

El Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social –BNDES– y su relación con el padrón de acumulación de capital en el Brasil: cambios y permanencias en el período 2003-2012.

Autor: Javier W. Ghibaudi (SEN/UFF); javierghibaudi@id.uff.br

Resumen

El objetivo de este artículo es analizar la estrategia y acción del BNDES en el período 2003-2012, observando los cambios y continuidades en el padrón de acumulación y grupos económicos favorecidos en general y las particularidades en los sectores de infraestructura e internacional. La metodología de investigación consistió en un análisis de la bibliografía más general sobre esa cuestión en el Brasil y sobre el papel histórico del BNDES en particular. Fue realizado un análisis de datos estadísticos e informes institucionales del propio banco y se llevaron a cabo entrevistas a sus dirigentes.

El trabajo presenta primero la estrategia y acción más reciente del Banco, distinguiendo su papel más general en la configuración de directrices del desarrollo. Luego, se observa su lugar más específico en la articulación de la infraestructura económica nacional y la inserción internacional del país. Finalmente, se destacan cómo los cambios y continuidades en la acción del BNDES se relacionan con alianzas y conflictos de fracciones de clase en el capitalismo brasileiro contemporáneo.

1. Introducción

La historia del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social¹ se entrelaza y permite observar elementos clave y directrices de la relación entre Estado, Elites y acumulación capitalista en el Brasil. Desde su fundación en 1952 como órgano de planeamiento y financiamiento de la industrialización liderada por el Estado, hasta principal fuente de recursos del proceso de privatizaciones en la década de 1990, el BNDES ha sido siempre una institución fundamental en los diferentes proyectos de desarrollo económico y de inserción internacional del país. En la década de 2000, el Banco se consolida como instrumento de política económica, intensificando su función de financista de la inversión de largo plazo del país, tanto pública como privada. Su volumen de préstamos anuales, en 2010, superaba en más de tres veces el de otras instituciones de peso en América Latina, como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo². Constituía, incluso, casi un tercio del financiamiento para la inversión de las grandes corporaciones con actividades en el Brasil (CARNEIRO, CARVALHO, 2010) y llegaba a financiar cerca del 20% del total de inversiones realizadas en el país³. En el debate político y académico, el Banco ganó también notoriedad, siendo protagonista de la estrategia de “internacionalización” de corporaciones brasileras y de la retomada de la inversión pública en infraestructura – incluyendo casos polémicos como la construcción de grandes hidroeléctricas y las operaciones urbanas para grandes eventos deportivos. De esta forma, no es extraño que el BNDES sea objeto y expresión de alianzas y conflictos entre sujetos políticos y fracciones de clases, desde su histórica articulación con grandes grupos económicos hasta su relación más reciente con movimientos sociales que se presentan como directamente afectados por los financiamientos de la institución.

El objetivo de este artículo es analizar la estrategia y acción del BNDES en el período 2003-2012, observando los cambios y continuidades en el padrón de acumulación y grupos económicos favorecidos en general y las particularidades en los sectores de infraestructura e internacional. La metodología de investigación consistió en un análisis de la bibliografía más general sobre esa cuestión en el Brasil y sobre el papel histórico del BNDES en particular. Fue realizado un análisis

¹ El Banco tuvo como primera denominación Banco Nacional de Desarrollo Económico – BNDE – siendo adicionado el término Social solamente en el año 1982. Para facilitar a lectura y enfatizar que se trata de la misma institución, utilizaremos indistintamente su nombre y sigla actual Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES.

² En 2010 el BNDES realizó préstamos por US\$ 96,32 billones mientras que el Banco Mundial lo hizo en US\$ 28,85 billones y el BID por US\$ 11,4 billones (GARCÍA, 2011).

³ Según cifras del *Centro de Estudos do Ibmecc* (CEMEC) publicados en el informe SOARES, L. “Enxugamento do BNDES pode afetar investimento” en *Jornal Valor*, 09/12/2013.

de datos estadísticos e informes institucionales del propio banco y se llevaron a cabo entrevistas a sus dirigentes.

El trabajo presenta primero la estrategia y acción más reciente del Banco, distinguiendo su papel más general en la configuración de directrices del desarrollo. Luego, se observa su lugar más específico en la articulación de la infraestructura económica nacional y la inserción internacional del país. Finalmente, se destacan cómo los cambios y continuidades en la acción del BNDES se relacionan con alianzas y conflictos de fracciones de clase en el capitalismo brasileiro contemporáneo y cuáles serían las tendencias abiertas y en disputa.

2. El BNDES a partir de 2003: social-desarrollismo y conglomeración

2.1 La narrativa social-desarrollista y el BNDES.

Cuando Inácio Lula da Silva asumió la presidencia, el comando de la política fiscal y monetaria continuó bajo influencia de vertientes ortodoxas y mantuvo presupuestos considerados básicos del período anterior: la búsqueda de un superávit fiscal primario significativo (superior a 4% del PBI) y una política de altas tasas básicas de interés como forma de controlar la inflación dentro de un sistema de metas – *inflation targeting*. Por otro lado, sin embargo, dirigentes y defensores de la escuela “desarrollista” –que apoyan un papel más activo del Estado en la planificación e inversión– pasaron a ocupar puestos clave en los órganos de gobierno encargados de políticas sectoriales, en la banca pública comercial (Banco do Brasil) y de financiamiento inmobiliario (Caixa Econômica) y, principalmente, en el BNDES.

Creció en el gobierno, sobretudo entre esos dirigentes, una narrativa oficial sobre la puesta en marcha de nuevas directrices para el desarrollo, proponiendo una mayor influencia estatal en la gestión de los grandes grupos económicos surgidos luego de las privatizaciones y en la recuperación de la infraestructura económica del país. En el ámbito externo, y también cuestionando una anterior aproximación a los EUA, se anunció la búsqueda de una mayor independencia de los centros tradicionales y el objetivo de colocar al Brasil como potencia regional y referencia en un diálogo Sur-Sur. Son estas directrices que permiten a diferentes analistas y dirigentes afirmar que desde 2003 comenzaría a configurarse una nueva propuesta de proyecto nacional de desarrollo. Éste, entienden, podría denominarse Proyecto Neocorporativista –en sentido positivo (COSTA, 2012)– o Social-Desarrollista (BASTOS, 2012) (BOITO, 2012) y tendría como base de apoyo a los sectores populares y las fracciones de la burguesía interna beneficiadas por los cambios de política.

Podemos, en este sentido, concordar con que existe una narrativa que denominaremos “social-desarrollista” y un campo de agentes que la sustenta. Dentro de este campo, y específicamente entre los dirigentes del BNDES y una parte de los economistas del gobierno Lula, existió desde el comienzo de la gestión el objetivo explícito de fomentar conglomerados industriales-financieros de origen nacional. Independiente de su pertinencia teórica, esa interpretación entiende que una especificidad negativa del Brasil en comparación con otras experiencias de “capitalismo tardío” – como el caso alemán o incluso el más reciente de Corea del Sur– sería el carácter “incompleto” de su desarrollo capitalista, que no llegaría a una etapa de mayor centralización y desarrollo por la ausencia de un capital financiero que articule y lidere la acumulación industrial (MIRANDA; TAVARES, 1999). Según sus defensores, en la industrialización tardía brasileña ni el capital extranjero ni el privado nacional intentaron papel semejante, siendo el Estado el principal financista del desarrollo pero nunca en condiciones o con voluntad política para liderar y comandar en términos reales el proceso de acumulación. (LESSA, DAIN, 1982) (MIRANDA; TAVARES, 1999) (TAVARES, 2000).

