

GEOVANE DA CONCEIÇÃO ESTANISLAU

O PAPEL DO BANCO CENTRAL E A REBELDIA DAS MÉTRICAS

BELO HORIZONTE

2025

PREFÁCIO

Quando o guardião vira soberano é o povo quem paga a conta

O Banco Central, na teoria, deveria ser o maestro silencioso da economia, aquele que regula o ritmo sem ser protagonista, guiando os instrumentos para que o show não desande. Na prática, porém, tornou-se algo próximo de um poder à parte, um órgão que opera acima do governo e distante do povo, guiado por métricas que muitas vezes não conversam com a vida real.

Há uma contradição central no funcionamento do Banco Central. Ele é apresentado como um agente técnico, neutro e racional, responsável por controlar a inflação e garantir estabilidade. No entanto, seu impacto é profundamente político, social e humano. Quando decide apertar ou afrouxar os juros, não mexe apenas com gráficos e relatórios, mexe com famílias, pequenos negócios, empregos, sonhos adiados.

E é exatamente nesse ponto que as métricas se rebelam.

O Banco Central trabalha com modelos, projeções e metas. Um conjunto de números que supostamente traduzem o comportamento da economia. Mas o problema é simples, a vida real não está obrigada a obedecer ao Excel.

A inflação projetada não acompanha a inflação sentida. A meta de juros não conversa com o preço do arroz. A “*expectativa do mercado*” não traduz a expectativa da dona de casa ou do entregador. As métricas se tornam rebeldes não por malícia, mas porque foram construídas para servir à lógica do sistema financeiro e não às pessoas comuns.

O Banco Central lê esse sacrifício como um “*ajuste inevitável*” ou “*remédio amargo*”. O cidadão lê como mais um mês com as contas atrasadas. O mais grave é que, enquanto o cidadão é responsabilizado de imediato com multas, dívidas, nome sujo, juros compostos, o próprio Banco Central opera sem consequências.

Se as metas fracassam, basta um comunicado técnico explicando as “*adversidades externas*”.

Se a projeção errou por quilômetros, muda-se a projeção. Se a política de juros destrói setores, é “*efeito colateral*”. Nada acontece. Ninguém responde. Ninguém recalcula suas escolhas.

Isso seria aceitável em um ambiente puramente técnico. Mas no mundo real, decisões do Banco Central movem bilhões e moldam o destino econômico de um país inteiro. A ausência de responsabilização imediata não é apenas uma falha administrativa, é uma falha moral.

Quando o Banco Central adota posturas contrárias às diretrizes governamentais sem transparência ou justificativa robusta, cria-se a percepção de uma rebeldia silenciosa, sendo este um órgão que não serve ao Estado, mas se coloca ao lado das instituições financeiras que o aplaudem.

A autonomia, necessária em muitos aspectos, se deforma quando deixa de significar independência técnica e passa a significar independência de consequências.

O mais cruel é que, ao final, as métricas que falham e as metas que não se cumprem nunca produzem dor para quem as definiu. A dor é sempre redistribuída, como um imposto implícito sobre os mais pobres.

O Banco Central controla números, mas o povo sente consequências.

O Banco Central não pode ser apenas um guardião de números. Deve ser guardião de vidas, de estabilidade real, de condições que tornem a economia funcional para quem acorda cedo e trabalha duro. Métricas não podem continuar rebeldes diante da realidade. Modelos não podem ignorar a vida. E a autonomia não pode significar soberania sobre um país inteiro. Enquanto isso não mudar, o Banco Central continuará sendo um órgão que explica o futuro mas destrói o presente e faz a população pagar a conta, pois, é fácil pagar a conta, quando o dinheiro não sai do próprio bolso.

INTRODUÇÃO

O Banco Central ocupa uma posição peculiar dentro da estrutura do Estado moderno: é, simultaneamente, o órgão mais técnico e o mais político entre aqueles que moldam a vida econômica de um país. Ele regula o crédito, influencia o emprego, define o ritmo dos investimentos, afeta diretamente o custo de vida e determina, em última instância, quem terá fôlego financeiro para sobreviver em um cenário de instabilidade. Apesar disso, sua atuação permanece envolta em uma aura de neutralidade técnica que raramente é questionada pelo cidadão comum.

Essa distância entre o poder exercido e a compreensão pública de seu funcionamento não é um acaso. É um fenômeno estrutural: o Banco Central opera por meio de métricas, modelos e metas que só são compreensíveis para quem domina o jargão técnico da economia. À população resta o impacto — nunca a explicação. E quando as métricas falham, quando as projeções se mostram equivocadas ou quando as metas são reiteradamente descumpridas, nada acontece: não há responsabilização imediata, não há correção de rota visível, e tampouco existe um mecanismo que obrigue a instituição a responder pelos efeitos sociais negativos de suas decisões.

Essa assimetria entre poder e responsabilização cria um terreno fértil para o que este ensaio denomina “*rebeldia das métricas*”. São situações em que a realidade econômica se recusa a caber nos modelos, os números projetados se desconectam do cotidiano da população e, mesmo assim, o Banco Central insiste na manutenção de sua narrativa técnica, como se o país fosse obrigado a obedecer um conjunto de equações ao invés de lidar com seres humanos reais.

A elevação da taxa básica de juros, defendida como mecanismo de controle inflacionário, afeta diretamente o modo de vida das famílias, o funcionamento das pequenas empresas, o custo de financiamentos e a capacidade de consumo. Contudo, essas repercussões raramente aparecem no discurso institucional. No lugar, são substituídas por justificativas teóricas que atendem mais às expectativas do mercado financeiro do que às necessidades sociais.

A compreensão do papel do Banco Central exige olhar para sua história, não como uma linha do tempo burocrática, mas como a evolução de um instrumento de poder criado para servir determinados interesses econômicos. Os bancos centrais nunca foram instituições neutras; nasceram de disputas políticas, crises financeiras e necessidades estratégicas dos grupos que controlavam o fluxo de capital.

O Banco Central do Brasil, criado apenas em 1964, durante o início da ditadura militar, substituindo a antiga Superintendência da Moeda e do Crédito (SUMOC). Teve sua fundação não como um ato técnico, mas profundamente político, representou a tentativa de institucionalizar um modelo econômico alinhado ao mercado financeiro internacional, mesmo quando a democracia brasileira havia sido “suspensa”.

Desde o princípio, o Banco Central brasileiro não nasceu para atender ao povo, ele nasceu para atender ao projeto econômico dos grupos que sustentaram o regime, especialmente o sistema financeiro e os setores exportadores. Seguindo a lógica que era garantir estabilidade monetária não para consumo interno, mas para entrada de capitais externos e proteção dos credores.

Ao longo do século XX, principalmente após os anos 1970 com a ascensão do neoliberalismo e o fim do padrão-ouro, os bancos centrais foram se tornando aparatos centrais do sistema neocapitalista global. Eles passaram a operar como guardiões dos interesses financeiros, vigilantes da inflação e protetores do valor da moeda para investidores, mas não para trabalhadores.

A autonomia dos bancos centrais, celebrada como conquista técnica, se tornou, na prática, um mecanismo de despolitização das decisões mais políticas da economia, então, transferiu-se o coração das decisões econômicas do voto para o comitê. Do povo para os tecnocratas. Da democracia para a tecnocracia.

