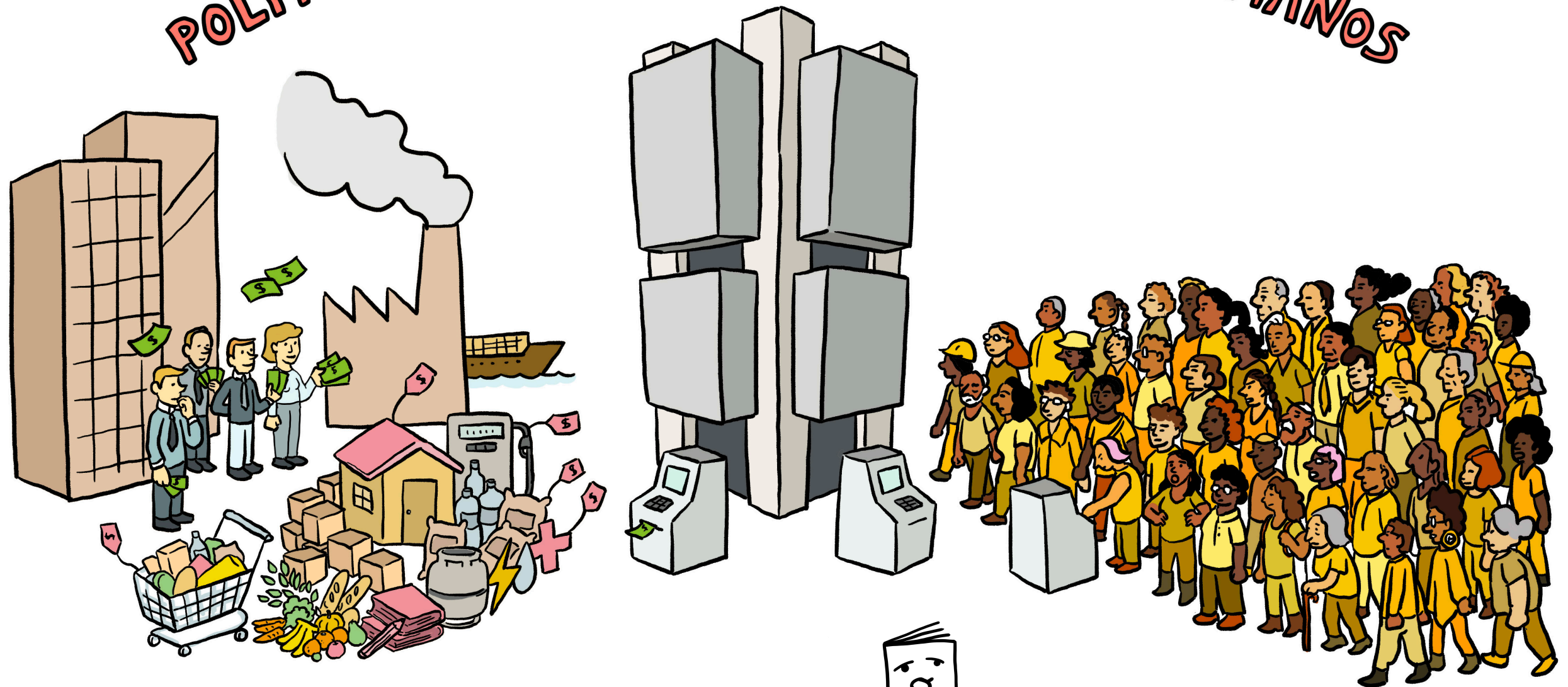


GUÍA ILUSTRADA DE INFLACIÓN, POLÍTICA MONETARIA Y DERECHOS HUMANOS



Inesc + @agazetinha



EQUIPO INESC

Junta Directiva

Aline Maia Nascimento
Júlia Alves Marinho Rodrigues
Márcia Anita Sprandel
Pedro de Carvalho Pontual
Roseli Faria

Consejo Fiscal

Iliana Alves Canoff
Lucas de Alencar Oliveira
Mário Lisbôa Theodoro

Colegiado de Gestión

Cristiane da Silva Ribeiro
Iara Pietricovsky de Oliveira
José Antonio Moroni

Coordinadora de Asesoramiento Político

Nathalie Beghin

Gerente Financiero, Administrativo y de Personal

Ana Paula Felipe

Asistente de Dirección

Marcela Coelho M. Esteves
Thayza Benetti

Equipo de comunicación

Silvia Alvarez
Thaís Vivas

Asesoramiento Político

Alessandra Cardoso
Carmela Zígoni
Cássio Cardoso Carvalho
Cleo Manhas

APOYO INSTITUCIONAL

Actionaid
Avina America – Fundo Pulsante
Charles Stewart Mott Foundation
CLUA – Climate and Land Use Alliance
ETF – Energy Transition Fund
Fastenaktion
Fundação Ford
Fundação Heinrich Böll

Gabriela Nepomuceno
Leila Saraiva
Livi Gerbase
Márcia Acioli
Tatiana Oliveira

Asesoramiento Técnico

Dyarley Viana de Oliveira
Thallita de Oliveira

Educador Social

Markão Aborígine

PMEA – Planificación, Monitoreo, Evaluación, Aprendizaje

Adriana Silva Alves

Asistente de Contabilidad

Ricardo Santana da Silva

Técnico en computación Cristóvão Frinhani

Asistentes administrativos

Adalberto Vieira dos Santos
Eugênia Christina Alves Ferreira
Isabela Mara dos Santos da Silva
Josemar Vieira dos Santos

Auxiliar de servicios generales

Roni Ferreira Chagas

Internos

Camila Beda
Juami Aquino
Yan Nogueira da Silva

Fundar
ICS – Instituto Clima e Sociedade
KNH – Kindernothilfe
Malala Fund
Misereor
OSF – Open Society Foundations
Oxfam Brasil
PPM – Pão para o Mundo
Rainforest Foundation Norway

FICHA TÉCNICA

Coordinación política

Cristiane da Silva Ribeiro,
Iara Pietricovsky e José Antonio
Moroni (Colegiado de Gestão do
Inesc)

Coordinación técnica

Livi Gerbase e Nathalie Beghin

Escritura

Pedro Rossi e Livi Gerbase

Revisión técnica

Nathalie Beghin
André Aranha
Caru Secco
Vidi Descaves
Thaís Vivas

Diseño gráfico

Thaís Vivas

Ilustraciones y portada

A Gazetinha:
André Aranha
Caru Secco
Vidi Descaves
Vinicius Carneiro

Traducción

Juliana Arthuso

Inesc – Instituto de Estudos Socioeconômicos

Endereço: SCS Quadra 01 - Bloco L, nº 17, 13º Andar Cobertura –
Edifício Márcia. CEP: 70. 3037-900 - Brasília/DF

Telefone: + 55 61 3212-0200

E-mail: inesc@inesc.org.br

Página Eletrônica: www.inesc.org.br

Se permite la reproducción total o parcial del texto, sin costo alguno, siempre que se cite a los autores y la institución que apoyó el estudio, y que se incluya una referencia al artículo o al texto original

INTRODUCCIÓN	4
1. INFLACIÓN Y CRÉDITO:	
¿QUÉ TIENEN QUE VER CON LOS DERECHOS HUMANOS?.....	5
¿De dónde viene la inflación?.....	7
Inflación de costes y demanda: conflicto distributivo.....	11
¿Y la lucha contra la inflación?.....	12
Impactos desiguales de la inflación.....	14
Inflación y derechos humanos.....	15
El crédito y su relación con los derechos humanos.....	16
2. GUÍA DE POLÍTICA MONETARIA Y DERECHOS HUMANOS	19
¿Qué es política monetaria?.....	20
Impactos de interés bajo en el consumo y la inversión.....	21
Impactos de las altas tasas de interés en el consumo y la inversión.....	22
Impactos de la baja tasa de interés en la tasa de cambio.....	25
Impactos de los altos interés en el tasa de cambio.....	26
Impactos de la política monetaria en los derechos humanos.....	28
3. POLÍTICA MONETARIA, TRANSPARENCIA Y DEMOCRACIA	34
CMN, Copom y las Portas Giratorias.....	34
Independencia del Banco Central.....	37
CONCLUSIÓN: POR UNA POLÍTICA MONETARIA ORIENTADA A LOS DERECHOS HUMANOS	40

Introducción

Con el objetivo de gestionar la moneda nacional, la tasa de interés y la inflación, la **política monetaria** afecta variables relevantes como el crecimiento, los ingresos, el empleo y las desigualdades. En resumen, la política monetaria afecta la vida de las personas y sus derechos.

Sin embargo, la política monetaria es un tema muchas veces ignorado, escudado en tecnicismos y exclusivo de expertos. Mientras que las decisiones de la **política fiscal** se definen a través de un proceso presupuestario que permea las instancias democráticas, la política monetaria se define en las salas de un Banco Central autónomo y con poca interacción con la sociedad.

En vista de ello, este documento persigue dos objetivos. El primer objetivo es presentar el tema de la política monetaria de manera didáctica y accesible. El segundo objetivo es explorar la relación entre la política monetaria y los **derechos humanos**.

Esta última tarea es desafiante por su espíritu pionero y también por la relación inherente entre los derechos humanos y la política monetaria. A diferencia de la política fiscal, que tiene una relación directa con la garantía de derechos, los impactos de la política monetaria son indirectos y de difícil identificación.

Se trata, pues, de despertar el interés en un debate dominado por expertos. Para ello, el documento busca sacar a la luz la dimensión política de la política monetaria, explorar mitos que ocupan el sentido común y señalar la naturaleza del proceso inflacionario y el conservadurismo en su tratamiento, que tiene impactos en las desigualdades y los derechos humanos.

Para entender la relación entre política monetaria y derechos humanos, esta guía primero evalúa la relación entre inflación, crédi-

to y derechos humanos. Luego se presenta el tema de la política monetaria. Finalmente, se elabora la relación entre la política monetaria y los derechos humanos. Esta es la lógica que estructura la guía.

De esa forma, el Capítulo 1 presenta los conceptos fundamentales de política monetaria, inflación y crédito, siempre conectándolos con los derechos humanos. El Capítulo 2 describe qué es la política monetaria y cómo opera, así como los canales a través de los cuales afecta los derechos humanos. El Capítulo 3 trata de la transparencia (o falta de ella) del manejo de la política monetaria por parte del Banco Central brasileño.

Finalmente, la conclusión señala caminos hacia una política monetaria orientada a los derechos humanos. Para evitar el suspenso, nuestra conclusión es que **La conducción de una política monetaria orientada a los derechos humanos debe cumplir con cuatro lineamientos generales:**

- (i) evitar ajustes monetarios recesivos y aumentos exorbitantes de las tasas de interés;
- (ii) promover un sistema crediticio más justo y con igualdad de acceso;
- (iii) utilizar múltiples instrumentos para combatir la inflación multicausal, coordinar la política monetaria con otras políticas y enfocarse principalmente en proteger los precios que impactan a los más vulnerables y políticas públicas que garanticen el cumplimiento de los derechos; y
- (iv) promover una política monetaria más transparente y democrática.

A lo largo del texto, explicaremos cada uno de estos puntos.

¡Buena lectura!

La política monetaria es una política económica del gobierno federal diseñada para administrar la moneda y las tasas de interés. Esta política es operada principalmente por el Banco Central.

La política fiscal se puede definir como la planificación del presupuesto del Estado. El presupuesto se compone de ingresos (como impuestos y otras tarifas) y gastos del gobierno en un período.

Los derechos humanos son valores que, una vez asumidos por las instituciones y la sociedad, impactan en la vida de las personas para que puedan vivir con dignidad. Algunos de ellos son el derecho a la vida, a la libertad, a la seguridad personal, a la propiedad, a votar y ser elegido, al trabajo, al ocio, a la salud, a la alimentación, a la vivienda, a la seguridad social, a la educación, a la cultura, al transporte y al medio ambiente, entre otros.

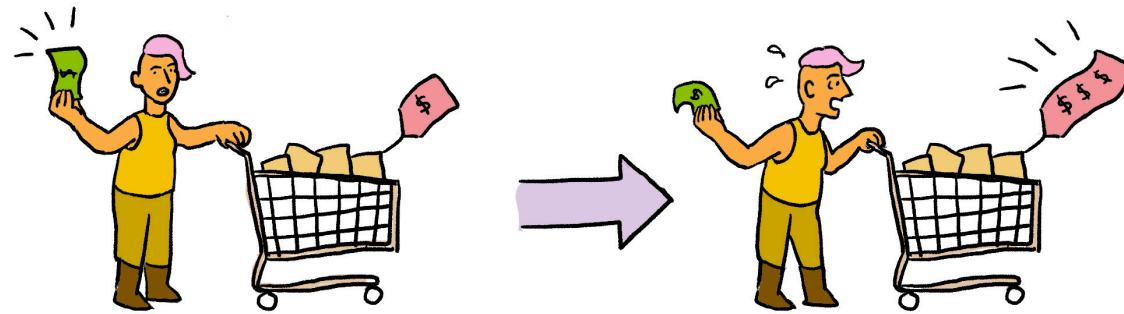
1. Inflación y Crédito: ¿Qué tienen que ver con los derechos humanos?

Esta sección pretende presentar los conceptos de inflación y crédito, y conectarlos con el concepto de derechos humanos.

1. Inflación y Crédito: ¿Qué tienen que ver con los derechos humanos?

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística es un instituto público de investigación de la administración federal brasileña creado en 1934.

La inflación no necesita presentación para la mayoría de las personas. Estamos más que acostumbrados a lo que define el concepto:



El **Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)**, para el caso brasileño, mide el cambio porcentual en el costo de vida promedio para familias con un ingreso mensual de 1 hasta 40 veces el salario mínimo. Calculado por el **IBGE**, el IPCA es el índice de inflación más importante para el análisis económico y es una referencia para el **sistema de metas de inflación**, que abordaremos más adelante.

Existen otros índices de precios que destacan el comportamiento de otros grupos de bienes y servicios. El **Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)**, también calculado por el IBGE, verifica la variación del costo de vida de las familias con renta mensual de 1 a 5 salarios mínimos. El **Índice General de Precios de Mercado (IGP-M)** es calculado por la **Fundación Getúlio Vargas (FGV)** y tiene en cuenta los cambios de precio en diferentes etapas de producción y no sólo para el consumidor final, es decir, también considera la inflación de los insumos utilizados en la producción de mercancías.

Esta variedad de índices revela un aspecto importante de la inflación: no afecta a todas las personas ni a todos los sectores económicos de la misma manera.

EL PODER ADQUISITIVO ES LA RELACIÓN ENTRE

INGRESO Y PRECIOS



DE LA GANASTA DE CONSUMO DE UNA PERSONA

el aumento del precio de las cosas (bienes y servicios) y la pérdida de poder adquisitivo por parte del pueblo. La tasa de inflación mide este incremento en el nivel de precios, es decir, es el crecimiento promedio de los precios de un conjunto de bienes y servicios en un intervalo de tiempo determinado.

No existe una única forma de medir la inflación, ya que cada bien o servicio tiene su precio y cada índice elige un conjunto de bienes y servicios para medir la inflación promedio.

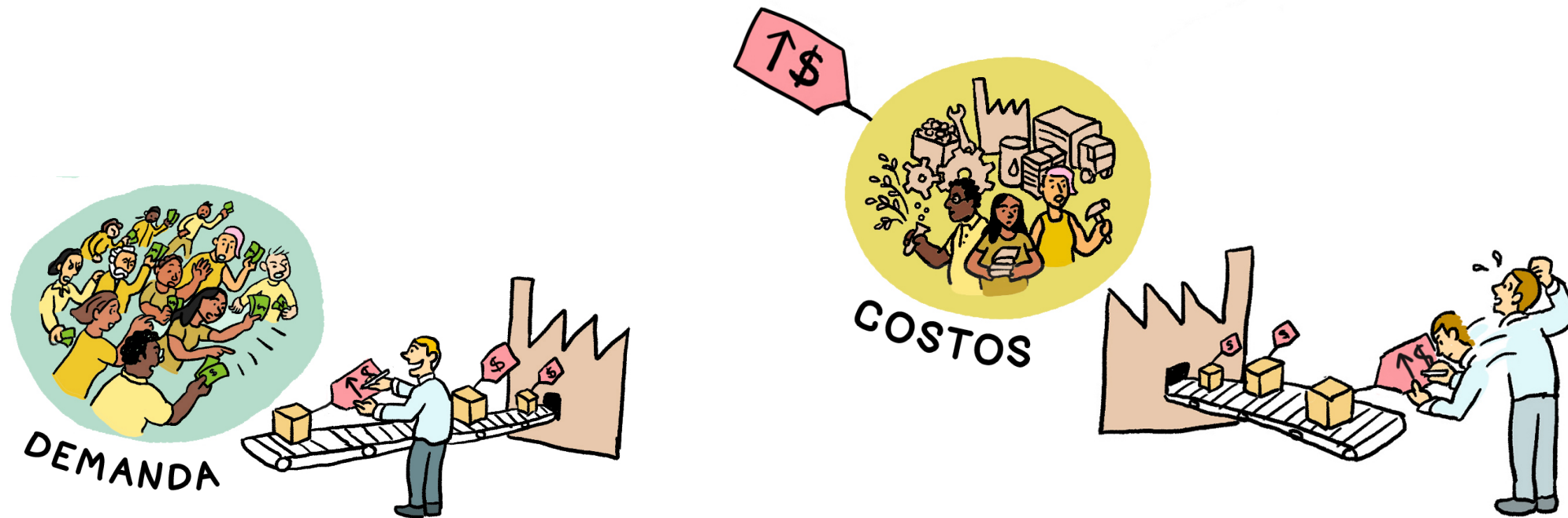
FGV es una institución privada de educación superior brasileña, fundada el 20 de diciembre de 1944 con el objetivo inicial de preparar personal calificado para la administración pública y privada del país. Tiene su sede en la ciudad de Río de

¿De dónde viene la inflación?

