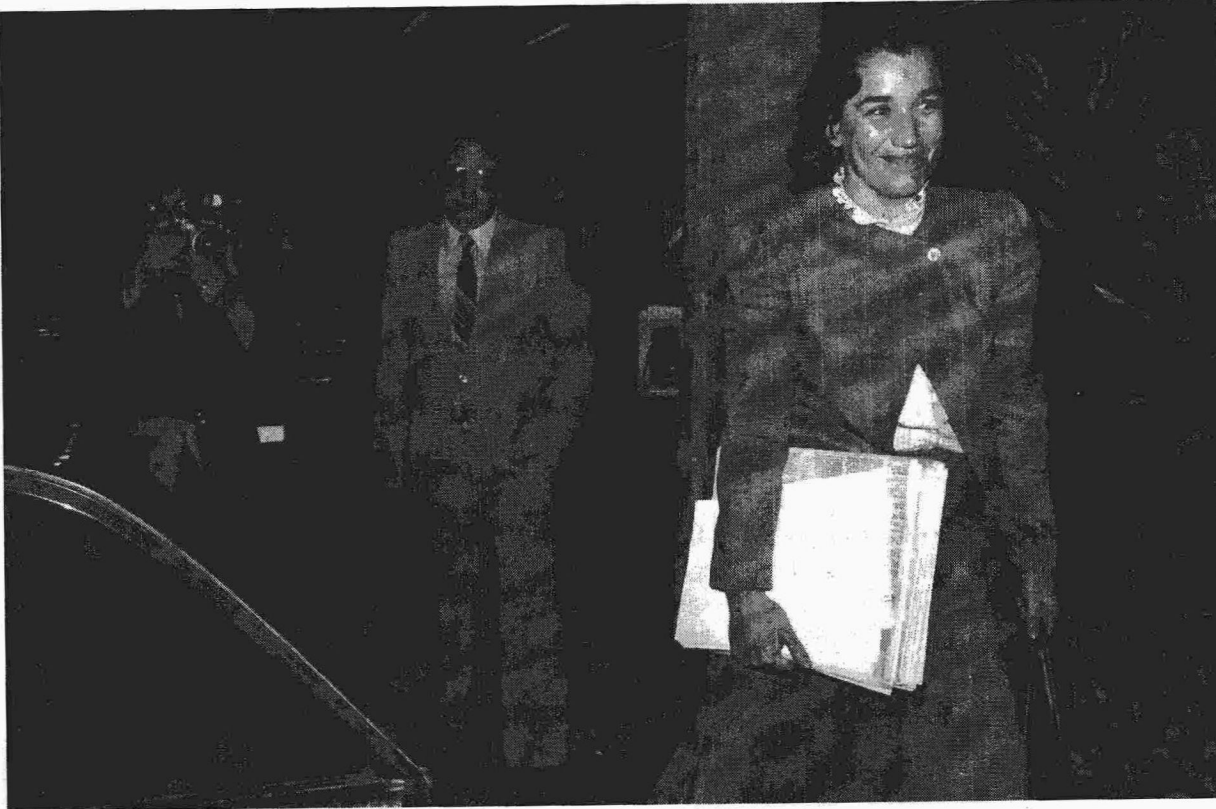
### IGP-DI

Taxa anual, em %



Fonte: Banco Central. Elaboração: Valor Data.





**Ana Maria Jul,**  
secretária do Fundo  
Monetário  
Internacional, em  
Brasília: prognóstico  
para o Brasil começava  
a ficar "sinistro", como  
salientou vice-diretor  
gerente do Fundo

maior credor do país — ameaçava pular fora, retirar todos os seus recursos do Brasil.

Anthony Solomon, presidente do Federal Reserve de Nova York, chamou os principais banqueiros para uma reunião em seu apartamento na Park Avenue, em Manhattan. Lá estavam Paul Volcker, presidente do Fed, Lewis Preston e Tony Gebauer, do Morgan Guaranty, Walter Wriston e William Rhodes, do Citi, Beryl Sprinkel, do Tesouro, e Jacques de Larosière, diretor-gerente do FMI. Segundo documento do FMI, o governo americano começou a agir porque temia que uma ação precipitada e caótica dos bancos privados desencadeasse uma crise sistêmica. Os banqueiros foram aconselhados a participar de um "advisory committee", para tentar estabilizar os fluxos de recursos para o Brasil.

Passadas as eleições — em que a oposição teve um desempenho espetacular — o governo anunciou oficialmente que negociaria um acordo com o FMI. Ao mesmo tempo, buscava um empréstimo de curto prazo com os bancos privados credores, de US\$ 2,4 bilhões. Os banqueiros ainda estavam relutantes.

