

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

Nota de editor:

Iniciámos no passado dia 1 de Fevereiro uma longa série - de mais de 50 textos - cuja última parte está ainda em preparação. O texto que publicamos hoje **"A.P. Giannini, Marriner Stoddard Eccles e a alteração do panorama da banca americana (extrato, Capítulo VIII, Tormenta: 1945-1948)"** de Sandra Weldin, é o primeiro da 5ª parte da série - **"5. Da morte de Roosevelt à queda de Marriner Eccles com Truman"**, que é composta de 3 textos.

Esta série é, desde logo, o resultado do labor incansável e da mais elevada competência do seu autor, Júlio Marques Mota, e, como o próprio refere, é um trabalho que leva mais de um ano em preparação e *"não foi um trabalho*

fácil porque, partindo do zero quase absoluto, tivemos de andar a deambular de texto em texto, aceitando uns, rejeitando outros, de referência bibliográfica em referência bibliográfica, cruzando textos e referências bibliográficas".

É com grande satisfação e orgulho que publicamos na língua portuguesa estes textos em torno das ideias e ações de Marriner Eccles, o mais brilhante de todos os Presidentes do Conselho de Governadores do FED nas palavras de Michael Pettis (e que fazemos nossas). Como diz Júlio Mota, "*Marriner Eccles é um dos maiores símbolos intelectuais da oposição fundamentada feita contra os teóricos criadores de catástrofes e os seus vassalos*" e cujas ideias e ação, segundo a Time referia em 1936, "*protegeram a América do abismo. Trata-se de ideias que na primeira metade do século XX ajudaram a fazer da América um grande país, e que vão contra as ideias destes falcões monetaristas (...) que querem fazer da Europa um insignificante continente*". E como conclui Júlio Mota os "*... tempos de ontem, afinal, não diferem muito dos tempos de hoje, a lembrar a frase de Peter Kenen: o mundo mudou muito, mas os problemas são os mesmos. Os problemas são os mesmos e os políticos, pelo que se vê, são também os mesmos. É exatamente isto que confere uma extrema atualidade aos textos que iremos apresentar em torno da obra de Marriner Eccles.*"

5. Da morte de Roosevelt à queda de Marriner Eccles com Truman

Seleção e tradução de Júlio Marques Mota

10 m de leitura

5.1. A.P. Giannini, Marriner Stoddard Eccles e a alteração do panorama da banca americana (extrato)

Dissertação de doutoramento de Sandra Weldin, "A.P. GIANNINI, MARRINER STODDARD ECCLES, AND THE CHANGING LANDSCAPE OF AMERICAN BANKING", Universidade do Texas Norte, Maio de 2000

Publicado por



(ver [aqui](#))

Capítulo VIII

Tormenta: 1945-1948

Após a morte do presidente Franklin D. Roosevelt em 12 de abril de 1945, problemas recorrentes afetaram Marriner Eccles e A.P. Giannini. Tentando controlar a inflação pós-guerra, Eccles encontrou a mesma falta de entusiasmo para os remédios keynesianos que tinha tido durante a guerra. Enquanto isso, ainda sob o peso das acusações da SEC em processo contra a Transamerica Corporation, empresa criada em 1938, os Gianninis detetaram um novo inimigo dentro do governo federal. O Conselho de Governadores da Reserva Federal iniciou uma investigação sobre a Transamerica em 7 de Novembro de 1947. Agindo sob a orientação do Secretário do Tesouro John W. Snyder e Preston Delano, controlador do sistema monetário, foram concedidas licenças para a sua expansão. Depois de saber do crescimento contínuo do império Giannini com o aval de Preston Delano [1], o Conselho de Governadores notificou o FDIC e o procurador-geral da abertura de uma investigação sobre a holding dos Gianninis sob as diretrizes da Lei Clayton [2]. O que se seguiu foi uma batalha de três vias entre os dois titãs bancários e o governo federal.

