

## Formação Econômica do Brasil e Economia Brasileira Contemporânea - Lista 2 – 1913-1972

**28** (IBADE, Prefeitura de Manaus, Professor, 2018) A Belle Époque começou no final do século XIX (1871) e durou até a eclosão da primeira guerra mundial em 1914. Foi considerada uma era de ouro da beleza, inovação e paz entre os países europeus e suas influências se espalharam pelo mundo chegando até a Amazônia.

Na Amazônia a Belle Époque deu-se por conta do boom provocado pela

- a) riqueza proveniente da extração do látex
- b) anexação definitiva do Acre
- c) imigração europeia para a região.
- d) chegada da ferrovia à região.

*Sobre os programas de defesa do café realizados no Brasil a partir de 1906, julgue (C ou E) os itens 29 a 33.*

**29** ( ) (ANPEC, 2015) O Instituto do Café de São Paulo contribuiu para o desequilíbrio entre oferta e demanda de café no final da década de 1920, ao sustentar anteriormente preços altos demais para o produto.

**30** ( ) (ANPEC, 2015) Segundo Celso Furtado, a política de defesa do setor cafeeiro nos anos da Grande Depressão representou um programa de fomento da renda nacional, que se inspirou nas teses expostas na Teoria Geral do Emprego, do Juro e do Dinheiro, de Keynes.

**31** ( ) (ANPEC, 2015) Ao contarem com financiamentos externos, as políticas de defesa implicavam imediatamente um racionamento de divisas, que estimulava, não deliberadamente, um processo de industrialização substitutiva.

**32** ( ) (ANPEC, 2015) Os programas foram criados e coordenados pelo Governo Federal.

**33** ( ) (ANPEC, 2015) Segundo Celso Furtado, o direcionamento da economia para substituir importações, sob a liderança do setor industrial, foi um dos objetivos deliberados do programa de defesa do café na década de 1930.

**34** (CESGRANRIO, Petrobrás, Economista Júnior, 2018)

A destruição dos excedentes das colheitas se impunha, portanto, como uma consequência lógica da política de continuar colhendo mais café do que se podia vender (...). O que importa ter em conta é que o valor do produto que se destruía era muito inferior ao montante da renda que se criava. Estávamos, em verdade, construindo as famosas pirâmides que anos depois preconizaria Keynes. Dessa forma, a política de defesa do setor cafeeiro nos anos da grande depressão concretiza-se num verdadeiro programa de fomento da renda nacional. Praticou-se no Brasil, inconscientemente, uma política anticíclica de maior amplitude que a que se tenha sequer preconizado em qualquer dos países industrializados.

FURTADO, C. *Formação Econômica do Brasil*, 32ª edição. São Paulo: Companhia Editora Nacional, 2002, pp. 197 e 200-201. Adaptado.

De acordo com a interpretação clássica de Celso Furtado, a principal consequência, no longo prazo, da política de Vargas de destruir os estoques excedentes da produção de café, como forma de minorar os impactos adversos decorrentes da grande depressão da década de 1930, foi:

- a) fortalecer a posição econômica do setor cafeeiro após a crise.
- b) viabilizar a estabilização dos preços do café no mercado internacional.
- c) deflagrar o processo de industrialização por substituição de importações.
- d) promover a industrialização brasileira com base no aumento das exportações.
- e) deslocar a concentração das atividades industriais do Sudeste para o Nordeste do Brasil.

**35** (FEPESE, MPE/SC – Analista em Economia, 2014) A política de compra e queima de estoques de café, realizada no primeiro governo Provisório de Getúlio Vargas (1930-1934), pode ter apoiado a demanda agregada interna e com ela o desenvolvimento industrial do período.

Sobre a forma de financiamento dessa política, é correto afirmar:

- a) Foi financiada principalmente por créditos do Banco do Brasil e por taxação das exportações.
- b) Foi financiada principalmente por capitais externos e por taxação das importações.
- c) Foi financiada principalmente por créditos do Banco do Brasil e por taxação das importações.
- d) Foi financiada principalmente por créditos do Banco Central do Brasil (BACEN) e por taxação das importações.

- e) Foi financiada principalmente por capitais externos e por créditos junto à Caixa de Crédito Nacional.

***A década de 1930 foi período de grandes mudanças na economia brasileira, com impacto nas décadas subsequentes. Sobre a economia brasileira na década de 1930, pode-se afirmar (julgue C ou E os itens 36 a 40):***

**36 ( )** (ANPEC, 2018) O governo adotou políticas voltadas à diversificação das exportações e do mercado interno.

**37 ( )** (ANPEC, 2018) A criação da Carteira de Crédito Agrícola e Industrial, vinculada ao Banco do Brasil, contribuiu para a concessão de crédito ao investimento.

**38 ( )** (ANPEC, 2018) Na primeira metade dos anos 1930, devido ao retorno do país ao padrão ouro, o Governo Vargas teve que contornar as dificuldades impostas à criação de crédito, com o estabelecimento de crédito subsidiado a setores específicos por intermédio da Carteira de Crédito Agrícola e Industrial do Banco do Brasil.

**39 ( )** (ANPEC, 2018) Houve aumento expressivo na capacidade produtiva industrial, embora as taxas de crescimento da produção fossem inexpressivas ao longo da década.

**40 ( )** (ANPEC, 2018) A crise do setor exportador teve como principais causas fatores do lado da demanda, já que do lado da oferta havia relativa estabilidade.

**41 ( )** (CESPE, Ipea, Técnico de Planejamento, Macroeconomia, 2008) Segundo a tese *cepalina* da industrialização por substituição de importações, o dinamismo do processo de substituição de importações colocava a necessidade da importação de novos produtos manufatureiros (insumos e bens de capital), o que poderia gerar um problema de estrangulamento externo.

***Sobre a economia brasileira na década posterior à Segunda Guerra Mundial, julgue (C ou E) as questões 42 e 43.***

**42 ( )** (ANPEC, 2022) Ao longo de todo o governo, a política econômica de Dutra seguiu regras monetárias e cambiais conforme o receituário ortodoxo, os quais sofreriam uma guinada em direção à heterodoxia econômica com a ascensão de Vargas em 1951.