Em outubro e novembro daquele ano, o Tesouro americano fez, secretamente, um adiantamento de US\$ 1,25 bilhão ao Brasil. Em dezembro, foram mais US\$ 250 milhões. O governo americano tomou a frente e também convenceu o Banco de Compensações Internacionais (BIS) a comparecer com US\$ 1,2 bilhão, a título de empréstimo-ponte, até que se concluísse as negociações com o FMI e este liberasse o empréstimo. Em 12 de

Em 1979, quando Paul Volcker elevou os juros para conter a inflação, já se sabia no governo que a situação do Brasil era periclitante

dezembro, o Banco do Brasil em Nova York não conseguiu fechar a compensação. Faltaram US\$ 50 milhões. Foi uma correria, para juntar os dólares rateados entre o Citibank, o Morgan e o Bankers Trust.

"Me lembro que, um dia, liguei para o Orlando Galvão, que era o chefe da área financeira da Petrobras, e comecei com a conversa de 'cash flow', relatou Freitas. "Disse a ele que essa época do ano era a pior para mim, por que não sei o quê ... E ele falou: 'Carlos Eduardo, para. A pior fase pra você é o ano todo'. Essa frase ficou na minha cabeça."

A negociação de um acordo com o FMI (uma "extended fund facility") era a premissa que abria as portas para um pacote de socorro financeiro de cerca de US\$ 12,7 bilhões, em 1983.

No dia 6 de janeiro daquele ano, Galvêas

e Carlos Geraldo Langoni, presidente do Banco Central, assinaram a carta de intenção em que se requeria, formalmente, o apoio do FMI a um programa de ajustes. Para o governo brasileiro, a principal meta era aumentar o superávit comercial de menos de US\$ 1 bilhão em 1982 para US\$ 6 bilhões em 1983. O FMI queria o compromisso do governo de reduzir a inflação de 100% em 1982 para 70% em 1983 e para 40% em 1984; a redução do déficit público de 14% do PIB em 1982 para 8% do PIB em 83; corte dos subsídios; aumento da taxa de juros e desindexação dos salários para controlar a inflação.

O centro das preocupações do governo era o balanço de pagamentos. A inflação, em 1982, medida pelo IGP-DI, fechou em 99,7%. Com o sistema de indexação geral, o FMI não via como combater a inflação e insistia no corte do regime de correção para os salários. Diante da pressão, o governo editou, em meados de 1983, o decreto 2.045, limitando a indexação salarial a 80% da inflação.

Para acompanhar o debate da política salarial no Congresso, o FMI quis enviar um representante que moraria em Brasília. O governo não aceitou a ideia, por que daria mais munição à oposição, já vitoriosa nas eleições de 1982.

Era preciso desvalorizar o cruzeiro novamente, para equilibrar as contas do balanço de pagamentos, mas foi uma peleja arrancar a maxidesvalorização de 30% do presidente Figueiredo. Galvêas disse: "O Figueiredo não queria fazer a desvalorização, porque ia aumentar o preço do trigo. O Delfim defendia só 10%, que era o máximo que o Figueiredo aceitava. Pedi ao Delfim para termos um encontro no Rio, durante a semana, e chamei o Serrano. Tínhamos que fazer alguma coisa. A reunião foi no gabinete do Delfim. Ele me disse que já tinha falado com o Figueiredo e que ele não aceitava a maxidesvalorização de 30%. Eu insisti que tinha que ser 30%, que só 10% não daria um choque pra valer".

No sábado, Galvêas teve um encontro com o presidente, na Granja do Torto, em Brasília, e argumentou: "Presidente, não tem saída". Figueiredo reagiu:

— Você e o Delfim só fazem coisas pra arrasar com o meu governo!

— Nós vamos juntos, presidente. Vamos juntos, respondeu o ministro.

Segundo Galvêas, Figueiredo acabou concordando: "Você e o Delfim decidem".

Em fevereiro de 1983, houve a desvalorização de 30% do cruzeiro. "Você vai ver pelas estatísticas como é desesperador reduzir as importações à metade, de US\$ 22 bi



para US\$ 10 bi. É um negócio trágico", comentou o ex-ministro da Fazenda.

O acordo com o FMI já estava assinado quando foi decretada a maxidesvalorização. O Fundo não foi informado da decisão e o acordo, recém-celebrado, já não valia nada. O ex-ministro do Planejamento, Delfim Netto, explicou ao **Valor**: "Eu não avisaria sobre o que faríamos com o câmbio porque o Fundo avisaria os outros. Eles são especuladores. Compram papéis".

Em 1983, a inflação chegou a 211%, fazendo descarrilar as demais metas acertadas com o FMI. Foram muitas idas e vindas para renegociar o acordo firmado em fevereiro. Com os bancos, as conversas prosseguiram.

"Assinamos o acordo com o FMI e com os bancos credores, envolvendo apenas as amortizações da dívida externa vincenda em 1983. Esse acordo não resolvia nada, porque não tinha dinheiro novo", comentou Freitas.

