

# Estabilidade Monetária e CEPAL: A Heterogeneidade do Pensamento Estruturalista Latino-Americano<sup>1</sup>

Pedro Luiz Aprigio<sup>2</sup>  
André Roncaglia de Carvalho<sup>3</sup>

## Resumo

O artigo verificar a hipótese de homogeneidade estrita do pensamento estruturalista Latino-Americano em matéria de estabilidade monetária em seus anos iniciais. Em meados da década de 1950, o crescente e contínuo fenômeno inflacionário na região era explicado pela CEPAL como resultante da presença de estrangulamentos nas estruturas reais da economia. Entretanto, o canal de transmissão ao nível de preços é explicado pelos autores de maneiras diversas, gerando-se, por conseguinte, diferentes propostas de estabilização. O artigo sublinha a flexibilidade metodológica e o grau de fragmentação teórica da abordagem Cepalina, bem como a controvérsia sobre a inflação constituir parte do processo de desenvolvimento. A análise destes elementos revela uma tensão entre elementos Keynesianos anglo-saxônicos na abordagem de Prebisch e a original teoria latino-americana proposta por Noyola e Furtado. Avalia-se em que medida este descompasso impediu a constituição de um corpo teórico diferenciado em matéria de estabilização monetária. Apesar de curiosamente desconsiderado pela literatura existente, sua apreciação joga luz sobre a receptividade com que são historicamente recebidas as ideias heterodoxas na região, concedendo-lhe um espaço acadêmico muito mais generoso do que aquele encontrado nos centros dos países desenvolvidos.

**Palavras-chave:** Estruturalismo Latino-americano, inflação estrutural, estabilização monetária, CEPAL, heterogeneidade metodológica.

## Abstract

*The paper evaluates the assumption of a homogeneous theory of monetary stabilization in early Latin American structuralist economics. Starting in the 1950s, the growing and continuous inflationary problem in the region was seen as a result of bottlenecks within the productive structure. However, the channels that transmit such imbalances onto prices are framed quite distinctly amongst the aforementioned writers, with implications regarding their policy suggestions. The paper underlines a methodological flexibility, which engendered a fragmented theoretical framework of analysis, and the notion that inflation was part of the process of economic development. The combination of both elements unveiled an analytical deficiency within Cepal's theory of monetary stabilization. As a result, there arose a tension between Prebisch's Anglo-Saxon Keynesian view and the original theory proposed by Noyola and Furtado. The paper traces the nature of such disparities and the extent to which they impaired the constitution of a unique theoretical corpus on matters of stabilization. Curiously, this topic has been systematically overlooked by the literature. Its appreciation throws light on how heterodox ideas have been historically welcome in the region, enjoying a much wider academic space than the one found by these ideas in industrialized countries' academia.*

**Keywords:** Latin American structuralism, structural inflation, monetary stabilization, ECLA, methodological heterogeneity

**JEL:** B25, B30.

**ANPEC:** Área 1 - História do Pensamento Econômico e Metodologia

---

<sup>1</sup> Este trabalho deriva da pesquisa de Iniciação Científica na Fundação-Escola de Comércio Álvares Penteado (FECAP) do autor principal e teve versão anterior aprovada para apresentação no *4th Latin American Meeting of the European Society for the History of Economic Thought - ESHET*, em Belo Horizonte - Minas Gerais, em 19-22 de novembro de 2014.

<sup>2</sup>Graduando em Economia – Centro Universitário FECAP. E-mail: [pedro.prado@edu.fecap.br](mailto:pedro.prado@edu.fecap.br)

<sup>3</sup>Doutor em Economia do Desenvolvimento — IPE-USP e professor do Centro Universitário FECAP. E-mail: [andre.roncaglia.carvalho@usp.br](mailto:andre.roncaglia.carvalho@usp.br).

## 1. Introdução

Em meados da década de 1950, o crescente e contínuo fenômeno inflacionário na região era explicado, pela CEPAL, como resultado da presença de estrangulamentos na estrutura real da economia. A nova e original corrente de pensamento sobre inflação recebeu as principais contribuições de J. Noyola Vázquez, O. Sunkel e C. Furtado, além das contribuições de Raúl Prebisch. A literatura tem concentrado suas atenções nas trajetórias individuais ou no desenvolvimento da teoria estruturalista da inflação. Por exemplo, Craven (1994) já demonstrou que Noyola passara por uma conversão à heterodoxia no início dos anos 1950, o que a autora chamou de “o problema da transformação estruturalista”. Por outro lado, a suposição de que esse pensamento atingira suficiente grau de consolidação nos anos 1960 levanta uma interessante pergunta quanto às suas origens, motivação central deste artigo, a saber: verificar a hipótese de homogeneidade estrita do pensamento estruturalista Latino-Americano em matéria de estabilidade monetária em seus anos iniciais.

Na teoria Cepalina, em termos sucintos, a inflação é assim explicada: desequilíbrios estruturais acarretam a elevação desordenada dos preços relativos e deflagram um conflito distributivo entre as classes da sociedade pela defesa de sua parcela real da renda. Entretanto, o canal de transmissão ao nível de preços é explicado pelos autores de maneiras diversas, gerando-se, por conseguinte, diferentes propostas de estabilização. Com efeito, a concepção estruturalista de “pressões inflacionárias estruturais” parecia apenas racionalizar e justificar as percebidas “tendências inflacionárias estruturais” das autoridades latino-americanas, observadas na prática de financiar déficits públicos por meio de emissão primária. A combinação destes dois elementos revelou uma deficiência analítica crítica no pensamento Cepalino sobre estabilização monetária. Como resultado, formou-se uma tensão entre o caráter Keynesiano anglo-saxão dado por Prebisch para as questões monetárias, e a emergente e original teoria latino-americana, proposta de maneira seminal por Noyola e Furtado.

Busca-se, portanto, avaliar em que medida este descompasso prejudicou a constituição de um corpo teórico diferenciado em matéria de estabilização monetária que veio a impedir o avanço teórico da concepção estruturalista de inflação, uma vez que à época tais esforços analíticos eram fortemente influenciados pelo objetivo final de orientar políticas econômicas. Apesar de curiosamente desconsiderado pela literatura existente, este tema constitui um relevante objeto de análise na história das ideias econômicas na América Latina. Sua apreciação joga luz sobre a receptividade com que são historicamente recebidas na região tais ideias heterodoxas, que não desfrutaram de tal espaço nos centros acadêmicos dos países desenvolvidos.

O artigo está dividido em três partes, além desta introdução. A segunda seção faz uma descrição relativamente esquemática de parte das contribuições de Prebisch, Furtado e Noyola. A terceira aborda de forma sistemática o problema da heterogeneidade das propostas analíticas desses autores, buscando revelar tensões que perpassam os planos metodológico, teórico e histórico-institucional do problema. A última seção conclui o artigo.

## 2. Estruturalismo, CEPAL e as abordagens sobre a inflação

A ascensão de Raúl Prebisch ao cargo de secretário-geral da CEPAL marca a fundação do que podemos caracterizar como o pensamento desenvolvimentista latino-americano. Nos textos

produzidos entre 1949 e 1951, em especial, temos a fundação dos pressupostos básicos pelos quais argumentaria a CEPAL ao longo da década de 1950. Já em seu “Manifesto” (1949) Prebisch formula sua principal crítica ao chamado sistema centro-periférico, que consiste na observação de que ao longo do tempo a relação de preços tornou-se cada vez mais favorável aos bens de consumo industrializados, enquanto paralelamente os ganhos de produtividade na periferia não se equiparavam aos aumentos de produtividade no centro. Em prol dos padrões de consumo, em especial do consumo de luxo, a necessidade de importação de manufaturados racionaliza uma tendência crônica a crises no Balanço de Pagamentos, com consequentes desvalorizações cambiais.