**43 ( )** (ANPEC, 2022) O governo Dutra contou com o apoio de financiamento externo decorrente da Comissão Mista Brasil-Estados Unidos, o que contribuiu para certa folga temporária no balanço de pagamentos em seu período, o que não ocorreu após 1951 e, principalmente, após a substituição de Truman por Eisenhower na presidência dos Estados Unidos.

*A política econômica do governo Dutra apresentou diferenças e semelhanças em relação à política econômica do primeiro Governo Vargas (1930-1945). Sobre essa comparação, julgue as questões 44 a 47.*

44 ( ) (ANPEC, 2021) No início do governo Dutra, diferentemente do primeiro Governo Vargas, houve uma “ilusão de divisas” das autoridades monetárias e cambiais, que avaliaram como favorável a disponibilidade de reservas internacionais e julgaram que a liberalização do câmbio promoveria a atração de significativo influxo de capitais externos.

45 ( ) (ANPEC, 2021) O governo Dutra não adotou iniciativas similares às utilizadas por Vargas na década de 1930 para estimular a indústria, como o controle de importações.

46 ( ) (ANPEC, 2021) Assim como no primeiro governo Vargas, o governo Dutra mobilizou o crédito do Banco do Brasil para o estímulo ao setor industrial.

47 ( ) (ANPEC, 2021) Em continuidade à experiência varguista de planejamento do investimento público, o Plano Salte objetivou a coordenação dos gastos públicos destinados a setores prioritários segundo fontes de financiamento bem definidas para os investimentos, e resultou na execução de relevantes projetos em infraestrutura de transportes e de energia.

48 ( ) (CESPE, Diplomacia - TPS 2015) Nos anos 50 do século XX, o governo de Getúlio Vargas apresentou uma política industrializante que mostrou sua força com três programas: o Plano Nacional de Reaparelhamento Econômico (PNRE), o Plano Nacional de Eletrificação e o projeto de criação da PETROBRÁS. O PNRE previa investimentos nos setores de energia e transporte, bem como incorporava projetos elaborados pela Comissão Mista Brasil-EUA.

49 ( ) (CESPE, Diplomacia, TPS 2013) A crise cambial de 1952 resultou, entre outros fatores, da defasagem entre a concessão de licenças e a efetivação das importações, da queda das exportações de algodão decorrente da crise da indústria têxtil mundial e da quebra da safra de trigo nos EUA, que obrigou o governo brasileiro a importar da Argentina esse cereal, em condições menos favoráveis.

50 ( ) (ANPEC, 2019) A adoção da “fórmula Campos Sales – Rodrigues Alves” no segundo Governo Vargas contribuiu para explicar a política fiscal restritiva, que inicialmente logrou superávit orçamentário para a União.

51 ( ) (ANPEC 2019) A elevação da inflação em 1953, que repercutiu na crise do segundo Governo Vargas resultou, entre outros motivos, da depreciação do cruzeiro decorrente da alteração da política cambial naquele ano.

**52 ( )** (ANPEC 2019) A nomeação de Eugenio Gudín para o Ministério da Fazenda pode ser interpretada como uma tentativa de dar continuidade às políticas desenvolvimentistas vigentes no período anterior.

**53 ( )** (ANPEC 2019) O Plano de Estabilização Monetária – PEM, elaborado pelo ministro Lucas Lopes, representou a tentativa de adoção de um plano de estabilização que optava pelo tratamento de choque para combater a inflação, ao contrário do gradualismo defendido pelo pensamento heterodoxo da época.

**54 ( )** (ANPEC 2019) A política ortodoxa de estabilização do período de Café Filho contribuiu para elevar o número de falências e concordatas e para reduzir a taxa de formação bruta de capital fixo.

***Sobre o governo Juscelino Kubitschek e o Plano de Metas, podemos dizer (julgue C ou E) – questões 55 a 59***

**55 (ANPEC 2019)** Sem condições políticas para fazer uma reforma do Estado, o Governo JK foi capaz de levar a cabo o Plano de Metas com a utilização de uma “administração paralela” constituída por órgãos já existentes e outros criados no período, como os Grupos Executivos.

**56 ( )** (ANPEC 2019) No decorrer da segunda metade da década de 1950, apesar de um desempenho ruim em termos de valor exportado, o café continuou a ter um peso muito grande no total das exportações, cerca de 40%, sendo um fator central para a geração das divisas necessárias ao processo de industrialização do período.

**57 ( )** (ANPEC 2019) Foi criado o Conselho de Política Aduaneira, a quem cabia classificar os bens nas categorias “geral e especial” e estabelecer alíquotas de importações.

**58 ( )** (ANPEC 2019) Uma das razões mais importantes para o desequilíbrio fiscal do Governo Federal no período JK foi o gasto com a compra de excedentes de café, prática que, de diferentes maneiras, remontava ao início do século.

**59 ( )** (ANPEC 2019) A política de câmbios múltiplos teve um impacto fiscal importante no período. Seu resultado, quando adicionado ao Imposto de Importação (que incidia sobre as operações externas), representava o mais importante componente da arrecadação federal.

**60 ( )** (CESPE, Diplomacia, TPS 2015) O Plano de Metas adotado no governo de Juscelino Kubitschek consistiu em um plano de trinta metas para responder às tensões que a economia estava vivendo, com o intuito de superar alguns estrangulamentos vividos nos setores de energia e transporte, bem como de desenvolver a indústria de base e de bens intermediários.

**61** (CESGRANRIO, BNDES, Profissional Básico, Economia, 2013) A execução do Plano de Metas do governo Juscelino Kubitschek caracterizou, economicamente, a segunda metade da década de 1950 no Brasil. Essa execução foi exitosa em inúmeros aspectos, tais como a(o):

- a) obtenção da meta de redução da inflação;
- b) obtenção da meta de superavit primário do orçamento público;
- c) expansão do crédito a longo prazo disponibilizado via BNDE (atual BNDES);
- d) abertura do mercado interno à maior competição internacional;
- e) equilíbrio contínuo das contas externas do Brasil.

**62** ( ) (ANPEC, 2022) O ajuste imposto pelo Programa de Estabilização Monetária (1958) logrou controlar o déficit público e a inflação sem prejudicar os objetivos de crescimento propostos pela política econômica do governo.

