

Documento Interno  
para discusión  
No. LC/BRS/R.31  
Junio 1990  
Original: Español

**CEPAL**

**COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
OFICINA EN BRASILIA**



**NOTA SOBRE LA  
ECONOMIA BRASILEÑA**

Documento de trabajo que servirá de base para la elaboración  
del "Estudio Económico de America Latina - Brasil, 1989".

## ESTUDIO ECONOMICO 1989

### 1. INTRODUCCION

Los resultados registrados por la economía brasileña en 1989 demostraron las dificultades en restablecer los equilibrios macroeconómicos básicos.

La inflación anual alcanzó la impresionante tasa de 1765% a despecho de que en el primer trimestre del año se intentaron aplicar políticas de estabilización de los precios. En el sector público, las varias propuestas de control de sus gastos no fueron capaces de reducir el déficit operacional, que subió de 4.3% para 12.4% del PIB en 1989. En el sector externo, a pesar del significativo superávit alcanzado en bienes y servicios de 13334 millones de dólares y de la implementación de acuerdos con bancos acreedores, el país acumuló atrasos de 4606 millones de dólares en sus compromisos externos con intereses y utilidades.

A despecho de estas dificultades y de sus consecuencias, el producto interno bruto creció 3.6% en el año; la tasa de desempleo registró su menor nivel anual promedio de la década, 3.3%, y el salario promedio real en la industria subió en 7% en el año.

Trás observar en 1988 una continua elevación de la tasa de inflación mensual de 16% a 28%, la estagnación de la actividad

económica y la introducción de nuevos arreglos institucionales con la nueva Constitución de octubre de 1988, en enero de 1989 el gobierno brasileño ejecutó su tercer plan de estabilización en menos de tres años. El "Plan Verano", como se le denominó, estableció un congelamiento de precios y salarios, incrementó de forma significativa los precios públicos, elevó el tipo de cambio en 16%, suspendió los mecanismos de indexación, introdujo una nueva moneda, el cruzado novo (NCZ\$), con la paridad de uno para mil en relación al cruzado y, principalmente, ejecutó una política monetaria restrictiva con fuertes elevaciones en la tasa de interés real.

Sumándose a esas medidas, el gobierno propuso una política fiscal austera, con cortes en los gastos corrientes, como la eliminación de ministerios y agencias gubernamentales, y dimisiones de funcionarios; redujó en 55% los gastos programados del gobierno federal y limitó las inversiones y subsidios del gobierno y sus empresas, inhibiendo nuevos recursos para su financiamiento. Asimismo, se planteó la implementación de un programa de privatización de empresas estatales.

Sin embargo, la propuesta de política fiscal no encontró apoyo pleno en el Congreso Nacional para su implementación definitiva. Con las atribuciones establecidas por la nueva Constitución, el poder legislativo referendó sólo parte de

los cortes en el presupuesto y rechazó las propuestas de dimisión de funcionarios y de privatización de empresas estatales.

Con ello, el Plan Verano se caracterizó básicamente por su política monetaria de elevación de la tasa de interés real, que después de un primer valor negativo en enero, alcanzó tasas mensuales superiores a 10%. Esta política, aunque redujó la mayor demanda por moneda - característica de los periodos de congelamiento de precios - proporcionó una importante transferencia de recursos hacia el sector privado, debido al aumento en los costos de la deuda pública interna. En los tres primeros meses del Plan la deuda pública federal fuera del Banco Central (títulos en poder del público) creció en 15% real, que inicialmente fueron refinanciados por la venta neta de títulos. Sin embargo, luego que la confianza de los agentes económicos, en cuanto a la mantención del nivel de precios, cambió negativamente, por la eliminación de los mecanismos de indexación y tras intentos de reducción de las tasas de intereses reales, estas ganancias financieras se direccionaron al consumo. A partir de marzo los indicadores de ventas en São Paulo registraban incrementos superiores a 23% sobre el mismo mes del año anterior, alcanzando 57% en mayo.

Esta presión de demanda se reflejó en los precios, que en el segundo trimestre empezaron a elevarse aceleradamente. Después de registrar tasas mensuales inferiores a 10%, entre febrero y mayo,

llegaron cerca de 25% en junio y en julio alcanzaron los niveles registrados antes del plan, alrededor de 29% al mes. Para paliar esta vuelta a una inflación acelerada, el gobierno restableció mecanismos de indexación a través de la corrección monetaria diaria en sus títulos de largo plazo, los Bonus de la Tesorería Nacional, y en sus ingresos tributarios; retornó a la práctica de las minidevaluaciones diarias del tipo de cambio; y con la aprobación del Congreso Nacional promulgó una ley salarial, estableciendo reajustes mensuales. Así, se retornó, en gran parte, a una política económica como la adoptada en 1988, de permitir la acomodación de los precios relativos, con la expectativa de una expansión ordenada de los precios.

Esta pasividad de la política económica, caracterizada por la mantención de tasas mensuales de interés real positivas de 2% a 7% sobre el índice oficial de inflación y la expansión del déficit público, no postergó la aceleración de la espiral inflacionaria. A partir de septiembre, la variación de los precios superó 35% al mes, alcanzando 53% en diciembre.

Esta aceleración reflejó la creciente incertidumbre en cuanto a la fragilidad financiera del Estado y los posibles cambios políticos con la elección del nuevo presidente en diciembre de 1989. No solamente el déficit creció, como también se produjo una significativa monetización de la deuda en el

último trimestre, cuando el Banco Central amplió su cartera para 54% del total de títulos en circulación.

Frente a este cuadro hiperinflacionario, los agentes redireccionaron sus recursos al consumo, a la formación de estoques y a la compra de activos reales. Con los buenos resultados en las ventas del comercio en el primer trimestre, el sector industrial recuperó sus niveles de producción. Después de registrar una caída de 7% en el primer trimestre en relación al mismo período de 1988, el ritmo anual de crecimiento industrial llegó a cerca de 10% en el último trimestre. Sin embargo, este crecimiento se basó en la disminución de la capacidad ociosa, con los niveles de utilización alcanzando los observados durante el Plan Cruzado, en 1986.

El crecimiento industrial acumulado en 1989, de 3.1%, se concentró, como consecuencia de lo descrito, en la producción de bienes de consumo (+3.9%), especialmente no durables (+4.3%). La recuperación de la producción no fue suficiente, sin embargo, para superar las incertidumbres sobre proyectos de inversión, lo que se reflejó en el poco significativo incremento en la producción de bienes de capital (+0.5%).

Otro sector estimulado por la fuga de los activos monetarios fue la construcción civil, que creció 7.6% en 1989. La construcción de viviendas particulares y obras de infraestructura

realizadas por algunos gobiernos estatales fueron los principales componentes de este dinamismo.

Agregándose a la recuperación del sector industrial y de la construcción civil, los productos agrícolas y extractivos mineral registraron resultados positivos, 2.2% y 3.9%, respectivamente. También, los sectores de servicios respondieron a la expansión de los sectores productivos, con incrementos reales de 1.3% en el sector financiero hasta 6.8% en los transportes y comunicaciones, posibilitando que el producto interno bruto brasileño creciese 3.6% y el producto per capita 1.4%.

Desde otra perspectiva, en el sector externo la inestabilidad macroeconómica influyó sobre la determinación de sus resultados en 1989. Por de pronto, el tipo de cambio, después de la devaluación excepcional de enero, al empezar el Plan Verano, sufrió una continua valorización real, lo que estimuló las compras externas, en especial de materias primas (excepto petróleo, cuyo valor subió 29%) y las de bienes de consumo que prácticamente duplicaron, influenciadas además por el inicio de una reforma arancelaria. En las exportaciones, el efecto cambial y la recuperación del mercado interno inhibieron las ventas de productos manufacturados brasileños, que después de haber crecido más de 29% en su valor en el último año, cayeron en 3.1% en 1989. Como ejemplo, puede mencionarse la caída en 21% en el número de

vehículos exportados. Sin embargo, se mantuvo un significativo superávit comercial de bienes de 16 mil millones de dólares.

El retraso cambial, la suspensión de los mecanismos de conversión de la deuda externa y las incertidumbres en cuanto al crecimiento económico actuaron en el sentido de acelerar el proceso de remesa de utilidades y menor ingreso de capital extranjero. En 1989 éstos valores alcanzaron, respectivamente, 2380 millones de dólares, 59% a más que en el año anterior, y 130 millones de dólares, con una caída de 94%.

El movimiento de capitales financieros no fue favorable al balance de pagos de Brasil. Las dificultades en el cuadro macroeconómico no posibilitaron el mantenimiento del acuerdo stand-by con el Fondo Monetario Internacional, firmado en 1988, lo que impidió el desembolso de 795 millones de dólares por parte de esa institución. Asimismo, no se precedió a la liberación de nuevos préstamos de los bancos acreedores, de la última parcela del acuerdo de 1988, en un valor de 600 millones de dólares. Se registró, así, por primera vez, un desembolso negativo de recursos por parte de organismos multilaterales de 169 millones de dólares, demostrando una retracción de estos organismos delante de las dificultades en la gerencia de la economía brasileña.



Como consecuencia de esas presiones sobre las reservas internacionales del país, que ya se encontraban en junio a niveles bajos, alrededor de 5500 millones de dólares, el gobierno brasileño impuso la centralización del cambio, suspendiendo el envío inmediato de divisas para el pago de amortizaciones e intereses de la deuda externa, remesas de utilidades y salidas de capital extranjero. Hasta diciembre, como consecuencia, se acumularon retrasos de 4606 millones de dólares. La extensión de esta medida fue más amplia que la aplicada en la moratoria de 1987, que atingió apenas el pago de intereses. Con ello se previno el surgimiento de una crisis cambial que podría desencadenar una hiperinflación abierta.

El gobierno, a lo largo del año, intentó conjuntamente con los mecanismos de indexación, mantener fuera de las expectativas una rápida y brusca aceleración de los precios. Para ello, fueron creadas en el segundo semestre, las cámaras sectoriales de precios, donde se reunían todos los segmentos de la producción de un sector para acordar mecanismos de reajustes, evitando presiones adicionales de costos sobre el precio final de los productos.

Sobre los precios administrados, en especial de los servicios públicos y de energía, una vez reconocidos los nuevos niveles de inflación, el gobierno promovió, a partir del segundo semestre, reajustes reales con el objetivo de reequilibrar las

empresas públicas. Sin embargo, este objetivo no fue alcanzado en el año, una vez que estos movimientos de precios fueron también elementos de expansión del nivel de la inflación.

La aceleración inflacionaria impuso fuertes presiones en las negociaciones laborales. El plan de estabilización de enero congeló los salarios y eliminó el mecanismo de reajustes mensuales, basados en la variación de la Unidad de Referencia de Precios (URP), que reflejaba la inflación mensual promedio del último trimestre. En los meses siguientes se buscó establecer una nueva política salarial, pero este periodo fue congestionado por un elevado número de huelgas. Hasta junio se habían registrado más de 2000 huelgas, con la paralización de más de 6.8 millones de trabajadores y la pérdida de 95.2 millones de días/hombres de trabajo.

En el sector privado, el movimiento sindical objetivaba consolidar los instrumentos de indexación, según la inflación mensual y obtener la reposición de pérdidas decorrientes de alteraciones en los índices de precios, establecidos por los planes de estabilización de 1987 y 1989. La recuperación de la actividad económica en el segundo trimestre, en especial en el sector industrial, estimuló la expansión del nivel de empleo fortaleciendo la posición laboral. Además, con el fin del congelamiento de precios, los empresarios observaban pocas

restricciones para repasar a sus precios los nuevos costos de los salarios.

Estos factores y la elevación continua de los precios, encauzaron el atendimento de las reivindicaciones laborales, que fueron confirmadas en la nueva ley salarial aprobada por el Congreso en junio. Esta ley estableció el reajuste mensual, según la variación del índice de precios al consumidor, en su valor integral a los salario hasta 3 salarios-mínimos, con una reducción de 5% para los salarios de 3 hasta 20 salarios-mínimos. Para el salario-mínimo se establecieron aumentos superiores al de la inflación, de 12% en octubre y de 6% a cada bimestre subsecuente. En el segundo semestre se observó en el sector privado la generalización del ajuste mensual integral para todos los niveles salariales y la consecuente disminución del movimiento huelguístico. El salario real promedio en la industria de São Paulo, tras haber estado estagnado en el primer semestre, logró un incremento de 22.4% en el segundo semestre.

En el sector público, sin embargo, las negociaciones salariales encontraron mayor dificultad. Con el permiso de la nueva Constitución para la sindicalización de los funcionarios públicos, la huelga se tornó un importante instrumento de presión para revertir pérdidas en sus salarios reales, debido a los rezagos de sus indexadores. Con ello, se observaron importantes movimientos huelguistas en todos los servicios públicos, con la

característica perversa de que, debido a la escasez de recursos fiscales, la solución de estos conflictos era alcanzada casi en el doble del tiempo en relación al sector privado, con el periodo promedio de huelgas en la administración federal llegando a casi 20 días útiles o un mes de trabajo. El resultado de este proceso fue un aumento significativo en los gastos con personal en el sector público, que en la administración federal llegó a 32% en términos reales en relación a los niveles de 1988.

En 1989, los gastos públicos federales también se incrementaron con los encargos financieros reales de la deuda pública federal, que crecieron 172%, representando 32% de los gastos totales, contra 12% en el año anterior. A su vez, el ingreso real tributario de la Tesorería disminuyó 8%, como consecuencia de la transferencia de impuestos federales a los estados y municipios, dispuesta en la nueva Constitución, y de la propia erosión creada por la inflación acendiente.