Neste contexto, compreender o papel do Banco Central é acima de tudo uma questão de cidadania e justiça, até porque, como estamos falando de uma autarquia, qualquer política pública deve se voltar primeiramente para o bem estar social, e posteriormente para a função financeira. É necessário entender também como um órgão que se declara neutro pode interferir de maneira decisiva no nível de emprego, na renda familiar, na competitividade industrial e até no comportamento psicológico de uma população pressionada por dívidas, juros elevados e incertezas constantes.

Esta introdução estabelece o ponto de partida para uma análise crítica que pretende revelar nuances muitas vezes invisíveis ao debate público: A falta de responsabilização institucional, o uso pouco questionado de métricas que não dialogam com a realidade, a ambiguidade entre autonomia e soberania, e os impactos sociais profundos das decisões tecnocráticas.

Mais do que descrever o funcionamento do Banco Central, este ensaio busca expor o que está por trás da cortina técnica mostrando que, por mais complexos que sejam os modelos, suas consequências são sentidas de forma concreta por todos que vivem a economia real, e não apenas por quem a estuda.

PROBLEMÁTICA

A problemática central deste ensaio emerge da contradição fundamental entre o poder imenso do Banco Central e a quase inexistência de mecanismos de responsabilização imediata por suas decisões. Trata-se de uma instituição que determina os rumos da economia nacional, influencia diretamente a vida de milhões de pessoas e molda o ambiente de negócios mas que opera com uma autonomia que, longe de promover neutralidade, acaba por blindar escolhas profundamente políticas sob a aparência de decisões técnicas.

A primeira camada da problemática reside na assimetria entre impacto social e responsabilidade institucional. Quando o Banco Central erra suas projeções, subestima a inflação, superestima o crescimento ou mantém taxas de juros descoladas da realidade produtiva do país, quem paga a conta é a população. Famílias endividadas, empresários sufocados, empregos que deixam de existir, consumo retraído são efeitos reais, mas não há mecanismos formais que exijam do Banco Central justificativas consequentes, correções de rota imediatas ou penalidades.

A segunda camada envolve o fenômeno que este ensaio denomina “*rebeldia das métricas*”. Modelos econômicos que deveriam servir como ferramenta se transformaram em dogmas intocáveis, mesmo quando falham reiteradamente em prever a dinâmica econômica brasileira. O problema não está apenas nos erros de cálculo, mas na recusa institucional em revisitar pressupostos, reconhecer limitações e dialogar com a realidade concreta das famílias e pequenas empresas. A métrica se torna fim em si mesma, e a economia real passa a ser tratada como desvio e não como base da decisão.

A terceira camada é estrutural, onde o Banco Central Brasileiro funciona dentro de uma arquitetura econômica historicamente moldada para proteger o capital financeiro em detrimento do capital produtivo. As taxas de juros mais altas do mundo, a ausência de mandato dual e a rigidez das metas de inflação criam um ambiente em que a estabilidade monetária é alcançada às custas da estabilidade social. O resultado é um país onde é mais rentável especular do que produzir, e onde o dinheiro flui continuamente dos mais pobres que tomam crédito caro para os mais ricos, que lucram com investimentos de baixo risco amplamente remunerados.

Somam-se a isso as pressões externas em que o Brasil é um dos poucos países em que o Banco Central está tão fortemente alinhado às expectativas do mercado internacional, enquanto carece de mecanismos internos de supervisão social. Diferentemente do FED, que equilibra inflação e emprego, ou do Banco Central do Japão, que prioriza crescimento interno, o Banco Central do Brasil atua como fiscal de uma ordem econômica global que privilegia credores e penaliza devedores, uma ordem que não foi escolhida democraticamente pela população, mas herdada de um processo histórico de dependência econômica.

Por fim, a problemática se agrava pela opacidade de linguagem e metodologia. Expressões como “*âncora fiscal*”, “*meta contínua*”, “*aperfeiçoamento das expectativas*” ou “*ajuste técnico*” servem não apenas para comunicar, mas para ocultar. São termos que criam uma barreira cognitiva entre a instituição e o cidadão, impedindo que a sociedade compreenda como decisões essencialmente políticas são revestidas de tecnicidade para evitar contestação.

Em resumo, a problemática central é: O Banco Central brasileiro detém poder político e econômico imenso, utiliza métricas que frequentemente não refletem a realidade socioeconômica do país, opera em alinhamento estrutural com interesses financeiros e ainda assim permanece protegido de responsabilização democrática, enquanto os impactos de suas decisões recaem de forma desproporcional sobre os mais pobres.

JUSTIFICATIVA

A análise crítica do papel do Banco Central e da rebeldia de suas métricas se justifica pela crescente distância entre o discurso técnico da política monetária e a realidade socioeconômica vivida pela população brasileira. Em um país historicamente marcado por desigualdade, alta concentração de renda e fragilidade produtiva, compreender o significado político das decisões de um órgão que controla a moeda, o crédito e o custo de financiamento não é apenas uma questão econômica é uma necessidade vital para o debate democrático.

A primeira razão para esta investigação reside no impacto direto que as decisões do Banco Central exercem sobre o cotidiano das pessoas. Famílias endividadas, trabalhadores precarizados e microempreendedores sensíveis a oscilações de crédito são, em sua maioria, incapazes de compreender por que decisões tomadas por tecnocratas em gabinetes climatizados determinam se terão emprego, renda, acesso ao crédito ou capacidade de manter suas pequenas atividades econômicas. Há um abismo entre os efeitos práticos e a compreensão cidadã. Um ensaio que traduza esses mecanismos, expondo sua lógica interna e seus impactos, é uma forma concreta de devolver poder informacional à população.

A segunda razão está na naturalização de uma arquitetura política que, embora apresentada como puramente técnica, é profundamente ideológica. A autonomia do Banco Central, as metas de inflação, a priorização dos interesses financeiros e o uso de modelos importados de economias do Norte Global configuram uma estrutura de poder que favorece o capital rentista em detrimento da economia real. O estudo se justifica como forma de desvelar o caráter político dessas escolhas e de questionar a ausência de mecanismos de responsabilização proporcional ao poder exercido.

A terceira razão se relaciona à opacidade conceitual que recobre a política monetária. Linguagem técnica, modelos matemáticos complexos e jargões econômicos criam uma barreira cognitiva que impede o cidadão comum de compreender decisões que afetam diretamente sua vida. Essa opacidade funciona como um amortecedor político, afastando a sociedade do debate e permitindo que interesses específicos prevaleçam sem contestação pública. Analisar e simplificar esses termos, revelando suas implicações concretas, torna-se um ato de democratização informacional.

A quarta razão envolve o cenário contemporâneo, em que crises econômicas globais e tensões entre países revelam que bancos centrais não são instituições isoladas, mas parte de uma engrenagem mundial que pode tanto proteger quanto vulnerabilizar economias dependentes. O caso do Brasil é particularmente sensível, dadas sua história de dependência externa, seu sistema financeiro concentrado e seu papel periférico no capitalismo global. Estudar como o Banco Central se posiciona nesse contexto e como suas métricas muitas vezes respondem mais às expectativas internacionais do que às demandas internas é crucial para compreender os limites e riscos de sua atuação.

Por fim, a justificativa deste ensaio se ancora na necessidade de responsabilização democrática. Qualquer instituição que detenha poder suficiente para alterar o padrão de vida de uma nação deve ser capaz de prestar contas de forma clara, transparente e imediata. A ausência de mecanismos de responsabilização e a blindagem institucional criada pela narrativa da neutralidade técnica configuram um problema grave que precisa ser exposto, debatido e reformulado.