La inflación es un fenómeno complejo que puede tener diferentes orígenes. Las interpretaciones de la inflación y sus causas son objeto de controversias entre los economistas. En general, hay dos tipos de inflación: la inflación por **demanda** y la inflación de **costos**.

La **inflación por demanda** ocurre cuando la demanda de bienes y servicios aumenta más allá de la capacidad de oferta de la economía, es decir, hay mucha demanda para poca capacidad de producción de bienes y servicios, lo que deja espacio para que los empresarios aumenten sus precios sin perder clientes.

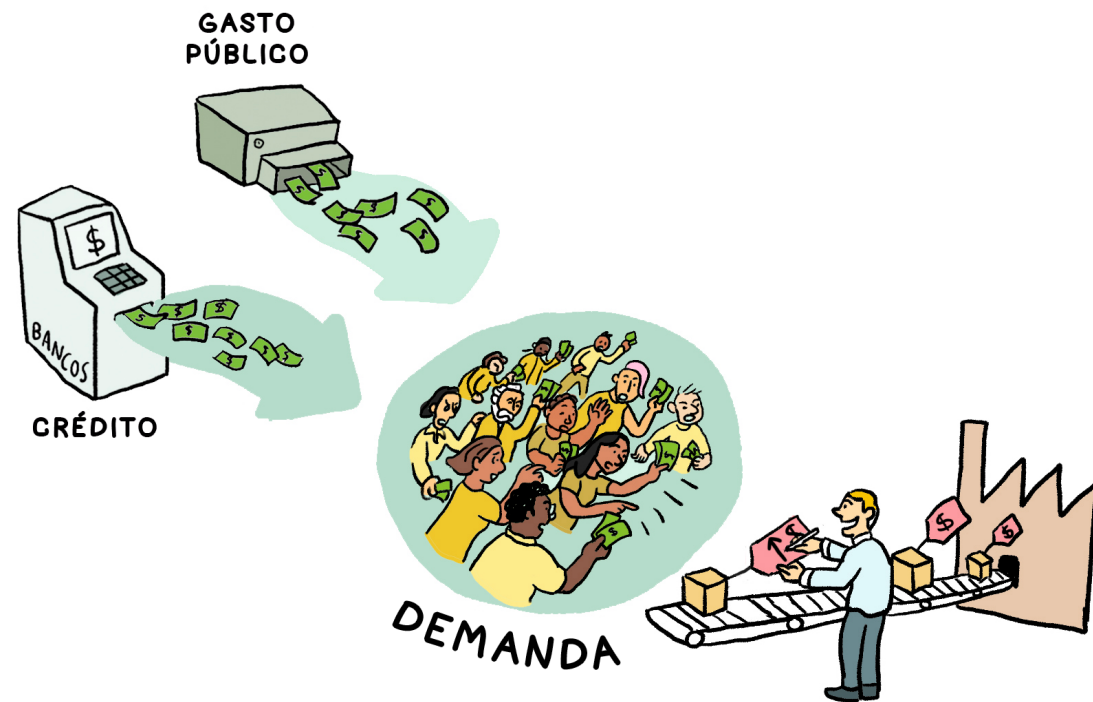
La **inflación de costos**, por otro lado, ocurre cuando aumentan los costos de producir bienes y servicios y quienes los producen y venden trasladan este incremento al consumidor vía precio. Por ejemplo, un aumento en el precio del combustible se traduce en un aumento en el precio de los bienes que dependen del transporte que utiliza este combustible, como los alimentos que necesitan ser transportados de un lugar a otro.



Considerando estos dos tipos de inflación, existen varias causas posibles para un solo evento inflacionario.

CAUSAS DE LA INFLACIÓN POR DEMANDA

Con respecto a la inflación por demanda, una de las causas mencionadas con frecuencia es el aumento de la **cantidad de dinero en circulación, lo que aumenta la demanda de bienes y ejerce presión sobre la inflación**. La inflación, en este caso, podría ser causada por un aumento del gasto público (a través de la emisión de moneda) o por políticas que fomenten el crédito y la demanda de consumo e inversión. Estos dos fenómenos hacen que circule más dinero en la economía, lo que ejercería presión sobre los precios.



Sin embargo, la idea de inflación por demanda parte del supuesto de que el país disfruta de **pleno empleo**, en que **la oferta está dada**, es decir, las presiones por más bienes y servicios solo aumentarán los precios, ya que no es posible expandir la producción de mercancías. Cuando la economía está en pleno empleo y las empresas utilizan toda su capacidad productiva, el gasto público tiende a generar inflación, ya que la demanda aumenta en momentos en que la capacidad de oferta no tiene por dónde crecer. Por ejemplo, cuando el gobierno contrata a una empresa para construir una carretera, esa empresa, operando a plena capacidad, puede establecer precios más altos para entregar los bienes, lo que genera inflación.

Sin embargo, **el pleno empleo no es la realidad brasileña. En 2021, más de treinta millones (33,2) estaban en situación de subempleo**—o desempleados, o subocupados (trabajando menos de 40 horas semanales), o han dejado de buscar trabajo. Cuando hay desempleo y capacidad ociosa en las empresas, el gasto público o las políticas que estimulan el consumo y la inversión no generan inflación, pero contribuyen a elevar el nivel de empleo y aumentar los ingresos. De ahí la importancia de utilizar el gasto público en tiempos de crisis económica y desempleo.

Pleno empleo es cuando todos los autorizados para trabajar que buscan empleo lo encuentran en poco tiempo y con poco esfuerzo.



SEGUNDO A
PESQUISA NACIONAL
POR AMOSTRA
DE DOMÍCIOS
CONTÍNUA
(PNAD), PRIMEIRO
TRIMESTRE DE 2021.

* TERRORISMO ECONÓMICO Y LA RELACIÓN ENTRE GASTO PÚBLICO, DÉUDA PÚBLICA E INFLACIÓN



El discurso a favor del recorte del gasto público a menudo recurre al fantasma de la inflación para justificarse. Declaraciones como “si rompemos el techo de gasto, podemos volver a la hiperinflación” buscan interceptar el debate: se trata de **terrorismo económico**, amenazas que crean un clima de miedo para coaccionar la aceptación de una determinada agenda económica por parte de la opinión pública.

Hay dos argumentos frecuentes que vinculan el gasto público y la inflación en el debate público. El primero argumenta que el aumento del gasto en Brasil conducirá a una explosión de **deuda pública** que sólo puede pagarse mediante la creación de moneda. Este aumento en la cantidad de dinero, a su vez, dará como resultado una hiperinflación.

Hay varios problemas con este argumento. Empezando por el hecho de que el aumento de la deuda pública en relación con el PIB es el resultado de varios factores y no sólo de decisiones de gasto, como, por ejemplo, la reducción del crecimiento económico y la caída de los ingresos. La estabilización de la deuda pública puede lograrse, no recortando el gasto, sino reanudando el crecimiento y aumentando los ingresos. Además, no existe un nivel de endeudamiento específico que haga que el país no pueda financiarse con **títulos públicos**, estando obligado a emitir moneda.

El segundo argumento señala que el **déficit público** ejerce una presión adicional sobre la demanda de bienes y servicios, lo que hace que los precios suban. El argumento puede ser cierto, pero no necesariamente. En primer lugar, porque el déficit público puede ser causado por una reducción de los ingresos, no por un aumento del gasto. Además, el efecto inflacionario de un aumento del gasto público depende del momento del ciclo económico: si el gasto público encuentra una economía con capacidad ociosa, fuera del pleno empleo, no conducirá a la inflación.

Por lo tanto, el gasto y el déficit públicos no son necesariamente fuentes de inflación, especialmente en tiempos de crisis económica.

La deuda pública comprende los préstamos que contrae un gobierno con instituciones financieras, en el mercado financiero nacional o extranjero, así como con organismos nacionales e internacionales, particulares u otros gobiernos. Cuando decimos que el gobierno está aumentando la deuda pública, por lo general está emitiendo bonos de deuda pública, que tienen un plazo de pago y una tasa de interés. Los bonos públicos son una opción de inversión para la sociedad, a través del Tesoro Directo, por ejemplo.

Cuando los ingresos que recibe el gobierno son menores a los gastos que ejecuta en un período determinado, se forma el déficit público.

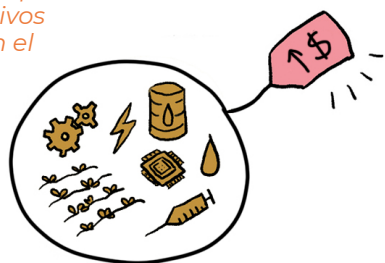
CAUSAS DE LA INFLACIÓN DE COSTOS

En cuanto a la inflación de costos, hay varias causas posibles. Aquí veremos tres: devaluación monetaria; aumentos de precios en sectores clave; e inflación inercial.



CAMBIO DE MONEDA EXTRANJERA

Es todo el ambiente en el que se desarrollan las operaciones financieras, tales como la compra y venta de acciones, valores y operaciones de cambio. Se trata de bolsas de valores, bancos y demás agentes que operan con activos financieros, con el propio Estado.



SECTORES CLAVE CON PROBLEMAS

1) La **devaluación de la moneda** es cuando el dólar se vuelve más caro. La devaluación aumenta directamente el precio de los bienes importados cuando se mide en Reales (BRL), por ejemplo, los bienes importados son más caros en el supermercado. Además, afecta el precio de los insumos y materias primas importadas, lo que aumenta el costo de producción de mercancías en el país.

2) La inflación de costos también puede surgir del **aumento de los precios de los insumos en sectores clave de la economía**, que incrementan el precio final de bienes y servicios, como tarifas eléctricas, planes de salud, transporte público, etc.

En este contexto, el control público de empresas en sectores estratégicos, como energía y combustibles, puede mitigar la inflación, pero la gestión de estas empresas con una lógica privada, que sirva a los intereses de los accionistas del **mercado financiero** en detrimento de los intereses nacionales, pone en riesgo ese objetivo.

Por ejemplo, el aumento de los precios de los combustibles en 2022 en Brasil estuvo estrechamente relacionado con el mantenimiento de las ganancias y dividendos para los accionistas de Petrobras y otras empresas petroleras que operan en el país².

CLIC AQUÍ PARA SABER MÁS



Las **commodities**, o materias primas, agrícolas y de energía son ejemplos de bienes cuyos precios se forman en el mercado internacional e influyen en los precios brasileños. En ese sentido, los factores climáticos globales pueden aumentar el costo de los alimentos o la generación de energía en Brasil y en el mundo. Esta “inflación importada” también puede afectar a los productos industriales, como lo ha demostrado la pandemia: al paralizar la producción en varios países, la crisis ha encarecido varios insumos, repuestos y equipos industriales importados.

3) Por último, existe la inflación de costos asociada con la **inercia inflacionaria**. Esta inercia refleja la idea de que cualquier persona o empresa busca protegerse de la inflación elevando los precios. Por ejemplo, un restaurante que ve subir el precio de la carne aumentará el precio del kilo para sus clientes. Por lo tanto, luego de un choque inicial, la inflación tiende a reproducirse por intentos de recomponer el ingreso real (ingreso descontado por inflación). La idea de la inercia inflacionaria muestra cómo la inflación pasada se traslada al futuro y fue ampliamente utilizada en la interpretación de la alta inflación brasileña de las décadas de 1980 y 1990.

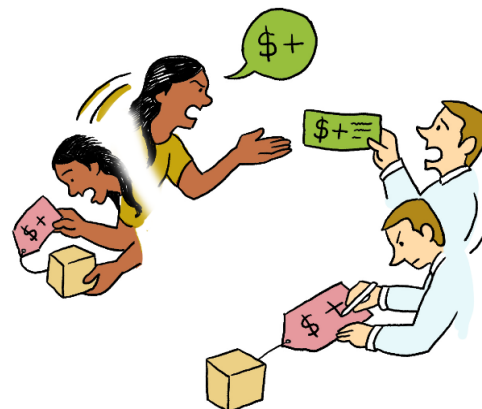
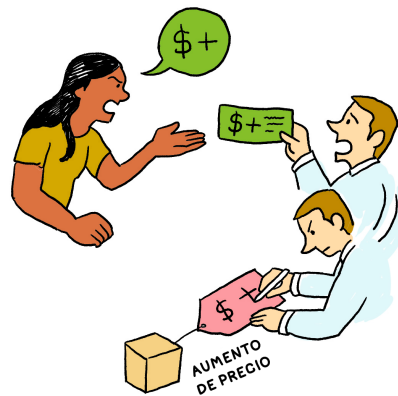
Es un término que corresponde a productos básicos globales no industrializados, es decir, materias primas que no difieren independientemente de quién las haya producido o de su origen, siendo su precio determinado uniformemente por la oferta y la demanda internacional. Los ejemplos son la soja y el aceite.



INERCIA

Inflación de costos y demanda: conflicto distributivo

El **conflicto distributivo** es otra teoría para la causa de la inflación y se refiere a la disputa entre trabajadores y capitalistas por la distribución de la renta nacional.



La demanda de los trabajadores por mejores salarios puede ser satisfecha por los capitalistas, pero se transmite a los consumidores a través de los precios de las materias primas.

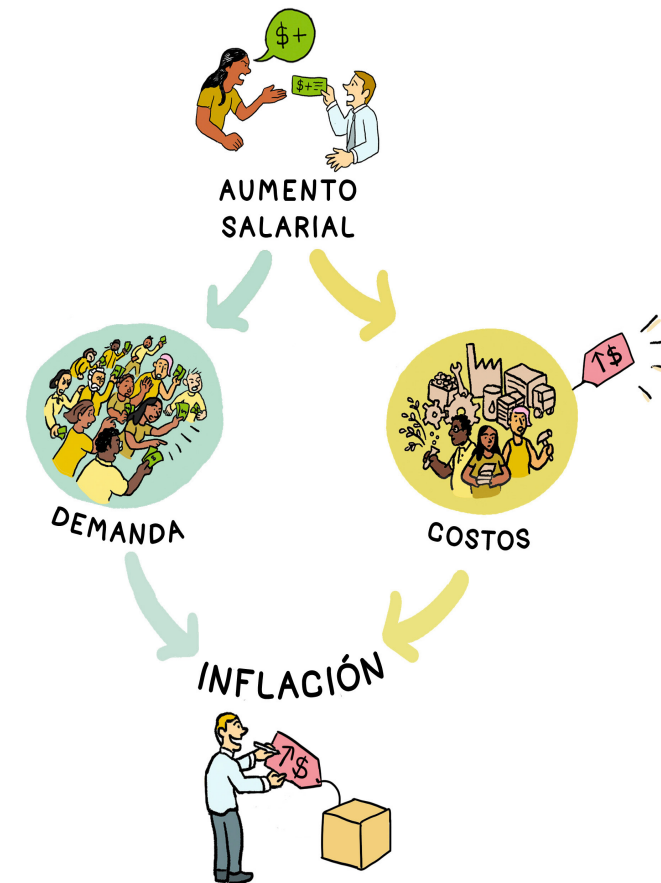


Los trabajadores, al darse cuenta de que los precios han subido, exigen más aumentos salariales, y así sucesivamente.