Aún con las medidas de reducción de gastos establecidas en el Plan Verano, el sector público no logró restablecer su equilibrio. Por el contrario, el déficit nominal llegó a 73% del PIB y el déficit en su concepto operacional, que extrae el efecto de la indexación en la deuda pública, alcanzó 12% del PIB, contra 4,3% en 1988.

La ausencia de control sobre el déficit, evidenció el deterioro financiero del sector público, con su deuda interna neta superando su deuda externa, 100 mil millones de dólares y 87 mil millones de dólares, respectivamente, siendo cerca de 39 mil millones de dólares negociados diariamente en títulos federales. El cuadro de hiperinflación se confirmaba en la política monetaria, con la expansión de 1754% de la base monetaria, y la caída de la demanda por moneda (la razón medios de pago - PIB disminuyó para menos de 2%).

La política económica se encontró, así, cada vez más limitada por pérdidas de instrumentos: la política fiscal dependiente de la orientación y aprobación del Congreso Nacional; la política monetaria incapaz de actuar frente a la amplia liquidez en la economía y la aversión de los agentes a la moneda; y, además, la incertidumbre frente a la elección presidencial. Sin embargo, la reindexación en el segundo semestre permitió que se mantuviera la estructura productiva en operación, conviviendo con niveles de inflación próximos a una hiperinflación.

## **2. EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA**

### **a) Oferta y Demanda Globales**

El año de 1989 se caracterizó por la reposición del ritmo de la actividad económica (3.6%) pese a las dificultades encontradas

en promover los equilibrios macroeconómicos fuertemente dañados desde 1987, con el fracaso de los planes de estabilización implementados.

Este resultado fue impulsado por el crecimiento generalizado de la producción industrial, derivado de una demanda interna exacerbada ya a partir de finales del primer semestre, ante la certeza de una nueva espiral inflacionaria post plan de estabilización. Ante ello, el sector manufacturero reaccionó básicamente con una mayor utilización de su capacidad instalada, dada la renuencia a nuevas inversiones en un contexto inestable y de elección de un nuevo gobierno.

Se registró un alto crecimiento en la industria de la construcción civil, seguida por la industria extractiva mineral, mientras los servicios industriales y de utilidad pública presentaron crecimiento levemente inferior a la media. Dentro del sector terciario se destacó el segmento de comunicaciones (20.6%).

En ausencia de recuperación de las inversiones (17.9% PIB) y frente al elevado grado de utilización de la capacidad instalada, el mayor crecimiento económico incrementó presiones inflacionarias y disminuyó la exportación de productos manufacturados, de 19190 millones de dólares en 1988 para 18594 millones de dólares en 1989.

## b) Los Sectores Productivos

### i) Agropecuaria

En 1989 el producto real del sector agropecuario presentó un crecimiento de 2.2%.

La producción de cereales y legumbres, obtuvo cifras records por el tercer año consecutivo sumando cerca de 71.6 millones de toneladas, 8.7% superior a la producción de 1988. Este resultado difícilmente será superado en los próximos años, de no intermediar cambios importantes en la política agrícola interna o en el panorama del comercio internacional. Este record se debió básicamente al excelente desempeño de la cosecha de soja, responsable por 72% del total de gramos obtenidos, con un crecimiento de 33.4% (6 millones de toneladas a más que en el año anterior).

La soja, mandioca y maíz fueron las grandes sorpresas de 1989; la soja, por presentar un crecimiento extraordinario de 16.2% en el área plantada, alcanzando un total de 12.2 millones de hectáreas; la mandioca por la rápida e inesperada respuesta de los productores a los aumentos reales de precios y el maíz por el crecimiento acentuado del rendimiento medio por hectárea obtenido (10%). Cinco otros productos importantes también presentaron

crecimiento en la producción: mandioca (9.7%), maíz (7.4%), cebolla (5.1%), tabaco (4.2%) y caña-de-azúcar (0.9%).

Los principales productos con reducción de producción fueron: frijoles (20.8%), algodón herbáceo (25.3%), papa inglesa (7.4%), trigo (6.0%) y arroz (11.1%). La caída de producción de algodón herbáceo se debió tanto a la reducción del área plantada en el Centro-Sul y Nordeste, como a la plaga de "bicudo", su gran enemigo, que redujó considerablemente el rendimiento de las plantaciones. Ello perjudicó grandemente a los productores dada la elevación de precio real del algodón tanto interno como externo. Los frijoles sufrieron problemas de sequía en la fase de plantación y el trigo enfrentó dificultades de comercialización de su cosecha, lo que llevó a que se planteara la necesidad de realizarse análisis de costos más exhaustivos para juzgar la conveniencia de autosuficiencia del país en este producto.

La renta generada por el sector, sin embargo, no acompañó este record de producción, con un gran número de productos agrícolas acusando precios reales entre los más bajos de los últimos 5 años. Se suman a ello los errores en cuanto a los periodos más propicios de comercialización de la producción (caso de la soja), la deficiencia de la infraestructura de transporte, el almacenamiento inadecuado, aunado a la falta crónica de crédito para comercialización, y la fijación de precios mínimos no compensadores. Todo ello influyó negativamente en la renta de



Nordeste, integrado por siete plataformas y cuyo sistema inició su operación en diciembre de 1988. Sin embargo, la menor actividad de perforación de pozos por la Petrobras, fue consecuencia de las restricciones impuestas a la empresa en su programa de inversiones.

En relación al gas natural, la extracción media alcanzó cerca de 16.7 millones de m<sup>3</sup>/día, la mayor ya registrada por la PETROBRAS, habiendo crecido, también, de forma significativa las reservas.

### iii) Industria Manufacturera

Durante 1989 una de las principales interrogantes planteadas en relación a la economía del país, decia respecto a la posibilidad de que el proceso de cambio hacia el próximo gobierno acarreará una desorganización acentuada en el sistema de precios y, por extensión, en el proceso productivo, preocupación que se acentuó después del fracaso del Plan Verano.

La actividad económica y en particular el sector manufacturero, se desarrollaron, a lo largo del año, en un contexto de alta inestabilidad. Los agentes adoptaron sus decisiones buscando defenderse, o reaccionar más o menos organizadamente, ante las mudanzas en las expectativas de cambios en la tasa de inflación del mes siguiente, llegando hasta al

final del año en un compás de espera por las reglas económicas del nuevo gobierno.

El crecimiento manufacturero, sin embargo, a despecho de todas las proyecciones pesimistas consiguió una tasa de 3.1%, apoyándose, principalmente, en la elaboración de productos de consumo no durables (4.3%), direccionados a la demanda interna, ampliando la utilización de la capacidad instalada. A pesar del boom obtenido por la producción a partir de julio, ello no permitió superar las incertidumbres empresariales en cuanto a las tendencias futuras de la economía - lo que se tradujo en el poco expresivo incremento de la producción de bienes de capital (0.5%).

Con la implantación, y tropiezos, del Plan Verano se condicionó un comportamiento bien diferenciado del sector manufacturero a lo largo del año. En los primeros meses el Plan no consiguió alterar el cuadro de desaceleración y recesión instalado ya en los últimos meses del año 1988, sino que lo acentuó llevando la actividad industrial en febrero-marzo a su punto más bajo. En un principio ello no obedeció necesariamente a los problemas de renegociación de precios intrasectoriales, como ocurrió en los primeros planes de estabilización de precios, sino que, básicamente, a un componente específico del Plan Verano, que fue la elevada tasa de interés real del mercado, que comprimió los niveles de estoques de la industria y del comercio con

reflejos en la producción - dado el desvío de dinero de los sectores productivos hacia activos financieros más rentables y de mayor rotación <sup>1/</sup> -.

En la medida en que la confianza de los agentes económicos decrecía en relación a la mantención de precios estables y tasas de interés real elevadas las aplicaciones se direccionaron al consumo. En los segundo y tercero trimestres, la demanda interna aumentó, absorbiendo primeramente los estoques existentes e impulsando la vuelta de producción de la actividad manufacturera. El consumo se amplió cada vez más, sustentado por la evolución satisfactoria de los salarios y por las expectativas inflacionarias, que estimularon una "anticipación de consumo".

Al comienzo, la industria reaccionó con dificultades, dada la gran cantidad de huelgas que tuvo que enfrentar, los problemas de recomposición de precios surgidos con la prolongación del congelamiento y los crecientes problemas de proveedores en la línea de producción. (Un ejemplo claro se identificó en la industria automovilística, cuya producción fue inhibida por la oferta insuficiente de materias primas y componentes). Superada esta etapa el sector industrial amplió su actividad en un contexto en que la vuelta de la reindexación de la economía, con

---

<sup>1/</sup> Debe también considerarse que la contracción de demanda a fines de 1988, provocó que los sectores productivos proyectasen menores volúmenes de producción y descuidasen los esfuerzos para recomposición de estoque.

una espiral salarios-precios, hacia temer una hiperinflación. Hacia julio-agosto la industria se destacó con altas tasas de producción relacionadas, principalmente, con los bienes de consumo duradero y con un crecimiento generalizado en todos los sectores (sólo tres de estos sectores tuvieron un crecimiento menor que 11% en relación al primer semestre del año).

Esta expectativa también parece haber estado presente en el desempeño de la industria de la construcción. Recursos privados anteriormente aplicados en activos financieros se direccionaron para el sector, agregándose a ello la realización de obras de infraestructura de algunos gobiernos estatales, lo que contribuyó para el resultado positivo registrado (7.6% en 1989).

Este ritmo de producción se desaceleró en los últimos meses del año para repuntar nuevamente en diciembre. Sin embargo no fue posible observar movimientos generalizados de acumulación de estoques en la industria o en el comercio, sino un nivel reducido compatible con el desaquecimiento de la demanda interna y del volumen exportado.

### 3. EL SECTOR EXTERNO

El deterioro del cuadro inflacionario y la incertidumbre en cuanto al crecimiento económico marcaron la evolución del balance de pagos en 1989. El superávit de bienes de 16.1 mil millones de

dólares, aún que sustantivo, no generó una disponibilidad de divisas capaces de garantizar el cumplimiento de los compromisos externos y mantener adecuados niveles de reservas internacionales. La contracción de los organismos multilaterales en el desembolso de nuevos préstamos, la suspensión de los acuerdos firmados en 1988 con el Fondo Monetario y acreedores externos y el poco significativo ingreso de inversiones extranjeras agrabaron las presiones sobre las reservas brasileñas. Frente a estos factores y con el objetivo de evitar una crisis cambial, a partir de junio, se prohibió el envío de las divisas correspondientes al pago de intereses de la deuda externa y la remesa de utilidades de capital extranjero, cuando las reservas en su concepto de caja indicaban montos de cerca de 5.5 mil millones de dólares. A partir de esta centralización cambial, se acumularon hasta diciembre atrasos de 4606 millones de dólares y las reservas internacionales pudieron alzar 7.3 mil millones de dólares, en su concepto de caja.

El tipo de cambio en 1989 presentó dos periodos distintos. El primero, se caracterizó por la devaluación excepcional de 16,4% establecido en el Plan Verano y la consecuente fijación de la paridad nominal entre el cruzado nuevo y el dólar norteamericano (NCZ\$1,00 = US\$1.00). Este tipo de cambio fue mantenido hasta fines de abril. Como los precios internos permanecieron estables en este periodo, el tipo de cambio real se recuperó a niveles de lo observado en 1987.

Con la aceleración de la inflación a partir de mayo, el gobierno volvió a la práctica de las devaluaciones diarias para acompañar la evolución de los precios internos. Sin embargo, esta sistemática no pudo mantener el tipo de cambio real, que se valorizó en el año en 20% frente al dólar norteamericano y en 16% frente a la canasta de monedas de los doce mayores países partícipes en su comercio.

La innovación en la política cambial en 1989 fue la introducción del mercado de tasa flotante para las transacciones de turismo. Este mercado absorbió divisas que antes se direccionaban al ilegal mercado paralelo. Con ello el ingreso registrado en el ítem de viajes internacionales subió de 117 millones de dólares en 1988, para 1224 millones de dólares, revertiendo un déficit de 588 millones de dólares en un superávit de 474 millones de dólares. Esta tasa flotante, a su vez, reflejó las incertidumbres en cuanto al comportamiento de la economía registrando una diferencia media de 100% superior al tipo de cambio oficial.

El pago de los servicios de factores alcanzó 12155 millones de dólares. Las remesas de utilidades tuvieron un significativo aumento a lo largo del año, 54% en relación a 1988, llegando a cerca de 2400 millones de dólares. Esta elevación se verificó notadamente en el primer semestre cuando fue enviado al exterior

un monto prácticamente igual al de todo el año anterior. Para establecer un mayor control sobre estas operaciones, el gobierno las incluyó en la centralización del cambio, reteniendo 528 millones de dólares hasta diciembre. El valor total neto de los intereses externos no se alteró significativamente, gracias a la mantención de los niveles de reserva que proporcionaron mayores ingresos al Banco Central, compensando la elevación de la tasa de interés internacional, LIBOR, cuyo promedio relevante para el cálculo del servicio de la deuda brasileña subió de 7.58%, en el periodo de julio 1987 a junio de 1988, para 9.39% en el periodo de julio de 1988 a junio de 1989. La moratoria en el pago de intereses retuvo cerca de 4 mil millones de dólares, con los acreedores externos aún recibiendo cerca de 7 mil millones de dólares en 1989.

El resultado de las transacciones corrientes registró por segundo año consecutivo, un superávit de 1424 millones de dólares, con lo que la economía brasileña transferió ahorro para el resto del mundo, de cerca de 0.5% de su producto interno, en comparación a los 1.7% del producto transferidos en 1988.