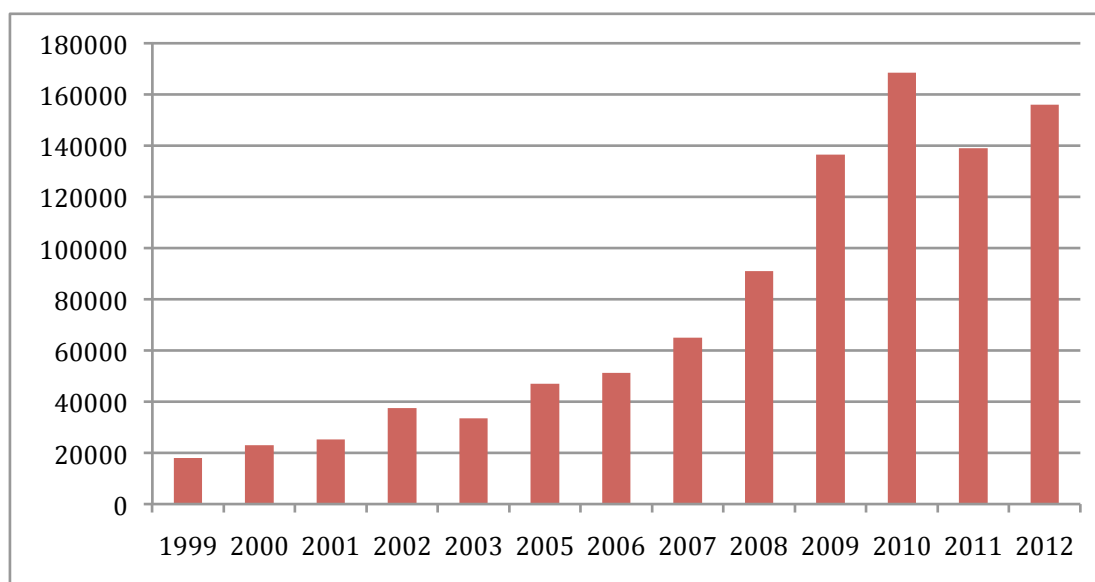
Dentro del proyecto social-desarrollista, la función del BNDES sería liderar y completar esa *conglomeración*. Ésta es, como intentaremos demostrar, la principal directriz de la acción del Banco en la última década. A este objetivo central se suma, por un lado, la búsqueda de una nueva inserción internacional de la economía brasileira a partir de la internacionalización de los conglomerados considerados nacionales. Se agrega, por otro lado, el esfuerzo público para fortalecer la infraestructura del país y su integración física con América del Sur, siendo sus ejecutores y principales beneficiados esos mismos conglomerados.

2.2 El origen y escala de los recursos del BNDES: un protagonismo en aumento.

El BNDES contaba en 2003 con algunas herramientas de financiamiento ya consolidadas y que pueden clasificarse en dos grupos: a) las operaciones de préstamos de largo plazo, con tasa de intereses subsidiada, mediante operaciones *directas* del Banco e *indirectas*, cuando sus recursos son intermediados por la banca comercial b) la compra de acciones de grupos empresariales, mediante el fondo BNDESPAR, consolidado en 1982 y con antecedentes en la década de 1970. A este conjunto de acciones se sumaron dos medidas clave. Por una parte, la autorización en 2003 para el financiamiento del BNDES a inversiones brasileiras fuera del país –antes prohibidas por su estatuto. Por otra parte, el refuerzo de recursos financieros y técnicos para proyectos de infraestructura, especialmente cuando el Banco pasó a ser el gestor del Programa de Aceleración del Crecimiento – PAC– creado en 2007 por el gobierno nacional.

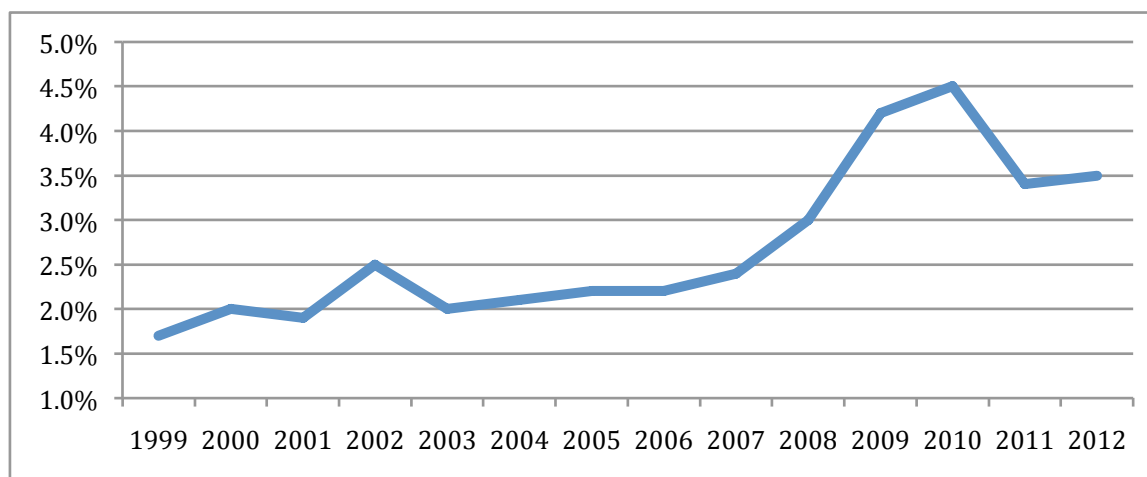
En un primer análisis, no quedan dudas del mayor poder financiero otorgado al BNDES. Su volumen de préstamos se multiplicó por cuatro entre 2007 y 2011, llegando a 140 billones de reales ese año (aproximadamente 70 billones de dólares estadounidenses) y 160 billones de reales en 2012. Del mismo modo, el valor de mercado de las acciones empresariales en poder del BNDES pasó de 25 billones de reales en 2007 a más de 100 billones de reales (US\$ 50 billones) en 2012. La política de expansión fue intensificada, y defendida explícitamente, a partir del año 2008 durante la eclosión de la crisis financiera internacional. En ese momento, entre otras herramientas, el BNDES crea el Programa de Sostenibilidad de la Inversión –PSI, vigente hasta hoy–, con el objetivo de inyectar recursos con un nivel de subsidio mayor para mantener los niveles de formación de capital de la economía y su crecimiento. Ese momento fue de hecho, para muchos autores, la oportunidad para que los grupos con ideas desarrollistas dentro del gobierno ganaran mayor influencia, no sólo en la banca pública sino incluso revirtiendo algunos principios de la política macroeconómica y monetaria (SERRANO; SUMMA, 2012).

Gráfico 1: Préstamos Anuales (realizados) en Millones de Reales



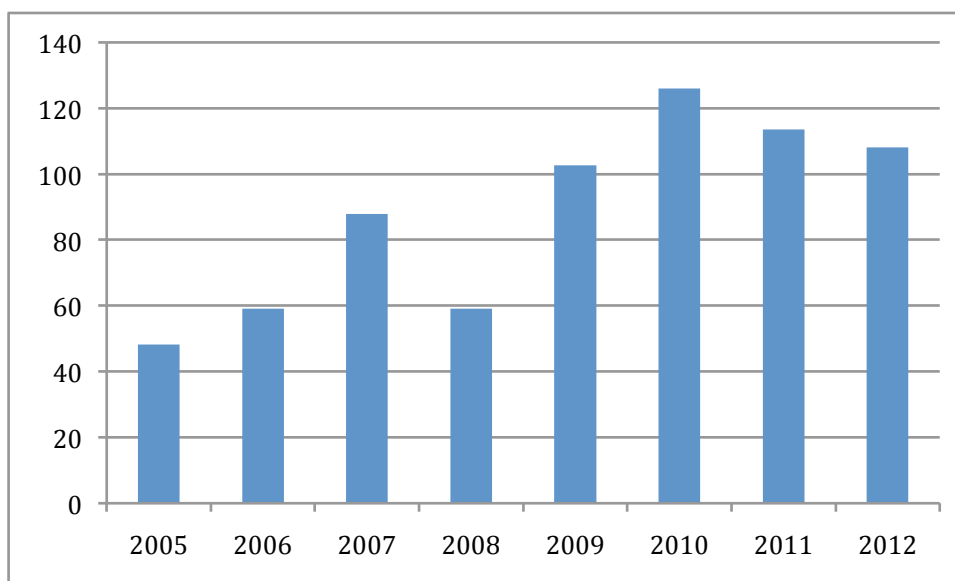
Fuente: elaboración propia con base en informes anuales del BNDES.

Gráfico 2: Préstamos Anuales (realizados) en % del PBI (precios corrientes)



Fuente: elaboración propia con base en estadísticas del IBGE y estadísticas operacionales del BNDES.

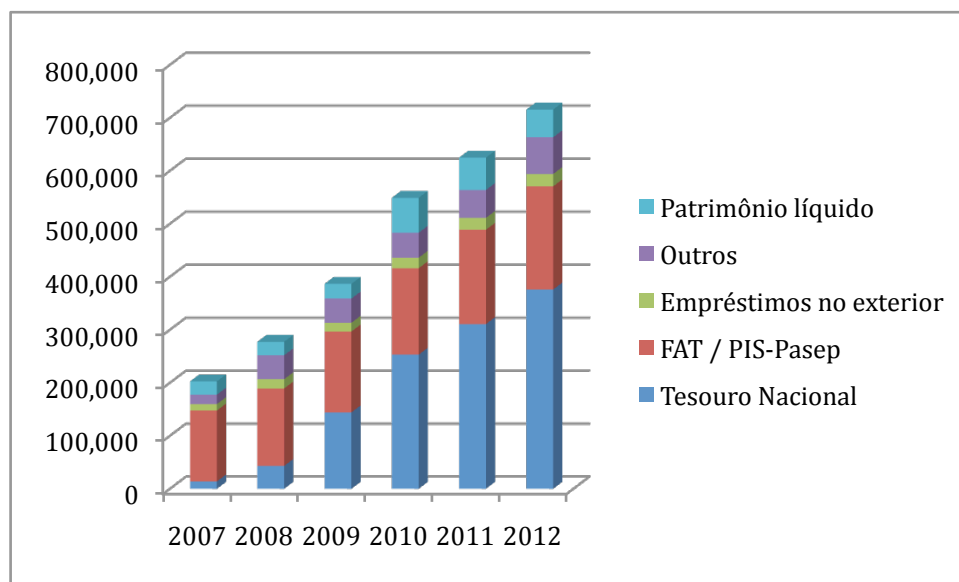
Gráfico 3: Valor de Mercado de la Cartera de Inversiones del Sistema BNDES (BNDESPAR y otros) en millones de reales.



