

DÍVIDA EXTERNA

Governo pretende pagar US\$ 4 bilhões de juros neste ano e US\$ 4,65 bilhões em 93

por Maria Clara R. M. do Prado de Brasília

O governo espera fechar com os bancos credores internacionais um acordo que assegure o pagamento de juros no valor de US\$ 4 bilhões, em 1992, equivalente a 0,94% do PIB, e de US\$ 4,65 bilhões em 1993, representando 1,03% do PIB.

As projeções foram distribuídas, pelo Banco Central (BC), aos senadores que vão se pronunciar em plenário sobre o acordo firmado com o clube de Paris — possivelmente nesta semana — e supõem que 30% dos juros devidos aos ban-

cos e não desembolsados pelo País sejam refinanciados para pagamentos a prazo mais longo. O Brasil terá de pagar neste ano US\$ 700 milhões, na forma de amortização aos bancos, relativos à dívida sujeita a reestruturação.

Os parâmetros definidos para a capacidade de pagamento do País, negociados com o Fundo Monetário Internacional (FMI) — considerando quatro grandes fontes de recursos, na qual o ajuste fiscal tem peso substancial —, indicam que o setor público brasileiro terá condições de arcar com compromissos de pa-

gamento aos bancos, da ordem de US\$ 9,35 bilhões (juros mais amortizações), e de US\$ 4,34 bilhões aos credores do Clube de Paris (juros e amortizações), nesses próximos dois anos. As contas projetam aumento de US\$ 2,1 bilhões das reservas internacionais, no final de 1992, e acréscimo de US\$ 2 bilhões em 1993.

A tabela de fluxos financeiros, montada pelo BC, supõe que o setor público estará recebendo US\$ 5,15 bilhões de financiamento externo bruto neste ano, das mais diversas fontes, inclusive de captações feitas por empresas estatais na forma de colocação de "commercial paper" e bônus. Para 1993, os financiamentos brutos estão projetados em US\$ 6 bilhões, destinados ao setor público. Os organismos multilaterais e as agências oficiais

de crédito, deverão contribuir substancialmente para a obtenção daqueles ingressos, necessários para que a conta de capital do balanço de pagamentos possa fechar neste ano mais próximo do equilíbrio. Só do Banco Mundial, o governo projeta receber US\$ 750 milhões, na forma de novos empréstimos neste ano, e o mesmo valor em 1993.

Considerando-se o acordo fechado com os credores oficiais do Clube de Paris e as projeções do BC para pagamento aos bancos credores, dentro dos termos em negociação, os números do governo estimam que o setor público estará pagando de juros ao exterior, no total, US\$ 7,36 bilhões neste ano e US\$ 8,16 bilhões no ano que vem. Liquidamente, aquela despesa cai um

pouco se for descontada a receita de US\$ 500 milhões neste ano e de US\$ 800 milhões em 1993 com aplicação das reservas no exterior.

Os cálculos foram feitos a partir da suposição de que o setor público será capaz de gerar um superávit primário fiscal de 3% do PIB neste ano e de 4% do PIB no ano que vem.

FLUXOS EXTERNOS (Conta de Juros — US\$ bilhões)				
	E. M. (Sem explicitação de: negociado com Bancos— Conceito de caixa)		Números finais (Com explicitação da negociação com Bancos — Conceito de competência)	
	1992	1993	1992	1993
1. Receitas	0,55	—	0,50	0,88
2. Despesas	5,16	4,88	7,36	8,16
Bancos Comerciais — Dívida não Elegível	0,46	0,57	0,46	0,57
Bancos Comerciais — Dívida Elegível	2,60	2,00	4,00	4,65
Clube de Paris — Acordo de fev/92	0,89	0,83	1,69	1,46
Organismos, Agências e Fornecedores	1,21	1,48	1,21	1,48
3. Juros Externos Líquidos (1-2)	- 4,61	- 4,88	- 6,86	- 7,28

Fonte: Banco Central.

FLUXOS FINANCEIROS Setor Público — US\$ milhões			
Discriminação	1991 p/	1992 p/	1993 p/
1 — Organismos Internacionais 2/			
Ingressos	1136	2195	2534
Amortizações	1722	1870	1638
Juros	950	865	1011
Líquido	- 1536	- 540	- 116
2 — Bancos			
Ingressos	—	—	—
Amortizações	3115 3/	96	186
Juros	1755	3060	2570
Líquido	- 4870	- 3156	- 2756
3 — Clube de Paris			
Amortizações	—	1640	980
Juros	—	890	830
Líquido	—	- 2530	- 1810
4 — Demais			
Ingressos	1444	1755	1998
Amortizações	947 4/	530	414
Juros	340	345	469
Líquido	157	880	1116
Total			
Ingressos	6082	3950	4350
Amortizações	7631	4136	3210
Juros	4946	5160	4880
Líquido	- 6495	- 5346	- 3560

1/ Exclui refinanciamentos e pagamentos em moeda nacional;
2/ Inclui FMI;
3/ Inclui liberação de atrasados no valor de US\$ 2,0 bilhões;
4/ Inclui liberação de atrasados no valor de US\$ 586 milhões;
P/ Preliminar;
P/ Projeção.

Fonte: Banco Central.