En el movimiento de capitales el país volvió a tener balances negativos, asociados a la no disponibilidad de nuevos recursos netos de varias fuentes de financiamiento internacional y a la acentuada caída en el ingreso neto de inversiones extranjeras. Actuó de forma contraria al mayor ingreso de

inversiones la suspensión de los mecanismos de conversión de deuda establecidos en 1988, via subastas, limitando el total de conversión por diferentes mecanismos en 930 millones de dólares para 1989, frente a los 2100 millones de dólares del año anterior. De las conversiones de 1989, 417 millones de dólares aún se refirieron a los resultados de los subastas. El ingreso de inversiones extranjeras en moneda o en equipos alcanzaron sólomente 428 millones de dólares.

Sumandose a ello, a lo largo del año se registró una fuerte salida de capitales tanto extranjeros como brasileños. El retorno de capital extranjero más que duplicó, alcanzando 675 millones de dólares, y las inversiones brasileñas en el exterior tuvieron un flujo cuatro veces superior al promedio del último quinquenio, llegando a 557 millones de dólares.

El flujo de préstamos fue negativo en más de 2300 millones de dólares. En 1989 se acentuó el proceso de Brasil realizar amortizaciones netas de su deuda, toda vez que el ingreso de nuevos recursos fue inferior a las amortizaciones programadas. La única fuente de ingreso neto fue la de proveedores, en cerca de 262 millones de dólares. A su vez, las amortizaciones alcanzaron 33 mil millones de dólares, siendo 28 mil millones de dólares refinanciados a través del acuerdo con los acreedores en 1988. De las amortizaciones a pagar, cerca de 5 mil millones de dólares, sólomente 392 millones de dólares fueron retenidos por el Banco



Central. El movimiento de capital de corto plazo igualmente no fue favorable, con la salida de cerca de 1.9 millones de dólares, debido fundamentalmente a la reducción de líneas de crédito comerciales, en especial las de los bancos comerciales brasileños para sus operaciones cambiales.

El balance global registró, de esta forma, un déficit de más de 3 mil millones de dólares, después de presentar un incremento de 7.2 mil millones de dólares en 1988. Las reservas netas "ajustadas" disminuyeron para cerca de 1.1 mil millones de dólares (aproximadamente un mes de importaciones) lo que, reflejado en el concepto de caja, podría haber acentuado la crisis económica interna que la moratoria postergó, a través de la centralización cambial en el Banco Central.

a) El Comercio de Bienes

i. Exportaciones

El valor total de las exportaciones, 34.4 mil millones de dólares, presentó un incremento de sólo 1.8% en relación a 1988, tras un crecimiento de 28.8% en aquel año. Este menor ritmo reflejó las alteraciones en la política económica interna y los resultados sectoriales debido al comportamiento de los precios externos.

En los productos básicos, cuyo valor en el año creció 2%, hubo un incremento de 6% en el quantum del total exportado. En 1989, los precios de varios productos tradicionales presentaron significativas caídas. El precio promedio del café fue cerca de 24% inferior al observado en 1988. La caída había sido aún mayor a causa de la suspensión de los mecanismos del Acuerdo Internacional de Café a partir de julio. Sin embargo, la reacción del gobierno brasileño al liberar la comercialización del café y disminuir a la mitad las contribuciones sobre la exportación, posibilitó operaciones en el segundo semestre en el total de 10.7 millones de sacas, haciendo con que el ingreso por concepto de este producto llegase a 1600 millones de dólares en el año.

Los productos de la soja (grano, farelo y aceite) registraron una caída de 11.3% en sus precios. La excelente cosecha del año viabilizó un incremento de 35% en el quantum exportado, con cerca de 15.4 millones de toneladas. Con este incremento, el valor de las exportaciones sumó 3647 millones de dólares.

Las exportaciones de cacao sufrieron no sólo menor precio (-20%), como también el volumen cayó en igual proporción, disminuyendo su valor para 134 millones de dólares frente a 215 millones de dólares en 1988.

Las exportaciones de azúcar y de minerio de hierro, a su vez, fueron beneficiadas con mayores precios. Las dificultades en atender la demanda por alcohol combustible utilizado en los vehículos brasileños, obligaron a la contracción de las exportaciones de azúcar. La pequeña oferta brasileña no fue suficiente siquiera para cumplir con la cuota americana, provocando la amenaza norteamericana de transferencia para otros proveedores. Por otro parte, el incremento de 18% en el valor de las exportaciones de minerio de hierro se debió, principalmente, al aumento de casi 13% en los precios.

La exportación de semimanufacturados fue el conjunto de productos más dinámico en 1989, con un aumento de más de 18% en su valor, en relación al año anterior. Las exportaciones de productos de hierro y de acero tuvieron una elevación de 1796 millones de dólares, para 2214 millones de dólares en 1989. A su vez, la caída en los precios internacionales de aluminio -12%, y la mayor demanda interna perjudicaron las exportaciones de este producto, que disminuyeron para 841 millones de dólares, después de alcanzar más 1070 millones de dólares en 1988.

La variación en el tipo de cambio real y los buenos precios internos limitaron la oferta de productos manufacturados para la exportación. El monto total de estos productos disminuyó en 3% en relación a 1988. Las mayores caídas fueron en los productos siderúrgicos, -21.6%, jugo de naranja, -10.1% y productos de la

industria automotriz, -9.6%, representando una pérdida de cerca de 700 millones de dólares. Sin embargo, esta pérdida fue casi compensada por el crecimiento de las exportaciones de calderas y equipos mecánicos, de 2291 millones de dólares para 2723 millones de dólares, y de aviones que alcanzaron 487 millones de dólares en 1989, frente a 296 millones de dólares en 1988. Otros importantes productos exportados por Brasil presentaron apenas pequeñas variaciones positivas en su valor, como calzados, +2.4%, y productos químicos, +1.0%.

A fines del año, con la valorización de cambio y la formación de estoques como protección a los efectos de la hiperinflación, se agudizó la disminución de las exportaciones, con montos cayendo, en el último trimestre, casi 6% en relación al mismo periodo de 1988. Este comportamiento demostró la capacidad de los exportadores de ejercer control sobre la trayectoria de su ingreso de exportación. En el primer trimestre ellos anticiparon sus ventas al exterior para aprovechar las ganancias financieras con las altas tasas de intereses reales practicadas durante el Plan Verano. En el segundo semestre, el Banco Central tuvo que ofrecer el mecanismo de depósito en moneda extranjera a los exportadores para disminuir la retención de divisas, frente a la expectativa de una maxidevaluación. Estos depósitos alcanzaron casi 1 mil millones de dólares en diciembre.

## ii) Importaciones

Las importaciones de bienes y servicios presentaron un significativo crecimiento en su valor, 25%, superando los 18 mil millones de dólares, lo que representó una recuperación del volumen importado a los niveles observados antes de la crisis de la deuda en 1982. Este crecimiento fue consecuencia de la reforma arancelaria empezada en el segundo semestre de 1988, de la valorización real del tipo de cambio a lo largo de 1989 y de la anticipación de compras para la formación de estoques como "hedge" al cuadro inflacionario.

Las importaciones de petróleo y otros combustibles presentaron la menor expansión del gasto externo brasileño, con un aumento en su valor de cerca de 7% explicado, principalmente, por la elevación del precio internacional del petróleo de 13.66 dólares para 15.70 dólares, dado que el volumen importado cayó en más de 7%. En los bienes de capital, el aumento de los precios fue el único factor de justificación del mayor desembolso en 1989, confirmando el menor ritmo de inversión en el país.

Sin embargo, en los bienes intermedios se concentraron las mayores tasas de crecimiento de las importaciones. En este grupo, se destacaron los aumentos en las compras de productos químicos, 18%, de celulose, 49%, y metales no ferrosos, 5%. Además, con la disminución de los aranceles, se notó una mayor diversificación de las compras de materias primas realizadas por Brasil.

Las importaciones de bienes de consumo prácticamente duplicaron, con la relativa liberalización del comercio. Sin embargo la acentuada importación de alimentos desempeñó un rol importante en esta duplicación. Los principales productos fueron carne, con 336 millones de dólares, laticinios, con 288 millones de dólares y trigo, con 211 millones de dólares.

La reforma arancelaria, empezada en 1988, redujó el arancel promedio de 51% para 45.5% en el último trimestre de 1989. Asimismo, en febrero de 1989, el Banco Central disminuyó los plazos mínimos para el financiamiento obligatorio en las importaciones superiores a 200.000 de dólares, y en diciembre se eliminó este requisito para la compra de equipos para el sector textil, dentro de su programa de desarrollo industrial y modernización.

La valorización real del tipo de cambio oficial y la enorme diferencia en relación a la tasa flotante, estimuló la práctica del sobrefaturamiento en las operaciones de importaciones. A fines del año, con la descubierta de fraudes en el pago de las importaciones, el Banco Central amplió para 15 días antes del vencimiento el plazo para la operación de compra de divisas. Este mayor plazo permitió la verificación de las condiciones de precio antes de la remesa de las divisas al exportador extranjero.

## b) Endeudamiento Externo

En 1988, las autoridades brasileñas tenían como uno de sus objetivos principales la obtención de un acuerdo con los acreedores externos. Se logró, por primera vez con los bancos privados, una restructuración plurianual con el refinanciamiento del principal desde 1987 hasta 1993, en el valor 60,6 mil millones de dólares y el ingreso de 5.2 mil millones de dólares en nuevos préstamos, siendo 4.0 mil millones de dólares para cubrir los intereses en atraso. El desembolso de los 1.2 mil millones de dólares restantes, en recursos nuevos, estuvo vinculado a liberación de recursos por parte de organismos multilaterales de financiamiento. Se sustituyó la prime rate por la Libor y hubo una reducción en el spread para 0,8125%, para todo el valor reprogramado. Con el Club de Paris, se acertó el rescalonamiento del principal desde 1987 hasta marzo de 1990, cerca de 3.9 mil millones de dólares y de los intereses de agosto de 1988 a marzo de 1990, en el valor de 1.1 mil millones de dólares. Finalmente, se firmó un acuerdo stand-by con el Fondo Monetario Internacional de 18 meses en el valor de 1.1 mil millones de dólares. Como resultado de estos acuerdos se programaba para 1989 el ingreso de 600 millones de dólares de los bancos privados y de 795 millones de dólares del Fondo.

Sin embargo, las dificultades internas no posibilitaron el cumplimiento de estos desembolsos.

Agregándose a estas suspensiones de recursos nuevos, los demás organismos multilaterales de financiamiento, como el Banco Mundial y el BID, sujetaron sus desembolsos al Brasil. Por el tercer año consecutivo el flujo neto total con estas instituciones fue negativo, alcanzando más de 1050 millones de dólares en 1989, siendo que los ingresos fueron, por primera vez, inferiores al pago de amortizaciones en cerca de 169 millones de dólares.

Las reservas internacionales acusaron, a partir de marzo de 1990, una drástica caída, de casi 2 mil millones de dólares hasta junio, cuando alcanzaron 5.5 mil millones de dólares, en el concepto de caja. Las reservas fueron presionadas por el desempeño negativo del movimiento de capital de corto plazo, mayores remesas de utilidades y menor ingreso de inversiones extranjeras. De esta forma, el gobierno centralizó las operaciones de cambio, como en 1987, limitando unilateralmente el pago de varios compromisos financieros internacionales. Hasta el final del año, se acumularon retrasos de 3587 millones de dólares relativos a intereses y 392 millones de dólares referentes a amortizaciones, siendo junto a los bancos privados (3846 millones de dólares), Club de Paris (389 millones de dólares) y proveedores (52 millones de dólares). Esta acción posibilitó que se recuperase el nivel de las reservas internacionales, encerrando el año con el monto de 7268 millones de dólares en el concepto de caja.



Los retrasos de 4606 millones de dólares, incluyendo en este total los referentes a la remesa de utilidades y retorno de capital extranjero, fueron los principales factores del aumento de la deuda externa total, que alcanzó 114.1 mil millones de dólares, 1.1% superior a de 1988. La deuda de mediano y largo plazo presentó una caída de 3270 millones de dólares, resultante de la concretización de operaciones de conversión de la deuda hechas en el año anterior y de amortizaciones netas realizadas en el primer semestre de 1989. El efecto de las variaciones cambiales entre las principales monedas internacionales produjo una disminución neta de 990 millones de dólares en la deuda total.

Cabe destacar que a lo largo del proceso de reestructuración de la deuda externa brasileña, no hubo únicamente la transferencia de responsabilidad al sector público, de 79% de la deuda total en 1984 para 90% en 1989, como también los bancos comerciales redujeron su participación en la deuda total de 75% para 64% en el mismo quinquenio. Estos movimientos ubican en el sector público, tanto en el país deudor como en los acreedores, una gran responsabilidad para futuras negociaciones.

#### 4. PRECIOS Y SALARIOS

Como en los otros planes de estabilización realizados en 1986 y 1987, el Plan Verano empezó con un congelamiento general en los precios. Se intentó un pronto ajuste en los precios relativos, con la elevación de los precios públicos, como de los combustibles, los productos siderúrgicos y de servicios de correos y telecomunicaciones. Para evitar efectos inflacionarios posteriores, se congelaron los alquileres y otros servicios, y se estableció un nuevo vector de precios-base para el índice de precios al consumidor. Con ello, tras registrar un incremento de 70% en enero, la tasa de inflación mensual permaneció a niveles inferiores a 10% hasta mayo.

Como se suspendieron los mecanismos de indexación y se estableció un tipo de cambio fijo, el gobierno esperaba con sus políticas fiscal y monetaria establecer parámetros nominales para los precios. Sin embargo, las dificultades en implementar estas políticas y el abrupto descongelamiento, adoptado para controlar el exceso de consumo, la inflación se empujó fuertemente a partir de junio, a niveles superiores a 20% mensuales.