Fuente: elaboración propia con base en informes anuales del BNDES.

Además del volumen y peso relativo creciente en el PBI, los recursos colocados por el BNDES presentaron otra modificación: su origen. A los ya importantes fondos ligados a los impuestos a las relaciones de trabajo (FAT, PIS-PASEP), el BNDES pasó a sumar transferencias específicas y directas del Tesoro Nacional para expandir su poder de crédito y de compra de acciones, con un aumento expresivo también en el período posterior a 2008: el Tesoro Nacional representaba menos de 8% de los activos del Banco en 2007, con 13 billones de reales, y llega a 2012 representando un 53% de sus activos con más de 376 billones de reales.

Gráfico 4: Activos del BNDES por Fuente de Recursos en millones de reales.



Fuente: elaboración propia con base en informes anuales del BNDES.

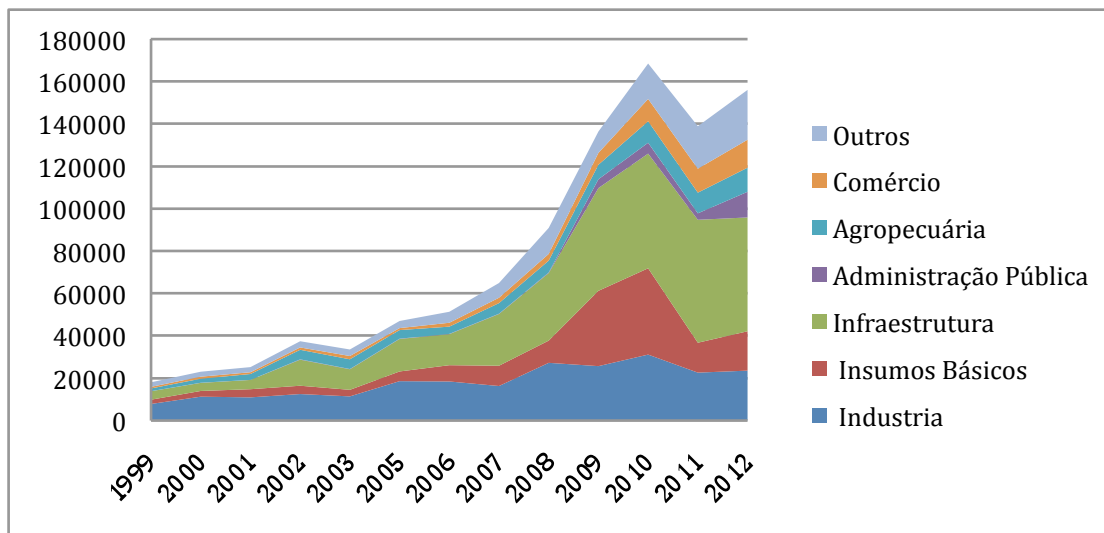
2.3 Las actividades y grupos económicos beneficiados: un padrón de financiamiento que permanece y se profundiza bajo la directriz de conglomeración.

Dentro de este volumen de recursos crecientes, y para decidir cuáles actividades económicas debían ser priorizadas, el BNDES ha siempre afirmado que sigue los principios de Política Industrial elaborados por las instancias ministeriales del gobierno a los que está, formalmente, subordinado. Tres grandes programas de Política Industrial se sucedieron desde 2003⁴. El primero, reconocidamente sin éxito, defendía el apoyo a sectores de innovación y mayor valor agregado. El segundo pasó a priorizar explícitamente el refuerzo a las actividades en los que Brasil ya tendría ventajas comparativas y posibilidades de contribuciones inmediatas en la balanza comercial en el momento de crisis internacional: sectores de extracción o escasa incorporación de valor a los recursos naturales –minería, petróleo y gas, hidroelectricidad– o sectores de valor agregado mayor pero intensivos en esos mismos recursos –agroindustria, siderurgia, papel y celulosa, petroquímica. El tercero y actual, mantiene las directrices del anterior, sumándole una nueva tentativa de apoyo a sectores con mayor innovación tecnológica. El análisis de los préstamos anuales y del portafolio de acciones del BNDESPAR muestran cómo, de forma real e intensa, el BNDES ha venido beneficiando a las actividades defendidas por el segundo plan, fundamentalmente los que el Banco

⁴ Nos referimos a los programas PITCE (Política Industrial, Tecnológica e de Comércio Exterior) de 2003 a 2008, PDP (Política de Desenvolvimento Produtivo) de 2008 a 2011, y el PBM (Plan Brasil Maior) iniciado en 2011 y actualmente vigente. Para un análisis de los programas de Política Industrial y el papel del BNDES, ver GARZON, L. F. N. A esfinge, o BNDES e as “campeãs” que nos devoram. In Correio cidadania. 03 de Mayo de 2013.

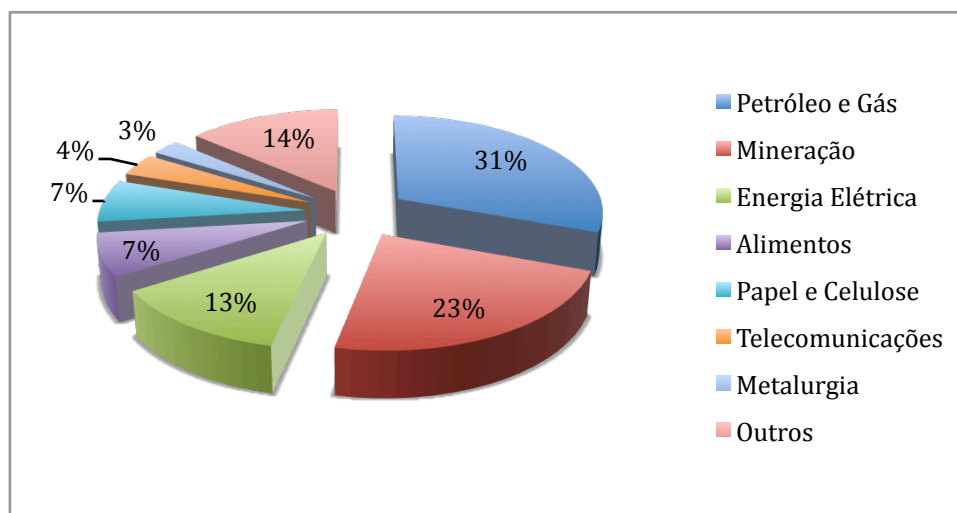
agrupa como Sector de Infraestructura –de energía y de transporte– y de Insumos Básicos –petróleo, petroquímica, papel y celulosa, cemento y siderurgia. La composición del BNDESPAR en 2012 también es clara, 89% de sus recursos estaban concentrados en cinco rubros: petróleo, minería, energía, frigoríficos y papel y celulosa (GARZON, 2013).

Gráfico 5: Préstamos Realizados por Sector Productivo (en Millones de Reales). 1999-2012.



Fuente: Elaboración propia con base en estadísticas operacionales del BNDES.

Gráfico 6. Cartera de Inversiones BNDESPAR por Sector. Año 2012.



Fuente: Elaboración propia con base en BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. – BNDESPAR. Informe de la Administración. 31/12/2012. Incluye total de instrumentos de participación en empresas (acciones, debentures, fondos y otros instrumentos) en valores contables.

Aparecen solamente después, en términos de recursos totales del BNDES, algunas actividades industriales que no son consideradas Insumos Básicos: i) alimentos y bebidas; ii) material de transporte –automóviles, ómnibus y camiones– y iii) telecomunicaciones. Los dos primeros

sectores, además de beneficiarse del mercado interno en expansión, presentan también una gran capacidad de exportación, involucrando capitales extranjeros. El sector de transportes, adicionalmente, está directamente relacionados a las actividades de infraestructura. Ya la importancia del sector de telecomunicaciones se explica por ser considerado estratégico por el BNDES en su política de apoyo a la innovación. Con el mismo objetivo, durante un período relativamente corto -2 años- el BNDES intentó fomentar actividades en el sector farmacéutico, pero sin grandes resultados ni continuidad.