**63** (CESGRANRIO, BNDES, Profissional Básico, Economia, 2009) O Plano Trienal, elaborado por Celso Furtado e sua equipe para o governo de João Goulart, tinha vários objetivos específicos, dentre os quais NÃO se encontra o de:

- a) realizar a reforma agrária com finalidade social e de expansão do mercado interno.
- b) garantir o crescimento real dos salários a uma taxa anual 3% superior ao aumento da produtividade.
- c) garantir uma taxa de crescimento do PIB de 7% a.a.
- d) resolver a situação do balanço de pagamentos renegociando a dívida externa.
- e) reduzir a inflação para 10% a.a. até 1965.

**64** ( ) (CESPE, TPS 2016) Considerava-se a desvalorização cambial resultante da Instrução 204 da SUMOC, implementada no governo de Jânio Quadros, um dos fatores responsáveis pela aceleração inflacionária do período.

**65** ( ) (CESPE, MP/ENAP, 2015) O Programa de Ação Econômica do Governo (PAEG) identificou, nos déficits públicos, importante fonte da pressão inflacionária do período, contudo a ausência de controle dos salários culminou com a aceleração da inflação inercial.

**66** (FUMARG, CEMIG Telecom, Analista Comercial, 2010) O Programa de Ação Econômica do Governo (PAEG) lançado em novembro de 1964 tinha como principal objetivo o controle do processo inflacionário, combinado com a retomada do desenvolvimento econômico, interrompido no período 1962/1963. Julgue os itens abaixo sobre as características desse plano:

- (I) No PAEG, a política salarial desempenhou importante papel na estratégia de combate à inflação;

- (II) No PAEG, a política de investimentos públicos não teve como objetivo fortalecer a infraestrutura econômica e social do país;
- (III) No PAEG, a política tributária procurou fortalecer a arrecadação, corrigindo distorções de incidência e melhorando o cálculo econômico;
- (IV) No PAEG, a política cambial e de comércio exterior buscou a diversificação das fontes de financiamento da economia, bem como o incentivo às exportações.

Estão **INCORRETOS** os itens:

- a) I, II e IV;
- b) I, III e IV;
- c) Apenas o item II;
- d) I e II.

**67 ( )** (CESPE, Economista, FUB 2018) Entre as reformas ocorridas nos anos 60 do século passado que modernizaram o mercado de capitais brasileiro, inclui-se a extinção do Sistema Nacional de Habitação, o qual foi substituído por programa de incentivo privado ao financiamento habitacional.

**68 ( )** (CESPE, Economista, FUB 2018) O BNDES, desde a sua criação, tem sido a principal fonte de financiamento de projetos de infraestrutura no Brasil.

**69** (UPENET IAUPE, Prefeitura de Petrolina, Analista de APOF, 2019) Entre as entidades que foram criadas em função da implementação do Plano de Ação Econômica do Governo (Paeg), destacam-se:

- a) o Banco Central e o Conselho Monetário Nacional (CMN)
- b) o Banco Central e o Banco do Brasil
- c) o Conselho Monetário Nacional (CMN) e o Banco do Brasil
- d) o Banco do Brasil e a Caixa Econômica Federal
- e) a Caixa Econômica Federal e o Banco Central

**70 ( )** (IADES, TPS 2019) A adoção de uma política de minidesvalorizações cambiais, durante o período conhecido como “milagre econômico”, buscou evitar que uma valorização real da moeda, provocada pela inflação do período, tivesse efeitos negativos sobre a balança comercial.

## Resolução Comentada

### Questão 28 – A

Na Amazônia, a Belle Époque foi marcada pelo boom econômico impulsionado pela exploração do látex, extraída das seringueiras. **A demanda internacional por borracha natural aumentou significativamente, levando à expansão do extrativismo da seringueira na Amazônia e ao desenvolvimento de cidades como Manaus e Belém.** No entanto, essa prosperidade também teve consequências negativas, como a exploração desenfreada dos recursos naturais e a exploração dos trabalhadores, muitos dos quais eram submetidos a condições de trabalho desumanas nos seringais.

### Questão 29 – C

Os preços médios, em dólares, que vigoraram na segunda metade dos anos 1920, quando coube ao Instituto do Café de São Paulo a responsabilidade pela política de valorização, foram cerca de 40% mais altos do que aqueles vistos entre 1920-24. Como consequência, a produção mundial de café, em 1929 foi cerca de 30% superior ao consumo, ao passo que a produção e consumo estiveram, grosso modo, em equilíbrio na primeira metade dos anos 1920.

### Questão 30 - E

Segundo o autor, praticou-se de forma inconsciente, á época, uma política anticíclica **pré-keynesiana**, ou seja, um *keynesianismo avant-la-lètre*, pois a Teoria Geral só seria publicada em 1936.

### Questão 31 – E

A segunda (1917-20) e a terceira (1921-24) operação/programa de valorização do café não contaram com nenhum financiamento externo, tendo sido financiadas por emissão de papel-moeda. E se tivesse sido, por que implicariam em um racionamento de divisas?

### Questão 32 – E

Nem todos. Por exemplo, no primeiro programa de valorização do café, no Convênio de Taubaté, em 1906, a iniciativa foi dos próprios cafeicultores dos estados produtores. A segunda operação, em 1917, foi liderada pelo governo de SP.

### Questão 33 – E

Para Furtado, a substituição de importações, ou, o deslocamento do centro dinâmico da economia brasileira, foi consequência não antecipada das políticas de sustentação do setor cafeeiro durante a crise de 1930.

### Questão 34 - C

A política de destruição dos estoques de café de Getúlio Vargas na década de 1930, no longo prazo acabou levando à necessidade de diversificação da economia brasileira. Isso impulsionou a adoção da política de substituição de importações, que visava reduzir a dependência das exportações de café e promover a industrialização nacional para produzir bens antes importados. Essa estratégia buscava fortalecer a economia interna e criar empregos no setor industrial.

### Questão 35 – A

A política de compra e queima de estoques de café foi financiada principalmente por meio de créditos obtidos junto ao Banco do Brasil e pela imposição de taxas sobre as exportações de café.

### Questão 36 – C

É neste contexto que se entende a ênfase dada pelo governo Vargas à chamada “policultura” envolvendo crédito oficial e pesquisa em setores tradicionais, a exemplo do açúcar, algodão, cacau, álcool, pecuária, etc (atenção: tema **não visto em aula**).

