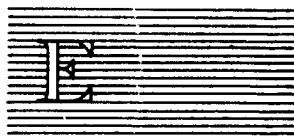


NACIONES UNIDAS



CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL

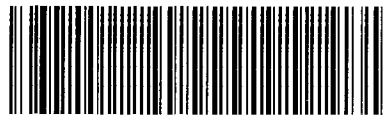


RESTRINGIDA
E/CEPAL/R.227/Add.18
Agosto de 1980
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL
Comisión Económica para América Latina

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
1979**

BRASIL



y029 S8000186 S

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1979* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/R.227, y en 26 Addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará como siempre en versión impresa una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (–) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (–) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales.

La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (–) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra “toneladas” indica toneladas métricas, y la palabra “dólares”, dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación en contrario, las referencias a tasas anuales de crecimiento o **variación corresponden** a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

BRASIL

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

El producto interno bruto creció 6.4% en 1979, tasa muy similar a la registrada en promedio durante el período 1975-1978. La inflación y el desequilibrio externo, que se hicieron sentir especialmente a partir de 1974, se acentuaron mucho y la ocupación creció bastante menos que la fuerza de trabajo, ampliándose así el desempleo abierto y el subempleo.

En 1979 la política económica tuvo por objetivo principal enfrentar los problemas de inflación y de balance de pagos, tratando a la vez de mantener un ritmo de crecimiento del producto capaz de absorber una fuerza de trabajo que aumenta 30% al año. En el marco de esta política se dio prioridad al sector agropecuario, que venía mostrando tendencias declinantes en años anteriores. Se consideró indispensable su expansión para aumentar las exportaciones y mejorar el abastecimiento interno de artículos alimenticios básicos. Sin embargo, por factores climáticos adversos, el sector agropecuario tuvo un crecimiento de sólo 3%, con el cual apenas se recuperó de la caída registrada en 1978. Se espera que las políticas de estímulos al sector aplicadas durante 1979 tengan efecto en el año siguiente.

Con excepción del crecimiento del producto, no fue posible lograr otras metas de la política económica en 1979. La tasa de inflación casi se duplicó, pasando de 41% en 1978 a 77% en 1979, y el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos superó los 10 000 millones de dólares, monto equivalente a 65% del valor de las exportaciones de dicho año.

Este comportamiento de la economía brasileña en 1979, que continuó las tendencias observadas durante los años setenta, tiene una relación directa con la evolución de la economía internacional y con la política económica ensayada desde entonces para equilibrar y adaptar la economía brasileña a las nuevas condiciones internacionales. La crisis internacional y su evolución a partir de 1974 agudizó los problemas internos de inflación y balance de pagos, así como los problemas de finanzas públicas (vinculados a las características del sistema tributario y el sistema de incentivos en la economía). Las dificultades anteriores se vieron agravadas por la evolución de la producción agropecuaria alimenticia y las limitaciones energéticas.

La política económica de largo plazo mantuvo su carácter desarrollista, tratando de combatir gradualmente los problemas mencionados pero sin lograr superar los factores de desequilibrio internos, tanto de carácter funcional como estructural, y sin poder contrarrestar los influjos del exterior. Se lograron altas tasas de crecimiento, aunque inferiores al período 1968-1973, y se continuaron los programas de inversión pública formulados durante el período de expansión anterior. El coeficiente de inversión se elevó a niveles nunca antes logrados, las exportaciones recibieron una generosa política de subsidios y se intentó restringir las importaciones.

La evolución de la economía internacional, sin embargo, significó precios más altos de los bienes importados y en especial del petróleo, así como incrementos de las tasas de interés sobre los préstamos del exterior. Todo lo anterior causó un mayor déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, creciente endeudamiento externo y altas tasas de inflación.

El aumento del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos fue el resultado de un crecimiento superior al 30% del valor de las importaciones de bienes y servicios, frente a un alza de sólo 21% de las exportaciones. Parte del desequilibrio anterior se explica por un nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio, de casi 9%. El financiamiento de estos desequilibrios obligó a reducir las reservas internacionales netas en casi 2 900 millones de dólares, y elevó la deuda externa más de 13%. (Véase el cuadro 1.)

Durante 1979 se observaron dos orientaciones diferentes en la política económica de corto plazo. A partir de marzo se llevó a cabo una política de carácter recesivo a fin de eliminar los excesos de demanda interna que estarían generando presiones inflacionarias y desequilibrios externos. Con la sola excepción del sector agropecuario y la actividad exportadora, se planteó la desaceleración del crecimiento, la contención de los incrementos salariales, la reducción del gasto público y un rígido control monetario.