Exatamente quando as autoridades da área econômica do governo estavam em Washington, para assinar formalmente a carta de intenção com o Fundo, em fevereiro de 1983, as reservas cambiais secaram e o BC teve que atrasar os pagamentos externos. Eram pagamentos de importação e de linhas de crédito. Não havia mais crédito para ninguém. Nem para o BB nem para o Banespa em Nova York.

Era preciso organizar uma fila de pagamentos externos. À medida que fossem entrando recursos, o BC faria os desembolsos para os credores internacionais. Foi feita, então, a centralização do câmbio, instituída pela resolução 851, de 29 de junho de 1983. As dívidas que as empresas privadas tinham no exterior foram "estatizadas". Elas pagavam ao BC e este só fazia as remessas aos credores se tivesse moeda estrangeira. "Estávamos em uma moratória branca", admitiu Galvêas.

Os bancos credores criaram o "liaison committee" (comitê de ligação), que faria o elo com os 650 bancos credores do país. Esse comitê marcou um encontro em Londres para discutir a crise brasileira. Era preciso que uma autoridade do governo comparecesse. Delfim Netto não poderia ir. Galvêas também não iria. Langoni, presidente do BC, não podia comparecer, nem o diretor Serrano.

"Fomos eu, o Alberto Furugem, chefe do departamento econômico do BC, Hélio Rebelo, também do BC, e um diretor da Cacex. Passamos em Nova York para fazer um ensaio geral da exposição ao Citibank e ao Morgan. Éramos o terceiro time", contou Freitas.

Na sala de convenções do Hotel Dorchester, em Londres, Freitas apresentou uma projeção realista do balanço de pagamentos e mostrou a premente necessidade de



**O presidente Figueiredo: "Largaram os Quatro Cavaleiros do Apocalipse em cima do meu governo! Eu não mereço isso!", bradou, quando Galvêas lhe disse que era preciso "raspar tudo e até vender ouro"**

dinheiro novo. Aquela missão ganhou uma crônica divertida de Carlos Eduardo Novas, com o título "Os Irmãos Máxis", que Freitas guarda até hoje.

"Me lembro que um banqueiro me disse: 'Olha, o que o senhor nos disse hoje não é agradável de se ouvir. Mas é melhor termos a dimensão clara do problema, que faça sentido, para não acharmos que é muito pior'".

Faltava, porém, uma organização melhor dos bancos credores. Como estava, o processo não evoluía. O presidente do Banco Central da Inglaterra, Gordon Richardson, sugeriu que Bill Rhodes, do Citibank e velho conhecido do governo brasileiro, coordenasse um novo grupo, o "advisory committee" (comitê assessor) que assumiria as rédeas das negociações com o Brasil até o fim. No dia 15 de junho de 1983, esse comitê fez sua primeira reunião em Nova York.

Enquanto isso, Delfim Netto foi a Paris conversar com De Larosière. Disse ao diretor-gerente do FMI que, além dos recursos do Fundo, o Brasil precisava de mais US\$ 9 bilhões para fechar as contas do balanço de pagamentos naquele ano. De Larosière falou com Bill Rhodes, que avisou: os bancos

privados não chegariam a um aporte nem próximo daquele valor.

No fim de 1982, o Fed teve que entrar pesado para o BB não quebrar. O Citi e o Morgan passaram a gerenciar uma rede de segurança para que nenhum banco brasileiro quebrasse na compensação. Na hora da dificuldade, o Fed persuadia os bancos a aportarem recursos. "Paul Volcker tinha no bolso do paletó o fluxo de caixa do Brasil", registrou Freitas. O presidente do Fed acompanhou cada passo e manobrou com habilidade para evitar problemas maiores para os bancos americanos.

Como o dinheiro que entrava no país não era suficiente para o governo pagar seus compromissos no exterior, Galvêas foi a Nova York para uma conversa com os bancos. "Fizemos a rede de segurança. Dez bancos americanos entraram, cada um, com US\$ 40 milhões, renováveis todos os dias. Era com isso que fechávamos a câmara de compensação do Banco do Brasil em Nova York."

Naquele ano, o Brasil obteve cerca de US\$ 3,7 bilhões em empréstimos-ponte, sendo US\$ 2 bilhões dos bancos comerciais e o restante de fontes oficiais.

Em dezembro de 1982, o governo brasileiro pediu aos bancos comerciais o comprometimento com o programa de financiamento do Brasil para o exercício seguinte. Era uma estratégia de adesão voluntária, que abarcava quatro projetos. O projeto 1 envolvia novos empréstimos em moeda, no valor de US\$ 4,4 bilhões; o projeto 2, amortização da dívida externa, em 1983, no valor de US\$ 4,3 bilhões; o projeto 3 correspondia a linhas de crédito comercial de curto prazo; e o projeto 4, a linhas de crédito interbancário. Nesses dois últimos, que somavam US\$ 10,4 bilhões e US\$ 6 bilhões, respectivamente, não houve acordo formal. Foram adesões por telex.