### Questão 37 – C

Vamos aproveitar a oportunidade para aprender o que foi esta tal **Carteira de Crédito Agrícola e Industrial**:

| Carteira de Crédito Agrícola e Industrial do Banco do Brasil (CREAI) – Governo Vargas |                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ✓                                                                                     | Inaugura uma nova fase de assistência à agricultura                                                                                                                                                              |
| ✓                                                                                     | Lei 454, de 1937 – cria a CREAI                                                                                                                                                                                  |
| ✓                                                                                     | Determinava o fornecimento de recursos para a compra de adubos, sementes, compra de gado para criação e melhoramento de rebanhos, compra de animais para reprodução e serviço rural; custeio para a entressafra. |
| ✓                                                                                     | Recursos obtidos pela emissão de bônus pelo BB.                                                                                                                                                                  |
| ✓                                                                                     | Até 1950, os recursos não foram significativos.                                                                                                                                                                  |
| ✓                                                                                     | A CREAI surge em um contexto de orientação desenvolvimentista da política econômica. A atuação da Carteira teria sido uma primeira iniciativa de formação de um padrão de financiamento.                         |
| ✓                                                                                     | A Carteira cumpre um papel relevante ao financiar atividades econômicas importantes para a mudança estrutural durante o processo de industrialização do Brasil.                                                  |

A CREAI marcou o início da atuação do Banco do Brasil como **banco de fomento**, concedendo **créditos de longo prazo** ao setor agrícola e industrial.

### Questão 38 – E

O Brasil deixou o padrão ouro em 1931, após a crise econômica e a pressão causadas pela Grande Depressão.

### Questão 39 – E

Entre 1932 e 1939, a indústria cresceu bastante!

- Crescimento da produção industrial em 10% ao ano (alguns autores falarão de 6 a 8% também, portanto, não use este dado em uma questão discursiva. Sabemos que ela cresceu consideravelmente, entre 6 e 10% ao ano)

Houve também queda da participação das importações na oferta total (45% em 1928 para 20% em 1939)

### Questão 40 – E

A severidade da crise de 1930 no Brasil deveu-se, em grande medida, pelo excesso de produção de café, ou seja, era um problema de oferta.

### Questão 41 – C

Para comentar esta questão, vamos aproveitar para revisar as etapas do processo de substituição de importações. Grifei em amarelo às que correspondem ao dito no enunciado.

| Processo de Industrialização por Substituição de Importações                                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Estrangulamento externo (ex: queda no valor das exportações). Demanda interna aumenta, gerando escassez de divisas.          |
| 2. Governo toma medidas para o controle da crise, protegendo indústria nacional.                                                |
| 3. Geração de onda de investimentos nos setores substituidores de importação. Produz-se internamente o que antes era importado. |
| 4. Aumento da renda nacional e da demanda interna.                                                                              |
| 5. O total importado não muda, mas sim, o perfil dos produtos importados.                                                       |
| 6. Em função do crescimento da demanda, observa-se novo estrangulamento externo, que se traduz em aumento das importações.      |
| 7. Nova crise. Reinício do processo.                                                                                            |

### Questão 42 – E

A política econômica do governo Eurico Gaspar Dutra teve dois marcos importantes:

#### Mudanças no Comércio Exterior:

- Fim do mercado livre de câmbio

Nada ortodoxo

- adoção do sistema de **contingenciamento** às importações (entre 1947 e 1948)

Nada ortodoxo

**Mudanças na Política Econômica:**

- Afastamento do Ministro da Fazenda, Correa e Castro (1949), indicando a passagem de uma economia com **maior flexibilidade nas metas fiscais e monetárias**.



**Questão 43 – E**

A CMBEU iniciou os trabalhos no Brasil em 19.07.1951. O governo Vargas iniciou em janeiro de 1951. Assim, embora a ideia de sua constituição tenha sido ainda no governo Dutra, a Comissão iniciou a atuação já no governo Vargas.

**Questão 44 – C**

Lembremos quais eram as “ilusões” que Dutra sofreu no início de seu governo:

|                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Governo Dutra: ilusões!</b>                                                                                                      |
| <b>Ilusão 1: reservas</b>                                                                                                           |
| <b>Ilusão 2: crédito com EUA</b>                                                                                                    |
| <b>Ilusão 3: câmbio e investimentos</b>                                                                                             |
| <b>Ilusão 4: Alta nos preços do café</b>                                                                                            |
| 1. Percepção de que o país estava em <b>situação confortável</b> em relação às reservas internacionais.                             |
| 2. Governo julgava que país estava credor dos EUA, pela colaboração oferecida durante a II Guerra.                                  |
| 3. Acreditava que uma política liberal de câmbio seria capaz de atrair fluxos significativos de investimentos diretos estrangeiros. |
| 4. Tinha a esperança de uma alta expressiva nos preços internacionais do café!                                                      |

**Questão 45 – E**

As atitudes tomadas por Dutra com base nas ilusões citadas no item anterior:

- 1) Relaxamento dos controles cambiais no início de 1946.
- 2) Abolição das restrições a pagamentos existentes desde os anos 30.

Quando as situações evidenciaram à Dutra que ele estava movido por ilusões, então em vez de desvalorizar a moeda, em julho de 1947, o governo **instituiu controles cambiais e de importações**.

**Questão 46 – C**

Além da instituição da **Carteira de Crédito Agrícola e Industrial do Banco do Brasil (CREAI)**, que vimos no item 37, é necessário destacar que a política monetária foi pressionada pela expansão do crédito do BB (crescimento de 4% em 1948 p/ financiar indústria).

#### Questão 47 – E

| <b>PLANO SALTE</b><br>(apresentado em 1948, aprovado em 1950)                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Única iniciativa de intervenção <b>planejada</b> do Estado para o desenvolvimento econômico.                                                                                 |
| Tentativa de coordenação de gastos públicos em <b>saúde, alimentação, transportes e energia</b> .                                                                            |
| Prevvia investimentos para o período 1949-54, mas não contou com formas definidas de financiamento. <b>Praticamente sem resultados</b> , é extinto no governo de Café Filho. |

#### Questão 48 – C

*Você sabia que o Plano de Reaparelhamento Econômico e o Plano Lafer são a mesma coisa?*

Em setembro de 1951, o ministro da Fazenda, Horácio Lafer, apresentou um plano de desenvolvimento (PNRE) a ser implementado com a cooperação financeira dos Estados Unidos (aprovado em nov/51). O plano exigia que parte dos recursos fosse subscrita pelo Brasil, enquanto a outra metade seria obtida através de empréstimos junto ao BIRD e ao Eximbank.



