



Universidade de Brasília  
Departamento de Economia  
Economia Brasileira Contemporânea  
Professor José Luis Oreiro  
2018.1

---

### **Terceira Lista de Questões para Discussão**

Questão 1: Quais os desafios que o governo de Fernando Henrique Cardoso teve que enfrentar logo no início do seu primeiro mandato? O sucesso do Plano Real estava em Jogo? Por que? Quais foram as reações da política econômica a esses desafios? Explique.

Questão 2: Explique as razões para o desequilíbrio externo crescente da economia brasileira a partir de 1995? Qual o papel desempenhado pela sobrevalorização da taxa de câmbio nesse processo? Qual era a estratégia adotada pelo governo para corrigir a sobrevalorização da taxa real de câmbio? Por que essa estratégia não foi bem sucedida?

Questão 3: Quais as causas do desequilíbrio fiscal no primeiro mandato do Presidente Fernando Henrique Cardoso? A política de taxas de juros elevadas pode ser considerada como a principal causa do desequilíbrio fiscal? Por que?

Questão 4: A estratégia de crescimento adotada durante o primeiro mandato do Presidente Fernando Henrique Cardoso é denominada por Bresser-Pereira de “modelo de crescimento com poupança externa”. Segundo a lógica desse modelo, países pobres dependem da “poupança externa” (=déficit em conta corrente) para aumentar a sua taxa de poupança e, dessa forma, o investimento. Esse modelo foi bem sucedido? Por que? A poupança externa e a poupança doméstica são substitutos ou complementares? Por que?

Questão 5: Por que razão o acordo firmado com o Fundo Monetário Internacional em 1998 não foi suficiente para impedir o “ataque especulativo” contra o Real após a crise da Rússia? Qual foi a saída encontrada pelo governo Fernando Henrique Cardoso em 1999 para estancar a perda de reservas internacionais? Qual o papel do regime de metas de inflação na garantia da continuidade da estabilidade de preços após o abandono da “âncora cambial”? Qual o papel do sistema de metas de superávit primário no regime de política macroeconômica adotada pelo governo FHC a partir de 1999? Explique.

Questão 6: No início de 1999, a taxa de câmbio sofreu uma má desvalorização de cerca de 60%. Ao contrário do ocorrido no início da década de 1980, contudo, essa forte desvalorização da taxa de câmbio não produziu um descontrole do processo inflacionário. Apresente as razões pelas quais o efeito *pass-through* do câmbio para os preços foi muito menor do que era esperado pelos formuladores de política econômica no final dos anos 1990.