Numa avaliação equivocada de que aquela era uma crise de liquidez, imaginou-se que essa seria a solução decisiva para vencê-la. Como o país não cumpriu as metas do acordo com o FMI logo no início de 1983, não recebeu os desembolsos no prazo esperado. Essa foi a fase I do programa de financiamento. Viriam várias outras.

Um dia, Wriston, presidente do Citi, disse que os bancos não continuariam com aquela rede de segurança, que estava ficando um negócio longo demais, o Brasil não encontrava uma solução, e determinou a Rhodes que a suspendesse. Galvêas estava em Nova York. "Saí feito um desesperado atrás do Wriston. Fui atrás da secretária dele, o Rhodes também foi procurá-lo e descobrimos que ele estaria num coquetel às 17 horas,



em Long Island. Conseguimos o telefone do local, ele atendeu e eu disse: 'Wriston, nós estamos no meio do processo. Se interrompê-lo, você será responsabilizado. Você é apenas um dos dez bancos e não pode sair'. Depois de muito apelo, ele respondeu: 'Fale com o Bill Rhodes. Se ele concordar, tudo bem'. Estávamos no gabinete do BB, o Rhodes ao meu lado. Eu olhei pra ele e disse: 'Olha aí, ele disse que, se você concordar, continua'. Veja a que ponto chegou! Eu estava desesperado! E a situação só piorava!", completou o ministro.

O empréstimo de US\$ 1,2 bilhão que o BIS fez ao Brasil em fins de 1982 vencia no primeiro semestre de 1983 e deveria ser pago com uma parte do empréstimo do FMI.

Freitas estava em Paris, tentando descontinuar alguns títulos do Finex (Fundo de Financiamento à Exportação), quando recebeu uma ligação de Langoni, que disse: "Aproveita que você está aí, vá até a Basileia e avisa ao BIS que não temos como pagar". Freitas telefonou para sua contraparte no BIS e falou que gostaria de fazer uma visita. "Ele organizou um almoço com um dos diretores do BIS. Eu comecei com a minha velha conversa de 'cash flow', veja bem... na verdade..., as exportações neste mês foram uma frustração". A reação do diretor foi péssima. Disse que o país era irresponsável, inconsequente. Eu, diplomaticamente, fiz cara de paisagem. Depois, pagamos direitinho", relatou Freitas.

As conversas com o FMI prosseguiram e chegou-se a um novo acordo em setembro de 1983. A recessão se instalou no país e a inflação só crescia. Em agosto, numa das reuniões com a missão técnica do Fundo, os economistas brasileiros defenderam a adoção do déficit operacional em lugar do déficit nominal das contas consolidadas do setor público. A inflação era alta demais e não caíria abruptamente num curto espaço de tempo. No conceito operacional, os efeitos da inflação sobre as contas públicas seriam subtraídos.

No dia 1º de setembro, Langoni deixou o BC e foi substituído por Afonso Celso Pastore. No dia 6, a Igreja Católica, em São Paulo, convocou uma grande manifestação popular "contra a exploração" do FMI. O terremoto econômico aumentava o fosso entre a sociedade e o regime de 1964. Mas não comprometeu o curso da abertura política.

Pastore retornava de uma viagem a seis países para conversar com os bancos credores do Brasil quando o Congresso derrubou o decreto 2.045, que desindexava parcialmente os salários. Essa era uma peça-chave dos entendimentos com o FMI. Em 20 de outubro, o presidente Figueiredo enviou uma

## Acordos com o FMI para ajustes da economia levaram à transferência para o exterior de cerca de 15% do PIB, de 1983 a 1985

versão mais moderada da medida e Pastore voltou a Washington para renegociar as metas do programa com o Fundo. De Larosière aceitou a nova versão da desindexação salarial, mas pediu mais aperto monetário e mais medidas de restrição fiscal.

O governo fez uma contraoferta: se comprometeria com um superávit operacional de 0,3% do PIB para 1984. Metodologia e meta de déficit operacional foram aceitas pelo Fundo. Em 22 de novembro, a carta de intenção revisada é aprovada pela direção do FMI. No dia 23, o Clube de Paris — onde se renegociam as dívidas de governo a governo — reescalou US\$ 2,7 bilhões em dívidas brasileiras e estava fechado o pacote de US\$ 6,5 bilhões dos bancos privados, depois de muito esforço. Foi detida a hemorragia.

O governo Figueiredo não poupou cartas de intenção e pedidos de "waiver" ao FMI. Na verdade, todos sabiam que os critérios de performance arrancados do governo brasileiro pelo FMI eram impossíveis de ser cumpridos. O fundo sabia, o governo americano sabia e o brasileiro, também. Mas era importante manter os sucessivos acordos. Com eles, os bancos estrangeiros teriam uma fundamentação legal para não provisionar aquelas dívidas.