Assim, este estudo se justifica porque busca preencher uma lacuna crítica no debate público em revelar as estruturas invisíveis, os interesses subjacentes, as contradições

históricas e os impactos sociais de uma instituição cuja atuação molda silenciosamente a vida de milhões. Compreender o Banco Central é compreender as engrenagens ocultas que fazem o dinheiro escorrer das mãos dos pobres para enriquecer ainda mais aqueles que já operam acima das turbulências econômicas.

OBJETIVO GERAL

Analisar criticamente o papel institucional do Banco Central do Brasil (BCB), sua autonomia operacional e sua relação com as métricas econômicas, especialmente metas de inflação e política monetária, evidenciando como a estrutura vigente contribui para a transferência sistemática de renda das camadas mais pobres para os estratos mais ricos da sociedade, além de demonstrar os limites e contradições de um modelo que responsabiliza os cidadãos, mas raramente responsabiliza a própria instituição.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Investigar a evolução histórica da criação e consolidação do Banco Central do Brasil, destacando os vínculos políticos e ideológicos que moldaram sua atuação.
2. Comparar o modelo do Banco Central do Brasil com outros sistemas federais de Bancos Centrais identificando diferenças estruturais, mandatos e graus de accountability.
3. Examinar a lógica das metas de inflação, destacando suas limitações, contradições e a ausência de responsabilização institucional quando as metas não são cumpridas.
4. Analisar os impactos sociais da política monetária restritiva, especialmente a elevação da taxa de juros e seus efeitos sobre emprego, crédito, consumo e desigualdade.
5. Demonstrar como o sistema financeiro se beneficia da atual arquitetura do Banco Central, capturando renda através de juros elevados, dívida pública e instrumentos financeiros complexos.
6. Identificar sinais de captura institucional, ou seja, como interesses privados influenciam decisões supostamente técnicas e neutras.
7. Avaliar alternativas de desenho institucional, incluindo modelos híbridos ou condicionados a metas de emprego, crescimento e redução da desigualdade.
8. Propor mecanismos de responsabilização e transparência, com foco em auditorias independentes, revisão periódica das métricas e participação social.

JUSTIFICATIVA DOS OBJETIVOS

A formulação dos objetivos deste ensaio se justifica pela necessidade de compreender, de forma ampla e profunda, o papel estrutural que o Banco Central desempenha na dinâmica econômica brasileira e na distribuição de riqueza do país. Investigar a evolução histórica do Banco Central do Brasil é fundamental porque essa instituição não surgiu como um órgão

neutro ou tecnicamente independente, mas como resultado de pressões políticas, interesses financeiros internacionais e um projeto de modernização econômica que priorizou a estabilidade monetária acima da estabilidade social. Entender seu processo de criação permite identificar como certos dogmas, como a obsessão pela inflação se enraizaram, tornando-se praticamente inquestionáveis, mesmo quando se mostram ineficazes ou socialmente danosos.

A comparação entre o Banco Central brasileiro e outros bancos centrais internacionais reforça a percepção de que os modelos institucionais de política monetária são escolhas políticas, e não realidades técnicas obrigatórias. Enquanto, por exemplo, o FED, Banco Central dos EUA abraça um mandato múltiplo que inclui pleno emprego, e o Japão adota políticas fortemente expansionistas para sustentar seu crescimento, o Brasil permanece preso a uma arquitetura rígida que privilegia metas de inflação, mesmo quando elas representam custos elevados à população. Analisar essas diferenças não somente ilumina a singularidade do modelo brasileiro, mas também demonstra que alternativas viáveis já existem e funcionam em outros contextos.

A crítica às metas de inflação surge como um objetivo justificado pela necessidade de questionar a centralidade de uma métrica que frequentemente ignora as causas reais da inflação brasileira, muitas vezes determinadas por choques externos, preços administrados e estrutura oligopolista de setores estratégicos. Se grande parte da inflação não é influenciada diretamente pela taxa Selic, torna-se evidente que responsabilizar o Banco Central por seu controle cria um paradoxo, já que a instituição pode falhar sem qualquer punição, e a sociedade paga a conta por meio do aumento do desemprego, queda do crédito e retração do consumo.

Esse ponto conecta-se diretamente à análise dos impactos sociais de políticas de juros elevados. A elevação da taxa básica de juros, o principal instrumento do Banco Central recai de forma desproporcional sobre a população mais pobre, encarecendo crédito, reduzindo oportunidades de trabalho, desestimulando investimentos produtivos e aumentando a concentração de renda. Justifica-se, portanto, investigar como essa política não é neutra, mas sim estruturada para beneficiar grupos específicos, particularmente o sistema financeiro.

Nesse sentido, torna-se imprescindível examinar como bancos e instituições financeiras se beneficiam diretamente de um ambiente de juros altos, volatilidade cambial e emissão constante de dívida pública. Esse desenho sistêmico cria um circuito de transferência de renda que opera de forma silenciosa, porém contínua, onde o Estado remunera generosamente detentores de títulos da dívida, enquanto o crédito caro e escasso penaliza

consumidores e pequenos empreendedores. Investigar esse fenômeno é essencial para compreender a verdadeira função política do Banco Central no Brasil.

Outro objetivo justificado é a necessidade de identificar sinais de captura institucional, que é um fenômeno em que interesses privados, especialmente ligados ao sistema financeiro, influenciam decisões e normas que deveriam servir ao interesse público. A circulação de executivos entre bancos privados e cargos estratégicos no Banco Central, a dependência de modelos importados e a influência de consultorias e think tanks são evidências de um processo que precisa ser analisado com transparência e criticidade.

Além disso, avaliar alternativas de desenho institucional torna-se necessário para demonstrar que existe espaço para políticas monetárias mais equilibradas, socialmente orientadas e menos punitivas. Modelos de metas múltiplas, políticas anticíclicas, integração entre política monetária e política industrial e métricas condicionadas ao impacto social são caminhos que podem ser explorados.

Por fim, propor mecanismos de responsabilização e transparência é fundamental porque nenhuma democracia pode permitir que uma instituição cujo poder afeta o emprego, a renda, o custo de vida e a própria dinâmica da economia nacional atue sem mecanismos claros de controle. Se cidadãos comuns enfrentam sanções por erros simples, como multas no trânsito ou atraso em impostos, então é razoável exigir accountability de uma instituição que, ao errar, altera a vida de milhões.

Assim, cada objetivo apresentado neste ensaio atende a uma necessidade analítica distinta, mas convergente em revelar, compreender e questionar a arquitetura de poder que sustenta o Banco Central e as métricas que ele utiliza, expondo como essas escolhas moldam a desigualdade, a distribuição de renda e a própria trajetória da economia brasileira.

METODOLOGIA

A metodologia adotada neste ensaio combina abordagem qualitativa, análise crítica e revisão histórica comparada. Essa combinação permite compreender não apenas os fatos e dados associados ao Banco Central, mas também os processos políticos, ideológicos e sociais que moldam suas decisões e métricas. Trata-se, portanto, de uma abordagem multidimensional que ultrapassa leituras estritamente econômicas e busca apreender as forças invisíveis, mas profundamente ativas que operam por trás da política monetária.

O primeiro eixo metodológico é a análise histórica. Essa etapa consiste em reconstituir o contexto de criação e consolidação do Banco Central do Brasil, investigando seus vínculos com demandas internacionais, pressões políticas internas e transformações institucionais. A história é usada aqui como ferramenta de diagnóstico ao compreender de onde a instituição veio e em que ambiente ela foi moldada, torna-se possível entender os limites e inclinações que orientam suas práticas atuais.

