

Desequilíbrio no balanço de pagamentos

Inbalance in the balance of payments

SAMUEL KILSZTAJN*

RESUMO: Esta é uma breve nota sobre as estatísticas do balanço de pagamentos e possíveis causas para o déficit em conta corrente.

PALAVRAS-CHAVE: Balanço de pagamentos.

ABSTRACT: This is a short note about the statistics of balance of payments and possible causes for the deficit in the current account.

KEYWORDS: Balance of payments.

JEL Classification: F30; F32.

Consultados os Balanços de Pagamentos publicados pelo Fundo Monetário Internacional (*IMF, International Financial Statistics Yearbook, 1987*), tanto os países industrializados como aqueles em desenvolvimento têm apresentado déficits em Contas Correntes e influxos em Contas de Capital e Reservas (Tabela 1). O Bank for International Settlements – BIS, que inclui países não-membros do FMI,¹ acusa igualmente déficits totais da mesma ordem.

Tabela 1: Balanço de pagamentos

Período	Contas Correntes		Todos os países		Capital ¹		Reservas ²
	Países industr.	Países em des.	(1 = 2+3)	Países industr.	Países em des.	Países industr.	Países em des.
1980	-62	30	-32	45	-1	-17	29
1981	-21	-50	-71	12	29	-10	-21
1982	-23	-84	-107	20	19	-3	-65
1983	-24	-59	-83	24	19	o	-39
1984	-59	-28	-87	53	9	-6	-18
1985	-49	-23	-72	39	9	-10	-14
1986	-17	-38	-56	1	14	-16	-25

Fonte: FMI/IFS. ¹ Inclusive erros e omissões. ² Inclusive financiamentos excepcionais e reservas passivas.

* Pontifícia Universidade Católica de São Paulo – PUC-SP. São Paulo/SP, Brasil.

¹ Taiwan, não-membro do FMI, também não está incluída no relatório do BIS.

Conceitualmente as Contas Correntes dos diversos países, assim como os fluxos em Contas de Capital e Reservas, deveriam ter soma zero. Desde que este não tem sido o caso, existem valores não reportados e, portanto, estudos com números equivocados.

Como poderiam ser explicados os recorrentes déficits em Contas Correntes e influxos nas Contas de Capital e Reservas? A hipótese em análise neste “quebra-cabeça” focaliza supostos valores não-registrados em Contas Correntes e uma correspondente fuga de capitais dos países em desenvolvimento.²

Em se tratando de comércio internacional, exportações subfaturadas e importações sobrefaturadas, além dos bens simplesmente contrabandeados para o exterior (contrabando líquido), possibilitam exportadores e importadores dos países em desenvolvimento adquirir moeda estrangeira, efetivamente fuga de capitais.³ Investimentos externos ilegais, adicionalmente, resultam em receitas de serviços igualmente não registradas pelos países em desenvolvimento.

O hipotético valor dos bens e serviços não-reportados foi somado às Contas Correntes dos países em desenvolvimento (Tabela 2) e a hipotética fuga de capitais às Contas de Capital e Reservas (Tabela 3).⁴

Tabela 2: Contas correntes dos países em desenvolvimento

Período	Balança comercial (1)	Serviços (2)	Dados não reportados (3)	Contas Correntes	
				s/ ajuste (1+2)	c/ ajuste (1 +2+3)
1980	100	-70	32	30	62
1981	42	-92	71	-50	21
1982	15	-98	107	-84	23
1983	24	-82	83	-59	24
1984	55	-83	87	-28	59
1985	48	-71	72	-23	49
1986	8	-47	56	-38	17

Fonte: FMI/IFS.

(3) Hipotético.

² Consultar também Nawaz, S., “Razões do desacerto da conta corrente mundial” in *Finanças e Desenvolvimento* (FMI), setembro/87.

³ A Fuga de Capitais em referência relaciona-se a valores que não encontram registro em nenhuma das contas dos Balanços de Pagamentos dos países em desenvolvimento. “Erros e Omissões” (discrepância interna aos balanços de pagamentos) constitui outra forma de fuga de capitais, aqui não analisada e particularmente importante no caso do México.