Aliado a este fenômeno, observava-se uma assimetria entre o poder de barganha dos trabalhadores nos países centrais – mais organizados em torno da rigidez dos salários à baixa – e aqueles das economias periféricas, menos organizadas e, por conta da relativa elasticidade da mão de obra, mais vulneráveis ao desemprego durante a purga recessiva do ciclo econômico.

Interestingly enough, Prebisch (1949) who was dealing with the problems of economic expansion in the periphery was, from a normative point of view, concerned with wage-led growth. Note that his explanation for the tendency of terms of trade of commodities to fall over time (the so-called Prebisch-Singer hypothesis) was based on the fact that in the boom wages went up in the center, but not so much in the periphery, since industrial workers in the center were organized and could demand higher salaries, while that was not possible for the agricultural and mining workers in the periphery. So in the recession, while prices of commodities and wages fell in the periphery, they did not collapse in the center. Bargaining power and not just technological change, was at the heart of the asymmetries between the center and the periphery. (CALDENTEY e VERNENGO, 2013, pp.9, nota de rodapé)

A superação destes problemas, que caracterizam a chamada condição periférica, reside no próprio processo de industrialização, na medida em que, ao aumentar o poder de barganha dos trabalhadores de forma consistente, tornará os salários na periferia mais resistentes às pressões baixistas – oriundas do ciclo econômico internacional e dos efeitos de propagação deste sobre a distribuição interna da renda – e, portanto, impossibilitará a apropriação dos excedentes em prol do consumo de luxo.<sup>4</sup> Por outro lado, a especialização na produção de bens industriais neutralizará os efeitos perversos sobre a balança de pagamentos. Como resultado, espera-se um acúmulo de poupança consistente com um maior nível de inversão com baixa dependência de financiamento via poupança externa ou meios inflacionários.

Quanto à questão inflacionária, Prebisch a associava a pressões de demanda oriundas do descolamento entre a produtividade do trabalho e seu nível real de salários. Isso se deve à expansão do meio circulante que iniciou o processo inflacionário ao gerar uma elevação da renda monetária. Prebisch não negava a existência de pressões vindas de desequilíbrios estruturais, mas atribuía a origem da inflação às sobrecargas de demanda<sup>5</sup>, uma vez ocupada a capacidade ociosa dos fatores

---

<sup>4</sup> Prebisch argumenta que as classes mais abastadas buscavam o consumo de certos bens industriais não produzidos localmente. Isto ocasionava um desvio deste excedente para a importação destes bens, oriundos dos grandes centros industriais. Para uma argumentação formal do “excedente econômico” e sua relação com consumo de luxo, Ver Prebisch (1982).

<sup>5</sup> Este excedente de demanda seria racionalizado pela expansão do crédito, de modo que as classes mais ricas pudessem manter sua parcela no excedente econômico e ainda assim atender as demandas laborais. Desta maneira, a expansão creditícia viabiliza a elevação dos custos sem afetar a apropriação da poupança para o consumo de luxo, mantendo assim a clássica escassez de poupança vista nos países periféricos.

de produção. Esta análise seguia o conceito de “hiato inflacionário”, de corte tipicamente Keynesiano (Keynes 1940), adaptado à realidade institucional latino-americana – ou Argentina talvez –, qual Prebisch a entendia. Desta forma, ainda que houvesse causas estruturais para a inflação, o autor debitava as pressões mais relevantes à conta do comportamento por vezes pouco responsável das autoridades em financiar os gastos estatais via emissão primária e na lassidão dos controles sobre a expansão do crédito<sup>6</sup> (PREBISCH, 1949, [2000], pp.111).

Na visão de Celso Furtado, a narrativa assume outra estrutura: a inflação é um sintoma histórico do estágio de desenvolvimento das forças produtivas e das relações sociais de produção (ou, instituições, em termos contemporâneos). O subdesenvolvimento é um processo histórico autônomo, ligado à estruturação dualista que se formou nas economias periféricas latino-americanas. Estas estruturas sofrem com os fortes desequilíbrios no setor produtivo, determinantes nos desajustes que levam a alta dos preços relativos e ao desequilíbrio do balanço de pagamentos. Sendo assim, a superação do subdesenvolvimento nestes países está fundamentalmente atrelada à capacidade de seus Estados em viabilizar as inversões de capital em prol do processo de industrialização e superação dos estrangulamentos estruturais.

No entanto, a transformação estrutural carregava em seu bojo fortes pressões inflacionárias: dada a insuficiente capacidade de obter recursos através da exportação, a industrialização levava ao aumento relativo do preço dos bens importados, pressionando a inflação. Adicionalmente, aliada às necessidades do desenvolvimento, uma reprimida demanda social por serviços básicos (educação, saúde, etc.) “concorria” com a formação de capital pelo uso dos recursos disponíveis. Em face da inércia institucional e da miopia das elites econômicas, as políticas fiscal e tributária de países subdesenvolvidos padecem de desequilíbrios estruturais, de maneira que a tributação regressiva e ineficiente era incapaz de acompanhar os crescentes dispêndios públicos ao longo do processo de desenvolvimento (FURTADO, 1959c, pp.136). A falta de capacidade de financiamento do déficit público, aliado ao aumento da demanda de meio circulante por parte da sociedade, acaba por conduzir a autoridade monetária a racionalizar a expansão creditícia, de modo a evitar uma possível crise de liquidez. Observa-se assim a característica endógena assumida pela oferta de moeda.

Ponto altamente controverso na análise furtadiana reside na possibilidade de um processo inflacionário sancionar o desenvolvimento econômico e a própria busca por estabilidade.<sup>7</sup> Em casos de choques conjunturais ou movimentos cíclicos, que levam a elevação dos preços do produto primário de especialização no mercado externo, observam-se elevação no nível de renda e uma consequente pressão sobre a demanda. Caso a política cambial deste país esteja voltada ao projeto de desenvolvimento, dificulta-se a importação de bens de consumo promovendo paralelamente maior facilidade na importação de bens de inversão. Dada a estrutura de apropriação do excedente que está voltado em grande parte ao consumo de luxo, observa-se a elevação dos preços da indústria

---

<sup>6</sup> Como argumenta C. Danby (2005, pg. 2) “ECLA’s approach to money, credit, and inflation is therefore quite distinct from the theory put forward in Noyola 1956.” Ainda sobre a abordagem de Prebisch à questão creditícia, Pazos argumenta: “Contrary to a widespread belief the writings of Raúl Prebisch do not belong to the structuralist school; one of this school’s basic tenets is the passive character of money, whereas Prebisch is a firm believer in the effectiveness of monetary policy” (PAZOS, 1972c, pp. 10-11).

<sup>7</sup> Em participação de debate sobre a explanação do clássico artigo de Noyola Vázquez (1956) *El Desarrollo Económico y La Inflación en México y otros Países Latinoamericanos*, o autor se refere ao ciclo inflacionário brasileiro iniciado em 1949 com a alta dos preços do café.

nacional e o barateamento relativo da importação de capital. A melhoria da rentabilidade interna da indústria induz a taxa de crescimento das inversões e a subsequente aceleração do processo de desenvolvimento.<sup>8</sup> Todavia, o benefício distributivo estaria restrito a esta fase inicial do processo, de forma que se não for devidamente disciplinada, a inflação pode degenerar-se em um processo em que os grupos sociais tentam transferir o ônus do ajuste entre si, tornando-se um processo inteiramente estéril do ponto de vista distributivo.

