

~~CEPAL/BRAS (0481)~~

INT-0481



NAÇÕES UNIDAS

**COMISSÃO ECONÔMICA  
PARA A AMERICA LATINA**



ESCRITÓRIO EM BRASÍLIA

Documento Interno  
para Discusión  
No. 03/BRS/86  
Mayo 1986  
Original: Español

=====  
CEPAL  
COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
OFICINA EN BRASILIA

NOTA SOBRE LA  
ECONOMIA BRASILENA EN 1985

Estas notas constituyen un documento de trabajo que servirá de base para la elaboración del "Estudio Economico de América Latina - Brasil, 1985".

## ESTUDIO ECONOMICO 1985

### 1. INTRODUCCION

En 1985 la economía brasileña volvió a presentar resultados comparables a los de los años 70. El crecimiento de 8.3% del producto interno permitió recuperar los niveles de producción y renta perdidos entre 1981 y 1983 y retomar la trayectoria histórica de crecimiento, con tasas aún superiores a la media de 7% anual verificada en el periodo 1945 a 1980. Los resultados de este año consolidaron el extraordinario ajuste realizado por la economía brasileña para adaptarse a la escasez de recursos externos. Sin embargo, la política económica aplicada no obtuvo los resultados esperados en el sentido de aminorar el crecimiento del índice de precios, cuyos incrementos se situaron por encima de 200% al año.

En 1985 el principal motor de crecimiento fue el mercado interno, contrariamente a lo sucedido en el año anterior donde la demanda externa sustentó la recuperación económica del país. Todas las ramas del sector industrial presentaron tasas de crecimiento significativas, así como el comercio, transporte y comunicaciones. La agricultura proporcionó, a su vez, excelentes resultados en varios de sus cultivos como el trigo, café y cacao, manteniendo en el resto los niveles records de producción obtenidos en 1984. Por otro lado, la reactivación de la demanda interna hizo posible la creación de cerca de 2.1 millones de

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
<b>A. INDICADORES ECONOMICOS BASICOS</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado (miles de millones de dolares de 1970)	94.4	100.4	107.6	105.9	106.9	103.5	109.2	117.2
Poblacion (millones de habitantes)	115.9	116.6	121.1	124.1	126.9	129.8	132.7	135.7
Producto interno bruto por habitante (dolares de 1970)	814	847	897	854	843	798	816	864
Tasas de crecimiento								
<b>B. INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO</b>								
Producto interno bruto	5.0	6.4	7.2	-1.6	0.9	-3.2	4.5	8.3
Producto interno bruto por habitante	2.6	4.0	4.8	-3.8	-1.3	-5.3	2.2	5.6
Ingreso interno bruto real b)	1.7	3.4	3.8	-5.7	-2.6	-5.6	2.1	
Relacion de precios del intercambio de bienes y servicios	-11.9	-7.3	-13.5	-13.1	-4.4	-2.6	6.0	
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	5.1	22.3	30.8	16.8	-13.9	7.5	22.8	-4.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	12.6	31.7	27.9	-2.1	-9.0	-21.1	-9.7	-4.4
<b>INPC</b>								
<b>Precios al consumidor c)</b>								
Diciembre a diciembre	38.1	76.0	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5
Variacion media anual	38.6	52.7	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7	227.0
<b>Indice general de precios, disponibilidad interna d)</b>								
Diciembre a diciembre	40.8	77.2	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1
Variacion media anual	38.7	53.9	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5
Dinero	42.2	73.6	76.2	74.7	69.7	92.0	203.5	307.6
Salarios e)	50.4	57.7	92.5	117.1	114.3	117.2	195.1	248.1
Tasa de desocupacion urbana f)	...	...	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3
Ingresos corrientes del gobierno	43.6	46.0	139.2	85.4	104.2	145.5	198.1	298.0
Millones de dolares								
<b>C. SECTOR EXTERNO</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-2 830	-5 019	-5 935	-1 677	-2 795	4 076	11 354	10 740
Pago neto de utilidades e intereses	-4 233	-5 461	-7 032	-10 273	-13 495	-11 007	-11 360	11 540
Saldo de la cuenta corriente	-7 039	-10 482	-12 848	-11 760	-16 314	-6 640	166	-650
Saldo de la cuenta capital	11 666	7 582	9 379	12 381	11 119	4 945	5 065	1 400
Variacion de las reservas internacionales	4 640	-2 860	-3 322	747	-4 157	-1 214	5 636	-14
Deuda externa total	...	...	...	71 878	83 205	91 362	99 765	99 645

FUENTE: CEPAL, sobre la base de informacion oficial.

a) Cifras preliminares.

b) Producto interno bruto mas efecto de la relacion de precios del intercambio de bienes y servicios.

c) Indices de precios al consumidor en Rio de Janeiro.

d) El indice de precios es una media ponderada de los indices de precios al por mayor (60%), del costo de vida de Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construccion de Rio de Janeiro (10%).

e) Salario nominal medio en la industria.

f) Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas.

nuevos empleos, superando por primera vez en los últimos años las necesidades derivadas del aumento anual de la fuerza de trabajo. El incremento del salario real (8.3% en el sector industrial y 4% en el salario mínimo) y el aumento de las inversiones sustentaron la expansión del mercado interno.<sup>1/</sup>

En relación al sector externo de la economía, no presentó el mismo dinamismo de 1984, cuando el valor de las exportaciones de bienes y servicios subieron en un 23%, el superávit de la balanza comercial casi triplicó su valor y, por primera vez en 17 años, se originó un saldo positivo en cuenta corriente. En 1985 el valor de las exportaciones de bienes y servicios y el superávit comercial disminuyeron en un 5% y el saldo en cuenta corriente volvió a ser deficitario. Este peor desempeño, sin embargo, no creó mayores presiones sobre la liquidez externa del país dado que el superávit comercial de 10.7 billones de dólares hizo posible el pago total de los intereses de la deuda externa. Las amortizaciones vencidas durante el año fueron renovadas por los acreedores. En 1985 el Brasil prácticamente no recibió entrada líquida de capital externo; la cuenta de capitales del balance de pagos registró un flujo líquido en un 90% inferior al de 1984, o apenas 5% del registrado en 1981; resultado de la no renegociación de la deuda externa con los bancos comerciales extranjeros y de la suspensión de los préstamos derivados del acuerdo ampliado con el Fondo Monetario Internacional.

---

1/ Según la Federación de las Industrias del Estado de São Paulo, el crecimiento del salario real en el sector fue de 22% en 1985.

El crecimiento económico estimuló una importación en bienes de capital superior en un 15% a la de 1984, incremento que fue más que compensado con la caída de 19% en el valor de las importaciones de petróleo, resultando así un valor de las importaciones totales menor en un 6%.

La política económica brasileña durante 1985 adoptó diferentes rumbos, debido no sólo al cambio de gobierno, sino principalmente, a la indefinición en cuanto a los objetivos prioritarios. Sin embargo estuvieron presentes a lo largo del año metas como mayor crecimiento económico, la renegociación de la deuda externa, la reestructuración del sector público, especialmente su financiamiento, y el control de la inflación.<sup>2/</sup>

En el primer equipo económico del nuevo gobierno existieron discrepancias sobre el tratamiento de ajuste del sector público dentro de la política antiinflacionaria propuesta, así como sobre el costo compatible con esa política, en términos de crecimiento de la economía. A partir de septiembre, un nuevo equipo económico estableció como prioridad la mantención del ritmo de crecimiento y coordinó las acciones de política económica con el fin de evitar el incremento de las presiones inflacionarias, estableciendo los instrumentos fiscales y monetarios necesarios para el control del déficit público.

---

<sup>2/</sup> En 1985 no fueron establecidas metas económicas con el Fondo Monetario Internacional, mantenido alejado de la formulación de la política económica interna.

A fines de febrero de 1986, considerando que se tenía el control sobre el déficit público y que los efectos de la sequía de la región centro-sur ya habrían sido superados, las autoridades económicas anunciaron la puesta en marcha del plan de estabilización de precios. Aunque rebasa los límites de esta nota describir este plan, dada su importancia capital se indica, a continuación, en forma resumida, sus principales características.

Objetivando eliminar el factor inercial en el proceso inflacionario a través de instrumentos "heterodoxos" las principales medidas implantadas fueron:

- i) El congelamiento de los precios, la mantención de una tasa de cambio fija, la eliminación de los mecanismos de indexación para los contratos y títulos inferiores a un año y la conversión de los compromisos en cruzeiros devaluados en un 14.4% al mes para su pago en la nueva moneda "cruzado".
- ii) Para compatibilizar la demanda interna con estos nuevos precios, el gobierno calculó la base salarial en un valor real equivalente a la media de los últimos seis meses, concediendo sobre esa base un reajuste de 15% para el salario mínimo y de 8% para los demás tramos salariales. Los nuevos reajustes de salarios sólo podrán ser otorgados una vez al año, o antes si la inflación llegue a superar el 15%.

Los primeros resultados del plan, señalados en mayo de 1986 por el Ministro de Hacienda, indican un crecimiento de 30% de la masa de salarios y un consecuente crecimiento del consumo interno que aceleró el ritmo de crecimiento de la economía.



## 2. EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

### a) Tendencias de la oferta y demanda globales

Mientras el producto interno bruto presentó un aumento superior a 8%, las importaciones siguieron su tendencia declinante, presentando una disminución de 5%. Como producto de esos movimientos el coeficiente de importaciones en relación al PIB alcanzó un valor notable, inferior a 4%. Ello representó un coeficiente 46% menor que el del año de 1980 lo que constituye una impresionante demostración del grado de ajuste realizado por la economía en este decenio. (Véase el cuadro 2)

Este ajuste se torna aún más evidente cuando se verifica que las exportaciones alcanzaron un 10% del PIB en 1985 posibilitando así una transferencia hacia el exterior de cerca de 7% del producto interno brasileño.

Todos los componentes de la demanda interna presentaron aumentos significativos, especialmente el nivel de inversión bruta que creció 12% en relación a 1984. Contribuyó para ello la recuperación de la construcción civil, y el incremento de las compras en bienes de capital por los demás sectores. Sin embargo, el nivel de la inversión bruta fija (19% del PIB) se encuentra aún por debajo de lo alcanzado en el período de crecimiento de finales de la década del 70 (29% en 1975). El consumo presentó incremento de 8% en el año, crecimiento sustentado por el

CUADRO 2

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

	Millones de dólares a precios de 1970					Composición porcentual					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1985	1975	1980	1985	1985	1981	1982	1983	1984	1985	
Oferta global	113 254	108 676	112 909	121 655	108.6	107.0	103.8	-2.2	0.5	-4.0	3.9	7.8			
Producto interno bruto a precios de mercado	106 923	103 541	108 200	117 181	100.0	100.0	100.0	-1.6	0.9	-3.2	4.5	8.3			
Importaciones de bienes y servicios b)	6 331	5 135	4 709	4 474	8.6	7.0	3.8	-10.6	-6.7	-18.9	8.3	-5.0 e)			
Demanda global	113 254	108 676	112 909	121 655	108.6	107.0	103.8	-2.2	0.5	-4.0	3.9	7.8			
Demanda interna	104 065	48 245	100 634	109 441	102.2	99.5	93.3	-4.0	1.3	-5.6	2.4	8.8			
Inversión bruta interna					32.1	27.4									
Inversión bruta fija	23 854	19 560	20 475	22 864	29.2	26.3	19.5	-12.0	-4.0	-18.0	4.7	11.7			
Construcción	14 975	12 731	12 897	14 354	14.3	14.5	12.2	-4.2	0.2	-15.0	1.3	11.3			
Maquinaria	8 879	6 829	7 578	8 510	14.9	11.8	7.3	-21.7	-10.3	-23.1	11.0	12.3			
Variación de existencias	c)	c)	c)	c)	2.9	1.2	c)	c)	c)	c)	c)	c)			
Consumo total	80 211	78 685	80 159	86 577	70.1	72.1	73.9	-1.2	3.0	-1.9	1.9	8.0			
Exportaciones de bienes y servicios	9 189	10 431	12 275	12 214	6.4	7.5	10.4	22.7	-7.7	13.5	17.7	-0.5 e)			

FUENTE: CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getúlio Vargas y del Banco Central del Brasil.

- a) Cifras preliminares.
- b) Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para tal efecto.
- c) La variación de existencias está incluida en el consumo privado.
- d) Incluye la variación de existencias.
- e) Estimaciones de la CEPAL.

aumento del nivel de empleo y del salario real.

b) El crecimiento de los principales sectores

En 1985 la producción de bienes superó por primera vez en la década los niveles alcanzados en 1980. El crecimiento cercano al 9% se basó no solamente en la continua expansión de la producción mineral -que mantuvo tasas positivas durante los últimos años- sino, principalmente, en los excelentes resultados del sector agrícola y en la recuperación de la construcción civil. La industria manufacturera, por otra parte, impulsada por la demanda del mercado interno pudo presentar, finalmente, crecimiento en relación a 1980.

Los servicios básicos acompañaron la expansión del sector productivo repitiendo la tasa observada en 1984, de 8% (Véase el cuadro 3).

El sector de comercio también fue estimulado por el mayor poder de compra de la población. La permanencia de las altas tasas de inflación y la ampliación de los instrumentos financieros indexados, además del incremento en el nivel de actividad, impulsó al sector financiero a presentar tasas de crecimiento records de 10% en 1985. Finalmente el sector público, después de permanecer estancado en los dos últimos años, creció en un 2%.

Cuadro 3

## BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE FACTORES

	Millones de dolares a precios de 1970					Composicion porcentual					Tasas de crecimiento						
	1982	1983	1984	1985 a)	1975	1980	1985 a)	1981	1982	1983	1984	1985 a)	1981	1982	1983	1984	1985 a)
Producto interno bruto b)	89 994	87 163	91 071	98 630	100.0	100.0	100.0	-1.6	0.9	-3.2	4.5	8.3					
Bienes	40 221	38 074	40 052	43 598	44.5	44.2	44.2	-3.5	-0.3	-5.3	5.2	8.9					
Agricultura	6 584	8 774	9 055	9 852	9.8	8.8	10.0	5.4	-2.5	2.2	3.2	8.8					
Mineria	653	748	952	1 061	0.7	0.6	1.1	0.2	6.7	14.5	27.3	11.5					
Industria manufacturera	25 348	23 760	25 190	27 281	27.9	28.6	27.7	-6.5	0.2	-6.3	6.0	8.3					
Construccion	5 636	4 792	4 855	5 404	6.1	6.2	5.5	-4.3	0.2	-15.0	1.3	11.3					
Servicios basicos	9 713	9 941	10 721	11 567	7.7	9.6	11.7	1.1	5.8	2.4	7.9	7.9					
Electricidad, gas y agua	2 880	3 104	3 439	3 790	2.2	2.8	3.8	3.4	6.3	7.8	10.8	10.2					
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6 833	6 837	7 288	7 784	5.5	6.8	7.9	0.2	5.6	0.1	6.6	6.8					
Otros servicios	44 772	44 263	...	...	47.8	46.2	...	0.8	1.7	-1.1	...	...					
Comercio al por mayor y al por menor	14 987	14 460	14 807	16 095	17.1	16.3	16.3	-2.8	1.0	-3.5	2.4	8.7					
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	14 897	15 159	16 432	18 076	14.3	14.4	...	5.8	3.7	1.8	8.4	10.0					
Servicios comunales, sociales y personales	14 888	14 644	...	...	16.4	15.7	...	-	0.6	-1.4	...	...					
Servicios gubernamentales	6 809	6 809	6 809	6 945	8.5	7.0	7.0	-	2.5	-	0.0	2.0					

FUENTE: 1970-1985: CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundacion Getulio Vargas.

a) Cifras preliminares.

b) La suma de las actividades no coincide con el total por el metodo general aplicado en el calculo, que consistio en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

c) El sector agropecuario

Pese al desempeño modesto de la pecuaria, el comportamiento del sector agropecuario en el año fue excepcional, resultando en una tasa de crecimiento cercana al 9%, el doble de la tasa histórica de crecimiento observada (Véase el cuadro 4).

Durante la plantación de la cosecha agrícola de 1984/85, el gobierno alteró drásticamente la política económica para el sector<sup>3/</sup>; esto, unido a un mercado interno todavía deprimido y muestras evidentes de caída de los precios externos, hacían presumir una reducción del área de plantío. Además era de esperarse bajas en los índices de productividad, como consecuencia de menor utilización, de algunos insumos modernos de gran impacto sobre la agricultura.

Contrariamente a todas estas expectativas la cosecha de 1984/85 fue la mejor de los últimos años. Es preciso indicar que gran parte de eso se debió a las excepcionales condiciones climáticas presentes en la región centro-sur. Sin embargo, no

---

3/ De una política de crédito amplio y difundido, históricamente presente en el sector se pasó a una drástica reducción del mismo, y a su vez se puso en práctica un sistema de garantía de precios mínimos relativamente amplios para un gran número de productos.

