

**NOS 4 ÚLTIMOS ANOS A DIVIDA AO ESTRANGEIRO AUMENTOU 54%, E NO FIM DE 2008 O CREDITO AO IMOBILIÁRIO, À CONSTRUÇÃO E HABITAÇÃO ERA DEZ VEZES SUPERIOR AO CREDITO À AGRICULTURA. PESCA E INDÚSTRIA****RESUMO DESTE ESTUDO**

A política de crédito dos bancos portugueses, de apoio essencialmente às actividades especulativas (empresas de construção, actividades imobiliárias e à habitação), e de não apoio às actividades produtivas (agricultura, pesca e indústria transformadora) contribuiu também para a grave crise que o País enfrenta, o que prova que o mercado não é o melhor instrumento para fazer uma afectação eficiente dos recursos para o País, nem a crise actual é apenas uma crise de confiança (psicológica) no sistema financeiro como se pretende fazer crer.

Entre 2005 e 2008, ou seja, nos 4 anos de governo de Sócrates, o défice da Balança Corrente Portuguesa agravou-se significativamente. De acordo com o Banco de Portugal, entre 2005 e 2008, o défice da Balança Corrente aumentou de 14.139 milhões de euros para 20.163 milhões de euros. Como consequência, entre 2005 e 2008, este défice passou de 9,5% para 12,1% do PIB. Apesar do défice das relações de Portugal com o estrangeiro em 2008 ser superior a 4 vezes o défice orçamental, a obsessão do governo pelo défice orçamental era e é tão grande que o levou a ignorar completamente o défice da Balança Corrente, apesar da sua extrema gravidade. E toda a política seguida por este governo nos últimos quatro anos levou ao seu agravamento como prova o facto de ter aumentado 42,6%. E não é com o “restabelecimento da confiança” que se resolve.

Como consequência, a dívida ao estrangeiro disparou. Segundo o Banco de Portugal, entre 2005 e 2008, ou seja, nos 4 anos de governo de Sócrates, a Dívida Total Bruta (o “Passivo” do País, que corresponde à totalidade daquilo que se deve ao estrangeiro) cresceu em 86.203,6 milhões de euros, pois passou de 357.914 milhões de euros para 444.117,9 milhões de euros. E a Dívida Líquida do País ao estrangeiro (“Passivo” menos “Activo”, que se obtém subtraindo aquilo que o País possui no estrangeiro aquilo que o País deve ao estrangeiro) atingiu, em 2008, 161.531 milhões de euros. Por outras palavras, O “Passivo” do País (aquilo que ele deve ao estrangeiro) é já superior ao seu “Activo” (o que tem a haver do estrangeiro) em 161.531 milhões de euros. A Dívida Líquida do País (“Passivo” menos “Activo”), subiu, entre 2005 e 2008, de 70,2% para 97,2% do PIB, ou seja, é já quase igual à riqueza criada num ano por todos os portugueses. E a Dívida Total Bruta ao estrangeiro (“Passivo” do País), no fim de 2008, era já 2,67 vezes superior ao PIB, ou seja, a toda a riqueza criada em Portugal nesse ano. É evidente que não é com o “restabelecimento da confiança na banca” que se resolve este grave problema nacional

E com maioria de razão se se tiver presente que uma das causas importantes da destruição do aparelho produtivo nacional, que teve como consequência o crescente défice da Balança Corrente e o vertiginoso endividamento do País, foi precisamente a política de crédito do sistema financeiro, que tem privilegiado o apoio às actividades especulativas em claro desprezo pelas actividades produtivas. De acordo com o Banco de Portugal, em 2004, o crédito concedido às actividades essencialmente produtivas, ou seja, à Agricultura, Pesca e Indústria Transformadora era apenas de 13.705 milhões de euros, enquanto o concedido a empresas de construção, de actividades imobiliárias e à habitação somava 112.758 milhões de euros, ou seja, 8,2 vezes mais. Esta situação agravou-se ainda mais durante os quatro anos de governo de Sócrates. No fim de 2008, o crédito total concedido à Agricultura, Pesca e à Indústria Transformadora somava apenas 16.455 milhões de euros, enquanto o concedido a empresas de construção, de actividades imobiliárias e à habitação totalizava 168.701 milhões de euros, ou seja, 10,2 vezes mais. Por outras palavras, em 2008, o crédito concedido à Agricultura, Pesca e Indústria Transformadora representava apenas 6,6% do crédito total (entre 2004 e 2008, diminuiu de 7,9% para 6,6%), enquanto o crédito concedido às empresas de construção, de actividade imobiliária e à habitação representava, em 2008, 67,9% do crédito total concedido pelo sistema bancário (entre 2004 e 2008, aumentou de 65,1% para 67,9%). É por esta razão que afirmamos que a crise actual é uma crise sistémica, inerente ao próprio funcionamento do sistema capitalista no seu afã de conseguir lucros elevados e imediatos, e não meramente um problema de “falta de confiança no sistema financeiro”, como agora o pensamento único dominante nos media pretende fazer crer.