Cuadro 1

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1975	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto al costo de los factores (miles de millones de dólares de 1970)	61.80	67.90	71.70	78.20	81.80	86.80	92.30
Población (millones de habitantes)	103.07	105.72	108.40	111.11	113.86	116.64	119.46
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	600	642	662	704	719	744	773
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	13.9	9.8	5.7	9.0	4.7	6.0	6.4
Producto interno bruto por habitante	11.0	7.0	3.1	6.3	2.1	3.5	3.9
Ingreso bruto (b)	14.7	8.9	5.4	9.6	5.2	5.2	6.0
Relación de precios del intercambio	9.4	-15.0	-6.1	8.7	8.5	-13.1	-8.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	53.4	28.9	10.5	15.2	19.4	5.1	21.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	45.5	91.8	-2.5	2.7	-0.9	12.6	30.5
Indice general de precios (c)							
Diciembre a diciembre	15.5	34.5	29.4	46.3	38.8	40.8	77.2
Variación media anual	13.1	28.7	27.7	41.3	42.7	38.7	53.9
Dinero	47.0	33.5	42.8	37.2	37.5	42.2	73.9
Ingresos corrientes del gobierno	40.1	45.3	24.3	74.2	46.1	43.8	46.0
Gastos totales del gobierno	37.4	38.8	31.8	73.8	45.8	42.4	47.4
Superávit fiscal/gastos totales del gobierno (d)	5.6	5.3	0.1	0.2	0.5	1.4	0.5
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1 073	-6 278	-4 999	-3 939	-1 678	-2 875	-5 059
Saldo de la cuenta corriente	-2 163	-7 758	-7 016	-6 530	-5 114	-7 038	-10 450
Variación de las reservas internacionales netas	2 313	-1 217	-1 045	2 522	400	3 958	-2 860
Deuda externa consolidada	12 572	17 166	21 171	25 968	32 037	43 511	49 340

(a) Cifras preliminares.

(b) Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio.

(c) Disponibilidad interna.

(d) Porcentaje.

Sin embargo, las tendencias desarrollistas siempre presentes en la sociedad y la economía brasileñas, y el clima de mayor apertura política propiciado por el nuevo gobierno, crearon las condiciones para el cambio de orientación de la política económica a fines de agosto de 1979. Sobre la base de hipótesis diferentes acerca del comportamiento de la economía interna se reafirmaron los propósitos de combatir la inflación y los desequilibrios del balance de pagos, pero sin necesidad de provocar una recesión y manteniendo la prioridad del sector agropecuario y las exportaciones. Se logró con esto una mayor coherencia con la situación política y social interna.

Esta nueva orientación se sustentó en la existencia de una supuesta capacidad ociosa en el sector agropecuario y en la industria manufacturera, y procuró resolver los principales desequilibrios simplificando la compleja administración del comercio exterior y centralizando en la Secretaría de Planeamiento la conducción económica del país.

Con todo, la agudización de los problemas económicos en el segundo semestre condujeron en diciembre a la adopción de un conjunto de medidas más drásticas.

Los principales elementos de este conjunto de medidas fueron la devaluación extraordinaria (30%) del cruzeiro, sin perjuicio de la política de minidevaluaciones; la reducción de los subsidios a la exportación; la eliminación del depósito previo para importar y viajar al exterior, y el establecimiento de diversas medidas para favorecer el ingreso de capital extranjero y aminorar la especulación

financiera. Además, se restableció el control de precios con el fin de evitar el traslado inmediato de los efectos de la devaluación a los precios de los bienes de consumo popular.

La prioridad otorgada al sector agropecuario por la nueva administración se concretó a partir del mes de mayo, a través del aumento de los precios mínimos al productor y la ampliación de las líneas de crédito, a tasas de interés nominal que estaban por debajo del ritmo de inflación interna. Sin embargo, en el segundo semestre del año la política agropecuaria perdió su autonomía inicial y en la práctica se redujeron los estímulos al sector, porque los precios mínimos y el volumen de créditos no se ajustaron al ritmo de la inflación.

En materia de política laboral y en concordancia con el clima de apertura política, en 1979 hubo ciertos cambios de orientación con respecto a los quince años anteriores. En el ámbito laboral, las demandas contenidas y la propia coyuntura económica dieron lugar a conflictos en que se plantearon no sólo reivindicaciones salariales, sino también la revisión de las leyes laborales vigentes.

Si bien algunos de estos conflictos fueron declarados ilegales, se observó una mayor tolerancia oficial frente a ellos y un gradual restablecimiento de las negociaciones salariales entre trabajadores y empleadores. En el mes de noviembre se reformó la legislación salarial; se estableció un sistema de reajustes semestrales automáticos en función del índice nacional de precios al consumidor, con un reajuste adicional de 10% para aquellos que ganaban hasta tres salarios mínimos, y con un ajuste suplementario por incremento de la productividad.