A lo largo del año, el gobierno hizo un continuo esfuerzo de concertación para controlar las expectativas inflacionarias, en especial sobre los precios industriales. Para ello creó las cámaras sectoriales de precios, donde cada industria establecía

las reglas de indexación y eventual aumentos reales. Se objetivaba evitar reajustes en los precios en plazos menores de un mes y se desestimulaba la utilización de la tasa del overnight como indexador de precios. Aún así, a lo largo del año los precios industriales registraron una variación (en cerca de 6%) superior a la de los precios en general. Igual comportamiento anotaron los precios de la construcción, que subieron 2018% en 1989.

Los precios al consumidor se beneficiaron por la menor evolución de los precios agrícolas en relación a los demás precios, dado el buen desempeño de su cosecha, que no generó restricciones de oferta. De cualquiera forma, la evolución de los precios en 1989 ocurrió en ritmo hiperinflacionario. Se se anualiza la inflación promedio del último trimestre del año la tasa alcanzaría más de 78.000%.

Frente a estas elevadas tasas de inflación, los asalariados tuvieron que crear mecanismos de defensa de su poder de compra. El Plan Verano no sólo congeló los salarios, como además suspendió el mecanismo de indexación basado en reajustes mensuales según la inflación promedio del trimestre anterior. Durante el primer semestre, con la recuperación de la actividad económica a consecuencia del aumento en el consumo y la perspectiva de retorno de la tasa de inflación, los sindicatos

actuaron fuertemente, a través de huelgas, para anticipar reposiciones de pérdidas reales y hasta obtener ganancias reales.

Para ordenar este proceso el Congreso Nacional aprobó, en julio, una ley salarial reponiendo las pérdidas del salario real en función del Plan Verano y estableciendo reajustes mensuales según la variación total del índice de precios al consumidor del mes anterior, para los salarios con valor hasta 3 salarios-mínimos y aplicó un reductor de 5% en esta variación para los salarios de 3 hasta 20 salarios-mínimos. Salarios de mayor monto serían objeto de libre negociación. Para el salario--mínimo, el Congreso estableció que, además de la inflación, se sumaría un incremento real de 12.55% en octubre y, a partir de noviembre, un aumento de 6,09% a cada bimestre. El gaño final a través de esta política fue un aumento real de 4,5% en relación al salario-mínimo de diciembre de 1988.

Como el desempleo se encontraba en su nivel más bajo y los empresarios no tendrían mayores restricciones para el repaso de los aumentos salariales a sus precios, se generalizó en el sector privado la aplicación de reajustes mensuales basados en la variación total de la inflación del mes anterior. Algunas categorías recibían otras anticipaciones o bonus para acompañar la inflación corriente. Con ello, los salarios reales promedios en la industria de São Paulo subieron 7% en 1989 y, según el IBGE, el salario promedio en algunas regiones metropolitanas,

como Porto Alegre y Recife registraban en noviembre incrementos reales superiores a 10% en relación al mismo periodo de 1988.

## 5. LAS POLITICAS FISCAL Y MONETARIA

Con el Plan de Estabilización Económica de enero - el Plan Verano -, las políticas fiscal y monetaria deberían tener una actuación de restricción de la demanda interna. El sector público debería eliminar sus necesidades de financiamiento y el Banco Central actuar sobre la liquidez de la economía, a través de la restricción al crédito y elevación de la tasa de interés real.

En cuanto a su componente fiscal, el Plan anunciaba la eliminación de varios órganos, la dimisión de millares de funcionarios públicos, una disminución de 55% en los gastos administrativos, un programa de privatización y, sobre todo, el compromiso de no efectuar la emisión de nuevos títulos, gastándose sólo los recursos recaudados. Sin embargo, el Congreso Nacional aprobó sólo versiones parciales del Plan, rechazando casi en su totalidad las propuestas de mayor reducción de los gastos públicos.

Frente a esas limitaciones, la política fiscal buscó reducir el impacto de la aceleración inflacionaria sobre los ingresos públicos e intentó postergar gastos. En junio, el gobierno reintrodujo la indexación en sus ingresos y títulos de mayor

plazo, el Bonus de la Tesorería Nacional, con corrección diaria, y amplió su base tributaria adaptándola a la nueva Constitución. Entre otras medidas, se estableció la transferencia de los resultados del Banco Central a la Tesorería, el aumento de las alícuotas del impuesto sobre las utilidades, en especial las de exportaciones, del impuesto sobre operaciones financieras y del FINSOCIAL y elevó las contribuciones para la seguridad social. Sin embargo, la mayoría de estas medidas sólo serán aplicadas en 1990, por limitaciones constitucionales.

De efecto inmediato, se redujeron aún más los plazos para el recogimiento de los impuestos a la caja de la Tesorería. A su vez, la postergación de los gastos alcanzó casi 5% del PIB, cerca de un tercio del gasto total, con significativo impacto en la mantención de los servicios públicos.

El resultado del sector público 2/ en 1989, con un déficit total en su concepto operacional de 12.4% del PIB, nivel record en la década, demostró las dificultades en establecer una política fiscal austera. El gobierno federal observó en sus ingresos fiscales una caída real de 8% en relación a 1988. Esta disminución fue consecuencia de la transferencia de cinco tributos a los estados y municipios - sobre lubricantes y combustibles, minerales, energía eléctrica y servicios de

---

2/ El sector público incluye el gobierno federal, los estados y municipios, las empresas estatales y el sistema de seguridad social.

transportes y comunicaciones - de la reducción y simplificación de las alícuotas del impuesto de renta retenido en la fuente, y de la eliminación del impuesto sobre operaciones financieras en las importaciones de bienes.

El más importante incremento real en los ingresos tributarios ocurrió en el impuesto sobre productos industrializados, que creció 12%, debido al buen desempeño del sector productivo y a la reducción de los plazos para su pago a la Tesorería. Los ingresos decorrientes de las transferencias del Banco Central y de los intereses de las operaciones de crédito (crédito agrícola, refinanciamiento de las deudas de los estados y municipios y empresas estatales con garantía de la Tesorería Nacional) representaron un incremento adicional de 19% sobre los ingresos fiscales totales.

La política de control de los gastos federales no fue suficiente para detener el déficit público. El principal factor de expansión de los gastos fueron los pagos de los intereses de la deuda pública, que prácticamente triplicó su participación en el gasto total, llegando a 32%, representando un crecimiento real de 172%. Este crecimiento se debió básicamente a la política de mantener altas tasas reales de intereses en los títulos públicos, que alcanzaron en algunos meses tasas superiores a 10%. Los salarios y correspondientes encargos sociales también presentaron significativo crecimiento real de hasta 32% sobre los gastos en

1988. El gobierno a través de la postergación de la fecha de pago para el quinto día del mes siguiente, eliminó el impacto de un mes de salarios sobre su caja. De esta forma, el déficit operacional del gobierno federal llegó a 8.3% del PIB, cerca de 2.5 veces superior al registrado en 1988.

Los estados y municipios, no sólo recibieron nuevas fuentes tributarias, con la adopción de la nueva Constitución, sino que tuvieron un aumento de las transferencias del gobierno federal, de 33% para 39.5% del total de los ingresos obtenidos en los impuestos sobre la renta y productos industrializados, lo que se prevé se elevará hasta 44% en 1993. El principal impuesto de los estados, el Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y de Servicios (ICMS) presentó una evolución real de 24%, reflejando la ampliación de su base y la mantención del nivel de actividad. Sin embargo, la elevación de las tasas de intereses reales en el mercado financiero también presionó los gastos de estas administraciones públicas, que a pesar de la elevación de sus ingresos registraron un aumento en su déficit operacional, de 0.15% del PIB en 1988 para 1.4% en 1989.

Las empresas estatales anotaron un deterioro en sus resultados operacionales, con sus necesidades de financiamiento alcanzando 2.4% del PIB, contra menos de 0.4% en el año anterior. Trás recibir significativos aumentos con el Plan Verano, el control sobre los precios de estas empresas no posibilitó



acompañar los aumentos en sus costos a lo largo del año. En el segundo semestre, se intentó solucionar el desajuste con la concesión de aumentos superiores, pero la continua aceleración de los precios en general no permitió obtener ganancias. También se redujeron las transferencias del gobierno federal.

La seguridad social, donde se esperaba mayor presión sobre el déficit, en función de los cambios establecidos por la nueva Constitución, en especial la recuperación real del valor de los beneficios y su indexación al salario mínimo, anotó prácticamente un autofinanciamiento con un resultado operacional negativo de 0.1% del PIB. La mantención del nivel de actividad y del empleo y el aumento en el salario real permitió un incremento de sus contribuciones superior a la inflación en 2.5%.

La abrupta y continua aceleración de la tasa inflacionaria y la distribución irregular de los encargos reales de la deuda a lo largo del año hicieron con que el Banco Central también calculase las necesidades de financiamiento en su concepto operacional, utilizando el índice de precios al consumidor del mes siguiente. Este índice se ajustaría mejor a la remuneración esperada por el mercado en relación al poder de compra de los intereses pagados por el gobierno a sus acreedores. Con este criterio, el déficit operacional se redujo de 12.4% para 6,9% del PIB 3/.

---

3/ El valor de 6.9% del PIB de déficit operacional en 1989 no es comparable a de los años anteriores debido al cambio en el deflactor utilizado.

El financiamiento del déficit del sector público en 1989 implicó en una sustantiva elevación de la deuda pública neta interna, superando los 100 mil millones de dólares, con un crecimiento real de 47% en relación a 1988 y superando, por primera vez, la deuda externa del sector que fue de 87.7 mil millones de dólares. Este alto nivel de endeudamiento interno y el creciente déficit público provocó una gradual disminución de la cartera de títulos públicos del sector privado. La participación de esta cartera en el total del estoque promedio de títulos federales cayó de 58% en el año anterior, para 55% en 1989, o cerca de 13.9% del PIB. No obstante, en el último trimestre, con la creciente expectativa en relación al ajuste fiscal propuesto por los varios candidatos a la presidencia, los títulos en poder del público tuvieron su participación reducida para 46% del total, cabiendo básicamente al Banco Central el financiamiento del sector público en este periodo.

Esta creciente desconfianza en los mecanismos de títulos públicos impactó la política monetaria a lo largo de 1989. En el Plan Verano se esperaba que por las altas tasas de interés reales practicadas, el público estabilizase su cartera de títulos y disminuyese la velocidad de ingreso de la moneda posibilitando así al Banco Central ejecutar una política monetaria activa. El equívoco de esta formulación fue no comprender que, debido a la alta liquidez de los títulos públicos con plazo de un día, la

alza de los intereses apenas premiaría el rendimiento de una moneda indexada.

Cuando se empezaron a registrar dificultades en mantener el congelamiento de los precios y el gobierno intentó reducir las tasas reales practicadas, los agentes económicos rápidamente se dirigieron al consumo, incrementando la velocidad de la moneda. Con el retorno de la inflación, a partir de junio, se anotó la disminución de la retención de moneda, en su concepto básico de medios de pagos, para menos de 2% del PIB y la creciente participación de activos financieros indexados, con pronta liquidez, para alrededor de 24% del PIB. Esta liquidez era garantizada diariamente por el Banco Central a través de sus operaciones de mercado abierto. De esta forma, la política monetaria se tornó claramente pasiva, con el Banco Central sancionando la demanda por recursos de la Tesorería Nacional, que fue el principal factor expansionista de la base monetaria y ofreciendo la moneda indexada via títulos públicos a los demás agentes económicos.

Este mecanismo era recurrente pues cabía a la Tesorería efectuar el pago del costo real de sus títulos. Como no tenía ingresos fiscales, el gobierno emitía nuevos títulos. Sin duda, en parte debido a esta indexación y mientras los agentes creyeran en ella, se controló un evidente cuadro hiperinflacionario.

Cuadro 1

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989a/
-----										
Indices 1980 = 100										
A. Indicadores económicos básicos										
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	95.6	96.2	92.9	97.6	105.8	113.8	117.9	117.6	121.8
Ingreso nacional bruto	100.0	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Población (millones de habitantes)	121.3	124.1	126.7	129.8	132.7	135.6	138.5	141.5	144.4	147.4
Producto interno bruto por habitante	100.0	93.4	91.9	86.8	89.2	94.6	99.6	101.1	98.7	100.2
Tasas de crecimiento										
B. Indicadores económicos de corto plazo										
Producto interno bruto	9.3	-4.4	0.6	-3.5	5.1	8.3	7.6	3.6	-0.3	3.6
Producto interno bruto por habitante	6.8	-6.6	-1.6	-5.6	2.8	6.0	5.3	1.4	-2.3	1.5
Ingreso nacional bruto b/	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-16.5	-13.5	-7.0	-4.8	7.5	-3.1	15.4	-3.5	-1.0	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	30.8	16.8	-13.9	7.5	22.5	-4.2	-12.3	16.0	28.0	0.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	27.9	-2.1	-9.0	-21.1	-10.0	-3.8	6.8	7.0	3.1	17.9
Precios al consumidor c/										
Diciembre a diciembre	99.7	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.1	992.7	1910.6
Variación media anual	...	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6	638.9	1464.5
Índice general de precios. Disponibilidad interna d/										
Diciembre a diciembre	110.2	95.2	99.7	211.0	223.6	235.1	65.0	415.8	1027.8	1782.9
Variación media anual	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8	684.6	1319.7
Dinero (medios de pago)	70.2	74.7	69.7	92.0	203.5	307.6	303.8	129.6	571.7	1422.8
Salarios e/	92.5	117.1	114.3	117.2	195.1	248.1	184.0	202.0	557.8	1350.0
Tasa desocupación urbana f/	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9	3.7	3.8	3.3
Ingresos corrientes del gobierno	139.2	85.4	104.2	145.5	198.1	297.9	192.9	205.2	588.8	1259.6
Millones de dólares										
C. Sector externo										
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5935	-1677	-2795	4079	11345	10784	6216	8812	16166	13334
Pago neto de utilidades e intereses	7041	10274	13509	11025	11473	11212	10330	9701	11371	12155
Saldo de la cuenta corriente	-12848	-11760	-16314	-6842	33	-289	-4028	-819	4884	1424
Saldo de la cuenta capital	9379	12381	11119	4943	5342	-222	939	-1363	2921	-4129
Variación de las reservas internacionales	-3322	747	-4157	-1214	6102	-926	-3515	-3304	7410	3580
Deuda externa total	...	71878	83205	91362	99765	105126	111045	121174	113469	114741

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

a/ Cifras preliminares. b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. c/ Índice nacional de precios al consumidor. d/ El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), de costo de vida de Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). e/ Salario nominal medio en la industria de Sao Paulo. f/ Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas.