De esta forma, más allá del discurso y la publicidad oficial del Banco –con palabras de orden como sustentabilidad e innovación– no hubo mayores cambios en el perfil de las actividades productivas apoyadas por el BNDES. Se trata de las mismas que salieron fortalecidas de las décadas desarrollistas, se mantuvieron estables en la década de 1980 y que en la década de 1990 ganaron activos y recursos financieros del Estado –infraestructura, insumos básicos y telecomunicaciones– o de capitales extranjeros –alimentos y bebidas, bienes de capital de transporte.

Si el perfil de actividades económicas muestran algunas tendencias, es el estudio de los grupos económicos concretamente privilegiados que permite ver la economía política del BNDES y sus efectos en el régimen de acumulación vigente. Gracias a la reciente legislación federal, y a diferentes demandas de organizaciones sociales, el BNDES ha comenzado a publicar informaciones desagregadas sobre sus operaciones –aunque de forma parcial bajo el argumento del “secreto bancario” y del “interés comercial de sus clientes”. El análisis de las listas de operaciones, publicadas solamente a partir de 2008, muestra un padrón para los principales préstamos directos del banco (ver tablas 1 a 5). Los destinos de los préstamos son liderados fundamentalmente por los grandes conglomerados formalizados en la década de 1990 y cuyos empresas núcleo, privadas, se originaron en la construcción civil, los insumos básicos –petroquímica, papel y celulosa, siderurgia y metalúrgica– y el sector agroindustrial. Cada uno de esos grupos diversificó su núcleo original de negocios, pero siempre dentro de las actividades privilegiadas por el BNDES. En estos grupos, además, la presencia del Estado originada en las privatizaciones se amplió, no solamente porque el Banco haya ganado un gran poder de influencia a través del aumento del aumento de sus préstamos, sino también porque patrimonialmente el peso del BNDESPAR es mucho mayor en la actualidad. Finalmente, y no menos importante, estos conglomerados pasaron a asociarse frecuentemente entre sí y con empresas públicas –Petrobrás, Eletrobrás– y extranjeras con sede en el país –Alstom, Siemens, entre otras– en articulaciones que también reciben financiamiento del Banco y sobretodo en los proyectos de Infraestructura.

Tabla 1. Principales préstamos contratados por el BNDES (Operaciones Directas), por empresa y área. Año 2008.

Cliente Final	Valor de la Operación (en R\$)	Área BNDES
COMPANHIA VALE DO RIO DOCE	4.289.340.671	INFRAESTRUTURA e INSUMOS BÁSICOS
BERTIN SA	2.499.929.732	INDUSTRIAL (ELETRICIDADE)
ESTADO DE SÃO PAULO	1.579.000.000	INCLUSÃO SOCIAL (Administração Pública/Infraestrutura Social)
ALCOA ALUMINIO S/A	1.337.571.766	INFRAESTRUTURA e INSUMOS BÁSICOS
TELEMAR PARTICIPAÇÕES S/A	1.239.615.500	INFRAESTRUTURA (TELECOMUNICAÇÕES)
COMPANHIA BRASILEIRA DE ALUMINIO	1.163.846.443	INSUMOS BÁSICOS
JBS S/A	1.109.267.813	INDUSTRIAL (ALIMENTOS)
VALEPAR AS	1.066.860.294	INSUMOS BÁSICOS
FURNAS CENTRAIS ELÉTRICAS S/A	1.034.410.400	INFRAESTRUTURA
MARFRIG FRIGORÍFICOS E COMERCIO DE ALIMENTOS LTDA	700.000.000	INDUSTRIAL (ALIMENTOS)

Fuente: Elaboración propia con base en Estadísticas Operacionales del BNDES.

Tabla 2. Principales préstamos contratados por el BNDES (Operaciones Directas), por empresa y área. Año 2009.

Cliente Final	Valor de la Operación (en R\$)	Área BNDES
PETRÓLEO BRASILEIRO S/A PETROBRAS	19,299,996,467	INSUMOS BÁSICOS
TRANSPORTADORA ASSOCIADA DE GÁS S/A TAG (PETROBRÁS)	5.699.997.244	INSUMOS BÁSICOS
CONSORCIO ENERGIA SUSTENTÁVEL DO BRASIL S/A [GDF Suez, Eletrosul, Chesf y Mitsui]	3.635.000.000	INFRAESTRUTURA (ENERGÍA HIDROELÉTRICA)
JBS S/A	3.479.600.000	INDUSTRIAL (ALIMENTOS)
CONSORCIO SANTO ANTÔNIO ENERGIA S/A [Furnas, Caixa Econômica Federal, Odebrecht, Andrade Gutierrez Participações S/A, EMIG Geração e Transmissão S/A]	3.092.586.200	INFRAESTRUTURA (ENERGÍA HIDROELÉTRICA)
TELEMAR NORTE LESTE S/A	2.821.424.000	INFRAESTRUTURA (TELECOMUNICACIONES)
ALL AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A	2,070,263,349	INFRAESTRUTURA
COMPANHIA PETROQUÍMICA DE PERNAMBUCO – PETROQUÍMICASUAPE [PETROBRÁS]	2.009.815.000	INSUMOS BÁSICOS
PORTO DO PECÉM GERAÇÃO DE ENERGIA S/A	1.410.199.000	INFRAESTRUTURA
VALE S/A	1.127.598.171	INSUMOS BÁSICOS

Fuente: Elaboración propia con base en Estadísticas Operacionales del BNDES.

Tabla 3. Principales préstamos contratados por el BNDES (Operaciones Directas), por empresa y área. Año 2010.

Cliente Final	Valor da Operação (em R\$)	Área BNDES
PETROBRAS	24.753.538.074	INSUMOS BÁSICOS
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	4.000.000.000	INCLUSÃO SOCIAL (Administração Pública/Infraestrutura Social)
SUZANO PAPEL E CELULOSE S/A	3.148.982.783	INSUMOS BÁSICOS
MARFRIG ALIMENTOS S/A	2.700.000.000	INDUSTRIAL (ALIMENTOS)
PETROBRAS TRANSPORTE S/A TRANSPETRO	2.549.398.856	INSUMOS BÁSICOS
ESTALEIRO ATLÂNTICO SUL S/A	1.582.846.546	INSUMOS BÁSICOS
ARCELORMITTAL BRASIL S/A	1.536.505.253	INSUMOS BÁSICOS
CIA BRASILEIRA DE OFFSHORE	1.245.228.947	INSUMOS BÁSICOS
MUNICÍPIO DO RIO DE JANEIRO	1.201.186.541	INCLUSÃO SOCIAL (Administração Pública/Infraestrutura Social)
MERCEDES-BENZ DO BRASIL LTDA.	1.157.085.798	INDUSTRIAL
BRASKEM S/A (ODEBRECHT S/A)	1.125.494.101	INSUMOS BÁSICOS
WILSON SONS OFFSHORE S/A	1.118.785.915	INSUMOS BÁSICOS
ESTADO DA BAHIA	1.091.585.400	INCLUSÃO SOCIAL (Administração Pública/Infraestrutura Social)
HYPERMARCAS	1.072.281.506	INDUSTRIAL
ESTADO DO CEARÁ	1.041.759.150	INCLUSÃO SOCIAL (Administração Pública/Infraestrutura Social)

Fuente: Elaboración propia con base en Estadísticas Operacionales del BNDES

Tabla 4. Principales préstamos contratados por el BNDES (Operaciones Directas), por empresa y área. Año 2011.