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Tasas de crecimiento											
	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985a)	1980	1981	1982	1983	1984

Indice del producto agropecuario (1970=100)	136.7	170.9	182.5	177.9	181.8	189.9	206.6	6.3	6.8	-2.5	2.2	4.3	8.8
---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----	------	-----	-----	-----

Produccion de los principales cultivos (miles de toneladas)

	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985a)	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a)
De exportacion													
Cafe (en cascara)	2 545	2 122	4 064	1 854	3 331	2 679	3 753	-20.4	91.5	-54.4	79.7	-18.8	40.1
Soja	9 893	15 156	15 007	12 335	14 582	15 536	18 278	48.0	-1.0	-14.5	13.6	6.5	17.7
Naranjas b)	31 566	54 459	56 966	57 939	58 661	64 613	70 995	29.0	4.6	1.7	1.2	14.0	9.9
Cana de Azucar	91 525	148 651	155 224	186 392	216 534	222 715	245 904	7.0	4.9	19.5	16.2	11.5	10.4
Cacao	282	319	336	364	380	345	419	-32.1	5.3	8.3	4.6	-8.9	21.5
Tabaco	286	405	365	422	395	415	411	-4.0	-1.9	15.6	-6.2	5.1	-1.0
Algodon	1 748	1 673	1 732	1 935	1 599	2 158	2 836	2.3	3.5	11.7	-17.1	35.1	31.4
Mani	442	483	355	317	284	247	339	4.5	-26.5	-10.7	-10.4	-13.7	37.3
Ricino	354	281	222	192	172	225	416	-13.5	3.9	-34.2	-10.8	30.8	84.9

De consumo interno

Arroz	7 782	9 776	8 228	9 716	7 741	9 022	9 019	20.7	-15.8	18.1	-20.3	16.6	0.0
Frijoles	2 282	1 968	2 341	2 906	1 587	2 614	2 547	-10.0	18.9	24.1	-45.4	65.2	-2.6
Maiz	16 839	20 372	21 117	21 865	18 744	21 174	22 017	24.9	3.6	3.5	-14.4	13.0	4.0
Mandioca	26 118	23 466	24 803	24 009	21 568	21 289	23 073	-6.0	5.7	-3.2	-10.2	-1.4	8.4
Papas	1 655	1 940	1 912	2 148	1 818	2 172	1 989	-9.9	-1.5	12.3	-15.3	21.6	-8.4
Lonate	1 050	1 535	1 452	1 737	1 552	1 820	1 932	2.3	-5.4	19.6	-10.7	15.4	6.2
Trigo	1 788	2 702	2 209	1 849	2 236	1 956	4 247	-7.7	-18.2	-16.3	20.9	-18.2	117.1

Produccion de algunos productos pecuarios (miles de ton.)

Carne de vacuno	1 790	2 084	2 115	2 393	2 441	2 095	2 136	-1.4	1.2	12.9	2.0	-10.3	1.9
Carne de porcino	496	599	707	622	654	559	558	14.5	1.1	-12.0	5.1	-12.2	0.0
Carne de ave	373	914	1 041	1 170	1 216	1 372	1 500	28.2	13.9	12.4	4.1	-7.7	9.3
Leche	7 708	9 945	10 775	10 366	10 729	8 010	7 865	0.6	8.3	-3.8	3.5	-25.3	-1.8

Fuente: IBGE, Levantamiento sistemático de producción agrícola.

a) Cifras preliminares

puede aminorarse también la influencia favorable sobre este resultado que tuvo la política de fijación de precios mínimos puesta en práctica por el gobierno durante ese período, y que, a los ojos de los analistas del sector, no tendría el mismo efecto positivo que la política de créditos que esta reemplazaba.

En términos de tasas de crecimiento global los resultados alcanzados pueden ser considerados excelentes. La producción de granos creció 12%, con sólo 2% de expansión del área plantada. Asimismo todos los productos presentaron alzas de productividad, siendo los más significativos, aparte de los granos, el arroz, soja, cacao, café y mamona. Por otra parte, al analizar la composición de la cosecha y su evolución se refleja el patrón de comportamiento que se ha consolidado a través de los últimos años: mejor desempeño de los cultivos ligados al mercado externo en relación a los típicos de abastecimiento interno. En términos de área plantada los productos exportables crecieron 6.6%, las materias primas 2.1% y los alimentos básicos 2.6%. Sin embargo, se retiramos de ello el trigo, cuyo desempeño fue excepcional, el resultado respecto a los cultivos de alimentos básicos indican una disminución de 4% en el área plantada. Este bajo desempeño de los productos básicos significa que la tendencia a la caída de la disponibilidad interna de alimentos humanos, como se manifiesta ya a partir de 1980, se intensifica aún más.

En relación a los niveles del año precedente se destacan las cosechas de trigo (+ 117%), con la cosecha más importante de toda la historia; la de café (+40%) con cerca de 3.8 millones de toneladas de café de buena calidad, cifra altamente expresiva también en términos históricos; el algodón herbáceo (+40%), el maní (+37%), el cacao (+21.6%), la soja (+18%), las naranjas (+10%), para citar sólo los más importantes, con volúmenes recordados alcanzados. Las producciones de arroz y porotos se mantuvieron prácticamente estables; sin embargo, debe recordarse los altos crecimientos del año precedente (17% y 65% respectivamente). El aumento del maíz fue modesto (+4%). Por otra parte debe destacarse la cosecha de caña de azúcar que alcanzó la extraordinaria cantidad de 246 millones de toneladas.

i) El sector minero

En 1985 prosiguió la expansión de la producción interna del petróleo con el crecimiento de 18% y la de gas natural con 12%. Este buen desempeño se debe básicamente a los resultados de producción "offshore" donde se localiza cerca de 60% de la producción brasileña de petróleo y gas natural. (Véase cuadro 5)

La extracción de minério de hierro también prosiguió la expansión iniciada en 1984. Ello fue consecuencia de mayor volumen exportado y de la expansión de la producción siderúrgica que alcanzó 20 millones de toneladas de acero bruto.



Cuadro 5

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Tasas de crecimiento													
	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a)
Indice de la produccion de la mineria (1970 = 100)	100.0	147.6	187.3	187.7	200.2	229.2	291.7	325.2	12.6	0.2	6.7	14.5	27.3	11.5
Produccion de algunos minerales importantes (miles de toneladas)														
Petroleo b)	9.7	10.0	10.6	12.4	15.1	19.1	26.8	31.7	9.3	17.3	21.8	26.9	40.2	18.3
Gas Natural c)	1.3	1.6	2.2	2.5	3.0	4.0	4.9	5.5	15.5	13.1	21.3	32.5	22.2	12.2
Carbon	5.2	6.3	16.0	17.4	19.2	21.4	22.8	24.6	14.8	8.8	10.0	11.7	6.5	7.7
Hierro	36.4	89.9	114.7	99.5	93.9	89.2	113.0	123.0	19.3	-13.2	-5.6	-5.0	26.7	8.8
Bauxita	0.5	10.0	4.7	4.7	4.2	5.0	....	....	117.4	-0.7	-9.9	19.0	....	....
Niquel	0.2	0.3	0.5	0.5	0.9	1.2	....	....	97.3	-1.5	80.6	36.3	....	....
Manganeso	2.7	2.8	2.7	3.0	2.9	2.8	2.7	2.4	-3.0	12.5	-5.3	-2.9	-5.0	-11.1

Fuente: Fundacion Instituto Brasileiro de Geografia e Estatistica (IBGE), Consejo Nacional del Petroleo, Departamento Nacional de Produccion Mineral y Banco Central del Brasil.

- a) Cifras preliminares.  
 b) Miles de metros cubicos.  
 c) Millones de metros cubicos.

#### d) La industria manufacturera

En 1985 la producción industrial continuó y acentuó la trayectoria de crecimiento comenzada en 1984 (8% y 6% anual de crecimiento, respectivamente). Sin embargo, dos diferencias pueden señalarse respecto al año precedente. Primero, el impulso de crecimiento se sustentó en el mercado interno y no en las exportaciones, como en 1984, y segundo, su impacto se manifestó con tasas positivas -si bien diferenciadas- en todas las ramas del sector industrial (Véase el cuadro 6).

La evaluación del sector puede hacerse en diversas etapas a lo largo del año. En el primer trimestre la expansión del sector estuvo fuertemente caracterizado por las fuerzas de dinamismo del año precedente, obedeciendo principalmente al impulso de la demanda externa. A partir de abril comenzó un proceso violento de desaceleración del ritmo de crecimiento industrial motivado por la pérdida de dinamismo de la demanda externa, aunado a movimientos huelguísticos internos que afectaron profundamente los niveles de producción <sup>4/</sup>. Los bienes de capital y los bienes de consumos durables fueron los sectores más afectados y, dentro de este último, la industria automovilística.

Sin embargo, en los dos últimos trimestres la producción industrial volvió a crecer a tasas elevadas. Empezó a

---

4/ La tasa de crecimiento industrial del 2o. trimestre de 1985 se sitúa en un cuarto de la del primer trimestre.

Cuadro 6

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1975 = 100)		Indices a) (1981 = 100)				Tasas de crecimiento					
	1981	1982	1982	1983	1984	1985	Indice Base en 1975		Indice Base en 1981			
							1981	1982	1982	1983	1984	1985
Produccion manufacturera	128.6	128.8	99.7	93.8	99.4	107.4	-9.9	0.1	-0.3	-6.3	6.0	8.0
Categoría de bienes												
De capital	110.0	98.1	86.8	69.9	78.9	97.9	-18.7	-10.6	-13.2	-19.8	12.8	11.4
Intermedios b)	136.0	136.7	102.5	99.6	109.4	117.3	-10.5	0.5	2.5	-2.8	9.8	4.7
De consumo duraderos	114.6	125.6	107.7	104.1	99.5	114.8	-27.2	8.0	7.7	-3.3	-4.4	15.4
De consumo no duraderos	127.3	130.3	102.0	96.9	98.0	105.5	-2.2	1.9	2.0	-5.1	1.2	47.7
Branos industriales												
Alimentos	133.8	135.0	101.1	105.3	104.4	103.5	-0.3	1.0	1.1	4.2	-0.9	0.9
Bebidas	135.6	127.5	99.6	90.0	90.1	104.0	-6.3	-6.0	-3.4	-6.8	0.1	15.4
Tabaco	127.6	126.1	101.9	99.0	99.6	108.2	1.2	-1.2	1.9	-2.9	0.6	8.6
Textiles	116.6	121.8	104.6	94.4	91.3	102.9	-7.3	4.4	4.6	-9.3	-3.2	12.7
Prendas de vestir	124.4	128.3	103.6	92.9	95.8	99.1	-0.2	3.1	3.6	-10.3	3.1	3.4
Papel y carton	153.9	161.2	107.2	110.3	117.4	123.4	-8.6	4.7	7.2	2.9	6.4	5.1
Derivados de petroleo	116.2	119.9	102.8	98.6	105.7	106.1	-3.3	3.2	2.8	-4.1	7.3	0.4
Otros productos quimicos	153.2	159.2	112.5	104.9	115.0	127.6	-12.3	2.6	12.5	-6.8	9.6	11.0
Productos farmaceuticos	144.7	147.1	100.2	94.6	102.9	107.8	5.0	1.7	0.2	-5.6	8.8	4.8
Perfumeria, jabones, velas	177.1	172.0	103.3	102.3	101.5	114.0	1.2	-2.8	3.3	-1.0	-0.7	12.3
Caucho	119.5	117.7	93.4	93.7	105.5	113.2	-11.0	-1.6	-6.6	0.4	12.6	7.3
Articulos plasticos	117.6	130.5	109.2	97.3	98.5	109.8	-22.6	10.9	9.2	-10.9	1.3	11.5
Minerales no metalicos	135.9	131.5	97.5	82.0	82.5	87.7	-5.9	-3.2	-2.5	-15.9	0.6	6.3
Metallurgia	137.3	136.3	97.9	96.6	109.4	117.4	-15.6	-0.7	-2.1	-1.3	13.3	7.3
Mecanica	119.4	101.2	84.4	76.0	87.1	92.0	-16.1	-15.2	-15.6	-9.9	14.5	5.6
Materia electrico	125.2	121.1	101.7	89.2	92.3	111.8	-16.5	-3.3	1.7	-15.3	3.5	21.1
Materia de transporte	92.3	98.5	95.8	87.3	94.7	108.1	-27.6	6.7	-4.2	-8.9	8.4	14.1
Otros indicadores de la produccion manufacturera												
Consumo industrial de electricidad c)	61.1	63.9	63.9	69.0	80.3	91.1	-0.5	4.6	4.6	-6.4	18.2	13.5
* Empleo d)	101.9	95.1	95.1	88.1	85.9	87.0	-7.4	-6.7	-6.7	-6.8	-2.2	1.3

FUENTE: Funcion Instituto Brasileiro de Geografia e Estatistica (IBGE).

a) Se presentan dos series, ya que en 1981 se cambiaron los precios del indice. El indice (1975=100) se estima con precios de 1970, en ta que en el indice (1981=100) se utilizaron precios de 1978.

b) Incluye mineria

c) Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero

d) Indices 1976=100

manifestarse un nuevo motor de crecimiento: la recuperación del mercado interno que presionó por el consumo de productos industriales manifestado basicamente por las mayores compras de bienes industriales de uso durable y por las altas demandas de bienes de capital, producto de la retomada de la inversión en varios sectores de la actividad económica. La producción de bienes de consumo durable creció en un 26% promedio en el último semestre en relación a igual período de 1984 y la de bienes de capital superó el 15%. Frente a este estímulo, la producción de bienes intermedios se expandió en 4.7% a lo largo del año, configurando así el cuadro de crecimiento del total de las ramas del sector industrial. (Veanse los cuadros 7 y 8)

La sustentación de este elevado crecimiento industrial de los últimos seis meses se perfila como probable en el corto plazo, dada la ampliación del poder adquisitivo de la población<sup>5/</sup> acompañado de la retomada del crecimiento de las exportaciones industriales. Sin embargo, a mediano y largo plazo este crecimiento industrial sólo será posible si se acentúa el proceso de retomada de inversiones anotado en el año de 1985.

---

5/ La demanda interna fue aún más incentivada con el plan de estabilización del cruzado. El Ministro de Hacienda indica un excepcional crecimiento de un 30% de la masa real de los salarios (total de salarios pagados) como consecuencia de la vigencia en sus dos primeros meses de aplicación (conferencia con los jueces y ministros de la Justicia del Trabajo el 19 de mayo de 1986).

## BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades										Tasas de crecimiento									
	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1980	1981	1982	1983	1984	1985				
Vehiculos automotores	416	979	1165	780	860	896	865	967	967	3.3	-33.1	10.1	4.3	-0.1	18.5					
Automoviles	250	517	601	406	475	576	538	759	759	9.6	-32.4	16.9	21.3	-6.8	40.5					
Camionetas y vehiculos utilitarios	124	339	448	285	328	278	272	134	134	-5.5	-36.6	15.9	-15.1	2.2	-28.7					
Camiones	38	83	102	76	47	36	49	65	65	9.5	-25.5	-38.2	-24.0	36.1	32.7					
Omnibuses	4	10	14	13	10	6	7	8	8	10.2	-7.4	-26.2	-36.9	16.7	14.3					
Vehiculos a alcohol a)	-	-	254	132	238	592	561	642	642	...	-48.2	80.6	149.1	-5.1	18.7					
Exportacion de vehiculos b)	1	73	157	213	173	169	196	208	208	48.7	35.4	-18.5	-2.7	16.4	5.8					

Fuente: Asociacion Nacional de Fabricantes de Vehiculos Automotores (ANFAVEA).

a) Incluidos en el total de vehiculos

b) Incluy exportacion de CKD

Quadro 8

BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas										Tasas de crecimiento														
	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a/	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985			
<b>Siderurgia</b>																									
Arrabio	4 074	7 264	12 960	11 022	11 054	13 200	17 464	19 245	7.7	-15.0	0.3	19.4	32.3	10.2											
Acero en lingotes	5 390	8 308	15 339	13 231	12 996	14 671	18 385	20 450	10.4	-13.7	-1.8	12.9	25.3	11.2											
<b>Productos laminados</b>																									
Planos	1 869	3 151	7 313	5 921	6 150	7 251	7 924	8 239	9.8	-19.0	5.3	16.9	9.3	4.0											
No planos	2 195	3 570	5 995	5 167	4 868	4 581	5 725	6 254	14.0	-13.8	-9.9	-1.1	25.0	9.4											
Acero de aleacion	92	256	553	572	580	578	666	743	13.9	3.4	-1.4	-0.3	15.2	11.6											
<b>Metallurgia No-Ferrosa b/</b>																									
Aluminio	64	145	314	293	345	443	504	595	11.3	-6.6	17.7	28.4	13.8	18.1											
Cobre	33	33	63	45	62	103	97	143	18.6	-28.6	37.4	66.6	-5.8	47.4											
Estano	4	7	9	8	9	13	19	25	-12.9	-11.4	19.2	36.1	46.2	31.6											
Niquel	3	2	3	2	5	11	13	13	1.7	-8.0	108.7	123.2	18.2	0.0											
Plomo	36	63	85	66	48	49	72	82	-13.4	-22.6	-26.7	1.6	46.9	13.9											
Zinc	12	39	96	111	110	111	114	121	21.8	15.5	-0.9	0.5	2.7	6.1											

Fuente: Conselho de Nao-Ferrosos e Siderurgia (CONSIDER).

a/ Cifras preliminares

b/ Metal primario y secundario.

De hecho, con los bajos niveles de inversión de los últimos años algunos sectores están próximos a alcanzar la saturación de sus niveles de producción, lo que llevaría, dada la presión de la demanda, al surgimiento de puntos de estrangulamiento tanto para la respuesta a la demanda interna, con el peligro de las presiones inflacionarias, como para la obtención de saldos exportables.

e) Energía

El consumo final de energía comercial se expandió en más de 6%, ligeramente menos que el crecimiento registrado en 1984. El consumo de derivados de petróleo subió, por primera vez en cinco años, debido al aumento de 5% en el consumo de aceite diesel. El consumo de gasolina bajó casi 4%, pero fue más que compensado por la subida de 24% en el consumo de alcohol carburante. (Véase el cuadro 9).