Hoje, Delfim Netto diz que tirou um ensinamento desse processo: "Você tem que levar as coisas até a beirada do abismo. No fim sai um acordo razoável".

O custo desse ajuste para o país foi cavalgar. De 1983 a 1985, o Brasil transferiu em recursos reais para o exterior cerca de 15% do PIB. Foram 2,7% do PIB em 1983, 6,24% em 84 e 5,54% em 85. A taxa de câmbio desvalorizada foi crucial para virar as contas externas. Na balança comercial, que em 1982 teve um superávit de US\$ 780 milhões, em 1983 o saldo subiu para US\$ 6,47 bilhões e em 1984 dobrou para US\$ 13,09 bilhões.

O déficit em transações correntes que atingiu US\$ 16,27 bilhões em 1982, prati-

camente zerou: caiu para US\$ 94,9 milhões em 1984. As reservas cambiais voltaram para US\$ 12 bilhões.

"Fizemos das tripas coração", respirou aliviado o ex-ministro da Fazenda, ao fim da conversa com o **Valor**, no seu gabinete na Confederação Nacional do Comércio, no Rio, onde ainda trabalha.

No governo Figueiredo, o Brasil ficou mais pobre. O divórcio entre o setor privado e a tecnocracia se aprofundou. Os movimentos de massa, que haviam emergido no governo Geisel, saíram às ruas. E tudo isso convergiu para a campanha das "Diretas Já" em 1984.

Em 25 de janeiro de 1984, na Praça da Sé, em São Paulo, um milhão de pessoas reuniram-se num comício exigindo eleições diretas para a Presidência da República, previstas na proposta de emenda constitucional Dante de Oliveira. Em votação no Congresso, em 25 de abril, a emenda foi rejeitada.

Tancredo Neves foi eleito presidente da República em 15 de janeiro de 1985, pelo colégio eleitoral. As contas externas do país estavam mais equilibradas e a economia voltava a crescer. Após a retração de 2,93% em 1983, o PIB cresceu 5,4% em 1984 e 7,85% em 1985. A inflação, porém, alcançava 220% em 12 meses.

"Ninguém passou o governo para o Tancredo. Quem passou o governo para o Tancredo fui eu, na casa do Dornelles (Francisco Dornelles, sobrinho do presidente eleito e ministro da Fazenda do novo governo) em Brasília", disse Galvêas. "Nós nos reunimos e eu passei tudo que tínhamos, os contratos, o acordo com o Fundo Monetário. Ele queria me dar uma carta, dizendo que cumpriria todos os acordos que nós fizéssemos com o FMI, com os bancos privados. Disse que seria importante ele indicar um ministro para fazer essa negociação. De Larosière estava em Estocolmo e receberia essa pessoa. Ele apontou: 'Vai o Dornelles'. Aí vi que o Dornelles seria o ministro da Fazenda."

Para evitar o assédio da imprensa, Dornelles preferiu esperar o diretor-gerente do FMI retornar a Paris. "Tenho uma filha lá e vou visitá-la", explicou.

Dornelles conversou com De Larosière, assegurou que o governo daria sequência aos acordos, pediu que ele mantivesse o programa com o Brasil e os quatro projetos com os bancos privados, dos quais era o fiador. Era compromisso do novo governo. "Vou pensar", respondeu De Larosière. Pouco depois, ele suspendeu os entendimentos e disse que tinha que aguardar o novo governo — atitude que irritou os bancos privados, o governo que saía e o que assumiria.





“Ele resolveu aguardar o Tancredo e o Tancredo não veio nunca”, comentou Galvão.

Passaram-se muitos anos até o país conseguir reestruturar a dívida externa e voltar ao mercado financeiro internacional. A morte de Tancredo Neves e a posse do vice-presidente José Sarney levaram o Brasil a outro rumo. O Plano Cruzado desembocou na moratória unilateral da dívida, em fevereiro de 1987.

Carlos Eduardo de Freitas era diretor da área externa do Banco Central durante a gestão de Dilson Funaro no Ministério da Fazenda. “A moratória tornou-se imperativa, porque não havia vontade política de fazer sacrifício interno para poder pagar a dívida externa”, disse Freitas.

Depois de Dornelles e Funaro, o governo Sarney teve mais dois ministros da Fazenda: Luiz Carlos Bresser Pereira e Mailson da Nóbrega, que conseguiu firmar um contrato “stand-by” com o FMI por 19 meses, e teve que fazer uma moratória “não declarada” da dívida em julho de 1989.

No fim de um governo que produziu o Plano Cruzado, o Plano Bresser, o Plano Verão e a moratória, a inflação, medida pelo IGP-DI, acumulava variação de 1.783%, jogando o déficit nominal consolidado do setor público para 83,1% do PIB. Foram tempos caóticos.

