



**CONCURSADM**

Preparando Administradores para Concursos

# Economia Brasileira

## Parte 4

Plano Real

O Governo FHC

Prof. Antonio Carlos Assumpção

# O Plano Real

- **As 3 Fases do Real**
- **1) ortodoxia - ajuste fiscal**
- **PAI (Plano de Ação Imediata – 1993)**
  - corte de gastos de ordem de US\$ 7 bilhões, concentrado nas despesas de investimento e pessoal.
  - Criação do IPMF (0,25% - Temporário).
  - Criação do FSE (Fundo Social de Emergência), que bloqueava parte dos repasses da União aos Estados e Municípios (15%).
  - Acúmulo de reservas internacionais.

# O Plano Real

- Com o fim da inflação já se sabia que o governo perderia uma fonte importante de arrecadação; o imposto inflacionário.
  - Como a inflação desvaloriza o poder de compra da moeda em poder do público, o governo emitia moeda para recompor a oferta real de moeda. Com o fim da inflação essa fonte de financiamento desapareceria.

# O Plano Real

## ▪ 2) Heterodoxia

- Criação da URV como unidade de conta, para promover a indexação completa da economia e equilibrar os preços relativos na “moeda indexada”.
- Diferente (mas parecida) da proposta “Larida”, que propunha a convivência de uma moeda indexada (ORTN) com a moeda não indexada, deixando que os agentes econômicos escolhessem entre as duas.
- **A URV** : valor em cruzeiros reais seria convertido pela inflação diária. Vários preços públicos foram convertidos instantaneamente, mas a adesão era voluntária.
- Vigorou durante os quatro meses anteriores ao lançamento do Real.

# O Plano Real

## ▪ 3) A Reforma Monetária

### ▪ **Cruzeiro Real/2.750 → 1 real = 1 dólar.**

- Ideia de rompimento da inflação inercial, pois a inflação se dava em URV.
- Criação de metas monetárias e banda cambial estreita (1995), ou seja, âncora cambial e monetária.
  - Ao contrário do que se pensa, a taxa de câmbio foi flexível no início do plano e se valorizou nominalmente. A partir do início de 1995 o Banco Central adotou um sistema de mini bandas (tão estreitas que isso se assemelhava mais a um regime de câmbio fixo). Buscava-se com isso desvalorizar o real em 6,5% a.a. , aproximadamente.
- Foram instituídas metas de expansão monetária para os três primeiros meses, que foram, sistematicamente descumpridas (remonetização).

# O Plano Real

- Com o aumento no consumo nos primeiros meses, devido a queda na inflação e ao fim do imposto inflacionário, o governo impõe depósitos compulsórios de 100% sobre os depósitos à vista aos bancos comerciais – a “âncora monetária” o que provoca uma crise de liquidez no sistema bancário.
- Criado o PROER em 1995 para sanear o sistema financeiro.
  - Com um custo relativamente baixo (estimado entre 1 e 2% do PIB) tivemos uma reorganização societária do sistema bancário (conglomerado), evitando uma crise financeira dramática como as que ocorreram no México, Argentina e em alguns países asiáticos.

# O Plano Real

- Outro fator importante de controle da inflação foi a “Âncora Cambial”.
  - A valorização do câmbio real torna os importados mais baratos, evitando o aumento dos preços dos bens transacionáveis, mas não o aumento dos preços dos não-transacionáveis.
  - Durante o período houve um aumento relativo de preços dos não-transacionáveis.