Según datos preliminares de la ELETROBRAS, el consumo de energía eléctrica creció más de 10%, lo cual representa un aumento algo inferior a lo de 1984. El consumo industrial creció 14% debido principalmente a tarifas subsidiadas que incentivan las empresas industriales a sustituir aceite combustible por energía eléctrica. El consumo residencial y comercial creció sólo 5%, bien más abajo que su crecimiento histórico, debido a aumentos en las tarifas.

Cuadro 9

## BRASIL: CONSUMO FINAL DE ENERGIA COMERCIAL a)

	Millones de TEP b)					Composicion porcentual		Tasas de crecimiento			
	1973	1982	1983	1984	1985	1973	1985	1982	1983	1984	1985
	Electricidad d)	15.9	38.1	41.6	46.2	50.9	30.1	46.0	5.9	9.2	11.2
Carbon mineral y gas	1.9	6.2	7.4	8.8	9.3	3.6	8.4	21.1	20.1	19.2	6.4
Carbon vegetal	1.9	3.6	4.0	5.2	5.3	3.7	4.8	9.2	11.2	30.8	2.8
Acetite combustible	10.3	11.3	9.5	8.5	8.3	19.6	7.5	-12.1	-15.0	-9.6	-2.4
Acetite diesel	7.9	15.5	15.2	15.4	16.2	15.0	14.6	3.0	-2.1	1.7	5.0
Gasolina	10.4	7.9	6.7	6.0	5.7	19.6	5.2	-4.7	-14.5	-11.4	-3.8
Gas licuado	1.8	3.5	3.7	3.7	3.7	3.3	3.4	11.3	4.0	0.5	1.0
Otros derivados de petroleo e)	2.4	5.2	5.8	6.1	6.0	4.6	5.4	10.9	11.5	3.8	-1.2
Alcohol carburante	0.2	2.6	3.6	4.3	5.3	0.4	4.8	48.3	39.3	19.6	23.7
T o t a l f)	52.8	93.8	97.4	104.1	110.9	100.0	100.0	4.1	3.8	6.9	6.5
Derivados de petroleo	32.8	43.4	40.9	39.7	40.0	62.2	36.1	-1.4	-5.8	-2.9	-0.8
Alcohol y gasolina	10.6	10.4	10.3	10.2	11.6	20.1	9.9	4.5	-1.3	-0.7	7.7

Fuente: 1973-1984: Ministerio de Minas y Energia, Balanco Energetico Nacional 1984 y 1985  
 1985: Estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras de ELETRONBRAS, Ministerio de Industria y Comercio y Consejo Nacional de Petroleo.

a) Excluye leña y bagazo de caña.

b) Toneladas equivalente de petroleo.

c) Cifras preliminares.

d) Aproximadamente el 92% de la electricidad es producida por energia hidraulica y el 8% por energia termal.

El consumo de electricidad en MWh se ha convertido a TEP utilizando el coeficiente 0,29 TEP/MWh, lo cual refleja el consumo de petroleo en las plantas termo-electricas operando con petroleo en el pais.

e) Incluye querosene, naftas y otros productos energeticos.

f) Las cifras totales pueden no coincidir con la suma de la respectiva columna debido a redondeo.



La primera usina nuclear de Brasil, Angra I, fue inaugurada oficialmente en enero de 1985, después de doce años de construcción y costos estimados en 1 800 millones de dólares. La usina tiene una capacidad de 626 mil kilowatts, lo cual implica un costo de casi tres mil dólares por kilowatt de potencia.

La empresa brasileña de petróleo -PETROBRAS- aumentó en 18% su producción de petróleo crudo, mientras las reservas probadas del país aumentaron en 72 millones de barriles atingiendo 2 102 millones de barriles. En el futuro próximo, las reservas probadas deben duplicarse debido al descubrimiento de grandes cantidades de petróleo en aguas profundas de la bahía de Campos, en el Estado de Rio de Janeiro.

#### f) Empleo y Desempleo

El año de 1985 fue favorable para el nivel de empleo en Brasil. Los sectores económicos crearon empleos suficientes para atender el aumento de la población económicamente activa y absorber parte de la mano de obra desempleada durante la recesión.

Tomando en cuenta el empleo formal urbano, fueron creados durante 1985 2 millones e cien mil nuevos empleos, cifra superior al ingreso de las personas en el mercado de trabajo

(cerca de 1.7 millones<sup>6/</sup>). Los principales sectores, como la industria, el comercio y los servicios mostraron tasas de crecimiento en el año superiores al 5%. (Veáse el cuadro 10) En la industria se destacan el incremento observado en las ramas mecánica, caucho, tabaco, textil y material de transporte.

El aumento del nivel de empleo se dió a lo largo de todo el país. Esta expansión se concentró de preferencia en la región sudeste (a la cual pertenecen 66% de los nuevos empleos creados) y, entre las regiones metropolitanas, Belo Horizonte y São Paulo presentaron el mayor incremento.

Sin embargo, los indicadores de personal ocupado directamente en la producción industrial acusaron un crecimiento promedio de sólo 1.3% en 1985 (Veáse el cuadro 11). Este pequeño incremento se debió al ajuste realizado por la industria brasileña para aumentar la productividad de su mano de obra. Se nota, sin embargo, el continuo crecimiento del empleo industrial en la línea de producción en el segundo semestre (en relación a diciembre de 1984, hubo un incremento, en el final del año, de 3,4% en el personal ocupado en la producción).

-----  
6/ Según informaciones del Cadastro General de Empleados y Desempleados (ley 4.923/65) del Ministerio del Trabajo. Véase "Retrospectiva 1985", del Centro de Estudos de Conjuntura, Instituto de Economia, UNICAMP, marzo 1986.

CUADRO 10  
BRASIL: INDICE DE EMPLEO URBANO EN DICIEMBRE DE 1985  
(diciembre de 1984 = 100)

REGIONES Y AREAS METROPOLITANAS	SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA					TOTAL c)
	AGROPECUARIA	INDUSTRIA	CONSTRUCCION	COMERCIO	SERVICIOS	
	a)	b)				
BRASIL	98.72	106.95	103.78	105.99	105.11	104.83
Norte	104.46	111.00	85.32	107.31	106.39	103.86
Noreste	103.46	105.51	107.84	106.63	105.57	104.46
Sur-este	97.11	107.49	105.46	106.72	105.01	105.25
Sur	99.06	105.56	99.12	103.68	104.54	103.91
Centro-Oeste	102.96	107.17	105.98	105.55	106.09	104.64
AREAS METROPOLITANAS	97.43	107.10	102.94	106.15	104.99	104.70
Belem	98.97	101.06	96.21	107.18	105.97	103.02
Fortaleza	110.16	107.29	119.66	107.13	105.19	105.23
Recife	98.86	108.80	99.06	106.90	106.89	104.85
Salvador	105.63	101.11	97.44	105.15	105.11	102.45
Bele Horizonte	101.19	110.38	115.61	106.95	107.45	106.77
Rio de Janeiro	80.61	104.80	98.04	104.27	102.96	102.73
Sao Paulo	101.39	108.50	105.61	107.55	105.67	106.14
Curitiba	95.58	110.31	103.25	105.83	104.03	105.46
Porto Alegre	96.23	102.39	84.13	105.11	104.25	102.39

Fuente: Censo Geral de Empleados e Desempleados - Ley 4.923, Ministerio del Trabajo.

a) Incluye otras actividades primarias

b) Industria de transformacion

c) En el total se incluye tambien los sectores de extraccion mineral, servicios de utilidad publica y administracion publica.

Cuadro 11

BRASIL: PERSONAL OCUPADO EN LA PRODUCCION  
EN EL SECTOR MANUFACTURERO

(Base 1970=100)

Mes	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a)
Enero	107.2	109.0	93.4	90.7	84.9	85.6
Febrero	105.3	109.1	94.2	90.1	85.2	85.9
Marzo	109.6	109.0	95.4	89.9	85.6	87.0
Abril	110.3	106.1	95.8	89.5	85.9	85.8
Mayo	110.7	104.5	95.4	89.3	86.2	86.4
Junio	111.2	102.7	95.7	88.3	85.0	86.0
Julio	111.2	100.5	95.4	87.4	85.6	85.9
Agosto	111.1	98.4	95.2	86.6	85.8	86.2
Septiembre	110.9	97.3	94.7	85.8	85.5	87.1
Octubre	110.5	96.4	94.2	85.6	86.1	86.4
Noviembre	109.8	95.8	93.4	85.1	85.7	89.0
Diciembre	108.5	95.4	92.9	84.2	86.3	89.0
Promedio	110.0	101.5	94.7	87.7	85.9	87.0

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística  
(IBGE), diversos números.

a) Datos preliminares.

El resultado de esos movimientos favorables registró una drástica reducción del desempleo en los principales centros urbanos, (la media anual en 1985 para nivel de desempleo en las ciudades anotadas en el cuadro 12, fue en 30% inferior a la verificada en 1984). En el cuarto trimestre el nivel de desempleo bajó a 3.8%, la menor tasa registrada desde el principio de los levantamientos respecto a este indicador en 1980.

BRASIL: TASAS DE DESEMPEÑO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades	1980				1981				1982				1983				1984				1985				
	Trimestre		Pro- medio		Trimestre		Pro- medio		Trimestre		Pro- medio		Trimestre		Pro- medio		Trimestre		Pro- medio		Trimestre		Pro- medio		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Rio de Janeiro	7.9	7.9	7.6	6.6	7.5	6.0	6.5	6.5	5.8	6.2	6.9	7.4	6.7	6.0	6.8	6.0	5.4	4.5	3.6	4.9	6.0	5.4	4.5	3.6	4.9
Sao Paulo	6.7	5.7	5.3	4.9	5.6	6.7	7.2	7.1	6.2	6.6	7.8	7.5	6.7	5.1	6.6	6.1	5.7	4.8	3.5	5.0	6.1	5.7	4.8	3.5	5.0
Belo Horizonte	...	8.0	7.4	7.4	7.6	7.6	7.9	7.8	7.8	7.8	8.9	9.1	8.0	7.1	8.3	7.5	6.2	5.2	4.1	5.7	7.5	6.2	5.2	4.1	5.7
Porto Alegre	...	4.7	4.8	4.1	4.6	6.1	7.1	7.4	6.3	6.7	7.6	7.9	6.9	5.3	6.9	5.8	6.2	5.6	3.9	5.4	5.8	6.2	5.6	3.9	5.4
Salvador	...	7.8	7.6	6.3	6.3	7.3	5.5	5.6	5.7	5.6	7.9	8.1	8.3	6.7	7.7	6.8	6.0	6.3	4.9	6.0	6.8	6.0	6.3	4.9	6.0
Recife	...	7.0	7.3	6.3	6.3	6.8	7.5	8.5	7.5	8.0	8.9	9.6	9.9	7.5	9.0	7.8	8.4	7.3	5.3	7.2	7.8	8.4	7.3	5.3	7.2
Promedio centros urbanos a)	...	6.7	6.4	5.9	6.3	6.3	6.5	7.0	7.0	6.7	7.7	7.9	7.1	5.8	7.1	6.3	5.9	5.1	3.8	5.3	6.3	5.9	5.1	3.8	5.3

Fuente: Fundacion Instituto Brasileiro de Geografia Estatistica (IBGE), Encuesta Mensual de Empleo

a) Ponderado por la poblacion economica activa de cada ciudad.

### 3. EL SECTOR EXTERNO

#### a) Tendencias generales

Por segundo año consecutivo Brasil obtuvo un superávit comercial en bienes y servicios suficiente para realizar el pago de los intereses de la deuda externa. Sin embargo, el superávit de 1985, de 10 740 millones de dólares, fue inferior en un 5% al obtenido en 1984. Basicamente ello se debió a la reducción del valor de las transacciones en el comercio de bienes, (5% de caída tanto en las exportaciones como en las importaciones) contrariamente a lo sucedido en 1984 cuando el valor de las exportaciones creció en 23% y las importaciones cayeron en 10% (Véase el cuadro 13).

Esta estabilidad del superávit comercial permitió un grado de liquidez compatible con los compromisos externos del país, una vez que en 1985 Brasil no recibió nuevos recursos de los bancos privados internacionales y del Fondo Monetario Internacional. Con los bancos internacionales privados prevaleció el acuerdo de 1984: mantenimiento de los depósitos interbancarios y las líneas de créditos comerciales y el mecanismo automático de renovación de las amortizaciones vencidas. Por otra parte, Brasil no recibió recursos nuevos del FMI, dado el no cumplimiento de las metas establecidas a finales de 1984 y la recusa del nuevo gobierno en establecer nuevas metas para 1985. Sin embargo, el Brasil, a pesar de no recibir recursos nuevos, efectuó el pago total de intereses a sus acreedores foráneos.

## Cuadro 13

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a/
Tasas de crecimiento											
Exportaciones de bienes fob											
Valor	8.7	17.3	19.7	4.6	22.2	32.1	15.6	-13.3	8.6	23.5	-5.1
Volumen	8.4	1.6	7.3	12.5	12.0	22.3	25.0	-6.0	13.5	18.5	3.6
Valor unitario	0.3	15.4	11.6	-7.0	9.1	8.0	-7.5	-7.8	-4.3	4.2	-6.5
Importaciones de bienes fob											
Valor	-4.1	2.5	-2.6	13.4	31.6	27.8	-3.8	-12.2	-20.4	-9.7	-5.5
Volumen	-10.0	-3.3	-5.1	5.9	-9.9	-0.8	-13.2	-8.9	-15.4	-6.1	-1.7
Valor unitario	6.5	6.0	2.6	7.0	19.9	28.6	10.9	-3.6	-6.0	-3.9	-3.3
Relacion de precios del intercambio de bienes	-6.1	8.7	8.5	-13.1	-8.8	-15.7	-16.7	-4.4	-1.9	8.4	-3.5
Indices (1970 = 100)											
Relacion de precios del intercambio de bienes fob/cif	85.4	92.8	100.8	87.6	79.9	67.4	56.7	54.2	55.1	59.7	57.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes	144.1	149.9	173.4	169.5	173.2	178.7	185.9	167.0	192.5	247.2	249.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	143.1	155.2	180.7	177.3	181.7	195.1	208.1	183.6	.....	.....	.....

Fuente: CEPAL, sobre la base de informacion oficial.

a) Cifras preliminares.



A pesar de los pagos de interés realizados, el país consiguió mantener el nivel de las reservas internacionales en una cifra superior a 11 mil millones de dólares. Este esfuerzo es de destacar considerando que las transacciones corrientes cerraron con un déficit de 650 millones de dólares (invertiendo el resultado obtenido en 1984) y la menor entrada neta de capitales desde 1970 (10% del flujo en 1984).

La política de cambio sufrió importantes alteraciones durante el año debido a la aplicación de diversas reglas de indexación. En el primero trimestre prevaleció la indexación con una mini-devaluación del cruzeiro a lo largo del mes igual a la variación mensual del índice general de precios de disponibilidad interna de la Fundación Getulio Vargas. A partir de mayo las mini-devaluaciones pasaron a ser diarias y prefijadas, basadas en la media geométrica de la variación mensual del índice general de precios en los tres meses anteriores. En septiembre se volvió al esquema de acompañar la inflación mensual con la devaluación diaria del cruzeiro, sólo que, para efectos de la tasa de cambio se consideraba el período del día 15 de un mes al 15 del mes siguiente. Finalmente, en diciembre se cambió el índice de indexación de la tasa de cambio para el índice nacional de precios al consumidor en su concepto amplio.<sup>7/</sup>

---

7/ Esa alteración decorrió del establecimiento del IPCA como indicador único para los reajustes en la economía (Véase sección 4).

Debido estas alteraciones la tasa de cambio real frente al dólar americano sufrió bruscas variaciones, con un aumento de 10% entre el primer y segundo trimestre, y una caída de 5% entre el tercero y cuarto trimestre de 1985. (Véase el cuadro 14). La competitividad de las exportaciones brasileñas se benefició también de la caída de la cotización del dólar frente a las demás monedas extranjeras, especialmente después de septiembre de 1985.

La política de promoción de exportaciones también presentó algunos cambios durante el año. Primero, fue la cancelación del "crédito premio" a las exportaciones de productos manufacturados, a partir de mayo; después el sistema de financiamiento a las exportaciones se limitó a pagar un "spread" de inicialmente hasta 10% y, a partir de julio, de 15% sobre la corrección monetaria.

#### b) Las exportaciones de bienes

La caída de 5% en el valor de las exportaciones se originó básicamente en los menores precios de los productos agrícolas y en las medidas proteccionistas aplicadas por varios países industrializados sobre algunos productos manufacturados.

Estimaciones preliminares indican una disminución de cerca de 7% en el valor unitario y un incremento de 4% en el quantum exportado (Véase nuevamente el cuadro 13).

