

Negociação não impediu captação de recursos externos

GEORGE VIDOR

Dos grandes devedores da América Latina, o Brasil é o último a chegar a um acordo com os bancos credores. O país foi posto propositalmente no final da fila, pois, embora afirmem que "cada caso, é um caso", os banqueiros temiam que os termos da negociação com o Brasil influenciassem todas as demais. Essa posição de último da fila não impediu que empresas brasileiras voltassem a ter acesso ao mercado internacional de capitais, lan-

çando um volume recorde de bônus e outros títulos no exterior. Além disso, o Governo passou a exigir dos credores o que eles tinham oferecido de melhor ao México, Chile, Venezuela e Argentina.

Em função do acordo, mais de US\$ 15 bilhões desaparecerão da dívida brasileira com os bancos comerciais. O restante do endividamento permanecerá quase todo sob responsabilidade do Tesouro Nacional e do Banco Central. Os dólares estão entrando no país — através de investimentos, financiamentos ou pelo

comércio — em quantidade suficiente para atender a esses compromissos, mas o Tesouro teria de desembolsar cruzeiros para comprá-los no mercado de câmbio de taxas flutuantes. Ou seja, quanto maiores os pagamentos da dívida, menores teriam de ser as outras despesas do Tesouro.

Como a receita orçamentária do Governo mal dá para cobrir as despesas correntes, os investimentos é que têm de ser sacrificados. Para comprar dólares, o Tesouro e o Banco Central também buscam cruzeiros vendendo títulos no mercado financeiro

doméstico e, nesse caso, forçam as taxas de juros. O endividamento cresce sem que, em contrapartida, o dinheiro se destine a algum investimento de retorno social ou econômico.

Assim, indiretamente, a dívida externa afeta a vida dos brasileiros, dificultando o combate à inflação e contribuindo para a deterioração dos serviços públicos. Dessa forma, um acordo que permite um reescalonamento dos pagamentos ao longo do tempo é da maior importância para o equilíbrio das finanças públicas e saneamento da economia brasileira.