A Constituição de 1988, por outro lado, tinha como principal direção o resgate da dívida social que o país acumulava ao longo de sua história.

Em março de 1989, o governo americano apresentou uma proposta que apontava a saída para a crise da dívida. O secretário do Tesouro, Nicholas Brady, colocou na mesa a securitização da dívida, numa operação que envolveria o desconto de cerca de 30% no valor dos débitos.

Doze anos após a moratória mexicana, o governo brasileiro conseguiu assinar, em abril de 1994, o acordo de renegociação da dívida com os bancos credores, com desconto e prazo de pagamento de 30 anos. Desta vez, sem acordo com o FMI, que não quis dar suporte ao Plano Real. O longo período de agonia foi uma solução para o provisionamento dos bancos credores. Em 1995, depois de longa ausência, o Brasil voltou ao mercado financeiro internacional para captar recursos.

Uma sequência de crises internacionais — novamente o México, em 1994, a Ásia em 1997, a Rússia em 1998, além da Argentina, produziu forte redução dos créditos externos ao país, que teve que bater às portas do FMI, mais uma vez, em outubro de 1998. Com as negociações concluídas, o Brasil recebeu em novembro o maior plano de socorro então elaborado pela instituição: US\$ 41,5 bilhões.

Em agosto de 2002, diante das incertezas decorrentes das eleições presidenciais no Brasil, o governo de Fernando Henrique Cardoso, de comum acordo com os candidatos à sua sucessão, solicitou o cancelamento do acordo em vigência, que terminaria em dezembro, e negociou um novo “stand-by”, de 15 meses de duração, deixando US\$ 30 bilhões à disposição do novo presidente. Luiz Inácio Lula da Silva assume e, no fim do acordo então em curso, negocia um outro entendimento com o FMI, a título de precaução.

Foram sete acordos com o FMI, entre o último governo militar e Lula. Em 28 de março de 2005, Lula anunciou que não renovaria o acordo com o FMI e em dezembro pagou antecipadamente a dívida de US\$ 15,5 bilhões com a instituição. Em janeiro de 2008, o Brasil passou a ser credor líquido externo, com reservas cambiais superiores à dívida externa.

O Brasil, hoje, é outro país. Não sofre as vulnerabilidades daquele tempo. Mas, desde então, não conseguiu encontrar o caminho do crescimento sustentado que, atualmente, esbarra na baixa expansão da oferta.

Figueiredo deixou a Presidência em março de 1985, pedindo ao povo que o esquecesse. Com o naufrágio da economia, a democratização do país foi seu passaporte para a história.

**Galvão com Tancredo:**  
**“Quem passou o governo para o Tancredo fui eu. Nós nos reunimos e eu passei tudo que tínhamos, os contratos, o acordo com o FMI”, diz o ex-ministro**

Cúpula militar condenava a estratégia do então ministro Delfim Netto e preferia outro tipo de negociação da dívida externa. Por Ribamar Oliveira, de Brasília

# Crise balançou a equipe econômica

A abertura dos arquivos do antigo Serviço Nacional de Informações, o temido SNI, e do Conselho de Segurança Nacional (CSN) revela que a cúpula do regime militar compartilhava, no início dos anos 1980, a mesma insatisfação dos partidos de oposição com a estratégia de negociação da dívida externa executada pela equipe econômica, comandada pelo então ministro do Planejamento Delfim Netto.

Os argumentos dos lados antagônicos em que se dividia a sociedade brasileira na época chegaram a ser muito semelhantes em conteúdo e contundência, no auge da crise da dívida, desencadeada pela moratória do México em agosto de 1982. Documentos obtidos pelo **Valor** mostram que, se o presidente João Figueiredo tivesse ouvido

o conselho que recebeu do SNI e do CSN, seus dois principais órgãos de assessoramento, teria afastado o então ministro Delfim e mudado a política econômica.

Os militares estavam preocupados com “o clima de crescente insatisfação” popular provocado pelo ajuste econômico posto em prática e viam, na substituição da equipe de Delfim, uma condição necessária para a mudança da política econômica e fortalecimento de Figueiredo no processo sucessório, que ocorreria em 1985. O que sobressai dos documentos do SNI e do CSN é a inquietação dos militares com o prenúncio do fim do seu ciclo no poder. Figueiredo, no entanto, resistiu às pressões e manteve Delfim e sua política econômica até o fim, pois talvez achasse que não havia alternativa.

Consultado pelo **Valor**, Delfim Netto dis-

se que tinha conhecimento dos documentos, mas não dava importância a eles. “Minha ligação com o presidente Figueiredo era total e ele sabia de tudo o que se passava na negociação com os bancos e na economia”, afirmou. “Alguns desses documentos são parte do jogo político, já com o pensamento de posicionar-se em relação aos futuros governos”, observou.

