



Grupo de Monitoreo
Macroeconómico (GMM)

Efectividad de la PM: inflación y medidas para combatirla

Reunión de Ministros de Economía y Finanzas del MERCOSUR

Montevideo, 05/12/2022

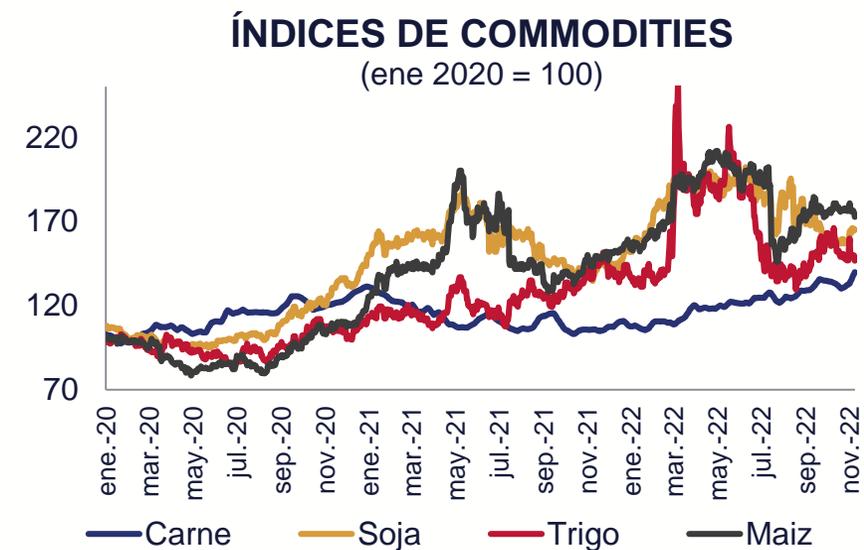
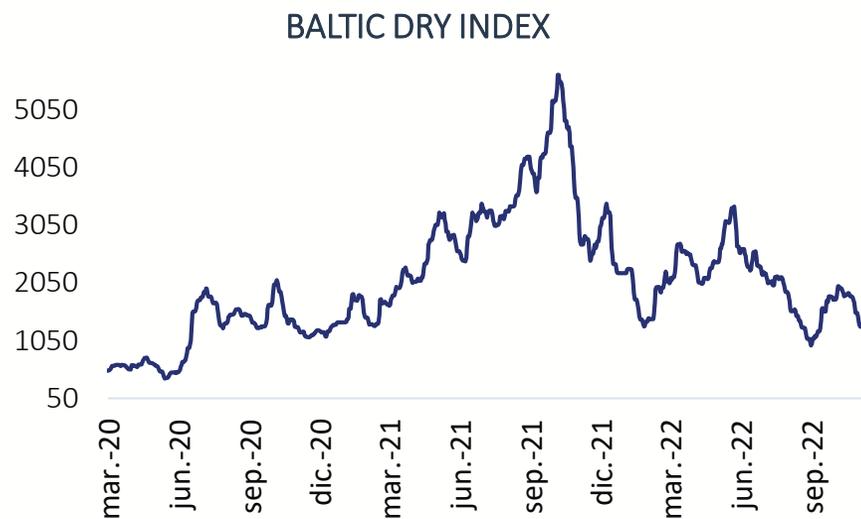
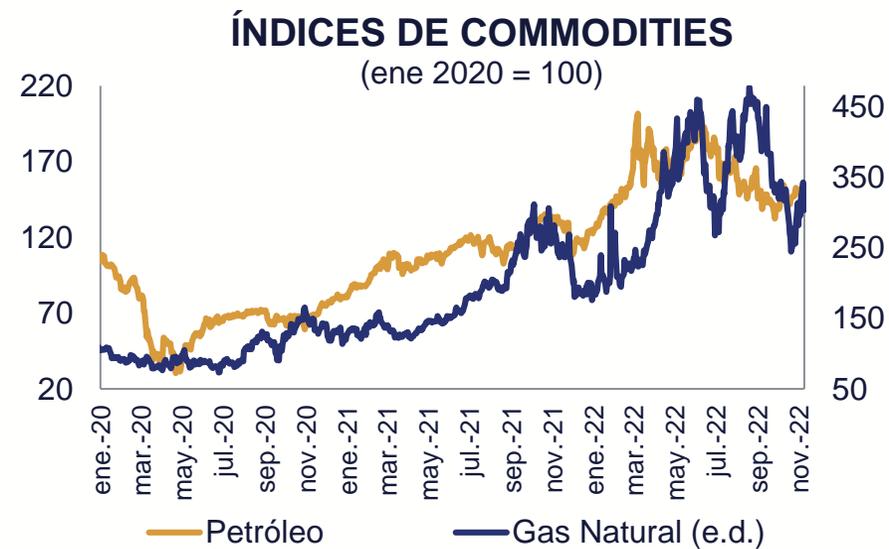
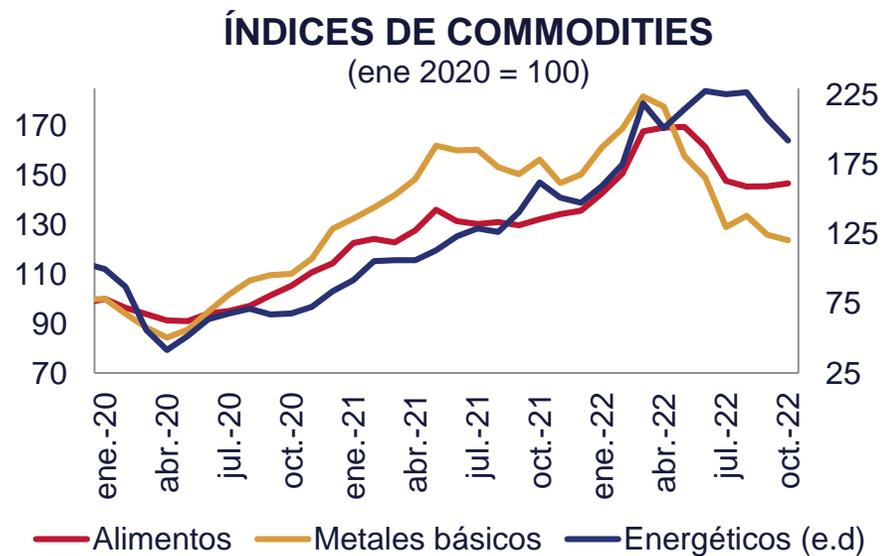
- El shock de *commodities* de inicios de 2022 por la guerra en el este de Europa se suma al shock post COVID
- En perspectiva histórica este shock acumulado es de mayor magnitud que otros eventos comparables (2003, 2007), incluso que el shock petrolero de 1973 (al incluir petróleo, gas, carbón).
- Aumento (casi) generalizado de la inflación (*headline* y subyacente) en los países del bloque.
- En general las expectativas de inflación a 12 meses aumentaron, mientras que a 24 meses no hubo cambios significativos. Anclaje de las expectativas en plazos más largos.
- En 2022 todos los países tomaron medidas de política monetaria, cambiaria y de precios como respuesta ante las presiones inflacionarias externas.
- Política monetaria: se ajustó al alza las TPM. En algunos países se ajustó además la normativa de encajes.
- Mercado de cambios: en la mayoría de los casos se intervino, en general en el mercado *spot*.
- Medidas sobre los precios: todos los países las tomaron, ya sea a nivel general, en alimentos, en combustibles u otros insumos productivos. En algunos casos se incluyen medidas para compensar la caída del poder de compra.