Cuadro 14

## BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

(Base 1950 = 100)

Períodos anuales y trimestrales	Tipo de cambio		Índice de precios al por mayor, produc- tos manufacturados		Tipo de cambio real
	----- cruceiros por dolar	Índice	-----		(2) x (4) / (3)
	(1)	(2)	Brasil	Estados Unidos	(5)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1975	8.20	15.6	12.3	62.5	78.9
1976	10.67	20.2	16.8	66.4	80.3
1977	14.14	26.6	23.5	71.0	81.1
1978	18.07	34.3	32.0	76.3	81.7
1979	26.95	51.1	50.0	86.1	85.1
1980	52.71	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	93.13	176.7	207.3	110.6	93.4
1982	179.51	340.6	422.8	113.7	91.6
1983	577.04	1094.7	1029.6	114.9	122.2
1984	1848.03	3506.0	3334.5	117.4	123.4
1985	6200.63	11763.7	10919.4	117.5	127.0
1982					
I	137.87	261.6	314.4	115.4	94.3
II	160.18	303.9	379.1	112.9	90.5
III	199.65	359.8	451.0	114.0	89.0
IV	230.36	437.0	535.8	114.7	93.4
1983					
I	326.43	619.3	643.5	114.2	109.9
II	475.89	902.8	817.9	114.2	126.1
III	638.36	1121.1	1125.6	115.4	114.9
IV	947.50	1445.8	1571.8	115.9	124.5
1984					
I	1140.67	2164.0	2017.2	116.7	125.2
II	1514.42	2873.1	2623.9	117.6	125.8
III	2004.75	3803.4	3629.7	117.6	123.2
IV	2732.27	5183.6	5067.2	117.7	120.3
1985					
I	3762.8	7138.7	7064.0	117.4	118.6
II	5232.1	9926.2	8949.9	118.2	131.1
III	6797.7	12896.4	11494.9	117.8	132.2
IV	9009.9	17093.3	16168.8	118.2	125.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales, febrero de 1986 y Fundación Getulio Vargas, Conjuntura, febrero de 1986.  
IBRE/FGV: Índice de precios al por mayor, industrias de transformación

El valor de las exportaciones de los productos agrícolas presentó una caída de 2.5%. Excluida la exportación de soja en grano, todos los principales productos agrícolas exportados presentaron menores valores como consecuencia de los menores precios medios prevalecientes durante el año (el precio del café cayó 7%; el del azúcar sin refinar 24%; el del cacao 10%; el de la soja en grano 25%; el de la torta de soja 29%). Sin embargo, debido a las buenas cosechas obtenidas en el período 84/85, el Brasil pudo aumentar la oferta exportable (la de cacao en un 60%, la de soja en grano 123%, la de torta de soja 13%) compensando así la caída de los precios. Las exportaciones de minerales no acusaron estas fluctuaciones debido a los contratos de largo plazo negociados por el Brasil en este tipo de productos. (Véase el cuadro 15).

El menor valor de las exportaciones de productos industrializados se debió no solamente a la caída en sus precios, sino más bien a las presiones proteccionistas de los países industrializados. La recuperación del mercado interno también limitó la expansión de las exportaciones. Caso especial fue lo acontecido con la exportación de jugo de naranja, cuyos volúmenes de exportación cayeron en 47% debido a la menor demanda externa.

Las exportaciones de productos siderúrgicos, de textiles y de calzados fueron las que más sufrieron las crecientes presiones proteccionistas de los países industrializados. En agosto de 1985, el Brasil concluía las negociaciones para el establecimiento de sus cuotas de exportación de productos

## BRÁS L: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Miles de dólares										Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1985a)	1970	1980	1985	1985	1981	1982	1983	1984	1985
Total	20,132	23,293	20,175	21,899	27,005	25,639	100.0	100.0	100.0	100.0	15.7	-13.4	8.5	23.3	-5.1
Productos básicos	8,486	8,920	8,238	8,535	8,755	8,533	74.8	42.2	33.3	33.3	5.1	-7.6	3.6	2.6	-2.5
Café en grano	2,486	1,511	1,858	2,076	2,564	2,338	34.3	12.3	9.1	9.1	-39.0	22.5	12.8	22.3	-8.8
Mineral de hierro b/	1,564	1,748	1,847	1,428	1,445	1,412	7.7	7.8	5.5	5.5	11.8	5.7	-22.7	1.2	-2.3
Harina y torta de soja	1,449	2,131	1,619	1,793	1,460	1,177	1.6	7.2	4.6	4.6	47.4	-24.2	10.7	-18.6	-19.4
Soja en grano	394	404	123	309	454	764	1.0	2.0	3.0	3.0	2.5	-69.6	151.2	46.9	68.3
Azúcar sin refinar	625	57	259	323	326	166	4.6	3.1	0.6	0.6	-7.4	-55.3	24.7	0.9	-49.1
Otros	1,970	2,532	2,532	2,586	2,506	2,676	25.6	9.8	10.4	10.4	-10.2	-0.2	2.1	-3.1	6.8
Productos industrializados	11,376	14,000	11,685	13,057	17,955	16,822	24.3	56.5	65.6	65.6	23.1	-18.5	11.7	37.5	-6.3
Semimanufacturados	2,340	2,111	1,433	1,782	2,824	2,740	9.1	11.6	10.8	10.8	-9.6	-32.3	24.4	58.5	-2.3
Manufacturados	9,028	11,889	10,253	11,275	15,131	14,082	15.2	44.8	54.8	54.8	31.6	-13.7	10.0	34.2	-7.1
Café industrializado	287	24	256	252	292	269	1.6	1.4	1.0	1.0	-15.0	4.9	-1.6	15.9	-7.9
Jugo de naranja	339	55	575	608	1,115	753	0.0	1.7	2.9	2.9	94.4	-12.7	5.7	132.7	-46.8
Calzado	408	58	524	713	1,072	984	0.0	2.0	3.8	3.8	43.5	-10.6	36.1	50.4	-10.1
Material de transporte	1,514	2,08	1,719	1,452	1,354	1,688	0.5	7.5	6.6	6.6	37.4	-17.4	-15.5	-6.7	24.7
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1,384	1,55	1,198	1,106	1,396	1,574	1.8	6.9	6.1	6.1	12.0	-22.7	-7.7	26.2	12.8
Máquinas y aparatos eléctricos	462	56	406	418	591	580	0.6	2.3	2.3	2.3	21.4	-27.6	10.3	31.9	-1.9
Productos siderúrgicos	625	80	795	1,249	1,548	1,362	1.9	3.1	5.3	5.3	28.2	-0.7	57.1	23.9	-12.0
Manufacturados	1,009	5,466	4,780	5,447	7,463	4,872	8.8	19.9	26.8	26.8	34.8	-11.5	14.0	37.0	-7.9
Otros	268	37	251	307	295	284	0.9	1.3	1.1	1.1	-12.5	-32.7	22.3	-3.9	-3.7

Fuente: Banco de Brasil, Carteira de Comercio Exterior (CADEX) y Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluido tabirito.

c/ Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportación y transacciones especiales.

textiles con el gobierno norteamericano. Las exportaciones de calzados para Estados Unidos, estuvieron amenazadas, dada la recomendación de la Comisión de Comercio Internacional (ITC) de establecer cuotas por cinco años. (Estas recomendaciones no fueron aceptadas por el Presidente norteamericano) Por otro lado, los Estados Unidos y la CEE establecieron en el año cuotas para las exportaciones de laminados de acero brasileño.

La recuperación del mercado interno limitó, por otra parte, las exportaciones de productos químicos, papel y celulosa y madera. Estas limitaciones se debieron principalmente al agotamiento de la capacidad productiva del país en estos items y a la inexistencia de "stocks" significativos, dado el alto costo financiero de mantenerlos.

El aumento de 19% en la exportación de automóviles de pasajeros, de 48% de las de vehículos de carga y de 113% en las de aviones, muestra el excelente resultado obtenido por el subsector de material de transporte. También el crecimiento de las exportaciones de motores para automóviles (más 16%) impulsó el aumento en las exportaciones de máquinas y aparatos mecánicos.

#### c) Importaciones de bienes

Continuando la tendencia de los últimos cinco años, el valor de las importaciones totales brasileñas cayó en 5% en 1985. Contrariamente a los otros años, no se presencié una caída

generalizada en el valor y en las cantidades de los productos importados.

Las importaciones de bienes de capital mostraron un crecimiento de 15% en relación a 1984, y las de bienes de consumo un 13%. El aumento en estas importaciones fue posible gracias a la caída de las importaciones de petróleo (en 1985 no solamente el crecimiento de la producción interna hizo posible la caída de 17% en el quantum importado de petróleo, como también hay que anotar la caída continuada en los precios internacionales) (Véase el cuadro 16).

La retomada de la inversión industrial, especial ente en el segundo semestre, estimuló las importaciones de bienes de capital. Entre los principales productos importados se destacan las de maquinarias utilizadas en la industria textil y electrónica (lógica digital y control numérico). Por otro lado, la mayor liquidez externa del país permitió la modernización de las líneas aéreas a través de las importaciones de nuevos aviones.

#### d) Balanza comercial

La elevación de las importaciones de bienes de capital y las dificultades para las ventas de algunos productos manufacturados brasileños para los Estados Unidos provocaron sustanciales alteraciones en los destinos de su comercio exterior en relación al año precedente.

## Cuadro 16

## BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual			Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1970	1980	1985	1982	1983	1984	1985
Total	22,955	22,091	19,395	15,429	13,916	13,150	100.0	100.0	105.8	-12.2	-20.4	-9.8	-5.5
Bienes de consumo	1,316	987	999	796	700	793	13.6	5.7	5.3	1.2	-20.3	-12.1	13.3
Bienes intermedios	17,259	17,081	15,124	12,128	11,065	9,860	48.1	75.2	84.1	-11.5	-19.8	-8.8	-10.7
Combustibles y lubricantes	10,200	11,340	10,457	8,607	6,735	5,418	7.0	44.4	51.2	-7.8	-17.7	-21.7	-19.6
Otros	7,059	5,741	4,667	3,521	4,330	4,442	41.1	30.8	32.9	-18.7	-24.5	23.0	3.0
Bienes de capital	4,381	4,023	3,272	2,505	2,151	2,477	38.3	19.1	16.4	-18.7	-23.4	-14.1	15.2

Fuente: Banco Central del Brasil



Los Estados Unidos siguen siendo el principal socio comercial brasileño. Contrariamente a lo sucedido en 1984, cuando las exportaciones brasileñas para aquel país crecieron 52% y las importaciones cayeron en 5%, en 1985 las exportaciones brasileñas disminuyeron en un 12% y las importaciones aumentaron en un 14%. Ello redujo el saldo comercial a favor de Brasil, en más de 1 mil millones de dólares. Con los demás países industrializados el Brasil mantuvo su superávit comercial presentando apenas una pequeña caída de 3% (Véanse los cuadros 17 y 18).

La caída en el superávit comercial en los países industrializados, fue compensada parcialmente por la reducción del déficit con los países miembros de la OPEP (excluido Venezuela y Ecuador) en 800 millones de dólares. En este resultado no sólo influyó la reducción de los precios y cantidad de petróleo importado, antes señalada, sino también el aumento de las exportaciones brasileñas para el Irak (81%) y Nigeria (29%).

Con América Latina persistió la disminución del comercio exterior, con las importaciones bajando 25% y las exportaciones 23%. Con la República Popular de China se consolidó el comercio, apareciendo aquel país como un socio comercial de importancia; las exportaciones brasileñas hacia ese destino alcanzaron 820 millones de dólares (80% superiores a las de 1984) y las importaciones 419 millones de dólares.

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS DE PAISES DE DESTINO

	Millones de dolares fob						Composicion porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1985	1982	1983	1984	1985
	Total	20132.4	23293.0	20175.1	21899.3	27005.3	25638.7	100.0	100.0	-13.4	8.5	23.3
Países industrializados con economías de mercado	12091.6	12941.9	12315.7	14099.5	17590.8	16403.6	60.1	54.0	-4.8	14.5	24.8	-5.7
Estados Unidos, Canada												
CEE y Japon	10450.0	11553.8	11002.3	12495.4	15790.0	14760.1	51.9	57.6	-4.8	13.4	21.4	-5.5
Estados Unidos a/	3809.3	4111.1	4034.2	5054.1	7709.8	6900.7	17.4	25.5	-1.9	25.5	52.2	-11.8
Canada	142.6	289.8	331.1	311.7	407.6	414.3	1.2	1.6	-20.3	34.9	30.3	1.6
CEE b/	5466.2	5932.9	5442.9	5659.3	6157.3	6151.8	27.2	24.0	-8.3	4.5	6.2	-0.1
Japon	1201.9	1219.7	1294.1	1431.3	1515.3	1394.1	6.1	5.4	6.1	10.6	5.9	-8.0
Otros c/	1641.6	1329.1	1313.4	1604.1	1800.8	1643.5	8.2	6.4	-5.4	22.1	12.3	-8.7
Europa Oriental	1305.6	1698.8	1191.2	1441.5	1358.9	992.1	6.5	3.9	-29.9	21.0	-5.7	-27.0
Países en desarrollo d/	5473.9	5296.2	6417.2	6083.5	7772.3	7333.9	27.2	28.7	-22.6	-5.2	27.8	-5.4
CPEP e/	1232.5	1361.8	1345.6	1637.3	1982.5	2175.7	6.1	6.5	-31.4	21.7	21.1	9.7
Otros	5241.4	5334.4	5971.6	4446.2	5789.8	5158.2	26.0	20.2	-19.7	-12.3	30.2	-10.5
ALADI f/	3458.2	4208.9	3881.9	2954.6	2924.3	2535.9	17.2	3.7	-32.0	-28.2	37.7	-21.0
Argentina	1091.5	830.2	666.4	657.3	853.1	547.8	5.4	2.1	-24.3	-1.4	29.8	-35.8
Chile	450.7	640.5	389.1	191.8	380.9	238.7	2.2	0.9	-54.9	-33.7	46.5	-15.0
Mexico	469.9	543.5	524.4	173.3	285.1	220.2	2.3	0.9	-49.6	-46.6	64.5	-22.8
Paraguay	409.2	449.6	324.4	233.7	352.7	296.8	2.0	1.2	-27.8	-28.0	42.4	-10.2
Uruguay	310.7	373.2	137.8	104.2	135.8	140.3	1.5	0.5	-63.1	-24.4	30.3	3.3
Grupo Andino	725.2	1221.9	1119.8	694.2	941.7	788.1	3.6	3.1	-8.4	-38.0	35.7	-16.3
Resto de los países en desarrollo	1793.2	2125.5	2209.7	2391.7	2960.5	2944.3	8.9	11.5	4.0	8.2	23.8	-0.5
Provisiones a bancos y otras; exp. no decl.	230.3	356.1	251.0	274.8	283.3	889.1	1.3	3.5	-29.5	9.5	3.1	213.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de Brasil, Carteira de Comercio Exterior (CADEX)

a/ Comunidad Economica Europea, diez países.

b/ Incluido Puerto Rico.

c/ Africa del Sur, Australia, Austria, Espana, Finlandia, Islandia, Malta, Noruega, Nueva Zelandia, Portugal, Suecia, Suiza, Turquia, y Yugoslavia.

d/ Incluidos países socialistas de Asia.

e/ Organización de Países Exportadores de Petróleo, excluidos Venezuela y Ecuador

f/ Asociación Latinoamericana de Integración.

Cuadro 16

## BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS DE PAISES DE ORIGEN

	Millones de dolares fob						Composicion porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1985	1982	1983	1984	1985
	-----											
Total	22955.2	22090.6	19395.0	15428.7	17915.8	13168.1	100.0	96.7	-12.2	-20.4	-9.8	-5.4
Países industrializados con economías de mercado	10625.0	9157.9	7507.4	5933.8	5551.7	5507.6	46.3	43.4	-18.0	-21.0	-6.4	6.4
Estados Unidos, Canada												
CEE y Japon	9494.5	8255.5	6635.1	5325.1	5086.0	5433.5	41.4	39.9	-19.6	-19.7	-4.5	6.8
Estados Unidos a/	4101.0	3503.7	2861.2	2409.2	2297.0	2616.1	17.9	19.2	-18.3	-15.8	-4.7	13.9
Canada	514.2	533.8	452.5	493.4	509.6	397.9	3.5	2.9	-15.2	9.0	3.3	-21.9
CEE b/	3513.4	2978.0	2440.9	1862.6	1726.1	1869.6	15.3	13.7	-18.0	-23.7	-7.3	8.3
Japon	1055.9	1240.0	880.5	560.7	553.3	549.9	4.6	4.0	-29.0	-36.3	-1.3	-0.6
Otros c/	1130.5	902.4	872.3	607.7	465.7	474.1	4.9	3.5	-3.3	-30.3	-23.4	1.8
Europa Oriental	248.8	241.9	463.4	502.9	420.5	334.0	1.1	2.5	91.6	8.5	-16.4	-20.6
Países en desarrollo d/	12081.4	12690.8	11424.2	8992.2	7943.6	7260.5	52.6	53.3	-10.0	-21.3	-11.7	-8.6
OPEP e/	8433.9	8597.8	7468.3	5750.6	5004.7	4389.2	35.7	32.2	-13.1	-23.0	-13.0	-12.3
Otros	3647.5	4093.0	3955.9	3241.6	2938.9	2871.3	15.9	21.1	-3.3	6.5	-26.1	-2.3
ALADI f/	2492.2	3126.1	3266.5	2204.0	2140.5	1613.5	11.7	11.8	5.1	-32.4	-2.9	-24.6
Argentina	756.6	586.6	550.2	358.1	511.1	458.9	3.3	3.4	-6.2	-34.9	42.7	-8.3
Mexico	431.4	783.8	786.9	708.5	629.6	386.5	1.9	2.8	0.7	-10.2	-11.1	-35.6
Venezuela	570.4	969.5	970.0	663.4	541.7	257.8	2.5	1.9	0.2	-31.6	-19.3	-52.4
Otros	933.8	787.2	977.4	474.0	458.1	500.3	4.1	3.7	16.4	-51.5	-7.4	9.0
Resto de los países en desarrollo	931.7	943.3	659.4	1038.0	798.4	1257.8	4.1	5.2	-29.0	55.1	-23.1	57.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de Brasil, Carteira de Comercio Exterior (CADEX)

a/ Comunidad Economica Europea, diez países.

b/ Incluido Puerto Rico.

c/ Africa del Sur, Australia, Austria, Espana, Finlandia, Islandia, Malta, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Suecia, Suiza, Turquia, y Yugoslavia.

d/ Incluidos países socialistas de Asia.

e/ Organizacion de Países Exportadores de Petróleo, excluye Venezuela y Ecuador

f/ Asociacion Latinoamericana de Integracion.