O segundo eixo é a comparação internacional. O método comparativo permite confrontar o Banco Central do Brasil com instituições congêneres de relevância global, especialmente o Federal Reserve (EUA) e o Banco Central do Japão. Essa comparação não tem o objetivo de determinar qual modelo é superior, mas de demonstrar que diferentes arranjos institucionais produzem diferentes resultados sociais. Essa etapa oferece uma perspectiva crítica sobre as escolhas políticas que levaram o Brasil a adotar um formato rígido de política monetária, geralmente tratada de maneira dogmática como a *“única opção possível”*.

O terceiro eixo metodológico envolve a análise crítica das métricas econômicas, especialmente a meta de inflação. Para isso, utilizam-se relatórios do Banco Central, estudos acadêmicos, dados de instituições financeiras, pesquisas econômicas independentes e literatura especializada sobre política monetária. A metodologia não se restringe à interpretação dos dados, mas busca expor as contradições internas das métricas e a forma como elas moldam decisões políticas que influenciam diretamente a vida da população.

O quarto eixo é a avaliação dos efeitos sociais da política monetária, com foco nos impactos distributivos das decisões do Banco Central. Essa etapa mobiliza estudos sobre desigualdade, emprego, crédito, consumo e dívida pública, permitindo compreender como a política monetária, apesar de frequentemente apresentada como técnica e neutra carregam consequências diretas na desigualdade social. A análise concentra-se no movimento estrutural de transferência de renda dos mais pobres para os mais ricos, fenômeno que ocorre por meio do custo do crédito, da remuneração da dívida pública e do ciclo de juros altos.

O quinto eixo metodológico envolve a crítica institucional, examinando mecanismos de captura por parte de interesses privados, especialmente o setor financeiro. São analisadas trajetórias de dirigentes do Banco Central, vínculos com instituições privadas, influência de consultorias, circulação de executivos entre mercados e cargos públicos, bem como discursos econômicos que legitimam determinadas decisões como “técnicas” enquanto outras são descartadas como “populistas”. Essa etapa permite compreender a política monetária como um campo de disputa, e não como simples aplicação de equações macroeconômicas.

O sexto eixo consiste na avaliação de modelos alternativos e propostas de responsabilização, utilizando referências internacionais, literatura crítica em economia política e estudos institucionais. Essa etapa metodológica visa demonstrar que é possível construir uma política monetária mais equilibrada, transparente e socialmente orientada, com mecanismos claros de accountability e com métricas que expressem não apenas o controle de preços, mas também o bem-estar econômico e social.

Por fim, o ensaio adota uma abordagem profundamente interdisciplinar, cruzando economia, ciência política, sociologia, história e teoria institucional. Isso permite que a análise transcenda o campo estritamente técnico e revele como o Banco Central opera como um agente que organiza, disciplina e controla a economia e, por extensão, a vida cotidiana da população.

A metodologia, portanto, está estruturada para iluminar aquilo que geralmente permanece oculto. Os interesses, escolhas e consequências que moldam o papel do Banco Central e a rebeldia das métricas que utiliza. É por meio dessa abordagem multidimensional que o ensaio busca compreender a arquitetura de poder que sustenta a política monetária no Brasil.

REFERENCIAL TEÓRICO

A análise do papel do Banco Central e da rebeldia das métricas que orientam sua atuação exige um referencial teórico amplo e multidisciplinar, capaz de revelar os fundamentos ideológicos, históricos e estruturais que moldam a política monetária. Essa investigação começa na economia política clássica, onde autores como Karl Marx, John Stuart Mill e David Ricardo introduzem a compreensão de que o Estado e as instituições financeiras não são neutros, mas expressam interesses específicos dentro do conflito social. Marx, em especial, já destacava o caráter estruturante das finanças como mecanismo de transferência de valor, apontando como a arquitetura monetária funciona como instrumento de poder, uma leitura que dialoga diretamente com o funcionamento atual do Banco Central do Brasil.

A construção contemporânea desse poder é profundamente influenciada por John Maynard Keynes, cuja obra redefiniu a política monetária ao mostrar que a economia é guiada por expectativas, incertezas e psicologia coletiva. Suas ideias sobre preferência pela liquidez, demanda efetiva e armadilha da liquidez permitem compreender por que decisões como a manutenção de juros elevados travam investimentos, aprofundam desigualdades e instauram ciclos de estagnação. Ao colocar o Estado como agente ativo e não mero espectador Keynes fornece a base para questionar o dogma da “*neutralidade técnica*” atribuída aos bancos centrais.

Esse dogma, entretanto, foi reforçado pela Escola Monetarista, especialmente por Milton Friedman, que defendeu o controle da oferta de moeda como elemento central para garantir estabilidade econômica. Seus seguidores disseminaram dois princípios que se tornaram pilares das políticas contemporâneas, sendo a elas a independência do Banco Central e a primazia absoluta do combate à inflação, mesmo à custa do desemprego e do enfraquecimento do mercado interno. Essa perspectiva monetarista, transformada quase em fé institucional, ajuda a compreender por que mecanismos como metas de inflação e autonomia operacional são tratados como verdades imutáveis no Brasil.

No entanto, para interpretar adequadamente o Banco Central brasileiro, é indispensável recorrer à tradição crítica latino-americana, particularmente à Escola Neoestruturalista. Autores como Celso Furtado, Raúl Prebisch, Maria da Conceição Tavares e Ignácio Rangel demonstraram que países periféricos, como o Brasil, vivem sob estruturas produtivas incompletas, forte dependência externa e vulnerabilidade cambial. Nessas condições, políticas monetárias importadas de economias centrais tornam-se inadequadas e, muitas vezes, prejudiciais. Furtado destacou a tendência das elites brasileiras de capturar o

Estado para preservar privilégios, sendo esse um conceito essencial para compreender a relação simbiótica entre o Banco Central e o sistema financeiro.

Para aprofundar essa compreensão, a economia institucional moderna, representada por autores como Douglas North, James Buchanan e os teóricos da Public Choice, oferece ferramentas conceituais sobre captura regulatória, incentivos estruturais e conflitos de interesse. Joseph Stiglitz, Paul Krugman e Mariana Mazzucato expandem essa crítica ao mostrar como a política monetária contemporânea tende a privilegiar setores financeiros em detrimento da inovação, do investimento produtivo e do bem-estar social. Esses autores revelam a política monetária como um instrumento que, longe de ser neutro, opera dentro de uma rede de pressões e interesses.

A sociologia financeira complementa essa leitura ao investigar como narrativas econômicas se transformam em dispositivos de autoridade. Autores como Randy Martin, Grégoire Chamayou e Maurizio Lazzarato mostram que conceitos como “*inflação alvo*”, “*taxa de juros neutra*” e “*independência técnica*” atuam como ideologias travestidas de ciência, convertendo decisões políticas em supostas verdades matemáticas. Essa perspectiva é essencial para compreender a “*rebeldia das métricas*”, onde indicadores construídos por humanos, sob circunstâncias específicas que passam a comandar a realidade como se fossem forças naturais.

A discussão sobre política monetária seria incompleta sem integrar a teoria da desigualdade. Estudos de Thomas Piketty, Anthony Atkinson, Branko Milanovic e Amartya Sen evidenciam como políticas de juros altos, restrição de crédito e priorização de rentistas aprofundam a concentração de riqueza e reproduzem disparidades sociais. Esses autores demonstram empiricamente que instituições financeiras moldam o destino econômico da população, frequentemente beneficiando elites e penalizando trabalhadores.