La causa de la inflación, por lo tanto, puede ser la respuesta a **un conflicto en el que el capitalista busca aumentar sus márgenes de ganancia y el trabajador busca aumentar su salario.**

Esta causa inflacionaria puede interpretarse tanto como un fenómeno de **demanda**, ya que salarios más altos aumentan la demanda de bienes y servicios de los trabajadores, como también un fenómeno de **costos**, ya que los salarios son un importante costo de producción.



La inflación del conflicto distributivo ocurre principalmente en momentos en que el desempleo está bajo y los trabajadores están organizados. En tiempos de crisis y desempleo, los trabajadores tienen poca capacidad para exigir aumentos salariales.

¿Y la lucha contra la inflación?

Dadas las diversas causas posibles, ¿cómo determinar qué está causando la inflación en un momento dado? Las causas de la inflación siempre se discuten entre los economistas.

Economistas **ortodoxos**, generalmente más a la derecha en el espectro político, normalmente entienden la inflación como un fenómeno monetario ligado a la **demanda**, aunque puede haber inflación transitoria provocada por el aumento de los **costos**.

Los economistas **heterodoxos**, normalmente más a la izquierda en el espectro político, generalmente entienden la inflación principalmente como un fenómeno de costos y conflicto distributivo.

En la economía académica brasileña, el economista ortodoxo usualmente se conoce como alguien que comparte el programa de investigación neoclásico, definido a partir de algunos principios básicos, como la racionalidad económica y el equilibrio del mercado. Es la economía tradicionalmente estudiada en las universidades y defendida por los grandes medios de comunicación brasileños. En contraste con la ortodoxia, la heterodoxia no está de acuerdo con estos principios básicos y propone alternativas, como la economía keynesiana y marxista.



El diagnóstico de **inflación por demanda** apunta para tasas de interés más altas y gasto público reducido, respectivamente, ya que es necesario reducir la demanda de bienes y servicios. Veremos cómo las tasas de interés afectan la inflación en el próximo capítulo.

Ya el control de **inflación de costos** puede hacer uso de diferentes herramientas dependiendo de la causa de la inflación, tales como:

- * La inflación provocada por devaluación puede abordarse con políticas para reducir la especulación cambiaria, acumular reservas internacionales y reducir la dependencia externa.
- * La inflación provocada por aumento de precios en sectores clave de la economía, como la electricidad, los alimentos y los combustibles, requieren políticas de largo plazo para mantener estos precios bajos. Por ejemplo, invertir en fuentes de energía renovables para asegurar un suministro constante y evitar aumentos en la factura de la luz durante las estaciones secas.

Como hemos visto, la inflación puede tener varias causas, por lo que existen varias soluciones posibles. Sin embargo, desde 1999, cuando se implementó el régimen de metas de inflación, **el instrumento casi siempre utilizado para controlar la inflación por parte del gobierno brasileño es el aumento de la tasa de interés**. Veremos qué es la tasa de interés y sus impactos en la economía en el próximo capítulo.

* LO QUE HEMOS VISTO HASTA AHORA

La inflación es el aumento de los precios de los bienes y servicios. Puede calcularse de diferentes formas, pero el índice más utilizado en Brasil es el IPCA, que analiza una gran canasta de productos y estratos de renta. Un escenario de inflación puede ser provocado tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda, y dependiendo de la causa, las herramientas para combatirla son diferentes.

La inflación de la demanda suele ser defendida por los ortodoxos y postula que la inflación responde a un aumento en la demanda de bienes y servicios de las personas en un escenario de oferta dada. Este aumento de la demanda suele deberse a un mayor gasto público o a políticas para estimular el consumo y el crédito. Para combatir la inflación por demanda, el gobierno debe reducir sus gastos y aumentar la tasa de interés, para desacelerar la economía, lo que lleva a las personas a demandar menos productos y servicios.

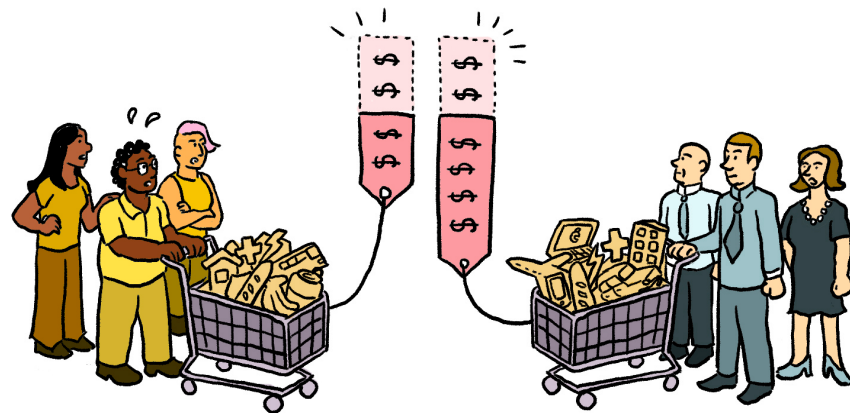
Los economistas heterodoxos suelen citar la inflación de costos como la naturaleza del fenómeno inflacionario en Brasil. Hay tres posibles causas principales: una depreciación de la moneda, que presiona el precio de los productos importados; un aumento de precios en sectores clave de la economía, como el aumento de los precios de los combustibles, lo que conduce a un aumento en el precio del transporte; y la inflación inercial, que es la respuesta de la población y las empresas al inicio de un proceso inflacionario.

Todavía hay inflación por conflicto distributivo, en la que los trabajadores y los patrones luchan por la distribución del ingreso: los trabajadores luchan por más salarios y las empresas por más lucros.

Impactos desiguales de la inflación

El efecto de la inflación en cada uno de nosotros depende de lo que consumimos. La inflación de precios de artículos de lujo, como helicópteros y collares de oro, no afecta al 99,9% de la población. Por otro lado, la inflación de los alimentos de la canasta básica tiene un efecto mucho más relevante en la mayor parte de la población, especialmente para aquellos que gastan gran parte de sus salarios en estos productos.

De acuerdo con el Instituto de **Investigación Económica Aplicada (IPEA, 2021)**, la inflación acumulada en 2020 para las familias con ingreso familiar mensual inferior a BRL 1.650,00 estuvo en torno al 6%, mientras que para las familias con ingreso familiar mensual superior a BRL 16.509,00 fue de apenas 2,7%. Es decir, los más pobres sintieron más el impacto de la inflación que los más ricos, ya que su canasta básica se vio más afectada por las variaciones de precios.

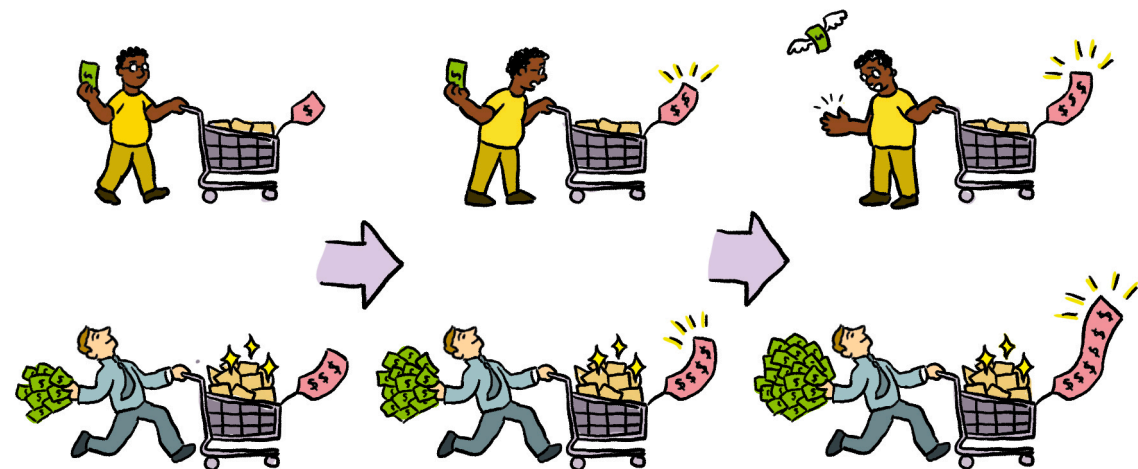


LAS PERSONAS MAS POBRES SIENTEN MÁS LA INFLACIÓN

Además de sentir más inflación, los más pobres son los que menos pueden protegerse de los procesos inflacionarios. ¿Alguna vez has tenido un ajuste anual de alquiler? Significa que los propietarios protegen sus ingresos de la inflación, mientras que los inquilinos aumentan sus gastos. ¿Y reajustes del boleto de autobús? Son las empresas de autobuses las que protegen sus márgenes de lucro. Mientras tanto, los trabajadores, especialmente los trabajadores informales, rara vez tienen su remuneración vinculada a las tasas de inflación.

La excepción importante son los salarios y beneficios vinculados al salario mínimo. Entre 2004 y 2019, Brasil contó con una Política de Valoración del Salario Mínimo, que tuvo en cuenta el resultado del Producto Interno Bruto (PIB) y la inflación para calcular el reajuste inflacionario. Es decir, los trabajadores fueron recompensados con el crecimiento de la economía del país. El gobierno puso fin a la política en 2019 y, en la actualidad, el salario mínimo solo se ajusta por inflación, como dice la Constitución.

Si, por un lado, la falta de reajuste puede hacer que los salarios pierdan el poder adquisitivo cuando los salarios aumentan más que los precios de las cosas, tenemos un aumento en el poder adquisitivo de los trabajadores, a pesar de la inflación. Por ejemplo, si una persona gana un aumento de salario del 10% y la inflación fue del 7% ese año, tuvo un saldo positivo, aunque el aumento de salario que recibió le causa inflación, como vimos en la explicación de la inflación por conflicto distributivo. **Entonces, el impacto de la inflación en nuestra vida también depende de cuánto aumentan nuestros rendimientos.**



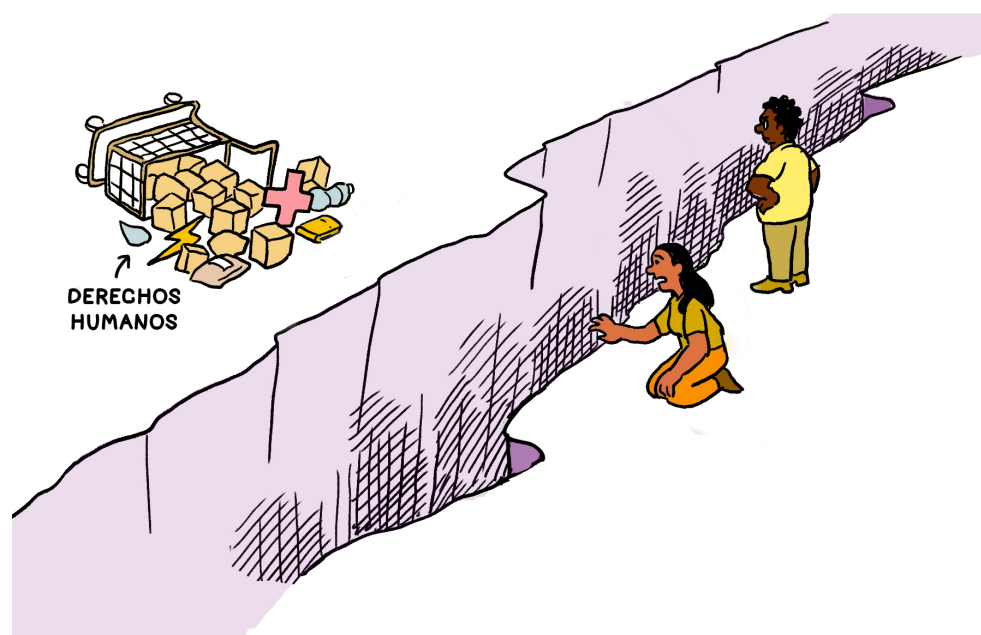
Instituto de Investigaciones Económicas Aplicadas es una fundación pública federal brasileña vinculada al Ministerio de Economía creada en 1964.

HAGA CLIC AQUÍ PARA LEER MÁS SOBRE ESTE ESTUDIO



Inflación y derechos humanos

La **inflación puede comprometer niveles de vida adecuados a la dignidad humana y la garantía de derechos establecidos**. La inflación alimentaria, por ejemplo, puede violar el derecho a una alimentación y nutrición adecuadas y saludables. La inflación de servicios, como electricidad y agua, y de bienes, como combustible y gas natural, también inhibe el acceso a derechos – por ejemplo, el aumento del valor del combustible y, por ende, de los pasajes de autobús, puede impedir que una familia vaya al centro de salud más cercano. Por otro lado, la inflación de los precios de las propiedades y los alquileres puede comprometer el derecho a la vivienda y el acceso a la tierra.



La inflación también puede socavar las políticas sociales del gobierno destinadas a garantizar los derechos, si estos no están protegidos contra aumentos de precios. Por ejemplo, el Programa Nacional de Alimentación Escolar (PNAE) brasileño alimenta anualmente a unos 41 millones de estudiantes y hace años que no recibe ajuste por inflación, lo que significó, entre 2014 y 2019, una pérdida real del 20% de sus recursos.

En suma, para asegurar que la inflación no interfiera con la preservación de los derechos humanos, es necesario combinar el **control de la inflación de los bienes y servicios que más afectan** la mayoría de la población con **la garantía de que el salario mínimo y las políticas sociales serán al menos corregidas anualmente por la inflación**.

PREGUNTAS DE DEBATE

- 1) Hemos visto que la inflación afecta de manera diferente a ricos y pobres. ¿Cuál de estos grupos puede protegerse de la inflación? ¿Y con qué herramientas?
- 2) ¿Qué bien o servicio fundamental en su vida ha visto el mayor aumento de precio en los últimos años? ¿El aumento de precios ha afectado el acceso a los derechos humanos? ¿De qué forma?



El crédito y su relación con los derechos humanos

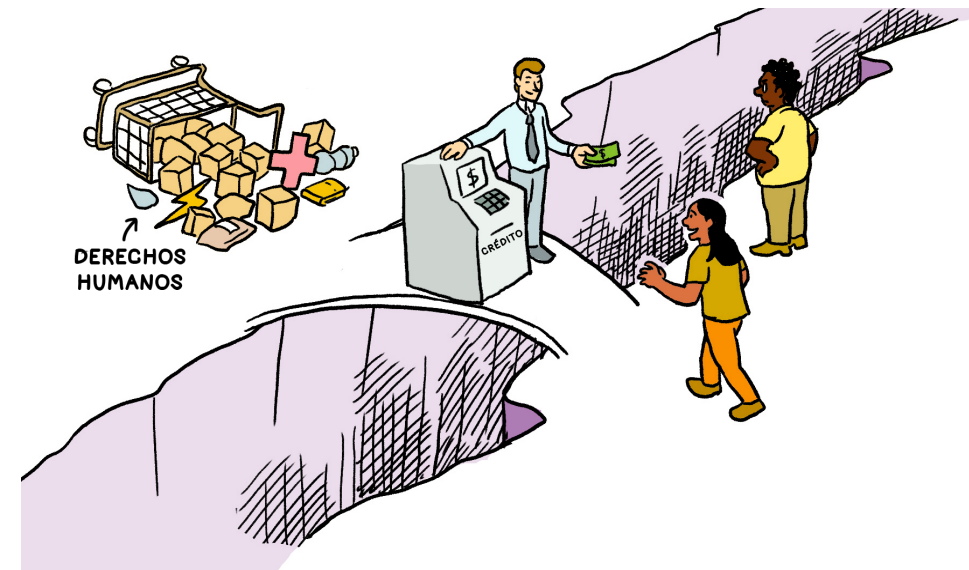


Un crédito (o préstamo) es un contrato en el que el prestamista proporciona dinero a un deudor a cambio de pagos futuros. El prestamista cobra una comisión por el préstamo, llamada de **tasa de interés** y, en caso de incumplimiento del contrato, impone sanciones a la parte deudora. Varios pueden ser los acreedores y prestamistas, pero **el crédito más común es el crédito bancario a particulares y empresas.**

Como todo contrato, la decisión de entablar una relación de deuda es una elección libre. Sin embargo, esta libertad es cada vez más relativa, ya que la realización de los derechos humanos depende cada vez más del acceso al crédito. Es decir, las personas toman préstamos para garantizar sus necesidades básicas, como alimentación, vivienda, alimentación, educación, salud, entre otras. Estas necesidades básicas deberían estar garantizadas a través del acceso universal a los derechos humanos, pero hoy la realidad es que se convirtieron en mercancías, y muchas veces las personas necesitan contratar créditos y pagar intereses para acceder a los derechos.

Una dura realidad para la población, una alegría para los bancos: animando a más y más gente a pedir préstamos, los bancos y otras instituciones financieras se benefician de intereses pagados por los clientes y, en tiempos de crisis, limitan el acceso al crédito.

