

MARRINER ECCLES, um homem muito à frente do seu tempo (anos 30) e do nosso também



"A good many people believe Marriner Eccles is the only thing standing between the United States and disaster." - TIME Magazine, 1936

Seleção de Júlio Marques Mota

1. Alguns textos sobre Marriner Eccles, sobre o espírito de 33 e sobre os homens do New Deal

1. 1. Marriner Eccles, presidente da Reserva Federal dos EUA (1934-1948), uma breve biografia



Por Francisco Tavares, em Maio de 2021

Marriner Eccles [1890-1977], foi um banqueiro e economista americano. Após uma breve passagem pelo Departamento do Tesouro e com o apoio do Secretário do Tesouro Henry Morgenthau, Jr., Eccles foi nomeado pelo Presidente Roosevelt como Presidente da Reserva Federal em novembro de 1934. Eccles foi reeleito presidente em 1936, 1940 e 1944 e serviu até 1948. Em Fevereiro de 1944, Roosevelt nomeou Eccles para outro mandato de 14 anos no conselho e Eccles permaneceu no conselho até 1951, quando se demitiu alguns meses após o Acordo de 1951.

Foi chamado a ajudar a redigir a Lei do Bancária de Emergência de 1933, a Lei Federal da Habitação de 1934, e a lei de 1933 que criou a Corporação Federal de Seguros de Depósitos. Em Novembro de 1934 Eccles foi nomeado para dirigir o Sistema da Reserva Federal, e a sua nomeação foi ratificada pelo Senado em Abril de 1935.

Num discurso perante o Congresso em 1933, Marriner Eccles afirmou, "*é reconhecido por todos que o nosso problema mais urgente e agudo hoje em dia é proporcionar imediatamente um alívio adequado aos milhões do nosso povo que estão destituídos e desempregados em todos os cantos da nossa nação*". Ele acreditava na ideia da economia compensatória - que mais tarde em 1936 seria formulada por Keynes e ficaria conhecida como Economia Keynesiana - que uma nação deveria gerir défices orçamentais em tempos de necessidade, e excedentes em tempos de prosperidade. Face à Grande Depressão, Marriner Eccles via as despesas governamentais como um veículo de recuperação.

Foi um dos pilares fundamentais das políticas de despesa pública do New Deal de F.D.Roosevelt, e foi um decisor em política económica bem à frente do seu tempo (dos anos 30 aos anos 50), e do nosso tempo também, como mostram as suas decisões perante a crise dos anos 30, decisões essas que são discordantes das que foram tomadas pela União Europeia com a crise da dívida soberana que rebentou em 2010 e que ainda não acabou. Como Eccles escreveu nas suas memórias *Beckoning Frontiers* (1951): "*Como a produção em massa tem de ser acompanhada pelo consumo em massa, o consumo em massa, por sua vez, implica uma distribuição da riqueza ... para proporcionar aos homens o poder de compra. ... Em vez de conseguir esse tipo de distribuição, uma bomba de sucção gigante tinha, em 1929-30, em poucas mãos uma porção crescente da riqueza produzida. ... Os outros companheiros só podiam permanecer no jogo contraindo empréstimos. Quando o seu crédito*

se esgotou, o jogo parou." Como disse Orrin Hatch, ex-senador norte-americano do Utah, "Certamente FDR merece muito do crédito, mas FDR não poderia ter feito metade do que fez sem pessoas como Marriner Eccles o aconselharem e o ajudarem. E penso que se FDR estivesse aqui hoje, ele admitiria isso".

À medida que a economia recuperava lentamente, Marriner Eccles tomou medidas para solidificar o que considerava uma peça essencial do puzzle - a independência da Reserva Federal como instituição. A Lei Bancária de 1935, que reestruturou o sistema da Reserva Federal e solidificou a sua independência e consolidou o seu poder, que hoje se mantém, foi uma das maiores realizações de Marriner Eccles. Através dela, e através da liderança de Eccles - em conjunto com a criação da Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) e novas restrições e salvaguardas na indústria bancária - o Fed conseguiu manter as taxas de juro baixas, combater a deflação e estimular um crescimento económico modesto durante a década de 1930.

No final da Segunda Guerra Mundial, Eccles ajudou a estabelecer os acordos que criaram o Banco Mundial e o Fundo Monetário Internacional em 1946. Foi um forte defensor do Plano Marshall para a Reconstrução Europeia em 1948-1949; e fez parte do Conselho Consultivo do Banco Export-Import.

Marriner Eccles não era um favorito do Presidente Harry Truman. Por conseguinte, quando o seu mandato de quatro anos como presidente terminou em 1948, Truman não o reconduziu no cargo. No entanto, a sua participação no Conselho de Administração não foi afetada pela sua destituição como presidente, e Eccles decidiu permanecer no Conselho de Administração como um membro ordinário, até 1951 quando se demitiu.