Cliente Final	Valor da Operação (em R\$)	Área BNDES
ELETROBRAS TERMONUCLEAR S/A - ELETRONUCLEAR	6.146.256.000	INFRAESTRUTURA
CONSORCIO NORTE ENERGIA S/A [Grupo Eletrobras, Fondos de Pensión: Petros, Funcef, Neoenergia S.A. Cemig, VALE]	4.773.126.308	INFRAESTRUTURA (ENERGÍA HIDROELÉTRICA)
VIVO S.A.	3.031.110.000	INDUSTRIAL (TELECOMUNICACIONES)
FINANCIADORA DE ESTUDOS E PROJETOS FINEP	3.000.000.000	INDUSTRIAL (AGENCIA CIENTÍFICA DEL GOBIERNO FEDERAL)
ELDORADO CELULOSE E PAPEL LTDA	2.801.096.760	INSUMOS BÁSICOS
AMBEV	1.914.069.218	INDUSTRIAL (ALIMENTOS)
LOGUM LOGISTICA S/A	1.757.600.000	INFRAESTRUTURA
FIAT AUTOMOVEIS S/A	1.299.537.000	INDUSTRIAL
GLOBAL VILLAGE TELECOM LTDA	1.184.107.000	INDUSTRIAL (TELECOMUNICACIONES)
VOTORANTIM CIMENTOS S.A.	1.139.473.973	INSUMOS BÁSICOS
ALBERTO PASQUALINI - REFAP S/A	1.127.349.480	INSUMOS BÁSICOS
USIMINAS	1.088.466.104	INSUMOS BÁSICOS

CONCESSIONARIA AUTO RAPOSO TAVARES S/A – CART [Grupo INVEPAR]	1.052.260.683	INFRAESTRUTURA
PETROLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	1.023.233.230	INSUMOS BÁSICOS

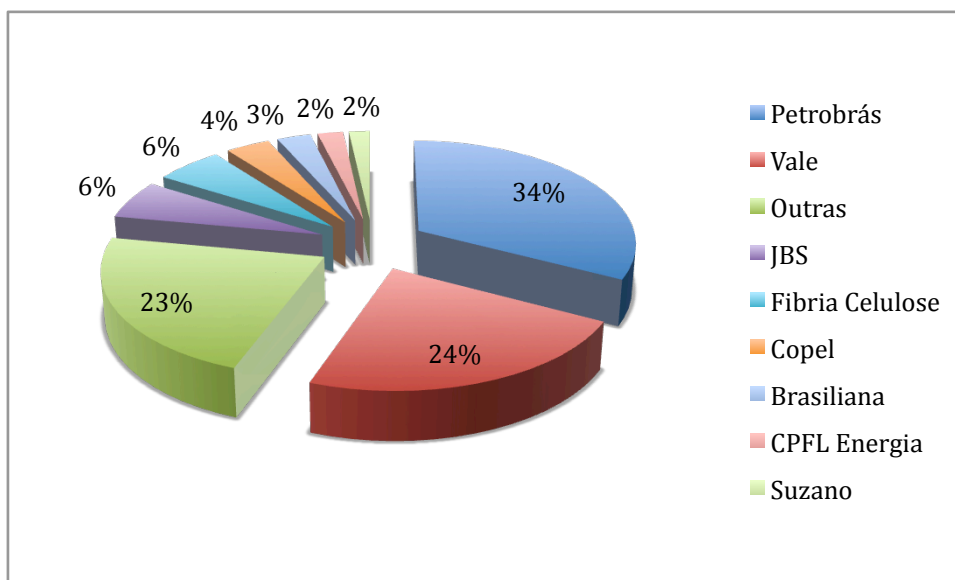
Fuente: Elaboración propia con base en Estadísticas Operacionales del BNDES

Tabla 5. Principales préstamos contratados por el BNDES (Operaciones Directas), por empresa y área. Año 2012.

Cliente Final	Valor da Operación (en R\$)	Área
CONSORCIO NORTE ENERGIA S/A [Grupo Eletrobras, Fondos de Pensión: Petros, Funcef, Neoenergia S.A. Cemig, VALE]	9.814.686.000	INFRAESTRUTURA
PETROLEO BRASILEIRO S/A - PETROBRAS	9.390.437.100	INSUMOS BÁSICOS
VALE S/A	7.090.582.000	INFRAESTRUTURA e INSUMOS BÁSICOS
BANCO DO BRASIL S/A	6.150.296.549	INFRAESTRUTURA SOCIAL (Administración Pública/Infraestructura Social)
ESTADO DO ESPIRITO SANTO	3.000.000.000	INFRAESTRUTURA SOCIAL (Administración Pública/Infraestructura Social)
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	2.773.590.332	INFRAESTRUTURA SOCIAL (Administración Pública/Infraestructura Social)
CMPC CELULOSE RIOGRANDENSE LTDA	2.510.661.000	INSUMOS BÁSICOS
TELEMAR NORTE LESTE S/A	2.430.766.000	INDUSTRIAL (TELECOMUNICACIONES)
TCA - TECNOLOGIA EM COMPONENTES AUTOMOTIVOS S.A. [Grupo FIAT]	2.427.597.000	INDUSTRIAL
SWIRE PACIFIC NAVEGACAO OFFSHORE LTDA.	2.090.262.321	INSUMOS BÁSICOS
TIM CELULAR S/A	1.982.600.000	INDUSTRIAL (TELECOMUNICACIONES)
ESTADO DE SAO PAULO	1.958.620.269	INFRAESTRUTURA SOCIAL (Administración Pública/Infraestructura Social)
INTERLIGACAO ELETRICA DO MADEIRA S/A	1.859.200.000	INFRAESTRUTURA
ESTADO DE GOIAS	1.500.000.000	INFRAESTRUTURA SOCIAL (Administración Pública/Infraestructura Social)
OI S/A	1.484.106.000	INDUSTRIAL (TELECOMUNICACIONES)

Fuente: Elaboración propia con base en Estadísticas Operacionales del BNDES

Gráfico 7. Cartera de Acciones BNDESPAR. Principales Empresas



Fuente: Elaboración propia con base en BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. – BNDESPAR. Informe de la Administración. 31/12/2012. Considerando el total de Acciones en Valor Contable.

Debe destacarse, entonces, que a los grupos del capital “nacional” se sumaron como beneficiarios directos los de capital extranjero con las sedes de multinacionales dedicadas fundamentalmente a bienes de capital (transporte y máquinas agrícolas, equipamiento de energía y telecomunicaciones).

3. El PAC y el BNDES: infraestructura y relaciones al interior del Estado.

Si hasta aquí destacamos continuidades, en el análisis de las operaciones de financiamiento desagregadas llama la atención un cambio en la relación entre el BNDES y el resto del aparato estatal en la última década. El Banco pasó a ser una fuente importante para el financiamiento de las grandes empresas que continuaron estatales, específicamente Petrobrás, y también de entes de la burocracia estatal, como los gobiernos provinciales y municipales⁵. Esta novedad se revela y estructura con el programa PAC, considerado prioritario por el gobierno desde su implantación en 2007 y coherente con la conglomeración impulsada por el Banco.

El PAC comenzó limitándose a grandes proyectos de generación de energía y de transporte, para luego considerar también obras para mejoría de áreas urbanas precarias –favelas–, transporte urbano y otros servicios públicos. Si la acción del BNDES es fundamental para el PAC por ser su gestor responsable, los recursos del PAC también lo son para la trayectoria reciente del Banco, como muestra la tabla a seguir:

⁵ La constitución del Brasil, país federal, otorga una autonomía formal significativa a Estados (provincias) y Municipios, especialmente a partir de la reforma constitucional de 1988, que descentraliza las funciones básicas de salud, educación y transporte, entre otras.

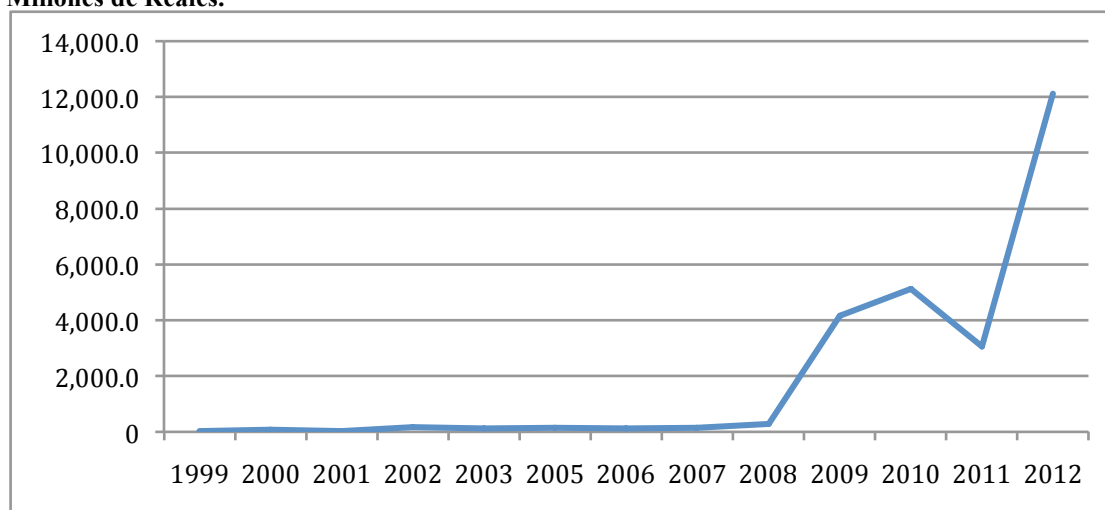
Tabla 6. Participación del BNDES en el PAC (2011).