Após a eleição de 1944, o aspeto "cansado e deprimido" do presidente, a sua dificuldade em falar e o seu aspeto preocupante alarmaram Eccles. Este concluiu:

Senti que teria sido desumano questioná-lo com o meu problema. Eu nunca lhe tinha dado descanso nos anos anteriores... Eu tinha-o acochado continuamente para que fosse feito o que eu achava que deveria ser feito... Na sua óbvia má condição física o mínimo que eu poderia fazer para ajudá-lo era deixar os meus argumentos e objetivos para outros trimestres. [3]

Preocupado com a inflação do pós-guerra, Eccles virou-se para o senador James F. Byrnes (D-SC), um favorito da Casa Branca, e Fred Vinson, presidente do Conselho de Estabilização Económica. A Byrnes, Eccles previu a possibilidade provável de uma espiral inflacionista no pós-guerra. O relatório de Eccles ao Conselho de Estabilização Económica sugeriu a haver desenfreadas taxas de inflação, a taxa de penalização das mais-valias deve

permanecer intacta para controlar a especulação. Apontando para a lei GI Bill of Rights¹, o presidente do FED lembrou a Vinson que um aumento considerável de 33 a 55 por cento nos valores imobiliários diminuiu o poder de compra dos veteranos para comprarem novas casas. Eccles sugeriu que "a taxa de penalização nos ganhos de capital penalizasse eficazmente o comprador especulativo sem interferência com outras no quadro da lei em vigor". Os seus apelos junto de Byrnes e Vinson não tiveram qualquer resultado positivo. [4]

Metódica mas inutilmente, Eccles defendeu a continuação do controlo dos preços e salários no pós-guerra. O gabinete da administração de Preços revogou o racionamento de gasolina, de alimentos processados e fogões de aquecimento, e o presidente Harry S. Truman, apenas três dias após o Dia V-J, ordenou a revogação dos controlos sobre salários, preços e controles de produção. Para neutralizar o levantamento dos controles de preços, mais uma vez Eccles procurou uma continuação do imposto sobre os lucros em excesso para melhorar a demanda de aumentos de preços e salários. No final de 1945, no entanto, Truman removeu o imposto sobre os lucros excessivos, e o presidente do FED voltou-se para a argumentação de defesa de um orçamento equilibrado. Um orçamento desequilibrado, argumentou Eccles, levaria à criação de mais papel-moeda pelos bancos e a mais inflação da moeda [5].

Eccles explicava a espiral de preços-salários do pós-guerra porque o trabalho, sem qualquer incentivo para continuar a "promessa de não fazer greve", e com os seus salários reduzidos por causa da eliminação do trabalho de horas extras, queria aumentos salariais. No final de Outubro, Truman anunciou que a indústria poderia aumentar os salários, mas os preços deviam ser estabilizados. No inverno de 1945-1946, as greves proliferaram. Em Fevereiro de 1946, o aumento salarial médio foi 18 por cento, mas por causa da diminuição da produção, os operadores no mercado negro obtiveram lucros enormes. Devido ao encerramento do Conselho Nacional de Estabilização Salarial por Truman, ficou apenas o Gabinete da Administração de Preços para parar a espiral inflacionista. [6]

Recebendo pouco ou nenhum apoio da Administração, o Conselho de Governadores aumentou a exigência de margem na compra de ações para conter a especulação com fundos emprestados. Em Janeiro de 1946, a exigência de margem era de 100%. Nunca permitindo que considerações

¹ N.T. Sobre G.I. Bill of Rights ver [aqui](#).

políticas interferissem na sua cruzada, Eccles divulgou uma declaração à imprensa que, embora parecesse defender a exigência de margem, era na verdade um fórum para outras restrições inflacionistas que ele procurou sem sucesso. O comunicado de imprensa de Eccles, embora nunca condenasse explicitamente a administração, afirmava que o problema básico não era a especulação no mercado de ações, mas a necessidade de um aumento no imposto sobre ganhos de capital, um orçamento equilibrado e o financiamento da dívida pública com títulos do governo. [7]