# O Plano Real

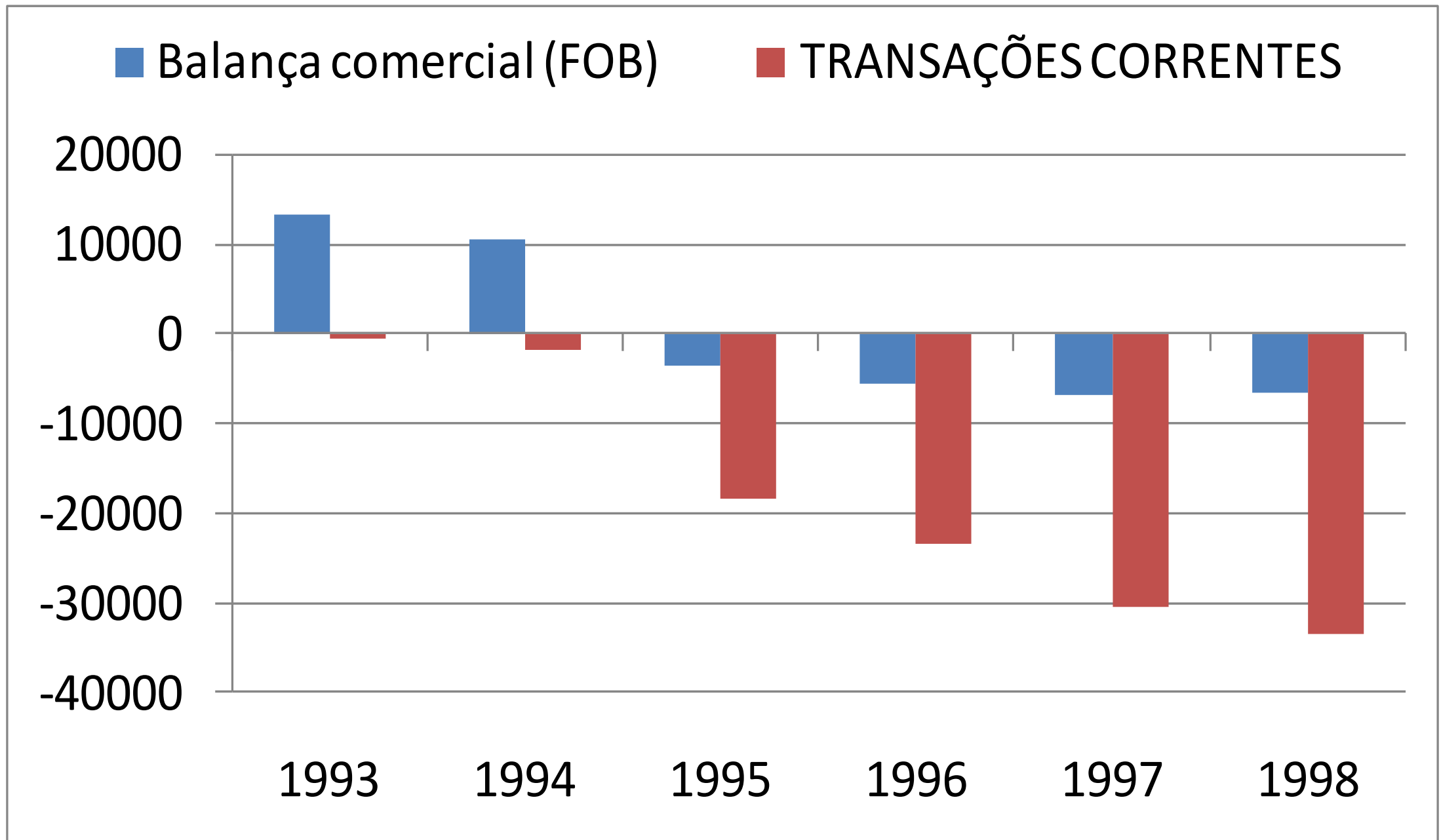
- No início do plano a inflação caiu rapidamente, sem um grande impacto sobre o nível de atividade.
- A partir de 1997, principalmente após a crise asiática, a combinação de câmbio valorizado com elevadas taxas de juros (necessária para promover a entrada de capitais para financiar o déficit crescente em conta corrente ocasionado pela valorização do câmbio real) começa a fazer efeito sobre o nível de atividade.
- A taxa de juros voltou a subir muito em 98 com a moratória da Rússia.
- Apesar do Brasil possuir US\$ 75 bilhões de reservas internacionais em agosto de 98, acabou sendo “obrigado” a deixar o câmbio flutuar em janeiro de 1999.