Contenido de la presentación

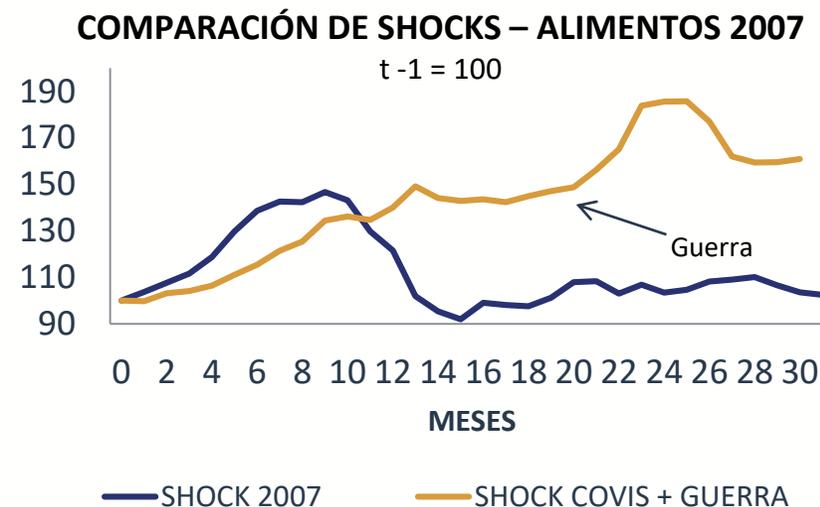
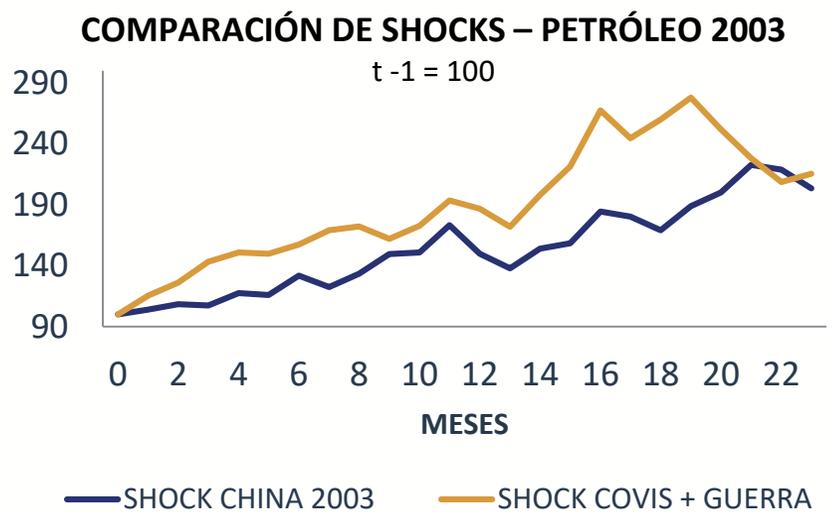
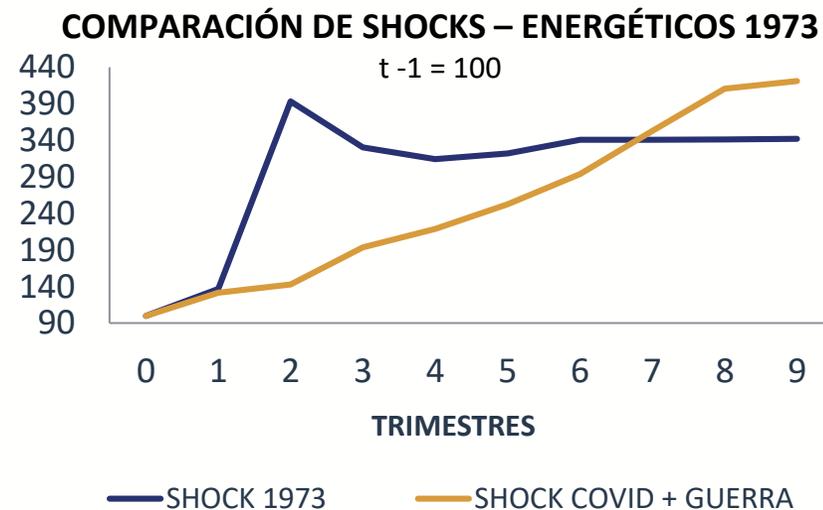
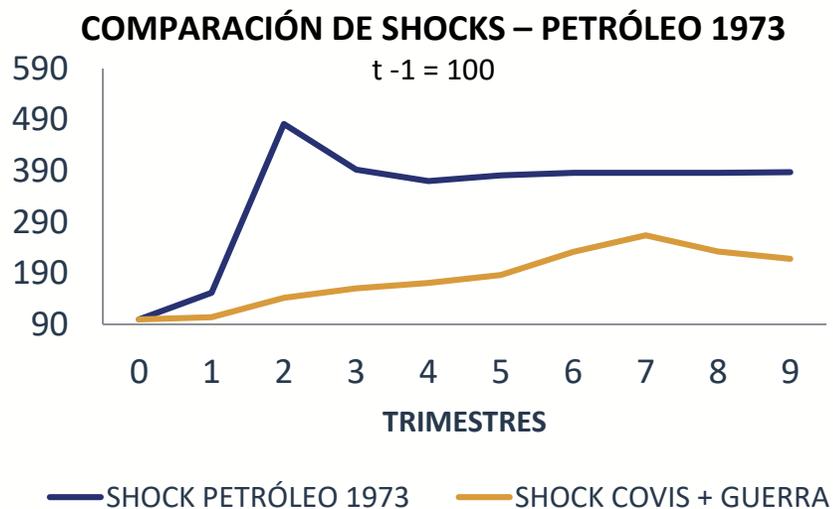
1. El shock sobre los precios internacionales
2. Impactos del shock sobre la inflación y sus expectativas
3. Respuestas de política económica en cada país

- El shock post-COVID 2021 + guerra Rusia-Ucrania 2022
 - Afectó a todos los tipos de *commodities*.
 - Precedido por una fuerte baja, en particular en energéticos (restricciones a la movilidad).
 - Acompañado por *shock* en costos comerciales (transporte, fletes, insumos varios).
 - Impulso adicional en alimentos y energéticos con la guerra.
- El shock en perspectiva histórica
 - Vs. Shock petrolero 1973
 - Concentrado en el petróleo.
 - Más pronunciado que el shock post-COVID + guerra.
 - Si se amplía la comparación a otros energéticos (gas natural, carbón, etc.) los shocks se vuelven semejantes.
 - Vs shock China 2003: este shock es de mayor magnitud.
 - Vs shock alimentos 2007: este shock es de mayor magnitud.

Los países del Mercosur enfrentaron un fuerte shock de precios de *commodities* y en las cadenas de suministros



Comparando con otros episodios, estos shocks han sido significativos

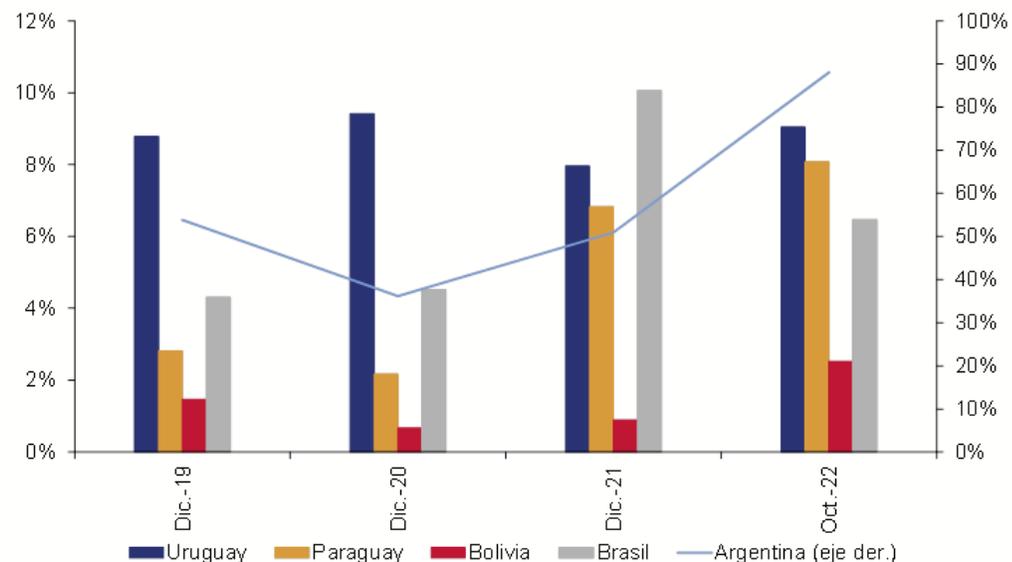


- Aumento de la inflación (*headline* y subyacente) en casi todos los países.
- Argentina es el país con la inflación más elevada, observándose una aceleración en los últimos 2 años.
- En Brasil se procesó un importante aumento en la inflación *headline* en 2021, para luego caer en 2022 como resultado de medidas de política fiscal. Sin embargo, la inflación subyacente aumentó en ambos años.
- En Paraguay continúan las presiones inflacionarias derivadas del shock externo.
- En Uruguay, la inflación *headline* se redujo levemente en 2021, para luego aumentar moderadamente en 2022. La subyacente se mantuvo relativamente estable en 2021 y 2022.
- Bolivia continúa siendo el país con la inflación más baja. Si bien se observan aumentos en 2022, son muy moderados.
- En general las expectativas de inflación a 12 meses aumentaron, mientras que a 24 meses no hubo cambios significativos. Anclaje de las expectativas en plazos más largos.