En resumen, **los derechos humanos se convierten cada vez más en mercancías y su acceso está mediado por el mercado financiero.**



Adicionalmente, este acceso al crédito es desigual y discriminatorio. Esta discriminación es tanto en el acceso al crédito como en las condiciones del contrato de crédito.

En los Estados Unidos, **hay evidencia de discriminación contra los negros en el otorgamiento de hipotecas basadas únicamente en el color de la piel.** Con dos clientes con la misma evaluación de riesgo, es más probable que un cliente blanco obtenga el préstamo que un cliente negro. Además, la desigualdad de trato también está en el mayor costo del crédito para la porción empobrecida de la población, asociado a un mayor riesgo de incumplimiento.

Para el caso brasileño, hay menos estudios sobre el tema, pero **una encuesta de 2017** muestra que los microempresarios negros y morenos buscan menos crédito cuando lo necesitan en comparación con los blancos, solicitan montos más bajos, tienen más probabilidades de que se rechace su solicitud y pagan tasas de interés más altas. Una mayor proporción de empresarios negros y morenos alega dificultad para acceder a servicios financieros y se siente avergonzado dentro de los bancos.

HAGA CLIC AQUÍ
PARA LEER MÁS
SOBRE ESTE
ESTUDIO

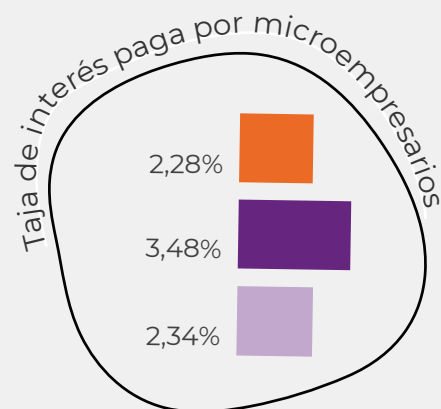


HAGA CLIC AQUÍ
PARA LEER MÁS
SOBRE ESTA
ENCUESTA



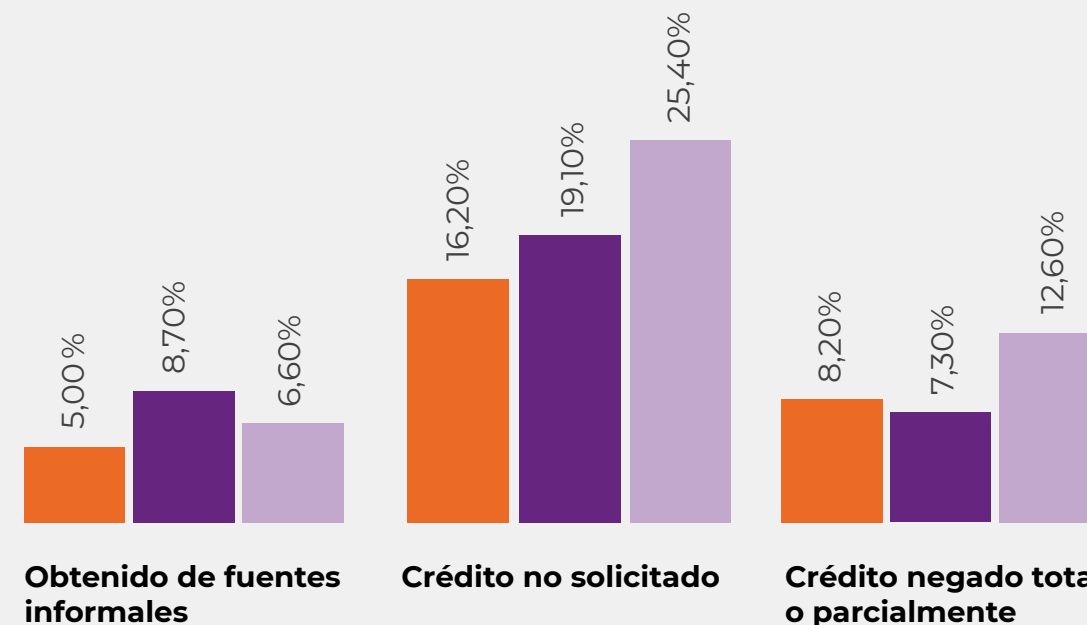
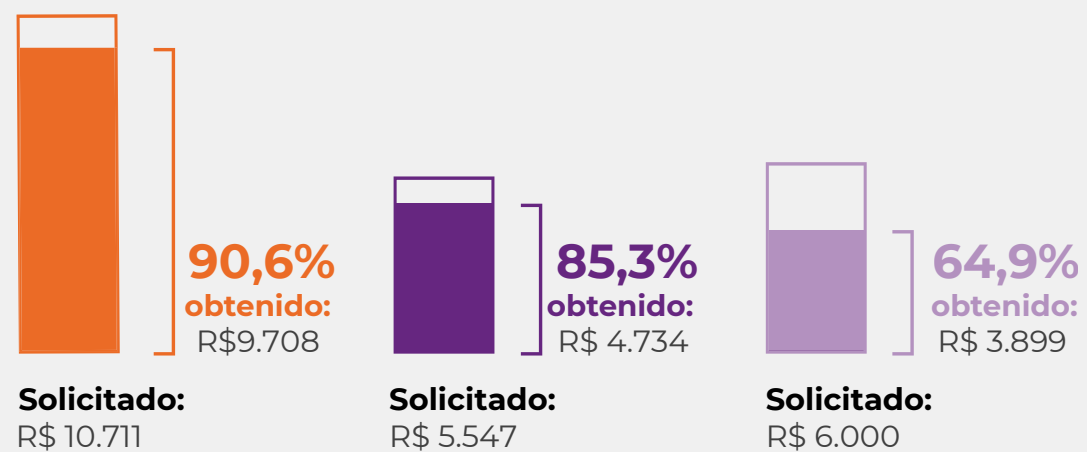
DESIGUALDAD RACIAL EN EL MERCADO DE CRÉDITO BRASILEÑO

Perfil de acceso al crédito productivo



DEMANDA DE CREDITO INSATISFECHA

VALORES MEDIOS SOLICITADOS Y OBTENIDOS



Fuente: PAIXÃO, Marcelo. Acceso al crédito productivo pelos microempreendedores afrodescendentes, 2017.

Elaboração própria.

HAGA CLIC
AQUI PARA
LEER MÁS
SOBRE ESTE
ESTUDIO

LEE MÁS EN "O SISTEMA FINANCEIRO E O ENVIDAMENTO DAS MULHERES", ORGANIZADO POR GRACIELA RODRIGUEZ.



Si, por un lado, el difícil acceso al crédito justo es un problema, el endeudamiento excesivo derivado del crédito también lo es. El proceso de endeudamiento vía crédito también afecta específicamente a las mujeres, como advierte [un estudio organizado por Graciela Rodríguez](#). Porque suelen ser cabezas de familia y responsables de la supervivencia y reproducción de las familias, y debido a que tienen una posición económica y política subordinada, las mujeres son muy dependientes de las políticas sociales, especialmente las relacionadas con los derechos humanos. [Cuando se desechan estas políticas](#), estas mujeres son empujadas al crédito para pagar sus necesidades básicas y las de sus dependientes, como alimentos y facturas de electricidad y agua.

HAGA CLIC AQUÍ PARA VER LOS NÚMEROS DE LA DESMONTAJE DE LAS POLÍTICAS SOCIALES, EN LA PUBLICACIÓN DEL INESC "A CONTA DO DESMONTE"



La inserción de estas mujeres en el endeudamiento es estimulada por iniciativas públicas y privadas de una supuesta "inclusión financiera", que a menudo están orientadas a las mujeres. Por ejemplo, en el Día de la Mujer de 2022, el gobierno lanzó "*Brasil para Elas*", un programa de crédito y emprendimiento para mujeres; y Banco Santander dispone de líneas de crédito para mujeres emprendedoras desde 2019.

No se trata de condenar las políticas crediticias centradas en las mujeres, sino de entenderlas en un contexto más amplio, donde el desmantelamiento de las políticas sociales y la posición debilitada de la mujer en la economía lleva a no tener más opción que un ciclo continuo de endeudamiento.

2. Política monetaria y derechos humanos

Esta sección tiene como objetivo presentar el funcionamiento de la política monetaria y los canales a través de los cuales puede afectar el acceso a los derechos humanos.

2. Política monetaria y derechos humanos

La política monetaria y las acciones del Banco Central afectan, entre otras cosas, la inflación y el crédito, que, como hemos visto, están relacionados con los derechos humanos. También influye en otras variables económicas, como la inversión, los ingresos y el empleo. Además, tiene una relación más directa con algunos derechos humanos, especialmente los sociales. Por lo tanto, puede contribuir por garantía o por la violación de derechos. En este apartado destacaremos la definición de la política monetaria, sus instrumentos de acción y su relación con los derechos humanos.

¿Qué es la política monetaria?

La política monetaria es una **política económica** del gobierno federal para la administración de la moneda y las tasas de interés.

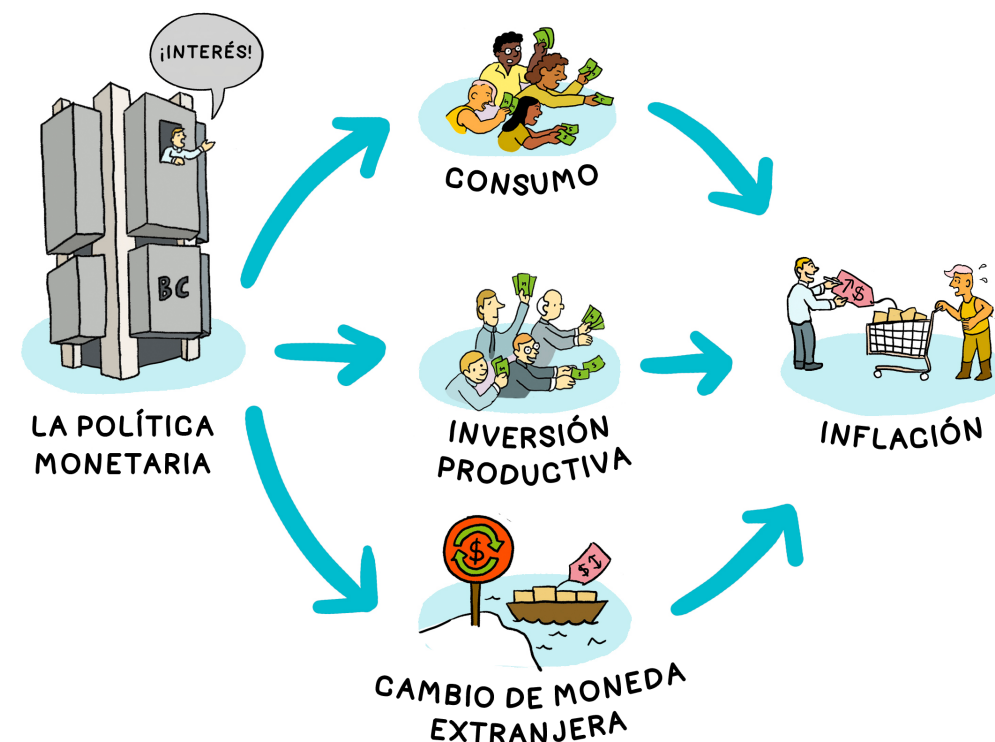
En Brasil, tiene como principal objetivo la estabilidad y el control de la inflación y como objetivo secundario, la seguridad en el empleo. Esta política es operada por el Banco Central, que también está a cargo de otras funciones, como se discutirá en el próximo capítulo.

El principal instrumento de política monetaria utilizado por el Banco Central es el control de la tasa de interés básica brasileña – Selic (Régimen Especial de Liquidación y Custodia). Esta tasa es la base de la remuneración de los bonos del Estado y por tanto del resto de tasas de interés del mercado, influyendo en los tipos de interés de los préstamos bancarios a particulares y empresas.

La idea es: ¿por qué un banco le prestaría a una persona o empresa cuando puede comprar bonos del gobierno, que son más seguros? ¡La solución es ofrecer préstamos a una tasa de interés superior a la Selic!

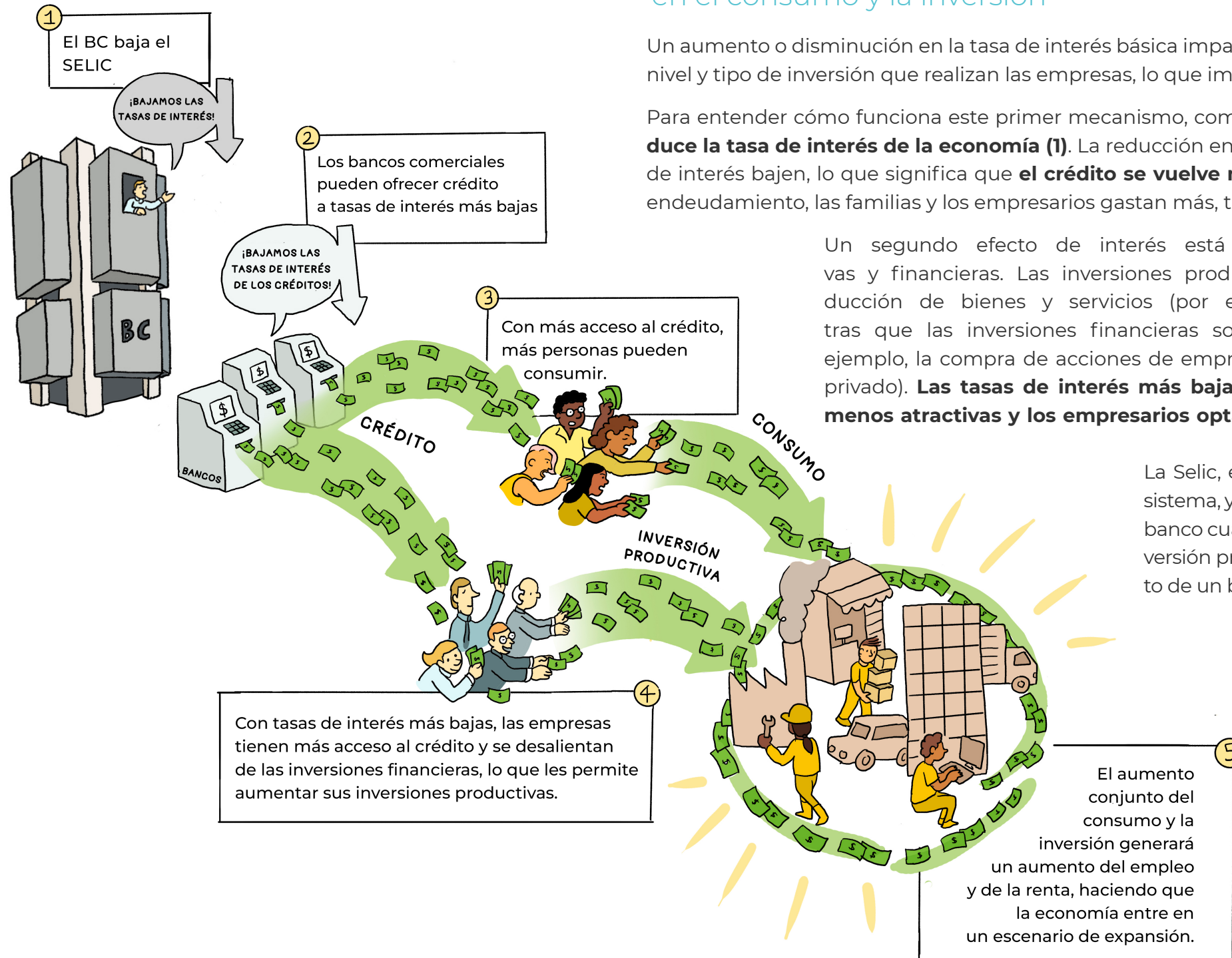
En este sentido, cuando el Banco Central cambia la política monetaria, aumentando o disminuyendo la tasa de interés básica, está afectando todos los tipos de interés de la economía. Además, influye en la inflación, los ingresos y el crédito y, por lo tanto, afecta indirectamente a los derechos. Para entender estas diversas relaciones, primero es necesario entender **la conexión entre el interés y la inflación**, que veremos a continuación. Esta conexión se produce a través del consumo, la inversión y el cambio de divisa.

PRINCIPALES CANALES DE TRANSMISIÓN DE TASA DE INTERÉS A INFLACIÓN



La política económica consiste en el conjunto de acciones gubernamentales que se planifican para lograr determinados fines relacionados con la situación económica de un país, una región o un grupo de países. Las principales políticas económicas son la cambiaria, la fiscal y la monetaria.