Com relação aos documentos do SNI, Delfim disse que aquele órgão “nem sempre sabia das coisas e aparentemente recorria a fontes bem variadas”. Quando se trata de economia, observou o ex-ministro, “é muito difícil ouvir elogios às políticas do governo”. Para ele, “é natural que houvesse informes criticando a condução da política [econômica] e muitas vezes apontando soluções ‘salvadoras’”. E acrescentou: “A ver-





dade é que o Brasil eliminou o seu déficit em conta corrente em 1984!”

A elevada dívida externa era, naquela altura, o principal problema econômico do país. A estratégia de obtenção de elevados superávits comerciais para fechar o balanço de pagamentos e, assim, pagar os juros da dívida, passou a ser questionada pelos opositoristas e, sabe-se agora, pela própria cúpula militar.

Um estudo feito pelo Conselho de Segurança Nacional, obtido pelo **Valor**, condena a estratégia de negociação da dívida com os bancos credores e com o FMI, de “fechamento do balanço anual”, que pressupunha a obtenção de um elevado superávit comercial e de novos empréstimos para pagar os juros das dívidas.

Os militares diziam, da mesma forma

O que sobressai dos documentos do SNI e do CSN é a inquietação dos militares com o prenúncio do fim de seu ciclo no poder.

que os partidos de oposição, que a obtenção desses elevados saldos comerciais era “um esquema sensivelmente recessivo” e o

saldo obtido “era insuficiente para o pagamento dos próprios juros”, o que forçava o governo a obter novos empréstimos externos apenas para complementar o pagamento do serviço da dívida.

O estudo do CSN, de novembro de 1983, diz que essa estratégia levava o Brasil a fazer fortes transferências de recursos para o exterior, contribuía para agravar a crise interna do país e não resolvia o problema da dívida, ao contrário, elevava o montante dos débitos. “Pode-se notar, então, que, sem amortizar em nada a dívida externa, esta vai crescendo apenas para pagamento de juros, enquanto vai sendo reduzida, rapidamente, a parcela investida”, diz o documento.

Os militares do CSN que redigiram o estudo estavam convencidos também de que o atraso em adotar uma estratégia de nego-

**O general Octávio Medeiros (à esq.), chefe do SNI, pediu que o presidente Figueiredo (à dir.) assumisse diretamente o comando das negociações**

## Cúpula militar pediu a cabeça de Delfim

SECRETO

- 22 -

c. A partir da idéia de que a busca do consenso foi a forma escolhida para orientar o processo sucessório, o prestígio da classe política deverá ser levado em alta conta, considerando-se de maneira especial os parlamentares e delegados à Convenção Nacional do PDS. Neste aspecto, sugere-se:

- atendimento de reivindicações legítimas que projetem peso somente o político;
- convites para acontecimentos sociais com a presença do Pres Figueiredo;
- convites para integrar comitês presidenciais;
- participação, ainda que mínima, nas decisões do Governo;
- privilégio de anunciar em primeira mão, em seus redutos eleitorais, medidas já aprovadas e não tornadas públicas.

Considerar que o político é normalmente vaidoso e que esta postura deve ser explorada.

Esforço especial poderá ser feito junto aos políticos dos estados em que o PDS foi derrotado. Nestas áreas, as aspirações a atender serão normalmente mais modestas.

d. Apoio à iniciativa de formação de uma coligação de oposição em torno de um nome confiável, como forma de aumentar o leque de opções ao final do processo.

e. Afastamento da atual equipe econômica do Governo com o objetivo de criar as condições iniciais para a revisão da política econômica, recompor a credibilidade do governo perante a opinião pública e ganhar apoio político.

SECRETO

e. Afastamento da atual equipe econômica do Governo com o objetivo de criar as condições iniciais para a revisão da política econômica, recompor a credibilidade do governo perante a opinião pública e ganhar apoio político.

Em 1984, documento secreto do Conselho de Segurança Nacional (CSN) enxergava que a crise econômica estava gerando um clima de crescente insatisfação popular que colocava em risco a autoridade do então presidente João Figueiredo na condução do processo sucessório. Para fortalecer o ex-presidente, o CSN faz várias sugestões, entre elas o afastamento da equipe do ex-ministro do Planejamento Delfim Netto, como condição para rever a política econômica.

ciação mais favorável ao país diminuía o poder de barganha do Brasil diante dos credores. Diziam que a Argentina indicava que iria trilhar esse caminho e, por assim fazer primeiro, obteria maiores vantagens.

Em maio de 1983, um documento produzido pelo SNI sugere o afastamento da equipe econômica. "A situação é de tamanha gravidade que acreditamos ser essencial que o presidente da República assuma diretamente o comando da situação", diz o do-

cumento, que fez um relato sobre a ida do então presidente do Banco Central Carlos Geraldo Langoni a Washington para reunião com a direção do FMI. Langoni teria ouvido da direção do FMI, segundo o relato, que "o problema fundamental consiste em proporcionar credibilidade ao programa econômico brasileiro".