Finalmente, los problemas en el campo de la energía se acentuaron considerablemente en 1979 debido a la sensibilidad de la economía brasileña ante la evolución de la situación energética internacional. Más del 50% de la energía primaria consumida (excluida la leña) provino del petróleo, y 85% de ésta se importó, por lo cual los aumentos de sus precios en el mercado internacional afectaron negativamente el balance de pagos e impulsaron la inflación interna.

2. Evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta global subió 6.6% en 1979, gracias a un crecimiento relativamente rápido de las importaciones. (Véase el cuadro 2.) El producto interno bruto, como ya se indicó, creció 6.4% en

Cuadro 2.

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de cruzeiros a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1978	1979(a)	1977	1978	1979(a)
Oferta global	425 081	456 532	480 485	106.9	107.2	4.1	6.9	6.6
Producto interno bruto a precios de mercado	397 438	421 393	448 352	100.0	100.0	4.7	6.0	6.4
Importaciones de bienes y servicios (b)	27 643	29 139	32 123	6.9	7.2	-3.9	5.4	10.2
Demanda global	425 081	460 532	480 485	106.9	107.2	4.1	6.9	6.6
Demanda interna	401 089	423 834	451 393	100.3	100.6	3.9	5.7	5.4
Inversión bruta interna	...	...	...	23.5	...	...	...	...
Inversión bruta fija	95 074	104 046	109 352	22.3	24.4	-6.0	9.4	5.1
Variación de las existencias (c)	(c)	(c)	...	1.2	...	...	...	...
Consumo total	306 015(c)	319 788(c)	341 746(c)	76.9	75.2(c)	7.4(c)	4.5(c)	5.9(c)
Gobierno general	37 802	40 351	...	10.2	...	-1.3	6.7	...
Privado	268 213(c)	279 437(c)	...	66.7	...	8.7	4.2	...
Exportaciones de bienes y servicios (b)	23 992	26 698	29 387	6.6	6.6	7.5	11.3	10.1

Fuente: Cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getúlio Vargas.

(a) Cifras preliminares.

(b) Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

(c) La variación de las existencias se incluye en el consumo privado.

1979; no obstante, el ingreso real aumentó sólo 6% como consecuencia del fuerte deterioro de la relación de los precios de intercambio (9%) por segundo año consecutivo.

El volumen de importaciones subió 10%, con lo cual se elevó a 7.2% el coeficiente de importaciones. Cabe recordar que entre 1975 y 1977 hubo un claro descenso en este coeficiente, debido a las restricciones a la importación y al propio proceso de sustitución de importaciones impulsado en ese período.

El crecimiento de la demanda global emanó principalmente del aumento de las exportaciones de bienes y servicios (10%). La inversión bruta fija creció en 1979 a una tasa de 5%, frente al 9% registrado en 1978. Esta reducción se debió a la política restrictiva del gasto público que aplicó el gobierno. De este modo, la participación de los recursos externos en el financiamiento de la inversión subió de 14% en 1978 a casi 20% en 1979. El coeficiente de inversión descendió levemente de 24.7% en 1978 a 24.4% en 1979, pero siguió mostrando el alto nivel observado en los últimos 10 años. La participación del consumo en la demanda global se elevó porque el consumo total se acrecentó casi 7%.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

En 1979 se observó un excelente desempeño de la minería y cierta recuperación del sector agropecuario, mientras que la industria manufacturera y la construcción disminuían su crecimiento. Cabe señalar, sin embargo, que el sector industrial continuó siendo elemento determinante del crecimiento del producto interno bruto, ya que generó más de 30% de este último.

La baja del ritmo de crecimiento de la industria manufacturera y de la construcción se produjo en el segundo semestre de 1979, luego de haber registrado en el primer semestre una expansión mayor que la del mismo período del año anterior. Este comportamiento obedecería al efecto combinado de la política económica restrictiva (y la consecuente reducción del mercado interno) y de la incertidumbre acerca de la evolución futura de la política económica y la economía interna. En la práctica, sin embargo, debido a circunstancias y factores de carácter político, el propósito contractivo que el gobierno asignó a la política fiscal y monetaria no se aplicó de acuerdo con el esquema inicial.

Nuevamente los sectores de servicios básicos mostraron un mayor dinamismo en 1979 que los productores de bienes, mientras los demás servicios crecieron a una tasa muy similar a la del producto interno bruto. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* El producto del sector agropecuario aumentó 3%, recuperándose así de la disminución de 1.7% ocurrida en 1978. En la agricultura la situación fue más favorable, ya que la tasa de crecimiento ascendió a 7% frente a la caída de igual magnitud en 1978. En cambio, la actividad pecuaria tuvo un descenso de 5%, mientras que el año anterior había registrado un fuerte aumento. (Véase el cuadro 4.)