El ajuste de la economía brasileña frente a la necesidad de crear un superávit comercial siguió siendo extraordinario. La mantención de su capacidad de exportación y reducción de su coeficiente de importación son hechos dignos de señalar (basta observar que el Brasil tiene superávit en sus operaciones comerciales con prácticamente todas las regiones del mundo, exceptuados los países exportadores de petróleo, con los cuales, sin embargo, el Brasil ha reducido sustancialmente su déficit).

e) El Balance de Pagos

En 1985 el Brasil, aún sin recibir nuevos recursos externos, no enfrentó mayores dificultades para cumplir sus compromisos con el exterior. El balance de pagos finalizó con un pequeño superávit de 14 millones de dólares, posibilitando la mantención de las reservas en un nivel superior a 10 meses de importaciones (cerca de 11,6 mil millones de dólares). (Véanse los cuadros 19 y 20).

Las transacciones corrientes del país presentaron un déficit de 650 millones de dólares. El superávit comercial en bienes y servicios fue suficiente para posibilitar el pago de los intereses sobre la deuda externa. A pesar de ello, las remesas de utilidades presionaron el flujo de divisas. (las remesas netas en 1985 fueron 43% superiores a las de 1984, llegando a la cifra de 1 140 millones de dólares).

Cuadro 19  
BRASIL: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 d)	1985 a, d)
Balace en cuenta corriente	-10492	-12848	-11760	-16314	-8237	517	-651
Balace comercial	-5019	-5935	-1677	-2808	4663	11354	10740
Exportaciones de bienes y servicios	16707	21857	25823	21994	23626	28959	27579
Bienes fob	15244	20132	23274	20175	21899	27005	25539
Servicios reales b/	1465	1725	2249	1819	1727	1954	1941
Transportes y seguros	765	843	1162	1681	1145	1771	1370
Viajes	74	125	242	65	39	65	60
Importaciones de bienes y servicios	21725	27792	27500	24802	19574	17614	16339
Bienes fob	17551	22955	22091	19315	15429	13916	13189
Servicios reales b/	3764	4838	5109	5407	4165	3698	3650
Transportes y seguros	2104	2759	2785	2554	3129	2264	2000
Viajes	310	367	467	911	431	218	450
Servicios de factores	-5475	-7041	-10274	-13495	-11008	-10999	-11540
Utilidades	-1355	-759	-1112	-2141	-1452	-796	-1140
Intereses recibidos	1157	1146	1144	1197	705	1248	1300
Intereses pagados	-5051	-7456	-10302	-12351	-10265	-11449	-11700
Otros	-17	-9	-1	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	12	127	189	-9	103	171	150
Balace en cuenta de capital	7582	9379	12551	11119	4662	6517	664
Transferencias unilaterales oficiales	5	42	10	2	-	-	-
Capital de largo plazo	5466	7194	11655	8011	7582	10192	3048
Inversion directa	2020	1544	2315	2534	1359	1676	800
Inversion de cartera	659	354	-2	-1	-	-	-
Otro capital a largo plazo	2584	5290	9346	5478	6223	9116	2248
Capital de corto plazo neto	-122	2572	1132	3476	-1850	-5367	-1135
Otros capitales	-	-	-	-	-400	-711	-510
Errores y omisiones	1233	-343	-416	-365	-670	405	-756
Balace global	-2900	-3469	621	-5195	-2175	7034	14
Contingencias de ajuste de valoración	40	177	125	1028	557	405	70
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	2860	3522	-747	4157	1592	-7435	84
Derechos especiales de giro	-144	-1	-68	452	-	-1	-
Posición de reservas en el FMI	-60	-107	80	-23	287	-	-
Activos en divisas	3054	3300	-846	2247	-715	-7150	644
Giro monetario y otros activos	-	125	84	940	-141	-291	-257
Uso de crédito del FMI	-	-	-	544	2152	1796	-63
Variación de las reservas brutas c/ (- significa aumento)					570	-7432	387

Fuente: 1979-1981: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook Y International Financial Statistics. 1982-1985: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

a/ datos preliminares.

b/ Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

c/ Incluye uso de crédito del FMI.

d) No incluye reinversiones.

Cuadro 20

## BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Millones de dolares)

	reservas al final de periodo					variacion		
	1981	1982	1983	1984	1985 f/	1983	1984	1985
I. Liquidez internacional a/	7509	3994	4563	11995	11608	569	7432	-387
Reservas, excluido oro b/	6504	3928	4355	11503	10863	427	7153	-642
Derachos especiales de giro	452	-	-	-	-	-	-	-
Posicion de reserva en el FMI	264	267	-	-	-	-287	-	-
Divisas	5688	3641	4355	11508	10863	714	7153	-645
Oro, valuacion nacional	905	65	207	485	745	142	281	257
II. Reservas netas de la autoridad monetaria c/								
A. Activos	...	3250	3757	11053	10631	507	7276	-402
E. Pasivos	...	6134	7053	6791	5917	519	-262	-874
De corto plazo	...	5590	4408	2606	1309	-1182	-1803	-1297
Uso de credito FMI d/	-	544	2645	4185	4608	2101	1541	423
C. Reservas netas (A-E)	...	-2884	-3296	4242	4714	-412	7536	472
D. Contrapartidas ajustes	...	-	-	-	458	-	504	458
E. Reservas netas ajustadas (C-D) e/	...	-2884	-3296	4242	4256	-412	7034	14

Fuente: Banco Central de Brasil, Brasil Programa Economico, Ajustamento Interno e Externo, Volume 10, febrero de 1985.

a/ Datos publicados por el Banco Central de Brasil.

b/ Datos publicados por el FMI.

c/ Metodo de calculo empleado para calcular el desajuste del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI

d/ Obligaciones de recompra.

e/ Resultado del balance de pagos segun la metodologia acordada con el FMI

f/ Preliminar

La cuenta de capital presentó una entrada de 654 millones de dólares, la menor de los últimos 15 años. Durante el año el Brasil recibió recursos externos sólo de fuentes oficiales y inversiones directas, y ello, aún así, 20% inferiores al valor registrado en 1984.

Esta limitación de recursos fue el resultado de no haberse concretado durante el año un nuevo acuerdo sobre la deuda externa con los bancos acreedores internacionales, y no haberse tenido acceso a los recursos del Fondo Monetario Internacional, (establecidos en el acuerdo ampliado para el período 1983/1986).

Los bancos acreedores internacionales y los órganos oficiales renovaron, a lo largo del año (en febrero, mayo y agosto), las líneas de créditos comerciales, los depósitos interbancarios (por un valor de 16 mil millones de dólares) y el mecanismo de refinanciamiento de las amortizaciones. (Este refinanciamiento alcanzó 9 mil millones de dólares siendo 1 mil millones relativos a los créditos del Club de Paris).

La ausencia de una renegociación de la deuda externa con los bancos acreedores y el FMI fue el resultado de las diversas propuestas establecidas por los equipos económicos brasileños que actuaron durante el año. En los primeros meses, el gobierno que se retiraba, propuso un acuerdo plurianual para el período 1985/1991, con una renovación de las amortizaciones, un menor "spread" sobre estos recursos, la utilización de la tasa LIBOR

como tasa de referencia, y la inexistencia de compromisos de los bancos internacionales en relación a la canalización hacia Brasil de recursos nuevos. El país, por su vez, aceptaría el pago integral de los intereses de la deuda externa y el "monitoreo" de su economía por el FMI hasta el año 2000. Este acuerdo no fue aceptado dado que el nuevo gobierno brasileño no concordó en llevar a cabo un programa de ajuste de la economía compatible con la propuesta del FMI.

En mayo se volvió a negociar con el FMI. La nueva propuesta cancelaba el acuerdo de financiamiento ampliado, y lo sustituía por un financiamiento "stand-by" en un valor de 1.2 mil millones de dólares. Nuevamente no se consiguió establecer las metas para la economía brasileña, en especial para el sector público, aceptables por ambas partes.

Finalmente, el gobierno brasileño a partir de septiembre, con un nuevo equipo económico, inició negociaciones con los bancos para un acuerdo directo sin la necesidad previa de firmar un programa económico con el Fondo Monetario. Esta actitud, juntamente con los buenos resultados obtenidos en la balanza comercial, aunado a las reformas en el área pública (establecida en los últimos meses de 1985) posibilitó la concreción de tal acuerdo, firmado en los inicios de 1986.



f) Endeudamiento externo

Por primera vez en los últimos veinte años la deuda externa total presentó una pequeña caída nominal de 117 millones de dólares, mientras la deuda de mediano y largo plazo creció en 1 100 millones de dólares. Por su vez, la deuda de corto plazo cayó por el segundo año consecutivo alcanzando 7.5 mil millones de dólares. (Véase el cuadro 21)

A pesar de que la deuda externa se estabilizó, los indicadores de endeudamiento presentan un pequeño deterioro, debido a la caída del valor de las exportaciones de bienes y servicios. El servicio de la deuda se perfila como más oneroso para la economía con la elevación de la relación servicio de la deuda registrada/desembolso. (incremento de 49% en relación a 1984) [Véase el cuadro 22]

En 1985 se prosiguió el proceso de transferencia hacia el Estado de la responsabilidad sobre la deuda externa. El proceso de renegociación de la deuda y la toma de nuevos préstamos junto al FMI ampliaron el débito externo del gobierno federal en 150% entre 1981 y 1985; otro importante mecanismo para esta transferencia fue los depósitos en moneda extranjera del sector privado registrados en el Banco Central. Como resultado de ello, en 1985 la deuda externa pública alcanzaba un 80% de la deuda total (en 1981 alcanzaba un 69%) [Véase el cuadro 23].

BRASIL: DEUDA EXTERNA  
(Millones de dolares a fines de cada periodo)

	1970	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a/	
								marzo	diciembre
Deuda externa total registrada y no-registrada	...	...	...	71878	83205	91362	99765	....	99646
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)									
Total	5295	49904	53848	61411	70198	81319	91091	90984	92112
Prestamos compensatorios	382	19	-	-	544	2645	3967	3846	.....
Gobierno de los Estados Unidos	314	19	-	-	-	-	-	-	.....
Fondo Monetario Internacional	-	-	-	-	544	2645	3967	3846	.....
Otros	68	-	-	-	-	-	-	-	.....
Bonos	-	2956	3236	2896	2610	2226	1737	1645	.....
Organismos internacionales	456	3211	3485	3583	3847	4326	5714	5986	.....
Banco Mundial	258	2181	2246	2264	2341	2588	3905	4190	.....
Banco Interamericano de Desarrollo	181	873	1047	1071	1203	1367	1397	1373	.....
Corporacion Financiera Internacional	16	157	192	248	301	303	285	295	.....
Organismos bilaterales oficiales	1247	3219	3485	3894	4160	4855	6603	6610	.....
Agencia de Desarrollo Internacional (USAID)	870	1077	1050	1019	989	967	695	888	.....
Prestamos para programas	604	531	512	490	470	449	429	426	.....
Prestamos para proyectos	266	546	538	529	519	518	466	462	.....
Trigo b/	128	300	514	568	889	1212	1375	1406	.....
Eximbank de los Estados Unidos	190	929	931	755	934	981	789	758	.....
Eximbank del Japon	-	399	489	508	477	502	384	370	.....
Kreditanstalt fur Wiederaufbau (KfW)	56	511	498	624	613	722	644	674	.....
Otros c/	3	3	3	220	258	471	2516	2514	.....
Creditos de los proveedores	611	5673	5651	5894	5983	7513	6492	6341	.....
Creditos financieros	2285	34825	37620	44934	52918	55626	66467	66450	.....
Resolucion No. 63	653	7724	9924	13456	16146	15115	13630	13196	.....
Ley No. 4131	1250	26883	27887	31520	36763	44511	52830	53246	.....
Otros creditos	314	191	171	160	136	128	111	106	.....
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)									
Total	...	...	...	10467	13007	10313	8674	.....	7536
Operaciones tradicionales	...	...	...	...	9292	7973	8374	.....	7536
Lineas de creditos comerciales	...	...	...	...	5034	4377	3779	.....	3537
Bancos comerciales brasilenos	...	...	...	...	4306	3596	4595	.....	3999
Activos	...	...	...	...	2099	1924	2274	.....	2274
Pasivos	...	...	...	...	6405	5520	6869	.....	6273
Operaciones especiales	...	...	...	...	3715	2340	300	.....	-
Prestamos puente	...	...	...	...	3715	-	-	.....	-
Atrasos en el pago de la deuda	...	...	...	...	-	2340	-	.....	-
Club de Paris e otras operaciones	...	...	...	...	-	-	300	.....	-

FUENTE: Banco Central, Brasil Programa Economico Ajustamiento Interno e Externo, Voluse 10, Feb. 1985.

a/ Cifras preliminares

b/ Ley 420 de los Estados Unidos, prestamos del Canadian Wheat Board y otros creditos para trigo.

c/ La mayor parte de este rubro corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del

Cuadro 22

## BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a/
Millones de dolares							
Servicio de la deuda registrada	11 785	14 145	17 802	20 765	20 066	20 123	21 418
Amortizaciones	6 327	6 659	7 496	8 215	10 403	8 886	9 718
Intereses	5 261	7 456	10 306	12 550	10 263	11 235	11 700
Desembolsos	11 907	11 419	17 424	14 207	14 518	16 799	11 966
Porcentajes							
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	298.7	246.4	240.6	315.6	344.4	324.1	334.0
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	70.6	64.7	69.8	94.5	67.5	69.4	77.7
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	24.6	29.9	35.9	51.7	40.4	34.8	37.7
Servicio de la deuda registrada: desembolsos	99.0	123.9	102.2	146.2	142.4	119.8	179.0

Fuente: CEPAL con datos del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central de Brasil

a/ cifras preliminares

CUADRO 23

BRASIL: DEUDA EXTERNA PUBLICA  
(excluidos los bancos estatales)

en millones de dolares

DISCRIMINACION	1981	1982	1983	1984	1985 a/
Deuda Registrada	40 575	45 502	58 975	70 569	72 018
Gobierno Federal	5 454	5 510	9 015	13 468	13 611
Estados y Municipios	2 690	3 058	3 213	3 787	3 961
Autarquias, Empresas Publicas y Sociedades de Economia Mixta	32 441	36 934	46 747	53 314	54 446
Deuda no Registrada b/	5 394	4 475	3 869	3 473	3 000
Depositos Registrados en Moneda Extranjera del Sector Privado	3 632	3 917	6 295	5 344	4 545
TOTAL	49 601	53 894	69 139	79 386	79 563

Fuente: Banco Central del Brasil, "Brasil: Programa Economico Ajuste Interno e Externo", volume 10,  
febrero de 1986

a/ cifras preliminares

b/ Lineas de Credito Comercial

#### 4. PRECIOS Y REMUNERACIONES

##### a) Los precios y la política antiinflacionaria

El ritmo de la inflación durante 1985 permaneció en niveles anuales superiores a 200% (medido por la variación del índice general de precios de disponibilidad interna - IGP/DI) (Véase el cuadro 24)<sup>8/</sup>.

La política antiinflacionaria, así como los demás instrumentos de la política económica, no presentaron una línea única a lo largo del año. Las diversas metodologías adoptadas de combate a la inflación si bien influyeron en el ritmo de la subida de los precios, no lograron alcanzar y modificar el factor de inercia del ritmo de la inflación derivado del proceso de indexación de la economía.

---

8/ A finales del año se adoptó un nuevo índice oficial para el cálculo de la inflación, "Índice Nacional de Precios al Consumidor en su Concepto Amplio" -IPCA, de la Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística. La principal diferencia del IPCA en relación al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) usado anteriormente para los reajustes salariales es que sus ponderaciones incluyen los gastos de familias con rentas hasta 30 salarios mínimos, al contrario del INPC que cubre los gastos de familias con rentas hasta 5 salarios mínimos.

Cuadro 24

## BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variacion de diciembre a diciembre							
Indice general de precios a)							
Oferta global	76.8	106.5	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4
Disponibilidad interna	77.2	110.2	95.2	99.7	211.0	223.6	235.1
Indice de precios al por mayor							
Oferta global	79.5	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2	234.6
Productos agricolas	80.5	136.2	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7
Productos industriales	78.2	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1
Disponibilidad interna	80.1	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7
Materias primas	76.3	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6
Productos alimenticios	84.8	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1
Indice de precios al consumidor,							
Rio de Janeiro	76.0	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5
Alimentacion	86.4	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9
Costo de la construccion							
Rio de Janeiro b)	63.1	113.0	86.1	108.0	148.9	213.4	233.6
Indices de precios al consumidor							
nacionales c) INPC restringido	...	95.3	91.2	97.9	172.9	203.3	228.4
IPCA, amplio	...	94.6	92.7	103.3	164.4	208.9	233.7
Variacion media anual							
Indice general de precios							
Oferta global	54.3	98.4	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4
Disponibilidad interna	53.9	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5
Indice de precios al por mayor							
Oferta global	55.9	106.5	108.2	92.0	165.3	236.2	228.9
Disponibilidad interna	55.4	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4
Indice de precios al consumidor,							
Rio de Janeiro	52.7	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7	227.0
Costo de la construccion,							
Rio de Janeiro	49.3	96.9	101.0	96.2	119.6	195.1	241.3
Indice nacional del precios al							
consumidor c) INPC	...	...	99.8	96.8	134.8	191.1	218.2
IPCA	...	94.6	98.6	100.4	133.2	186.8	223.5

Fuente: Fundacion Getulio Vargas, Conjuntura Economica y Banco Central del Brasil, Informativo Mensal, diversos numeros.

a) El indice de precios es una media ponderada de los indices de precios al por mayor (60%), de costo de la vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construccion (10%).

b) Hasta febrero 1985 era el indice de los costos en Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construccion en Brasil.

c) Los dos conceptos difieren en las ponderaciones. El INPC considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios minimos y el IPCA los gastos de familias hasta 30 salarios minimos.