EL BANCO CENTRAL BAJA LA TASA DE INTERÉS BÁSICA



Impactos de interés bajo en el consumo y la inversión

Un aumento o disminución en la tasa de interés básica impacta la capacidad de consumo de las personas y el nivel y tipo de inversión que realizan las empresas, lo que impacta la inflación.

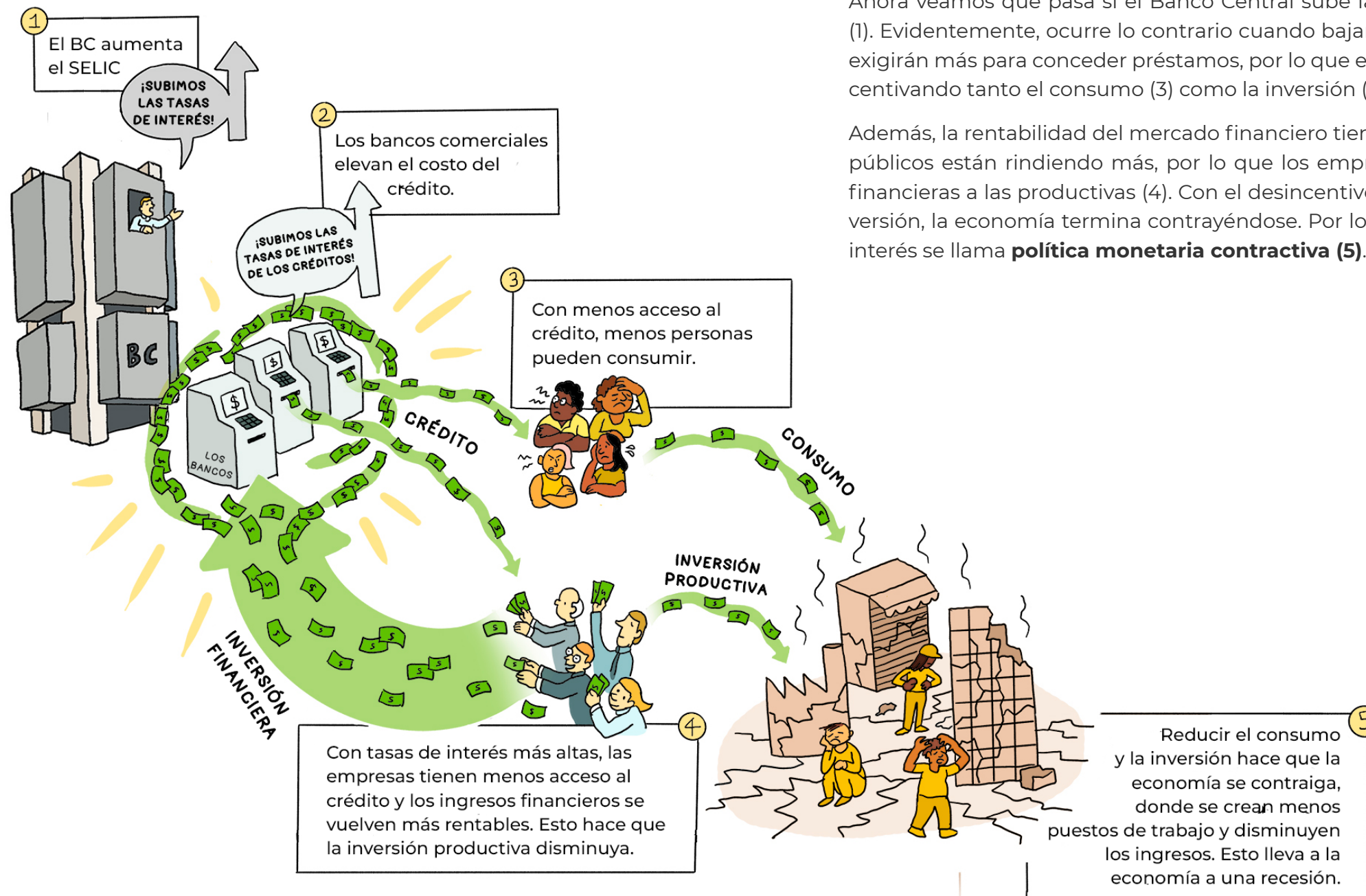
Para entender cómo funciona este primer mecanismo, comencemos analizando qué sucede **cuando se reduce la tasa de interés de la economía (1)**. La reducción en la tasa de interés básica hace que las otras tasas de interés bajen, lo que significa que **el crédito se vuelve más barato (2)**. Con la disminución del costo del endeudamiento, las familias y los empresarios gastan más, tanto en consumo como en inversión (3 y 4).

Un segundo efecto de interés está en la relación entre inversiones productivas y financieras. Las inversiones productivas son aquellas relacionadas con la producción de bienes y servicios (por ejemplo, la fabricación de camisetas), mientras que las inversiones financieras son inversiones en el mercado financiero (por ejemplo, la compra de acciones de empresas y la compra de deuda del sector público o privado). **Las tasas de interés más bajas hacen que las inversiones financieras sean menos atractivas y los empresarios optan por hacer inversiones más productivas (4)**.

La Selic, en este sentido, es el parámetro de referencia del sistema, ya que es lo que dejará de ganar un empresario o un banco cuando se decida por un determinado préstamo o inversión productiva que busque la rentabilidad, en detrimento de un bono público, que rinde interés vinculado a la Selic.

En resumen, las tasas de interés bajas significan una inversión, un crédito y un consumo más productivos, es decir, toda la economía tiende a crecer más. Este escenario de expansión del consumo y la inversión tiende a retroalimentarse, aumentando el empleo y los ingresos, colocando al país en un escenario de crecimiento económico. Para este efecto, la reducción de la tasa de interés básica se denomina **política monetaria expansiva (5)**.

EL BANCO CENTRAL AUMENTA LA TASA DE INTERÉS BÁSICA



Impactos de las **altas** tasas de interés en el consumo y la inversión

Ahora veamos qué pasa si el Banco Central sube la tasa de interés de la economía (1). Evidentemente, ocurre lo contrario cuando bajan las tasas de interés. Los bancos exigirán más para conceder préstamos, por lo que el costo del crédito sube (2), desincentivando tanto el consumo (3) como la inversión (4).

Además, la rentabilidad del mercado financiero tiende a ser mayor, ya que los bonos públicos están rindiendo más, por lo que los empresarios prefieren las inversiones financieras a las productivas (4). Con el desincentivo tanto al consumo como a la inversión, la economía termina contrayéndose. Por lo tanto, un aumento en la tasa de interés se llama **política monetaria contractiva (5)**.

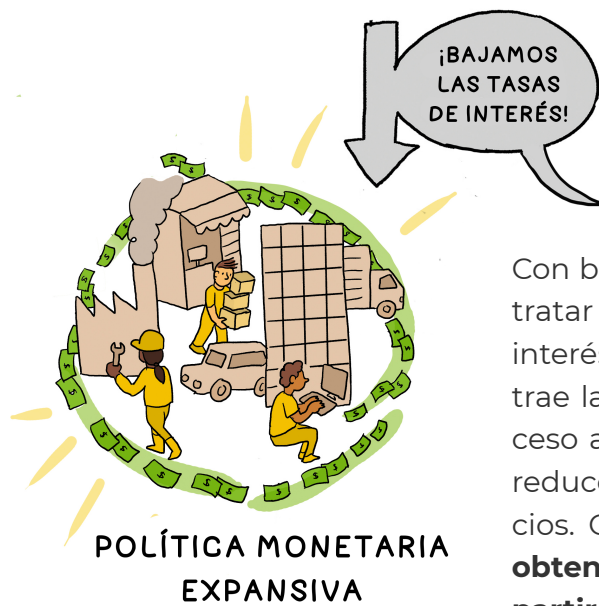


POLÍTICA MONETARIA CONTRACTIVA

Así, hemos visto que la política monetaria puede ser expansiva o restrictiva. En el primer caso, cuando la tasa de interés cae, hay un aumento tanto del consumo como de la inversión productiva, que hace que la economía amplíe su crecimiento. En el segundo caso, la subida de tasas de interés tiene efectos recesivos sobre la economía, provocando una contracción.

Pero si la política monetaria contractiva desacelera la economía y puede causar recesión, ¿por qué el Banco Central la usa?

¿Recuerdan que vimos que, en el diagnóstico de la inflación, los economistas pueden llegar a la conclusión de que su naturaleza es de costo o de demanda?



POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA

El Banco Central considera que la inflación se debe a un problema de exceso de demanda, provocado por una cantidad excesiva de dinero en circulación.

Con base en este diagnóstico, opta por tratar la inflación elevando las tasas de interés, lo que, como hemos visto, contrae la economía, ya que reduce el acceso al crédito y las inversiones, y esto reduce la demanda de bienes y servicios. O sea, **el Banco Central intenta obtener una reducción de precios a partir de un aumento en el desempleo y la contracción económica.**



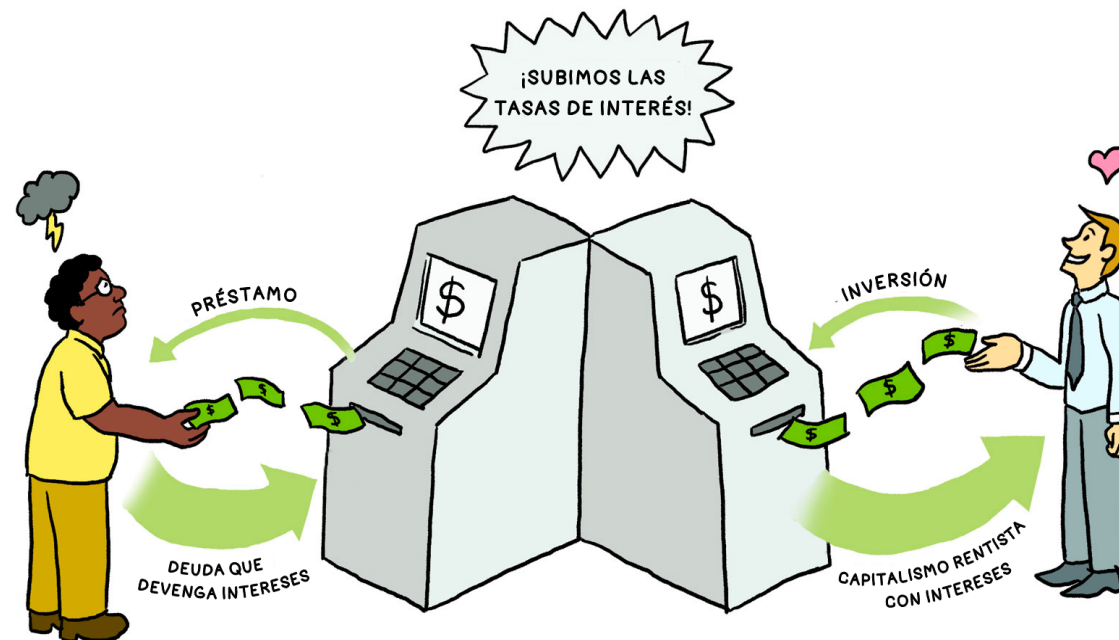
Aquí está la cuestión principal: La lucha contra la inflación es muy importante, pero si se lleva a cabo a través de una política que aumenta el desempleo y reduce el consumo, es al mismo tiempo contra la garantía de derechos y la reducción de desigualdades. Como la inflación en Brasil es con frecuencia de costos, esta estrategia de combate tampoco significa controlar la inflación.

* LO QUE HEMOS VISTO HASTA AHORA

El primer canal de impacto de la tasa de interés sobre la inflación se deriva de su efecto sobre el consumo y la inversión y, en consecuencia, sobre el nivel de renta y empleo de la economía. Este impacto puede ser expansivo o contractivo y se da tanto por la influencia en el costo del crédito como por su impacto en el mercado financiero. La política monetaria expansiva es la reducción de la tasa de interés básica y significa más crédito e inversión, y por lo tanto empleo e ingresos. En la política monetaria contractiva, la economía se contrae y el aumento de la tasa Selic aumenta la rentabilidad de las inversiones financieras. El Banco Central utiliza principalmente una política monetaria contractiva para combatir la inflación, lo que significa menos consumo e inversiones productivas y más desempleo.

PREGUNTAS DE DEBATE

- 1) ¿Qué es la política monetaria restrictiva? y la expansiva?
- 2) En tiempos de crisis económica y social, ¿qué política tiene más sentido aplicar? ¿Por qué?



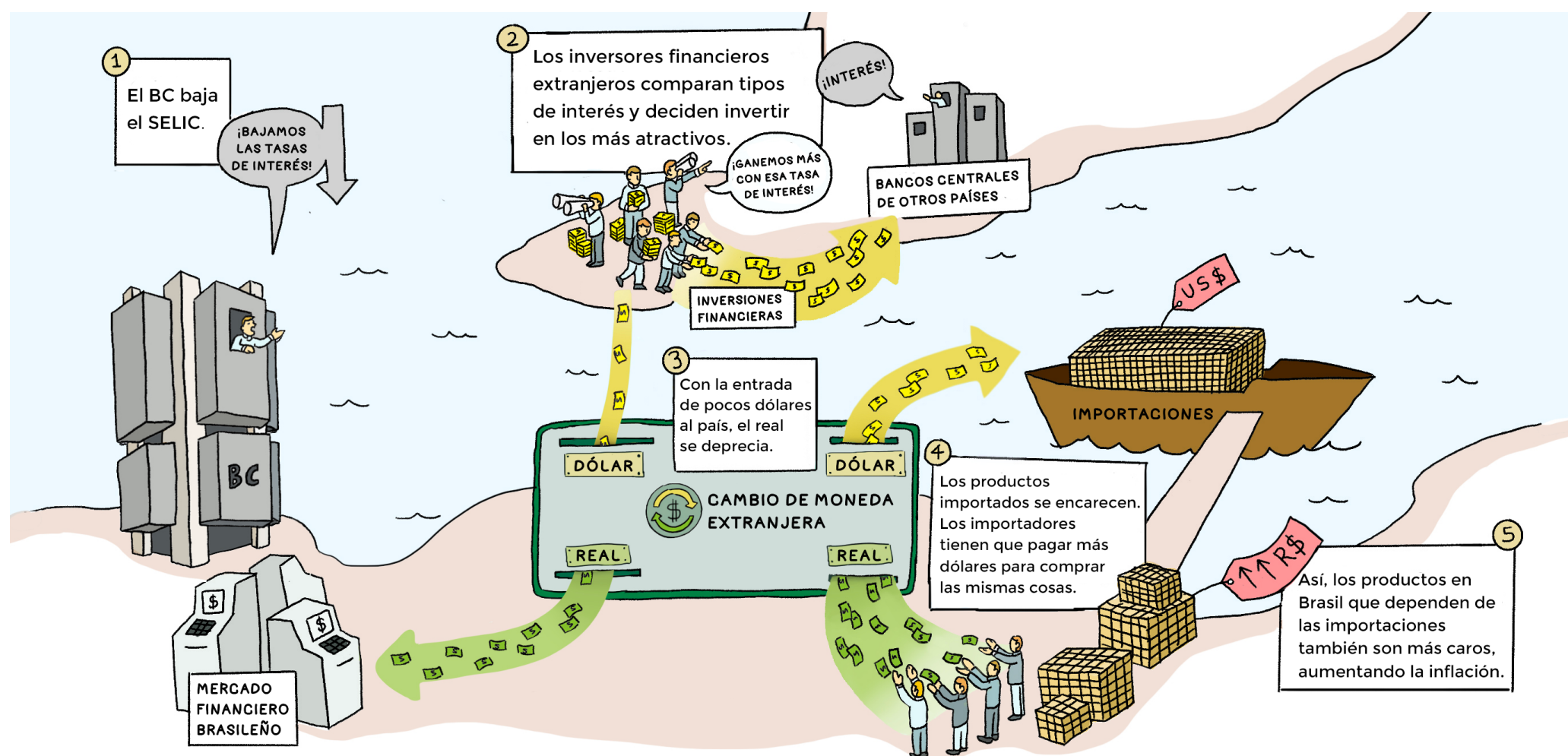
¿QUIÉN ERES CUANDO SUBE EL INTERÉS?

Impactos de la **baja** tasa de interés en la tasa de cambio

El segundo canal de la relación entre interés e inflación es el tipo de cambio, es decir, el precio del dólar u otra moneda extranjera en moneda nacional. Este impacto está relacionado al **capital financiero internacional**, que entra o sale de Brasil según nuestra tasa de interés. Las altas tasas de interés atraen a los inversores financieros internacionales, que compran bonos del gobierno y otros activos, mientras que las bajas tasas de interés los ahuyentan, ya que comprarán bonos de otros países que ofrecen mejores tasas de interés.