A excepción de la caña de azúcar, el incremento de la producción en los principales rubros agrícolas se debió casi exclusivamente a una recuperación parcial de las disminuciones registradas en años anteriores, por diversos problemas climáticos. Aunque en 1979 estos problemas fueron menores, no fue posible recuperar totalmente los anteriores niveles de producción.

En el pasado, la fijación de precios que no satisfacían a los agricultores había tenido efectos adversos en la producción del sector. Con los nuevos niveles de precios fijados en 1979 se trató de corregir esa situación, pero sus efectos sólo se harán sentir en la zafra de 1980.

Algunas distorsiones del crédito rural observadas en el pasado reciente tuvieron también influjo negativo en el comportamiento del sector. Entre ellas cabe señalar la concentración del crédito rural en los productores de los cultivos de exportación, perjudicando al agricultor pequeño y mediano que produce para el mercado interno, y el desvío del crédito agropecuario hacia otras actividades, debido a las diferencias en las tasas de interés.

En la recuperación de la agricultura destacaron los fuertes aumentos de la producción de cacahuetes, naranjas, maíz, trigo y, en menor medida, caña de azúcar. La cosecha de maíz aumentó 21%, pero aun así no alcanzó a compensar la caída registrada en 1978, y la de trigo, pese al aumento de 17%, tampoco recuperó el nivel alcanzado en 1976, debido a las condiciones climáticas desfavorables en los últimos meses del año, especialmente en Río Grande do Sul. La producción de caña de azúcar siguió expandiéndose a tasas elevadas (8%) debido principalmente a los estímulos provenientes del programa de aprovechamiento energético del alcohol.

Cuadro 4

BRASIL: PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1975	1977	1978	1979	1976	1977	1978	1979
Algodón	1 279	1 903	1 571	1 663	-27.0	48.8	-17.5	5.9
Cacahuates	514	324	325	462	16.6	-37.0	0.3	41.9
Arroz	9 560	8 935	7 242	7 592	26.8	-6.5	-19.0	4.8
Bananos (a)	380	410	412	413	8.5	6.8	0.5	0.4
Papas	1 816	1 896	2 015	2 115	8.8	4.4	6.3	5.0
Cacao	232	250	284	298	-17.7	7.8	13.6	4.7
Caña de azúcar	103 232	120 171	129 223	139 741	13.0	16.4	7.5	8.1
Café	708	1 915	2 451	2 543	-72.0	170.5	28.0	3.7
Frijoles	1 842	2 282	2 188	2 181	-18.9	23.9	-4.1	-0.3
Naranjas (b)	36 670	35 822	39 091	48 861	15.8	-2.3	9.1	25.0
Maíz	17 845	19 246	13 533	16 327	9.1	7.8	-29.7	20.6
Soja	11 227	12 513	9 535	9 949	13.5	11.5	-23.8	4.3
Trigo	3 215	2 066	2 677	3 140	79.8	-35.7	29.6	17.3
Producción agrícola					0.4	11.7	-7.0	6.9
Producción agrícola, excluido el café					9.7	7.0	-9.8	7.2
Producción pecuaria					12.2	5.3	9.7	-4.7
Producción agropecuaria					4.2	9.6	-1.7	3.2

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (IBGE); Centro de Estudios Agrícolas de la Fundación Getulio Vargas.

- (a) Millones de racimos.
(b) Millones de unidades.

Cuadro 3

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA AL COSTO DE LAS FACTORES

	Millones de cruzeiros a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979(a)	1970	1979(a)	1977	1978	1979(a)
Agricultura	27 290	26 826	27 685	10.0	7.4	9.6	-1.7	3.2
Minería	2 830	3 004	3 299	0.8	0.9	-4.7	5.1	9.9
Industria manufacturera	98 898	106 416	113 867	28.4	30.3	2.3	7.6	7.0
Construcción	22 494	24 685	25 634	5.8	6.8	9.1	9.7	3.8
Subtotal bienes	151 512	160 931	170 485	45.0	45.4	4.4	6.2	5.9
Electricidad, gas y agua	9 464	10 599	11 922	2.4	3.2	12.9	12.0	12.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	20 114	21 483	23 654	5.7	6.3	4.1	6.8	10.1
Subtotal servicios básicos	29 578	32 082	35 576	8.1	9.5	6.8	8.5	10.9
Comercio, establecimiento finan- cieros y seguros	68 896	72 963	77 562	20.7	20.7	3.5	5.9	6.3
Bienes inmuebles (b)	...	...	...	8.4	...	...	...	...
Servicios comunales, sociales y personales (c)	...	...	...	17.8	...	...	...	...
Subtotal otros servicios	152 820	160 934	...	46.9	...	2.6	5.3	...
Producto interno bruto (d)	338 756	359 173	382 160	100.0	100.0	4.7	6.0	6.4

Fuente: 1977-1978, cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio Vargas; 1979, estimaciones de la CEPAL, sobre la base de informaciones de la misma fuente.