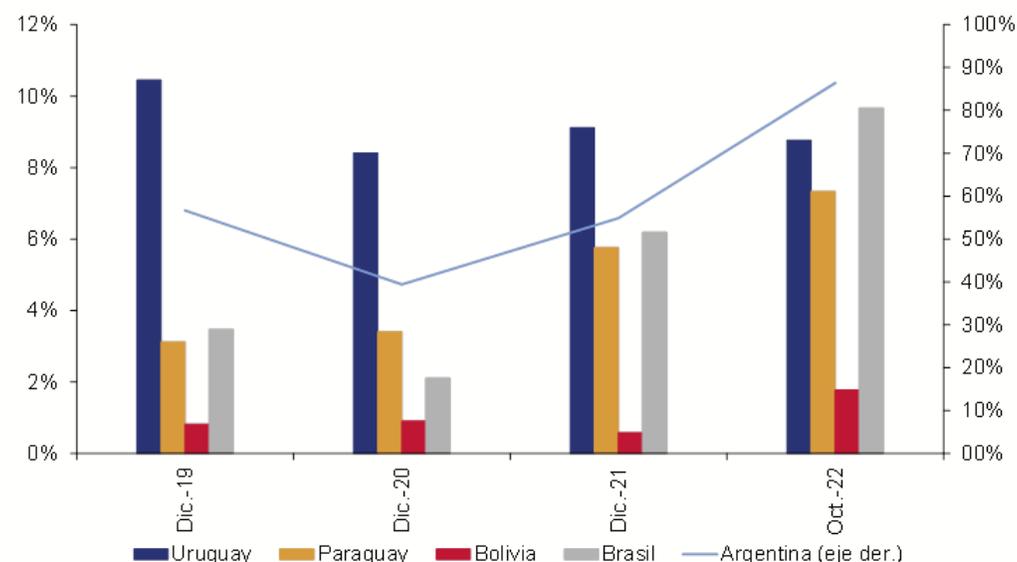


Evolución de la inflación por países

Inflación Headline en el Mercosur



Inflación Subyacente en el Mercosur

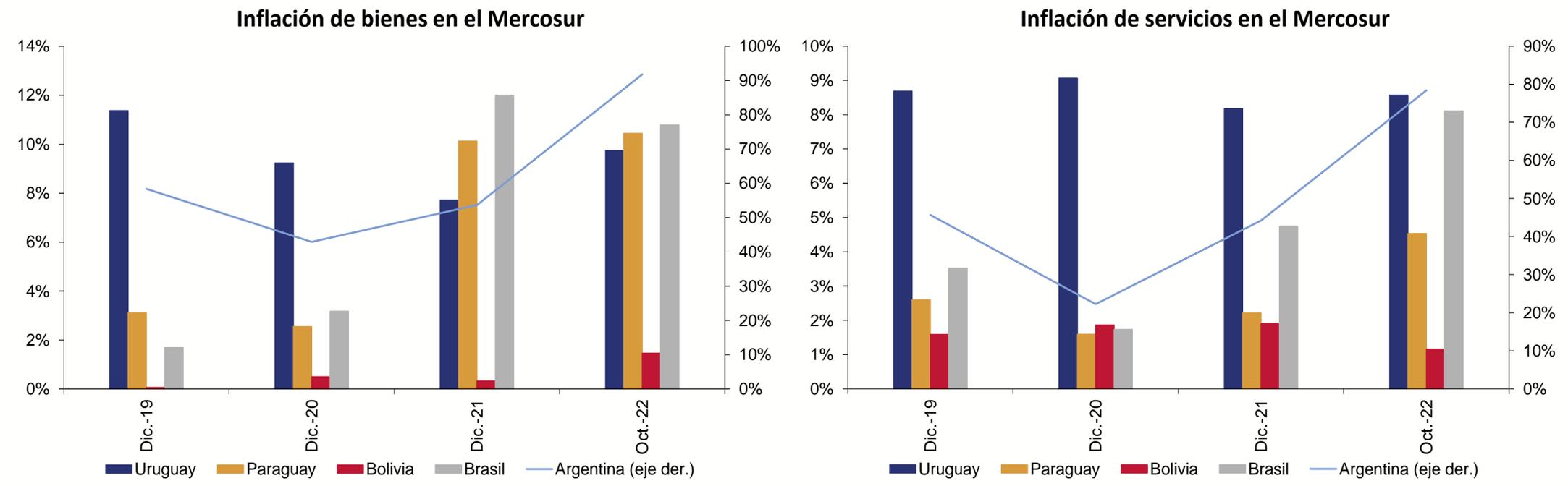


	Inflación Headline				
	Prom 15-19	Dic-21	Oct-22	Dic-21 vs Prom	Oct-22 vs Prom
Uruguay	8.2%	8.0%	9.0%	-0.2%	0.9%
Brasil	5.6%	10.1%	6.5%	4.5%	0.9%
Paraguay	3.5%	6.8%	8.1%	3.3%	4.6%
Bolivia	2.5%	0.9%	2.5%	-1.6%	0.0%
Argentina	38.5%	50.9%	88.0%	12.4%	49.5%

	Inflación subyacente				
	Prom 15-19	Dic-21	Oct-22	Dic-21 vs Prom	Oct-22 vs Prom
Uruguay	8.5%	9.1%	8.8%	0.6%	0.3%
Brasil	5.0%	6.2%	9.7%	1.2%	4.7%
Paraguay	3.9%	5.8%	7.3%	1.9%	3.5%
Bolivia	2.0%	0.6%	1.8%	-1.4%	-0.2%
Argentina	37.8%	54.9%	86.4%	17.0%	48.6%