Assim, parte desta inflação findará sendo inerente ao próprio processo de superação dos estrangulamentos estruturais da oferta, via a transferência do centro dinâmico para a produção industrial. Esta alta inflacionária pode ainda ter efeito benéfico para o desenvolvimento na medida em que é capaz de transferir recursos para setores industriais, contribuindo assim para o próprio processo de desenvolvimento, superando os estrangulamentos responsáveis pelas pressões estruturais e evitando novos desalinhamentos nos preços relativos. Por isso, utilizar políticas ortodoxas para controlar a inflação pode implicar não apenas no fracasso em desinflacionar como pode estancar o crescimento econômico, gerando efeitos duplamente indesejáveis do ponto de vista do desenvolvimento.

É inadequado, todavia, creditar aos estruturalistas sentimentos inflacionistas inatos, uma vez que enxergar efeitos colaterais positivos não implica endossar qualquer nível de inflação ou mesmo políticas consistentemente inflacionárias. Ao contrário, aos olhos de Furtado, o desafio da política anti-inflacionária consiste em não prejudicar o desenvolvimento econômico ao desinflacionar os preços, haja vista que as causas da inflação encontram-se nas incontornáveis pressões primárias que incidem sobre os preços - oriundas da baixa elasticidade da oferta de bens agrícolas e da sensibilidade dos bens intermediários importados a variações na taxa de câmbio - e nos mecanismos de propagação decorrentes dos conflitos distributivos e da rigidez institucional do aparato fiscal do Estado.

Ao reverter a causalidade clássica entre moeda e preços, Furtado propõe uma teoria distributiva da inflação densa em mecanismos institucionais e estruturais, os quais se desenrolam dinamicamente no tempo histórico à mercê da disputa entre as forças sociais pelo controle da política econômica. Ao partir do entendimento, na linha de Aujac ([1950] 1954), de que é o poder relativo entre as frações da sociedade que determina o perfil das relações monetárias, a inflação não passa de um mecanismo de transferência de renda dos menos para os mais dotados de poder político e econômico. Cabe ao Estado - e, portanto, à política econômica - direcionar as tensões dentro dessa rede de orçamentos monetários individuais rumo ao aprimoramento endógeno das forças produtivas da economia. Para Furtado - e, como veremos a seguir, para Noyola também - a estratégia de estabilização ortodoxa controla a inflação (um sintoma de curto prazo) à custa de desarmar os motores da transformação estrutural (um processo de longo prazo).

Juan Noyola Vázquez foi o primeiro a desenvolver uma síntese formal para as ideias recém-elaboradas pelos jovens Cepalinos sobre o problema da inflação da América Latina (Bielschowsky 1995, pp. 23-24). Sua abordagem parte do princípio fundamental de que a inflação não é um

---

<sup>8</sup>Como argumenta Furtado, “(...) a inflação não gerava recursos, apenas modificava o perfil de apropriação dos novos recursos gerados pela melhora na relação de trocas”. E ainda é enfático ao afirmar que “(...) sem a inflação ter-se-iam diluído em incremento do consumo (principalmente dos grupos de rendas altas e médias) os recursos gerados pela melhora na relação de trocas.” (FURTADO, 1985, pp. 179-180).

fenômeno monetário, sendo na verdade, fruto de desequilíbrios reais da economia. Mesmo sendo uma análise de cunho econômico destaca-se o aspecto “social” e “institucional” que acrescentava aos fenômenos em sua abordagem, em especial em suas observações sobre a inflação<sup>9</sup>. Sua ampla consideração sobre aspectos que vão desde as disparidades setoriais e o grau de monopolização até a organização sindical e a distribuição do poder político entre as classes o levou ao que se chamou de desequilíbrios estruturais. Assim o processo inflacionário nada mais é do que o fruto destes desequilíbrios e do modo como interagem entre si.

Um primeiro grupo é formado pelas pressões estruturais, em especial os desequilíbrios estruturais dinâmicos, como a disparidade entre o crescimento do setor agropecuário para consumo interno e o crescimento da demanda populacional, em especial nos centros urbanos e o encarecimento da produção interna dada sua dependência dinâmica da insuficiente capacidade de importação para inversões produtivas. Esses desequilíbrios levam ao desnível dos preços relativos. São as chamadas pressões inflacionárias básicas. O segundo grupo trata de fatores capazes de potencializar e alastrar o aumento relativo dos preços pela economia, os chamados mecanismos de propagação. Embora exista variada gama destes, Noyola enfatiza em sua análise três pontos que possuem grande importância. São eles (1) o mecanismo fiscal, em especial por seu caráter regressivo (inclui-se aqui a previdência social e os chamados subsídios cambiais), (2) o mecanismo de reajuste de preços e rendas e (3) o mecanismo creditício.

Embora a análise do autor sobre os pontos de pressão primária tenha grande valor ao sintetizar uma gama de estudos Cepalinos sobre o tema, a grande contribuição de seu trabalho é a inovadora abordagem dos mecanismos de propagação. Nesta abordagem, os diferentes impactos da elevação dos preços sobre uma sociedade podem ser explicados pela maneira como determinadas classes conseguem manter sua participação na renda através da redução da parcela destinada à classe mais frágil (DANBY, 2005, pp. 11).

*Es evidente que si la intensidad (de la inflación) se mide en términos del aumento de los precios, la inflación de Chile se lleva la palma; pero si se acepta que la inflación es una lucha entre los diversos grupos sociales por mejorar o mantener su participación en el ingreso nacional, la inflación mexicana revela tener consecuencias distributivas mucho más profundas ( NOYOLA VÁZQUEZ, 1956, p. 70).*

De modo geral, quando temos fortes pressões inflacionárias básicas, o que se observa é a alta galopante dos preços. Porém, através de políticas bem focadas é possível o controle dos mecanismos de propagação que, caso não sejam contidos, acentuam a concentração de renda, o que é muito mais nocivo ao processo de desenvolvimento.

Outro aspecto importante da obra de Noyola Vázquez é a interpretação do Estado como agente passivo em muitos aspectos da política econômica, inclusive na condução da política monetária. Seu controle por parte de grupos sociais de grande poder político e econômico tornava-o ferramenta para busca dos interesses de classes em meio ao conflito distributivo (DANBY, 2005, pp.13). Uma característica institucional inerente às estruturas periféricas é a pequena margem de

---

<sup>9</sup> Esta característica na análise de Noyola está ligada a influência do texto de Aujac ([1950] 1954), que destaca a inflação como uma expressão do conflito distributivo. Além deste texto, podemos citar a influência de Kalecki (NOYOLA VÁZQUEZ, 1956, pp. 2), muito embora sua análise vá além das propostas por tais autores.

poder de barganha conquistada pelos trabalhadores. Dada a elasticidade na oferta deste fator produtivo, grande parte do poder econômico estava nas mãos da classe controladora da atividade dinâmica. Esta utilizava de seu poder econômico para adquirir influência sobre a condução da política econômica, subvertendo-a aos seus interesses em meio ao conflito distributivo, em especial na expansão dos meios de pagamento como meio de fornecer liquidez aos aumentos de preços por eles promovidos.