- (a) Cifras preliminares.
(b) Se refiere a propiedad de vivienda solamente.
(c) Incluye además restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.
(d) La suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

La producción en otros rubros agrícolas importantes creció a tasas moderadas —arroz (5%), café (4%), soja (4%) y algodón (6%)— pero en ninguno de estos casos se recuperaron los niveles más altos de los últimos años. La producción de frijoles se mantuvo prácticamente estancada a un nivel ligeramente inferior al de años anteriores, acentuándose así la tendencia decreciente de la producción per cápita de este producto, básico para la alimentación popular.

La contracción observada en la actividad pecuaria se debió al descenso de la faena de bovinos y a la caída en la producción de leche. La faena de bovino bajó 8% como consecuencia de la declinación del rebaño y la retención de hembras reproductoras. Por su parte, la producción de leche se vio afectada por los bajos precios y por problemas climáticos.

Las políticas adoptadas en 1979 para estimular al sector agropecuario se resumen en tres conceptos: mayores ventajas crediticias para las distintas actividades del sector, elevación de los precios mínimos de los principales cultivos para mejorar la remuneración del productor y mejoramiento del sistema de seguros para los cultivos agrícolas.

ii) *La minería.* La actividad minera logró en 1979 el crecimiento más alto de los últimos años (10%), pero siguió representando una fracción muy pequeña del producto interno bruto (menos de 1%).

La producción de mineral de hierro aumentó 11%, y el volumen físico de sus exportaciones se incrementó casi 14%, superando el nivel de 1975, que fue el más alto en el último quinquenio.

La producción de manganeso registró una leve caída (2%), pero sus exportaciones siguieron expandiéndose a una tasa muy alta (33%) aunque sin recuperar todavía el volumen exportado en 1975.

En el petróleo hubo un aumento de 4% por la entrada en explotación de pozos submarinos. La producción de los pozos terrestres siguió disminuyendo, ya que los del Recóncavo Baiano están próximos a agotarse.

iii) *La industria manufacturera.* El crecimiento de la actividad industrial en 1979 fue de 7%, frente a 7.6% el año anterior. Esta ligera desaceleración se concentró claramente en los últimos meses del año, y se debió al comportamiento desfavorable de la producción para el mercado interno, ya que las exportaciones de bienes industriales continuaron aumentando a tasas elevadas.

En el crecimiento de la demanda de bienes industriales el ritmo se hizo más lento, entre otros factores, por la política contractiva introducida a principios del año, aunque las oscilaciones que hubo en la aplicación de esa política evitaron un mayor impacto sobre la actividad industrial; entre las medidas adoptadas hubo algunas destinadas a restringir el financiamiento de las ventas de bienes durables, pero ellas no tuvieron la eficacia esperada. Las expectativas desfavorables sobre la evolución futura de la economía incidieron también en el comportamiento de este sector: se temía que ante las dificultades crecientes para controlar la inflación y el desequilibrio externo, el gobierno se viera obligado a tomar severas medidas que provocarían inevitablemente una recesión en la actividad económica.

Por otro lado, la prioridad asignada a la agricultura en términos crediticios obligó a una política más restrictiva frente a otros secto-

Cuadro 5

BRASIL: CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
POR GRUPOS DE INDUSTRIAS
(Tasas de crecimiento)

	1975	1975	1977	1978(a)	1979(a)
Productos alimenticios	-0.1	11.3	5.6	3.3	2.3
Bebidas	5.5	13.4	13.6	7.1	5.0
Tabaco	7.9	9.1	5.3	5.8	4.1
Textiles	2.3	6.2	0.5	5.1	5.9
Vestuario, calzado, artículos tejidos	7.2	8.3	-5.2	8.0	4.0
Artículos plásticos	5.1	17.8	-0.6	25.3	25.3
Perfumería, jabones y velas	3.7	19.2	9.3	12.6	13.6
Caucho	4.7	11.2	-2.0	6.7	5.6
Papel y cartón	-14.8	20.8	2.5	11.7	12.9
Productos químicos	2.5	17.8	6.5	9.0	7.5
Transformación de minerales no metálicos	9.0	12.0	8.3	5.6	5.5
Metalurgia	9.2	13.5	7.2	5.7	10.9
Mecánica	15.1	14.7	-7.2	4.8	7.1
Material eléctrico	0.5	13.4	1.4	9.4	8.0
Material de transporte	0.5	7.2	-2.6	14.2	5.1
Total (b)	3.8	12.9	2.1	7.6	7.0

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (IBGE).

(a) Cifras preliminares.

(b) Las cifras no coinciden necesariamente con las equivalentes del cuadro 3, por haberse utilizado distintos métodos de cálculo y distintas fuentes originales.

