

PERSPECTIVAS DE INVESTIGACIÓN



¿En qué medida la política fiscal explica la evolución de la inflación en Brasil desde 1960 hasta 2016?



Las tasas de inflación están estrechamente relacionadas con la expansión de la base monetaria en Brasil en el período 1960-2016. Los persistentes déficits fiscales tuvieron como resultado restricciones del financiamiento de la deuda y obligaron al gobierno a recurrir al financiamiento monetario, permitido por un marco institucional débil en torno a la autoridad monetaria.



Las estadísticas oficiales a menudo no representan la verdadera situación fiscal del país, dado que no incluyen los déficits de las entidades públicas como los bancos públicos y las empresas de propiedad estatal.



La mejora de los balances fiscales fue una de las medidas necesarias para acabar con los episodios inflacionarios, y la implementación de estas medidas fue seguida de períodos de un crecimiento económico más rápido.

CONTEXTO

Los países de América Latina y el Caribe se enfrentan a menudo a la inestabilidad macroeconómica. Antes de 1990, esta inestabilidad se reflejaba en altas tasas de inflación en la mayoría de los países, y Brasil no era una excepción. Sin embargo, en los años noventa, numerosos planes de estabilización controlaron con éxito la inflación en Brasil y en otros países. Desde entonces, la gran mayoría de los países de la región ha experimentado tasas de inflación bajas. El objetivo de este proyecto consiste en conocer las fuentes de estos episodios de inflación alta en Brasil y cuáles fueron las medidas necesarias para controlarlos, centrándonos en la interacción entre la política fiscal y la política monetaria.

PROYECTO

Este proyecto recopiló datos históricos sobre las estadísticas fiscales y monetarias, así como documentos sobre las políticas macroeconómicas adoptadas en Brasil entre 1960 y 2016. Los datos fueron analizados en un marco teórico que consistía en una limitación del presupuesto consolidado que comprendía a tanto a las autoridades monetarias como fiscales. Se realizó un esfuerzo especial para dar cuenta de los déficits “ocultos”, como los déficits de los bancos públicos y las empresas de propiedad estatal. Estos déficits públicos luego fueron igualados con los ingresos resultantes de la expansión de la base monetaria por parte de la autoridad monetaria (ingresos por señoreaje) durante los episodios de inflación alta.

RESULTADOS

La historia de la inflación en Brasil desde 1960 hasta 2016 se explica en gran parte por las políticas fiscales del país. El período de inflación alta entre 1960 y 1994 se caracterizó por una combinación de déficits fiscales, políticas monetarias pasivas y restricciones al financiamiento de la deuda por parte del gobierno. En cambio, la transición al período de inflación baja (1995-2016) estuvo asociada con mejoras en los balances fiscales y una mayor independencia de facto de la autoridad monetaria, así como un mayor acceso al financiamiento de la deuda.

Además, los períodos de inflación alta estaban estrechamente relacionados con tasas de expansión monetaria más altas del Banco Central e ingresos por señoreaje captados por el gobierno. Un marco institucional débil en el que otras entidades públicas, además de la autoridad monetaria, tenían un control indirecto sobre la emisión de dinero, contribuyó a este problema. Si bien otros períodos de inflación más alta (1980-1994) se caracterizaron por bajas tasas de crecimiento del PIB per cápita, la transición a tasas de inflación bajas en 1994-2016 sólo produjo mejoras moderadas del crecimiento económico.

Sin embargo, merece la pena señalar que los planes exitosos de estabilización del país, que mejoraron los equilibrios fiscales, no generaron contracciones económicas. De hecho, en los años posteriores a su implementación se observan tasas de crecimiento más altas del PIB per cápita. Pequeños cambios en el marco institucional, como conceder más independencia al Banco Central, pueden generar grandes mejoras en los resultados económicos.



Concepto clave

FINANCIAMIENTO MONETARIO

Se produce cuando la fuente de financiamiento es la emisión de dinero por parte de la autoridad monetaria.

IMPLICACIONES PARA LAS POLÍTICAS

Las tasas de inflación alta son muy impopulares, lo que sugiere que imponen importantes costos al bienestar de los ciudadanos. Este proyecto muestra que con el fin de lograr la estabilidad de los precios (tasas de inflación bajas), los gobiernos deben procurar tanto el equilibrio fiscal como un marco institucional donde la autoridad monetaria tenga autonomía para dirigir la política monetaria -lo que suele denominarse independencia del Banco Central.