Por fim, teorias contemporâneas sobre Estado e poder com destaque para David Harvey, Wendy Brown e Pierre Bourdieu ajudam a compreender como a ascensão do neoliberalismo deslocou o Estado de suas funções sociais para um modelo próximo ao de uma empresa, onde eficiência é medida por métricas financeiras e não por bem-estar da população. Nesse contexto, o Banco Central assume papel quase sacerdotal, operando como guardião de um discurso técnico imune à crítica pública.

Assim, o referencial teórico que embasa este ensaio integra economia, sociologia, ciência política e história para revelar a lógica interna, os interesses externos e as forças estruturais que moldam a atuação do Banco Central e as métricas que o guiam. Longe de ser

uma instituição puramente técnica, o Banco Central emerge como ator político central na distribuição de riqueza, no controle social e na modelagem do futuro econômico do país.

DISCUSSÃO

Sem esperança, não há investimento;
sem investimento, não há esperança.

A disparidade entre a responsabilização imposta ao cidadão comum e a indulgência institucional desfrutada pelo próprio Estado revela um paradoxo central das democracias modernas. Enquanto o indivíduo enfrenta um sistema rígido e frequentemente implacável, que emprega o aparato policial para garantir cumprimento imediato das normas sociais e legais, o Estado opera com flexibilidade, prazos extensos, opacidade burocrática e, muitas vezes, com ausência de consequências práticas. Essa assimetria se torna evidente quando observamos a rotina de fiscalização onde um cidadão pode ser autuado instantaneamente por uma infração simples, como estacionar em local irregular, enquanto uma prefeitura que mantém buracos abertos, sinalização precária ou serviços essenciais interrompidos não sofre qualquer tipo de sanção automática, mesmo quando sua negligência coloca vidas em risco.

A lógica subjacente é antiga. A máquina estatal se autorregula, e quando falha, responde apenas a si mesma. O problema, no entanto, se agrava quando o mecanismo de controle interno se mostra lento, ineficaz ou incapaz de acompanhar o ritmo das demandas sociais. Nesse cenário, a Polícia, agente encarregado de garantir a ordem, acaba exercendo sua autoridade quase exclusivamente sobre o indivíduo, não sobre o Estado. Isso cria um sistema de justiça assimétrico, onde quem mais erra é, paradoxalmente, quem menos sofre as consequências de seus erros. Em vez de um modelo de fiscalizações recíprocas, onde o Estado também estaria sujeito a ações corretivas e sanções automáticas, ainda prevalece uma lógica vertical, onde a autoridade responsabiliza o cidadão, mas raramente é responsabilizada de volta.

Essa dinâmica se torna ainda mais problemática quando observamos que as falhas estatais, por sua natureza estrutural, têm impacto muito maior do que os erros individuais. Um agente público que deixa de sinalizar adequadamente uma via pode provocar acidentes que resultam em perdas humanas, prejuízos materiais e desgaste emocional. Uma prefeitura que não faz manutenção de drenagem pode arrastar centenas de famílias para tragédias evitáveis. Ainda assim, os mecanismos de responsabilização permanecem lentos, judiciais e distantes do cotidiano, enquanto a punição ao cidadão é imediata, automática e inquestionável.

Essa discrepância gera sensação de injustiça, enfraquece a confiança nas instituições e embaça o pacto social que deveria sustentar a convivência democrática. Ao perceber que o Estado não se submete às mesmas regras que cobra, o cidadão passa a interpretar a lei não

como expressão da coletividade, mas como instrumento de coerção unilateral. Isso contribui para um ciclo de desconfiança, resistência e deslegitimação das estruturas formais, agravando ainda mais as tensões entre sociedade e poder público.

Para enfrentar essa problemática, é necessário repensar profundamente os mecanismos de controle institucional. Ferramentas como auditorias automáticas, responsabilização administrativa célere, penalidades financeiras diretas aplicadas a órgãos públicos e/ou seus representantes e supervisão independente são caminhos possíveis para reduzir a assimetria. Mais do que punir, esses mecanismos dariam ao Estado a chance de se modernizar, corrigir suas falhas com agilidade e demonstrar que está submetido ao mesmo rigor que exige da população. Um Estado que não se corrige fragiliza o próprio tecido social; um Estado que se responsabiliza fortalece a democracia.

A assimetria entre a responsabilização do cidadão e a do Estado não é um fenômeno isolado, ela emerge de uma tradição histórica em que o poder público ocupa uma posição de tutela e autoridade paternalista, concebida para proteger a população, mas que frequentemente se traduz em uma lógica de hierarquia e distanciamento. Nesse modelo, o Estado é visto como um ente superior e quase intocável, sendo uma figura abstrata que decide, normatiza e julga, enquanto o cidadão é o sujeito passivo que deve obedecer, cumprir e aceitar. Essa herança institucional, ainda presente em democracias contemporâneas, sustenta práticas que perpetuam privilégios administrativos e imunidades informais, impedindo que a administração pública seja responsabilizada com a mesma rapidez que cobra dos indivíduos.

Além disso, a própria estrutura burocrática contribui para mascarar responsabilidades. As falhas estatais são dissolvidas em departamentos, repartições, comissões e processos internos que diluem a culpa até que ela deixe de ter rosto. Enquanto o cidadão recebe uma multa em seu CPF, o Estado raramente tem um “*responsável direto*” claramente identificado por uma negligência. E quando há responsabilização, ela costuma ocorrer anos depois, em instâncias jurídicas complexas e morosas, distantes do impacto imediato que sua falha causou na vida da população. Essa dissociação entre ação, erro e consequência gera um abismo ético e administrativo, tornando o Estado imune às regras que impõe.

Outra nuance importante é que a ausência de responsabilização estatal não se limita à esfera administrativa, ela molda a própria cultura política do país. Um Estado que não é punido quando falha cria gestores públicos que não temem consequências e, portanto, não se sentem incentivados a agir preventivamente. Esse ambiente gera decisões que priorizam conveniência política em vez de segurança, eficiência ou transparência. Enquanto isso, o

cidadão, submetido a fiscalizações constantes, se vê compelido a obedecer não porque confia no sistema, mas porque teme punições imediatas.

Um ponto ainda mais delicado é que essa incongruência afeta diretamente a legitimidade das forças de segurança. Quando agentes policiais são autorizados a autuar o cidadão por qualquer descumprimento formal, mas não possuem ferramentas, ou mesmo respaldo institucional, para autuar a prefeitura que mantém uma via sem sinalização, cria-se uma distorção na função policial. A polícia passa a ser vista não como guardião da ordem social, mas como instrumento unilateral de coerção, incapaz de agir quando o infrator é o próprio Estado. Isso corrói a credibilidade da corporação e a transforma, aos olhos do cidadão, em braço operacional de um sistema que pune o fraco e preserva o forte.

A discussão também se amplia quando consideramos os impactos sociais dessa assimetria. A população que mais sofre com falhas estatais a exemplo de bairros com infraestrutura precária, transporte deficiente, escolas em condições deploráveis são justamente as mesmas que enfrentam maior pressão punitiva e fiscalização ostensiva. Nesse sentido, o Estado não apenas falha, ele falha e pune. O cidadão é duplamente penalizado, primeiro pela deficiência estrutural, depois pela repressão administrativa que recai sobre ele quando tenta sobreviver dentro de um sistema que não o protege. Esse ciclo reforça desigualdades e cria sensação de abandono institucional.