Cuadro 6

BRASIL: CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA
SEGUN CATEGORIAS DE BIENES
(Tasas de crecimiento)

	1976	1977	1978	1979(a)
Bienes de consumo no durables (b)	11.5	-0.6	7.8	4.8
Bienes de consumo durables (c)	14.9	-0.1	14.1	7.8
Bienes intermedios (d)	13.4	6.4	7.1	9.6
Bienes de capital (e)	12.0	-5.2	6.1	6.8
<u>Producción manufacturera</u>	<u>12.9</u>	<u>2.3</u>	<u>7.6</u>	<u>7.4</u>

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Fundación Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (IBGE).

- (a) Cifras preliminares.
 (b) Perfumería, jabones y velas, textiles, vestuario, calzado y artículos tejidos, productos alimenticios, bebidas, tabaco, mobiliario, cuero y pieles, productos farmacéuticos, artículos plásticos.
 (c) Máquinas y aparatos para uso doméstico, cronómetros y relojes, aparatos eléctricos para uso doméstico y personal, automóviles camionetas y vehículos utilitarios, partes, repuestos y accesorios para vehículos automotores.
 (d) Transformación de minerales no metálicos, metalurgia, papel y cartón, productos químicos.
 (e) Mecánica, material eléctrico y de comunicaciones, material de transporte. Excluye la parte de la producción de estas ramas industriales que consiste en bienes de consumo durables.

res, para evitar una mayor expansión de los medios de pagos.

Al analizar el comportamiento de la industria se observa que en la producción de bienes de consumo durables y no durables hubo una clara disminución de las tasas de crecimiento, mientras que las de bienes intermedios y de capital se incrementaron ligeramente. Esto último guarda relación con el comportamiento de las exportaciones industriales y el avance en la sustitución programada de las importaciones. (Véanse los cuadros 5 y 6.)

En efecto, las mayores expansiones se produjeron en los artículos de plásticos (25%), papel y cartón (13%) y metalurgia (11%), donde se concentraron los programas de sustitución de importaciones impulsados por el gobierno en años anteriores. En 1979 la producción siderúrgica mostró tasas de crecimiento apreciables en los distintos rubros que la conforman: el incremento de la producción de acero en lingotes (14%) superó el logrado en 1978 (8%) y la fabricación de productos laminados aumentó 17%, contra 15% el año anterior. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 7

BRASIL: PRODUCCION SIDERURGICA

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1975	1976	1977	1978	1979	1976	1977	1978	1979
Arrabio	7 053	8 170	9 380	10 017	...	15.8	14.8	6.8	...
Acero en lingotes	8 307	9 169	11 164	12 106	13 789	10.4	21.8	8.4	13.9
Producto laminados	6 738	7 525	8 822	10 134	11 887	11.7	17.2	14.9	17.3
Planos	3 166	3 487	4 530	5 596	...	10.1	29.9	23.5	...
No planos	3 572	4 038	4 292	4 538	...	13.1	6.3	5.7	...

Fuente: Instituto Brasileiro de Siderurgia (IBS) y Boletín del Banco Central del Brasil.

En la industria de material de transporte, la producción aumentó 5% en 1979, cifra considerablemente menor que el año anterior, aunque similar a la del quinquenio 1974-1978. En ello influyó el comportamiento de la producción de automóviles, que experimentó una apreciable desaceleración (2%) con respecto al año anterior (15%), como resultado de las políticas restrictivas en materia de financiamiento de la compra de bienes de consumo durables. (Véase el cuadro 8.)

Sin embargo, las exportaciones de bienes de consumo durables aumentaron casi 33%.

iv) *La construcción.* El ritmo de crecimiento de la construcción fue algo menor de 4%, la cifra más baja registrada en los últimos 15 años, debido principalmente a la política restrictiva en materia de inversiones públicas. En las actividades vinculadas a la construcción vial y a obras hidráulicas se observó una lenta aplicación de los recursos financieros disponibles. (Véase nuevamente el cuadro 3.)

En el primer trimestre del año se concluyeron obras remanentes del año anterior. A partir de marzo se sintió más intensamente que en otros sectores la política de desaceleración económica,

Cuadro 8

BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades				Tasas de crecimiento			
	1976	1977	1978	1979(a)	1976	1977	1978	1979
Automóviles	527	464	535	548	5.0	-12.0	15.3	2.4
Camionetas de uso mixto	300	308	384	407	31.0	2.7	24.7	6.1
Vehículos utilitarios	6	2	4	6	-14.3	-66.7	100.0	61.5
Camiones medianos	56	31	38	58	-5.1	-44.6	22.6	52.9
Omnibuses y camiones pesados	96	115	101	108	12.9	19.8	-12.2	6.5
Total	985	920	1 062	1 127	11.7	-6.6	15.4	6.1

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura económica*, diversos números.