Por lo tanto, la **reducción de la tasa de interés tiende a generar una salida de dólares ya que ahuyenta el capital internacional. Con menos dólares en el mercado, la moneda estadounidense se encarece y la moneda brasileña sufre devaluación: esto se conoce como devaluación de la moneda.** Un real devaluado genera inflación, como vimos en la parte de las causas de la inflación, ya que será más caro comprar productos importados. Como Brasil depende mucho de los productos importados – el trigo de nuestro pan es importado, y nuestros celulares y electrónicos, por ejemplo, son casi todos importados – tener un dólar caro o barato influye mucho en nuestro poder adquisitivo.

EL BANCO CENTRAL BAJA LA TASA DE INTERÉS BÁSICA



Impactos de los **altos** interés en el tasa de cambio

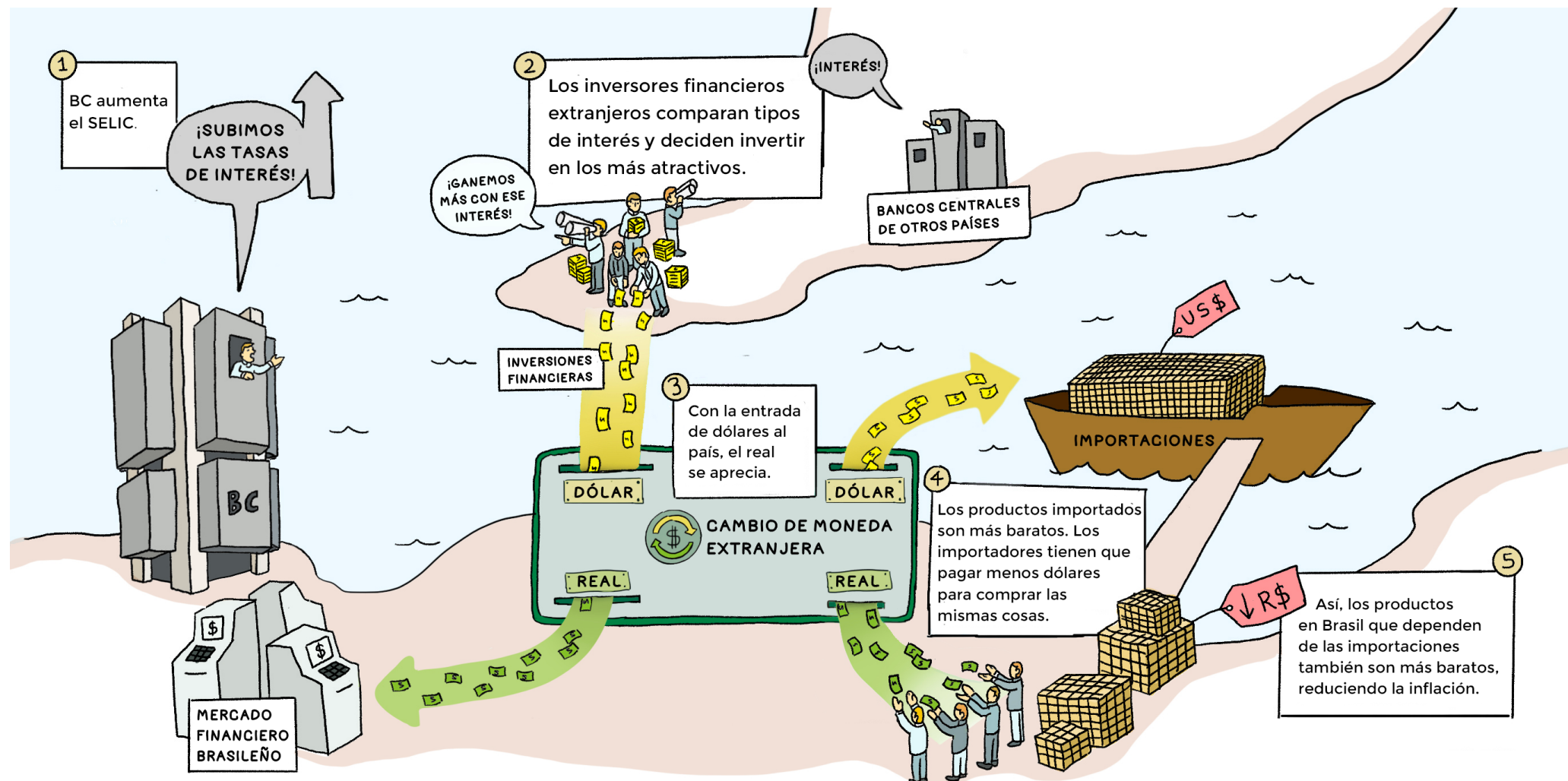
Por el contrario, un **aumento de la tasa de interés** es también un aumento en el atractivo de los bonos domésticos en el mercado internacional, que tiende a atraer capital extranjero y hacer el dólar más barato, valorando el Real. **El dólar más barato** hace que los **productos importados sean más baratos**, lo que ayuda a reducir la inflación.

En este sentido, la política contractiva practicada por el Banco Central también busca luchar contra la inflación por medio de un

real valorizado. Históricamente, el tipo de cambio fue ampliamente utilizado para combatir la inflación en Brasil; por ejemplo, durante el **Plan Real**. Sin embargo, una apreciación excesiva del Real tiene efectos perversos sobre la producción brasileña, provocando la desindustrialización y el aumento de la dependencia externa, ya que los productos importados terminan siendo más baratos que la producción nacional.

Fue un programa brasileño con el objetivo de estabilizar su moneda, iniciado el 27 de febrero de 1994 e implementado en el gobierno de Itamar Franco. Fue eficaz, en su momento, en la lucha contra el escenario de hiperinflación en Brasil.

EL BANCO CENTRAL AUMENTA LA TAXA DE INTERÉS BÁSICA



* LO QUE HEMOS VISTO HASTA AHORA

El tipo de interés influye, además del consumo y la inversión, en el tipo de cambio. Una tasa de interés alta significa que ingresa más dinero a Brasil, lo que conduce a una apreciación del real a medida que circulan más dólares. Con el real apreciado, es más barato importar, lo que es bueno para la inflación, pero malo para la producción de bienes en Brasil, ya que la industria nacional compite con la producción extranjera más barata. Bajar la tasa de interés tiene el efecto contrario: menos dólares en Brasil, un real devaluado y más inflación, ya que los productos importados son más caros. En las últimas décadas, Brasil ha estado utilizando mucho los aumentos de tasas de interés para mantener apreciado el real y así controlar la inflación..A inflação de uma economia que possui desemprego, como a brasileira, normalmente não é a de demanda. A inflação no Brasil está principalmente associada aos custos, com preços dos combustíveis e dos alimentos, porém o Banco Central segue utilizando a ferramenta dos juros para combatê-la.



PREGUNTAS DE DEBATE

- 1) ¿Qué es tasa de cambio? ¿Cómo se ve influenciada por el interés? ¿Y cómo afecta la inflación?
- 2) ¿Qué significa mantener un real valorado para la economía brasileña?

* INFLACIÓN EN LA PANDEMIA Y EL CHOQUE DE TASAS DE INTERÉS

La inflación en una economía que tiene desempleo como la brasileña normalmente no es generada por la demanda. La inflación en Brasil está asociada principalmente al costo, al precio de los combustibles y de los alimentos, pero el Banco Central sigue utilizando los intereses como herramienta para combatirla.

Brasil fue uno de los países del mundo que más aumentó las tasas de interés en 2021, a pesar del escenario de alto desempleo y la evidente necesidad de recuperación económica. El Selic subió del 2% en enero al 9,25% en diciembre, decisión que va en contra de la lógica del régimen de metas de inflación, ya que no hubo presión de demanda en la economía brasileña.

La inflación cerró el año 2021 en 10% medida por el IPCA, pero las causas de esta inflación no justifican el gran aumento de las tasas de interés, al contrario, señalaron la necesidad de otras políticas alternativas para contenerla. **Uno de los grandes villanos de la inflación en 2021 fue el precio de los combustibles, que creció 47,5% durante el año**, aumentando el costo del transporte y los costos de diversos bienes. Este aumento podría haberse evitado si la política de precios de los combustibles de Petrobras se hubiera orientado hacia el interés nacional y no hacia los intereses de los accionistas.

De la misma forma, la **inflación de alimentos y bebidas (8% en 2021)** podría haber sido menor si las existencias de alimentos en la Empresa Nacional de Suministros (CONAB) no hubieran sido puestas a cero y privatizadas o si fueran otros instrumentos de política pública, como subsidios, rebajas arancelarias y políticas de comercio exterior.

Por lo tanto, la lógica de combatir la inflación en la pandemia es utilizar un instrumento (interés) para la inflación de causas múltiples. La subida de tasas de interés beneficia al sector financiero, pero supone un freno a la tan necesaria recuperación económica en un contexto de crisis económica y social.

Impactos de la política monetaria en los derechos humanos

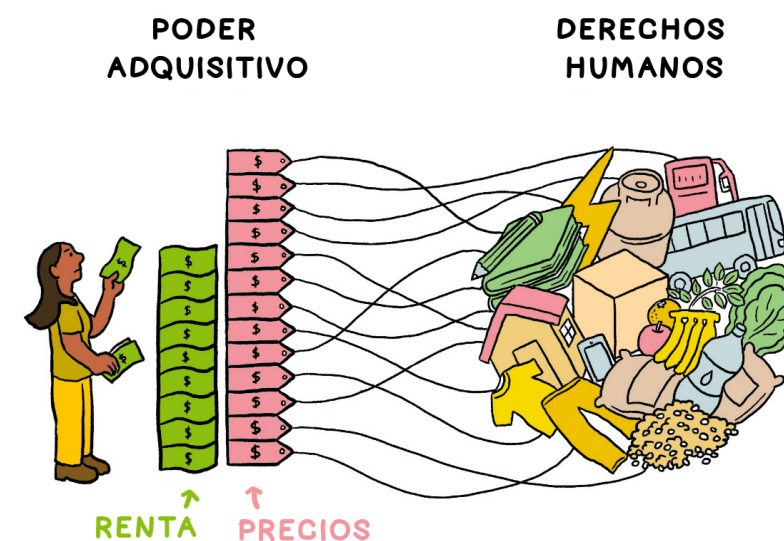
Hemos podido ver hasta ahora cómo la política monetaria afecta la vida de las personas, es decir, cómo las tasas de interés afectan la inflación, el empleo y el crecimiento económico. Ahora, buscaremos conectar directamente estos impactos en la generación de desigualdades y el acceso a los derechos humanos. Por lo tanto, **esta sección será un resumen de todo lo visto hasta ahora, pero buscando ir un paso más allá, haciendo la conexión más importante de la guía: la política monetaria y los derechos humanos.**

Los impactos de la política monetaria sobre los derechos humanos generalmente ocurren indirectamente, sin embargo, son determinantes para la garantía de los derechos humanos. La política monetaria se diferencia en este sentido de la política fiscal, que tiende a tener un impacto directamente sobre los derechos humanos, a través de las transferencias de ingresos y la provisión de servicios públicos.

Antes de analizar la relación indirecta entre la política monetaria y los derechos humanos, es importante señalar que existe un derecho que está directamente relacionado con la política monetaria: el derecho al trabajo. Este derecho significa pleno empleo para quienes pueden y desean trabajar. Una reducción en la tasa de interés tiende a generar ingresos y empleo, porque al facilitar el acceso al crédito, las empresas comienzan a producir más; un aumento en la tasa de interés tiende a tener el efecto contrario. Así, cuando genera desempleo o desincentiva la generación de nuevos puestos de trabajo, la política monetaria impacta el derecho al trabajo.

El acceso a otros derechos está condicionado a la situación laboral y de ingresos del trabajador. Analizando la totalidad de los derechos, en la actualidad las políticas sociales están perdiendo espacio en el presupuesto público, luego el acceso a los derechos ha estado

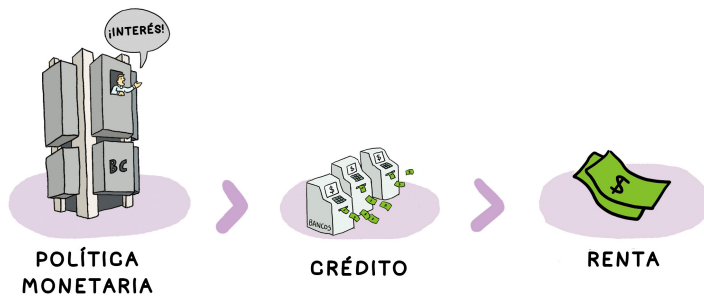
cada vez más condicionado al acceso al dinero. Eso significa que la relación entre la política monetaria y los derechos humanos es más estrecha, ya que las personas necesitan ingresos para tener acceso a sus necesidades básicas. Pero no son solamente los ingresos lo que importa, porque si los precios suben demasiado, los ingresos dan menos acceso a bienes y servicios.



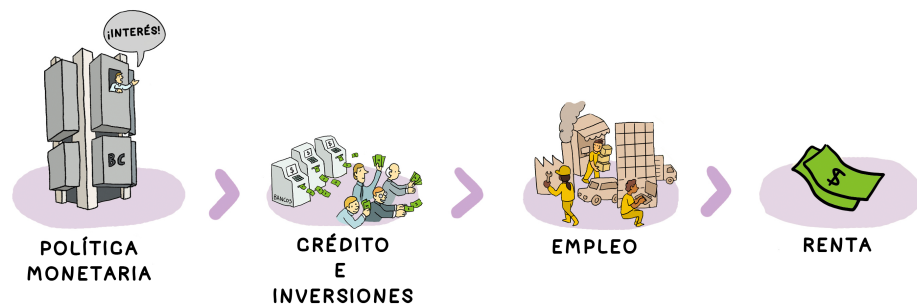
En este sentido, la relación indirecta entre política monetaria y derechos humanos se da a través del **poder adquisitivo**, que es la relación entre los ingresos de una persona (que pueden provenir de salarios, ganancias, ingresos por alquileres, etc.) y el precio de los bienes. **Para explicar estos impactos, dividiremos los mecanismos de transmisión de la política monetaria para las desigualdades y los derechos humanos en dos aspectos: ingresos y precios.**

RENTA

El primer canal por el que la política monetaria impacta en los derechos humanos es a través de la renta, o los ingresos. Esta relación está mediada por tres variables que ya hemos estudiado aquí: crédito, empleo y divisas.



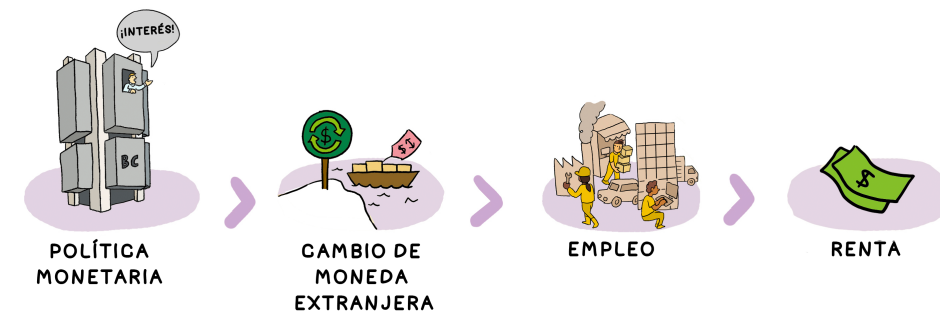
Un primer impacto se da a través del efecto que la política monetaria tiene sobre el **crédito**, influyendo directamente en el **ingreso** de las personas. A partir del establecimiento de la tasa de interés básica, el acceso al crédito se hace más fácil o difícil, y pronto las personas tienen (o no tienen) una fuente adicional de ingresos, lo que hace posible que el **poder adquisitivo** de la población suba o baje. Recordando que las condiciones de acceso al crédito también están conectadas con cuestiones de desigualdad: personas negras tienen menos acceso al crédito y con tasas de interés más altas que las personas blancas.



Además, al cambiar las tasas de interés del país, la política monetaria influye en la **expansión o contracción** de la economía. El ingreso de la población tiende a ser mayor en épocas de expansión y menor en épocas de contracción económica.

Cuando ocurre una política monetaria expansiva, es decir, una disminución de la tasa de interés, se da un incentivo para que las familias consuman más y los empresarios aumenten sus inversiones. Esto provoca una expansión de la producción y, en consecuencia, del empleo, provocando aumento del **ingreso** a medida que aumenta el número de personas que obtienen ingresos.