Cuadro 2

## BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Índices 1980 = 100					Composición porcentual					Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988a/	1989a/	1980	1986	1987	1988	1989	1986	1987	1988	1989
Oferta global	101.2	109.2	112.8	112.4	117.2	111.3	106.8	106.5	106.5	107.2	7.9	3.3	-0.4	4.3
Producto interno bruto a precios de mercado	105.8	113.8	117.9	117.9	122.1	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	7.6	3.6	0.0	3.6
Importaciones de bienes y servicios b/	60.4	68.6	68.0	62.6	79.0	11.3	6.8	6.5	6.0	7.3	13.6	-0.9	-7.9	26.2 e/
Demanda global	101.2	109.2	112.8	112.4	117.2	111.3	106.8	106.5	106.5	107.2	7.9	3.3	-0.4	4.3
Demanda interna	96.2	107.2	109.9	106.4	113.5	102.3	96.4	95.4	92.7	95.4	11.4	2.5	-3.2	6.7
Inversión bruta interna	c/	c/	c/	c/	c/	23.3	c/	c/	c/	c/	c/	c/	c/	c/
Inversión bruta fija	77.3	94.6	94.2	90.3	95.1	22.9	19.0	18.3	17.6	17.9	22.4	-0.4	-4.1	-5.3
Construcción	87.7	103.1	104.2	101.1	108.8	13.8	12.5	12.2	11.9	12.4	17.6	1.1	-3.0	7.6
Maquinaria	66.8	91.3	88.8	81.2	82.5	8.1	6.5	6.1	5.6	5.5	36.7	-2.7	-8.6	1.6
Variación de existencias	c/	c/	c/	c/		0.4	c/	c/	c/		...			
Consumo total	102.2	111.5	115.1	111.7	119.5	79.0	77.4	77.1	75.1	77.6	9.1	3.2	-3.0	7.0
Exportaciones de bienes y servicios d/	158.7	131.0	144.9	170.8	159.8	9.0	10.4	11.1	13.1	11.8	-17.5	10.6	17.9 e/	-6.4 e/

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del IBGE, del Banco Central del Brasil y de la Fundación Centro de Estudios de Comercio Exterior (FUNCEX).

a/ Cifras preliminares. b/ La variación de existencias está incluida en el consumo privado. c/ Incluye la variación de existencias. d/ Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto. e/ Estimación CEPAL-Brasilia.

Cuadro 3

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE  
ACTIVIDAD ECONOMICA

	Indices 1980 = 100						Composición porcentual					Tasas de crecimiento							
	1984	1985	1986	1987	1988	1989a/	1980	1986	1987	1988	1989a/	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	
Producto interno bruto	97.6	105.8	113.8	117.9	117.9	122.1	100	100	100	100	100	-2.4	5.7	8.4	7.6	3.6	0.0	3.6	
Bienes	-93.9	102.6	109.5	113.9	111.0	115.0	48.4	45.0	45.1	44.0	44.0	-5.1	5.4	9.3	6.7	4.0	-2.5	3.6	
Agricultura	110.2	121.1	111.2	127.8	129.7	132.5	10.3	9.7	10.7	10.9	10.7	1.7	3.2	9.9	-8.2	14.9	1.5	2.2	
Minería	157.1	175.3	181.8	180.4	181.1	188.2	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9	15.4	30.0	11.6	3.7	-0.8	0.4	3.9	
Industria manufacturera	89.4	96.9	107.8	108.9	105.2	108.4	31.4	28.5	28.0	27.0	26.9	-6.2	6.2	8.4	11.2	1.0	-3.4	3.1	
Construcción	79.1	87.7	103.1	104.2	101.1	108.7	6.6	5.9	5.5	5.3	5.5	-14.1	2.6	10.9	17.6	1.1	-3.0	7.6	
Servicios básicos	118.5	130.0	136.6	144.8	152.7	162.0	6.5	7.7	7.9	8.3	8.5	2.8	7.9	9.7	5.1	6.0	5.5	6.1	
Electricidad, gas y agua	132.9	146.5	158.7	163.9	173.4	180.0	1.8	2.5	2.5	2.6	2.7	7.8	12.2	10.2	8.3	3.3	5.8	3.8	
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	114.0	123.1	130.0	137.7	144.3	154.1	4.7	5.2	5.4	5.7	5.8	0.8	6.1	8.0	5.6	5.9	4.8	6.8	
Servicios																			
Comercio, restaurantes, hoteles	93.6	100.9	109.1	111.9	108.8	111.9	17.9	17.1	17.0	16.5	16.4	-5.0	6.4	7.8	8.1	2.6	-2.8	2.9	
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	126.5	139.1	136.4	130.0	130.4	132.1	...	11.6	11.6	11.6	11.4	5.6	7.7	10.0	-1.9	-4.7	0.3	1.3	
Propiedad de vivienda	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Servicios gubernamentales	109.2	111.6	113.9	116.3	118.7	121.1	...	12.0	11.9	12.1	12.0	2.4	2.4	2.2	2.1	2.1	2.1	2.0	
Otros	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	10.2	3.7	4.7	3.0	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del IBGE.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	Tasas de crecimiento					
							1984	1985	1986	1987	1988	1989
Indice del producto agropecuario (1980 = 100)	110.2	121.1	111.2	127.8	127.4	130.22	3.0	9.9	-8.2	14.9	-0.3	2.2
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)												
De exportación												
Cafe (en cáscara)	2679	3753	1945	2520	2643	2999	-19.6	40.1	-48.2	29.6	4.9	13.5
Soya	15536	18278	13335	16979	18055	24080	6.5	17.6	-27.0	27.3	6.3	33.4
Naranjas a/	64613	70996	66633	73352	76596	90466	10.1	9.9	-6.1	10.1	4.4	18.1
Caña de azúcar	222716	245904	238493	268585	259761	259194	2.9	10.4	-3.0	12.6	-3.3	-0.2
Cacao	345	419	460	329	347	395	-9.2	21.4	9.8	-28.5	5.5	13.8
Tobaco	415	411	387	398	398	432	5.1	-1.0	-5.8	2.8	0.0	8.5
Algodón	2158	2836	2198	1612	2388	1785	35.0	31.4	-22.5	-26.7	48.1	-25.3
Maní	247	339	215	195	170	156	-13.0	37.2	-36.6	-9.3	-12.8	-8.2
Ricino	225	416	260	107	145	113	30.8	84.9	-37.5	-58.8	35.5	-22.1
De consumo interno												
Arroz	9022	9019	10405	10425	11804	10489	16.5	0.0	15.4	0.2	13.2	-11.1
Frijoles	2614	2547	2219	2006	2941	2328	64.7	-2.6	-12.9	-9.6	46.6	-20.8
Maíz	21174	22017	20541	26787	24709	25127	13.0	4.0	-6.7	30.4	-7.8	1.7
Mandioca	21289	23073	25556	23500	21588	18615	-1.3	8.4	10.8	-8.0	-8.1	-13.8
Papas	2172	1989	1834	2343	2305	2135	19.5	-8.4	-7.8	27.8	-1.6	-7.4
Tomate	1820	1932	1838	2043	2378	1956	17.3	6.2	-4.9	11.2	16.4	-17.7
Trigo	1956	4247	5638	6099	5436	5110	-12.5	117.1	32.8	8.2	-10.9	-6.0
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)												
Carne de vacuno	2096	2165	1870	2078	2581	2660	-14.1	3.3	-13.6	6.4	24.2	3.1
Carne de porcino	559	573	599	735	699	624	-14.5	2.5	4.5	20.0	-4.9	-10.7
Carne de ave	1372	1150	1193	1213	1318	1401	12.8	-16.2	3.7	11.0	8.7	6.3
Leche b/	8010	7865	7584	7914	9066	8906	-25.3	-1.8	-3.6	14.7	14.6	-1.8

Fuente: IBGE, "Levantamento Sistemático da Produção Agrícola".

a/ Millones de unidades. b/ Millones de litros.

Cuadro 6

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices promedios (1981 = 100) a/							Tasas de crecimiento						
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Producción manufacturera	93.6	99.3	107.6	120.0	121.6	117.2	120.9	-6.1	6.1	8.3	11.6	1.3	-3.6	3.1
<b>Categoría de bienes</b>														
De capital	68.7	78.8	88.5	108.3	106.0	103.9	105.6	-19.3	14.7	12.3	22.4	-2.1	-2.0	1.6
Intermedios b/	99.7	109.9	117.8	128.3	130.4	127.4	130.6	-3.0	10.2	7.2	9.0	1.6	-2.3	2.5
De consumo durables	107.1	99.1	114.1	137.5	130.4	131.2	134.2	-0.8	-7.5	15.1	20.6	-5.2	0.6	2.3
De consumo no durables	97.4	99.3	107.1	116.2	117.9	112.8	117.4	-4.6	1.9	7.9	8.5	1.5	-4.3	4.1
<b>Ramas industriales</b>														
Alimentos	104.4	103.5	103.5	104.0	111.3	108.9	110.1	3.0	-0.9	0.1	0.4	7.0	-2.2	1.1
Bebidas	92.5	92.0	102.1	126.1	120.3	124.7	143.3	-5.1	-0.6	11.0	23.5	-4.6	3.7	14.9
Tabaco	102.5	105.9	117.0	127.6	129.4	130.3	138.0	-1.8	3.3	10.5	9.0	1.4	0.7	5.9
Textiles	93.8	90.5	102.7	116.3	115.9	108.7	111.3	-10.5	-3.6	13.6	13.2	-0.3	-6.2	2.4
Prendas de vestir	91.1	92.8	99.8	104.6	95.8	87.6	89.5	-11.5	1.9	7.5	4.8	-8.4	-8.6	2.2
Papel y cartón	109.0	116.5	123.9	137.0	142.0	139.7	151.1	1.7	6.8	6.4	10.5	3.6	-1.6	8.1
Derivados de petróleo	98.7	106.1	106.2	125.3	132.8	119.8	120.1	-3.6	7.5	0.1	18.0	6.0	-9.8	0.3
Otros productos químicos	107.9	118.9	131.0	125.3	132.8	133.9	134.0	-3.4	10.3	10.2	-4.4	6.0	0.8	0.0
Productos farmaceuticos	93.3	101.4	106.7	130.8	133.4	117.3	121.0	-7.6	8.8	5.2	22.6	2.0	-12.1	3.1
Perfumería, jabones y velas	104.8	103.6	116.9	143.2	167.7	150.5	165.9	1.3	-1.1	12.8	22.5	17.1	-10.3	10.3
Caucho	94.7	103.1	111.5	130.0	135.1	137.7	134.5	0.8	8.9	8.2	16.6	3.9	1.9	-2.3
Artículos plásticos	97.1	100.9	112.2	136.9	131.9	123.2	138.2	-9.8	3.8	11.3	22.0	-3.7	-6.6	12.2
Minerales no metálicos	81.2	81.1	87.2	103.2	106.8	101.1	104.4	-16.5	-0.2	7.5	18.4	3.5	-5.3	3.3
Metalurgia	94.0	107.0	114.5	127.9	128.9	125.2	130.4	-2.4	13.8	7.0	11.7	0.8	-2.9	4.2
Mecánica	71.6	84.9	93.5	113.9	120.0	108.8	113.4	-13.0	18.6	10.1	21.9	5.4	-9.3	4.2
Material eléctrico	91.9	94.4	112.6	141.3	133.5	126.9	134.1	-10.7	2.7	19.3	25.5	-5.5	-4.9	5.7
Material de transporte	90.6	94.6	105.7	118.8	106.8	116.8	113.5	-6.7	4.5	11.7	12.4	-10.1	9.4	-2.8
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>														
Consumo industrial														
de electricidad c/	68.0	80.3	91.3	97.2	97.3	99.5	103.6	6.4	18.1	13.7	6.5	0.1	2.3	4.1
Empleo d/	87.6	87.4	94.8	104.3	106.5	104.5	106.7	-6.8	-0.2	8.5	10.0	2.1	-1.9	2.1

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (FIBGE). Índices de la Producción Industrial, series revisadas.

a/ Índices elaborados sobre la base de cifras a precios constantes de 1980.

b/ Incluye minería.

c/ Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero.

d/ Índices 1978 = 100; Personal ocupado en el sector industrial del estado de São Paulo, media anual.



## Cuadro 5

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	Tasas de crecimiento					
							1984	1985	1986	1987	1988	1989
Indice de la producción de la minería (1980 = 100)	157.1	175.3	181.8	180.4	181.1	188.2	30.5	11.6	3.7	-0.8	0.4	3.9
Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)												
Petróleo b/	26.8	31.7	33.2	32.8	32.2	34.5	40.3	18.3	4.7	-1.2	-1.8	7.1
Gas natural b/	4.9	5.5	5.7	5.8	5.8	6.1	22.5	12.2	3.6	1.8	0.0	5.2
Carbón	22.8	24.6	22.7	18.7	20.8	17.8 a/	6.5	7.9	-7.7	-17.6	11.2	-14.4
Hierro	113.0	123.0	129.2	134.1	145.0	153.7	26.7	8.8	5.0	3.8	8.1	6.0
Níquel	12.7	13.2	13.5	13.9	13.7	13.7	18.7	3.9	2.3	3.0	-1.4	0.0

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística (IBGE), Consejo Nacional de Petróleo, Departamento Nacional de Producción Mineral, Banco Central del Brasil y Consejo Nacional de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

a/ Cifras preliminares. b/ Millones de metros cúbicos.