### **3. A heterogeneidade do pensamento Cepalino sobre inflação e estabilidade monetária**

Nesta seção analisamos, de forma mais detida e menos esquemática, as diferenças nos quadros teóricos propostos pelos autores, buscando elencar as principais forças que produziram tensões internas às principais formulações analíticas Cepalinas. São tratadas, nessa ordem, questões metodológicas, teóricas e históricas.

As questões de método dizem respeito à flexibilidade dos pressupostos Cepalinos referentes à rigidez estruturais e à deterioração dos termos de troca que culminam com uma visão pessimista quanto à capacidade de ajustamento das economias latino-americanas a choques de oferta e de demanda, ambos no plano interno e externo. Decorre desse primeiro conjunto de forças o problema analisado em seguida, o qual diz respeito aos aspectos teóricos da abordagem estruturalista da inflação. Diferenças importantes são notadas entre as abordagens de Noyola e Furtado, e de maneira mais contundente, entre as destes últimos e aquela defendida por Prebisch.

Por fim, consideramos fatores de ordem histórico-institucional relacionados à própria consolidação da CEPAL como um centro de formulação de políticas de referência na região. Tais fatores agravaram as tensões teórico-metodológicas mencionadas anteriormente, tornando ainda mais tortuoso o caminho para a formulação mais homogênea de um *corpus* teórico capaz de oferecer soluções consistentes de política econômica para o crônico problema da inflação na América Latina.

#### ***Aspectos Metodológicos***

Colistete (2007) defende que, nos primeiros anos de atividade intelectual da CEPAL, houve uma ausência ou imprecisão na formulação das hipóteses centrais de modo a torná-las bem definidas. Porém, para o autor, esta perspectiva se mostra fundamental para o sucesso da doutrina Cepalina, dado que desta maneira adquiriu fluidez, ao permitir que alguns aspectos fossem repensados ou incrementados ao longo do tempo sem que se ferissem seus postulados originais. Para nossa análise, o ponto mais importante é que esta não especificação acabou por abrir margem para as divergências metodológicas na abordagem de algumas hipóteses, culminando nas diferentes propostas sobre a estabilidade monetária e a inflação que se confrontaram no seio da CEPAL nos decênios de 1950 e 1960 (FURTADO, 1985, pp.182).

Uma característica inovadora da abordagem estruturalista era uma análise “microfundamentada” em prol de respostas para uma problemática de ordem macroeconômica, contribuição inicialmente incorporada nos escritos de Furtado (BOIANOVSKY, 2012, pp. 10). Este aspecto é fundamental para o avanço de passagens da teoria estruturalista, como o caráter não agregativo da inflação, sendo esta originária de desajustes setoriais que levam a alteração de preços relativos. Outra característica marcante na abordagem Cepalina era a dualidade dos problemas

econômicos, quase sempre referente ao conflito entre dois grupos ou situações (JAMESON, 1986, pp. 233-234)<sup>10</sup>.

Em contraste com essa posição, Prebisch possuía uma visão mais agregativa das variáveis macroeconômicas, muito ligada à abordagem Keynesiana. Esta diferença impossibilita à Prebisch a percepção fragmentada da inflação e o modo como esta se origina de desnivelamentos setoriais e no movimento desequilibrado dos preços relativos. A inflação, fruto de uma pressão de demanda agregada, não faz distinção da localização dos desequilíbrios em setores específicos, mesmo que os assuma como verdadeiros. A utilização de políticas monetárias restritivas, portanto, teria maior efetividade do que pregava a doutrina estruturalista, ao liquidar com o mal inflacionário e permitir a continuidade do desenvolvimento. Por outro lado, a flexibilidade metodológica da abordagem Cepalina permitiu, ainda, que Prebisch acomodasse questões que não habitavam o corpo central de sua argumentação inicial, presente no “manifesto latino-americano”. Neste sentido, esta “margem de manobra”, ressaltada por Coliestete (2007), foi fundamental para que Prebisch conseguisse alinhar as recomendações de atuação político-econômica em países cujo apoio era fundamental para a continuidade da CEPAL.

### *Tensões Teóricas*

As diferenças entre os autores se encontram também na abordagem teórica. Muito embora Prebisch admitisse a presença de tensões estruturais sobre os preços, enxergava o problema inflacionário como a resultante da prática desregulada de se financiar o déficit estatal através de emissão primária. Voltado a uma abordagem Keynesiana do problema, tinha visão estrita do mal causado pela inflação às classes mais baixas e de como esta atrapalhava o projeto de desenvolvimento. As atrasadas relações de produção dos países subdesenvolvidos estavam no cerne do conflito distributivo. Estes efeitos ainda seriam agravados pela inflação na medida em que as classes mais elevadas tentam manter seu nível de excedente econômico voltado para o consumo de luxo. A solução para as relações de caráter periférico dos fatores de produção está na própria modernização vinda com a industrialização. O problema da inflação deve ser combatido na medida em que tem efeitos adversos sobre tal processo. Mostra-se assim adepto de choques de contenção monetária afim de rapidamente liquidar o mal inflacionário e dar continuidade à modernização periférica.

Já a visão estruturalista de, Furtado e Noyola, explicava a inflação como resultante de tensões estruturais profundas, em especial a restrição dinâmica imposta pela capacidade de importação expressa no desequilíbrio crônico do balanço de pagamentos. Estes pontos de pressão eram responsáveis pela elevação dos preços relativos, que dado o caráter endógeno dos mecanismos de propagação, levavam à elevação geral dos preços. Portanto, uma política de estabilização monetária seria ineficaz na medida em que não afeta a verdadeira raiz da alta dos preços. A solução para este problema estaria na própria superação do subdesenvolvimento, que naturalmente viria a acabar com os estrangulamentos setoriais da oferta, aliviando as pressões altistas sobre os preços relativos. Quanto ao curto prazo, qualquer medida em questão não deveria nunca se opor aos objetivos do desenvolvimento, gerando ociosidade da capacidade produtiva e, conseqüentemente, a

---

<sup>10</sup>O termo “estruturalista” aqui empregado se refere ao conjunto de pensadores da CEPAL, não sendo similar a diferenciação feita em PAZOS (1972, pp.10-11)



recessão econômica. Aliadas a isso, políticas voltadas ao combate da regressividade dos mecanismos de propagação são medidas possíveis, de modo a conter o acirramento do conflito distributivo latente. Em especial, através do aumento de transferências estatais, neutralizando os efeitos da tributação, que nos países da América Latina faz recair sobre os ombros das classes mais baixas o ônus do aumento inflacionário dos tributos.

Cabe aqui ressaltar a divergência entre os autores sobre o real funcionamento do Estado na economia. Na visão estruturalista (especialmente na análise de Noyola Vázquez) um elevado grau de passividade era visto na condução governamental. Isto porque observava-se que a distribuição desigual do poder político entre as camadas da sociedade concentrava poderes nos grupos mais abastados. As elites produtoras tinham relativo controle do sistema monetário e financeiro, em especial, além do próprio sistema legislativo, com a finalidade de organizar a estrutura tributária de modo a favorecer seus respectivos setores (em grande parte, o setor dinâmico exportador). A própria condução da moeda estava voltada apenas a dar liquidez as medidas tomadas em meio ao conflito distributivo e ao aumento das demandas sociais. (DANBY, 2005). Em contraste, Prebisch entende a atuação de um estado “neutro”, comprometido com o desenvolvimento da nação.