Desde otra perspectiva, la ausencia de choques de oferta (agrícola o de importación) en los diez primeros meses del año, facilitó el control de las presiones de aceleración de la inflación, aunque a partir de noviembre los precios de los productos agrícolas fueron influenciados por los efectos de una sequía en la región Centro-Sur.

La política aplicada durante el primer trimestre fue la continuación de la política de liberación y actualización de los precios de tarifas públicas (iniciada en el segundo semestre de 1984)<sup>9/</sup>. Esta política proporcionó una tasa de inflación media anual para el trimestre (medida por IGP-DI) para el trimestre de 12%, lo que indicaba una aceleración del nivel de precios próximo al 300% para el año. (Véase el cuadro 25)

A partir de marzo el nuevo gobierno aplicó una política antiinflacionaria basada en un riguroso control de los precios. Se estableció un congelamiento de las tarifas públicas y de los precios administrados por el sector público, en especial de los combustibles y de los vehículos automotores. Los precios de los demás productos industrializados fueron controlados por el Consejo Interministerial de Precios. Esta política, que prevaleció hasta julio, redujo a la mitad el incremento mensual

---

9/ Por ejemplo se aceleró la política de supresión del subsidio al trigo, con la consecuencia de un alza de 183% en el precio del cereal entre noviembre de 1984 y marzo de 1985.

Cuadro 25

## BRASIL: VARIACION TRIMESTRAL DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

Periodo	Indice general de precios a)	Indice de precios al por mayor a)	Costo de la construccion, Rio de Janeiro	Indice nacional de precios al consumidor b)
1979				
I	13.7	13.6	13.5	...
II	9.9	9.6	11.6	8.2
III	18.9	19.9	16.3	17.0
IV	19.2	20.5	19.3	16.5
1980				
I	18.0	18.4	29.3	16.2
II	19.0	21.6	14.4	15.7
III	22.1	23.3	26.7	17.4
IV	22.5	24.8	13.7	23.7
1981				
I	24.1	23.9	29.7	16.2
II	17.0	17.1	9.5	17.5
III	17.8	15.8	21.0	19.9
IV	14.1	15.1	8.3	14.6
1982				
I	21.8	21.2	29.5	21.5
II	20.7	21.7	13.8	19.6
III	16.3	14.2	25.3	16.3
IV	16.9	17.4	10.0	15.2
1983				
I	27.9	25.4	26.7	25.0
II	20.8	33.7	17.2	21.6
III	40.7	44.2	35.7	35.1
IV	32.1	34.9	23.5	29.6
1984				
I	35.6	35.5	41.0	31.1
II	29.5	30.0	22.8	30.4
III	34.8	34.5	41.9	31.4
IV	36.7	39.1	27.6	35.0
1985				
I	39.8	40.0	55.4	40.0
II	24.6	22.3	25.1	25.9
III	35.4	34.4	39.8	35.2
IV	41.8	41.5	33.8	37.6

Fuente: Fundacion Getulio Vargas y Fundacion Instituto Brasileiro de Geografia e Estatistica (IBGE).

a) Se refiere al concepto de disponibilidad interna.

b) En su concepto restringido.



## Cuadro A

ZZZ. BRASIL: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dolares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
<b>I. Balance en cuenta corriente</b>	-12847.9	-11760.0	-16314.1	-6842.3	43.1	-650
Balance comercial	-5935.0	-1676.9	-2795.2	4079.0	11367.4	10740
Exportaciones de bienes y servicios	21857.5	25523.4	21966.7	23618.9	28986.3	27519
Bienes fob	20131.5	23275.5	20172.3	21905.7	27050.0	25619
Servicios reales a)	1726.0	2247.8	1791.0	1712.1	1936.2	1840
Transporte y seguros	843.5	1101.5	1013.4	1118.8	1308.9	1310
Viajes	124.9	242.4	66.5	39.6	65.6	60
Importaciones de bienes y servicios	27792.5	27200.2	24761.9	19540.0	17618.9	16839
Bienes fob	22954.7	22091.4	19395.4	15434.3	13936.0	13189
Servicios reales a)	4837.8	5108.8	5365.4	4105.7	3682.9	3650
Transporte y seguros	2758.3	2786.2	2460.4	2025.3	2070.5	2000
Viajes	367.3	406.6	912.9	430.6	218.3	450
Servicios de factores	-7040.7	-10274.0	-13509.2	-11025.3	-11484.2	-11540
Utilidades	-719.7	-1112.0	-2141.4	-1452.8	-1270.0	-1140
Intereses recibidos	1146.5	1143.6	1197.7	707.5	1251.5	1300
Intereses pasados	-7455.7	-10305.8	-12550.3	-10267.0	-11462.7	-11700
Trabajo y propiedad	-9.2	-1.1	-14.1	-12.9	-2.1	0
Transferencias unilaterales privadas	127.8	188.6	-10.7	106.1	160.9	150
<b>II. Balance en cuenta de capital</b>	9378.7	12380.9	11119.5	4943.1	5367.0	661
Transferencias unilaterales oficiales	42.1	9.6	2.4	2.2	10.3	0
Capital a largo plazo	7104.1	11659.4	8010.8	1850.4	6380.7	3948
Inversion directa	1544.1	2312.9	2533.8	1372.1	1554.9	900
Inversion de cartera	354.0	-1.6	-0.9	-285.9	-271.6	0
Otro capital a largo plazo	5206.0	9348.1	5478.0	764.3	5097.4	2948
Sector oficial b)	-14.3	60.1	1744.2	3132.3	7921.3	...
Prestamos recibidos	1841.3	1649.6	3367.8	4679.4	9305.0	...
Amortizaciones	-1366.0	-1319.5	1286.4	-1649.9	-1522.4	...
Bancos comerciales b)	2104.9	4053.9	1680.8	-1520.0	-1412.5	...
Prestamos recibidos	4004.7	6408.7	4239.8	1136.0	1230.0	...
Amortizaciones	-1916.8	-2360.6	-2558.6	-2656.1	-2439.4	...
Otros sectores b)	3115.4	5234.1	2053.0	-848.0	-1411.4	...
Prestamos recibidos	6084.6	9637.7	6674.7	7577.0	2075.6	...
Amortizaciones	-3394.0	-3760.8	-4264.3	-3358.4	-4149.2	...
Capital a corto plazo	2572.4	1132.3	3476.0	3681.9	-1429.9	-1648
Sector oficial	-31.0	-6.3	3070.9	4756.4	1470.9	...
Bancos comerciales	607.7	1039.4	-135.7	-710.3	982.0	...
Otros sectores	1995.7	99.2	-267.2	-364.2	-3882.7	...
Errores y omisiones netos	-342.5	-418.1	-368.7	-592.4	405.9	-736
<b>III. Balance global c)</b>	-3469.3	620.9	-5194.6	-1899.3	5210.0	114
Variacion total reservas (- aumento)	3321.8	-746.9	4157.3	1213.8	-6104.9	-14
Oro monetario	-103.2	-129.7	824.1	-155.9	-336.2	...
Derechos especiales de giro	-0.6	-68.1	452.0	0.0	-1.0	0
Posicion de reserva en el FMI	-103.3	80.4	-23.0	287.0	0.0	0
Activos en divisas	3301.0	-844.3	2245.9	-714.0	-7172.8	902
Otros activos	227.9	214.8	108.7	-297.4	-143.5	...
Uso del credito del FMI	0.0	0.0	550.5	2094.1	1548.6	433

- a) Los servicios reales incluyen tambien otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.  
b) Ademas de los prestamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen prestamos netos concedidos y otros activos y pasivos.  
c) El balance global es la suma del balance de la cuenta corriente mas el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variacion total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetizacion de oro; asignacion de derechos especiales de giro y variacion por revalorizacion.

medio de los precios industriales (de 13% en el primer trimestre a 6% en el período abril-julio). Como este período de control de precios coincidió con la cosecha de los principales cultivos agrícolas, cuyos precios permanecieron en el rango medio de 9% al mes, la inflación mensual entre abril y julio cayó para una media de 8%.

La posibilidad de mantener el congelamiento de los precios públicos y el rígido control sobre los precios industriales fue comprometida por la inconsistencia de esos mecanismos con los de indexación y con la política de tasas internas de interés aplicadas por el gobierno. El mecanismo de corrección monetaria de los títulos públicos, indicador base para la indexación de contratos, fue alterado en abril. Hasta entonces la corrección mensual se basaba en la variación del índice general de precios (IGP/DI). A partir de mayo la corrección mensual fue pre-fijada reflejando la media geométrica de la variación mensual del índice en los tres meses anteriores.

Como la inflación mensual sufrió una brusca reducción a partir de los congelamientos de los precios públicos y del control sobre los precios industriales, la corrección mensual calculada por la nueva regla quedó sustancialmente por encima del incremento en el nivel de los precios. Entre abril y julio la corrección monetaria acumulada fue 12% superior a la inflación del período (Véase el cuadro 26). Esta regla de indexación elevó drásticamente los costos financieros, cuya tasa de interés real era presionada por la amplia colocación de títulos públicos, como

Cuadro 26

BRASIL: VALOR DE LAS OBLIGACIONES REAJUSTABLES DEL TESORO  
NACIONAL, INDICES DE PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

(Variaciones porcentuales en relacion al mismo mes del año anterior)

	Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional	Indice General de Precios	Indice Nacional de Precios al consumidor a)	Tipo de cambio (cruceiros por dólar) promedio mensual
1974 Dic.	33.3	34.5	-	18.9
1975 Dic.	24.2	29.4	-	22.0
1976 Dic.	37.2	46.3	-	35.2
1977 Dic.	36.1	38.8	-	30.4
1978 Dic.	36.2	40.8	-	29.7
1979 Dic.	47.2	77.2	-	92.7
1980 Dic.	50.8	110.2	-	61.7
1981 Dic.	95.6	95.2	91.2	95.3
1982				
Marzo	94.1	91.5	96.0	95.8
Junio	89.9	97.6	99.8	89.4
Set.	91.2	95.1	97.2	92.2
Dic.	97.8	99.7	97.9	95.8
1983				
Marzo	105.4	109.7	109.1	176.8
Junio	125.5	127.2	112.2	207.4
Set.	146.3	174.9	142.2	245.9
Dic.	155.6	211.0	172.9	286.2
1984				
Marzo	152.6	229.7	179.4	214.6
Junio	157.3	226.5	199.8	218.2
Set.	200.2	212.9	191.5	214.9
Dic.	215.3	223.8	203.3	218.5
1985				
Marzo	225.8	234.1	223.9	229.5
Junio	246.3	221.4	212.8	249.0
Set.	230.5	222.9	221.9	239.6
Dic.	219.4	235.1	226.0	231.2

FUENTE: Fundacion Getulio Vargas, Conjuntura Economica, marzo de 1985.

a) En su concepto restringido.

una tentativa del gobierno para controlar la expansión monetaria.

Además de la elevación de los costos financieros, las empresas tuvieron la elevación de los precios de sus materias primas importadas, dado que la tasa de cambio acompañó esta misma regla de indexación.

Con la elevación del costo financiero y de las materias primas importadas las empresas presionaron para una revisión de la política de precios. A pesar de que el gobierno intentó evitar la transferencia de estas presiones en el proceso de liberación de los precios, iniciado a partir de julio, la inflación mensual en agosto alcanzó 14%.

A fines de agosto, con el cambio del equipo económico, se volvió al sistema de indexación anterior, basado en la variación mensual del índice general de precios.

La política de control de precios de abril a julio coincidió con un período de aumento sustancial de los salarios en el sector industrial y en el sector público. Por lo tanto, en el segundo semestre la demanda interna se encontraba en plena recuperación. Rapidamente, en algunos sectores que tenían bajos niveles de "stocks", surgieron presiones de demanda que presionaron a su vez los precios. El gobierno, en octubre, intentó controlar estas presiones vía reducción para 12 meses del plazo para los créditos al consumo. Finalmente, en los dos últimos meses del año los

precios agrícolas se aceleraron, en función de la sequía que alcanzó a la región central sur del país. En noviembre se registró una variación mensual de 30% en el índice de precios agrícolas.

A partir de noviembre de 1985 se estableció una nueva metodología para la indexación de la economía. Se adoptó un único índice para los reajustes de cambio, salario, y corrección monetaria en los títulos públicos. Estos reajustes serían calculados sobre la base de la variación mensual del índice nacional de precios al consumidor en su concepto amplio (IPCA). La adopción de este índice único permitió una gradual sincronización de los precios relativos de la economía posibilitando la puesta en marcha del plan de estabilización de febrero de 1986.

#### b) Remuneraciones

Con el crecimiento de la economía y el cambio de gobierno se alteró hondamente la posición de los salarios en la economía brasileña. En 1985 se registró sustancial crecimiento en el salario real (8% en el sector industrial y 4% en el salario mínimo) posibilitando así la recuperación parcial de las pérdidas ocurridas durante el período de recesión. (Véase el cuadro 27) Estos resultados en varios sectores de la economía fueron obtenidos a partir de largos procesos de negociación e incluso de fuertes presiones sindicales.

Cuadro 27

## BRASIL: SALARIO MEDIO EN LA INDUSTRIA

(Base 1981 = 100)

	Salario medio nominal		Precios al consumidor a)		Salario medio real	
	Indice	Variacion	Indice	Variacion	Indice	Variacion
1980	46.1	92.5	50.4	94.6	91.5	-1.1
1981	100.0	117.1	100.0	98.6	100.0	9.3
1982	212.6	112.6	200.4	100.4	106.1	6.1
1983	462.9	117.7	467.4	133.2	97.0	-6.7
1984	1 366.6	199.6	1 350.0	186.8	102.7	3.6
1985	4 827.8	248.1	4 367.1	223.5	110.5	7.6

Fuente: Fundacion Getulio Vargas y Fundacion Instituto Brasileiro de Geografia e Estatistica (IBGE).

a) Indice Nacional de Precios al consumidor en su concepto amplio - IPCA

El nuevo gobierno adoptó una política de recuperación gradual del poder de compra del salario mínimo. En los dos reajustes efectuados en el salario mínimo el gobierno concedió aumentos superiores a la variación del índice nacional de precios al consumidor. Sin embargo, al considerar el incremento real para cada región metropolitana se observa que la recuperación del poder de compra medio del salario mínimo en 1985 sólo fue significativa en São Paulo, Porto Alegre y Distrito Federal. (Véase el cuadro 28)

El gobierno permitió también la recuperación del salario en el sector público. Los funcionarios públicos y de las empresas estatales obtuvieron parte de la reposición salarial correspondiente a las pérdidas de los años anteriores. Esto ocurrió especialmente para los salarios más altos que habían sido reducidos por la aplicación de los menores índices establecidos por las leyes salariales de los últimos años.

En los procesos de negociación salarial del sector privado el gobierno no intervino, permitiendo la libre negociación entre las partes con la justicia del trabajo como mediador. El único punto de oposición del gobierno a las reivindicaciones salariales fue el de la reducción de los períodos de reajuste para menos de seis meses, propuesto como medida prioritaria por los sindicatos. En aquellos casos donde el reajuste de salarios acordado fue establecido a través de una periodicidad menor el gobierno no permitió su transferencia para los precios.

## BRASIL: COSTO DE VIDA Y SALARIO MINIMO

Principales ciudades	Indices (1976=100)						Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1981	1982	1983	1984	1985
Salario nominal											
Sao Paulo	285.9	580.0	1153.4	2474.0	6788.8	22922.6	102.9	98.9	114.5	174.4	237.7
Rio de Janeiro	285.9	580.0	1153.4	2474.0	6788.8	22922.6	102.9	98.9	114.5	174.4	237.7
Belo Horizonte	285.9	580.0	1153.4	2474.0	6788.8	22922.6	102.9	98.9	114.5	174.4	237.7
Porto Alegre	307.7	624.3	1241.5	2663.0	7307.3	24673.3	102.9	98.9	114.5	174.4	237.7
Distrito Federal	285.9	580.0	1153.4	2474.0	6788.8	22922.6	102.9	98.9	114.5	174.4	237.7
Recife	316.3	656.8	1345.1	2971.3	9044.7	30539.7	107.7	104.8	120.9	204.4	237.7
Indice de precios al consumidor											
Sao Paulo	267.4	523.1	991.7	2336.4	6364.5	19208.1	95.6	89.6	135.6	172.4	201.8
Rio de Janeiro	279.2	573.8	1136.0	2749.1	8156.6	29029.3	105.5	98.0	142.0	195.7	255.9
Belo Horizonte	336.0	687.5	1345.3	3178.9	10592.2	40901.2	104.6	95.7	136.3	233.2	285.2
Porto Alegre	293.6	622.5	1225.7	2953.9	8652.1	28179.9	112.0	96.9	141.0	192.9	225.7
Distrito Federal	308.4	656.3	1352.5	3443.5	10950.2	36397.8	112.8	106.1	154.6	218.0	232.4
Recife	324.6	708.3	1463.8	3914.2	11327.7	42093.7	118.2	106.7	157.4	189.4	271.6
Salario minimo real											
Sao Paulo	105.9	110.9	116.3	105.9	106.7	119.3	3.7	4.9	-9.0	0.7	11.8
Rio de Janeiro	102.4	101.1	101.5	90.0	63.2	79.0	-1.3	0.4	-11.4	-7.5	-5.0
Belo Horizonte	85.1	84.4	85.7	77.8	64.1	56.2	-0.8	1.5	-9.2	-17.6	-12.3
Porto Alegre	104.8	100.3	101.3	90.2	34.5	87.6	-4.3	1.0	-11.0	-6.4	3.7
Distrito Federal	92.7	88.4	85.3	71.8	62.0	63.0	-4.6	-3.5	-15.8	-13.7	1.6
Recife	97.4	92.7	91.9	75.9	79.8	72.6	-4.8	-0.9	-17.4	5.1	-9.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central y de la Fundación Getulio Vargas.