Outro documento da agência central do SNI, então chefiado pelo general Octávio Aguiar de Medeiros, o segundo homem do

Enquanto o SNI produzia informes sobre as propostas "subversivas" dos opositoristas, os militares pensavam o mesmo

regime, de janeiro de 1984, ou seja, um ano depois da assinatura do primeiro acordo com o Fundo Monetário Internacional (FMI), já previa que a estratégia de negociação com os bancos credores "tende com quase certeza a tornar-se inviável, em futuro próximo". Considerava "compreensível" que o governo Figueiredo não adotasse a conduta de renegociar prazos e juros (da dívida), mas dizia ser "extremamente conveniente" que o presidente começasse logo, por meio de "emissário de elevada credencial", a sensibilizar o setor externo para a "indiscutível conveniência de ser estudado um esquema de financiamento mais compatível".

O documento do SNI obtido pelo Valor chega mesmo a mencionar que, sem uma renegociação mais ampla da dívida, "torna-se obrigatória uma moratória mais prolongada", o que viria a acontecer três anos depois, no primeiro governo civil depois dos militares, comandado pelo ex-presidente José Sarney.

A crítica dos militares à política econômica intensificou-se nos meses seguintes, a ponto de o CSN recomendar expressamente ao ex-presidente Figueiredo que substituísse a equipe econômica. A medida foi colocada até mesmo como condição necessária para aumentar o poder de Figueiredo no processo sucessório. "O afastamento da atual equipe econômica do governo parece ser a medida adequada ao momento, com vistas a dar credibilidade a futuras reformulações da política econômica", diz documento do CSN, com o carimbo de "secreto" a que o Valor teve acesso. O CSN condenava também o que chamava de "falta de credibilidade" da equipe econômica, por causa das sucessivas cartas de intenção firmadas com o FMI e não cumpridas.

Em 21 de fevereiro de 1987 — menos de cinco anos depois do início da crise da dívida, em agosto de 1982 —, o governo brasileiro decreta uma moratória unilateral. A



ata da reunião do CSN mostra que os argumentos utilizados pelo então presidente José Sarney e pelo então ministro da Fazenda Dilson Funaro a favor da moratória são os mesmos que, hoje, são usados pelos governos dos países europeus endividados, como o da Grécia; o esquema de negociação da dívida é recessivo e não permite os investimentos e o crescimento do país.

A diferença é que, na crise da dívida de 1982, o FMI, os bancos e os governos dos países industrializados não aceitaram conceder, aos países da América Latina, nenhum desconto nas dívidas ou condições favoráveis ao pagamento. Essa intransigência é apontada por vários analistas como uma das razões do agravamento da crise da dívida. No caso da Grécia, já no segundo ano da crise de endividamento, os bancos aceitaram dar um desconto que superou 50% do valor do principal, o que foi feito com o apoio do próprio FMI.

O Brasil e os demais países da América Latina pediram insistentemente um desconto dos débitos — ou seja, condições mais favoráveis de negociação —, o que só foram obter no fim década de 1980, com o chamado plano Brady. O Brasil somente renegociou sua dívida em condições mais favoráveis em abril de 1994.

A abertura dos arquivos mostra, portanto, que, enquanto os agentes do SNI produziam informes sobre as propostas “subversivas” dos opositoristas, que bradavam contra o acordo com o FMI e queriam a mudança da política econômica e a substituição de Delfim, a cúpula militar também pensava a mesma coisa.

O Valor tem cópia de vários desses informes do SNI com relatos sobre ações “subversivas” relacionadas com críticas à negociação da dívida externa, ao acordo do FMI e à política econômica. Um informe diz que “as declarações de cunho subversivo” em janeiro de 1983 “se ativeram dentro de uma linha de críticas, particularmente às medidas adotadas pelo governo federal no tocante a busca de recursos junto ao FMI, a reforma salarial e a política de subsídios à agricultura”.

Em outro informe, de janeiro de 1983, o SNI relata um debate que ocorreu na Associação dos Funcionários Públicos do Estado da Bahia, em que vários participantes, entre eles José Sérgio Gabrielli, criticaram a ida do Brasil ao FMI. Gabrielli veio a ser o presidente da Petrobras nos governos do então presidente Luiz Inácio Lula da Silva e de Dilma Rousseff. Um documento do Centro de Informação de Segurança da Aeronáutica (Cisa), de novembro de 1983, relata a realização de um ato público no Sindicato dos Metalúrgicos de São Paulo, liderado pelo PT de Lula, pedindo para o governo romper com o FMI. ■



**A moratória apontada pela cúpula militar aconteceria em 1987, na Presidência civil de José Sarney (à dir.), quando o ministro da Fazenda era Dilson Funaro (à esq.)**