A implementação do Plano Lafer encontrou sérios obstáculos durante o governo Vargas. Mas muitos de seus projetos foram retomados durante o governo Kubitschek, que os integrou no Plano de Metas.

### ***Plano Nacional de Eletrificação***

A **Missão Cooke** (1942-43) apontou o **setor de energia elétrica** como um dos principais **gargalos** que restringiam o crescimento industrial do país.

Suas recomendações indicavam a necessidade de um planejamento mais abrangente da expansão, interligando os diversos sistemas de energia elétrica. Em 1946, o governo federal apresentou um **Plano Nacional de Eletrificação**, que incorporava as recomendações da Missão Cooke. O plano não apresentava um programa seriado de obras, mas propunha, entre outras medidas, a **concentração dos investimentos em usinas elétricas de pequeno e de médio porte**, cabendo ao Estado o papel de coordenador.

### ***Petrobrás***

Em 3 de outubro de 1953, depois de intensa mobilização popular, Vargas sancionou a Lei nº 2.004, criando a **Petróleo Brasileiro S. A – Petrobras**, empresa de propriedade e controle totalmente nacionais, com participação majoritária da União, encarregada de explorar, em caráter monopolista, diretamente ou por subsidiárias, todas as etapas da indústria petrolífera, menos a distribuição.

### **Questão 49 – E**

**Prestem atenção nestes comentários! Estamos revisando a crise cambial de 1952!!**

Na primeira fase da política de comércio exterior de Vargas (1951-52), houve manutenção da taxa de câmbio fixa e sobrevalorizada e adoção de regime de concessão de licenças para importar, com início mais frouxo.

Essa “frouxidão” era resultado da percepção de que as condições externas não estavam tão ruins. As lembranças das dificuldades de abastecimento de produtos essenciais durante a II GM ainda estavam frescas na memória. A possível generalização da Guerra da Coreia impunha uma prevenção. As importações a uma taxa de câmbio favorável poderiam ajudar no combate às persistentes pressões inflacionárias.

Como **resultado da liberalização**, no entanto, **houve aumento das importações** (de aprox. 950 milhões de dólares (48-50) para 1,7 bilhões (51-52) a.a. em média), sendo que mais de 55% do aumento foi na categoria de bens de capital e 28% em outros bens de produção (viés industrializante). Como as receitas de exportação caíram 20% em 1952, o governo muda de atitude.

Em fins de 51, início de 52, o governo limita a concessão de licenças de importação. Aumenta a compressão em 1952 e concede licenças com *vida útil* de 6 (bens supérfluos) a 12 meses (bens de produção). Ainda assim, as importações permanecem em nível elevado. O equilíbrio na balança comercial, em 1951, é revertido para um déficit de 302 milhões, em 1952. Neste mesmo ano, há esgotamento das reservas internacionais de

moedas conversíveis e acúmulo de atrasados comerciais (mais que 610 milhões de dólares).

Como dito no livro “Economia Brasileira Contemporânea”, de F. Giambiagi et al: “A crise cambial impediu os sonhos de estabilização que sustentavam o projeto Campos Sales – Rodrigues Alves”.

#### Questão 50 – C

Recordemos os objetivos previstos pelo governo Vargas para cada uma das fases (cuidado, falamos dos **objetivos**, não do que de fato se realizou!):

|                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                     | Um projeto definido de governo (Vargas) é elaborado. Seu governo teria duas fases: fase Campos Sales (austeridade) e fase Rodrigues Alves (obras públicas)                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                                                                     | <b>Fase Campos Sales (austeridade). Objetivo: estabilização da economia.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|    | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Objetivo era equilibrar as finanças públicas</li> <li>✓ Adoção de política monetária restritiva</li> <li>✓ O resultado esperado era a redução da inflação.</li> </ul>                                                                                                                                                                             |
|                                                                                     | <b>Fase Rodrigues Alves</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                                                     | Empreendimentos e realizações. Vigoroso programa de obras públicas.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                     | <b>Objetivos da fase Campos Sales</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Comprimir fortemente as despesas do governo;</b></li> <li>• Aumentar a arrecadação</li> <li>• Adoção de políticas monetárias e creditícias contracionistas.</li> </ul>                                                                                                                                                                         |
|                                                                                     | <b>Resultados da fase Campos Sales</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• As despesas do setor público em 1951 foram reduzidas de fato. Em 1952, idem.</li> <li>• Contenção de despesas (União, Estados e Municípios) + grande aumento da receita = primeiro superávit global da União e Estados desde 1926.</li> <li>• Política monetária ortodoxa.</li> <li>• Porém, a política de crédito não foi restritiva.</li> </ul> |

#### Questão 51 – C

Neste ano, a **inflação cresce muito – de 12 para 20,5%. Motivos:**

- Retorno do déficit público com aumento dos meios de pagamento.
- Desvalorizações cambiais – resultante da **Instrução 70 da SUMOC**

#### Questão 52 – E

Lembremos que a mudança de ministros da Fazenda ou do Planejamento praticamente sempre representa um reflexo a uma **inflexão importante na política econômica**. Foi o caso! Lembremos, na tabela a seguir, dos principais fatos.

|                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Governo Café Filho (54-55)</b>                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                   |
| PRIORIDADE ZERO: Enfrentamento da crise cambial.                                  |                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Por quê?<br>- Queda dos preços do café<br>- Vencimento de créditos de curto prazo |                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Colapso dos preços do café + contração das exportações = crise cambial            |                                                                                                                                                                                                                                                   |
|  | <b>Eugenio Gudin é nomeado Ministro da Fazenda</b><br>- Ferrenho crítico das propostas desenvolvimentistas<br>- Favorável à adoção de política financeira ortodoxa.<br>- Prestígio internacional<br>- Poderia ser útil na negociação com credores |
|                                                                                   |                                                                                                                                                                |
| Set/54: embarca para Washington para uma reunião anual do FMI (pretexto).         |                                                                                                                                                                                                                                                   |
|  | - Recebido calorosamente pela instituição<br>- Impressiona muito positivamente a comunidade financeira<br>- Por quê?<br><b>Decidido a implementar medidas austeras para trazer equilíbrio orçamentário.</b>                                       |
|                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                   |