Los sectores con una estructura sindical mas organizada, como la industria, transportes y bancos, obtuvieron reajustes integrales de un 100% en la variación del INPC, reposición de parte de las pérdidas salariales, aumentos por productividad y, principalmente, la reducción en los periodos de los reajustes. (Este menor periodo de reajuste, en general ocurría a través de adelantos trimestrales pre-establecidos en los acuerdos salariales). Esto permitió una elevación del salario medio a pesar de la aceleración de los precios en el final del año. Para el sector industrial el salario medio presentó un aumento de 8%, en tanto que en el Estado de São Paulo, según la Federación de las Industrias del Estado, alcanzó un incremento de 22%. En los otros sectores de la economía en general los salarios obtuvieron reajustes de 100% de la variación del INPC y un incremento real próximo al de salario mínimo (4%).

En noviembre de 1985 se alteró la política salarial. A partir de enero de 1986 el reajuste básico pasó a ser calculado por el índice IPCA y el desfase entre el periodo de calculo y su aplicación quedó reducido para un mes. Así el reajuste de enero tomó como base la variación del IPCA entre julio y diciembre y no entre mayo - noviembre cuando se utilizaba el INPC.

Como se señaló en la introducción, el plan de estabilización de febrero de 1986 implicó una drástica mudanza sobre la política de remuneraciones. Se calculó una nueva base salarial equivalente al salario medio real de los últimos seis meses; sobre ella se otorgó un reajuste automático de 15% para el salario mínimo y de

8% para los otros salarios. Se discontinuó la política de reajustes semestrales cambiandola por reajustes anuales o cuando la inflación supere el techo de 15%. Los alquileres y otros compromisos, como pago de escuelas, dividendos habitacionales etc, fueron calculados por su valor medio real en los seis últimos meses y congelados hasta marzo de 1987. El gobierno esperaba que esta compatibilidad permitiera una neutralidad del plan sobre la distribución funcional de la renta, manteniendo así el ritmo de crecimiento de la economía. Sin embargo, los primeros resultados del plan indican un crecimiento de 30% en la masa de salarios y su consecuente aumento del consumo interno que permitió acelerar el ritmo de crecimiento de la economía.

## 5. POLITICA FISCAL Y MONETARIA

La ejecución de la política fiscal y monetaria en 1985 sufrió sustanciales alteraciones derivadas de la indefinición gubernamental en cuanto a los objetivos y premisas de su política económica a lo largo del año. Como resultado de estas alteraciones puede concluirse que en este año la política fiscal y monetaria se caracterizó por un papel pasivo, permitiendo apenas la liquidez necesaria para el funcionamiento de la economía.

### a) La política monetaria

La política monetaria en 1985 se orientó hacia la mantención del nivel de liquidez de la economía, (en especial en el segundo semestre) compatible con la reducción gradual de las tasas de interés. Continuando la tendencia iniciada en el segundo semestre de 1984, el crecimiento de los medios de pago superaron el incremento en el nivel de precios, aumentando la liquidez real de la economía. Esta expansión de los medios de pago derivó del incremento en la actividad económica y del mayor grado de monetarización del déficit público (Véanse cuadros 29 y 30).

Los principales factores de expansión de la base monetaria fueron el crédito al sector agropecuario y las operaciones cambiales. (Véase el cuadro 31). En el sector agropecuario el

Cuadro 29

## BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M1	M2	M3
1974	33.5	32.8	40.2
1975	42.8	47.7	54.3
1976	37.2	37.2	46.2
1977	37.5	48.0	52.2
1978	42.2	49.3	53.0
1979	73.6	75.5	77.2
1980	70.2	65.7	72.3
1981	67.2	104.7	120.0
1982	55.0	83.8	100.9
1983	95.0	135.5	170.2
1984	201.6	260.8	252.6
1985	307.6	276.3	260.7

Fuente: Fundação Getúlio Vargas, Conjuntura Econômica, febrero de 1986.

Nota: M1 = Medios de pagos (espel moneda en poder del público + depósitos a la vista en el sistema monetario).  
 M2 = M1 + depósitos a la vista en las cajas económicas y el Banco Nacional de Crédito Cooperativo + depósitos a plazo.  
 M3 = M2 + depósitos de ahorro.

Cuadro 30

## BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO

(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
1981				
Marzo	-0.2	63.3	-5.1	59.8
Junio	13.4	55.9	13.4	56.9
Setiembre	30.4	63.2	23.4	60.4
Diciembre	68.3	68.3	74.7	74.7
1982				
Marzo	9.0	84.0	-7.2	76.3
Junio	23.4	83.1	13.3	74.6
Setiembre	40.0	81.5	24.4	76.1
Diciembre	88.5	86.8	69.7	69.7
1983				
Marzo	7.6	86.0	-2.7	78.0
Junio	26.0	92.5	24.8	87.4
Setiembre	45.7	95.3	45.8	99.0
Diciembre	89.1	89.1	92.0	92.0
1984				
Marzo	8.3	115.1	11.1	101.1
Junio	38.8	119.8	57.2	142.7
Setiembre	96.1	150.4	119.7	167.2
Diciembre	203.5	203.5	243.8	243.8
1985				
Marzo	14.1	253.1	10.2	207.3
Junio	50.9	208.1	55.6	238.3
Setiembre	109.5	245.1	128.2	270.1
Diciembre	251.3	251.3	307.6	307.6

Fuente: Banco Central del Brasil, Informativo mensual, enero de 1986.

Cuadro 31

## BRASIL: PRINCIPALES FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION DE LA BASE MONETARIA (a)

(Variaciones en miles de millones de cruzeiros)

	1981	1982	1983	1984	1985 a)
<b>A. FACTORES DE EXPANSION</b>	1615.4	3254.9	9139.1	25024	130823
Credito al sector agropecuario	573.9	1431.1	2280.0	7396	35362
Cultivos	384.1	794.1	1446.4	4903	11776
Comercializacion del trigo	65.4	284.0	516.7	1544	11657
Precios Minimos	95.1	180.6	-139.1	261	3797
Azucar - exportacion e igualizacion de costos	32.3	172.4	456.0	636	4134
Credito a la exportacion	275.6	493.7	974.5	-260	4492
Credito al sector publico	262.9	403.4	2290.3	5431	6589
Deuda Publica(b)	-	317.6	2290.3	-	-
Operaciones especiales c)	262.9	185.6	-	5431	6589
Credito del Banco Central	357.6	280.2	761.9	1379	950
Fondos y programas especiales	227.0	77.0	452.1	425	...
Transferencias a instituciones financieras	24.7	95.2	117.9	324	...
Otros	105.9	108.0	185.9	630	...
Otros creditos del Banco del Brasil	157.6	380.6	1248.4	4131	11790
Credito al PROALCOOL	106.5	68.3	116.0	d)	d)
Operaciones cambiarias e)	-	-	-	6440	36172
Otras cuentas (variacion neta)	-56.0	197.6	468.0	247	4956
<b>B. FACTORES DE CONTRACCION</b>	1126.6	2223.7	6161.1	14375	63029
Tesoro Nacional	252.8	686.2	2710.6	5729	20711
Resultado de caja	3.0	6.5	14.3	21	13255
Transferencias	249.8	679.6	2696.3	5708	7456
Operaciones Cambiarias	231.4	527.8	1813.5	-	...
Recursos del Banco del Brasil	-	487.3	-	-	...
Recursos de fondos y programas	-	305.5	310.0	312	...
Deposito a plazo en el Banco del Brasil	91.0	110.4	304.0	1204	16689
Abronzacion de la deuda de la Seguridad Social	-	76.5	-6.9	-1366	...
Deuda Publica	551.6	-	-	9630	25689
Deposito compulsorio sobre los depositos a plazo	-	-	529.3	-1811	...
<b>C. BASE MONETARIA (A-B)</b>	488.8	1031.2	1978.0	10646	57794

Fuente: Banco Central del Brasil, Informativo Mensal, enero de 1986 y Fundacion Getulio Vargas, Conjuntura Economica, febrero de 1986.

a) Datas Preliminares.

b) Compras netas de titulos de deuda publica del gobierno federal.

c) Se refer a los pagamientos pelo Banco do Brasil de deuda externa de empresas estatales y otras operaciones del Tesoro Nacional con las autoridades monetarias.

d) Incluida en otras cuentas

e) Se refiere a las operaciones de las reservas mas las variaciones de los depositos en moneda extranjera en el Banco Central

excelente resultado de la cosecha de trigo presionó por una mayor demanda de recursos gubernamentales para la compra de la cosecha y para el subsidio concedido al producto. En las operaciones cambiales influyeron la variación de depósitos en monedas extranjeras en el Banco Central, y el resultado en el balance comercial. Entre los factores de contracción la contribución del Tesoro, (cercana al 15% del ingreso total), no fue capaz de cubrir los gastos de las autoridades monetarias en líneas especiales de crédito; por lo tanto se utilizó ampliamente la colocación de títulos de la deuda pública en el mercado - principalmente en el periodo abril-agosto-, para el financiamiento de las operaciones de las autoridades monetarias.

Durante el año de 1985 el sistema financiero sufrió serias dificultades. Por un lado, hubo problemas con los préstamos concedidos a sectores fuertemente deteriorados por la crisis de los últimos años, como el de construcción naval y las cooperativas agrícolas. Por otro, el Banco Central tuvo que intervenir en seis grupos financieros, siendo que tres de ellos estaban entre los diez mayores bancos privados nacionales del país. Las soluciones adoptadas fueron diferentes; dos de los tres grupos liquidados en marzo (ambos ubicados en la región sur del país), fueron agrupados en un nuevo banco oficial (siendo ello posible gracias a un aporte de capital hecho por el gobierno federal). Las agencias de los otros tres grupos fueron compradas por los demás bancos privados nacionales. En este último grupo de bancos intervenidos el Banco Central no asumió sus compromisos externos, teniendo los acreedores extranjeros de estos bancos el

mismo tratamiento de los acreedores nacionales.

Las dificultades del sistema financiero canalizaron los depósitos hacia los bancos oficiales o extranjeros que operan en el país, como también crearon una mayor cautela por parte de los bancos privados nacionales en sus aplicaciones. Debido a ello cambió de signo la tendencia de los últimos años de la mayor participación de las instituciones financieras privadas en los préstamos concedidos al sector privado. Se destaca también la primera expansión real en la década de los préstamos concedidos por el Banco de Brasil para el sector privado (Véase el cuadro 32).

Este recelo, unido al mayor ritmo de la actividad económica hizo posible la gran evolución real de los depósitos a la vista (42%). Las alteraciones en la regla de la corrección monetaria no estimularon una mayor expansión en los depósitos a plazo y de las libretas de ahorro. Esta mayor preferencia por la liquidez no demostró confianza en el poder de compra de la moneda, pues el sistema financiero ofrecía aplicaciones indexadas de cortísimo plazo, "overnight", respaldadas por títulos públicos. (Véase el cuadro 33)

Las tasas de interés reales tuvieron significativos aumentos en los primeros ocho meses del año. (Véase el cuadro 34) En este período se retiró a través de títulos públicos cerca de 27 billones de cruzeiros. A partir de septiembre, con la nueva orientación de la política económica, se cambió la estrategia de



Cuadro 32

## BRASIL: PRESTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO a)

(Miles de millones de cruzeiros)

	Saldos a fin de año				Tasas de crecimiento		
	1982	1983	1984	1985	1983	1984	1985
Sector bancario	8959	19294	58897	215040	115.4	205.3	265.1
Banco do Brasil	3452	6729	15637	62530	94.9	132.4	299.9
Bancos comerciales	5507	12545	43260	152510	128.2	244.3	252.5
Oficiales	1547	3570	9404	30502	130.8	169.0	217.6
Privados	3960	8995	33656	122008	127.1	274.2	262.5
Sector no bancario	13142	34453	103311	350751	162.2	205.7	233.1
Sociedades financieras	2289	5642	18123	59594	146.5	221.2	229.3
Oficiales	154	391	1482	5971	153.9	279.0	302.9
Privados	2135	5251	16641	53713	145.9	216.9	222.8
Bancos de inversión	1294	4716	16395	46586	147.0	247.6	184.6
Oficiales	51	54	130	367	5.9	140.7	197.7
Privados	1243	4662	16265	46299	153.0	248.9	184.7
Banco Nacional de la Habitación (BNH)	658	2207	6084	20650	235.4	175.7	239.4
Sociedades de crédito inmobiliario	2694	8003	25191	85771	176.5	214.8	240.3
Oficiales	168	439	3908	14980	161.3	790.2	283.3
Privadas	2726	7563	21283	70791	177.4	181.4	232.6
Asociaciones de ahorro y préstamo	510	1153	1575	4113	126.1	36.6	161.1
Caja Económica Federal (CEF) b)	2656	7079	22459	30777	166.5	217.3	259.7
Cajas económicas estatales	1368	2714	7801	22933	154.1	187.4	192.7
Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES)	473	1267	4177	13001	167.9	229.7	211.3
Bancos estatales de desarrollo	573	1381	3244	16436	141.0	134.9	406.7
Banco Nacional de Crédito Cooperativo	127	292	262	800	129.9	-10.3	205.2
Sector oficial	10927	26123	74788	268867	139.1	186.3	259.5
Sector privado	11174	27624	89420	296924	147.2	223.7	232.1
TOTAL	22101	53747	164208	565791	143.2	205.5	244.6

Fuente: Banco Central del Brasil, Boletín mensual, enero 1986.

a) Datos revisados excluye las empresas estatales

b) Incluye el Programa de Integración Social y el Fondo de Asistencia Social

BRASIL: DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES INTERNAS CON EL PÚBLICO DEL SISTEMA FINANCIERO

(Miles de millones de cruzeiros)

	Saldos a fin de año										Tasas de crecimiento				
	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 a)	1980	1981	1982	1983	1984	1985		
Depositos a la vista	671	1 138	1 978	3 237	6 785	19 833	82 890	69.6	73.8	63.7	109.6	192.3	333.1		
Depositos a plazo															
fijo	410	639	1 560	3 360	9 646	39 986	141 955	55.9	144.1	115.4	187.1	314.5	255.0		
Depositos de ahorro	523	985	2 485	5 720	18 163	62 510	215 234	88.1	152.3	130.2	217.5	244.2	244.3		
Letras de cambio	187	275	494	1 785	4 677	15 607	42 295	47.1	79.6	281.3	162.0	233.7	171.0		
Letras inmobiliarias	13	16	27	30	79	135	127	23.1	68.8	11.1	183.3	70.9	-5.9		
<b>T O T A L</b>	<b>1 805</b>	<b>3 053</b>	<b>6 544</b>	<b>14 132</b>	<b>39 350</b>	<b>138 071</b>	<b>482 501</b>	<b>69.1</b>	<b>114.4</b>	<b>116.0</b>	<b>238.3</b>	<b>250.8</b>	<b>249.5</b>		

FUENTE: Banco Central, Boletim Mensal, enero de 1986.

a) Cifras preliminares

Cuadro 34

## BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL a/

(en porcentaje)

	Tasas de captación			Tasas de colocación		Tasa de inflación c/
	Operaciones mercado abierto	Certificado de depósito	Depósitos de ahorros	Capital de giro	Credito consumidor b/	
1984						
Enero	9.0	12.3	10.3	12.6	9.8	9.8
Febrero	11.3	12.4	12.8	11.7	9.9	12.3
Marzo	11.6	12.3	10.6	11.5	10.6	10.6
Abril	9.8	12.1	9.4	11.8	11.4	8.9
Mayo	8.5	12.2	9.4	12.8	11.9	8.9
Junio	10.0	12.4	9.7	12.9	12.1	9.2
Julio	11.4	12.5	10.8	13.0	11.9	10.3
Agosto	10.1	12.4	11.1	13.5	12.4	10.6
Setiembre	11.5	12.6	11.0	13.6	12.9	10.5
Octubre	10.9	12.8	13.2	14.5	13.3	12.6
Noviembre	10.7	12.5	10.4	14.5	13.5	9.9
Diciembre	11.1	12.4	11.1	14.3	13.7	10.5
1985						
Enero	12.7	13.0	13.2	14.3	14.0	12.6
Febrero	17.2	13.4	10.8	14.7	14.9	10.2
Marzo	12.3	13.3	13.3	15.0	14.9	12.7
Abril	11.1	13.3	12.4	14.7	14.9	7.2
Mayo	11.3	12.3	10.6	13.9	14.7	7.8
Junio	10.2	11.4	9.8	13.3	14.5	7.8
Julio	9.6	10.4	8.2	12.4	13.4	8.9
Agosto	8.9	10.6	8.7	12.3	13.4	14.0
Setiembre	10.0	11.4	9.7	12.8	13.7	9.1
Octubre	9.8	11.6	9.5	13.0	14.0	9.0
Noviembre	10.6	11.0	11.7	12.4	13.8	15.0
Diciembre	12.0	12.0	13.9	13.1	13.9	13.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales

a/ Tasas promedio mensuales

b/ 1984 para venta de automoviles; 1985 para credito en general.

c/ Índice General de Precios en el concepto de disponibilidad interna.

la deuda pública. Para que la tasa de interés real se redujera el gobierno vendió títulos públicos hasta el fin del año en un monto de solamente un billon de cruzeiros netos.