*During his years in the Central Bank he had evolved a concept of the “intelligent state” which he described as “a lean but strong public sector, capable of defining overall orientations for national development and supporting the private sector rather than suffocating its dynamism (DOSMAN, 2012, pp.13).*

Sua visão de Estado estava muito embasada na capacidade transformadora vista em List<sup>11</sup>, que viabilizava de certa forma seu argumento sobre a industrialização via substituição de importações, guiada pelo Estado, dada a incapacidade transformadora do livre mercado. Assumir este elevado grau de capacidade estatal está estritamente associado aos projetos de Prebisch para a América Latina, sendo estas ideias o centro orbital da doutrina Cepalina.

### ***Aspectos Histórico-Institucionais: formação e consolidação da CEPAL***

Nas primeiras reuniões do Conselho Econômico e Social das Nações Unidas, em 1946, observava-se certo descontentamento por parte dos países latino-americanos quanto à questão das comissões regionais. Mesmo estes sendo quase a metade do número total de signatários da ONU à época, previam-se apenas duas comissões (uma para Europa, e outra para as regiões do Extremo Oriente e Ásia, considerando a necessidade de reconstrução oriunda da Guerra). Argumentavam que, mesmo que fisicamente distantes do conflito em si, sofreram consequências muito negativas em relação ao nível de atividade econômica global que se observou a partir da Grande Depressão, o que tornaria necessário um corpo especializado em produzir estudos práticos para uma melhor estratégia de recuperação econômica para a região. É no âmbito deste debate que veio a nascer a Comissão Econômica para a América Latina (CEPAL).

Neste momento, dois fortes grupos de opositores se fizeram presentes. O primeiro era composto principalmente pelos países Europeus que acreditavam piamente em uma perda do objetivo inicial do encontro (a reconstrução das zonas devastadas pela guerra) e acarretando no desvio dos recursos disponibilizados pelos novos mecanismos de fomento e financiamento internacionais (Banco Internacional de Reconstrução e Desenvolvimento, FMI, etc.). Os segundos a

---

<sup>11</sup>Sobre a influência de List no pensamento Cepalino ver Fonseca (2000, pp. 352)

se oporem a criação de uma comissão própria latino-americana foram os norte-americanos, que, nas palavras de Furtado (2014, pg.85), "(...) se esforçavam por preservar a América Latina como área de influência própria no quadro da Organização dos Estados Americanos (OEA)", órgão em que possuíam forte influência e controle.

Mesmo sob significativa oposição, os latino-americanos conseguiriam a articulação política necessária para inclusão de uma terceira comissão, que, assim como as demais, tinha como funções:

*(...) facilitar la acción concertada para reconstrucción económica (...) elevar el nivel de actividad económica de (...) y mantener y reforzar las relaciones económicas de los países (...) tanto entre sí como con otros países del mundo. (...) La comisión tiene la facultad de formular recomendaciones sobre cualquier asunto de su competencia, directamente a sus gobiernos miembros y a los organismos especializados*<sup>12</sup> (SANTA CRUZ, 1984, pp. 125 apud MALLORQUÍN, 2008, pp. 8).

A vitória, entretanto, veio com ressalvas. A CEPAL fora criada em caráter temporário, por um prazo de três anos, sendo necessária avaliação de sua real necessidade ao término do período inicialmente acordado, ou se a própria OEA não esgotava as demandas técnicas na região, tornando a “incorporação” da CEPAL por parte desta uma alternativa mais viável.

Como ressalta Furtado (2014, pp. 88), desde seu início, a instituição teve de escolher entre "(...) defender uma industrialização surgida em condições anormais, por muitos considerada 'artificial', de 'altos custos', ou preconizar a volta metódica ao quadro das vantagens comparativas em que se havia fundado o desenvolvimento antes do crash de 1929". Sua posição de combate a tese da "não naturalidade" da industrialização nos países latinos fica clara já em seu primeiro trabalho, em 1948. No entanto, é com a publicação do "manifesto", em 1949, e a subsequente ascensão de seu autor ao secretariado geral, em maio de 1950, que a posição Cepalina sobre a defesa da industrialização como o único caminho para alcançar os avanços necessários à região é elaborada de forma mais clara e enfática. Ainda em 1949, puderam apresentar suas novas ideias em conferência realizada em Havana. Esta fora a primeira de três grandes conferências entre 1949 e 1951, nas quais as bases do desenvolvimentismo latino-americano puderam ser expostas e confrontadas com a abordagem considerada ortodoxa à época, representada então pela delegação Norte-Americana.

Cabe mencionar o Estudo Econômico da América Latina, de 1949, e que fora apresentado na Conferência de Montevideú, em 1950. Em especial, o bloco formado por seus cinco primeiros capítulos, intitulado "Desequilíbrios e Disparidades: interpretação do processo de desenvolvimento econômico" (curiosamente escritos por completo pelo próprio Prebisch), e que já acompanham o gradativo avanço que este seminal grupo de ideias ia tomando. Os primeiros impactos já poderiam ser observados em Montevideú (para o desconforto da delegação estadunidense), quando os delegados latino-americanos firmam um pacote comum de recomendações aos governos locais, que tratava do modo como deveriam ser definidas as principais metas para o desenvolvimento da região e como estas poderiam ser implementadas. Foi o chamado *Decálogo do Desenvolvimento Econômico*.

---

<sup>12</sup>Como explanaremos, este aspecto prático que se observa na constituição das comissões regionais ligadas ao Conselho Econômico e Social das Nações Unidas viria a se tornar uma das características que favoreceram o surgimento da tensão entre as sugestões de políticas ligadas a corrente estruturalista e as complicações as quais estava sujeito Raúl Prebisch, como secretário geral da instituição.

No entanto, é em 1951, com o fundamental "*Problemas Teóricos e Práticos do Crescimento do Econômico*", apresentado em conferência na Cidade do México, que o confronto entre os aspectos "centrais" da doutrina Cepalina e a posição norte-americana se consolida. "Trata-se de um esforço de síntese de ideias que vinham sendo discutidas nos dois anos precedentes, delas derivando-se recomendações explícitas de política econômica" (FURTADO, 2014, pp. 93). Mesmo mantendo-se "fiel" a sua posição inovadora no debate, ainda eram necessários cuidados quanto ao frágil apoio político que a CEPAL angariara na região. Neste aspecto, a visão prevalecente na instituição sobre a relação entre a inflação e o desequilíbrio externo, contrastadas à necessidade de crescimento, refletia a posição de Prebisch. Mesmo questionando a relação entre estas variáveis na abordagem ortodoxa, ainda argumenta que:

A inflação (...) tem nos países latino-americanos um papel dinâmico que se por um lado evidencia agudamente o desequilíbrio imanente do processo de crescimento, por outro tende a corrigi-lo. Mas ela o faz com um custo social considerável. E, em alguns casos, esse custo não tem relação com a escassa magnitude do efeito dinâmico obtido por meios inflacionários. Um dos problemas fundamentais do desenvolvimento econômico desses países consiste, precisamente, em estimular o crescimento sem chegar à inflação, e em prevenir o desequilíbrio com medidas oportunas de mudança na estrutura das importações. (PREBISCH, 2011 [1951], pp. 279)

Ainda no texto de 1951, critica a ideia vigente à época sobre a capacidade de financiar as transformações dinâmicas das economias periféricas por meios inflacionários, ideia que seria defendida por Furtado algum tempo depois. (Ver Furtado, 1954, pp. 174)

Ao fim do encontro, mesmo sob nova investida norte-americana, o entusiasmo que as ideias Cepalinas haviam alcançado em certos círculos foi fundamental para a decisão por sua continuidade e a conseqüente solidificação da existência da comissão como órgão permanente<sup>13</sup>. Comissão que agora, mais do que nunca, estava ligada ao desenvolvimento de ferramentas e métodos voltados a aplicação de políticas nos moldes da análise apresentada.