#### Questão 53 – E

Lucas Lopes assume o Ministério da Fazenda. Roberto Campos assume a presidência do BNDE, com a missão de **apresentar um plano de estabilização aceitável pelo FMI que não prejudicasse a continuidade do Plano de Metas. É aí que nasce o PEM.**

O PEM objetivava dar mais consistência ao Plano de Metas através da busca de **meios não inflacionários para financiar seus investimentos. Era, portanto, um PLANO GRADUALISTA DE COMBATE À INFLAÇÃO.**

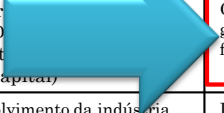
#### Questão 54 – C

Esse foi o resultado da política instituída por Eugenio Gudin, à frente do MF. Lembremos os principais aspectos:

|                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                     | <b>A gestão do Ministro Eugenio Gudin (Set/54 a abr/55) adotou um dos mais <b>ortodoxos</b> programas de estabilização da história econômica contemporânea!</b>                                         |
|                                                                                                                                                                                                        | Austeridade fiscal + Contração monetária e de crédito.                                                                                                                                                  |
|                                                                                                                                                                                                        | As medidas foram tomadas a partir da percepção de que o déficit público resultante das expansão monetária estava muito elevado e gerava de inflação.                                                    |
|                                                                                                                                                                                                        | <b>Resultados do programa de estabilização de Gudin:</b>                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                                                                        | ✓ <b>Ampla crise de liquidez</b><br>✓ <b>Forte elevação de falências e concordatas</b><br>✓ Queda de cerca de 15% na FBCK<br>✓ Se o programa não fosse curto, a atividade industrial teria se reduzido. |
| Descontentamento da cafeicultura com taxa de câmbio mais ou menos valorizada ("confisco cambial") + proximidade das eleições presidenciais + resultados de seu programa = pedido de demissão de Gudin. |                                                                                                                                                                                                         |

#### Questão 55 – C

Lembremos desta e de outras pré-condições para a realização do Plano de Metas:

| Plano de Metas – JK (1956-1960)                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Objetivos                                                                                                                                                                                                              | Pré-Condições                                                                                                                                                                                                                                                                         | Problemas/Consequências                                                                                                                                   |
| Desenvolvimento e industrialização (31 metas)                                                                                                                                                                          | Construção da CSN (RJ) (1946)                                                                                                                                                                                                                                                         | Concentração do desenvolvimento na região sudeste                                                                                                         |
| “50 anos em 5”<br>                                                                                                                    | Construção, no período Vargas, da Petrobrás (1953)                                                                                                                                                                                                                                    | Aumento das correntes migratórias                                                                                                                         |
| Interiorização do desenvolvimento (tornar o interior capitalista)<br>                                                                 | Criação do Conselho de Desenvolvimento, grupos executivos e grupos de trabalho (para facilitar a consecução do plano)                                                                                                                                                                 | Acesso aos bens industriais somente a pequena parcela da população<br> |
| Desenvolvimento da indústria automobilística                                                                                                                                                                           | Demanda reprimida, conforme identificado pelo grupo BNDE-CEPAL                                                                                                                                                                                                                        |                                                                        |
| Desenvolvimento de uma estrutura industrial integrada:<br>* investimentos em infra-estrutura;<br>* estímulo à produção de bens intermediários<br>* incentivos à introdução de setores de consumo duráveis e de capital | Concentração de renda da fase anterior, que permitiu a formação de uma nova classe consumidora                                                                                                                                                                                        |                                                                       |
|                                                                                                                                                                                                                        | * incentivos ao capital estrangeiro:<br>- Instrução 113 da Sumoc<br>- Isenções Fiscais<br>- Garantias de mercado (protecionismo para novos setores)                                                                                                                                   |                                                                                                                                                           |
|                                                                                                                                                                                                                        | * Investimentos das empresas estatais;<br>* Créditos com juros baixos ou negativos<br>* longa carência, por meio do BB e do BNDE<br>* concessão de avais para obtenção de empréstimos externos<br> |                                                                                                                                                           |

### Questão 56 – E

Esta é uma questão meio preciosista, porque dificilmente o candidato vai saber a percentagem de participação do café na pauta de exportação. Mas enfim, vamos aos dados:

| Exportações: 1950 (em Cr\$ bilhões) |       |         |        |       |      | Importações: 1950 (em Cr\$ bilhões) |                       |                                   |                      |          |        |       |
|-------------------------------------|-------|---------|--------|-------|------|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|----------------------|----------|--------|-------|
| Café                                | Cacau | Algodão | Outros | Total |      | Trigo                               | Produtos petrolíferos | Produtos químicos e farmacêuticos | Máquinas e aparelhos | Veículos | Outros | Total |
| 1º sem.                             | 5,6   | 0,6     | 0,7    | 2,2   | 9,1  | 0,7                                 | 1,1                   | 0,5                               | 2,1                  | 0,8      | 2,8    | 8,0   |
| 2º sem.                             | 10,3  | 0,9     | 1,3    | 3,3   | 15,8 | 1,3                                 | 1,4                   | 0,8                               | 1,7                  | 1,5      | 5,6    | 12,3  |

Superávit da balança comercial em 1950 = Cr\$ 4,6 bilhões

Fonte: Ministério da Fazenda.

O café representava cerca de **64% das exportações em 1950**.

Os três produtos mais importantes (café, cacau, algodão), juntos, representavam cerca de 78% do total.