Há muito tempo que temos vindo a defender que mais grave do que o défice orçamental era e é o défice crescente da Balança Corrente (ex. intervenção final em Novembro de 2008, na Assembleia da República no debate do Orçamento do Estado), que tem como consequência o endividamento vertiginoso do País ao estrangeiro e a impossibilidade, no futuro, de um crescimento económico elevado e sustentado. O pensamento económico neoliberal dominante procurou sempre vencer os portugueses de que o crescimento em Portugal era virtuoso, porque baseado nas exportações e não no mercado interno, que a redução do défice orçamental era essencial, pois reduzido este os problemas do País resolver-se-iam como por milagre e de imediato, e que o mercado era o melhor instrumento para fazer a afectação eficiente dos recursos para e o País.

Perante o fracasso evidente de todas estas concepções, o mesmo pensamento único procura, agora, reduzir a crise a um mero problema de perda de confiança no sistema financeiro, a qual, restabelecida, tudo voltaria à normalidade. Mas isto é também uma pura mentira. E é porque a crise grave que o mundo enfrenta neste momento é uma crise sistémica, inerente ao próprio funcionamento do sistema mundial do capitalismo, e não é apenas psicológica ou que só resulta da existência de maus governos, de entidades de supervisão que não supervisionavam nada, de gestores financeiros corruptos, gananciosos e mesmo criminosos, como se pretende fazer crer.

Neste estudo, vamos provar isso, analisando apenas uma das causas da grave crise que Portugal enfrenta. E esse aspecto é a política de crédito seguida por todos os bancos no nosso País, incluindo o banco do Estado, a CGD, não orientada para apoiar a actividade produtiva.

### O DÉFICE CRESCENTE DAS NOSSAS RELAÇÕES COM O ESTRANGEIRO

Embora o défice da Balança Corrente portuguesa seja muito superior ao défice orçamental, o governo de Sócrates, obcecado com este último, nunca mostrou preocupação com o défice externo. O quadro seguinte, construído com dados acabados de divulgar em Março de 2009 pelo Banco de Portugal, mostra como o défice externo evoluiu durante o governo de Sócrates.

#### QUADRO I – Variação do saldo negativo da Balança Corrente de Portugal com Sócrates

ANOS	DEFICE	PIB	DÉFICE da Balança
	Balança Corrente		Corrente em % do PIB
	Milhões €	Milhões €	%
2005	-14.139	149.123,4	-9,5%
2006	-15.589	155.446,3	-10,0%
2007	-15.374	163.237,7	-9,4%
2008	-20.163	166.127,6	-12,1%
<b>Variação 2005-2008</b>	<b>+ 42,6%</b>	<b>+ 11,4%</b>	<b>+ 28,0%</b>

FONTE: Boletim Estatístico - Março de 2009 - Banco de Portugal

De acordo com o Boletim Estatístico do Banco de Portugal, entre 2005 e 2008, o défice da Balança Corrente Portuguesa aumentou em 42,6%, pois passou de 14.139 milhões de euros para 20.163 milhões de euros, enquanto o PIB cresceu apenas 11,4%. Como consequência, entre 2005 e 2008, aquele défice passou de 9,5% do PIB para 12,1%. Apesar do défice das relações de Portugal com o estrangeiro em 2008 ser superior em mais de 4 ao défice orçamental, a obsessão do governo por este último défice era tão grande que o levou a ignorar o défice da Balança Corrente, apesar da sua extrema gravidade. E toda a política seguida por este governo nos últimos 4 anos levou ao seu agravamento como prova o facto de ter aumentado 42,6%.