Cuadro 7

## BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOVILISTICA

	Miles de unidades								Tasas de crecimiento							
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Vehículos automotores	860.0	896.0	865.0	967.0	1057.0	920.1	1068.9	1012.0	10.1	4.2	-3.5	11.8	9.3	-13.0	16.2	-5.3
Automóviles	475.1	576.0	538.0	759.0	816.0	683.4	782.6	731.0	16.9	21.2	-6.6	41.1	7.5	-16.3	14.5	-6.6
Camionetas y vehículos utilitarios	328.0	278.0	272.0	134.0	146.0	148.8	196.0	204.4	15.9	-15.2	-2.2	-50.7	9.0	1.9	31.7	4.3
Camiones	47.0	36.0	49.0	65.0	83.8	74.2	71.8	62.0	-38.2	-23.4	36.1	32.7	28.9	-11.5	-3.2	-13.6
Omnibus	10.0	6.0	7.0	8.0	11.2	13.6	18.4	14.6	-26.2	-40.0	16.7	14.3	40.0	21.4	35.3	-20.7
Vehículos a alcohol a/	238.0	592.0	561.0	642.0	699.0	459.2	565.8	399.7	80.6	148.7	-5.2	14.4	8.9	-34.3	23.2	-29.4
Exportación de vehículos b/	173.0	169.0	196.0	208.0	183.0	344.7	320.3	254.2	-18.5	-2.3	16.0	6.1	-12.0	88.4	-7.1	-20.6

Fuente: Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores (ANFAVEA).

a/ Incluidos en el total de vehículos.      b/ Incluye exportación de CKD.

## Cuadro B

## BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas							Tasas de crecimiento						
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
<b>Siderurgia</b>														
Arrabio	13200	17464	19245	20464	21334	23439	24318	19.4	32.3	10.2	6.3	4.3	9.9	3.8
Acero en lingotes	14671	18385	20450	21240	22228	24615	25019	12.9	25.3	11.2	3.9	4.7	10.7	1.6
Productos laminados														
Planos	7251	7924	8239	8980	9060	9724	9761	16.9	9.3	4.0	9.0	0.9	7.3	0.4
No planos	4581	5725	6264	6635	6475	6431	6461	-1.1	25.0	9.4	5.9	-2.4	-0.7	0.5
Acero de aleación	578	666	743	777	789	890	915	-0.3	15.2	11.6	4.6	1.5	12.8	2.8
<b>Metalurgia no ferrosa b/</b>														
Aluminio	443.7	503.9	594.0	805.6	895.3	938.1	887.9	28.4	13.6	17.9	35.6	11.1	4.8	-5.4
Cobre	103.0	101.7	142.9	166.0	199.2	147.7	c/ 153.4	81.3	-1.3	40.5	16.2	20.0	-25.9	3.9
Estaño	12.9	18.9	24.7	25.1	28.8	40.7	44.1	39.3	46.5	30.7	1.6	14.7	41.3	8.4
Niquel	10.7	12.7	13.2	13.5	13.9	13.1	13.7	122.9	18.7	3.9	2.3	3.0	-5.8	4.6
Plomo	63.1	71.6	81.6	85.4	88.2	98.2	87.9	18.1	13.5	14.0	4.7	3.3	11.3	-10.5
Zinc	111.0	114.4	120.7	135.6	148.0	144.5	157.4	0.5	3.1	5.5	12.3	9.1	-2.4	8.9
Silicio metálico	20.6	25.9	29.3	37.1	40.0	79.3	116.8	...	25.7	13.1	26.6	7.8	98.3	47.3

Fuente: Consejo de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

a/ Cifras preliminares.

b/ Metal primario y secundario.

c/ Solo cobre primario.

Cuadro 9

## BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL

(Variación anual porcentual promedio)

Regiones y Áreas metropolitanas	Industria de Transformación				Construcción				Comercio				Servicios				Total a/			
	1986	1987	1988	1989	1986	1987	1988	1989	1986	1987	1988	1989	1986	1987	1988	1989	1986	1987	1988	1989
Brasil	9.2	3.0	-0.9	2.7	8.0	0.5	7.4	-2.7	7.4	2.5	2.6	4.5	4.0	3.4	3.9	3.0	5.5	2.6	2.2	2.4
Norte	14.8	6.1	-1.2	7.9	-10.0	-3.6	4.8	-4.4	10.3	4.2	5.9	5.3	6.0	5.7	5.7	12.5	5.4	1.7	2.9	3.3
Nordeste	7.0	5.6	-0.1	4.2	2.5	-5.3	7.7	-4.7	8.7	3.4	2.7	2.9	5.1	3.2	3.8	2.3	4.5	2.1	2.3	1.8
Sur-este	9.7	2.7	-1.3	2.2	11.3	2.8	7.0	-1.4	8.0	3.6	2.7	5.0	3.9	3.2	3.8	3.1	6.0	2.7	2.1	2.6
Sur	8.3	3.5	-0.1	2.5	11.8	2.3	5.6	-4.0	7.4	2.2	1.6	3.8	2.9	3.3	3.6	2.9	4.8	2.6	1.9	2.0
Centro-oeste	8.5	3.6	4.6	6.0	3.5	-2.7	15.8	-5.3	6.3	2.7	3.6	4.9	4.6	3.3	4.4	3.3	4.3	2.1	4.2	2.6
Áreas metropolitanas	9.8	3.2	-1.7	2.1	9.9	1.7	8.4	-1.3	7.3	2.8	3.0	4.7	4.1	3.7	3.9	3.2	5.6	2.4	2.1	2.5
Belem	9.8	3.3	-1.0	1.9	7.5	2.9	9.7	2.4	11.5	1.2	2.3	2.2	5.8	5.0	4.5	3.8	6.0	2.6	3.0	2.4
Fortaleza	10.6	4.5	0.7	5.1	16.2	-8.9	11.5	0.0	9.0	1.3	1.3	2.3	6.3	3.4	3.8	3.2	6.6	2.0	2.1	2.7
Recife	10.1	4.5	-1.9	4.3	-3.4	6.9	9.0	-2.0	7.5	3.9	2.8	4.5	5.3	4.1	4.1	3.0	4.6	3.1	2.1	2.8
Salvador	3.6	5.3	-0.6	2.3	0.1	-1.4	9.4	3.6	5.8	1.2	2.7	0.9	5.1	4.6	3.1	2.6	3.1	1.8	2.2	1.8
Belo Horizonte	13.2	3.9	-0.8	4.3	12.6	-4.1	9.4	-7.1	8.5	3.6	3.2	5.3	7.2	4.0	2.4	2.1	7.3	1.9	2.4	1.9
Rio de Janeiro	6.5	3.8	-1.7	2.3	7.7	-0.9	2.7	-2.4	5.3	1.4	1.6	3.3	3.3	3.0	2.0	2.3	4.1	2.2	1.1	2.0
São Paulo	10.7	2.3	-2.3	1.5	13.9	6.4	10.8	0.5	8.6	4.8	4.4	6.4	3.8	3.6	5.5	4.0	6.8	2.9	2.4	2.9
Curitiba	12.2	6.9	2.8	3.7	26.4	6.0	9.3	-6.6	7.6	4.9	3.6	5.9	2.2	3.1	5.5	3.7	6.8	3.9	4.6	2.6
Porto Alegre	5.9	1.3	-0.7	1.5	-2.1	0.1	2.7	3.3	5.6	0.5	1.8	4.1	2.8	1.8	3.2	3.7	3.3	1.8	1.4	2.6

Fuente: Censo General de Empleados y Desempleados - Ley 4923, Ministerio del Trabajo.

a/ En el total se incluye también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública, administración pública, agropecuaria, extractiva vegetal, caza y pesca.

Cuadro 10

## BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades							1987				1988				1989			
	1984	1985	1986	1987	1988	1989												
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rio de Janeiro	6.8	4.9	3.5	3.2	3.1	2.8	3.1	3.5	3.5	2.9	3.2	3.2	3.1	2.9	3.0	2.8	2.6	2.6
São Paulo	6.8	5.0	3.3	3.8	4.0	3.5	3.2	3.9	4.4	3.6	4.4	4.2	4.1	3.3	4.6	3.8	3.2	2.3
Belo Horizonte	8.3	5.7	3.7	3.9	4.0	3.4	3.5	4.4	4.3	3.5	4.2	4.5	4.0	3.3	4.1	3.6	3.1	2.8
Porto Alegre	6.9	5.4	3.9	3.9	3.6	2.6	3.6	3.9	4.7	3.5	3.9	3.9	3.7	3.0	3.3	2.8	2.3	2.0
Salvador	7.7	6.0	4.5	4.1	4.6	4.4	3.7	4.3	4.4	4.1	4.8	5.0	4.7	3.9	4.8	4.4	4.6	3.7
Recife	9.0	7.2	4.4	5.2	5.6	5.3	4.1	5.6	6.0	5.0	6.1	5.3	5.8	4.9	6.0	5.4	5.6	4.2
Promedio cen- tros urbanos a/	7.1	5.3	3.9	3.7	3.8	3.3	3.3	3.9	4.2	3.5	4.1	4.0	3.9	3.3	4.3	3.8	3.6	2.9

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (FIBGE). Encuesta Mensual de Empleo.

a/ Ponderada por la población económicamente activa de cada ciudad.

## Cuadro 11

## BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO REAL

( Base: 1980=100 )

Promedios anuales trimestrales mensuales	Tipo de cambio		Indice de precios al por mayor, productos manufacturados.		Tipo de cambio real
	cruzados por dolar	indice	-----		(2)x(4):(3)
			Brasil	Estados Unidos	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1985	6.2	11763.7	10919.4	117.9	127.0
1986	13.7	25904.0	24748.2	113.6	118.9
1987	39.2	75051.8	72040.4	116.6	121.5
1988	262.3	511744.9	566850.6	120.7	109.0
1989 a/	2.8	5529388.1	7189763.3	127.6	111.6
1986					
I	12.76	24143.4	23468.2	116.1	119.4
II	13.84	26256.9	24625.7	113.4	120.9
III	13.84	26256.9	24904.4	112.2	118.3
IV	14.21	26955.0	26063.5	112.7	116.6
1987					
I	18.28	34815.9	35106.9	114.5	113.6
II	31.31	60205.0	63611.8	116.0	109.8
III	47.29	90491.7	80501.7	117.7	132.3
IV	60.06	114694.6	108941.4	118.4	124.7
1988					
I	92.2	179537.7	182146.4	118.7	117.0
II	151.6	296874.7	315445.7	120.6	113.5
III	269.8	526159.8	578014.6	121.5	110.6
IV	535.5	1044407.5	1191795.8	122.1	107.0
1989 a/					
I	1.0	1885388.1	1879042.1	125.5	125.9
II	1.2	2242961.7	2293161.7	128.2	125.4
III	2.6	4980025.1	6075738.1	127.8	104.7
IV	6.7	13009177.7	18511111.4	128.7	90.4

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras  
Internacionales y Fundación Getúlio Vargas.  
Conjuntura Económica.

IBRE/FGV: Índice de Precios al por Mayor, industria de transformación.

a/ Expresado en "cruzado novo", 1 cruzado novo=1000 cruzados.

Cuadro 12

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989a/b
<b>Tasas de crecimiento</b>										
<b>Exportaciones de bienes</b>										
Valor	32.1	15.6	-13.3	8.6	23.3	-5.4	-12.1	17.1	28.8	-1.0
Volumen	21.0	23.0	-6.9	17.0	19.4	1.5	-17.7	10.3	17.9	-6.5
Valor unitario	9.2	-6.0	-6.9	-7.2	3.2	-6.8	6.8	6.4	10.7	7.6
<b>Importaciones de bienes</b>										
Valor	27.8	-3.8	-12.2	-20.4	-9.8	-5.7	6.7	7.2	-2.9	24.8
Volumen	-4.3	-13.0	-11.3	-16.4	-3.8	-1.6	15.5	-1.4	-7.9	26.2
Valor unitario	33.6	10.6	-1.0	-4.9	-6.3	-4.1	-7.6	10.3	11.8	6.8
<b>Relación de precios del intercambio de bienes</b>	-17.8	-15.0	-6.2	-2.6	9.6	-3.1	15.1	-3.5	-1.0	0.9
<b>Indices (1980 = 100)</b>										
<b>Relación de precios del intercambio de bienes</b>	100.0	85.0	79.8	77.7	85.2	83.2	97.7	94.2	93.3	94.1
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes</b>	100.0	104.5	91.3	104.1	136.3	134.1	127.0	134.9	155.4	89.7
<b>Quantum de las exportaciones</b>	100.0	123.0	114.5	134.0	160.1	162.4	133.7	147.7	173.9	161.7
<b>Quantum de las importaciones</b>	100.0	87.0	77.1	64.5	62.1	61.1	70.6	69.6	64.1	88.9

Fuente: 1980-1986:CEPAL, sobre la base de información oficial. 1987-1989, Fundación Centro de Estudios del Comercio Exterior (FUNCEX).

a/ Cifras preliminares.

b/ Enero-noviembre.