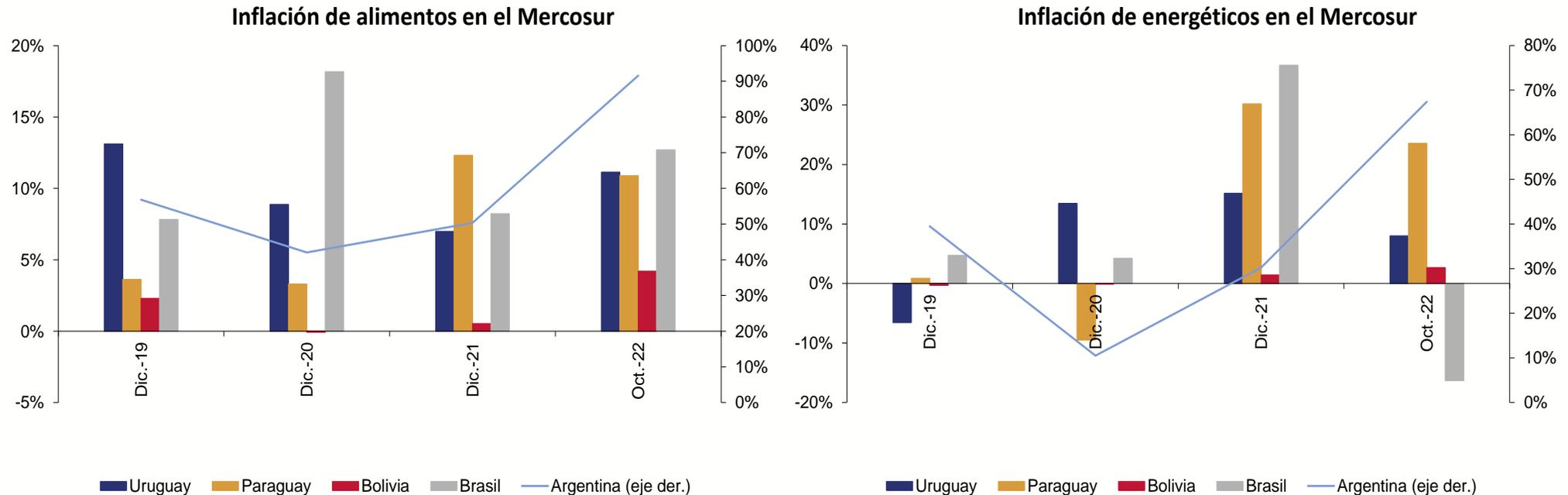


Evolución de los componentes del IPC: bienes y servicios



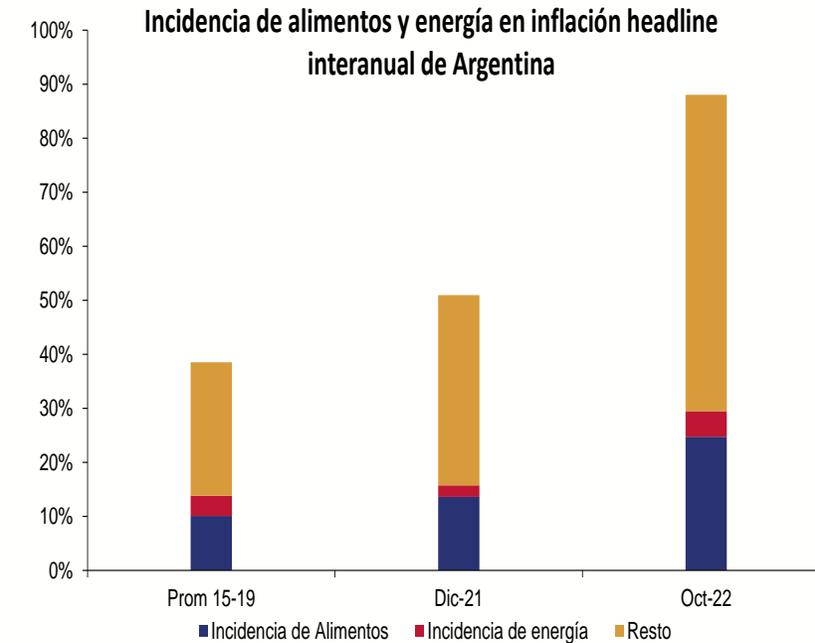
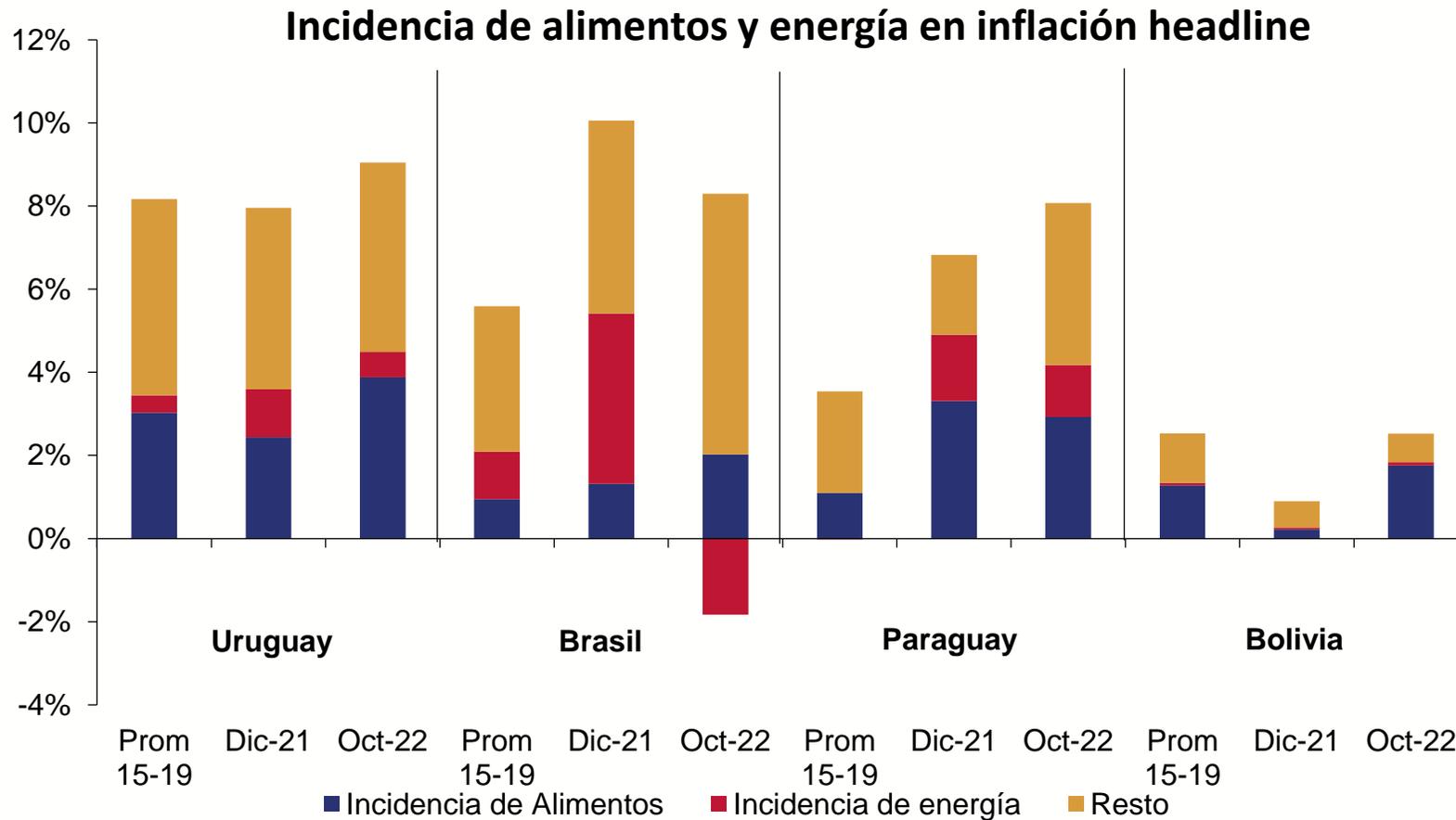
- En términos generales, se observó un aumento marcado en la inflación de bienes en 2021, permaneciendo en niveles altos en 2022.
- En los servicios se observa un máximo en 2022, lo que podría explicarse por el efecto rezagado que suelen tener estos precios ante shocks.
- Ante el shock de 2022, la inflación en bienes se ubicó por encima de la inflación de servicios.

Evolución de los componentes del IPC: alimentos y energéticos



- Los precios de alimentos son los que más aumentan durante 2022.
- En los precios de energéticos se observa un aumento importante en 2021. En 2022 varios países adoptaron medidas fiscales que moderaron su aceleración.
- De esta forma se podría afirmar que en 2021 las mayores presiones inflacionarias en bienes se concentraron en productos no alimenticios (ante restricciones comerciales y de transporte), mientras que en 2022 el shock del conflicto armado incidió en un aumento de los alimentos.