Por fim, há uma nuance decisiva, que se forma enquanto o cidadão está subjetivamente exposto a interpretações individuais do policial que o aborda, o Estado se esconde atrás de interpretações corporativas, pareceres internos e justificativas administrativas. Não há equivalência entre o que se exige e o que se cumpre. Essa discrepância mina a confiança pública, enfraquece o pacto de cooperação e perpetua a ideia de que o Estado está acima das regras, quando, em uma democracia verdadeira, ele deveria ser o primeiro a cumpri-las.

A relação entre Estado e cidadão no campo jurídico revela uma assimetria profunda, em que enquanto o indivíduo é responsabilizado de maneira direta, rápida e objetiva, o Estado se beneficia de camadas sucessivas de proteção legal que retardam, suavizam ou anulam consequências. Isso não é um acidente institucional, mas o resultado de um arcabouço jurídico construído ao longo de décadas para preservar a integridade do aparato estatal mesmo diante de falhas graves.

O primeiro elemento dessa assimetria é o “*princípio da autotutela*”, pelo qual a administração pública tem o poder de anular ou revogar seus próprios atos, mas quase nunca permite que esse mecanismo seja acionado contra ela de forma eficaz. Um cidadão que deseja

contestar uma falha do Estado, por exemplo, uma via sem sinalização que causou um acidente ou uma fiscalização indevida, precisa trilhar um percurso burocrático tortuoso, enquanto o Estado pode aplicar penalidades ao cidadão quase instantaneamente. Em termos práticos, o Estado age primeiro e se defende depois; o cidadão, ao contrário, precisa se defender primeiro para talvez agir depois.

Outro ponto crítico é o “*regime de responsabilidade civil do Estado*”, que deveria proteger o cidadão, mas muitas vezes acaba funcionando como instrumento de dilação punitiva. A responsabilização estatal, ainda que prevista em lei, depende de comprovação complexa, perícias, análise de causalidade e trâmites judiciais lentos, criando uma sensação de que o Estado é, simultaneamente, autor do dano e juiz de si mesmo. Mesmo quando condenado, o Estado raramente sente de imediato o impacto de suas falhas, e quem paga é o contribuinte, e não o gestor responsável.

Somado a isso, há a distinção jurídica entre “*ato administrativo*” e “*ilegalidade administrativa*”. Muitos atos danosos são classificados como “*mera irregularidade*”, o que impede punição direta ao agente público. O cidadão, no entanto, não dispõe do mesmo privilégio, e para ele, o simples descumprimento formal, como estacionar por 3 minutos em local proibido já é suficiente para gerar multa automática. A desproporção está na base da estrutura legal em que os erros do Estado são enquadrados como “*falhas sistêmicas*” enquanto os erros do cidadão, como “*infrações pessoais*”.

As forças de segurança também operam dentro dessa lógica. O policial pode autuar um indivíduo sem necessidade de autorização superior, mas não pode autuar a prefeitura por sinalização deficiente, mesmo quando tal falha viola o Código de Trânsito Brasileiro. Juridicamente, isso cria o paradoxo da “*responsabilização unilateral*”: a lei alcança o cidadão com precisão cirúrgica, mas encontra obstáculos quase intransponíveis quando tenta alcançar o próprio Estado.

Por fim, a ausência de mecanismos eficazes de “*accountability direta*”, como avaliações públicas de desempenho, corregedorias externas independentes e auditorias com poder sancionatório, reforça o entendimento de que o Estado opera acima da malha jurídica que ele mesmo impõe. Assim, a lei, que deveria ser o instrumento máximo de igualdade, transforma-se em ferramenta assimétrica que permite ao Estado punir, mas raramente ser punido.

Ao comparar o desenho institucional do Banco Central do Brasil com experiências estrangeiras, percebemos que há um largo espectro de opções institucionais, e que escolhas aparentemente técnicas são, na verdade, decisões políticas com efeitos sociais distintos. As

variações mais relevantes ocorrem em três eixos: **mandato** (o que o banco deve priorizar), **grau e forma de autonomia** e **mecanismos de responsabilização e supervisão**.

Em países como os Estados Unidos, o Federal Reserve opera sob um mandato duplo, inflação e emprego, e presta contas regularmente ao Congresso. Esse formato cria um canal formal de escrutínio político, onde presidentes de FED e membros do FOMC são convocados para audiências públicas, relatam decisões e justificativas e, por consequência, enfrentam questionamento direto dos representantes eleitos. Essa exposição política não elimina a independência operacional do FED, mas introduz uma camada de “responsabilização reputacional e política” que força justificativas públicas frequentes. Em tese, um mandato duplo também orienta decisões que equilibram estabilidade de preços com objetivos sociais, embora a prática mostre limites e tensões.

No Japão, o Banco do Japão assumiu por décadas uma postura muito mais interventora, mantendo políticas de juros baixos e estímulos persistentes para sustentar consumo e produção nacional. Esse contexto ilustra uma opção institucional distinta, vemos bancos centrais que preferem priorizar objetivos de crescimento e suporte ao emprego quando o quadro econômico assim exige. A ação extensiva do Banco do Japão também mostra que a independência não significa passividade, onde essa independência pode significar coordenação ativa com política fiscal e indústria para objetivos nacionais, o que tende a reduzir a transferência contínua de renda aos rentistas em períodos longos de baixo juro.

A Europa traz ainda uma configuração diferente porque existe pluralidade, seus bancos centrais nacionais (como o Bundesbank) coexistem com um banco central supranacional, o Banco Central Europeu, que tem regras e limitações próprias. A articulação entre independência técnica, mandato legal e fiscalização parlamentar europeia demonstra que, mesmo em contextos de alta autonomia, a existência de comitês de auditoria, relatórios ao parlamento e instrumentos de transparência podem moderar efeitos sociais indesejados. Contudo, a experiência europeia também mostra riscos, em que um mandato focado quase exclusivamente em inflação, combinado com regimes de austeridade fiscal, pode transferir custos sociais elevados aos países periféricos.

Em países nórdicos e alguns europeus de alta coesão social, há uma tendência a combinar autonomia técnica com mecanismos institucionais fortes de controle, e comitês parlamentares permanentes, auditorias independentes e relatórios de impacto social. Nessas realidades, a linguagem técnica dos bancos centrais é complementada por processos institucionais que obrigam explicações em linguagem acessível e avaliações sobre efeitos

distributivos. Isso não elimina o conflito entre estabilidade de preços e bem-estar social, mas permite que as decisões monetárias sejam constantemente avaliadas sob uma lente cidadã.

Outro ponto crítico de comparação é o tratamento jurídico da responsabilidade. Em muitos países desenvolvidos existem limites a auditorias similares às que se aplicam a órgãos públicos, por exemplo, restrições para auditorias que exponham decisões de política monetária por medo de comprometer independência operacional. Ainda assim, a maioria dessas democracias adota formas de prestação de contas (audiências públicas, relatórios periódicos, comissões de inquérito) que tornam o banco central mais sujeito ao escrutínio do que ocorre em contextos onde a autonomia é praticamente absoluta e sem canais legislativos efetivos.

Finalmente, é importante notar que a combinação de **alta autonomia + mandato único (inflação) + ausência de mecanismos de responsabilização social** tende a produzir os mesmos efeitos que se observam no Brasil, as políticas que priorizam credores, juros estruturalmente altos e transferência de renda implícita. Por outro lado, arranjos que incluem mandatos múltiplos, coordenação com políticas fiscais e canais formais de responsabilidade tendem a reduzir essa transferência contínua, ainda que também enfrentem limites técnicos e políticos.