A ideia de despesas governamentais para estimular o crescimento económico explodiu durante a Segunda Guerra Mundial, com a nação a incorrer num défice não pequeno para financiar o esforço de guerra. Nos anos que se seguiram à guerra, Eccles e o Fed estavam cada vez mais preocupados com as despesas governamentais e a inflação desenfreada, argumentando que era tempo de reduzir os programas fiscais do tempo da guerra. O Presidente Truman, no entanto, discordou.

A discussão chegou a um ponto alto no início dos anos 50, quando Marriner Eccles se viu envolvido num conflito com Truman e o Tesouro por causa de obrigações do Tesouro. O Presidente Truman argumentou que o Fed deveria manter as taxas de juro existentes sobre as obrigações; Eccles e o resto do

Conselho de Governadores do Fed argumentaram que não o deveria fazer. Eccles considerou que *"não havia justificação para [continuar] tal política [de dinheiro barato durante a Depressão e durante os anos de guerra], quando tínhamos excedentes orçamentais e vivíamos sob crescentes pressões inflacionistas. ... [A política de apoio] fomentou o crescimento injustificado das reservas bancárias que alimentavam os incêndios inflacionários; e estes incêndios consumiram lentamente o poder de compra real do dólar"*.

Após uma reunião convocada pelo presidente Truman em que esteve presente todo o FOMC [Federal Open Market Committee], o presidente Truman divulgou na imprensa uma carta dirigida ao presidente do Fed na qual *"agradeceu a McCabe por lhe ter assegurado que o 'mercado de títulos do Governo será estabilizado e mantido nos níveis actuais'".* Eccles deu a um repórter da imprensa uma cópia da acta da conferência FOMC-Truman, a qual, por si só, constitui *"uma refutação suficientemente clara das reivindicações do executivo"*, ou seja, *"As actas detalhadas da reunião mostram claramente que não foram discutidos nem feitos acordos sobre taxas de juro ou preços de títulos"*. Isto é, Eccles apenas *"não declarou o óbvio - que Truman e Snyder estavam a tentar intimidar o que era suposto ser uma agência governamental independente para fazer a sua vontade por razões puramente políticas."* (vd. "The tale of another Chairman", de Richard Timberlake, 01/06/1999).

O Congresso interveio no processo: a subcomissão de Políticas Monetárias, de Crédito e Orçamentais tinha feito um relatório em Janeiro de 1950 no qual afirmava que *"tanto o Fed como o Tesouro deveriam seguir as normas de emprego, produção, poder de compra e níveis de preços implícitos na Lei do Emprego de 1946. O Relatório afirmava também que "a vontade do Congresso" era que o Fed tivesse "poder e responsabilidade primária" sobre o custo do crédito, e que as acções do Tesouro em relação ao dinheiro e ao crédito deveriam "ser tornadas coerentes com as políticas da Reserva Federal" e não o contrário"* (ibidem). A atuação da administração Truman leva a crer que o executivo não tomou as resoluções do Congresso muito a sério. Após a resistência de Eccles, em fevereiro de 1951, o Congresso insistiu que Fed e Tesouro deviam resolver as suas diferenças e atuar cada um no seu campo.

A disputa terminaria com a assinatura do Acordo entre o Tesouro e a Reserva Federal de 1951, que embora cimentasse ainda mais a autonomia do Fed na definição da política monetária e de crédito, acabaria por levar Marriner Eccles a entregar, alguns meses depois, a sua carta de demissão.

O Acordo "resolveu" o conflito agudo com o Tesouro [e o próprio presidente Truman] e deu à Reserva Federal o controlo da política monetária para combater a inflação. Mas o Acordo não deve ser visto como o eterno farol da independência do banco central, mas sim como uma visão esclarecida para uma resposta política simétrica, com pesos iguais no combate à inflação e na prevenção de depressões.

Esta interpretação mais ampla do Acordo tem a chave para uma visão diferente do Acordo, onde as contribuições de Eccles desde meados dos anos 30 até ao Acordo são vistas como igualmente importantes. A independência do banco central é importante, mas não como uma virtude absoluta. Eccles favoreceu um objetivo amplo para os bancos centrais, incluindo o máximo emprego e a estabilidade dos preços, e valorizou a independência do Fed se este pudesse apoiar este amplo objetivo. Por conseguinte, ele preferiu uma abordagem coordenada entre a política fiscal e monetária para alcançar o pleno emprego e "uma vida decente para cada homem e mulher trabalhador".

Esta forte postura moral é o seu legado duradouro e também a sua principal mensagem aos decisores políticos que enfrentam economias deprimidas e desemprego em massa.