Eje	Número de proyectos	Inversión Total (R\$ millones)	Participación del BNDES (R\$ millones)	Pagos en 2011 por el BNDES (R\$ millones)
Energía	310	258.811	137.240	14.763
Logística	94	49.888	31.314	3.600
Infraestructura Social e Urbana	85	18.462	10.667	1.447
Administración Pública	14	196	196	18
Total	503	327.357	179.387	19.827

Fuente: Informe Anual BNDES, 2011, p. 105.

Los datos desagregados del BNDES muestran también un crecimiento notorio tanto de la tradicional rúbrica “infraestructura” como de la llamada primero “inclusión social” –informes hasta 2007– y en seguida “infraestructura social” (ver tablas 1 a 5 arriba y gráfico 7). Esos préstamos, que son asumidos en su mayoría por gobiernos provinciales, municipales o sus empresas de servicios públicos, sirven para contratar las mismas empresas de ingeniería civil que estructuran los conglomerados líderes del país.

Gráfico 8. Préstamos (realizados) para Administración Pública/Infraestructura Social (clasificación IBGE) en Millones de Reales.



Fuente: Elaboración propia con base en Estadísticas Operacionales del BNDES.

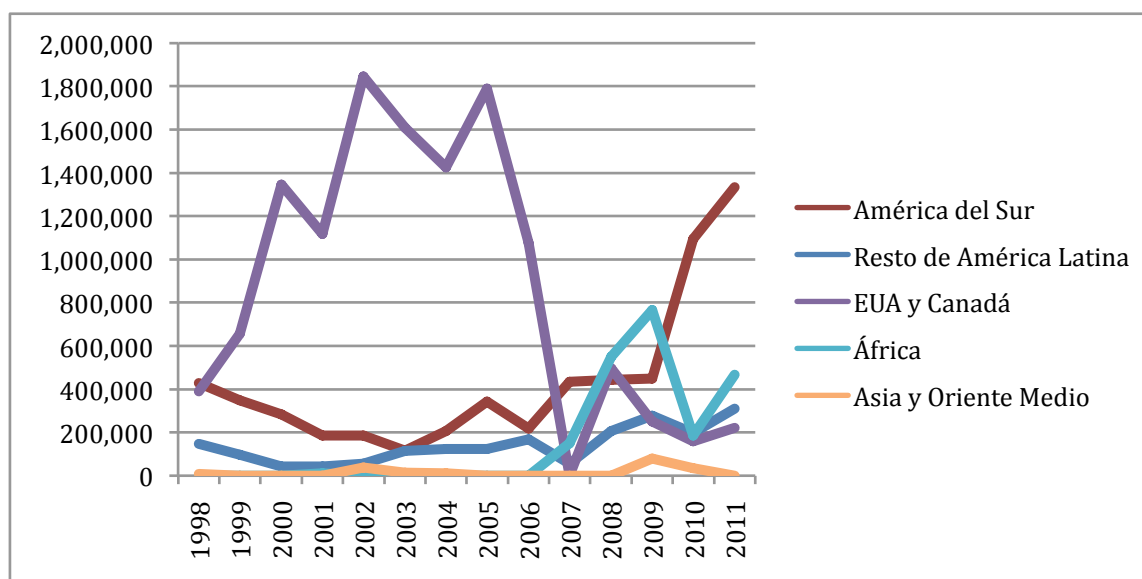
Los préstamos, significativos y en continuo aumento, priorizan obras de infraestructura pero también los financiamientos para “mejora de la gestión” de las administraciones públicas – implantación de sistemas administrativos– e incluso para apoyar los programas de inversión más amplios aprobados por los presupuestos estatales. Como afirman los propios dirigentes provinciales en medios de prensa y debates públicos, el BNDES comienza a ser una fuente de recursos para estados que, por las leyes de la década de 1990 denominadas de “responsabilidad

fiscal”, tienen fuertes limitaciones para ampliar su poder de intervención en la economía y sobretodo para realizar obras e inversiones públicas.

4. La política de Internacionalización de Empresas del BNDES: refuerzos a la conglomeración y el intento de nuevas formas de inserción del Brasil.

La política de conglomeración, denominada en el debate público como de fortalecimiento de las “campeonas nacionales”, se apoya también en acciones específicas del BNDES para que los grupos financiados internamente ganen presencia internacional. Se trata de fomentar sus exportaciones – estrategia ya existente en la década de 1990– y de financiar inversiones para nuevos proyectos o adquisiciones en el exterior, gracias a la nueva normativa del Banco de 2003. En consistencia con la política diplomática brasileña de desarrollar los lazos Sur-Sur y el objetivo de convertir al país en una potencia regional, los países priorizados por el BNDES a partir de 2003 son de América del Sur y los del África de colonización portuguesa, como muestran los gráficos 8-9-10 y las tablas 7-8.

Gráfico 9. Préstamos (realizados) a la exportación del BNDES (modalidad pos-embarque) por región de destino en US\$ miles. 1998-2011.



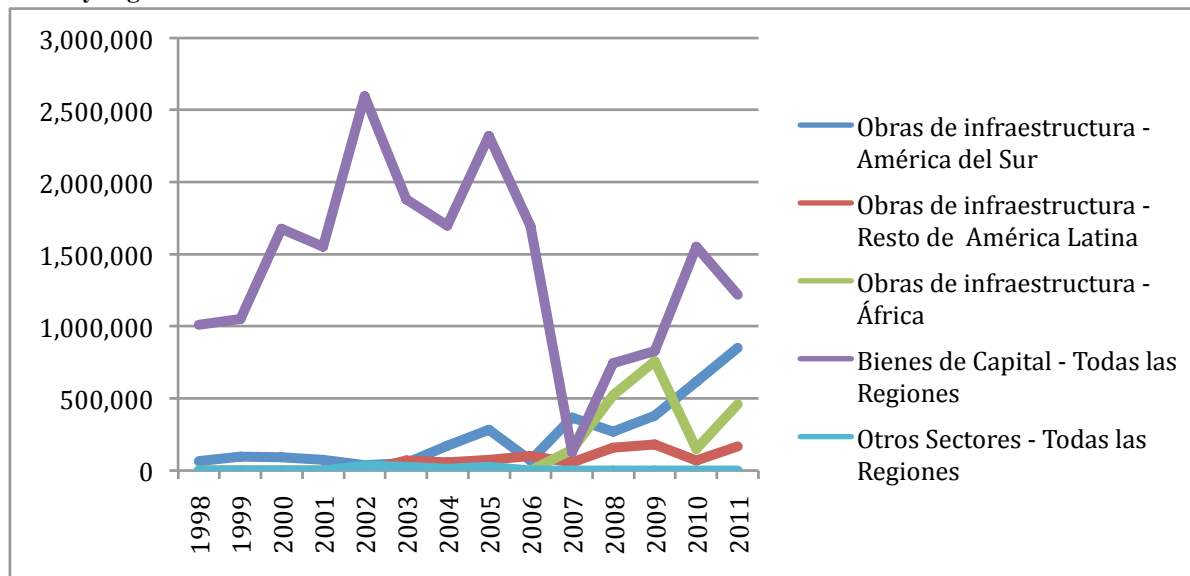
Fuente: elaboración propia con base en Estadísticas Operacionales del BNDES.

Esta estrategia se explica también, y como confiesan algunos empresarios⁶, por la facilidad en hacer negocios en regiones más próximas en términos físicos y culturales. En el caso de América del Sur, además, muchos de los proyectos financiados contribuyen con la integración física y

⁶ Ver, entre otros, los debates públicos realizados durante el 1er Congreso Internacional del Centro Celso Furtado: A crise e os desafios para um novo ciclo de desenvolvimento, Rio de Janeiro, BNDES, agosto de 2012.

económica de la región bajo el liderazgo del Brasil. Se trata no solamente de ampliar los mercados de las empresas brasileras sino también de facilitar la provisión de insumos estratégicos a partir de países limítrofes —especialmente hidroelectricidad y gas.

Gráfico 10 : Financiamientos (realizados) a la exportación del BNDES (modalidad pos-embarque) por categoría de uso y región de destino en US\$ miles. 1998-2011.



Fuente: elaboración propia con base en Estadísticas Operacionales del BNDES.

Tabla 7 . Principales Proyectos de Infraestructura y Transporte en América del Sur financiados por el BNDES aprobados hasta el año 2010.