Shock de *commodities*: evolución comparada por países

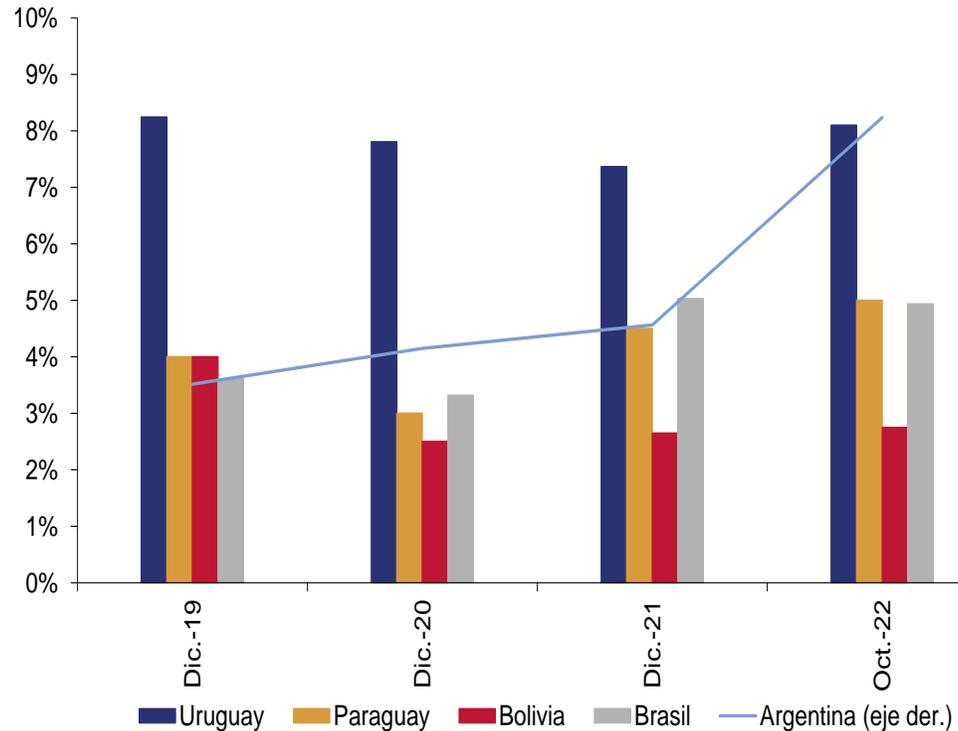


- El shock sobre alimentos se observa claramente en todos los países en 2022
 - Paraguay tuvo una fuerte suba en 2021.
- El shock sobre energéticos tuvo una incidencia importante en Uruguay, Paraguay y Brasil desde 2021.
 - En Brasil, medidas impositivas contribuyeron a la caída de la inflación en 2022.

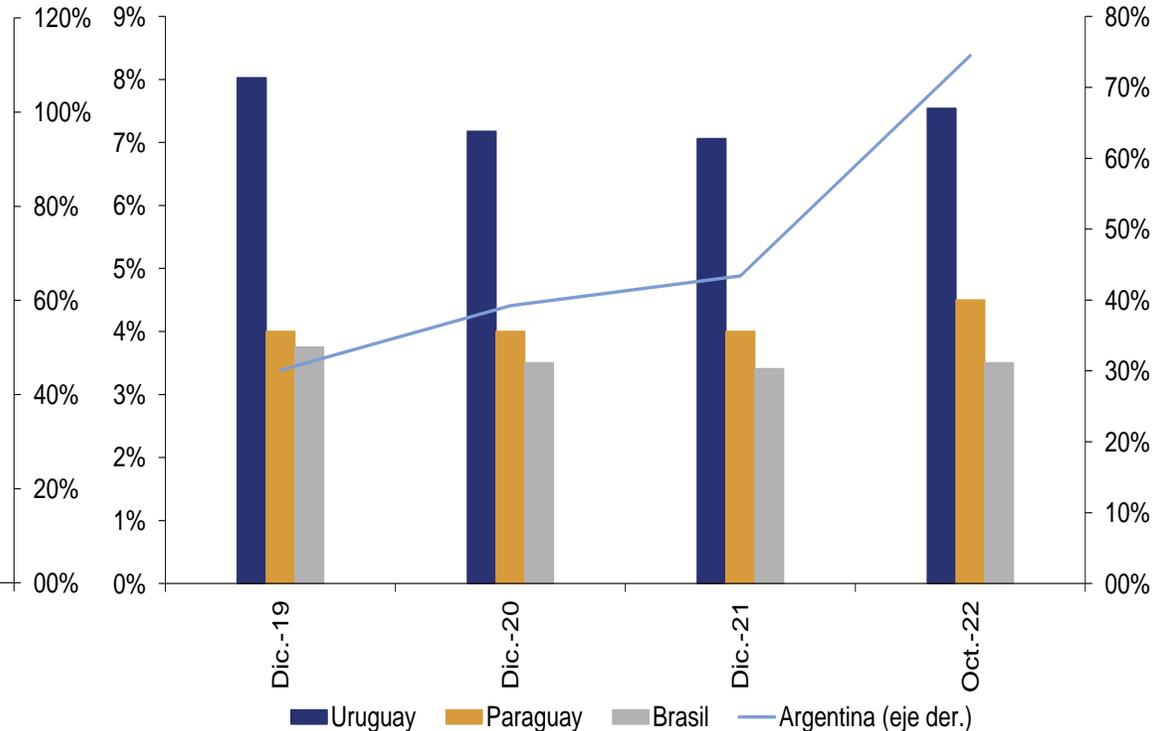


Evolución de las expectativas de inflación

Expectativas de inflación a 12 meses en el Mercosur



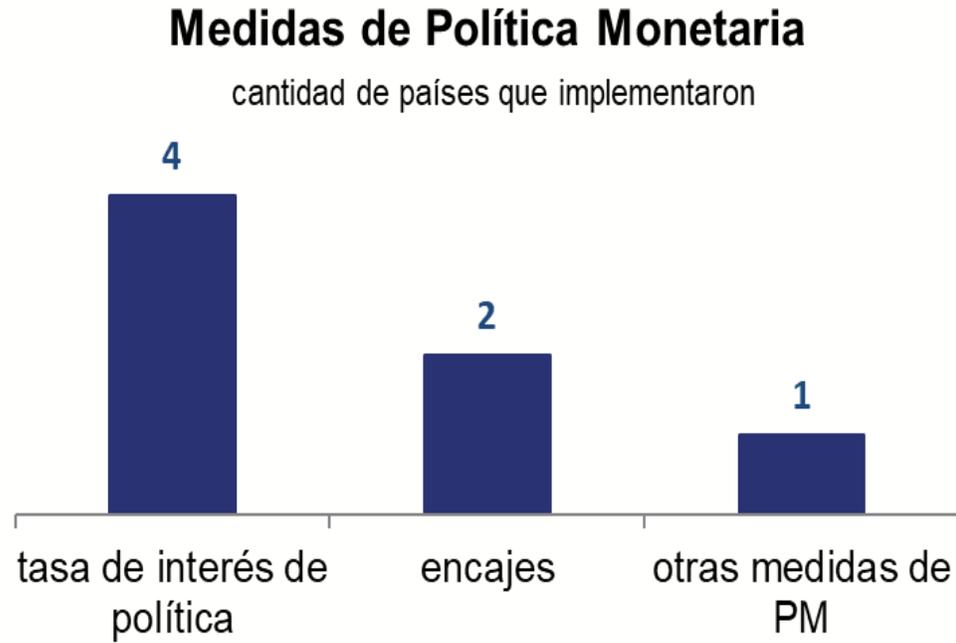
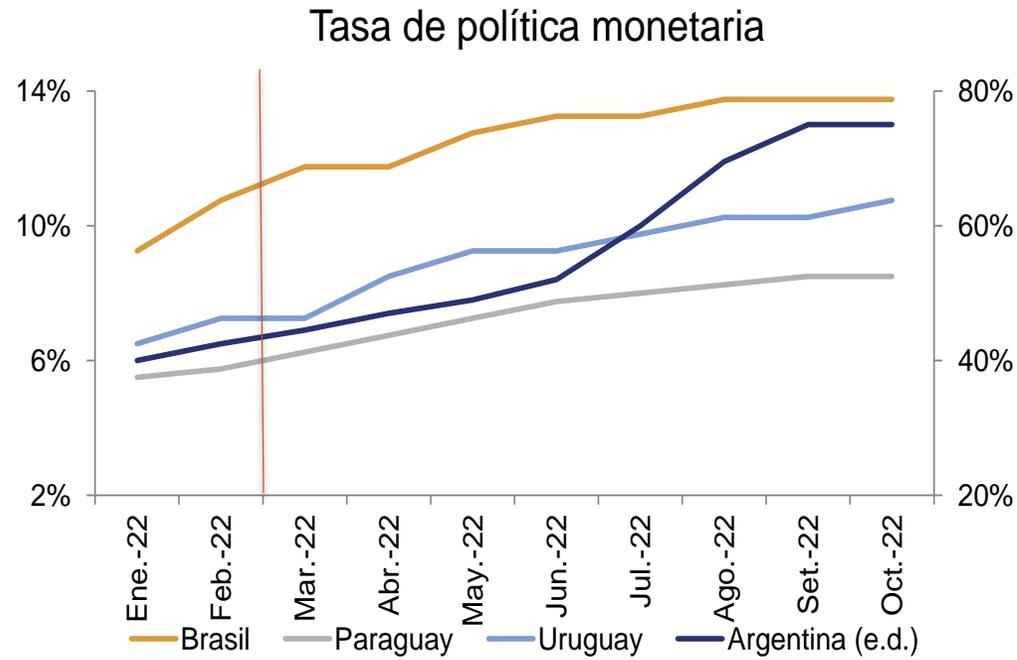
Expectativas de inflación a 24 meses en el Mercosur



