



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

2021.1

---

**Terceira Lista de Questões para Discussão (Data de Entrega: 19/10/2021)**

Questão 1: A taxa de inflação se acelerou fortemente a partir do início da década de 1980, mostrando-se bastante resistente às políticas anti-inflacionárias tradicionais, razão fundamental para a adoção dos sucessivos planos heterodoxos de estabilização, a saber: Cruzado, Bresser, Verão, Collor I e Collor II. A eliminação da inflação alta só se mostrou possível com o advento do Plano Real. Isso posto pede-se:

- (a) Qual o papel desempenhado pela indexação dos contratos à inflação passada e pela crise da dívida externa na perpetuação da inflação em patamares elevados e da aceleração da mesma? Explique.
- (b) Quais as razões que explicam o fracasso do Plano Cruzado? Em que medida o Plano Bresser foi diferente do Plano Cruzado? Por que razão o Plano Bresser também não funcionou? Explique.
- (c) Qual a racionalidade econômica por trás do “sequestro de liquidez” realizado pelo Plano Collor? Quais os efeitos dessa medida sobre o nível de atividade econômica. Quais as razões do fracasso do Plano Collor?
- (d) De que forma o problema da indexação foi tratado pelo Plano Real? Qual o papel da URV no processo de desindexação da economia? De que forma o Plano Real evitou a ocorrência de inflação na “nova moeda”? Qual o papel desempenhado pela âncora cambial?

Questão 2: 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 3: 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 4: 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 5: 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 6: 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 7: No início de 1999, a taxa de câmbio sofreu uma maxidesvalorização 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.