En el caso de Brasil, las medidas de austeridad fiscal emprendidas para poner fin a los episodios de inflación alta no fueron contractivos, como se podría haber temido. De hecho, la experiencia brasileña sugiere que los gobiernos que deciden seguir medidas similares probablemente disfrutarán de un crecimiento económico más rápido en los próximos años.

Por otro lado, los gobiernos pueden alcanzar mejoras considerables en los resultados económicos adoptando cambios relativamente sencillos en su marco institucional. Esos cambios en Brasil incluían reformas que otorgaban una mayor autonomía a la autoridad monetaria y la adopción de reglas fiscales que permitían al gobierno tener un mejor control de sus finanzas.

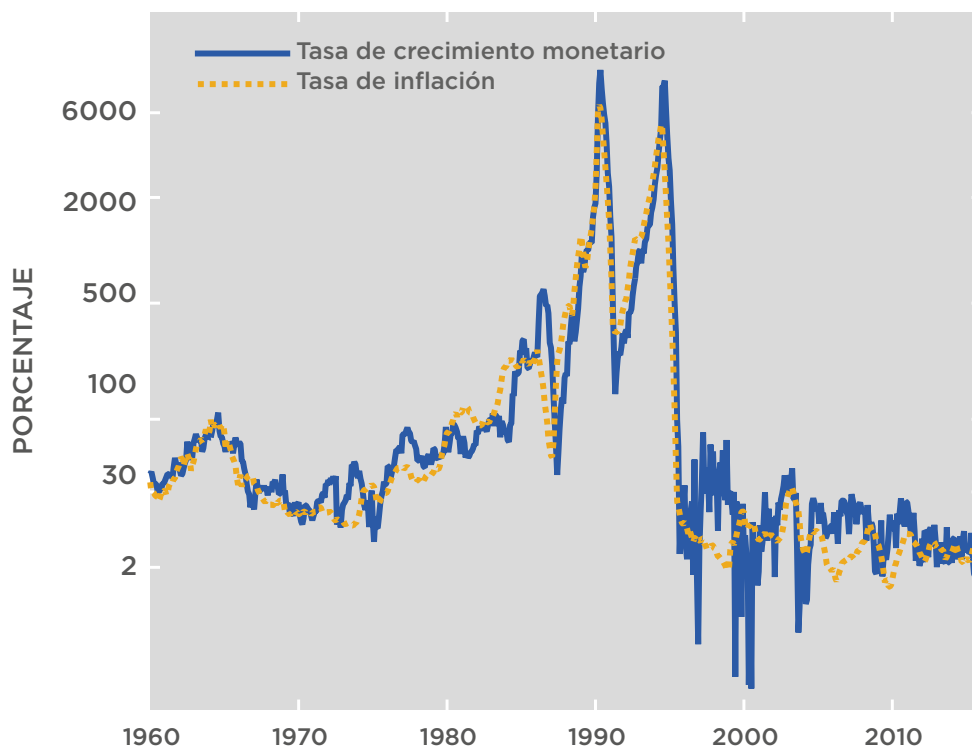


Concepto clave

TASA DE INFLACIÓN

La tasa a la que aumentan los precios de los productos y servicios en unidades de la moneda local.

Gráfico 1. Tasa de crecimiento monetario e inflación



ESTUDIO COMPLETO

[Ayres, Joao, Marcio Garcia, Diogo Guillen y Patrick Kehoe. 2019. "The Monetary and Fiscal History of Brazil, 1960-2016." Washington, DC: Inter-American Development Bank.](#)

Este estudio también fue publicado como capítulo del libro [A Monetary History of Latin America, 1960-2017](#).

DEPARTAMENTO DE INVESTIGACIÓN Y ECONOMISTA JEFE

El Departamento de Investigación y Economista Jefe es un generador de ideas innovadoras que apoyan la agenda de políticas estratégicas del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y sus países miembros con el fin de lograr un desarrollo económico sostenible y equitativo de la región. Para maximizar el impacto de su investigación, el Departamento de Investigación lleva a cabo actividades que sirven de insumos a otros departamentos del Banco, los gobiernos, la comunidad académica y la sociedad civil en la región.

Copyright © 2022 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.