#### EM 4 ANOS, A DIVIDA LIQUIDA EXTERNA PORTUGUESA AUMENTOU EM 54%

Como consequência do aumento vertiginoso do défice da Balança Corrente, o endividamento do País ao estrangeiro disparou durante o governo de Sócrates como mostra o quadro seguinte.

#### QUADRO II – O aumento da dívida bruta e a dívida líquida de Portugal ao estrangeiro nos últimos quatro anos com o governo de Sócrates

DATA	ACTIVOS	PASSIVO OU	DIVIDA LIQUIDA	PIB	Divida	Divida
	(O que Portugal possui no estrangeiro)	DIVIDA BRUTA				
	Milhões €	(O que Portugal deve ao estrangeiro)	(Activo – Passivo)	Milhões €	%	%
2005	253.232,9	357.914,3	104.681,4	149.123,4	<b>240,0%</b>	<b>70,2%</b>
2006	277.023,9	402.857,4	125.833,5	155.446,3	<b>259,2%</b>	<b>80,9%</b>
2007	295.163,3	444.137,7	148.974,4	163.237,7	<b>272,1%</b>	<b>91,3%</b>
2008	282.586,8	444.117,9	161.531,1	166.127,6	<b>267,3%</b>	<b>97,2%</b>
<b>Variação-M€</b>	<b>29.353,9</b>	<b>86.203,6</b>	<b>56.849,7</b>	<b>17.004,2</b>		
<b>Variação -%</b>	<b>+11,6%</b>	<b>+24,1%</b>	<b>+54,3%</b>	<b>+11,4%</b>		

FONTE: Boletim Estatístico - Março de 2009 - Banco de Portugal

Segundo o Boletim Estatístico do Banco de Portugal, entre 2005 e 2008, o “Activo” de Portugal no estrangeiro, ou seja, tudo aquilo que o País possui no exterior, aumentou apenas 29.353,9 milhões de euros, ou seja, somente 11,6%, enquanto o “Passivo” de Portugal ao estrangeiro, ou seja, a Dívida Bruta (aquilo que o País deve ao estrangeiro) cresceu em 86.203,6 milhões de euros. A Dívida Líquida do nosso País ao estrangeiro, que se obtém subtraindo ao “Activo” do País

o “Passivo” do País, aumentou em 56,849,7 milhões €, atingindo, em 2008, 161.531 milhões de euros.. Como consequência, a Dívida Bruta (o “Passivo” do País) , em 2008, era 2,67 vezes superior ao PIB, ou seja, a toda a riqueza criada em Portugal nesse ano. E a Dívida Líquida do País (“Passivo” menos “Activo”), medida em percentagem do PIB, cresceu de 70,2% para 97,2%. Por outras palavras, O “Passivo” do País ao exterior (aquilo que ele deve ao estrangeiro) é já superior ao seu “Activo” no estrangeiro (o que tem a haver do estrangeiro) em 161.531 milhões €.

**EM 2008, O CREDITO BANCARIO APLICADO NO IMOBILIÁRIO E NA HABITAÇÃO ERA DEZ VEZES SUPERIOR AO CREDITO APLICADO NA AGRICULTURA E NA INDÚSTRIA**

Uma das causas importantes do défice elevado da Balança Corrente e, conseqüentemente, do aumento da dívida de Portugal ao estrangeiro, é a destruição do aparelho produtivo nacional. E uma das razões desta destruição prende-se com a política de crédito dos bancos, mais interessados em apoiar actividades especulativas, para assim obterem lucros elevados, fáceis e seguros, do que apoiar à actividade produtiva, necessária ao desenvolvimento e à independência económica do País. O quadro seguinte, com dados do Banco de Portugal, prova isso.