Com a margem de apoio alcançada, foi possível para Prebisch um distanciamento temporário de seus atributos como secretário geral. Estava agora engajado na elaboração de um plano econômico que reorientasse a economia argentina no pós-Perón. Este período, porém, acabou sendo marcado por grande desordem institucional, aliada a uma baixa na motivação observada entre os funcionários, que sentiram ausência da enfática liderança de Prebisch. Observou-se, ainda, uma redução no frágil apoio a existência da comissão, possibilitando a volta do questionamento sobre sua existência. As lideranças locais já se mostravam fatigadas de problemas e desenvolvimentos puramente teóricos, necessitando agora da sugestão de práticas que levassem "ao novo caminho", visto o esgotamento do surto de crescimento advindo no pós-guerra. "Os desafios do dia a dia, que os governos enfrentavam, tinham de substituir a teorização e as grandes intenções" (DOSMAN, 2011, pp. 370). Este cenário findou em uma perda de espaço para questões que passaram a pauta central da organização, mas de caráter considerado acadêmico.

Prebisch reclamou que os funcionários haviam esquecido que o secretariado não era uma universidade, mas parte de uma comissão da ONU que respondia por seus atos perante os

---

<sup>13</sup>Em especial, o forte apoio alcançado junto aos governos brasileiro e chileno.

governos. A Cepal precisava manter as linhas abertas com os governos que estavam cansados de estudos, urgentes em 1949, ainda interessantes em 1951, mas desconsiderados como meramente acadêmicos em 1956. Estavam impacientes com o interminável debate interno sobre a inflação, por exemplo, se ela era ‘estrutural’ ou não. (DOSMAN, 2011, pp. 370)

Sua volta, em 1955, acaba sendo marcada pelo retorno a necessidade fundamental de buscar o apoio necessário entre os países da região, que agora passam a repensar sobre a decisão tomada no México, em 1951. No entanto, diferente do que se observou à época, agora as ideias do que chamamos de Estruturalismo, ligadas as abordagens seminais de Furtado e Noyola Vázquez estavam agora em um novo patamar de maturidade, fornecendo maior oposição à aproximação de Prebisch aos argumentos ortodoxos defendidos, principalmente, pelo FMI no que tangia ao combate a inflação. Prebisch se mostrava menos disposto do que seus colegas em aceitar a possibilidade de certo grau de inflação ser inevitável nas economias subdesenvolvidas, sendo ainda um fator de auxílio na alocação de maior parte da poupança total de forma mais eficiente pela ótica do processo de desenvolvimento. Na realidade, se mostra irreduzível em relação à tolerância de certa margem de inflação.

Estou tão convencido do mal que a inflação faz aos países latino-americanos que, por questão de princípios, estou pouco inclinado a discutir medidas para corrigir certas consequências do processo inflacionário. Preferiria dedicar toda a nossa atenção à elaboração de uma política para cortar a inflação e estabilizar as economias sem prejudicar os incentivos ao crescimento econômico. (Carta de Prebisch à Nova York em DOSMAN, 2011, pp.368)

Já em sua visita ao Brasil na conferência de Quitandinha, em 1953, demonstra concordar com a necessidade de um combate intolerante à inflação defendida por Eugênio Gudín, mesmo discordando deste quanto à capacidade do livre mercado em promover a industrialização e as transformações necessárias para alcançar o desenvolvimento econômico (DOSMAN, 2011, pp. 324).

Este combate consistia na não aceitação de comportamentos permissivos dos condutores da política econômica em financiar seus déficits através de emissões primárias. Em sua visão, dever-se-ia readequar os gastos estatais aos recursos disponíveis para tal tarefa, contando inclusive com certa poupança externa como fonte de auxílio, evitando-se assim as pressões vindas do excesso de meios de pagamento. Sua visão sobre a permissividade dos governos locais estava em certo grau atrelada à atuação do governo peronista, a qual era um forte opositor (FURTADO, 1985, pp. 184).

Imersos neste cenário, um grupo de Cepalinos<sup>14</sup> liderados por Furtado foi incumbido de elaborar uma análise profunda sobre a economia mexicana, no ano de 1956. Ao se debruçarem sobre as questões da economia mexicana, diagnosticaram problemas na composição do conflito social e em seus desníveis de poder, principalmente ligados à dificuldade de relação com o setor

---

<sup>14</sup>Além da chefia de Celso Furtado, o grupo ainda contava com a participação de Juan Noyola Vázquez, Osvaldo Sunkel e Oscar Soberón.

exportador, muito dinâmico, porém investido de grande poder político<sup>15</sup>, além da dificuldade inerente a onerosa tentativa de busca pela estabilidade cambial.

O estudo recebeu consecutivas negativas de Prebisch, até que enfim o secretário executivo decidiu por sua não publicação. Esta atitude iria culminar com a saída de Celso Furtado e Juan Noyola Vázquez da CEPAL. Outro acontecimento importante para nossa análise foi a visita do economista inglês Nicholas Kaldor a CEPAL, no ano de 1956, com o objetivo de elaborar um sofisticado trabalho sobre a economia chilena. Suas conclusões se aproximaram muito à análise de Furtado e Noyola Vázquez, de modo que, assim como eles, encontrou grande resistência entre a corrente dominante em Santiago<sup>16</sup>.

As dificuldades em publicar seu estudo ainda deflagrariam outros aspectos sobre as tensões internas na CEPAL. Em 1958, foi formalmente decidida a não publicação do artigo em documentos ligados as Nações Unidas, de forma que o trabalho só alcançaria o domínio público em 1959, em edição do *El Trimestre Económico*.

*(...) to put the matter bluntly we have decided not to publish your article on Chile. The principal reason is that it has strong political overtones which make it inadvisable to publish it in a UN document (...) in the changed circumstances here in Chile where a new administration is taking over the Government. (Swenson to Kaldor, 25 September 1958 apud PALMA E MARCEL, 1989, pp. 248)*

Entre os anos de 1957 e 1958, Furtado<sup>17</sup> vai a Cambridge, a convite de Kaldor, onde passa a ter tempo para desenvolver com maior intensidade as ideias Estruturalistas, que agora passam a ter plena independência de seu berço Desenvolvimentista Cepalino.

A decisão que tomara de afastar-me da CEPAL era menos fruto de decepção do que da consciência de esgotamento do projeto em que me empenhara oito anos atrás. O espaço que tivera diante de mim para explorar parecia esgotado, como se eu o houvesse ocupado em sua plenitude. (...) O que fazemos é essencialmente fruto das circunstâncias, mas há momentos em que já não cabemos nas circunstâncias, começamos a sufocar. Fora para o bem respirar que me libertara da tirania das circunstâncias. (FURTADO, 1985, pp. 201)

Quanto à saída da própria corrente estruturalista no último quartil dos anos 1950, muito se alinha a Prebisch (1964, pp.128), quando este nos coloca que nunca houve, na CEPAL, “um pensamento monolítico, neste ou em outros aspectos das ‘nossas’ atividades intelectuais” (PREBISCH, 1964, pp.128).