(a) Estimado sobre la base de datos hasta el mes de noviembre.

especialmente a través de acentuados cortes en los gastos de capital del sector público, que además sufrieron deterioro por la fuerte presión inflacionaria ocurrida en el año.

Los préstamos del Sistema Financiero Habitacional (Banco Nacional de la Vivienda, cajas económicas, sociedades de crédito inmobiliario, bancos comerciales y de inversión y otros agentes autorizados para operar en este tipo de crédito) aumentaron casi 60% en 1979. Esta cifra fue menor que el alza de 77%, del índice general de precios entre diciembre de 1978 y diciembre de 1979, lo que constituyó un hecho sin precedentes en los años setenta.

v) *Energía*. La demanda total de energía continuó creciendo a tasas cercanas al 10%.¹ El consumo de petróleo se incrementó 7%, tasa similar a la de los últimos cinco años, y la importación de petróleo crudo pasó el millón de barriles diarios, lo que significó un incremento de 11.5% y un valor anual de casi 6 100 millones de dólares. La importación de petróleo representó el 34% de las importaciones totales.

La producción nacional de petróleo en 1979 fue de 166 000 barriles diarios y registró un crecimiento de 4%, que significó la primera recuperación desde 1974, año en que empezó a caer por el agotamiento de los pozos de tierra firme.

Los problemas en la generación energética llevaron en 1975 al establecimiento de una política de aumento de la producción nacional de petróleo, conservación y racionalización del uso de la energía, sustitución de los derivados de petróleo por fuentes no tradicionales (alcohol) y máxima utilización de las fuentes nacionales de energía (carbón, hidroelectricidad y otras).

Sin embargo, el aumento de la producción interna de petróleo ha sido muy lento y se ha concentrado en los pozos submarinos. En la exploración terrestre, PETROBRAS ha continuado su programa sin obtener aún resultados significativos. En un intento por reducir el consumo de petróleo se ampliaron las restricciones a la venta de gasolina y se elevaron apreciablemente los precios de todos los derivados del petróleo. Como el precio de la gasolina aumentó proporcionalmente más que el precio de los otros derivados, subió el consumo relativo de estos últimos, especialmente de petróleo diesel. Esta situación, sumada a las enormes dificultades que supone la alteración de un patrón energético, ha impedido alcanzar la limitación propuesta del consumo de crudo. De otro lado, el régimen de explotación petrolera fue modificado, permitiendo la participación de empresas privadas nacionales y extranjeras, además de PETROBRAS, en las tareas de prospección.

Entre los diferentes programas para desarrollar fuentes sustitutivas no tradicionales, el que proporcionalmente recibió más apoyo fue el correspondiente al alcohol. Este programa prevé para 1985 una producción de alcohol equivalente a 154 000 barriles de petróleo por día (aproximadamente 5% del consumo energético para ese año), de los cuales el 85% se destinaría a sustituir gasolina o a mezclarse con ella. Sin embargo, según recientes previsiones oficiales y no oficiales, la meta sería muy difícil de alcanzar debido a problemas de capacidad operativa para llevar a cabo un gran número de proyectos, y al alto monto de la inversión que tendría que realizarse en los próximos cinco años.

¹ Todas las estimaciones de oferta y demanda presentadas aquí excluyen la energía proveniente de la leña.

Una restricción importante para el éxito de este programa es la disponibilidad de tierras inmediatamente aptas para el logro de los tres objetivos simultáneos que se han fijado para la política agraria: mejorar el balance de pagos (lo que significa incrementar la producción agrícola para exportación), combatir la inflación (elevando la producción de alimentos para el mercado interno) y reducir la dependencia energética (acrecentando principalmente la producción de caña de azúcar para su transformación en alcohol). Se ha comprobado que entre 1974 y 1979, y en sólo tres áreas agrícolas del estado de São Paulo, la caña de azúcar sustituyó otros cultivos en 376 000 hectáreas, de las cuales 105 000 eran utilizadas anteriormente para productos alimenticios de consumo interno, principalmente arroz y maíz.²

El consumo total de energía eléctrica creció 13%, con tasas similares para los distintos tipos según el uso. Este aumento fue superior al del consumo total de energía (10%), y al de petróleo (7%), con lo cual la importancia relativa de la electricidad como fuente energética se elevó.

La producción de energía eléctrica fue 11% mayor que en 1978. La generación hidráulica cubrió el 92% de la producción total, aumentando así su participación en el total de la electricidad producida en el país. La capacidad instalada tuvo un aumento de 12.5% sobre 1978, el que correspondió en 85% a la generación hidráulica.