A pedido de vários conselheiros de Truman também preocupados com a inflação, Eccles encaminhou uma carta ao presidente em 19 de julho de 1946. Alegando que o rendimento dos consumidores estava agora acima do pico da guerra e que a poupança diminuía significativamente sem uma política orçamental compensatória, Eccles recomendou que a produção fosse aumentada para atender o excesso de procura. A maior parte do relatório, centrado na política orçamental, preconizava um excedente orçamental a alcançar através de: (1) redução de despesa, principalmente da defesa nacional; (2) aumento de impostos; (3) a reinstituição dos impostos sobre lucros excessivos; (4) a eliminação de despesas desnecessárias para estados, localidades, empresas e consumidores; e (5) restrição de crédito por parte das agências públicas. [8]

Quando Fred Vinson deixou o Tesouro para se tornar Presidente do Supremo Tribunal de Justiça em Junho de 1946, John W. Snyder substituiu-o. Snyder, amigo de Truman desde a Primeira Guerra Mundial, descreveu o relacionamento com Truman durante uma entrevista oral de história. Durante os campos de treino eles discutiam as suas vidas privadas e "em tudo o que faríamos, trabalharíamos juntos". Snyder afirmou que quando esteve como administrador da Defense Plant Corporation, "se eu tivesse um pouco de dificuldade aqui ou ali, eu iria para o Comité Truman e obtinha ajuda... coisas desse tipo. Então, nós tornámo-nos amigos muito próximos. As nossas famílias também eram próximas. Fizemos muitas viagens juntos." [9]

Quando Truman se tornou presidente, o aumento de poder de Snyder dentro do governo federal foi meteórico. Primeiro, Truman nomeou Snyder no cargo de oficial federal de empréstimos (Abril a Julho de 1945), e rapidamente depois, diretor do Gabinete de Mobilização de Guerra e Reconversão de Julho de 1945 a Junho de 1946. Quando Fred Vinson renunciou como Secretário do Tesouro, o presidente nomeou Snyder como seu substituto em 6 de Junho de 1946 [10]. A abordagem de Snyder à política orçamental dificilmente iria

variar da de Morgenthau. Insistiu que a Reserva Federal deveria voltar a comprar os títulos a preços fixos. O historiador David McCullough considerou a nomeação de Snyder como uma "escolha sem inspiração" e a sua nomeação como um exemplo de "governo por compadrio." McCullough considerava Snyder "difícilmente adequado para a segunda posição mais alta no Gabinete... uma escolha sem inspiração, uma escolha que parecia ter sido feita muito apressadamente por Truman." A imprensa descreveu-o como um "cinzento pequeno banqueiro de St. Louis." Liberais e New Dealers rotularam-no como uma pessoa "reprimida" e uma "escolha patética." Os repórteres consideraram-no como um "homem reprimido que ocasionalmente tenta soltar-se com uma forte ingestão uísque ou contando uma história suja." [11]

(...)

Notas

[1] Sidney Hyman, Marriner S. Eccles (Stanford: Graduate School of Business, Stanford University, 1976), 331.

[2] Ibid., 331-332.

[3] Marriner Stoddard Eccles, *Beckoning Frontiers* (New York: Alfred A. Knopf, 1951), 401.

[4] Ibid., 404-405.

[5] Eccles, *Beckoning Frontiers*, 409.

[6] Ibid., 415-417.

[7] Conferência de imprensa de Eccles, 17 Janeiro 1946, Papéis de Harry S. Truman, Official File, Harry S. Truman Library, Independence, Missouri.

[8] Eccles para Truman, 19 Julho 1946, Ibid.

[9] John W. Snyder, "Oral History Interview with John W. Snyder," entrevista de H. Schick, 8 de Novembro de 1967 a 3 de Setembro de 1969, Harry S. Truman Library, Independence, Missouri.

[10] David McCullough, *Truman* (New York: Simon and Schuster, 1992), 357, 302.

[11] Ibid., 505-506.