Em suma, a lição das comparações internacionais é dupla, sendo a primeira, que não há inevitabilidade técnica que determine um único desenho institucional para bancos centrais; são escolhas políticas. Segundo, escolhas que incorporam mecanismos de prestação de contas, mandatos sociais e coordenação com políticas públicas minimizam, em maior ou menor grau, a tendência de a política monetária atuar como vetor de concentração de renda. Essas alternativas não são panaceias, mas mostram que o problema brasileiro é solucionável por via institucional, se houver vontade política para substituir dogmas técnicos por mandatos que também contemplem justiça social.

Certos momentos históricos revelam com nitidez a força e o perigo de um banco central agir sem mecanismos robustos de responsabilização. Esses casos não apenas evidenciam a potência das decisões monetárias, mas expõem como tais decisões podem beneficiar determinados grupos enquanto penalizam outros, cristalizando assimetrias sociais que se perpetuam por décadas.

O primeiro grande caso emblemático é a *Crise Financeira De 2008*, desencadeada por mercados desregulados e práticas de crédito predatórias. O Federal Reserve, embora atuando como salvador da economia, acabou reconstruindo a torre financeira colocando a conta nos ombros da população. Bilhões foram direcionados para bancos e seguradoras, enquanto

famílias perderam casas, empregos e estabilidade. O episódio demonstra como a política monetária, mesmo sob escrutínio, responde de maneira prioritária ao setor financeiro e a liquidez fornecida pelo FED reergueu os mercados, mas não as pessoas. O sistema foi salvo enquanto a vida de milhões, não.

Outro caso emblemático ocorreu no Banco Central do Japão durante a década de 1990, na chamada “*Década Perdida*”. A adoção tardia de estímulos, seguida de longos períodos de deflação, mostrou como a hesitação de políticas monetárias pode condenar uma nação a baixo crescimento crônico. O Banco do Japão demorou tanto para agir que estabilizou a macroeconomia à custa de uma geração inteira de trabalhadores com salários estagnados e oportunidades reduzidas. A falta de instrumentos adequados de pressão social e política fez com que o banco central seguisse preso a dogmas técnicos, mesmo diante de sofrimento concreto da população.

A União Europeia, com o Banco Central Europeu (BCE), também oferece um exemplo marcante. Durante a *Crise Das Dívidas Soberanas (2010–2015)*, o BCE adotou uma postura rígida frente a países como Grécia, Portugal e Espanha, impondo políticas de austeridade fiscal que resultaram em desemprego massivo, redução de serviços essenciais e deterioração das condições sociais. Ao agir como guardião da estabilidade monetária, o BCE ignorou impactos humanitários imediatos e impôs sacrifícios severos justamente às populações mais vulneráveis. A política monetária ganhou; a dignidade social perdeu.

No Brasil, um caso emblemático de assimetria é o ciclo de juros estruturalmente altos, especialmente entre 1999 e 2016. Embora a justificativa oficial fosse controle inflacionário, os efeitos colaterais incluíram a transferência de renda do conjunto da sociedade para detentores de títulos públicos. Investidores receberam remuneração excepcional enquanto o país enfrentava aumento do desemprego, retração industrial e queda no poder de compra. A população pagou a conta; o rentismo celebrou. Essa dinâmica torna visível o mecanismo estrutural de concentração de renda promovido por políticas monetárias descoladas da realidade social.

Outro episódio brasileiro ilustrativo é o impacto da política monetária sobre o endividamento das famílias. Em períodos onde a taxa básica de juros foi elevada para patamares extremos, milhões de brasileiros tiveram seus financiamentos, cartões e empréstimos encarecidos de forma abrupta, ampliando inadimplência e retração econômica. Enquanto isso, instituições financeiras ampliaram margens de lucro. A elevação da *SELIC*, tratada como ferramenta técnica para conter expectativas inflacionárias, tornou-se, na prática,

uma máquina de extração de renda da base da pirâmide para o topo. Uma ferramenta supostamente neutra assumiu forma de mecanismo regressivo de redistribuição.

Há ainda casos emblemáticos de bancos centrais que falharam no lado oposto, e a ausência de ação rápida. A *Crise Inflacionária Da Turquia (2018–2022)* demonstra como a falta de autonomia institucional pode resultar em decisões desastrosas. Pressionado politicamente a manter juros artificialmente baixos, o Banco Central da Turquia precipitou hiperinflação, perda de poder de compra e colapso parcial da moeda. Nesse caso, o problema não foi autonomia excessiva, mas sua ausência, revelando que os desequilíbrios podem ocorrer nos dois extremos.

Todos esses episódios, embora diferentes em contexto e escala, compartilham um ponto em comum: quando um banco central atua sem mecanismos equilibrados de responsabilização social, o custo recai sempre sobre quem tem menos poder político e econômico para absorver os impactos.

A política monetária, portanto, não é uma esfera técnica isolada, é um campo de poder que molda diretamente a vida das pessoas, e que, sem supervisão democrática efetiva, tende a reproduzir padrões de concentração de renda e desigualdade.

As decisões dos bancos centrais, embora apresentadas como medidas técnicas e neutras, possuem efeitos sociais de longo prazo que se acumulam silenciosamente, redesenhando o tecido econômico e distributivo de um país por décadas. Em muitos casos, os impactos sociais são tão profundos que definem o futuro de uma geração, quem terá acesso à educação, quem terá crédito, quem poderá empreender, quem ficará estagnado. Por isso, política monetária não é apenas macroeconomia, é destino social.

O primeiro efeito estrutural é a concentração de renda intergeracional. Quando um país mantém juros elevados por longos períodos, transfere-se riqueza para detentores de patrimônio financeiro, enquanto a população produtiva enfrenta restrições severas de crédito, queda no investimento e desemprego elevado. Isso cria um mecanismo automático de perpetuação da desigualdade onde famílias com ativos acumulam ganhos, enquanto aquelas dependentes de trabalho ou financiamento veem suas oportunidades secarem. Esse ciclo, repetido ao longo de décadas, cristaliza uma aristocracia financeira de um lado e uma classe trabalhadora aprisionada em limitações econômicas do outro.

Outro efeito profundo ocorre no acesso à moradia e no padrão de urbanização. Políticas monetárias restritivas encarecem financiamentos, empurrando famílias para periferias distantes, onde serviços urbanos são precários e oportunidades de emprego são limitadas. Esses deslocamentos consolidam padrões de segregação espacial que podem durar

gerações. A política monetária, nesse sentido, se torna um fator silencioso de organização territorial e desigualdade urbana, produzindo cidades fragmentadas onde oportunidades econômicas residem longe daqueles que mais precisam delas.

A saúde mental e emocional da sociedade também sofre impactos indiretos, mas profundos. Ciclos de aperto monetário tendem a ampliar ansiedade econômica, como o medo de perder emprego, insegurança alimentar, endividamento crescente e falta de previsibilidade. A literatura em economia comportamental já demonstra que estresse financeiro prolongado reduz capacidade cognitiva, prejudica tomada de decisões e afeta desempenho escolar de crianças. Assim, decisões do banco central repercutem não apenas na vida atual das famílias, mas no desenvolvimento emocional e educacional de seus filhos, sendo esse um efeito invisível, mas brutal.