País	Projetos	Empresas	Valor
Argentina	Construção e ampliação de Gasodutos	Odebrecht, Confab	US\$ 1,9 bilhões
	Exportação de 20 Aeronaves EMB 190 para Austral / Aerolineas	Embraer	US\$ 646 milhões
	Aqueduto do Chaco	CNO / Techint / OAS / ISOLUX	US\$ 180 milhões
Bolívia	Rodovia San Ignacio de Moxos-Villa Tunari	OAS	US\$ 332 milhões
	Projeto Hacia el Norte - Rurrenabaque-El-Chorro	Queiroz Galvão	US\$ 199 milhões
	Rodovia Tarija-Bermejo	Queiroz Galvão	US\$ 179 milhões
Chile	Ampliação do metrô de Santiago	Alstom	US\$ 209 milhões
	Apoio ao Projeto Transantiago (exportação de ônibus)	Mercedes-Benz	US\$ 350 milhões
Colômbia	Exportação de 127 ônibus para transporte coletivo urbano	San Marino	US\$ 26,8 milhões
Guiana	Ponte sobre o rio Tacutu	A licitar	US\$ 17,1 milhões
Paraguai	Construção da segunda ponte sobre o rio Paraná	A licitar	US\$ 200 milhões
Peru	Ponte Assis Brasil-Iñapari	A licitar	US\$ 17,1 milhões

Uruguai	Rede de Distribuição de Gás de Montevideu	OAS	US\$ 7 milhões
Venezuela	Construção e ampliação do Metrô de Caracas	Odebrecht	US\$ 943 milhões
	Construção da Hidrelétrica La Vueltona	Alstom	US\$ 121 milhões

Fuente: Elaboración propia con base en MINISTÉRIO DE RELAÇÕES EXTERIORES (BRASIL). Balanço de Política Externa 2003-2010. Secretaria de Planejamento Diplomático.

Gráfico 11. Ubicación de los principales proyectos financiados por el BNDES (2003-2010) en América del Sur.



Fuente : MINISTÉRIO DE RELAÇÕES EXTERIORES (BRASIL). Balanço de Política Externa 2003-2010. Secretaria de Planejamento Diplomático.

Tabla 8. Financiamiento de obras con recursos del BNDES para obras de Infraestructura en África, en millones de dólares (2001-2010).

País	Projeto	Empresa(s) favorecida(s)	Valor (em US\$ milhões)
Angola	Obras de infraestrutura do projeto de reconstrução nacional do governo angolano	Información no disponible (n.d.)	3500,00
Moçambique	Projeto do aeroporto de Nacala	(n.d.)	80,00
	Estudo de viabilidade técnica e ambiental para o projeto da barragem de Moamba Major	Andrade Gutierrez	8,50
Gana	Construção do corredor rodoviário oriental	Odebrecht/Andrade Gutierrez	200,00
Tanzânia	Construção da base no porto de Mtwara	Petrobras/Ophir	
Total			3788,50

Fuente: Garcia, Ana S. (2011), p. 9 y 10.

En términos de actividades financiadas, y en comparación con la acción del BNDES dentro del Brasil, el sector de insumos básicos obtiene un peso relativo menor, ganando más importancia las actividades de infraestructura. Del mismo modo, entre las actividades que el banco clasifica como industriales son relativamente más significativas en el área internacional la provisión de bienes de capital –sobre todo equipamiento de transporte– y de alimentos y bebidas –especialmente en productos agroindustriales como los frigoríficos. Infraestructura y Bienes de Capital (sobre todo en equipos de transporte) tienen además aumento significativo a partir de 2007 (gráfico 9), beneficiándose también del programa PSI y el impulso todavía mayor al BNDES en esa época, como mencionado en la sección anterior.

Más allá de estas diferencias relativas en las actividades beneficiadas, en términos de grupos económicos se reproduce el padrón privilegiado fronteras adentro: conglomerados con actividad núcleo en la construcción civil, grandes grupos de alimentación y filiales brasileñas de multinacionales para los bienes de capital.

Es común también la fuerte presencia estatal: se trata de obras apoyadas casi por completo por los respectivos Estados nacionales y por el BNDES. El Banco, cuestión no trivial, solamente financia la parte de los proyectos que involucra a las empresas brasileñas, otorgando los recursos directamente a éstas o a los respectivos gobiernos nacionales para que las contraten. Los proyectos apoyados que no dependen de inversiones públicas en los países de destino tienden a reducirse a pocos sectores: los financiamientos para adquisiciones de nuevas unidades por empresas brasileñas de alimentos y bebidas, y de equipamientos de transporte eventualmente adquiridos por empresas privadas, siendo el caso de exportación de los aviones de EMBRAER –empresa brasileña actualmente privada surgida en el Estado– uno de los pocos que no se restringe al padrón de países financiados, sumando destinos en Estados Unidos, Europa y Medio Oriente.

Finalmente, la importancia del área internacional para el BNDES puede observarse también por la creación de sucursales en el exterior para facilitar el financiamiento de proyectos, como la ya inaugurada sede en Montevideo, Uruguay, y la proyección de nuevas aberturas en el continente africano. El Banco también creó una empresa subsidiaria en Londres, pero limitada especialmente al objetivo de captar recursos de inversión para el Brasil.

5. Consideraciones Finales

El análisis las directrices y acciones más recientes permitieron observar elementos de continuidades y cambios del BNDES como sujeto, pero también como objeto de disputa, en la acumulación capitalista brasileña. Aspectos más superficiales —volumen de recursos y actividades beneficiadas— y también substanciales —padrón de grupos económicos favorecidos— mostraron claramente una permanencia, intensificada, del BNDES como fuente de recursos para la acumulación del capital de grupos concentrados. En esta continuidad y ampliación de su función de financista de la acumulación privada con recursos públicos, la directriz del BNDES en los últimos 10 años ha sido el estímulo al desarrollo de conglomerados considerados de origen nacional —en su propiedad y núcleo de negocios— y a su expansión internacional. Con ese objetivo, y más allá de la narrativa gubernamental que cuestiona al período neoliberal, se ha reforzado con créditos y compras accionarias a los grupos económicos que salieron fortalecidos del proceso de privatizaciones y apertura externa de Brasil en la década de 1990.

Puede observarse también que los grupos que estructuran esos conglomerados habían surgido con fuerte apoyo estatal ya en la época desarrollista, sobretudo en su etapa conservadora durante la dictadura. Independientemente del discurso oficial del Banco y las políticas industriales del gobierno que enfatizan la innovación tecnológica y la mejora de indicadores sociales, los conglomerados se concentran en actividades de Infraestructura —grandes proyectos de energía y transporte—, Insumos Básicos —petroquímica, papel y celulosa, siderurgia— y Agro-industria, todas ligadas a la explotación intensiva de recursos naturales.

La conglomeración es, por lo tanto, una directriz concreta del Banco que marca sobretudo una continuidad de su acción. Existe sí un cambio en la intensidad, en la medida en que son mayores los financiamientos y compras accionarias del BNDES. Este cambio cuantitativo es remarcado por aquellos que entienden que más recursos han significado mayor control real estatal, como se defiende en la narrativa “social-desarrollista” y se critica en el campo liberal-conservador. En otras

palabras, a nuestro entender predominan las permanencias en los agentes y actividades de la acumulación beneficiados por el Banco, pero el cambio en la intensidad genera apoyos –social-desarrollistas– y críticas –liberales y conservadoras– pues implican un mayor grado de poder e intervención del Estado, aunque este sea utilizado para intensificar el padrón de acumulación vigente⁷.

Existen, de todos modos, algunos cambios cualitativos dentro de esta directriz mayor que merecen atención, sobre todo por sus posibles derivaciones.

Observamos como coherentemente con el objetivo de conglomeración, el BNDES viene actuando como agente del Estado para la provisión de infraestructura económica, particularmente a partir de la política del PAC. En ese sentido, recupera las funciones dominantes durante la fundación del Banco –especialmente en el gobierno JK– de crear las directrices y recursos para la expansión energética y logística del país. Observamos cómo, mediante el PAC, el BNDES comienza también a construir otras relaciones dentro de la burocracia estatal, siendo fuente de recursos y legitimidad para actividades de los gobiernos provinciales y municipales, dándoles cierta autonomía respecto a las reglas de austeridad fiscal vigentes desde la década de 1990. Todas estas acciones y articulaciones del Banco, podemos interpretar, indican una ruptura, aunque menor, respecto al período anterior en referencia al grado y también forma de intervención del Estado en la economía, siendo que en ese momento se defendía el “fin de la Era Vargas” y un mayor predominio de la iniciativa privada. Se trata de un cambio cualitativo que se suma a la mayor presencia del Estado en términos de volúmenes de recursos y que tanto inquieta a los sectores liberal-conservadores.