### Questão 57 – C

Vamos aproveitar para recordar as principais características da reforma cambial de 1957, que incluiu a criação do Conselho de Política Aduaneira:

| <b>Características da reforma cambial de 1957</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Redução das 5 categorias anteriores a duas: <b>GERAL e ESPECIAL (e mais uma preferencial)</b>                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>CATEGORIA GERAL</b><br>Por ela seriam importados matérias-primas, equipamentos e bens que não contassem com oferta interna suficiente.                                                                                                                                                                                                              |
| <b>CATEGORIA ESPECIAL</b><br>Eram importações de bens de consumo restrito e bens com oferta suficiente no mercado interno.                                                                                                                                                                                                                             |
| O regime de leilão de divisas para cada categoria era mantido.                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Categoria geral recebia a maior porcentagem de cambiais.                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 3ª Categoria: <b>PREFERENCIAL</b><br><ul style="list-style-type: none"> <li>- Não sujeita a leilões</li> <li>- Importação de bens com tratamento privilegiado: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Papel</li> <li>- Trigo</li> <li>- Petróleo</li> <li>- Fertilizantes</li> <li>- Equipamentos de investimento prioritário</li> </ul> </li> </ul> |
| Para exportação, houve manutenção do regime de 4 categorias com bonificações distintas para cada uma.                                                                                                                                                                                                                                                  |

|  | <b>Características da reforma cambial de 1957</b>                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                    | Criação do Conselho de Política Aduaneira (CPA) para operar o novo sistema.                                                                                |
|                                                                                    | Ele deveria enquadrar os produtos nas categorias de importação e definir alíquotas                                                                         |
|                                                                                    | <b>Qual era o principal objetivo desta reforma?</b>                                                                                                        |
|                                                                                    | Acelerar a substituição dos bens de capital x reduzir ênfase na substituição de bens de consumo.                                                           |
|                                                                                    | "A indústria de bens de capital cresceu à taxa de 26,4% entre 55-60 muito em função dos segmentos 'equipamentos e veículos e 'equipamentos de transporte'. |

### Questão 58 – C

Recordemos como estava a situação externa do país durante o governo JK.

Entre 1956 e 1960, as exportações caíram quase 15% e a dívida externa líquida aumentou 50%, chegando a US\$ 3,4 bilhões.

O déficit do governo federal manteve-se em torno de 1/3 das receitas totais da União no período.

Na origem deste desequilíbrio estava:

- ☐ O vigoroso programa de obras públicas do Governo, em particular, a construção de Brasília
- ☐ **A compra dos excedentes de café.**
- ☐ O financiamento inflacionário dos déficits aumentou muito a inflação (24,4% em 1958, 39,4% em 1959 e 30,5% em 1960 – IGP).

Segundo Giambiagi et. alli, enquanto o custo de **construção de Brasília** foi estimado (Lessa, 1982) em 2 a 3% do PIB entre 1957 e 1961, **as compras oficiais de estoques excedentes de café teriam consumido 3x a 4x mais recursos públicos no período!! Volume superior aos gastos TOTAIS (públicos e privados) com o Programa de Metas!!!**

#### Questão 59 – C

Lembre-se de que falamos várias vezes nas aulas da importância da conta **Ágios e Bonificações** como fonte de receitas do governo. Esta conta vinha da arrecadação dos ágios nos leilões criados pela Instrução 70 da Sumoc.

O **recolhimento dos ágios** nos leilões torna-se importante fonte de recursos para cobrir o déficit fiscal. Juntamente com o imposto de importação, eram os principais componentes de arrecadação federal.

#### Questão 60 – C

| Plano de Metas                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Criação do <b>CONSELHO DE DESENVOLVIMENTO</b> , ligado diretamente à Presidência da República (1956). Responsável pela <b>identificação dos setores</b> da economia que, se devidamente estimulados, poderiam apresentar <b>capacidade de crescimento</b> . |
| O <b>CONSELHO DE DESENVOLVIMENTO</b> elaborou 30 objetivos (metas) específicos, distribuídos em 5 setores.                                                                                                                                                  |
| Plano contava com investimentos nas seguintes áreas: a) energia; b) transporte; c) indústrias de base; d) alimentação e educação. Orçamento: aproximadamente 5% do PIB no período 57-61.                                                                    |

#### Questão 61 – C

Ao disponibilizar crédito a longo prazo, o BNDE estimulou investimentos em setores-chave da economia, como a indústria de base, energia e transporte. Isso permitiu que empresas expandissem suas operações, modernizassem suas infraestruturas e aumentassem sua capacidade produtiva. Além disso, o crédito a longo prazo facilitou o financiamento de grandes projetos de infraestrutura, como a construção de rodovias, usinas hidrelétricas e siderúrgicas, que foram fundamentais para impulsionar o crescimento econômico do país.

#### Questão 62 – E

Na apresentação do PEM, JK já deixou transparecer o **caráter ambíguo e politicamente inconsistente do Programa**. Tom otimista em relação à economia e às perspectivas de desenvolvimento, mas **medidas recessivas de estabilização**. As dificuldades somadas ao adocimento de Lucas Lopes fizeram o PEM ser deixado de lado.

- ✓ Não havia condições políticas para implementar programa de estabilização.

- ✓ Nenhum setor queria pagar ou dividir os custos de um plano deste.

O governo acabou por decidir pela continuação de seu governo desenvolvimentista sem balizamento de políticas de controle monetário, em oposição ao PEM e ao FMI e endossando a visão estruturalista de que economias subdesenvolvidas só poderiam se industrializar com algum nível de inflação, a qual deveria ser administrada, ao invés de se buscar preços controlados com estagnação.

### Questão 63 – B

No final de 1962, antecipando-se à vitória do presidencialismo confirmado em 6 de janeiro de 1963, **o governo anunciou sua política econômica para o restante do mandato** através do **Plano Trienal de Desenvolvimento Econômico e Social**, elaborado por **Celso Furtado**, Ministro Extraordinário para Assuntos do Desenvolvimento Econômico.

Os objetivos eram:

- ✚ Assegurar **taxa de crescimento** compatível com expectativas de melhoria das condições de vida. **Taxa estimada em 7% anuais (3,9% de crescimento per capita).**
- ✚ **Estratégia gradualista de desinflação:** de 50% em 1962 para 25% em 1963 e 10% em 1965.
- ✚ Distribuição de renda – os frutos do desenvolvimento devem ser distribuídos pela população. **Os salários reais devem crescer à mesma taxa do aumento de produtividade (pelo menos).**
- ✚ **Reforma agrária** (este e outros entraves na ordem institucional que são responsáveis pela lenta assimilação de novas técnicas em setores produtivos).