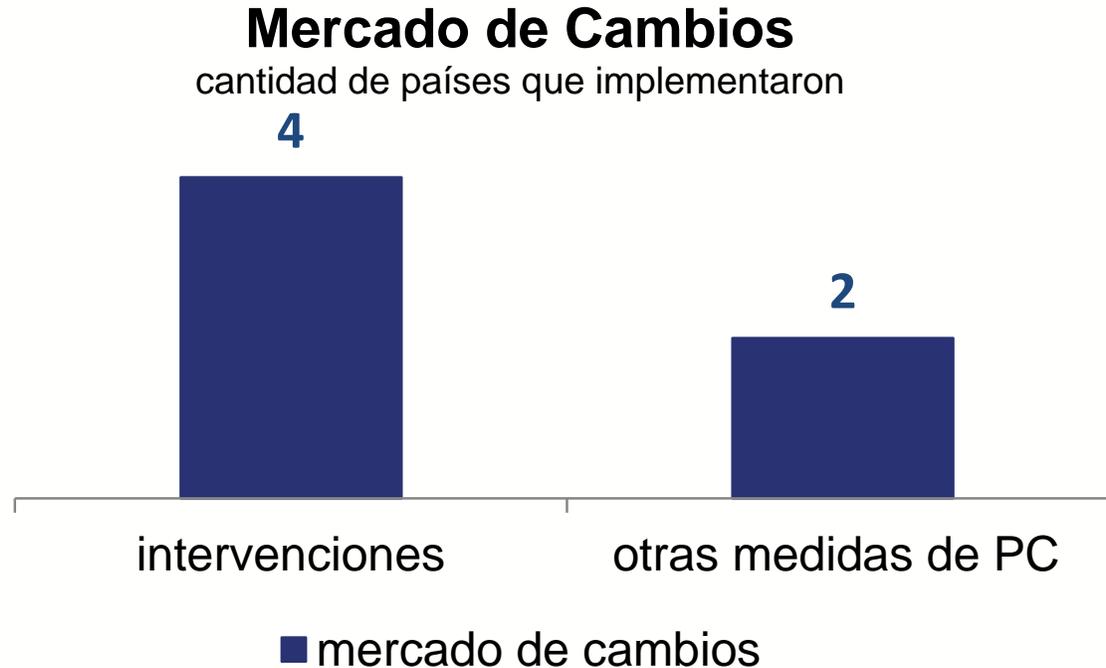
- Tras el shock de oferta en general las expectativas de inflación a 12 meses aumentaron, mientras que a 24 meses no hubo cambios significativos. Anclaje de las expectativas en plazos más largos.
- En Argentina en cambio se observa una tendencia creciente de las expectativas tanto a 12 como a 24 meses.

- En 2022 todos los países tomaron medidas de política monetaria, cambiaria y de precios como respuesta ante las presiones inflacionarias externas.
- Política monetaria: se ajustó al alza las TPM. En algunos países se complementó con ajustes en la normativa de encajes y otras decisiones puntuales.
- Mercado de cambios: en la mayoría de los casos se intervino, en general en el mercado *spot*, y se tomaron otras medidas en casos particulares.
- Medidas sobre los precios: todos los países las tomaron, ya sea a nivel general, de alimentos, combustibles u otros insumos productivos. En algunos casos se incluyen medidas para compensar la caída del poder de compra.

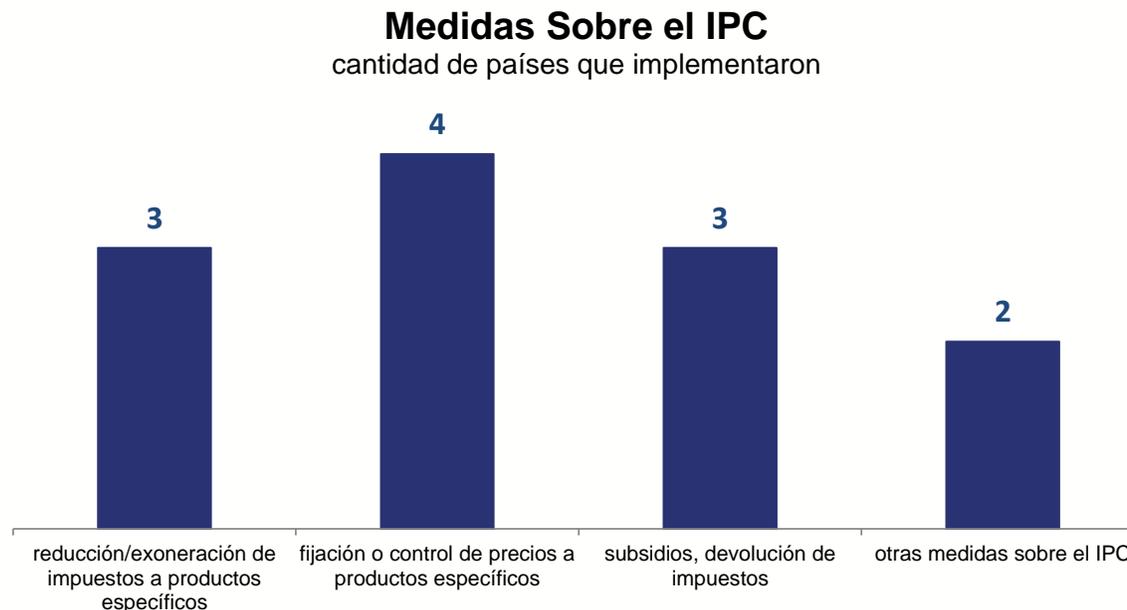
Medidas de política monetaria



- Todos los países (salvo Bolivia) ajustaron al alza las TPM. En general el ciclo de tasas había empezado antes, pero se profundizó luego del conflicto bélico.
- En algunos países (ARG, BOL) se complementó con ajustes en la normativa de encajes y otras decisiones puntuales (ARG).



- ARG, BOL, PAR realizaron intervenciones cambiarias recurrentes, en general en el mercado *spot*.
- BRA intervino puntualmente, URU no intervino.
- El BCP (PAR) también operó en el mercado *forward*.
- Las “otras medidas” refieren a la fijación del TC por el BCB (BOL) y una serie de restricciones o facilidades para operar en el mercado según agentes (ARG).



- Todos los países tomaron medidas sobre los precios, ya sea a nivel general, de alimentos, combustibles u otros insumos productivos.
- Difieren bastante en cuanto al tipo de medidas y el *timing* de las mismas. Destaca las reducciones de impuestos y tarifas de energéticos en BRA. Tarifas energéticas bajan también en PAR, URU.
- En varios países se controlan o fijan precios específicos de alimentos; en ARG cubre un mayor universo del IPC (“precios cuidados”).
- En algunos países los subsidios abarcan a transferencias a sectores de bajos recursos (PAR) o aumentos del salario mínimo (BOL), para compensar la caída del poder adquisitivo.