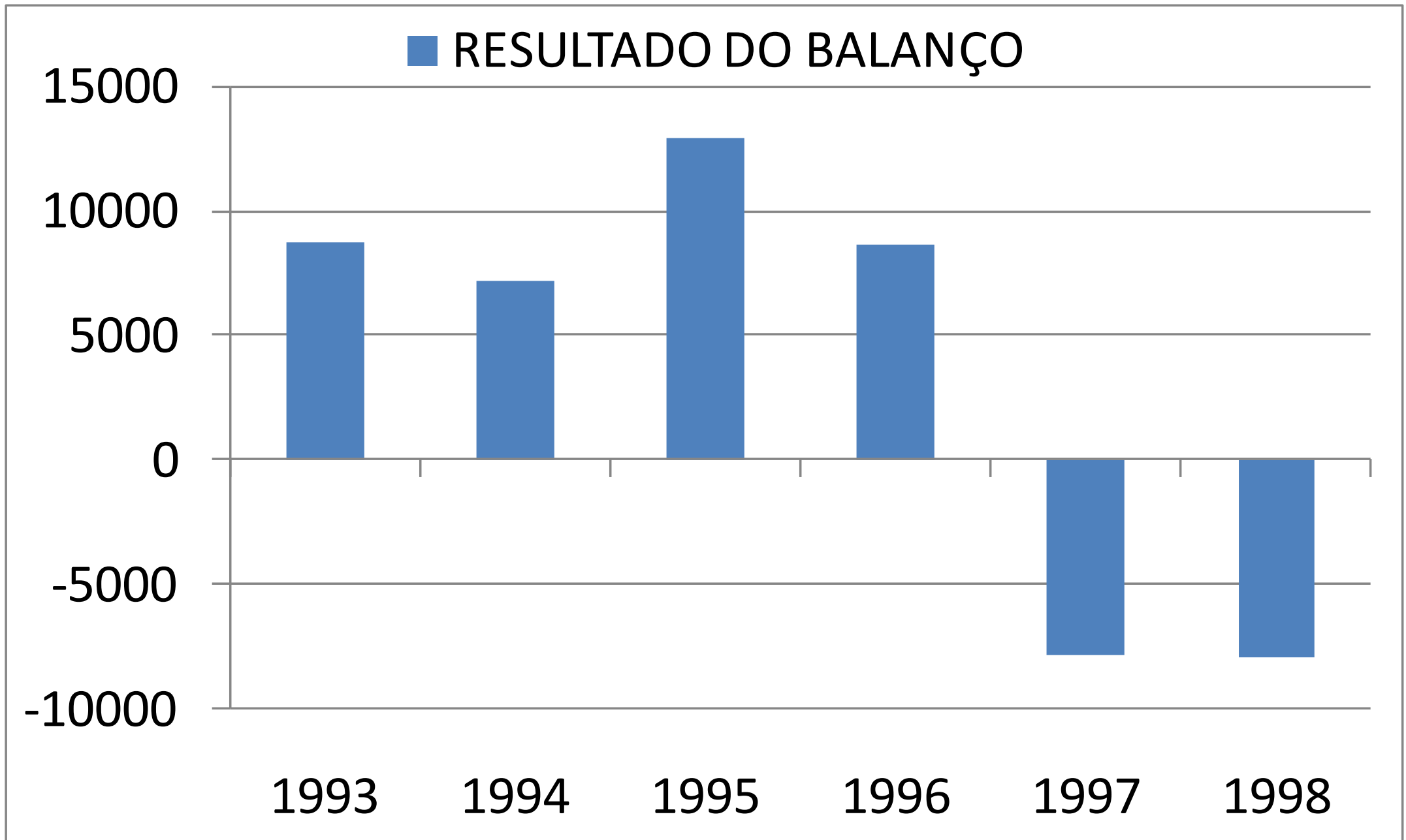
# O Plano Real

- **Problemas:**
- De equilíbrio na conta corrente, passamos a um déficit superior a US\$ 33 bilhões em 1998 (efeito da apreciação cambial combinada com o aquecimento inicial da economia).
- Desaquecimento da economia – a taxa de crescimento foi 0,03% em 1998 (efeito do câmbio apreciado e das elevadas taxas de juros).
- O ajuste fiscal que não aconteceu: a média das NFSP de 1995-1998 foi de 6,2% do PIB, com uma média de 0,2% do PIB para o resultado primário. Isso elevou consideravelmente a relação dívida/PIB.