Sin embargo, si la política monetaria es restrictiva, los efectos son opuestos y la economía tiende a tener menos empleos y la gente tiene menos ingresos. **El aumento del desempleo afecta a los más empobrecidos, especialmente a negros y mujeres, siendo así un factor en el aumento de las desigualdades sociales.** Además, es un importante factor de vulnerabilidad social y está asociado al aumento de la pobreza, el hambre y diversas formas de discriminación.



Ya por el **cambio de monedas extranjeras**, suponiendo un caso en que el Banco Central aumente la tasa de interés, habrá una tendencia a que el tipo de cambio se aprecie, es decir, que el real se valo-

rice más frente al dólar. Esta apreciación del real puede conducir a una sustitución de la producción nacional por importaciones, lo que puede llevar al país a un proceso de desindustrialización, que puede verse reflejado en la pérdida de empleos nacionales y, por ende, de ingresos. Por otro lado, la devaluación del real puede incentivar la producción nacional, ya que los productos importados se encarecen y los productos nacionales pueden ganar más competitividad.

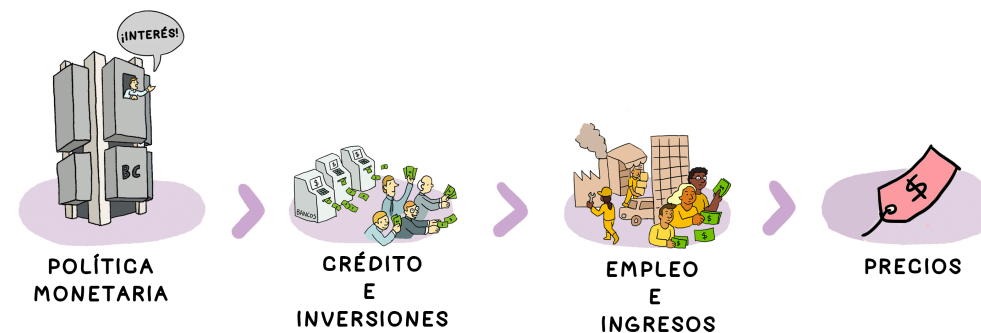
Sin embargo, vale recordar que la industrialización y desindustrialización de un país depende de muchos otros factores, no solo del tipo de cambio monetario, como incentivos gubernamentales, acceso a tecnologías, etc. **El impacto de las variaciones de tasas de cambio sobre la estructura productiva no es directo y depende de otros factores y de cómo reacciona el sector productivo del país ante la variación de las tasas.**

PRECIOS

El segundo canal por el que la política monetaria impacta en los derechos humanos es a través de los precios, es decir, la inflación. Como hemos visto, la inflación afecta a todos, pero tiene efectos diferentes en los grupos sociales, y normalmente los más pobres son los más afectados.

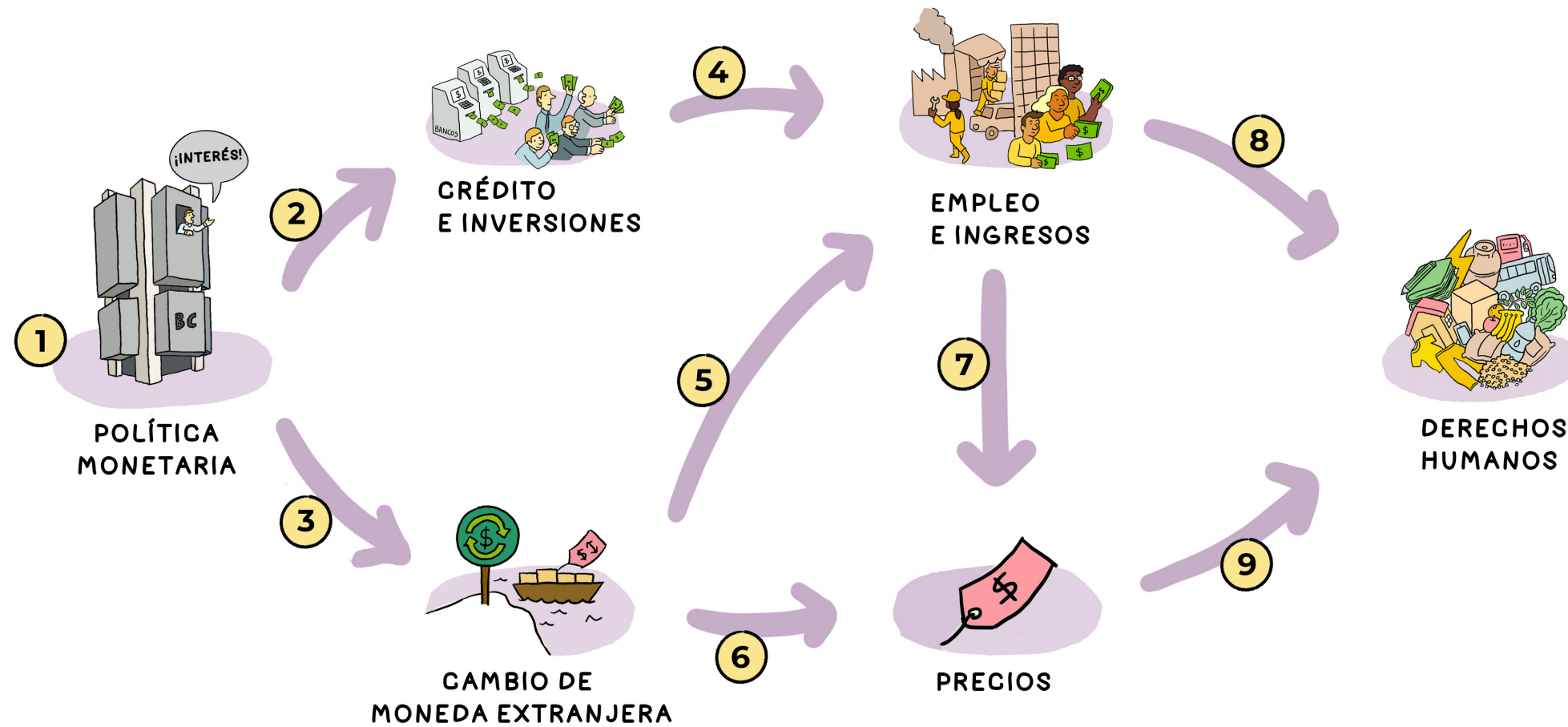


El aumento de la tasa de interés puede tener el efecto de provocar un aumento en el flujo de inversiones financieras hacia el país y una consecuente apreciación del tipo de cambio, lo que puede provocar una reducción de la inflación en el país debido al abaratamiento de los productos importados. La otra cara de este abaratamiento es la desindustrialización, como vimos en la parte que hablamos de renta.



Otro mecanismo que afecta los precios es el crédito, dada su influencia en el consumo y la inversión, lo que impacta en el nivel de empleo de la gente. Como el diagnóstico del Banco Central sobre la inflación es que es un fenómeno de demanda, cuando hay un fenómeno inflacionario, el Banco Central sube las tasas de interés, lo que genera menos crédito, inversión y empleo, lo que reduciría la inflación. Una disminución de las tasas de interés, por el contrario, aumentaría el crédito, la inversión y el empleo, que, al encontrarse en una situación de pleno empleo, haría subir los precios.

CÓMO LA POLÍTICA MONETARIA AFECTA A LOS DERECHOS HUMANOS



- 1 El Banco Central determina la tasa de interés.
- 2 La tasa de interés afecta, por un lado, el acceso al crédito ya las inversiones.
- 3 Y por otro lado, afecta el cambio de moneda extranjera
- 4 La inversión y el crédito afectan el nivel de actividad económica, el empleo y los ingresos de los hogares.
- 5 El tipo de cambio incide en el comercio exterior, lo que impacta en la estructura productiva y el empleo.
- 6 El cambio afecta la inflación.
- 7 El nivel de empleo e ingresos puede afectar los precios.
- 8 El ingreso familiar garantiza, o impide, el acceso a los derechos. El derecho al trabajo es uno de los derechos humanos.
- 9 La inflación interfiere en el acceso a los derechos.

* LO QUE HEMOS VISTO HASTA AHORA

Cada vez más necesitamos dinero para tener acceso a los derechos, ya que el Estado no aparece como proveedor de políticas sociales para garantizar los derechos humanos. Entonces el **ingreso** del pueblo y los **precios** de bienes y servicios están altamente interconectados y se ven afectados por la política monetaria. **El poder adquisitivo se traduce en poder de acceso a los derechos humanos**, por lo que la adopción de cualquier política monetaria debería tener en cuenta todos estos posibles efectos.

Cuando genera desempleo, la política monetaria impacta el acceso a los derechos humanos, ya que el desempleo y la consecuente reducción de los ingresos familiares son condiciones para el acceso a otros derechos, especialmente los derechos económicos, sociales y culturales. Por lo tanto, las políticas monetarias contractivas, si bien buscan deliberadamente generar desempleo, no son adecuadas para los derechos humanos.

Combatir la inflación con desempleo tampoco es siempre la solución para Brasil, ya que el aumento de los precios está más relacionado con costos. Por tanto, la lucha contra la inflación debe hacer uso de instrumentos alternativos a la tasa de interés, que busquen identificar las diferentes causas de la inflación y priorizar la lucha contra las causas que afectan la garantía de derechos.



PREGUNTAS DE DEBATE

- 1) ¿Por qué es cada vez más necesario el acceso a los recursos financieros para garantizar derechos básicos?
- 2) ¿Cuál es la relación entre la política monetaria y los derechos humanos?

* FINANCIARIZACIÓN Y DERECHO A LA VIVIENDA Y LA ALIMENTACIÓN

Los derechos a la vivienda y a la alimentación están impactados por los ingresos como todos los demás derechos, pero también tienen particularidades relacionadas con la formación de sus precios. La vivienda y la alimentación se han visto impactadas en las últimas décadas por la **financiarización**, lo que significa que los precios de la vivienda y los alimentos están cada vez más condicionados por los mercados financieros y, por tanto, son más volátiles.

La financiarización del sector de la vivienda ha llevado a situaciones de discriminación, desalojos y acceso restringido a la vivienda. En la mayoría de los países, los mercados financieros, y no las necesidades de las personas, son los principales reguladores del acceso a la vivienda, determinando parámetros como el precio, el alquiler, la ubicación de la vivienda y el suelo.

El valor de los productos básicos agrícolas también se ve influido por la especulación financiera, lo que provoca amplias fluctuaciones en los precios de los alimentos. Cuando especulan, los agentes financieros no están interesados en comprar y vender alimentos, sino en apostar por aumentar sus ingresos. La inflación de los productos básicos representa una limitación para garantizar el derecho a una alimentación y nutrición adecuadas y saludables. Entre 2007 y 2008, más de 30 países enfrentaron hambre a gran escala y 115 millones de personas se vieron empujadas a la pobreza extrema debido a la inflación vertiginosa de los alimentos.

Así, los derechos a la alimentación y la vivienda están cada vez más sujetos al impulso del sector financiero, además de estar desamparados en materia de políticas sociales. En ese sentido, el Banco Central, que regula el funcionamiento de los bancos en Brasil, debe regular estos mercados; y el gobierno debe controlar los precios de estos bienes de primera necesidad para que no sean objeto de especulaciones financieras que hagan inviable su acceso por parte de la población. El derecho a la vivienda debe estar disponible para todos los brasileños.

Es la creciente importancia de los bancos, las bolsas de valores y la especulación financiera en una economía. Cuanto mayor es la financiarización, más se subordina el lado real de la economía (la producción de bienes y servicios) al sistema financiero.

3. Política monetaria, transparencia y democracia

Esta sección tiene como objetivo hablar sobre la transparencia (o la falta de ella) en el manejo de la política monetaria en el Banco Central de Brasil.

3. Política monetaria, transparencia y democracia

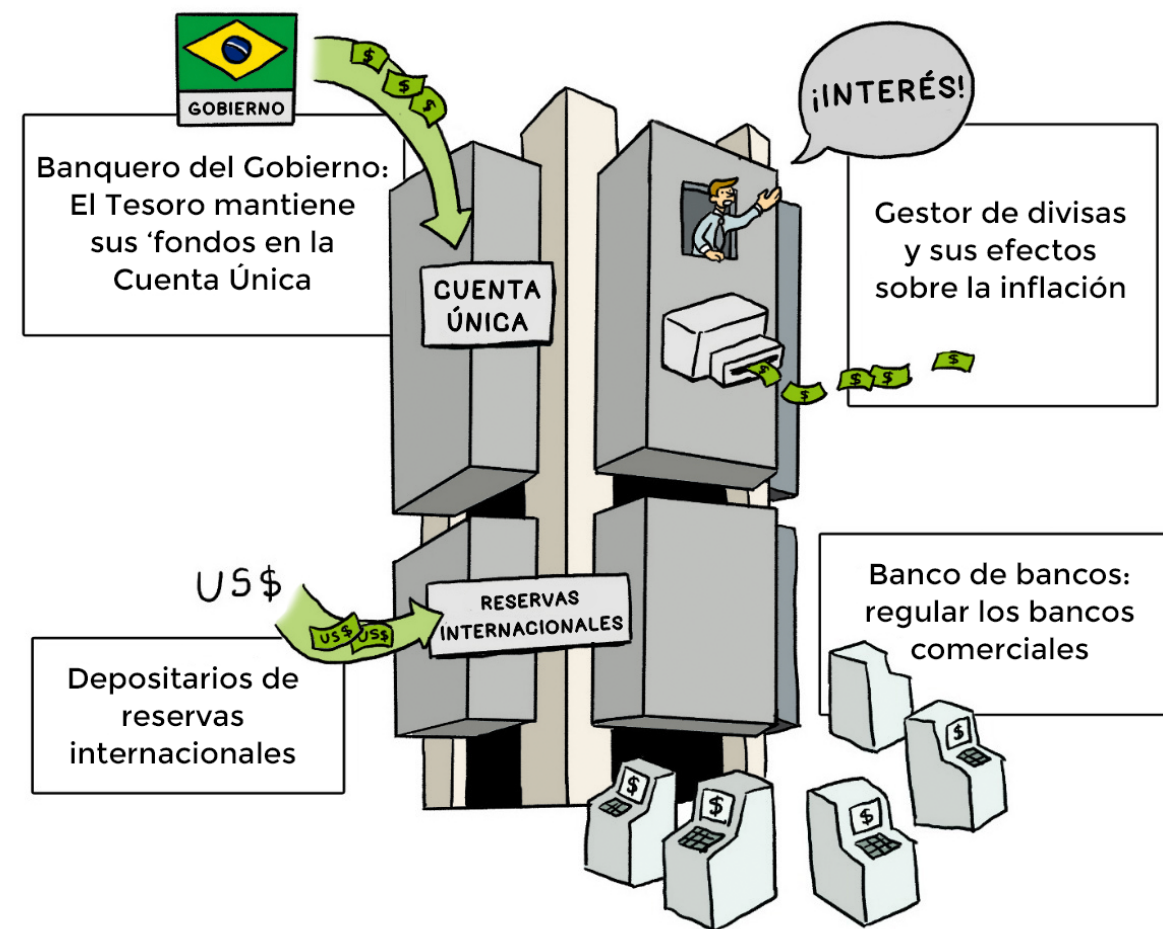
Como hemos visto, la inflación, el crédito y las tasas de interés influyen en la realización de los derechos humanos. Dada esta importancia, es fundamental que la sociedad participe en las decisiones sobre estos parámetros económicos. Este capítulo presenta los principales actores involucrados en la implementación de la política monetaria y el grado de democratización de las decisiones. En resumen, analizaremos cómo el Banco Central brasileño es representativo y está abierto (o no) a la sociedad.

Brasil pasó cientos de años sin tener una institución financiera que integrara tantas atribuciones como el Banco Central, ya que recién fue creado en 1964. Actualmente es el protagonista de la política monetaria brasileña. Tiene varias funciones, que aparecen en la imagen al lado, pero el administrador de divisas es el más importante aquí, dado nuestro enfoque en la inflación, el crédito y las tasas de interés. Como ya hemos visto, el Banco Central maneja la moneda y la inflación principalmente mediante el control de las tasas de interés.

CMN, Copom y las Puertas Giratorias

¿Quién decide los valores de la meta de inflación y la tasa de interés básica? Primero el **Consejo Monetario Nacional (CMN)** brasileño define y anuncia la meta de inflación anual. El CMN es el máximo órgano del Sistema Financiero Nacional, es presidido por el Ministro de Economía y también está integrado por el Presidente del Banco Central y el Secretario Especial de Finanzas del Ministerio de Economía.