- El shock de *commodities* de inicios de 2022 por la guerra en el este de Europa se suma al shock post COVID
- En perspectiva histórica este shock acumulado es de mayor magnitud que otros eventos comparables (2003, 2007), incluso que el shock petrolero de 1973 (al incluir petróleo, gas, carbón).
- Aumento (casi) generalizado de la inflación (*headline* y subyacente) en los países del bloque.
- En general las expectativas de inflación a 12 meses aumentaron, mientras que a 24 meses no hubo cambios significativos. Anclaje de las expectativas en plazos más largos.
- En 2022 todos los países tomaron medidas de política monetaria, cambiaria y de precios como respuesta ante las presiones inflacionarias externas.
- Política monetaria: se ajustó al alza las TPM. En algunos países se ajustó además la normativa de encajes.
- Mercado de cambios: en la mayoría de los casos se intervino, en general en el mercado *spot*.
- Medidas sobre los precios: todos los países las tomaron, ya sea a nivel general, en alimentos, en combustibles u otros insumos productivos. En algunos casos se incluyen medidas para compensar la caída del poder de compra.

Anexo. Respuestas por países

Respuestas por países de otras medidas IPC

PM	Inst. financieras:	flexibilización de acceso a títulos del banco central	Argentina
	Sector no financiero:	depósitos a plazo con tasas preferenciales para sector agrícola	Argentina
	Tasa de referencia:	incorporación de emisiones del gobierno a 30-90 días en diseño y decisiones de PM para desarrollar estructura de tasas de interés real positiva	Argentina
		operativa del banco central en el mercado secundario de títulos del gobierno	Argentina
Instrumentos:	autorizar al banco central para licitar opciones de venta de títulos del gobierno	Argentina	
PC	Tipo de cambio	Banco central fija tipo de cambio	Bolivia
	Tenencia de dólares	flexibilización de la compra de dólares para la importación de insumos para la producción y otras actividades específicas	Argentina
		prórroga de condiciones para el pago de deudas en el exterior	Argentina
		régimen de acceso a divisas para producción de combustibles	Argentina
		régimen de disponibilidad de divisas para exportadores de servicios	Argentina
		cuentas especiales para exportadores cuyos fondos se pueden destinar para adquirir letras del banco central a tipo de cambio específico	Argentina
		limitaciones para compras de dólares para exportadores de soja y otros agentes	Argentina
		Financiamiento en ME	se impidió financiar compras en el exterior en cuotas
aumento de tasa máxima de financiamiento para saldos mayores a cierto monto habilitación a entidades financieras de usar líneas de crédito del exterior para financiar comercio exterior	Argentina		
IPC	General	fideicomiso para aumentar producción	Bolivia
		aumento de salario mínimo para compensar pérdida de poder de compra	Bolivia
		aumento de transferencias sociales	Brasil
	Alimentos	fideicomiso del trigo para desacoplar precio de mercados internacionales	Argentina
		reducción del precio de producto específico	Bolivia
	Combustibles	ampliación de transferencias a familias en riesgo alimenticio	Brasil
		régimen especial de tributación	Brasil
		transferencia para adquisición de gas	Brasil
		apoyo sectores de transporte	Brasil
	Insumos	apoyo a la producción por parte de empresas públicas	Bolivia

Respuestas por países: Argentina

medidas de política	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22
política monetaria									
tasa de interés de política	Se elevó la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo en 2 p.p. hasta 40% n.a. (48,29% e.a.).	Se elevó en 2,5 p.p. la tasa de interés de la LELIQ a 28 días hasta 42,5% n.a. (51,96% e.a.).	Se elevó en 2 p.p. la tasa de interés de política monetaria hasta 44,5% (54,89% e.a.).	Se elevó la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo en 2,5 p.p., que pasó a situarse en 47% n.a. (58,7% e.a.).	Se elevó la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo en 2 p.p. hasta 49% n.a. (61,8% e.a.).	Se elevó la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo en 3 p.p., que pasó a situarse en 52% n.a. (66,5% e.a.).	Se elevó la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo en 2 p.p. hasta 60% n.a. (79,8% e.a.).	Se elevó la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo en 9,5 p.p., que pasó a situarse en 69,5% n.a. (96,8% e.a.).	Se elevó la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo en 5,5 p.p., que pasó a situarse en 75% n.a. (107,35% e.a.).
tasa de interés de los demás instrumentos de regulación monetaria	Se crearon las LELIQ a 180 días. Su tasa de interés se fijó en 44% n.a. (48,9% e.a.). Para acceder a esta letra la entidad deberá contar con un saldo de depósitos a plazo fijo superior al 20% de sus depósitos en pesos del sector privado.	Se elevó en 3 p.p. la tasa de las LELIQ a 180 días hasta 47% n.a. (52,61% e.a.)	Se elevó en 2,5 p.p. la tasa de interés de las LELIQ a 180 días hasta 49,5% n.a. (55,72% e.a.)	Se elevó en 2,5 p.p. la tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo hasta 52% n.a. (58,9% e.a.)	la tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo aumentó 2,5 p.p. y se fijó en 54,5% n.a. (62% e.a.)	Se elevó en 4 p.p. la tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo y se fijó en 58,5% n.a. (67,2% e.a.)	La tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo se elevó a 68,1% n.a. (79,9% e.a.).	La tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo fue elevada en 7,9 p.p. hasta 76% n.a. (90,7% e.a.)	La tasa de interés de las LELIQ a 180 días de plazo aumentó 7,5 p.p. hasta 83,5% n.a. (101,23% e.a.)
	Desde el 17 de enero, se redujo de manera progresiva la tasa de interés de los pasivos pasivos a 7 días igualándola a la de los pasivos a 1 día, que se mantuvo en 32% n.a. (37,69% e.a.). Así, los pasivos pasivos a 1 día pasarán a absorber la liquidez de corto plazo de las entidades.	La tasa de interés de los pasivos pasivos a 1 día se incrementó 1,5 p.p. hasta 33,5% n.a. (39,77% e.a.). También se modificó la tasa de interés de los pasivos activos a 1 día, que pasó a situarse en 44,2% n.a. (55,54% e.a.).	Se elevó la tasa de interés de los pasivos pasivos a 1 día en 1,0 p.p. hasta 34,5% n.a. (41,18% e.a.); mientras que, la de pasivos activos a 1 día se fijó en 46,5% n.a. (59,15% e.a.).	Se elevó la tasa de interés de los pasivos pasivos a 1 día en 1,5 p.p. hasta 36% n.a. (43,3% e.a.); mientras que, la de pasivos activos a 1 día se situó en 50% n.a. (64,8% e.a.).	Se elevó en 1,5 p.p. la tasa de interés de los pasivos pasivos a 1 día hasta 37,5% n.a. (45,5% e.a.); mientras que, la tasa de interés de pasivos activos a 1 día se situó en 53% n.a. (69,8% e.a.).	La tasa de interés de los pasivos pasivos a 1 día se incrementó 3 p.p. hasta 40,5% n.a. (49,9% e.a.); mientras que, la tasa de interés de pasivos activos a 1 día se fijó en 57,5% n.a. (77,6% e.a.).	La tasa de pasivos pasivos a 1 día se elevó en 14,5 p.p. hasta 55% n.a. (73,3% e.a.) y la de pasivos activos se elevó a 75% n.a. (111,5% e.a.).	La tasa de interés de los pasivos pasivos a 1 día se incrementó 9,5 p.p. hasta 64,5% n.a. (90,5% e.a.); mientras que, la tasa de interés de pasivos activos a 1 día se situó en 88% n.a. (140,8% e.a.).	La tasa de los pasivos pasivos a 1 día se incrementó 5,5 p.p. hasta 70% n.a. (101,24% e.a.); mientras que, la tasa de interés de pasivos activos a 1 día se elevó 7 p.p. y, de este modo, se situó en 95% n.a. (158,25% e.a.).
		Se dispuso la creación de las Notas de Liquidez (NOTALIQ) a tasa variable. Estas letras tienen un plazo de hasta 190 días y su tasa de interés se define como el promedio de la Tasa de Política Monetaria (LELIQ a 28 días) durante la vida de la Nota más un spread fijo que es informado al mercado el día de la licitación.						A partir de 27 de julio del 2022, el BCRA comenzó a ofrecer "Letras Internas del Banco Central de la República Argentina en dólares y liquidables en pesos por el Tipo de Cambio de Referencia (LEDIV) a tasa cero". Pueden participar de los llamados a suscripción las entidades financieras que tengan en cartera depósitos con tasas de interés variable calculada conforme al valor mayorista del dólar. A su vez, se fijó el plazo máximo de emisión de estas Letras en 365 días con la posibilidad de ser rescatadas, si la entidad financiera así lo solicitara, a partir de las 48 horas.	Con el objetivo de reforzar el canal de transmisión de la política monetaria a los distintos segmentos del sistema financiero y del mercado de capitales, desde mediados de agosto, el BCRA comenzó a ofrecer pasivos pasivos a 1 día a Fondos Comunes de Inversión (FCI). La tasa a la que el BCRA remunera estos pasivos corresponde al 75% de la tasa de pasivos pasivos contra las entidades financieras.