# O Plano Real

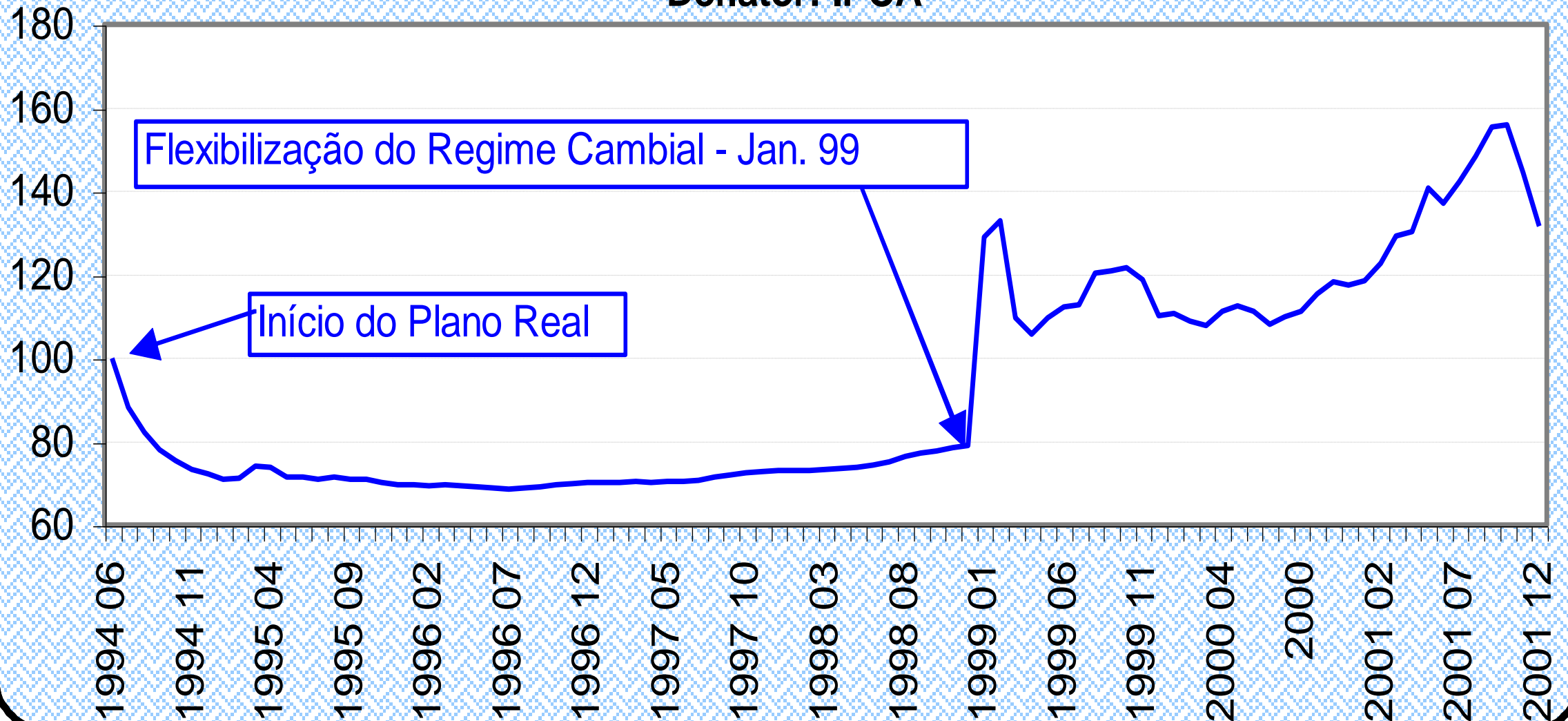


# O Plano Real

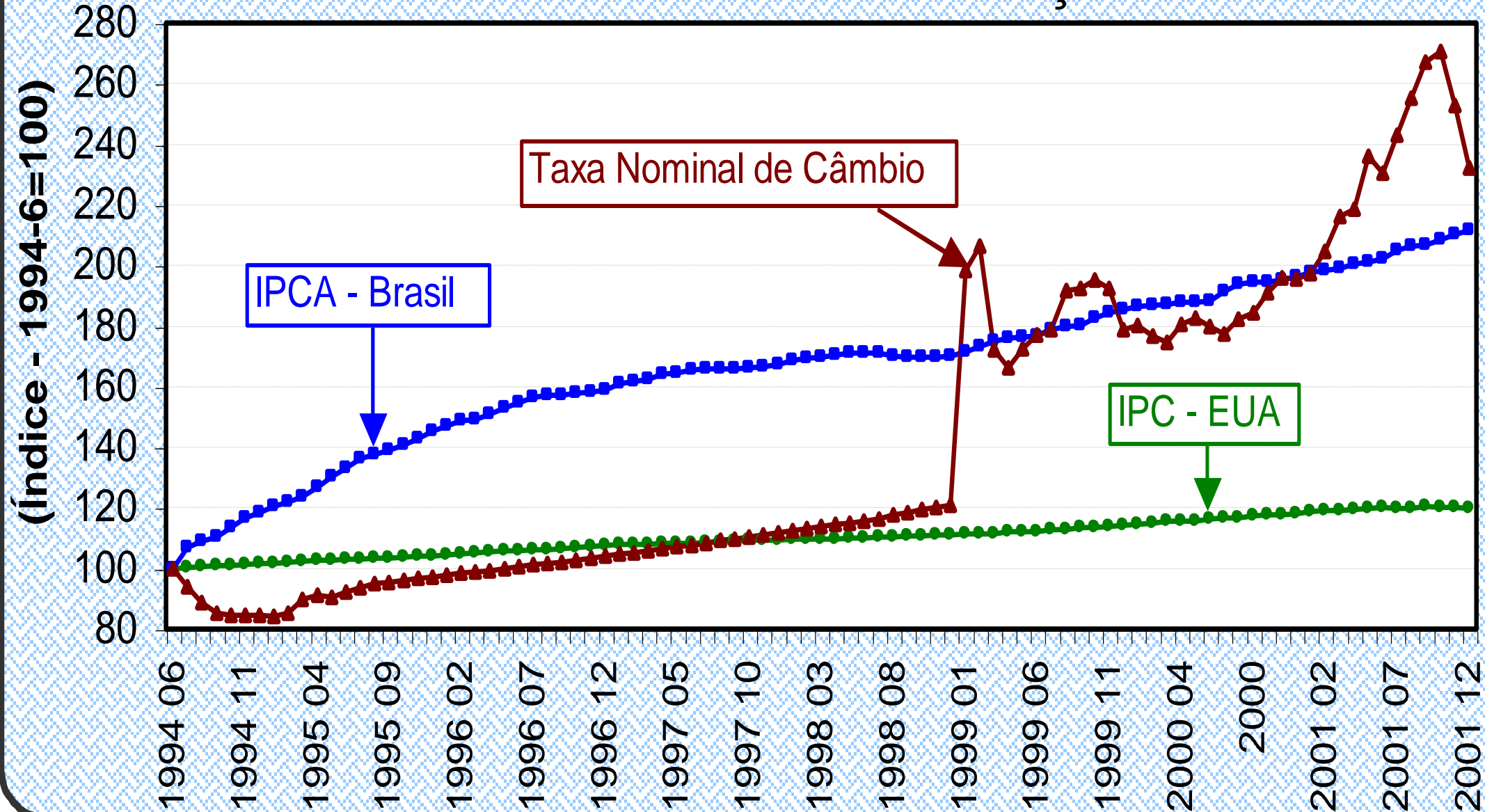


## Taxa Real de Câmbio - Índice 1994-6 = 100)

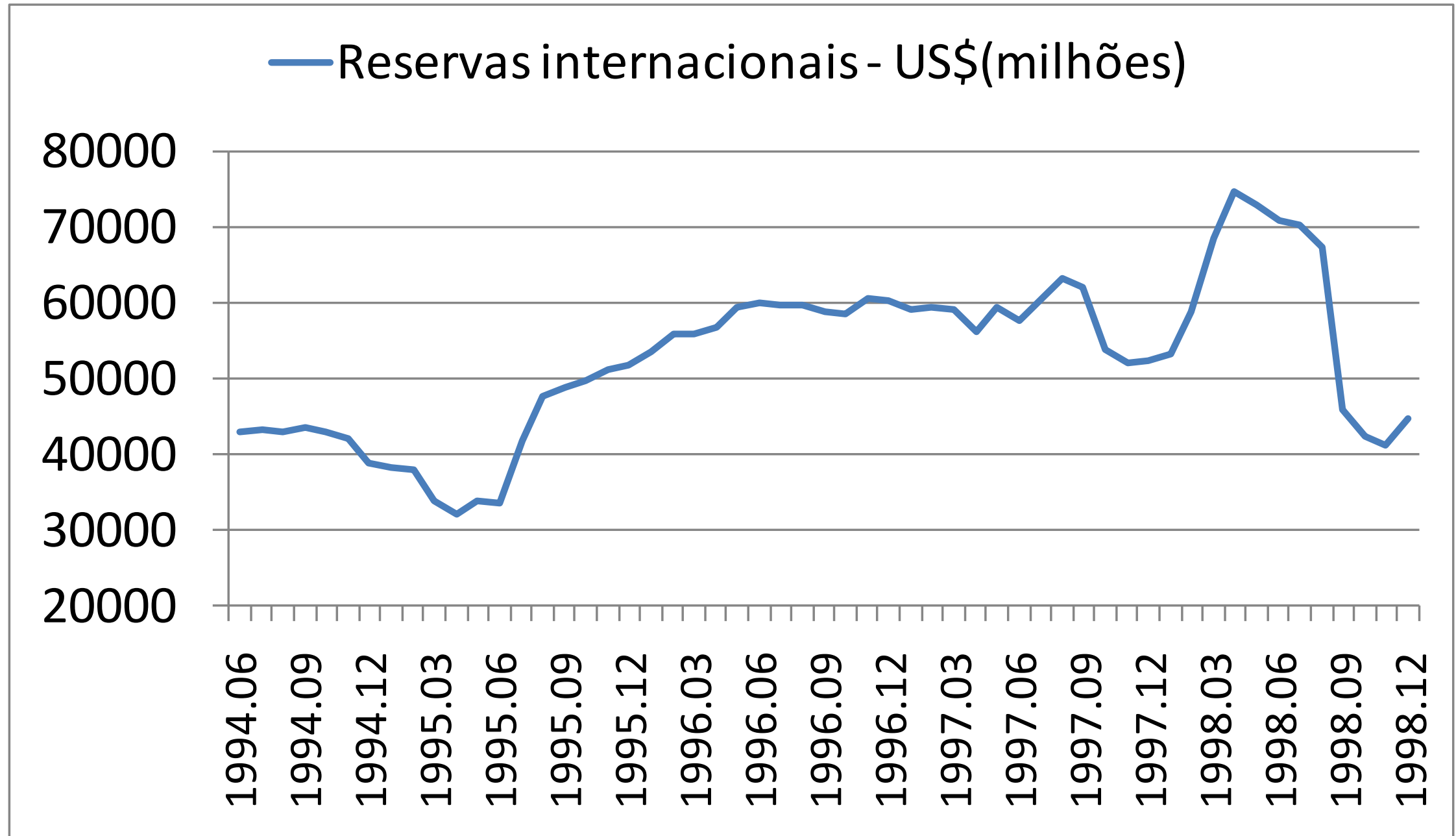
Deflator: IPCA



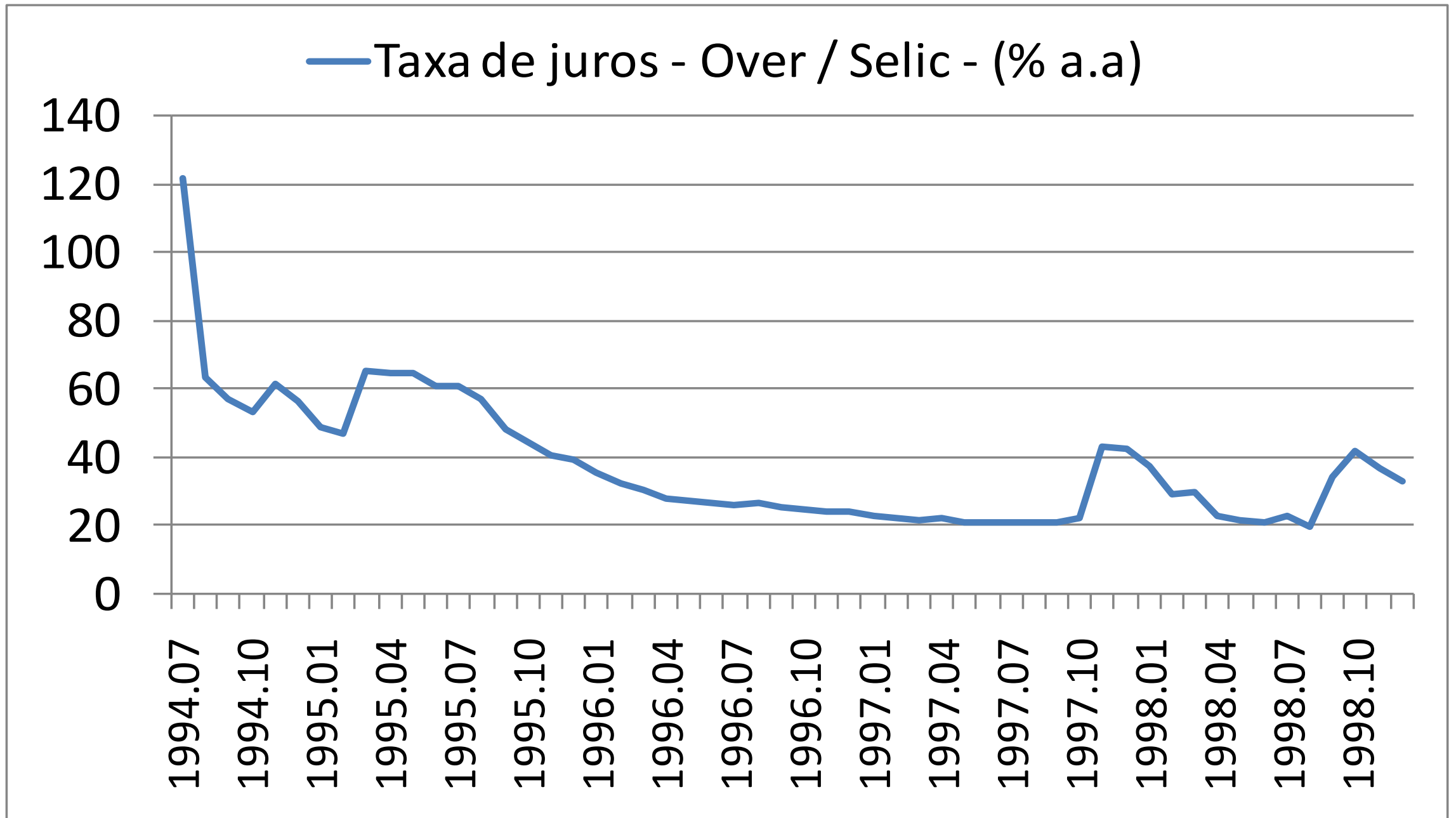
### Taxa Nominal de Câmbio e Inflação



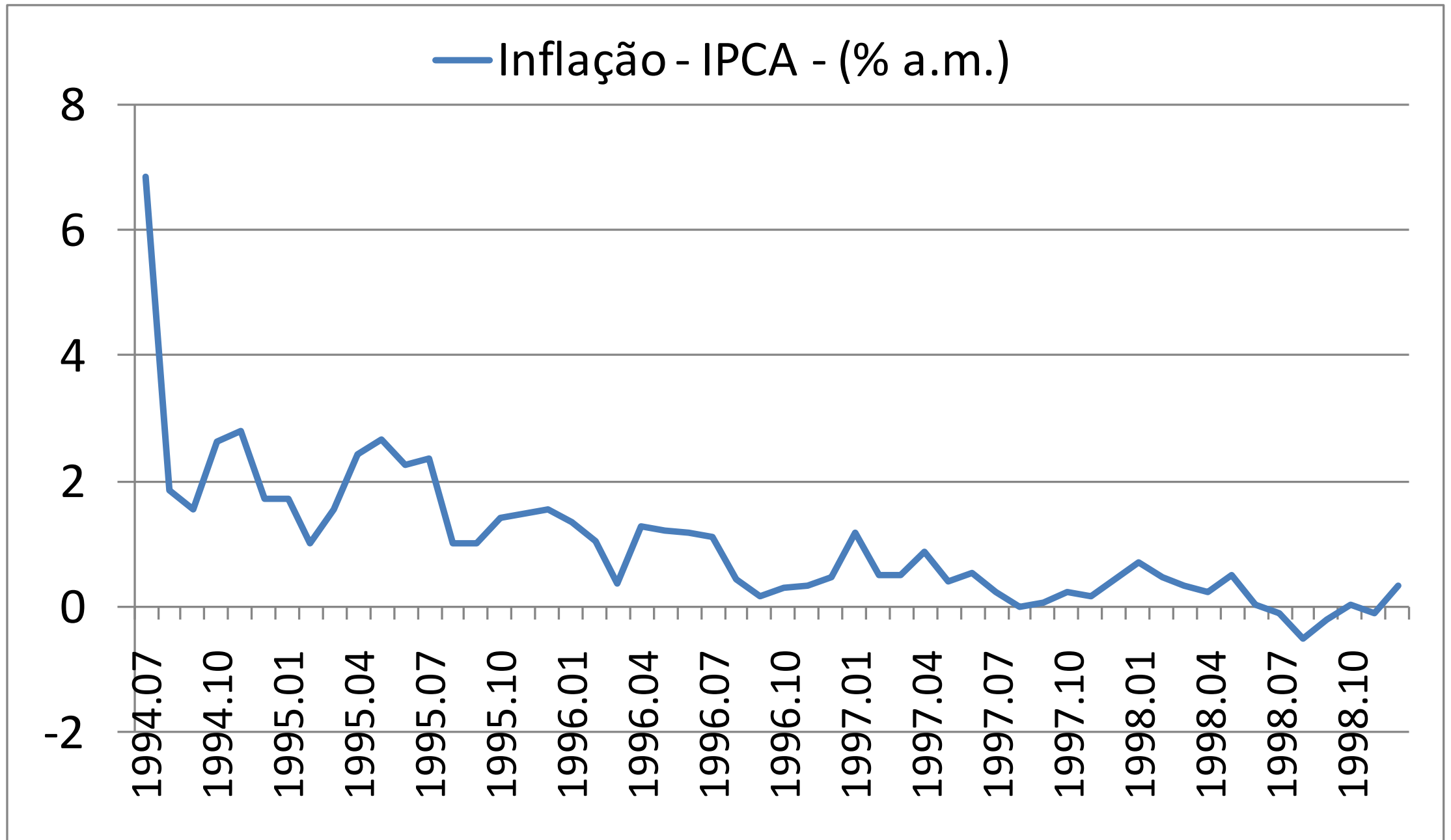
# O Plano Real



# O Plano Real

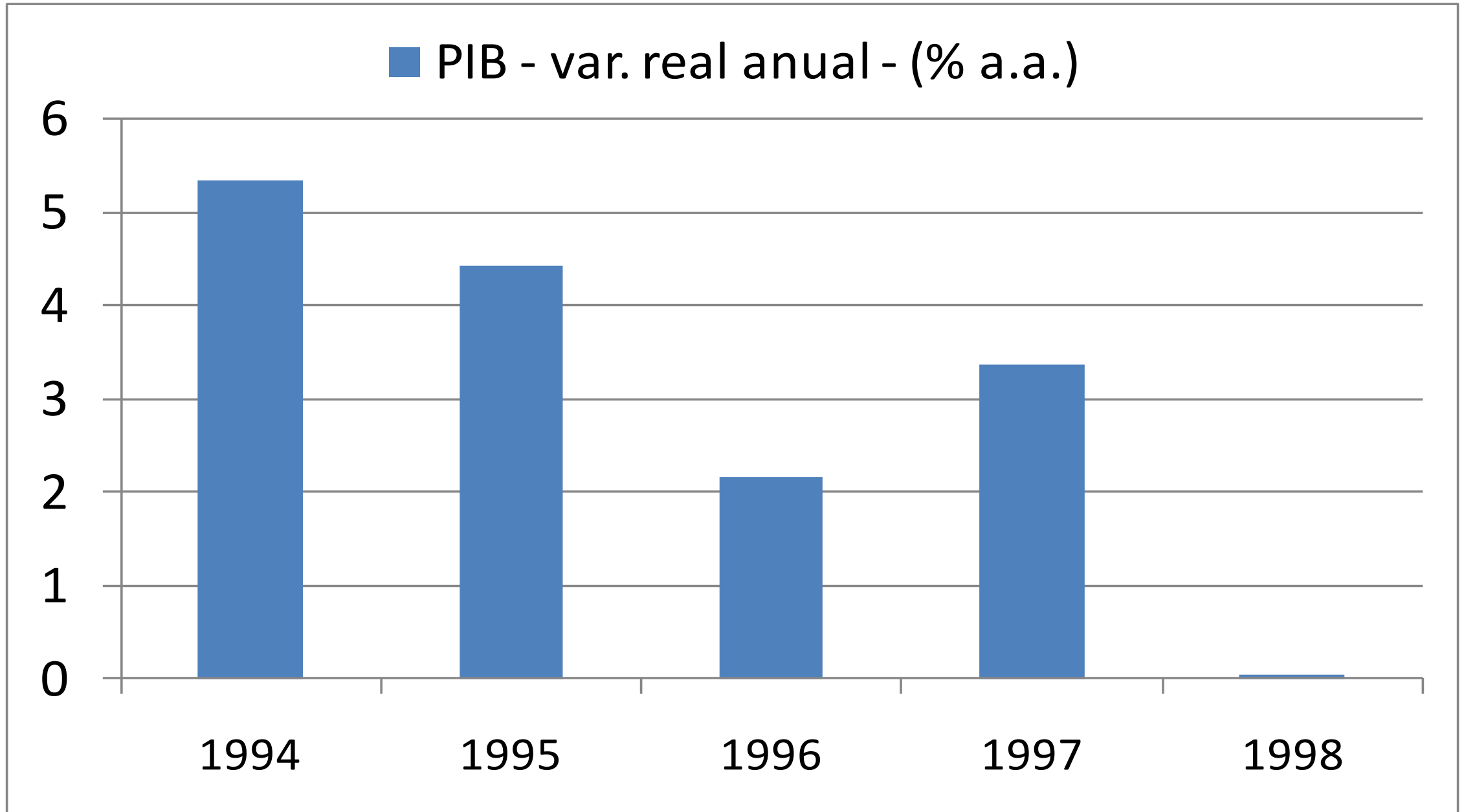