Cuadro 13

## BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares						Composición					Tasas de crecimiento							
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a/</sup>	1980	1986	1987	1988	1989 <sup>a/</sup>	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 <sup>a/</sup>
Total	21899	27005	25639	22393	26224	33784	34399	100	100	100	100	100	8.5	23.3	-5.1	-12.7	17.1	28.8	1.8
Productos básicos	8535	8755	8538	7349	8022	9397	9599	42.2	32.8	30.6	27.8	27.9	3.6	2.6	-2.5	-13.9	9.2	17.1	2.1
Cafe en grano	2096	2564	2369	2063	1959	1998	1610	12.3	9.2	7.5	5.9	4.7	12.8	22.3	-7.6	-12.9	-5.0	2.0	-19.4
Mineral de hierro	1428	1445	1402	1234	1563	1828	2163	7.8	5.5	6.0	5.4	6.3	-22.7	1.2	-3.0	-12.0	26.7	17.0	18.3
Harina, torta de soya	1793	1460	1175	1181	1450	2024	2136	7.2	5.3	5.5	6.0	6.2	10.7	-18.6	-19.5	0.5	22.8	39.6	5.5
Soya en grano	309	454	764	243	570	728	813	2.0	1.1	2.2	2.2	2.4	151.2	46.9	68.3	-68.2	134.6	27.7	11.7
Azúcar sin refinar	323	326	166	138	134	167	114	3.1	0.6	0.5	0.5	0.3	24.7	0.9	-49.1	-16.9	-2.9	24.6	-31.7
Otros	2586	2506	2662	2490	2303	2652	3576	9.8	11.1	16.4	7.8	10.4	2.1	-3.1	6.2	-6.5	-7.5	15.2	34.8
Productos industrializados	13057	17955	16822	14867	18008	24082	24400	56.5	66.4	68.7	71.3	70.9	11.7	37.5	-6.3	-11.6	21.1	33.7	1.3
Semimanufacturados	1782	2824	2758	2481	3177	4892	5806	11.6	11.1	12.1	14.5	16.9	24.4	58.5	-2.3	-10.0	28.1	54.0	18.7
Manufacturados	11275	15131	14064	12386	14831	19190	18594	44.8	55.3	56.6	56.8	54.1	10	34.2	-7.1	-11.9	19.7	29.4	-3.1
Cafe indust.	252	292	263	297	226	232	193	1.4	1.3	0.9	0.7	0.6	-1.6	15.9	-9.9	12.9	-23.9	2.7	-16.8
Jugo de naranja	608	1415	749	636	832	1144	1019	1.7	2.8	3.2	3.4	3.0	5.7	132.7	-47.1	-15.1	30.8	37.5	-10.9
Calzado	713	1072	968	1017	1280	1168	1312	2.0	4.5	4.9	3.5	3.8	36.1	50.4	-9.7	5.1	25.9	-8.8	12.3
Mat. de transporte	1452	1354	1694	1568	2780	3387	3774	7.5	7.0	10.6	10.0	11.0	-15.5	-6.7	25.1	-7.4	77.3	21.8	11.4
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1106	1396	1590	1443	1634	1415	1183	6.9	6.4	6.2	4.2	3.4	-7.7	26.2	13.9	-9.2	13.2	-13.4	-16.4
Máquinas y aparatos electricos	448	591	581	794	888	859	971	2.3	3.5	3.4	2.5	2.8	10.3	31.9	-1.7	36.7	11.8	-3.3	13.0
Prod. siderúrgicos manufacturados	1249	1548	1206	999	989	2185	1610	3.1	4.5	3.8	6.5	4.7	57.1	23.9	-22.1	-17.2	-1.0	120.9	-26.3
Otros	5447	7463	7013	5632	6727	8800	8532	19.9	25.2	25.7	26.0	24.8	-74.4	37.0	-6.0	-19.7	19.4	30.8	-3.0
Otros productos b/	307	295	279	177	194	305	393	1.3	0.8	0.7	0.9	1.1	-6.8	-3.9	-5.4	-36.6	9.6	57.2	28.1

Fuente: Banco del Brasil, Cartera de Comercio Exterior (CACEX).

<sup>a/</sup> Cifras preliminares.<sup>b/</sup> Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportación y transacciones especiales.



Cuadro 14

## BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares						Composición					Tasas de crecimiento					
	1984	1985	1986	1987	1988	1989a/	1980	1986	1987	1988	1989	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Total	13916	13154	14045	15052	14605	18281	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-9.8	-5.5	6.8	7.2	-3.0	25.2
Bienes de consumo	700	794	1995	1516	1373	2624	5.7	14.2	10.1	9.4	14.4	-12.1	13.4	151.3	-24.0	-9.4	91.1
Bienes intermedios	11065	9880	8586	9578	9037	10804	75.2	61.1	63.6	61.9	59.1	-8.8	-10.7	-13.1	11.6	-5.6	19.6
Combustibles y lubricantes	6735	5694	2786	3859	4136	4427	44.4	19.8	25.6	28.3	24.2	-21.7	-15.5	-51.1	38.5	7.2	7.0
Otros	4330	4186	5800	5719	4901	6377	30.8	41.3	38.0	33.6	34.9	23.0	-3.3	38.6	-1.4	-14.3	30.1
Bienes de capital	2151	2480	3464	3958	4195	4853	19.1	24.7	26.3	28.7	26.5	-14.1	15.3	39.7	14.3	6.0	15.7

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15

## BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989 a/
Balance en cuenta corriente	-4028	-819	4889	1424
Balance comercial	6216	8812	16166	13334
Exportaciones de bienes y servicios	24300	28186	36078	37535
Bienes fob	22393	26224	33789	34392
Servicios reales b/	1907	1962	2289	3143
Transporte y seguros	1318	1339	1655	1415
Viajes	85	102	117	1224
Importaciones de bienes y servicios	18084	19374	19912	24201
Bienes fob	14044	15052	14605	18281
Servicios reales b/	4040	4322	5307	5920
Transporte y seguros	1871	2337	2558	2959
Viajes	572	286	705	706
Servicios de factores	-10330	-9701	-11371	12155
Utilidad	-1237	-909	-1539	-2380
Intereses recibidos	961	527	759	1196
Intereses pagados	-10054	-9319	-10591	-10971
Otros	...	...	...	...
Transferencias unilaterales privadas	86	70	94	245
Balance en cuenta de capital	939	-1363	2921	-4129
Transferencias unilaterales oficiales	...	...	...	...
Capital de largo plazo	511	-1189	3497	-2194
Inversión directa (neta)	-108	531	2269	130
Inversión de cartera (neta)	...	...	...	...
Otro capital de largo plazo				
Sector oficial c/				
Prestamos recibidos				
Amortizaciones	619	-1720	1228	-2324
Bancos comerciales c/				
Prestamos recibidos				
Amortizaciones				
Otros sectores c/				
Prestamos recibidos				
Amortizaciones				
Capital de corto plazo (neto)	428	-174	-576	-1935
Sector oficial	...	...	...	...
Bancos comerciales	...	...	...	...
Otros sectores	...	...	...	...
Errores y omisiones netos	-540	-805	-833	-372
Balance global d/	-3629	-2987	6977	-3077
Variación total de reservas				
( - significa aumento)	3515	3304	-7410	3580
Oro monetario	-135	-294	-223	112
Derechos especiales de giro	...	...	...	...
Posición de reserva en el FMI	...	...	...	...
Activos en divisas	3857	-404	-1459	-651
Otros activos y obligaciones	406	5148 e/	-5272	4971
Uso de crédito del FMI	-613	-1146	-456	-852

Fuente: 1980-1985:Fondo Monetario Internacional,Balance of Payments Yearbook;abril 1987;  
1986-1988:CEPAL:sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares sujetas a revisión. b/ Incluye otros servicios no factoriales.

Incluye prestamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida. e/ Incluye obligaciones decorrientes de los intereses en atraso en 1987.

Cuadro 16

## BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Saldos en millones de dólares a fines de cada año)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989a/	Variación absoluta					
								1984	1985	1986	1987	1988	1989
I. Liquidez internacional b/	4563	11995	10482	6760	7458	9140	9679	7432	-1513	-3722	698	1682	539
Reservas, excluido oro c/	4355	11508	9478	5621	6025	7484	8135	7153	-2030	-3857	404	1459	651
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Divisas	4355	11508	9478	5621	6025	7484	8135	7153	-2030	-3857	404	1459	651
Oro, valuación nacional	207	488	1004	1139	1433	1656	1544	281	516	135	294	223	-112
II. Reservas netas de la autoridad monetaria													
A. Activos	3757	11033	9273	5330	6799	8116	8729	7276	-1760	-3943	1469	1317	613
B. Pasivos	7053	6791	4873	5150	9783	3869	7930	-262	-1918	277	4633	-5914	4061
De corto plazo	4408	2606	254	660	5806	348	5261	-1802	-2352	406	5146	-5458	4913
Uso de crédito FMI d/	2645	4185	4619	4490	3977	3521	2669	1540	434	-129	-513	-456	-852
C. Reservas netas (A-B)	-3296	4242	4400	180	-2985	4247	799	7538	158	-4220	-3165	7232	-3448
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-	-	-	370	-	-	-	-	-	370
E. Reservas netas ajustadas (C-D)	-3296	4242	4400	180	-2985	4247	1169	7538	158	-4220	-3165	7232	-3078

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos publicados por el Banco Central del Brasil.

c/ Datos publicados por el FMI.

d/ Obligaciones de recompra.

Cuadro 17

## BRASIL: DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares a fines de cada año)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/
Deuda externa total registrada y no registrada	...	71878	83205	91362	99765	105126	111045	121174	113469	114741
<b>I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)</b>										
Total	53848	61411	70198	81319	91091	95857	101759	107514	102555	99285
Prestamos compensatorios	-	-	544	2645	3967	4608	4490	3938	3075	2439
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	...	...	...
Fondo Monetario Internacional	-	-	544	2645	3967	4608	4490	3938	3075	2439
Otros	-	-	-	-	-	...	...	...	...	...
Bonos	3236	2896	2610	2226	1737	1919	1941	1589	1460	1126
Organismos internacionales	3485	3583	3847	4326	5714	7411	9059	9557	9788	11095
Banco Mundial	2246	2264	2341	2588	3905	5057	6367	6932	6946	8310 d/
Banco Interamericano de Desarrollo	1047	1071	1203	1367	1397	1927	2071	2405	2590	2380
Corporación Financiera Internacional	192	248	301	303	285	279	231	220	252	405
Organismos bilaterales oficiales	3485	3894	4160	4855	6603	7793	10225	13042	13350	13720
Agencia de Desarrollo Internacional (USAID)	1050	1019	989	967	895	886	848	860	823	802
Prestamos para programas	512	490	470	449	429	410	388	372	347	340
Prestamos para proyectos	538	529	519	518	466	476	460	488	476	462
Trigo b/	514	568	889	1212	1375	1155	696	661	444	97
Eximbank de los Estados Unidos	931	955	934	981	789	674	633	532	457	355
Eximbank del Japón	489	508	477	502	384	349	514	602	523	370
Kreditanstalt für Wiederaufbau (RFA)	498	624	613	722	644	796	1167	1503	1398	1528
Otros c/	3	220	258	471	2516	4341	6367	8884	9705	10568
Creditos de los proveedores	5631	5894	5983	7513	6492	7427	8429	10911	9832	9357
Creditos financieros	37820	44984	52918	59626	66467	66195	67185	67938	64458	61082
Resolución No 63	9924	13456	16146	15115	13630	11379	8772	6831	4317	2604
Ley No 4131	27887	31520	36763	44511	52830	54809	58413	61100	60133	58470
Otros creditos	171	160	136	128	111	504	430	539	592	466
<b>II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)</b>										
Total	...	10467	13007	10313	8674	9269	9286	13660	10914	15456
Operaciones tradicionales (neta)	...	...	9292	7973	8374	7285	7251	7596	8015	7408
Líneas de creditos comerciales	...	...	5034	4377	3779	3126	3291	3123	3143	2731
Bancos comerciales brasileños	...	...	4306	3596	4595	4023	4060	4473	4872	4677
Activos	...	...	2099	1924	2274	1984	1399	1432	1763	2351
Pasivos	...	...	6405	5520	6869	6007	5459	5905	6635	7028
Operaciones especiales (neta)	...	...	3715	2340	300	134	536	4632	1136	5697
Prestamos puente	...	...	3715	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos en el pago de la deuda y utilidades	...	...	-	2340	-	-	-	3973	-	4606
Club de París y otras operaciones	...	...	-	-	300	134	536	659	1136	1091

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares. b/ Ley 480 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 rubro "creditos de los proveedores". d/ Monto actualizado por las presentes paridades de los tipos de cambios.

Cuadro 18

## BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989a/b/
Millones de dólares								
Servicio de la deuda registrada	20765	20066	20123	21399	23231	22822	25817	44427
Amortizaciones	8215	10403	8888	10160	13176	13503	15226	33456
Intereses	12550	10263	11235	11239	10055	9319	10591	10971
Desembolsos	14207	14518	16799	12794	13963	13368	15433	31128
Porcentajes								
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	319.6	344.4	324.1	345.7	417.9	381.4	284.3	264.5
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6	81.0	71.6	118.4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.8	37.4	31.1	27.3	26.0
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	146.2	142.4	119.8	164.3	166.4	170.7	167.3	142.7

Fuente: Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye amortizaciones y desembolsos de la reprogramación de la deuda con los bancos acreedores establecidos en septiembre de 1988.

## BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Variación de diciembre a diciembre										
Indice general de precios a/										
Oferta global	108.5	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4	63.3	412.0	1040.5	1773.7
Disponibilidad interna	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8	1037.6	1782.9
Indice de precios al por mayor										
Oferta global	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2	234.2	59.9	400.7	1055.4	1732.4
Productos agrícolas	138.2	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2	315.0	1063.1	1267.6
Productos industriales	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6	430.2	1053.3	1874.8
Disponibilidad interna	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6	407.2	1050.0	1748.8
Materias primas	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9	369.5	984.0	1506.6
Productos alimenticios	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5	324.7	1064.4	1498.7
Indice de precios al consumidor,										
Rio de Janeiro	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5	63.5	432.3	1006.4	1759.2
Alimentación	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8	393.7	1173.2	1557.4
Costo de la construcción b/	113.0	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6	81.3	416.6	1060.5	2017.9
Indice de precios al consumidor,										
nacionales										
INPC c/	99.7	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0	994.3	1910.6
IPC d/	-	-	-	-	-	-	22.2 e/	366.0	933.6	1779.1
Variación media anual										
Indice general de precios										
Oferta global	98.4	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4	142.6	221.7	685.3	1313.6
Disponibilidad interna	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8	684.6	1319.7
Indice de precios al por mayor										
Oferta global	106.5	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.8	208.3	697.2	1269.1
Disponibilidad interna	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7	177.0	695.9	1291.4
Indice de precios al consumidor,										
Rio de Janeiro	82.8	105.5	98.0	142.0	196.8	226.9	143.7	231.7	682.3	1277.0
Costo de la construcción b/	96.9	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3	290.5	635.9	1537.9
Indice nacional de precios al										
consumidor										
INPC c/	...	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6	638.9	1464.5
IPC d/	-	-	-	-	-	-	-	-	582.0	1335.0

Fuente: Fundación Getúlio Vargas, Conjuntura Económica, y Banco Central del Brasil, Informativo Mensual, diversos números.

a/ El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor(60%), del costo de vida en Rio de Janeiro(30%) y del costo de construcción(10%). b/ Hasta febrero de 1985 era el índice de los costos de Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construcción en Brasil.

c/ El INPC considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo período de colecta de informaciones. d/ Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986. e/ Variación febrero a diciembre.

## BRASIL: SALARIOS PROMEDIOS REALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Base 1920 = 100)

	São Paulo a/		Rio de Janeiro b/	
	Índice	Variación	Índice	Variación
1983	115.1	-4.9	111.1	-5.0
1984	118.8	3.2	103.6	-6.8
1985	136.3	14.7	111.8	7.9
1986	155.1	13.8	120.7	8.0
1987	144.3	-7.0	105.4	-12.7
1988	156.5	8.5	102.7	-2.6
1989	167.5	7.0	103.6 c/	0.9 c/

Fuentes: Federación de las Industrias del Estado de São Paulo - (FIESP);  
Asociación Brasileña de Desarrollo de las Industrias de Base - (ABDIB).

a/ Calculado a partir de los valores mensuales del salario promedio deflactados por el índice de Costo de Vida en la ciudad de São Paulo. (ICV-FIPE).

b/ Calculado a partir de los valores mensuales del salario promedio deflactados por el índice de precios al consumidor en la ciudad de Rio de Janeiro de la Fundación Getúlio Vargas.

c/ Variación Diciembre a Diciembre.

## Cuadro 21

## BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M1	M2	M3	M4
1981	87.2	135.2	140.7	140.5
1982	81.7	51.5	104.6	110.7
1983	97.4	148.8	141.9	150.5
1984	201.9	331.9	288.8	292.7
1985	304.3	358.6	310.4	303.9
1986	306.7	119.9	94.6	94.8
1987	127.5	308.6	383.9	352.6
1988	571.7	1056.4	1063.5	1045.3
1989	1422.8	2027.7	1653.4	1599.1

Fuente: Fundação Getúlio Vargas (FGV), Conjuntura Econômica, febrero de 1989.

Nota: M2 = M1 + títulos públicos fuera del Banco Central.

M3 = M2 + depósitos de ahorro.

M4 = M3 + depósitos a plazo.



## Cuadro 22

## BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO a/

(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
<b>1984</b>				
Marzo	1.3	70.8	9.6	115.9
Junio	65.4	144.9	41.1	121.6
Septiembre	121.6	191.1	89.7	157.4
Diciembre	264.1	264.1	201.9	201.9
<b>1985</b>				
Marzo	13.4	307.7	11.9	208.3
Junio	40.1	208.4	59.8	241.0
Septiembre	102.5	232.7	134.7	273.6
Diciembre	257.3	257.3	304.3	304.3
<b>1986</b>				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8
<b>1987</b>				
Marzo	-5.4	141.6	-6.7	102.4
Junio	-4.9	41.1	4.3	42.2
Septiembre	81.6	116.8	36.8	65.7
Diciembre	181.5	181.5	127.4	127.4
<b>1988</b>				
Marzo	34.1	299.1	13.0	175.3
Junio	80.9	435.7	78.0	288.1
Septiembre	183.3	339.0	179.4	364.6
Diciembre	622.3	622.3	571.7	571.7
<b>1989</b>				
Marzo	58.8	754.8	40.1	733.3
Junio	178.9	1012.8	129.8	767.0
Septiembre b/	374.2	1108.9	302.8	868.4
Diciembre b/	1754.8	1754.8	1422.8	1422.8

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Nuevas definiciones en función de la retirada del Banco del Brasil como autoridad monetaria.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 23

**BRASIL: PRINCIPALES FACTORES CONDICIONANTES  
DE LA BASE MONETARIA a/  
(+) expansión (-) contracción  
(millones de cruzados novos)**

	1986	1987	1988 a/	1989 a/
A. Credito al sector agropecuario b/	16	188	...	...
B. Credito al sector público	118	137	980	21491
Banco del Brasil b/	20	86	...	...
Fondos y Programas b/	6	133	...	...
Tesoreria Nacional	15	112	-1663	90807
Prestamo compulsorio, tasas y otras operaciones c/	-15	23	-256	-39757
Deuda pública (Colocaciones netas)	93	-217	2899	-29556
C. Credito del Banco Central	5	35	-28	234
Asistencia a liquidez	5	-10	-175	661
Otras Operaciones d/	...	45	147	-427
D. Operaciones del Sector Externo	5	236	1286	-2508
E. Depósitos del Sistema Financiero e/	-7	-179	852	3445
F. Recursos propios del Banco Central f/	-5	-91	...	38639
G. Otras cuentas (neta)	0	-1	44	2498
Base Monetaria (A+...+G)	133	325	3134	63799
Papel moneda	66	179	2013	41650
Reservas Bancarias	69	146	1121	22149

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares.

b/ Operaciones transferidas para las operaciones de credito del presupuesto fiscal.

c/ Prestamos Compulsorios (DL 2288), Encargos especiales menos adquisiciones de cuotas del Fondo Nacional de Desarrollo, en 1989, incluye resultado del Banco Central.

d/ Operaciones de compra de oro y prestamos a pequenas y medianas empresas.

e/ Encajes obligatorios y voluntarios de depósitos de ahorro y a plazo.

f/ Incluye transferencia al Tesoro Nacional.

## BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

( Millones de cruzados novos)

	1986	1987	1988	1989 a/
<b>A. Financiamiento nominal</b>	413	3770	45139	997459
Gobierno federal b/	193	1668	8116	302021
Títulos públicos federales	193	1692	68201	1459135
Credito del Banco Central	-16	27	-36441	-798487
Encargos externos c/	27	83	17	...
Sistema financiero d/	-14	-34	-23202	-356845
Financiamiento externo e/	13	-98	-486	-1782
Gobiernos estatales y municipales	101	952	12044	258647
Títulos públicos estatales f/	28	339	3834	115793
Credito del Banco Central	26	171	...	...
Sistema financiero d/	45	462	8327	142817
Financiamiento externo c/	1	-21	-118	37
Empresas estatales	130	1200	23072	415703
Títulos públicos federales g/	-21	-123	-553	-13926
Credito del Banco Central	118	585	...	...
Sistema financiero d/	66	892	25079	409542
Financiamiento externo c/	-34	-174	-1771	-4128
Proveedores	2	20	315	11893
Seguridad social y otras agencias	-12	-49	1907	21088
Títulos públicos federales	-14	-75	-40	...
Sistema financiero d/	3	26	1947	...
<b>B. Corrección monetaria y cambiaria</b>	279	3072	41178	828354
<b>C. Financiamiento operacional (A-B)</b>	133	699	3960	169105
Financiamiento nominal/PIB en porcentaje	10.8	29.5	45.1	73.0
Financiamiento operacional/PIB en porcentaje	3.5	5.5	4.0	12.4

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares. b/ Incluye fondos y programas hasta 1987.

c/ Incluye interes sobre los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central, interes sobre depósitos proyectos y prestamos de corto plazo reprogramados. d/ Operaciones fuera del Banco Central, incluye Banco del Brasil y otras instituciones financieras. e/ Resultado neto de retirada de recursos de depósito en moneda extranjera y operaciones de "relending" menos amortizaciones. f/ Deuda neta. g/ Aplicación en Títulos Federales.

Cuadro 25

## BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL a/

(En porcentajes)

	Tasas de captación			Tasas de aplicación		Tasa de inflación b/
	Operaciones mercado abierto	Certificado de depósito	Depósitos de ahorro	Capital de giro	Credito Consumidor	
1984						
I	10.6	12.3	11.2	11.9	10.1	10.7
II	9.4	12.2	9.5	12.5	11.8	9.0
III	11.0	12.5	11.0	13.4	12.4	10.5
IV	10.9	12.6	11.6	14.4	13.5	11.0
1985						
I	14.1	13.2	12.4	14.7	14.6	11.8
II	10.9	12.3	10.9	14.0	14.7	7.6
III	9.5	10.8	8.9	12.5	13.5	10.7
IV	10.8	11.5	11.7	12.8	13.9	12.4
1986						
I	11.1	10.2	9.6	11.1	11.8	9.0
II	1.3	1.7	1.7	2.4	3.1	1.2
III	2.4	2.6	2.0	3.3	4.1	1.5
IV	3.3	5.2	4.7	6.3	7.2	4.0
1987						
I	14.2	15.5	17.9	18.0	19.3	15.0
II	19.3	20.6	21.4	22.5	21.2	21.9
III	8.3	9.2	8.3	10.3	16.5	7.5
IV	12.3	13.5	12.6	14.4	20.0	13.3
1988						
I	17.4	22.9	17.4	26.4	22.4	17.6
II	19.4	22.1	19.4	21.7	23.4	19.6
III	23.5	26.0	23.5	28.3	27.6	23.5
IV	28.2	29.3	28.3	29.5	33.6	27.8
1989						
Enero	22.7	22.7	22.9	29.5	40.0	35.5
Febrero	19.0	19.0	19.0	- c/	25.0	16.4
Marzo	19.7	20.4	20.4	22.4	26.6	5.9
Abril	10.6	11.5	11.5	16.8	25.3	8.1
Mayo	10.5	11.4	10.5	16.1	25.0	16.7
Junio	25.8	27.3	25.5	21.7	26.3	29.4
Julio	31.5	33.2	29.4	35.3	39.5	27.4
Agosto	33.2	35.5	30.0	40.0	43.4	29.4
Septiembre	37.4	38.6	36.6	42.0	45.0	36.4
Octubre	44.1	47.6	38.3	52.0	60.0	38.7
Noviembre	45.9	48.4	42.1	55.0	65.0	48.5
Diciembre	69.9	64.2	54.3	70.0	78.0	51.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

a/ Tasas promedio mensuales. b/ 1985: Índice de Precios en el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI); 1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (IPCA) e Índice de Precios al Consumidor, (IPC) - febrero adelante. 1987: Índice de precios al consumidor IPC hasta mayo inclusive; Junio adelante Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). 1988 y 1989: Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

c/ No se registraron negocios.

Cuadro 26

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

	Miles de millones de cruzados					Tasas de crecimiento				
	1985	1986	1987	1988	1989 a/	1985	1986	1987	1988	1989
Ingresos corrientes de la Tesorería Nacional	135	394	1202	8282	112593	297.9	192.9	205.2	588.7	1259.6
Impuestos	96	288	782	5694	81114	273.2	199.8	171.2	628.2	1324.5
Renta	53	144	355	3094	48326	340.8	171.3	147.5	770.9	1462.2
Productos industrializados	19	75	240	1470	25810	368.3	291.7	219.5	511.6	1656.3
Operaciones financieras	7	23	64	285	1858	132.3	225.0	171.8	347.3	553.1
Energía eléctrica	3	8	19	124	...d/	257.1	228.0	132.9	546.6	...d/
Lubricantes y combustibles	2	5	26	199	...d/	216.7	163.2	420.0	666.5	...d/
Importación	5	16	40	297	4984	261.5	240.4	149.4	644.1	1578.7
Exportación	3	2	3	17	136	43.5	-51.5	100.0	434.4	695.3
Telecomunicaciones	2	5	14	96	...d/	200.0	188.9	173.1	576.1	...d/
Otros impuestos	3	10	21	114	-	58.8	281.5	99.0	455.6	-
Tributos destino programas sociales b/	13	35	95	680	14823	312.5	166.7	168.7	619.2	2078.6
Otros ingresos corrientes	25	70	326	1907	15311	483.7	180.5	362.8	485.3	703.0
Impuestos circulación de mercaderías	71	222	607	4310	76828	287.4	213.4	173.1	610.1	1682.6
São Paulo	27	88	243	1867	32413	292.8	223.2	176.9	669.5	1636.4
Rio de Janeiro	7	22	56	408	7038	257.9	220.6	157.8	625.3	1626.7
Minas Gerais	7	20	59	391	6829	312.5	204.5	192.5	565.6	1644.8
Región Sur c/	14	41	110	737	13345	297.1	202.2	169.4	570.4	1711.2
Otros estados	17	52	135	907	17203	284.1	207.1	159.9	572.6	1796.1
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados y municipios	24	73	236	1658	21587	371.4	207.6	223.5	603.3	1201.8

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministerio de Hacienda.

a/ Preliminar.

b/ Contribuciones al FINSOCIAL, Salario Educación y Seguridad Social.

c/ Comprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.

d/ Impuestos transferidos a los Estados y Municipios por la nueva Constitución de octubre de 1988.