**QUADRO III - A repartição do credito em Portugal por sectores de actividade económica**

SECTORES DE ACTIVIDADE	2004	2005	2006	2007	2008
	Milhões euros	Milhões euros	Milhões euros	Milhões €	Milhões €
Agricultura	1.118,0	1.196,0	1.291,0	1.522,0	1.853,0
Pesca	94,0	91,0	94,0	81,0	138,0
Indústria Transformadora	12.493,0	12.180,0	11.894,0	12.829,0	14.464,0
Construção	15.987,0	17.448,0	18.224,0	20.063,0	22.240,0
Actividades Imobiliárias	25.936,0	29.136,0	32.735,0	37.586,0	42.521,0
Outros sectores	37.779,0	37.707,0	39.626,0	43.079,0	47.802,0
Habitação	70.835,0	79.327,0	91.591,0	99.938,0	103.940,0
<b>Consumo</b>	<b>9.059,0</b>	<b>9.406,0</b>	<b>11.379,0</b>	<b>13.790,0</b>	<b>15.431,0</b>
<b>Agricultura+Pesca+ Industria Transformadora</b>	<b>13.705,0</b>	<b>13.467,0</b>	<b>13.279,0</b>	<b>14.432,0</b>	<b>16.455,0</b>
<b>Construção+ Actividades Imobiliárias + Habitação</b>	<b>112.758,0</b>	<b>125.911,0</b>	<b>142.550,0</b>	<b>157.587,0</b>	<b>168.701,0</b>
<b>CREDITO TOTAL</b>	<b>173.301,0</b>	<b>186.491,0</b>	<b>206.834,0</b>	<b>228.888,0</b>	<b>248.389,0</b>

FONTE: Boletim Estatístico - Março de 2009 - Banco de Portugal

De acordo com os dados divulgados pelo Banco de Portugal no seu Boletim Estatístico de Março de 2009, em 2004, o credito concedido às actividades essencialmente produtivas, ou seja, à Agricultura, Pesca e Industria Transformadora era apenas de 13.705 milhões de euros, enquanto o concedido às empresas de construção, actividades imobiliárias e à habitação somava 112.758 milhões de euros, ou seja, 8,2 vezes mais. Esta situação agravou-se ainda mais durante os 4 anos de governo de Sócrates. No fim de 2008, o credito total concedido à Agricultura, Pesca e à Industria Transformadora somava apenas 16.455 milhões de euros, enquanto o concedido a empresas de construção, actividades imobiliárias e à habitação totalizava já 168.701 milhões de euros, ou seja, 10,2 vezes mais. Por outras palavras, o credito concedido à Agricultura, Pesca e Industria Transformadora representava apenas 6,6% do credito total (entre 2004 e 2008, diminuiu de 7,9% para 6,6%), enquanto o credito concedido às empresas de construção, actividade imobiliária e à habitação representava, em 2008, 67,9% do credito total concedido pelo sistema bancário (entre 2004 e 2008, aumentou de 65,1% para 67,9%).

Estes dados do Banco de Portugal mostram de uma forma clara que os bancos em Portugal estão muito mais interessados em apoiar as actividades especulativas do que as actividades produtivas. Pode-se afirmar que a destruição da actividade produtiva em Portugal, que conduziu o nosso País à situação de dependência do exterior, traduzido no elevado e crescente défice da Balança Corrente e no vertiginoso endividamento do País ao estrangeiro, tem como causa também esta política de crédito contrária aos interesses de desenvolvimento nacional, a que não escapou a própria CGD. A prova disso está não só a sua politica de crédito, que não se tem diferenciado dos bancos privados, mas também os elevados empréstimos concedidos a conhecidos capitalistas para especular na bolsa, de que são exemplos os casos já conhecidos de Manuel Fino, João Rendeiro, João Berardo, Teixeira Duarte (e há mais, o presidente da CGD referiu na Assembleia da República a existência de 12), a quem a CGD concedeu empréstimos que rondam os 2.000 milhões de euros, estando agora em sérias dificuldades para obter o seu reembolso.

**Eugénio Rosa**  
Economista , [edr@mail.telepac.pt](mailto:edr@mail.telepac.pt) , 22.3.2009