# O Plano Real

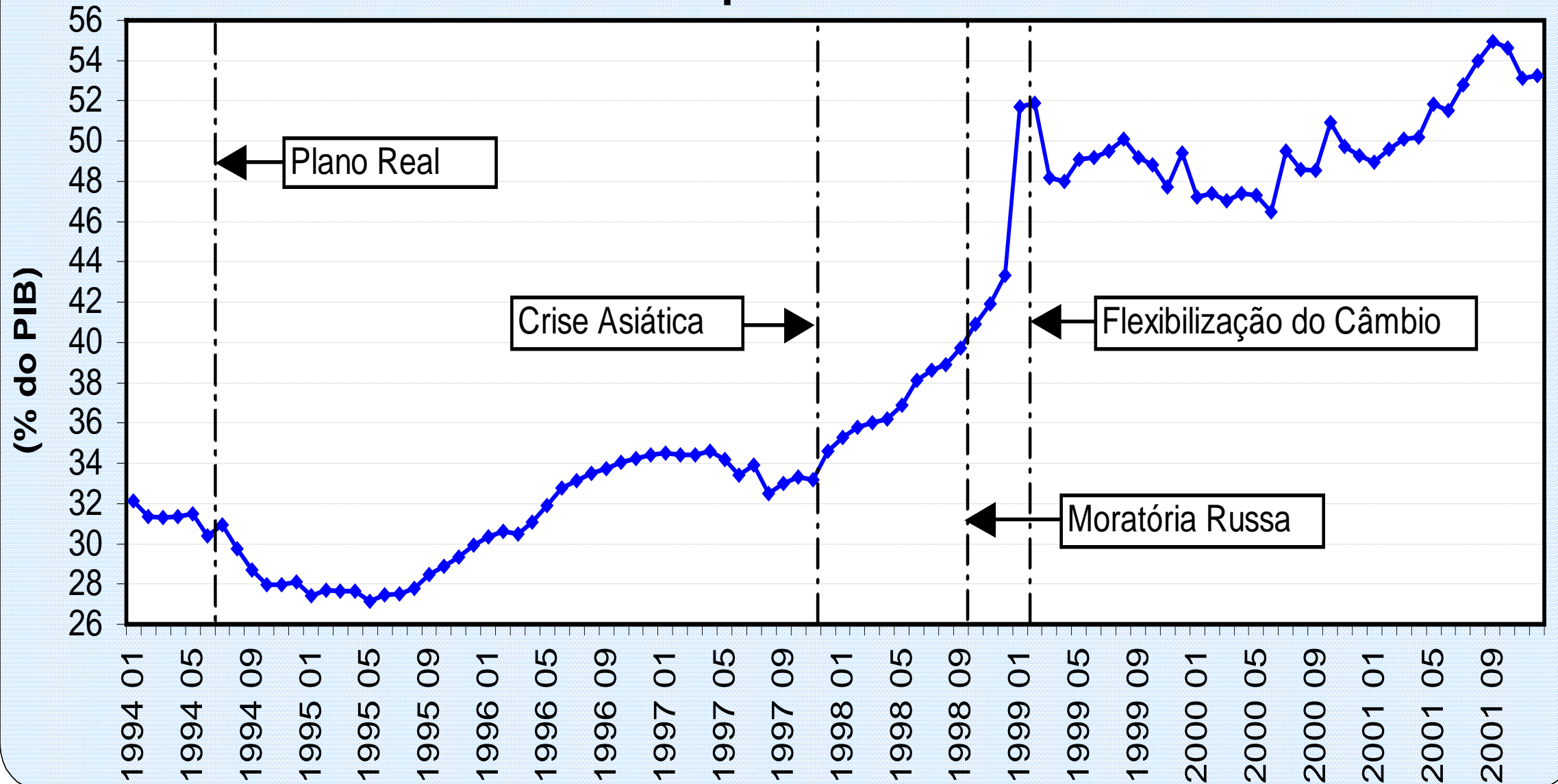




# O Plano Real



## Dívida Líquida do Setor Público



# O Plano Real

<b>Resultado Fiscal (% PIB)</b>						
	<b>Primário</b>					
	<b>GC</b>	<b>EM</b>	<b>EE</b>	<b>Total</b>	<b>JN</b>	<b>Nominal</b>
<b>1985-1989</b>	<b>-0.40</b>	<b>0.10</b>	<b>1.00</b>	<b>0.70</b>	<b>n.d</b>	<b>n.d</b>