La política económica en los primeros ocho meses postulaba que para mantener la colocación de títulos públicos era necesaria la elevación de su rentabilidad. Por lo tanto las autoridades monetarias permitieron el pago de intereses reales próximos a 23% al año en la deuda pública. Oponentes de esta política, las nuevas autoridades que asumieron la conducción de la política económica en el final de agosto, defendían que no era necesaria la elevación de los intereses de la deuda pública. Según este punto de vista la oferta de recursos para la administración de la deuda era inelástica en relación a los intereses, así que la alternativa para estos recursos de corto plazo sería la caja de los agentes. También se argumentaba contra la creciente colocación líquida de títulos públicos, pues esta operación transfería para futuros ejercicios los encargos de los intereses, presionando así al déficit público. Dada la confianza en nueva conducción económica la tasa de interés real redujó rápidamente para 17% al año sin perjudicar la administración de la deuda.

#### b) La política fiscal

A igual que la política monetaria, la política fiscal padeció indefinición durante 1985. Utilizando el concepto operacional de financiamiento del sector público, el déficit

público se elevó para 3.2% del PIB en 1985, el doble del valor alcanzado en el año anterior. (Véase el cuadro 35).

La política fiscal tuvo como principal punto de debate el origen del déficit público y los métodos para disminuirlo. Algunos analistas apuntaban el carácter financiero del déficit y los problemas de transferencia del costo de las divisas para el pago de la deuda externa. El raciocinio básico partía de que el sector público brasileño era responsable por gran parte de la deuda externa y por lo tanto necesitaba de dólares para su pago. Como el sector público no genera valores suficientes de divisas para sus compromisos el faltante tiene que ser comprado en el sector privado (dado su superávit externo). Para obtener estos recursos el Tesoro, además de emitir moneda, vende títulos públicos aumentando así la deuda interna. Por lo tanto, para disminuir el déficit público, en este razonamiento, se necesita disminuir la carga financiera (via menores tasas de interés internas y externas) y/o buscar por nuevos recursos externos. (En 1985 de los 76 billones de cruzeiros de déficit de caja de las autoridades monetarias 96% se derivó de los encargos financieros de la deuda interna y externa).

Otro grupo de analistas no cuestionaban el origen financiero del déficit fiscal, mas defendían que el ajuste debería ser hecho mediante corte de los gastos corrientes y de inversión del sector público (principalmente de las empresas estatales); disminuyendo así las presiones sobre las tasas de intereses. Sin embargo, la magnitud en el corte de estos gastos implicaba un

## BRASIL: FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

(Flujos en miles de millones de cruzeiros)

	1981	1982	1983	1984	1985 a)
A. Financiamiento nominal	3082	8035	23891	34371	355609
Financiamiento interno	2725	6603	23237	30311	348273
Gobierno federal	848	2809	5833	30644	170242
Deuda publica	1536	2591	6708	30934	163424
Autoridades monetarias	-551	217	991	3522	18890
Bancos comerciales	-57	-106	60	-2194	-2686
Bancos oficiales	-239	-613	2609	5730	20711
Empresas estatales	1029	2107	12910	35368	151120
Autoridades monetarias	190	117	3742	7486	60286
Pagos de la deuda externa b)	173	64	3168	6010	56453
Otros	17	53	574	1476	3833
Bancos comerciales	389	892	4006	11595	39550
Otras inst. financieras	514	1089	4957	16237	54198
Proveedores	15	205	594	1659	3837
Deuda Publica	-79	-196	-389	-1609	-7151
Gov. estaduais y municipales	902	2180	5780	19023	74171
Deuda publica	263	621	1453	4371	15526
Autoridades monetarias	13	13	134	486	4166
Sistema financiero	526	1546	4193	14166	54479
Agencias descentralizadas	19	249	631	2152	5249
Fondos y programas	-125	-621	-1792	-7277	-47673
Seguridad social	52	-121	-125	408	-4835
Financiamiento externo	357	1432	654	4060	6936
B. Correccion monetaria y cambiaria	1755	4879	20262	78202	311674
C. Financiamiento operacional (A-B)	1327	3156	3629	6169	43935
	(en porcentajes)				
Financiamiento nominal/ producto interno bruto	12.0	15.8	19.9	21.8	26.2
Financiamiento operacional/ producto interno bruto	5.2	6.2	3.0	1.6	3.2

Fuente: Banco Central do Brasil.

a) Datos preliminares.

b) Pagos realizados por el Banco do Brasil por concepto de la deuda externa de las empresas publicas.

comprometimiento de la tasa de crecimiento de la economía lo que no se era compatible con los objetivos del gobierno. Por lo tanto, las autoridades económicas actuaron bajando la tasa real de interés de la deuda pública y recuperando gradualmente la carga tributaria.

El crecimiento económico unido a las medidas de la política fiscal adoptadas, con la anticipación de la recaudación de los impuestos, mayor tributación sobre las ganancias financieras y la eliminación de los subsidios fiscales a la exportación permitió aumentos reales en los ingresos públicos. Los ingresos federales se elevaron en 17.5% en términos reales (Los impuestos sobre la renta y sobre los productos industrializados fueron responsables por esa recuperación).

Los Estados y municipios fueron también beneficiados por las mayores transferencias de la Tesorería Nacional y por el incremento real en los ingresos del impuesto sobre la circulación de mercaderías (ICM) [Vease cuadro 36].

Los gastos de la Tesorería Nacional aumentaron 6% en términos reales. Este aumento se debió principalmente a los mayores gastos con personal y a las transferencias para los Estados y Municipios.

Las empresas estatales ejercieron en 1985 serias presiones sobre la política fiscal. Dado el congelamiento de los precios

## BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DE LA TESORERÍA NACIONAL Y DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES

	Miles de millones de cruzeiros										Tasas de crecimiento				
	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1981	1982	1983	1984	1985		
Ingresos corrientes Tesorería Nacional	510	1,219	2,281	4,620	11,336	33,787	134,464	139.2	85.4	104.2	145.5	198.1	298.0		
Impuestos	446	1,055	2,016	4,064	9,560	29,469	110,093	136.4	91.2	101.6	135.2	208.3	273.6		
Renta	150	307	640	1,355	3,494	12,046	52,904	104.3	108.6	111.5	158.0	244.7	339.2		
Productos Industrializados	128	263	501	990	1,857	4,112	19,178	106.3	90.3	97.6	91.6	116.8	366.4		
Operaciones financieras	24	119	283	557	787	3,051	7,182	396.2	138.5	96.8	41.4	287.5	135.4		
Energía eléctrica	14	27	60	128	274	705	2,496	99.3	122.9	112.1	113.6	157.7	254.0		
Lubrificantes y combustibles	53	85	126	285	296	640	1,923	61.6	47.7	125.9	4.7	114.7	200.5		
Importación	34	88	138	230	478	1,259	4,746	157.2	57.7	66.2	107.9	163.5	277.0		
Exportación	0	58	22	27	610	2,294	3,349	0.0	-63.1	27.0	2,132.6	276.4	46.0		
Telecomunicaciones	11	22	49	103	221	576	455	94.7	123.2	109.6	114.6	160.9	-21.0		
Tributos destino programas sociales	19	39	82	144	966	3,177	10,246	110.2	107.4	76.6	571.4	228.8	222.5		
Otros impuestos	14	46	115	247	535	1,669	7,614	239.0	149.7	114.4	116.9	211.7	356.2		
Otros ingresos corrientes	64	165	245	553	1,776	4,318	24,371	158.9	48.6	125.9	220.9	143.1	464.4		
Tasas	22	55	85	152	320	759	2,164	156.5	54.0	78.5	109.8	137.6	185.1		
Ingresos por conceptos varios	42	110	150	401	1,457	3,559	22,207	160.1	45.8	151.2	263.1	144.4	524.0		
Ingresos corrientes gub. estatales a)	353	744	1,459	3,015	6,653	22,081	87,663	110.8	97.5	105.2	121.0	231.4	297.0		
Impuesto circulación de mercaderías	291	608	1,210	2,468	5,494	18,359	70,864	108.6	99.0	104.0	122.2	234.4	286.4		
Sao Paulo	127	255	490	996	2,170	6,880	27,088	101.3	91.7	103.4	117.9	217.1	293.7		
Rio de Janeiro	33	65	130	265	560	1,920	6,800	98.8	98.9	104.3	111.3	242.9	254.2		
Minas Gerais	27	56	112	225	466	1,643	5,594	110.9	98.0	102.2	106.7	252.7	301.3		
Región Sur b)	51	112	229	456	1,026	3,446	13,435	119.2	104.7	99.2	125.0	236.0	289.9		
Otros estados	54	119	250	526	1,263	4,450	16,947	120.7	109.8	110.2	140.2	252.4	280.8		
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados	62	136	260	547	1,180	3,742	16,799	121.1	90.9	110.6	115.8	217.2	348.9		
Ingresos corrientes de los municipios															
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los municipios	34	65	139	301	686	2,560	12,933	90.3	116.1	116.1	127.7	273.3	405.2		

FUENTE: Banco Central del Brasil, Boletín, diciembre de 1985.

a) Incluye solamente lo recaudado por los dos conceptos que se especifican. Existen otros tributos pero los dos presentados en el cuadro tienen una elevada participación en la recaudación de los estados.

b) Comprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.



durante el período de abril a julio, y no habiendo realizado mayores cortes en sus gastos, las empresas estatales utilizaron ampliamente el mecanismo de transferencia para el Banco de Brasil del pago de sus deudas externas. En noviembre el gobierno determinó el ordenamiento de los gastos públicos, se redujo los gastos en personal, las inversiones y los demás gastos corrientes, principalmente de las empresas estatales, y se definió el proceso de desestatización de varias empresas y de su capitalización a través del mercado de acciones.

Estas medidas de control de los gastos públicos formaron parte, a su vez, de una amplia reestructuración fiscal para el año 1986 teniendo como objetivo la reducción del déficit público. Los principales instrumentos fueron las alteraciones en el sistema de recaudación del Impuesto a la Renta de individuos y empresas. Para los individuos se estableció un sistema de tributación en base a precios corrientes, con lo cual se intentaba reducir las diferencias entre el impuesto retenido en la fuente y el cálculo del impuesto adeudado. Con esto se aumentaba la renta disponible de los individuos eliminándose así la restitución del impuesto recaudado anualmente. Se alteraron también los márgenes de progresividad de la tabla de cálculo del impuesto buscándose redistribuir la carga hacia los contribuyentes de mayores rentas (arriba de 40 salarios mínimos mensuales).

En relación a las empresas, se creó la cobranza semestral del Impuesto a la Renta, para aquellas ganancias superiores a 40

mil ORTNs - Obligaciones Reajustables de la Tesorería Nacional - en 1985. Varias medidas fueron adoptadas también tratando de aminorar la evasión fiscal. Finalmente se tributó las ganancias de las aplicaciones financieras en un 40%, cobrado en la fuente. Esta tributación podría alcanzar hasta un 45% en aquellos casos en que existieran negociaciones antes del vencimiento de los títulos.

Otra medida adoptada fue la reforma tributaria de emergencia, teniendo como finalidad realizar una mejor distribución de los recursos tributarios obtenidos en favor de los Estados y Municipios. Con esta reforma se aumentó de 16 para 17% la participación de los Estados y Municipios en el total obtenido por el Impuesto a la Renta y el Impuesto sobre Productos Industrializados; se alteró también la participación de estas unidades en el Impuesto sobre servicios de transportes rodoviarios de 20% para 70%, y se transfirió la tasa anual paga por propietarios de automóviles para los Estados.

#### c) La Deuda Pública

Un de los principales problemas de la política económica brasileña es el volumen de la deuda del sector público. Dada las características de este sector, que abarca desde el gobierno central, las demás autoridades gubernamentales hasta las empresas estatales, cada cual con su presupuesto y estimación de inflación, es muy difícil estimarse el déficit público y,

consecuentemente, la deuda total del sector.

El Banco Central de Brasil realizó un esfuerzo para establecer la actual posición de endeudamiento del sector público. En el cuadro 37 se presenta los resultados consolidados de todos los segmentos del sector público, incluso de las autoridades monetarias, expresado en millones de dólares <sup>10/</sup>. En 1985 la deuda pública neta en el Brasil alcanzó cerca de 106 miles de millones de dólares siendo que 62 de esos se referían a la deuda neta externa ajustada <sup>11/</sup>.

Dos procesos pueden ser observados en la evolución de la deuda externa pública. Primero una mayor participación del Estado en la deuda externa del país (69% en 1981 y 80% en 1985) y, segundo la sustitución de deuda externa por deuda interna. En los dos últimos años la deuda interna creció 34%, en cuanto que la deuda externa pública creció apenas en un 7%.

---

10/ No se realizó ningún ajuste en función de la maxi-devaluación del cruzeiro en 1983

11/ La deuda externa pública total es de 79.6 mil millones de dólares. Para el cálculo de la deuda externa neta se retiraron las reservas internacionales (11.6 mil millones de dólares) y los recursos externos del sector público junto a los bancos oficiales (5.9 mil millones de dólares).

CUADRO 37

BRASIL: DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO

en millones de dólares

ÍTEM	DICIEMBRE 1981	DICIEMBRE 1982	DICIEMBRE 1983	DICIEMBRE 1984	DICIEMBRE 1985 a/
	SALDOS	SALDOS VARIACION 1	SALDOS VARIACION 1	SALDOS VARIACION 2	SALDOS VARIACION 2
TOTAL (A + B)	59 551	77 937 30,9	90 653 16,7	99 963 10,3	108 047 8,1
A. DEUDA INTERNA (I a) VIII)	24 231	35 306 45,7	52 744 -7,2	38 631 18,6	43 997 13,9
I. Gobierno Central	17 394	19 251 10,7	15 513 -19,4	19 546 26,0	25 297 29,4
1. Títulos públicos en el sector privado	16 906	16 886 11,7	14 591 -22,6	16 619 27,6	24 694 29,4
2. Sistema Financiero b/	488	363 -25,6	922 154,0	927 0,5	1 201 29,8
II. Gobiernos Estatales y Municipales	8 085	11 060 36,6	8 603 -22,7	8 509 -1,1	9 266 9,2
III. Empresas Estatales	12 252	17 714 44,6	13 906 -21,5	13 096 -5,8	12 531 -4,3
IV. Agencias Descentralizadas	646	952 47,4	1 041 9,3	1 066 2,6	942 -11,1
V. Servicio de Seguro Social	-370	-801 116,5	-348 -56,6	-412 18,4	-610 46,1
VI. Fondos y Programas	-1 858	-2 992 61,0	-1 536 -46,7	-1 247 18,8	-1 259 1,0
VII. Obligaciones de las Autoridades Monetarias	9 551	9 239 -3,3	4 686 -49,2	5 244 11,9	6 031 15,0
1. Base Monetaria Ajustada c/	8 827	8 434 -4,4	4 170 -50,6	4 417 5,9	4 746 7,5
2. Depósitos a Plazo en el Banco de Brasil	724	805 11,2	516 -35,7	540 15,2	1 165 115,7
3. Depósitos Restituyibles	-	-	-	287	170 -58,2
VIII. Haber de las Autoridades Monetarias	-21 472	-19 123 11,0	-9 123 -52,3	-7 167 21,4	-8 223 14,7
1. Reservas del Banco de Brasil al sector privado	-15 945	-13 753 13,8	-6 873 -50,0	-4 936 28,2	-5 969 21,3
2. Stocks de Productos Agropecuarios	-1 244	-1 685 -35,8	-455 -26,9	-511 12,3	921 80,2
- Trigo d/	-426	-311 -26,6	-297 -4,5	-377 26,9	-425 12,7
- Otros e/	-819	-1 378 -68,2	-158 -88,5	-134 -15,2	-496 270,1
3. Créditos a Instituciones Financieras	-4 283	-3 661 -14,1	-1 795 -51,2	-1 720 -4,2	-1 313 23,7
B. DEUDA EXTERNA NETA AJUSTADA f/	35 319	42 637 20,7	57 909 35,8	61 332 5,9	62 050 1,2
Flujo Acumulado (deuda total)	-	18 386	12 710	9 316	6 684
Flujo Acumulado/PIB (Z) g/	-	6,5	6,1	4,4	2,8
Saldo Medio de la Deuda h/	-	69 108	84 658	95 633	103 236
Saldo Medio/PIB (X)	-	24,4	40,4	45,6	47,6

Fuente: Banco Central de Brasil, Brasil: Programa Económico, Ajustamiento Interno e Externo, volumen 10, febrero 1986.

a/ Cifras preliminares

b/ Excepto Autoridades Monetarias

c/ Saldo líquido de los depósitos a la vista del sector público (gobierno y sociedades mixtas)

d/ Existencia res) valorizada por el precio de venta del final del periodo respectivo

e/ Agencia del Gobierno Federal (AGF) y Stocks Reguladores (carne, productos lácteos, arroz) - saldos contables

f/ Incluye líneas de crédito comar. y depósitos reg. en moneda extranjera del sector privado, excluye reservas internas y deuda del sector público financiero

g/ Valores del PIB en miles de millones de dólares 1981 = 275,9; 1982 = 283,1; 1983 = 299,5; 1984 = 217,3; 1985 = 219,6 (estimado)

h/ Cálculo estimado en crecimiento lineal de la deuda en cada año.

ADTA: Tasa de cambio utilizada: 1981 = 127 CR\$/US\$; 1982 = 251 CR\$/US\$; 1983 = 979 CR\$/US\$; 1984 = 3168 CR\$/US\$; 1985 = 10440 CR\$/US\$