### Questão 64 – E

Vamos aproveitar para lembrar no que consistiu a Instrução 204 da Sumoc?

| Instrução 204 da SUMOC                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Principal medida de <b>estratégia econômica</b> adotada pelo governo de Jânio Quadros.                                                                                                                              |
| <b>Objetivos:</b><br><b>desvalorização da taxa de câmbio e a unificação do mercado cambial</b>                                                                                                                      |
| Tentativa de limitar os efeitos danosos da política cambial sobre o Tesouro.                                                                                                                                        |
| A <b>categoria geral</b> do regime cambial vigente anteriormente foi transferida para o <b>mercado livre</b> .                                                                                                      |
| O “câmbio de custo” (para importações preferenciais – petróleo, trigo, papel de imprensa) foi desvalorizado em 100% (de Cr\$ 100/US\$ para Cr\$ 200/US\$)                                                           |
| Os leilões para a categoria especial continuaram.                                                                                                                                                                   |
| Sistema substituído pelo <b>sistema de Letras de Importação</b> .                                                                                                                                                   |
| <b>O que é isso?</b><br>- Através dele, os importadores, ao comprarem suas divisas, deveriam depositar no BB por 150 dias o valor em cruzeiros correspondente à importação, recebendo <b>Letras de Importação</b> . |



| O que a reforma cambial de 1961 representou?                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| avanço na direção de <b>reduzir a complexidade do sistema</b> ;                                                                                                                              |
| Mas ficou bem aquém da completa unificação cambial.                                                                                                                                          |
| Outros impactos da reforma cambial de 1961                                                                                                                                                   |
| <b>INFLAÇÃO: piorou</b><br>A desvalorização das taxas aplicadas às importações preferenciais parece ter gerado forte impacto inflacionário - alimentos, combustíveis e produtos metalúrgicos |

### Questão 65 – E

Veremos que a explicação do item não corresponde ao diagnóstico feito por Roberto Campos:



| Diagnóstico da Economia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Relatório apresentado pelo Ministro Roberto Campos ao presidente Castello Branco no final de 1964: <b>“A Crise Brasileira e Diretrizes de Recuperação Econômica”</b>                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>LINHAS PRINCIPAIS PARA SUPERAÇÃO DA CRISE, segundo o relatório:</b><br>1. Plano de emergência para combater a inflação de maneira eficaz (PAEG);<br>2. Reformas de estrutura (reformas fiscal e financeira).                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>De quem era a responsabilidade pela inflação existente?</b><br>- Os déficits do governo e a pressão salarial.<br>- <b>Déficits &gt;&gt; requerem expansão dos meios de pagamento &gt;&gt; sancionam aumentos de salário.</b>                                                                                                                                                                                                            |
| <b>“Dentro desse quadro, encontram-se as três causas tradicionais da inflação brasileira: os déficits públicos, a expansão do crédito às empresas e as <b>majorações institucionais de salários em proporção superior a do aumento da produtividade.</b> Estas causas conduzem inevitavelmente à expansão dos meios de pagamento, gerando, destarte, o veículo monetário de propagação da inflação.” (PAEG, citado em O&amp;P, p. 215)</b> |

### Questão 66 – C

Recordemos os objetivos da **política de investimentos públicos do PAEG**:



- ✓ Objetivos:
  - ✓ Fortalecer a infraestrutura econômica e social;
  - ✓ Atenuar desequilíbrios regionais;
  - ✓ Criar externalidades positivas que atraiam investimentos privados.

#### Questão 67 – E

Fácil, né! Nessa época, foi **criado o SNH**! Recordemos:

| <b>SFH – Sistema Financeiro de Habitação - 1964</b>                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instituição central: BNH                                                                                                                                                                                            |
| Composto pela CEF, caixas econômicas estaduais, sociedades de crédito imobiliário e associações de poupança e empréstimo.                                                                                           |
| Enquanto a economia transitava para um nível menor de inflação, o governo criou mecanismos pra: <ul style="list-style-type: none"><li>- Proteger o retorno real dos ativos;</li><li>- Incentivar demanda.</li></ul> |

#### Questão 68 – C

Não tenha dúvidas disso!

#### Questão 69 – A

Fácil, né? Mas vamos aproveitar para lembrar do novo Sistema Financeiro Brasileiro, reformado pelo PAEG:

| Reforma Financeira do PAEG                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>OBJETIVOS:</b><br>✓ Complementar o SFB<br>✓ Constituir um segmento privado de longo prazo.                                                                                                                         |                                                                                                                    |
| <i>“...o objetivo central da reforma financeira foi dotar o SFB de mecanismos de financiamento capazes de sustentar o processo de industrialização já em curso de forma não-inflacionária”. EBC, Giambiagi, p. 76</i> |                                                                                                                    |
| NOVO SISTEMA FINANCEIRO BRASILEIRO                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                    |
| <b>Conselho Monetário Nacional</b><br>Criado em 1964.<br>Substituiu a SUMOC.<br>Funções: normativa e reguladora do SFB.                                                                                               | <b>Bancos de Desenvolvimento regionais e estaduais</b><br>Atuação parecida com a do BNDE.<br>Regional e estadual.  |
| <b>Banco Central do Brasil</b><br>Criado em 1964.<br>Funções: executor das políticas monetária e financeira.                                                                                                          | <b>Bancos comerciais</b><br>Capital de giro.                                                                       |
| <b>Banco do Brasil</b><br>Banco comercial.<br>Agente financeiro do governo (principalmente em linhas de crédito de médio e longo prazo).                                                                              | <b>Bancos de investimento</b><br>Regulamentados em 1966.<br>Crédito de longo prazo no mercado primário de ações.   |
| <b>BNDE</b><br>Criado em 1952. Financiamento seletivo de longo prazo para indústria e infraestrutura.                                                                                                                 | <b>Sociedades de Crédito, Financiamento e Investimento ou “Financeiras”</b><br>Financiamento direto ao consumidor. |

#### Questão 70 – C

| PED – PROGRAMA ESTRATÉGICO DE DESENVOLVIMENTO                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Câmbio:</b> foi adotada a política de minidesvalorizações cambiais a partir de 1968 (crawling peg), evitando que a inflação (ainda na casa de dois dígitos) causasse uma defasagem cambial significativa, prejudicasse a balança comercial e, indiretamente, a atividade econômica. |

*Parabéns por terminar esta lista! Em frente!*