<sup>15</sup>Como seria ressaltado no artigo de Noyola para o mesmo ano, ao abordar as peculiaridades dos casos chilenos e mexicanos.

<sup>16</sup>Nas palavras de Palma e Marcel (1989, pp. 247): “Kaldor’s ideas certainly had a ‘structuralist’ flavor, but they were quite innovative in a period when most Latin American economists within this tradition were emphasising the ‘external factors’ affecting LDCs. Although Kaldor’s stress on the ‘internal factors’ was received with some scepticism by some leading ECLA economists, he was told that the paper would be published in their Bulletin by the end of the year.” O artigo dos autores é fonte necessária para um maior aprofundamento sobre as ideias de Kaldor sobre a economia chilena.

<sup>17</sup>Noyola Vázquez, a partir de 1959 passa a exercer forte influência na política monetária cubana, ao contrário de Furtado, que se retira para um período de puro esforço intelectual. Sua produção, entretanto, é tragicamente interrompida com sua morte em 1962.

Cabe falar de uma escola de pensamento, quiçá a única que haja surgido na América Latina, a qual comporta vertentes diversas, nem sempre conciliáveis em todos os seus aspectos. Casos houve em que um núcleo de ideias se desprende do tronco principal, dando lugar a um movimento autônomo, como foi o caso, nos anos 1960, da escola da “dependência” (...). O mesmo se pode dizer do ‘estruturalismo’ cepalino, enfoque metodológico que serviu de embasamento para reformas sociais e políticas de enorme alcance. (FURTADO, 2014, pp. 99)

Nesse período de acaloradas discussões, em um ambiente intelectual recheado pelos chamados Keynesianos de esquerda, Furtado encontra o caminho para sintetizar seus então recentes estudos teóricos, elaborados no ceio da CEPAL, em conjunto com uma análise profunda sobre a formação da economia brasileira. Com acesso a quantidade expressiva de dados, sua síntese entre a história e a teoria econômica da origem à primeira edição do célebre *Formação Econômica do Brasil*, considerado por muitos, uma das obras máximas do Estruturalismo latino-americano.

Os problemas criados pela propensão ao desequilíbrio externo, inclusive a inflação estrutural, eram considerados a partir das análises apresentadas em minhas publicações anteriores, concluindo com uma visão prospectiva. O quadro final partia das inter-relações entre os dois centros dinâmicos: o comércio exterior e o mercado interno. (FURTADO, 1985, pp. 213)

E ainda ressalta:

As rigidezes estruturais retardariam, até entrado o século XX, o processo de industrialização. Para absorver o atraso acumulado fazia-se necessário um esforço considerável, que o país ainda não se decidira a cometer. Essas hipóteses tinham sentido se apresentadas como um conjunto. Eu assumia a plena responsabilidade de sua formulação. (FURTADO, 1985, pp. 216, *grifo nosso*)

Quanto a Prebisch, no conflituoso período que se sucedeu ao afastamento de Noyola e Furtado até meados de 1961, manteve-se fiel a ideologia original de seu manifesto, concedendo aos demais pontos de sua doutrina certo grau de “flexibilidade estratégica”. Estes pontos eram basicamente 1) uma modernização inclusiva nas economias periféricas através da transformação interna da produção, atrelada a industrialização via substituição de importações, 2) a integração regional na América Latina, e 3) a correção das assimetrias geradas pelo comércio internacional. Quanto às demais questões, mantinha-se cauteloso em prol do apoio regional que continuaria a viabilizar a existência do escritório e sua legitimidade internacional da Comissão.

#### **4. Conclusão**

Dadas as diferentes abordagens metodológicas e teóricas por parte dos Cepalinos ao tratar da questão da estabilidade monetária, o artigo permite a conclusão, ainda que preliminar, de que o pensamento latino-americano, em seus momentos iniciais, configurava-se heterogêneo no tocante às causas e às terapias de controle da inflação crônica vigente nos países latino-americanos nas décadas de 1950 e 1960. Estas diferenças residiam fundamentalmente na posição mais radical tomada por Prebisch ao negar a possibilidade de certo patamar inflacionário ser inerente ao desenvolvimento econômico, como argumentavam os jovens estruturalistas. Para este autor, a inflação deveria ser combatida de maneira severa, pois os impactos negativos, visíveis nas camadas mais “superficiais” do processo inflacionário são extremamente punitivos para as classes mais

baixas. Mesmo admitindo o papel das tensões estruturais na alta inflacionária, Prebisch se mantinha cético quanto à permissividade dos governos em gerar certa “propensão estrutural à inflação, como identificado por Oliveira (1967).

A localização histórico-institucional do argumento de Prebisch evidencia ainda que parte de sua crença na eficácia de políticas visando a estabilidade monetária estava atreladas as tensões em que a CEPAL, como instituição, estava imersa. A necessidade de apoio local condicionava parte de suas medidas à vertente ideológica dominante, representada pelo FMI para medidas anti-inflacionárias ligadas as posições ortodoxas muito presentes nestes países. A solução encontrada fora a adaptação de questões não ligadas ao núcleo da teoria Cepalina, apresentada no “manifesto” de Prebisch em 1949, enquanto se mantinha fiel à seus postulados originais. Desta maneira, haveria um conflito inevitável entre os defensores da recente visão estruturalista e aqueles que se alinhavam ao centro do pensamento Cepalino.

Em contraposição à abordagem de Prebisch, a corrente formada pelos jovens estruturalistas, Furtado e Noyola, atribuía aos estrangulamentos estruturais o papel de pressão inflacionária básica. Estas pressões levavam ao desequilíbrio dos preços relativos, que se alastravam pelo sistema através da expansão passiva da moeda, levando à elevação geral dos preços. Neste cenário, as políticas de contenção monetária eram ineficazes, dado que eram incapazes de realizar as transformações estruturais responsáveis pelo fim dos estrangulamentos setoriais. O que se defendia era a continuidade do processo de desenvolvimento, aliado ao aumento dos repasses do Estado para as classes menos favorecidas de modo a neutralizar os efeitos danosos da inflação sobre o conflito distributivo.

Este cenário intelectual e político levava naturalmente as tensões dentro da própria CEPAL, as quais polarizavam a organização. O jogo de forças estava representado por Furtado e Noyola, como defensores seminais da teoria estruturalista da inflação, em flagrante oposição às medidas de estabilização monetária propostas por Prebisch. Este tipo de divergência figurava, por um lado, como um ponto positivo para o desenvolvimento de novas ideias. Entretanto, a impossibilidade de constituição de um corpo teórico heterodoxo uniforme sobre medidas corretivas para a inflação pode ter impossibilitado a maior aceitação das ideias estruturalistas entre os técnicos e condutores da política econômica latino-americana. Futuras pesquisas poderão revelar se as causas dessa heterogeneidade inicial ajudam, em alguma medida, a entender a difícil tradução dos postulados teóricos Cepalinos em efetivas medidas de estabilização no plano da política econômica, quando seus quadros passaram a ocupar postos de destaque no governo, como foi o caso de Celso Furtado em 1963 com o Plano Trienal.