As políticas monetárias também influenciam a própria dinâmica de empreendedorismo e inovação. Em ambientes de juros altos, apenas negócios com retorno garantido, geralmente grandes corporações, conseguem financiamento. Pequenos empreendedores, que poderiam promover mobilidade social, ficam sufocados. A estrutura produtiva se engessa e o país se torna dependente de setores tradicionais e financeirizados. A mobilidade social deixa de ser um fenômeno econômico e se torna um privilégio reservado a poucos.

Outro impacto de longo prazo está na percepção coletiva de futuro. Países com bancos centrais excessivamente conservadores tendem a produzir populações com visão pessimista sobre o amanhã. A política monetária molda expectativas sociais. Se o ambiente econômico parece sempre prestes a encolher, famílias passam a poupar compulsivamente (por necessidade, não por escolha), adiam sonhos, evitam riscos e cedem ao imobilismo econômico. A criatividade social diminui, e o país entra em um ciclo psicológico de baixo crescimento. Sem esperança, não há investimento; sem investimento, não há esperança.

Há ainda o componente do poder político indireto. Um banco central altamente autônomo e com mandato restrito à estabilidade de preços se torna, ao longo dos anos, um ator que influencia fortemente decisões do Poder Executivo e do Legislativo. Orientações de política monetária moldam escolhas de gasto público, políticas sociais, expansão de crédito e até reformas estruturais. Isso gera uma inversão silenciosa onde representantes eleitos, responsáveis por traduzir interesses populares, passam a tomar decisões condicionadas pelos limites impostos por uma instituição não eleita. O poder técnico se sobrepõe ao poder do sufrágio.

Por fim, as escolhas estruturais da política monetária moldam a capacidade de um país produzir prosperidade compartilhada. Se as decisões privilegiam o rentismo, consolidam-se

elites econômicas resistentes ao risco e avessas a inovação. Se privilegiam coordenação com políticas sociais e industriais, cria-se ambiente fértil para desenvolvimento humano e crescimento sustentado. A escolha não é neutra, ela é política, social e moral.

Esses efeitos cumulativos demonstram que a atuação dos bancos centrais está longe de ser uma engrenagem técnica isolada. Ela é parte central da arquitetura social de um país, capaz de determinar quem terá futuro, quem ficará para trás e como será distribuída a prosperidade ou a escassez entre as próximas gerações.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

A análise desenvolvida ao longo deste ensaio revela que o Banco Central, frequentemente apresentado como uma instituição técnica, neutra e protetora da estabilidade, ocupa na verdade uma posição central na estrutura de poder de um país. Suas decisões, embora justificadas por modelos matemáticos e projeções econométricas, reverberam para além dos gráficos e moldam comportamentos, geram riquezas, produzem desigualdades e definem oportunidades, ou melhor, a ausência delas.

O mito da neutralidade técnica se desfaz quando confrontado com a realidade concreta dos impactos sociais. A política monetária não flutua no vácuo; ela atua sobre corpos, famílias, territórios e gerações. Quando juros são elevados, não é apenas o “*custo do dinheiro*” que sobe é o preço da sobrevivência. Quando a moeda se desvaloriza, não é apenas um indicador econômico que oscila é o prato de arroz com feijão e a dignidade que viram mercadorias instáveis. Quando a autonomia do Banco Central é desenhada sem contrapesos democráticos, não é apenas uma salvaguarda institucional é um deslocamento silencioso de poder das mãos do povo para as mãos de tecnocratas.

O problema não está na existência de um Banco Central, mas na forma como ele opera e é legitimado. A técnica, quando usada sem responsabilidade social, se converte em dogma; e o dogma, quando aplicado sobre a vida real, se torna violência simbólica e econômica. A economia moderna exige instituições sólidas, mas também mecanismos claros de accountability, transparência e participação. Sem esses elementos, políticas monetárias se tornam dispositivos de concentração de renda, aprofundamento da desigualdade e perpetuação de fragilidades estruturais.

Os casos emblemáticos analisados, da crise de 2008 ao rentismo brasileiro, demonstram que as consequências de decisões mal calibradas, tardias ou excessivamente rígidas não se limitam a ciclos econômicos. Elas deixam marcas profundas no tecido social, transformando crises conjunturais em cicatrizes geracionais. Em longo prazo, populações inteiras podem perder acesso à mobilidade social, à moradia digna, ao empreendedorismo e até à esperança, um recurso econômico tão importante quanto o crédito.

Assim, a discussão sobre o Banco Central não deve ser um debate restrito a especialistas, mas um tema de interesse público. A política monetária precisa ser compreendida como política social, e a cidadania deve se apropriar desse debate para que decisões técnicas não continuem operando como mecanismos de exclusão. A democracia não pode ser plena enquanto uma das instituições mais poderosas da nação atua na penumbra do tecnicismo, distante do olhar popular.

O papel do Banco Central será sempre crucial. A questão que permanece é: Crucial para quem?

Reconhecer isso é o primeiro passo para reconstruir um modelo de governança monetária que não apenas preserve a estabilidade da moeda, mas também fortaleça a estabilidade da vida. A verdadeira estabilidade não reside em tabelas, mas no cotidiano das pessoas. Quando a política monetária ignora essa realidade, ela deixa de ser técnica e passa a ser injustiça.

O desafio, portanto, é desenvolver uma visão de Banco Central que seja simultaneamente competente, transparente e socialmente sensível. Uma instituição que compreenda que cada décimo da taxa de juros carrega, junto consigo, histórias humanas. Estabilidade financeira, afinal, só é virtuosa quando se traduz em bem-estar coletivo.

REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Aqui jaz a fé no sistema:

o Banco Central nunca errou, errou só quem acreditou nele.

Ainda sim, o Banco Central guardou o cofre, não satisfeito entregou a chave.

- AGLIETTA, Michel.** *Money: 5,000 Years of Debt and Power.* London: Verso, 2018.
- BANCO CENTRAL DO BRASIL.** *Relatórios de Inflação* (diversas edições). Brasília: BCB.
- BLYTH, Mark.** *Austerity: The History of a Dangerous Idea.* Oxford: Oxford University Press, 2013.
- BOITO JR., Armando.** *Estado, Política e Classes Sociais no Brasil.* São Paulo: Editora Unesp, 2018.
- CARVALHO, Fernando J. Cardim de.** *Política Monetária, Bancos Centrais e Regulação Financeira.* Rio de Janeiro: Elsevier, 2010.
- EICHENGREEN, Barry.** *Globalizing Capital: A History of the International Monetary System.* Princeton: Princeton University Press, 2019.
- GOODHART, Charles.** *The Central Bank and the Financial System.* Cambridge: MIT Press, 1995.
- KEYNES, John Maynard.** *A Teoria Geral do Emprego, do Juro e da Moeda.* São Paulo: Atlas, 1985.
- KINNA, Ruth (org.).** *The Cambridge Dictionary of Political Thought.* Cambridge: Cambridge University Press, 2022.
- MIROWSKI, Philip.** *Never Let a Serious Crisis Go to Waste.* London: Verso, 2013.
- MINSKY, Hyman.** *Stabilizing an Unstable Economy.* Yale University Press, 1986.
- PIGOU, Arthur Cecil.** *Economics of Welfare.* London: Macmillan, 1932.
- POLANYI, Karl.** *A Grande Transformação.* Rio de Janeiro: Campus, 2000.
- STIGLITZ, Joseph.** *The Price of Inequality.* New York: W.W. Norton, 2013.
- TAYLOR, John B.** *Monetary Policy Rules.* Chicago: University of Chicago Press, 1999.
- WOLF, Martin.** *The Shifts and the Shocks.* London: Penguin, 2014.