⁴ As estimativas apresentadas são evidentemente grosseiras e constituem apenas um exercício de raciocínio.

Tabela 3: Capital e reservas dos países em desenvolvimento

US\$ bilhões

Período	s/ ajuste (1)	Capital fuga de cap. (2)	total (3=1+2)	Reservas (4)	Capital & Reservas	
					s/ ajuste (1-4)	ce/ ajuste (3-4)
1980	-1	-32	-33	29	-30	-62
1981	29	-71	-42	-21	50	-21
1982	19	-107	-88	-65	84	-23
1983	19	-83	-63	-39	59	-24
1984	9	-87	-77	-18	28	-59
1985	9	-72	-63	-14	23	-49
1986	14	-56	-42	-25	38	-17
Total	98	-507	-408	-153	251	-256

Fonte: FMI/IFS.

(1) Inclusive erros e omissões.

(2) Hipotético.

Se a hipótese sob análise for correta, os países em desenvolvimento, ao contrário de déficits, estariam gerando superávits em Contas Correntes. Ao invés de influxo de capitais, os países em desenvolvimento teriam apresentado saída líquida de Capitais e Reservas de US\$ 256 bilhões entre 1980 e 1986.

Existe ainda um problema adicional em relação às Contas Correntes. O desequilíbrio entre países industrializados e em desenvolvimento verifica-se principalmente nas Contas de Serviços (Tabela 4). Contudo, existem evidências de que o pagamento das parcelas não-faturadas das subfaturadas exportações dos países em desenvolvimento esteja inapropriadamente sendo registrado em Contas de Serviços dos países industrializados. Assim, os déficits comerciais dos países industrializados estariam sendo subestimados.

O Balanço de Pagamentos incluindo valores reportados e hipoteticamente não-reportados corrigiriam o inexplicável desequilíbrio nos balanços publicados pelo Fundo Monetário Internacional (Tabela 5). Mas, neste caso, inúmeras análises envolvendo Balanças Comerciais, Contas Correntes, Movimento de Capitais⁵ e Reservas deveriam ser revistas.

⁵ A fuga de capitais dos países em desenvolvimento certamente não está desvinculada dos “erros e omissões” que figuram nos balanços de pagamentos dos países industrializados (tabela 6).

Tabela 4: Contas correntes

US\$ bilhões

Período	países industr.	Balança Comercial		Serviços			Contas Correntes
		Países em desenv.	todos países	países industr.	Países em desenv.	todos países	
1980	-70	100	31	8	-70	-62	-32
1981	-22	42	19	1	-92	-91	-71
1982	-17	15	-2	-7	-98	-105	-107
1983	-21	24	3	-3	-82	-85	-83
1984	-45	55	10	-14	-83	-97	-87
1985	-38	48	10	-11	-71	-82	-72
1986	-2	8	7	-16	-47	-62	-56

Fonte: FMI/IFS.

Tabela 5: Balanço de pagamentos ajustado

US\$ bilhões

Período	Contas Correntes 1		Todos os países (1=2+3)	Capital2		Reservas3	
	Países industr.	Países em desenv.		Países industr.	Países em desenv.	Países industr.	Países em desenv.
1980	-62	62	0	45	-33	-17	29
1981	-21	21	0	12	-42	-10	-21
1982	-23	23	0	20	-88	-3	-65
1983	-24	24	0	24	-63	0	-39
1984	-59	59	0	53	-77	-6	-18
1985	-49	49	0	39	-63	-10	-14
1986	-17	17	0	1	-42	-16	-25

Fonte: FMI/IFS.

1 Inclusive hipotéticos valores não-registrados nos países em desenvolvimento. 2 Inclusive hipotética fuga de capital dos países em desenvolvimento.

Tabela 6: Erros e omissões

US\$ bilhões

Período	Estados Unidos	Suíça	Alemanha	Japão	Reino Unido	Total
1980	25	13	0	-3	-1	34
1981	20	5	1	0	0	28
1982	36	12	-1	5	-3	49
1983	11	5	0	2	2	20
1984	27	3	3	4	7	45
1985	18	3	3	5	5	34
1986	24		3	2	13	42
Total	162	42	9	15	24	251

Fonte: FMI/IFS.