<b>1990-1994</b>	<b>1.60</b>	<b>0.60</b>	<b>0.60</b>	<b>2.80</b>	<b>n.d</b>	<b>n.d</b>
<b>1995-1998</b>	<b>0.30</b>	<b>-0.40</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.20</b>	<b>6.00</b>	<b>-6.20</b>
<b>1999-2002</b>	<b>1.90</b>	<b>0.60</b>	<b>0.80</b>	<b>3.30</b>	<b>7.30</b>	<b>-4.00</b>
<b>2003-2006</b>	<b>2.50</b>	<b>0.90</b>	<b>0.70</b>	<b>4.10</b>	<b>7.30</b>	<b>-3.20</b>
<b>2007</b>	<b>2.29</b>	<b>1.15</b>	<b>0.01</b>	<b>3.45</b>	<b>6.40</b>	<b>-2.95</b>
<b>2008</b>	<b>2.35</b>	<b>1.01</b>	<b>0.06</b>	<b>3.42</b>	<b>5.46</b>	<b>-2.04</b>
<b>2009</b>	<b>1.31</b>	<b>0.65</b>	<b>0.04</b>	<b>2.00</b>	<b>5.28</b>	<b>-3.28</b>
<b>2010</b>	<b>2.09</b>	<b>0.55</b>	<b>0.06</b>	<b>2.70</b>	<b>5.18</b>	<b>-2.48</b>
<b>2011</b>	<b>2.25</b>	<b>0.80</b>	<b>0.07</b>	<b>3.12</b>	<b>5.71</b>	<b>-2.59</b>
<b>2012</b>	<b>1.96</b>	<b>0.49</b>	<b>-0.06</b>	<b>2.39</b>	<b>4.86</b>	<b>-2.47</b>
<b>2013</b>	<b>1.55</b>	<b>0.34</b>	<b>-0.01</b>	<b>1.88</b>	<b>5.14</b>	<b>-3.26</b>
<b>2014</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.15</b>	<b>-0.08</b>	<b>-0.63</b>	<b>6.08</b>	<b>-6.71</b>
<b>2015</b>	<b>-1.98</b>	<b>0.16</b>	<b>-0.07</b>	<b>-1.89</b>	<b>8.50</b>	<b>-10.39</b>