## Referências Bibliográficas

AUJAC, Henri [1950] 1954. **Inflation as the Monetary Consequence of the Behavior of Social Groups**. International Economic Papers 4: 109-23;

BAER, Werner (1962). **The Economics of Prebisch and ECLA**. Economic Development and Cultural Change, Vol. 10, No. 2, Part 1 (Jan.), pp. 169-182;

BAER, Werner (1967). **The Inflation Controversy in Latin America: A Survey**. Latin American Research Review, Vol. 2, No. 2 (spring), pp. 3-25;

- BAER, Werner (org), KERSTENETZKY, Isaac (org) (1964). **Inflation and Growth in Latin America**. New Haven: The Economic Growth Center – Yale;
- BECKERMAN, Paul (1962). **The Economic of High Inflation**. Londres: Macmillan;
- BLAUG, Mark (1999). **Metodologia da Economia ou Como os Economistas Explicam**. 2ed. São Paulo: Edusp (Biblioteca EDUSP de economia);
- BIELSCHOWSKY, Ricardo (1995). **Pensamento Econômico Brasileiro: o Ciclo Ideológico do Desenvolvimentismo**. 2ed. Rio De Janeiro: Contraponto;
- BOIANOVSKY, Mauro (2012). **Furtado and the Structuralist-Monetarist Debate on Economic Stabilization in Latin America**. History of Political Economy 44.2;
- CALDENTEY, Esteban Pérez; VERNENGO, Matías (2013). **Wage and Profit-Led Growth: The Limits to Neo-Kaleckian Models and a Kaldorian Proposal** (October 10). Levy Economics Institute, Working Papers No. 775;
- CAMPOS, Roberto Oliveira. (1961) **Two Views on Inflation in Latin America** In: HIRSCHMAN, Albert O. (org). **Latin American Issues: essays and comments**. New York: The twentieth century fund;
- COLISTETE, Renato Perim (2007). **Desenvolvimento Cepalino: Problemas Teóricos e Influências no Brasil** In: SZMREKASÁNYI, Tamás, COELHO, Francisco da Silva. **Ensaio de História do Pensamento Econômico no Brasil Contemporâneo**. São Paulo: Atlas, 2007, p. 27-37;
- CRAVEN, Carolyn (1994). **A Transformation Problem: Monetarism to Structuralism in the Economic Commission for Latin America**. History of Political Economy (Spring), 26(1): 1-19;
- DANBY, Colin (2005). **Noyola's Institutional Approach to Inflation**. Journal of the History of Economic Thought 27:2 (June), 161-178;
- DOSMAN, Edgar J (2011). **Raúl Prebisch (1901-1986): A Construção da América Latina e do Terceiro Mundo**. Rio de Janeiro: Contraponto. Centro Internacional Celso Furtado;
- DOSMAN, Edgar J(2012). **Raúl Prebisch (1901-1986)** Santiago: CEPAL, pp. 5-21;
- ELLIS, Howard S; WALLICH, Henry C (1961). **Desenvolvimento Econômico para a América Latina**. Rio De Janeiro: Fundo de cultura, (Biblioteca fundo de cultura);
- FONSECA, Pedro C. Dutra (2000). **As Origens Formadoras do Pensamento Cepalino**. Revista Brasileira de Economia. Rio de Janeiro, RBE, 54(3): 333-358, jul./set;
- FÜRSTENAU, Vivian (1981). **Inflação: Monetaristas e Estruturalistas**. Ensaio FEE, 2(2):25-35;
- FURTADO, Celso (1951). **Formação de Capital e Desenvolvimento Econômico**. Revista Brasileira de Economia;



- FURTADO, Celso (1954). **Economia Brasileira: Contribuição a Análise do seu Desenvolvimento**. Rio De Janeiro: A Noite;
- FURTADO, Celso (1959c). **Ninguna Política esta Justificada Como no Sea en Virtud del Desarrollo Económico del País**. El Trimestre Económico: 136-140;
- FURTADO, Celso (1985). **Fantasia Organizada**. 5ed. Rio De Janeiro: Paz e Terra;
- FURTADO, Celso (2000). **Teoria e Política do Desenvolvimento Econômico**. 10ed. São Paulo: Paz e Terra;
- FURTADO, Celso (2009). **Desenvolvimento e Subdesenvolvimento**. 5ed. Rio De Janeiro: Contraponto;
- HAGGER, Alfred James (1977). **Inflation: Theory and Policy**. London: Macmillan;
- HIRSCHMAN, Albert O (1967). **Monetarismo VS. Estruturalismo: um Estudo sobre a America Latina**. Rio De Janeiro: Agencia Norte Americana para o desenvolvimento internacional;
- JAMESON, Kenneth P (1986). **Latin American Structuralism: A Methodological Perspective**. World Development, Volume 14, Issue 2, February, Pages 223–242;
- KEYNES, John Maynard (1940). **How to Pay for the War: a Radical Plan for the Chancellor of the Exchequer**. London: MACMILLAN AND CO., LIMITED.
- NOYOLA VÁZQUEZ, Juan F (1949b). **Desequilibrio Fundamental y Fomento Económico en México**. Tesis para grado de Licenciado de Economía, UNAM, Escuela Nacional de Economía;
- NOYOLA VÁZQUEZ, Juan F (1956). **El Desarrollo Económico y la Inflación en México y otros Países Latinoamericanos**. Investigación Económica. XVI: 4;
- OLIVERA, Julio (1964). **On Structural Inflation and Latin-American ‘Structuralism’**. Oxford Economic Papers 16: 321-32;
- OLIVERA, Julio (1964). **Aspectos Dinámicos de la Inflación Estructural**. Desarrollo Económico. 7: 261- 266;
- PALMA, José Gabriel; MARCEL, Mario (1989). **Kaldor on the 'Discret Charm' of the Chilean bourgeoisie**. Cambridge Journal of Economics 13(1), pp. 245-272;
- PALMA, José Gabriel (2014). **Latin America's Social imagination since 1950**. From one type of “absolute certainties” to another—with no (far more creative) “uncomfortable uncertainties” in sight. No 1416. Faculty of Economics, University of Cambridge;
- PAZOS, Felipe (1972c). **Chronic Inflation in Latin America**. New York: Praeger. (Praeger special studies in international economics and development);
- PERINGER, Alfredo M (1985). **Monetarismo vs Keynesianismo vs Estruturalismo: Inflação, Desemprego e Taxas de Juros**. Rio de Janeiro: Globo.

PREBISCH, Raúl (1961). **El Falso Dilema entre Desarrollo Económico y Estabilidad Monetaria**. Boletín Económico de América Latina vol. VI, No.1, (Março) pp. 1-27;

PREBISCH, Raúl (1964). **Dinâmica do Desenvolvimento Latino-Americano**. Rio de Janeiro: Fundo de cultura. (Perspectivas do nosso tempo);

PREBISCH, Raúl (1982). **Monetarismo, Aperturismo y Crisis Ideológica**. Revista de la CEPAL, nº 17 (Agosto);

PREBISCH, Raúl (2000). **O Desenvolvimento Econômico da América Latina e Alguns de seus Problemas Principais** in BIELSCHOWSKY, R. Cinquenta anos de pensamento na CEPAL. Rio de Janeiro: Record;

SALANT, Walter S; KRAUSE, Lawrence B (1977). **Worldwide Inflation: Theory and Recent Experience**. Washington D.C.: Brookings Institution;

SIMONSEN, Mário Henrique (1970). **Inflação: Gradualismo x Tratamento de Choque**. Rio de Janeiro: Anpec;

SUNKEL, Osvaldo (1958). **La Inflación Chilena: un Enfoque Heterodoxo**. El trimestre Económico, vol. 25(4), nº 100. Outubro-Dezembro;