En el trabajo observamos también la acción del BNDES que intenta cambiar la forma de inserción internacional del país. Aquí, podemos interpretar, el BNDES propone un cambio respecto a décadas pasadas, coherente con la directriz más general de intensificación de la conglomeración pero también con las transformaciones de la diplomacia brasileña. En los últimos diez años el Banco priorizó inversiones brasileñas en América del Sur y África de colonización portuguesa, que fortalecen los conglomerados privilegiados fronteras adentro y la posición de Brasil como centro de poder regional. Existe, de todos modos, una permanencia de la acción del Banco en relación a la inserción internacional del país y que no ha sido aún destacada ni por la crítica académica ni, mucho menos, por el discurso oficial. Se trata de la continuidad de la dependencia del país del capital extranjero en los sectores de mayor contenido tecnológico, en los que continúan dominando

⁷ Como bien analizara Kalecki en su clásico “Aspectos políticos del pleno empleo”, la clase capitalista tiende a oponerse a una mayor intervención del Estado, aunque ésta le permita una obtención mayor de lucros (KALECKI, 1943).

las sedes de las transnacionales de Europa, Estados Unidos y, más recientemente, de Asia. Son estas empresas las que lideran las rúbricas de financiamiento para bienes de capital del Banco –dentro y fuera del país–, donde se destacan los equipamientos de transportes y en las que deben ser incluidas las maquinarias de las grandes obras de infraestructura. Los conglomerados de origen nacional que se expanden internacionalmente, como observamos, lo hacen con base actividades intensivas en recursos naturales –agroindustria– o en infraestructura, en sociedad con las empresas extranjeras cuando se trata de productos con mayor tecnología. Esta continuidad substancial presenta, de todos modos, algunas nuevas modalidades como las recientes exigencias de contenido nacional y de transferencia de tecnología destacadas en el discurso oficial del BNDES. Aparece también como un dato nuevo una posible disputa con las cada vez más actuantes instituciones de financiamiento de China y su influencia en inversiones en América del Sur y África.

En este trabajo intentamos mostrar las continuidades y posibles cambios en las directrices y acciones concretas del BNDES en los últimos 10 años. Se trata de tendencias abiertas a la acción de los sujetos políticos en un campo de fuerzas en disputa. Como tales, merecen la continuación de un esfuerzo de investigación y comprensión analítica. Buscamos aquí haber realizado una contribución para ese trabajo colectivo.

Bibliografia:

BASTOS, P. P. Z. **A economia política do novo-desenvolvimentismo e do social desenvolvimentismo**. In Economia e Sociedade, Campinas, v. 21, Número Especial, p. 779-810, dez. 2012.

BNDES. **Consultas à Operações 2008-2012**. Disponível em: http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/bndes/bndes_pt/Institucional/BNDES_Transparente/Consulta_as_operacoes_do_BNDES/

BNDES. **Estatísticas Operacionais 1999-2012**. Disponível em http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/bndes/bndes_pt/Institucional/BNDES_Transparente/Estatisticas_Operacionais/

BNDES. **Relatório Anual 2009**. Disponível em: http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/bndes/bndes_pt/Institucional/Relacao_Com_Investidores/Relatorio_Anuual/RelAnual2009.html

BNDES. **Relatório Anual 2010**. Disponível em: http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/bndes/bndes_pt/Institucional/Relacao_Com_Investidores/Relatorio_Anuual/RelAnual2010.html

BNDES. **Relatório Anual 2011**. Disponível em: http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/bndes/bndes_pt/Institucional/Relacao_Com_Investidores/Relatorio_Anuual/RelAnual2011.html

BNDES. **Relatório Anual 2012**. Disponível em: http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/bndes/bndes_pt/Institucional/Relacao_Com_Investidores/Relatorio_Anuual/RelAnual2012.html.

BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. – BNDESPAR. Informe de la Administración 2012. 31/12/2012. Disponível em: http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/export/sites/default/bndes_pt/Galerias/Arquivos/empresa/download/RelatAdmBpar1212.pdf

BOITO, A. “Governos Lula: a nova burguesia nacional no poder”. In BOITO, A.; GALVÃO, A. (orgs.) **Política e classes sociais no Brasil dos anos 2000**. São Paulo: Alameda, 2012.

CARNEIRO, R. M.; CARVALHO, F. C. **Perspectivas da Indústria Financeira Brasileira e o Papel**

dos Bancos Públicos. Informe Síntesis de Proyecto de Investigación Bndes-Fecamp 2008/09. Campinas: IE/Unicamp-IE/Ufrj, 2010.

COSTA, F. N. **Capitalismo de Estado Neocorporativista.** Texto para Discussão nro. 207. Instituto de Economia (IE) da Unicamp. Campinas, Julho de 2012.

DEMIER, F. **O longo bonapartismo brasileiro (1930-1964):** um ensaio de interpretação histórica. Rio de Janeiro: Mauad X, 2013.

DRAIBE, S. **Rumos e Metamorfoses:** Estado e industrialização no Brasil (1930-1960). Rio de Janeiro: Paz e Terra, 2004.

FAUSTO, B. **A revolução de 1930:** história e historiografia. São Paulo: Brasiliense, 1976.

FIORI, J. L. Para um diagnóstico da modernização brasileira. In: FIORI, J. L.; MEDEIROS, C. (org.) **Polarização mundial e crescimento.** Petrópolis, RJ: Vozes, 2001. p. 269-289.

GARCIA, A. E. S. **A internacionalização de empresas brasileiras durante o governo Lula:** uma análise crítica da relação entre capital e Estado no Brasil contemporâneo. (Tese de Doutorado PUC-Rio). Ana E. Saggiaro Garcia ; orientador: José Maria Gómez. Rio de Janeiro, 2012.

_____. **BNDES e a expansão internacional de empresas com sede no Brasil.** Plataforma BNDES. Outubro de 2011. Disponível em: <http://www.plataformabndes.org.br/site/index.php/biblioteca/category/11-analises-do-desenvolvimento?download=45:bndes-e-a-expansao-internacional-de-empresas-com-sede-no-brasil>

GARZON, L. F. N. A esfinge, o BNDES e as “campeãs” que nos devoram. In Correio cidadania. 03 de Maio de 2013. Disponível em: http://www.correiocidadania.com.br/index.php?option=com_content&view=article&id=8329%3Amanchete030513&catid=34%3Amanchete&

HARVEY, D.; MARICATO, E.; ZIZEK, S. et al. **Cidades Rebeldes:** passe livre e as manifestações que tomaram as ruas no Brasil. Rio de Janeiro-São Paulo: Boitempo-Carta Maior, 2013.

KALECKI, M. **Political aspects of full employment.** In Political Quarterly, vol. 14, 1943, p. 322-331.

LAZZARINI, S. G. **Capitalismo de laços: os donos do Brasil e suas conexões.** SP: Campus, 2011.

LESSA, C; DAIN, S. Capitalismo associado: algumas referências para o tema de Estado e desenvolvimento. In: BELLUZZO, L. G.; COUTINHO, R. (orgs.) **Desenvolvimento capitalista no Brasil: ensaios sobre a crise**. São Paulo: "Brasiliense, 1982.

MINISTÉRIO DE RELAÇÕES EXTERIORES (BRASIL). **Balanço de Política Externa 2003-2010**. Secretaria de Planejamento Diplomático. Disponível em: <http://www.itamaraty.gov.br/temas/balanco-de-politica-externa-2003-2010>

MIRANDA, J. C. & TAVARES, M. C. **Brasil: estratégias da conglomeração**. In: FIORI, J.L. (Org.) - Estado e Moeda no Desenvolvimento das Nações. Petrópolis, RJ: Vozes, 1999.

OLIVEIRA, F. **Crítica à razão dualista. O ornitorrinco**. São Paulo: Boitempo Editorial, 2003

SALAMA, P. **Les économies émergentes latino-américaines: entre cigales et fourmis**. Paris: Armand Colin, 2012.

SERRANO, F.; SUMMA, R. **A desaceleração rudimentar da Economia Brasileira**. IE/UFRJ, 2012.

SINGER, A. **Os sentidos do Lulismo: reforma gradual e pacto conservador**. Rio de Janeiro: Companhia das Letras, 2012.

SOARES, L. “Enxugamento do BNDES pode afetar investimento” en Jornal Valor, 09/12/2013.

TAVARES, M. C. (org.) Memórias do Desenvolvimento nº 4: **O papel do BNDE na industrialização do Brasil** – Os anos dourados do desenvolvimentismo, 1952-1980. Rio de Janeiro, setembro de 2010, ano 4, nº 4.

_____. Império, Território e Dinheiro. In: FIORI, J. L. (org.) **Estados e Moedas: no desenvolvimento das nações**. Petrópolis, RJ: Vozes, 2000. p. 449-489.

TAVARES, M. C.; ASSIS, J. C. **O grande salto para o caos: a economia política e a política econômica do regime autoritário**. Rio de Janeiro: Jorge Zahar Ed., 1985.

WILLIAMSON, J. What Washington means by policy reform. In: WILLIAMSON, J. (Ed.). Latin American Adjustment: How much has happened? Washington: Institute for International Economics, 1990.