LAS FUNCIONES DEL BANCO CENTRAL DE BRASIL



Con la meta de inflación fijada, el **Comité de Política Monetaria (Copom)** actúa para que la inflación converja a la meta estipulada, a través de la definición de la tasa de interés básica, llamada Selic. El Copom está integrado por el presidente y directores del Banco Central. Luego de definir la tasa Selic, el BC compra y vende bonos gubernamentales para asegurar que se alcance esta tasa.

En resumen, el CMN y el Copom son los dos órganos más importantes para las decisiones de política monetaria brasileña y su objetivo es establecer metas de inflación e interés, respectivamente.

PUERTAS GIRATORIAS



Dada la importancia de estos órganos colegiados, es importante entender quiénes los componen actualmente. El Copom está compuesto por 9 miembros: el presidente del Banco Central y los 8 directores del banco, responsables de varios departamentos, por ejemplo, el consejo de política económica y el consejo de super-

visión. En su historia, el Banco Central nunca ha tenido una mujer como presidenta y desde 1965, entre cientos de nombramientos en el directorio, **sólo cinco mujeres han asumido el cargo de directora**. Actualmente (datos de octubre de 2021), los miembros del Copom son íntegramente blancos y hay dos mujeres en los consejos de administración del Banco. El CMN, por su parte, está integrado en su totalidad por hombres blancos.

Otro tema relevante se refiere a la carrera profesional de estas personas. Un fenómeno debatido en todo el mundo cuando se trata de política monetaria es el de las “puertas giratorias”: los directores de los bancos centrales suelen ser profesionales del sector financiero que regresan a él después de dejar su cargo público. Como la actuación del Banco Central interfiere en la rentabilidad de las instituciones financieras, al regular el mercado financiero y fijar la tasa Selic, el Banco arbitraría a favor de las exigencias del mercado debido a la falta de imparcialidad de sus directores. **Un estudio de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)** concluyó recientemente que los presidentes de bancos centrales con experiencia previa en el sector financiero desregularon significativamente más que los presidentes sin esta carrera.

El caso brasileño confirma la tesis de la puerta giratoria. Analizando la presidencia del Banco Central, que comprende tanto al CMN como al Copom, seis de los últimos siete presidentes estuvieron en el mercado financiero antes o trabajaron en él después de dejar el Banco, la mitad participando en ambos movimientos. Algunas de estas instituciones financieras para las que trabajaron los presidentes se encuentran entre los **mayores tenedores de títulos de deuda pública brasileña**, como es el caso de Santander e Itaú, destacando aún más el conflicto de intereses.

En contraste, en el análisis de la composición de los directorios que integran el Copom, el fenómeno no es tan recurrente. De los 8 directores actuales del Banco Central, solo 3 tenían experiencia previa en instituciones financieras, ya que la mayoría son servidores de carrera del Banco Central.



TEREZA CRISTINA GROSSI TOGNI, MARIA CELINA BERARDINELLI ARRAES, CAROLINA DE ASSIS BARROS, FERNANDA FEITOSA NECHIO, FERNANDA MAGALHÃES RUMENOS GUARDADO.

HAGA CLIC AQUÍ PARA LEER MÁS



HAGA CLIC AQUÍ PARA LEER MÁS



Pero, ¿cómo se deciden los miembros del CMN y del Copom? El reglamento fue modificado recientemente por la Ley Complementaria (LC) N° 179/2021, que determinó que el Presidente y los Directores del Banco Central son designados por el Presidente de la República, previa aprobación de sus nombres por el Senado. El mandato del presidente del Banco Central tiene una duración de 4 años, contados a partir del 1 de enero del tercer año del mandato del Presidente de la República, mientras que el mandato de los directores tiene una duración de 4 años, observándose un calendario de nombramientos determinado por ley. La idea de los plazos fijos

es restringir la injerencia del Ejecutivo en las decisiones del Banco Central: el presidente de Brasil solo tendrá al presidente del Banco Central de su elección por la mitad de su mandato.

Para frenar las “puertas giratorias”, la LC 179/2021 también determina que el presidente y los directores del BC tienen prohibido trabajar en el mercado financiero luego de ejercer su mandato, por 6 meses. Esta práctica se adopta en otros bancos centrales de todo el mundo, pero hay ejemplos de períodos de ausencia mucho más largos: **el Banco Central Europeo, por ejemplo, exige dos años de cuarentena para los miembros de la junta directiva.**

HAGA EL CLIC AQUÍ
PARA LEER MÁS



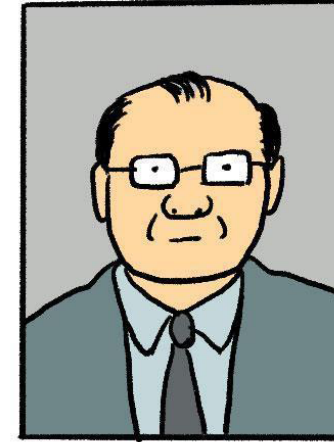
**PRESIDENTES DEL
BANCO CENTRAL
Y SUS RELACIONES
CON EL MERCADO
FINANCIERO.**



ROBERTO CAMPOS NETO
Mandato: fev/2019 a dez/2024
Entidad financiera antes del mandato: Santander



ILLAN GOLDFAJN
Mandato: jul/2016 a fev/2019
Entidad financiera antes del mandato: Itaú; Ciano investimentos; Gávea investimentos.
Institución financiera después del mandato: Credit Suisse.



ALEXANDRE ANTONIO TOMBINI
Mandato: jan/2011 a jul/2016
Servidor de carreira do banco central



HENRIQUE DE CAMPOS MEIRELLES
Mandato: jan/03 a jan/2011
Entidad financiera antes del mandato: Bank Boston.
Institución financiera después del mandato: CKolberg, Kravis and Roberts; Lazard Americas; Lloyd's of London.



ARMINIO FRAGA NETO
Mandato: mar/1999 a jan/2003
Entidad financiera antes del mandato: Banco de Investimentos Garantia; Salomon Brothers; Soros Fund Management LLC.
Institución financiera después del mandato: Gávea investimentos.



GUSTAVO HENRIQUE DE BARROSO FRANCO
Mandato: ago/1997 a mar/1999
Institución financiera después del mandato: Rio Bravo Investimentos.



GUSTAVO JORGE LABOISSIERE LOYOLA
Mandato: jun/1995 a ago/1997
Entidad financiera antes del mandato: Banco de Investimentos Planibanc S.A.
Institución financiera después del mandato: Tendências Consultoria Integrada.

También es importante señalar que hubo un proceso histórico de limitación del acceso a las decisiones del Banco Central. El Consejo Monetario Nacional, que actualmente tiene solo tres miembros Ejecutivos, ya estuvo integrado por otros miembros, como presidentes de bancos públicos, como la *Caixa Econômica Federal* y el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES); ministros, como de Industria y Planificación; además de los consejos nacionales, como el Consejo Nacional de Vivienda; e incluso empresarios y representantes de las clases trabajadoras.

Hoy en día, la participación de la sociedad es nula. Incluso el Congreso Nacional se limita a la aprobación de los directores y el presidente del Banco Central y solo en momentos de crisis le pide aclaraciones al Banco Central.

Independencia del Banco Central

Esta separación del Banco Central de los demás poderes y de la sociedad en su conjunto no es considerada en modo alguno un problema por los miembros del BC ni por los políticos en general. La defensa de un llamado Banco Central “independiente” o “autónomo” existe en Brasil y en el mundo desde hace décadas y en 2021 fue formalizado por el Congreso Nacional a través de la LC 179/2021, que estableció la independencia operativa y mandatos fijos, como vimos antes.

Los defensores de la autonomía argumentan que es necesaria por los posibles usos políticos de las herramientas del Banco Central. La base teórica de esta defensa, derivada del liberalismo económico, señala que las políticas monetarias expansivas no poseen efectos a largo plazo, sirviendo así solo para que los presidentes aumenten su popularidad en el corto plazo. Por lo tanto, la independencia de las decisiones del Banco garantizaría la credibilidad ante los inversionistas internacionales y nacionales, lo que redundaría en un mejor control de la inflación y una reducción de las tasas de interés.



Si las decisiones de política monetaria nos afectan, necesariamente son políticas. Como hemos visto aquí, la inflación, el interés y el crédito no son solamente variables técnicas, con implicaciones para el empleo, la garantía de derechos y la capacidad de consumo de la población. Por lo tanto, blindar al Banco Central de tener que responder a los deseos de la población es una decisión contraria a la democracia.

Contrariamente a la representatividad de la sociedad en las deci-

siones económicas, los órganos de gobierno del Banco Central de Brasil están formados mayoritariamente por hombres blancos vinculados al sector financiero. El Banco Central trata de mantener sus decisiones lo más alejadas posible de la sociedad, lo que en realidad significa la primacía de los intereses financieros.

La población necesita cada vez más tener voz en las decisiones de política monetaria, y un mayor entendimiento y democratización del Banco Central es el primer paso.

* LO QUE HEMOS VISTO HASTA AHORA

El Banco Central es el protagonista en la política monetaria en Brasil, porque, además de las metas de inflación definidas por el CMN, define e implementa la tasa de interés básica. Tanto Copom como CMN están mayoritaria e históricamente formados por hombres blancos, por lo que no reflejan la sociedad brasileña, y los presidentes del BC tienen fuertes relaciones con el sector financiero. La defensa de un Banco Central independiente es argumentada por quienes quieren blindar las decisiones de la sociedad sobre inflación y tasas de interés y fue promulgada oficialmente en 2021, reduciendo aún más la influencia del Ejecutivo en el BC. Sin embargo, estas variables impactan en la garantía de los derechos, por lo que deben ser entendidas y decididas por toda la población.



PREGUNTAS DE DEBATE

- 1) ¿Quién está a cargo de la política monetaria en Brasil? ¿Y quién debería hacerlo?
- 2) ¿Cuáles son los aspectos positivos y negativos de un Banco Central independiente?

Conclusión: Por una política monetaria orientada a los derechos humanos

Conclusión: Por una política monetaria orientada a los derechos humanos

Hemos visto a lo largo del documento que la política monetaria tiene importantes impactos distributivos, afecta las desigualdades sociales y diferentes derechos humanos. En este apartado final proponemos una política monetaria orientada a la garantía de los derechos humanos, e indicamos algunos caminos para esta propuesta.



El punto de partida de la (re)orientación de la política monetaria es revisar su propósito, que no puede limitarse a la estabilidad y el control de la inflación. **Combatir la inflación no es un fin en sí mismo**, sino un medio para garantizar el bienestar social y los derechos humanos. Por lo tanto, **los derechos humanos deben ser considerados como el propósito de la política monetaria, especialmente en tiempos de crisis**.

Para ello, la conducción de la política monetaria orientada a los derechos humanos debe cumplir con cuatro lineamientos generales:

I. EVITAR SUBIDAS DE TASAŚ DE INTERÉS Y AJUSTES RECESIVOS

Una política monetaria que frena la economía puede incluso reducir la inflación, pero tiene un alto costo social, especialmente para los más pobres. Como hemos visto, la inflación es un problema distributivo y combatir la inflación con desempleo debilita a los trabajadores. En tiempos de desempleo y capacidad ociosa, el uso de las tasas de interés como instrumento para desacelerar la economía ni siquiera tiene sentido, **ya que el diagnóstico de inflación de la demanda no se sostiene**.

En este contexto, la definición de metas de inflación muy ambiciosas, como lo ha hecho el Banco Central de Brasil, puede requerir severos ajustes recesivos y un alto costo social.

II. PROMOVER UN SISTEMA CREDITICIO MÁS JUSTO Y CON IGUALDAD DE ACCESO

El manejo de la política monetaria y los instrumentos regulatorios con los que cuenta el Banco Central deben prestar atención no solo a la estabilidad del sistema crediticio, sino también a la vulnerabilidad financiera de los grupos sociales y a la reducción de las desigualdades en el acceso al crédito.

Además, se necesita una política crediticia que vaya más allá del Banco Central y ayude a promover líneas de crédito dirigidas a áreas sociales como vivienda, educación e infraestructura social.

Entre los instrumentos para promover una adecuada política crediticia se encuentran: el direccionamiento del crédito; políticas de subsidio; el establecimiento de un tope para la tasa de interés de financiamiento; la reducción de los márgenes de beneficio y de los intereses que cobran los bancos comerciales a los consumidores y empresas; amnistía y refinanciamiento de deudas de estudiantes y familias pobres; y el fortalecimiento de los bancos comunitarios y los mecanismos de desarrollo alternativo. Para ello, la banca pública es parte fundamental.

III. UTILIZAR MÚLTIPLES INSTRUMENTOS PARA COMBATIR LA INFLACIÓN MULTICAUSAL, COORDINAR LA POLÍTICA MONETARIA CON OTRAS POLÍTICAS Y ENFOCARSE PRINCIPALMENTE EN PROTEGER LOS PRECIOS QUE IMPACTAN A LOS MÁS VULNERABLES Y POLÍTICAS PÚBLICAS QUE GARANTICEN EL CUMPLIMIENTO DE LOS DERECHOS

Hemos visto que la inflación puede tener diferentes causas y que la inflación de costes requiere de instrumentos distintos al tipo de interés. También hemos visto que en Brasil la inflación está principalmente relacionada con los costos, ya que nunca estamos en pleno empleo. En este sentido, el papel del Banco Central debe ser coordinar la política monetaria con otras políticas gubernamentales para combatir la inflación.

La inflación de alimentos, en particular, tiene graves impactos sociales y debe ser objeto de políticas específicas, como la regulación de las existencias de alimentos que garanticen el abastecimiento interno y reduzcan las fluctuaciones de precios. En el caso brasileño, los inventarios de la Empresa Nacional de Abastecimiento (Conab) estaban prácticamente agotados en los últimos años. Organizar el sistema de distribución, crear mecanismos de financiación y fomentar la producción local de alimentos basada en la agricultura familiar puede reducir la volatilidad de los precios.

Los precios estratégicos como el combustible, el gas para cocinar y la energía también deben ser objeto de políticas específicas y una gestión orientada a los intereses.

La reducción de la volatilidad del tipo de cambio es otro factor que mitiga los choques inflacionarios, para lo cual es necesaria la regulación financiera y el control del capital especulativo.

Finalmente, las políticas públicas de garantía de derechos deben ser protegidas de la inflación. En el proceso de formulación y seguimiento de las políticas públicas, la corrección del presupuesto de las políticas sociales por inflación es fundamental para mantener los impactos deseados de la política.

IV. PROMOVER UNA POLÍTICA MONETARIA MÁS TRANSPARENTE Y DEMOCRÁTICA.

El Banco Central debe rendir cuentas a la sociedad y democratizar su proceso de toma de decisiones. En este punto, es fundamental abrir el Consejo Monetario Nacional a representantes de la sociedad civil y una mayor representación de mujeres y personas negras entre los directorios del Banco Central, además de una mayor diversificación en cuanto a su origen profesional.

¡Es deber de la sociedad civil apropiarse del tema de la política monetaria y exigir más transparencia, democracia y una política monetaria guiada por los derechos humanos!

¿ QUÉ PUEDES HACER TÚ TAMBIÉN?

La política monetaria es un tema muy difícil y es posible que haya dejado esta guía con más preguntas que respuestas. Está todo bien. Toda la dificultad se creó para alejarnos de las decisiones políticas y dejar todo en manos de los que se benefician del sistema. Entonces, dejamos algunos consejos para los próximos pasos.



* PARA INFLUIR EN EL DEBATE PÚBLICO

Distribuya este material a movimientos sociales, ONG u otras organizaciones de la sociedad civil. Necesitamos que todos discutan la política monetaria.

Cuestionar la autonomía del Banco Central y exigir mayor participación de la sociedad en el proceso de definición de las metas de inflación y tasa de interés.

Exige del gobierno federal soluciones efectivas para controlar la inflación, que no se limiten a un aumento de las tasas de interés.

En los procesos presupuestarios, luchar para que las políticas sociales sean corregidas anualmente por la inflación, y que el salario mínimo crezca no solo con la inflación, sino con el crecimiento económico del país.

* PARA ENTENDER MAIS

¿Tuviste alguna duda? ¡Cuéntanos! Estamos disponibles en las redes sociales (@inescoficial, @agazetinha, @pedrolrossi). Aprovecha y síguenos, mientras publicamos otros contenidos sobre política monetaria.

Crema un círculo de conversación con amigos, activistas, jóvenes, quien quieras; pensar juntos siempre ayuda. ¡Si quieres, llámanos para ello!



@inescoficial



@pedrolrossi



@agazetinha