Respuestas por países: Bolivia

medidas de política	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22
política monetaria										
tasa de interés de política										
encajes	En la gestión de 2022 se siguió con un régimen de encaje legal diferenciado por monedas, medida que apoya el uso del boliviano. El instrumento de encaje legal, también es empleado para establecer medidas no convencionales como son los Fondos que incentivan la actividad de intermediación financiera con énfasis en el sector productivo.	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Mediante RD No. 046/2022 de 22/jun/22, se ampliaron los plazos del Fondo CPVIS II, tanto para aportes voluntarios y la solicitud de préstamos de liquidez. Con relación al Fondo CPRO, en cuanto a los préstamos del BCB con estos recursos deben ser destinados de la siguiente forma: Bancos sólo a cartera del sector productivo en MN, Entidades Financieras de Vivienda sólo a cartera de Vivienda de Interés Social; y, Cooperativas e IFD deben tener una participación no menor al 50% en cartera al sector productivo.	Se mantuvieron	Mediante RD No. 076/2022 de 26/ago/22 se ampliaron los plazos del Fondo CPVIS II, para aportes voluntarios, solicitud de préstamos de liquidez, vencimiento de los préstamos de liquidez y la devolución de recursos del BCB a las EIF. También para el FIUSEER se ampliaron los plazos para la solicitud de préstamos de liquidez, vencimiento de los préstamos de liquidez y la devolución de recursos del BCB a las EIF.	Se mantuvieron	Se mantuvieron
otras medidas de PM 1/	Para 2022 las entidades de intermediación financiera (EIF) deben cumplir con los límites de posición de cambios para ME, MVDOL, otras monedas extranjeras y UFV determinado en 2021 por la RD 070/2021. Medida que sirve para mantener la estabilidad financiera y el control necesario sobre las posiciones agregadas activas y pasivas de las EIF.	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron
mercado de cambios										
intervenciones spot	Venta mensual de USD 5,1 millones de los USD 100 millones diarios ofertados a través del Bolsín y USD 121,7 millones mediante ventas directas al sector privado financiero y no financiero	Venta mensual de USD 2,1 millones de los USD 100 millones diarios ofertados a través del Bolsín y USD 145,6 millones mediante ventas directas al sector privado financiero y no financiero	Venta mensual de USD 1,3 millones de los USD 100 millones diarios ofertados a través del Bolsín y USD 25,6 millones mediante ventas directas al sector privado financiero y no financiero	Venta mensual de USD 0,7 millones de los USD 100 millones diarios ofertados a través del Bolsín y USD 0,9 millones mediante ventas directas al sector privado financiero y no financiero	Venta mensual de USD 0,4 millones de los USD 100 millones diarios ofertados a través del Bolsín y USD 0,2 millones mediante ventas directas al sector privado financiero y no financiero	Venta mensual de USD 0,4 millones de los USD 100 millones diarios ofertados a través del Bolsín y USD 0,8 millones mediante ventas directas al sector privado financiero y no financiero	Venta mensual de USD 20,6 millones de los USD 100 millones diarios ofertados a través del Bolsín y USD 0,8 millones mediante ventas directas al sector privado financiero y no financiero	Venta mensual de USD 0,6 millones de los USD 100 millones diarios ofertados a través del Bolsín y USD 27 millones mediante ventas directas al sector privado financiero y no financiero	Venta mensual de USD 0,9 millones de los USD 100 millones diarios ofertados a través del Bolsín y USD 24,1 millones mediante ventas directas al sector privado financiero y no financiero	Venta mensual de USD 5,6 millones de los USD 100 millones diarios ofertados a través del Bolsín y USD 76,4 millones mediante ventas directas al sector privado financiero y no financiero
intervenciones forward										
otras medidas de PC 1/	El BCB establece un tipo de cambio oficial de venta de 6,96 y de compra de 6,86. Las entidades de intermediación financiera y las Casas de Cambio venden (compran) USD de sus clientes y usuarios a un tipo de cambio no mayor (menor) a un centavo de Boliviano del tipo de cambio de oficial de venta (compra) del BCB vigente en la fecha	Se mantiene	Se mantiene	Se mantiene	Se mantiene	Se mantiene	Se mantiene	Se mantiene	Se mantiene	Se mantiene
medidas sobre el IPC										
reducción/exoneración de impuestos a productos específicos 2/										
fijación o control de precios a productos específicos 2/	1. La regulación vigente de tarifas de educación escolar y servicios de transporte público permanece en 2022. 2. Continuidad de la "Tarifa Dignidad" que establece un descuento del 25% en la tarifa del servicio de electricidad a domicilios que hayan registrado un consumo de hasta 70 kWh al mes, con el objetivo de beneficiar a la población.	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron
exoneraciones, subsidios, dev de impuestos, etc), control de precios,	1. Los subsidios de productos claves permanecen vigentes (gasolina y harina de trigo). 2. Existe un control a la exportación de diferentes productos (azúcar, maíz, quinua, soya, otros) previa verificación del abastecimiento interno a precio justo. 3. Modificación al Gravamen Arancelario e IVA a importaciones de bienes de capital con la finalidad de reducir los costos de importación en bienes de capital y así mitigar presiones inflacionarias externas.	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron
otras medidas sobre el IPC 1/	1. Continuidad del trabajo de las Empresas Públicas de apoyo a la producción con el objetivo de provisionar de insumos a precios preferenciales. 2. Fideicomisos para fortalecer el aparato productivo y generar mayor producción.	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Incremento del Salario Mínimo Nacional (SMN) para compensar la pérdida del poder adquisitivo generado por la inflación en 2021.	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	Se mantuvieron	"Feria de la papa", con el objetivo de que la población acceda a este artículo de la canasta familiar a un precio justo.

Respostas por países: Brasil

medidas de política	Ene-22	Feb-22	Mar-22	Abr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Ago-22	Set-22	Oct-22
política monetaria										
tasa de interés de política	9.25%	10.75%	11.75%	11.75%	12.75%	13.25%	13.25%	13.75%	13.75%	13.75%
encajes										
otras medidas de PM 1/										
mercado de cambios										
intervenciones spot				0.6						
intervenciones forward										
otras medidas de PC 1/										
medidas sobre el IPC										
reducción/exoneración de impuestos a productos específicos 2/			Combustíveis - redução a zero das alíquotas de PIS/COFINS	Energia elétrica - fim da bandeira de escassez hídrica (em vigor desde set/21), definindo bandeira verde para todos os consumidores, e portanto tarifas mais reduzidas.		Combustíveis, energia e telecomunicações - limite à cobrança do Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) de combustíveis, energia elétrica, comunicações e transporte coletivo (Lei Complementar 194/22)	Energia elétrica - revisões tarifárias em 10 estados (reduções médias entre 0,5% e 5% nas tarifas finais aos consumidores)			
fijación o control de precios a productos específicos 2/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
exoneraciones, subsidios, dev de impuestos, etc), control de precios,	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
otras medidas sobre el IPC 1/			Combustíveis - Definição de regime monofásico de tributação do ICMS (Lei Complementar 192/22)			Auxílio Brasil - Aumento no benefício social, de R\$ 400 para R\$ 600, até dezembro de 2022 (PEC 15/22) Auxílio social para para caminhoneiros autônomos e taxistas - até dez/22 (PEC 15/22) Auxílio-Gás - ampliação de R\$ 53 para o valor de um botijão a cada dois meses. (PEC 15/22) Programa Alimenta Brasil - ampliação do programa (R\$ 500 milhões), para compra de alimentos produzidos por agricultores familiares e distribuição a famílias em insegurança alimentar. (PEC15/22)				