La ampliación de la capacidad de generación se debió a la terminación de obras iniciadas en años anteriores, por lo cual no sufrió los efectos de la política contractiva en materia de inversiones públicas. Por otra parte, ELECTROBRAS dio prioridad a proyectos cuyas obras estarían concluidas en uno o dos años, y con financiamiento asegurado; y asimismo, a los proyectos de interconexión sur/sureste y norte/noreste, que permitirán mejorar el aprovechamiento de la capacidad actual de generación.

c) *Evolución del empleo y desempleo*

La situación en materia de empleo sufrió un fuerte deterioro en 1979, ya que el número de personas ocupadas en la región metropolitana aumentó sólo 2% en relación con el año anterior. Puesto que el crecimiento de la población urbana económicamente activa fue de 4%, se puede concluir que la acentuación del desempleo debe haber tenido las mismas proporciones. En las regiones metropolitanas de Río de Janeiro y São Paulo se observó un alza en el empleo de 0.1% y 2.3%, mientras el crecimiento anual de la población económicamente activa era de 4.2% y 5.8%, respectivamente.

Este deterioro del empleo en las áreas urbanas se fue agravando en el transcurso del año, ya que su crecimiento acumulado en 12 meses alcanzaba a sólo 2% en diciembre, en tanto que en el primer trimestre había llegado al 3.4%.

Estos resultados muestran que hubo una clara incapacidad de la economía para generar ocupaciones urbanas para la población que se ofrecía en el mercado de trabajo. La gravedad del problema es aún mayor si se toma en cuenta que en el futuro inmediato será difícil mantener tasas de crecimiento del producto similares a la registrada en 1979, por dificultades en materia de balance de pagos y por la inflación.

3. El sector externo

a) *La cuenta corriente del balance de pagos*

i) *Las tendencias principales.* El desequilibrio del balance de pagos se acentuó considerablemente en 1979. (Véase el cuadro 9.) El déficit en cuenta corriente aumentó casi 50% sobre el de 1978, y medido en dólares corrientes superó al de 1974, que hasta entonces había sido el más alto registrado en el país. Sin embargo, la relación entre déficit e ingresos en cuenta corriente (63%) fue todavía menor que en 1974 (87%).

²“O Programa Nacional do Alcohol e os impactos na agricultura Paulista”, estudio del Instituto de Economía Agrícola de la Secretaría de Agricultura del Estado de São Paulo, citada en la Revista *Visão*, año XXIX, Nº 8, de marzo de 1980.

Cuadro 9

BRASIL: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
<u>Cuenta corriente</u>						
Exportaciones de bienes y servicios	8 652	9 563	11 015	13 148	13 815	16 716
Bienes fob (b)	7 813	8 502	9 968	11 925	12 450	15 244
Servicios	839	1 061	1 047	1 223	1 365	1 472
Transporte	318	483	508	546	567	714
Viajes	66	70	57	55	68	77
Importaciones de bienes y servicios	14 930	14 562	14 954	14 826	16 690	21 775
Bienes fob (b)	12 560	12 049	12 352	12 023	13 606	17 961
Servicios	2 370	2 513	2 602	2 803	3 084	3 814
Transporte	1 385	1 435	1 476	1 523	1 580	2 023
Viajes	315	423	360	229	254	315
Pagos de utilidades e intereses del capital extranjero (netos)	-1 284	-2 029	-2 599	-3 431	-4 232	-5 438
Utilidades	-554	-532	-790	-1 330	-1 538	-1 390
Intereses	-730	-1 497	-1 809	-2 101	-2 694	-4 048
Donaciones privadas netas	4	12	8	-5	69	47
Saldo de la cuenta corriente	-7 558	-7 016	-6 530	-5 114	-7 038	-10 450
<u>Cuenta de capital</u>						
Financiamiento neto externo (a+b+c+d+e)	7 558	7 016	6 530	5 114	7 038	10 450
a) Capital de largo plazo (neto)	6 231	4 572	5 554	5 996	10 043	
Inversión directa	1 327	1 202	1 394	1 824	2 011	2 262
Sector privado	3 440	1 983	3 045	1 796	4 099	
Préstamos	5 005	3 812	5 375	4 685	7 898	
Amortizaciones	-1 506	-1 717	-2 147	-2 743	-3 674	
Otros pasivos y activos (netos)	-59	-112	-183	-146	-125	
Sector oficial	1 464	1 387	1 115	2 376	3 933	
Préstamos	2 059	2 064	2 316	4 128	6 274	
Amortizaciones	-589	-670	-1 153	-1 733	-2 058	
Otros pasivos y activos (netos)	-6	-7	-48	-19	-283	
b) Capital de corto plazo (neto)	112	1 408	3 502	-487	950	5 328
Sector privado	384	1 472	2 174	535	766	
Sector oficial	23	-5	456	-322	492	
Autoridades monetarias						
Errores y omisiones	-295	-59	872	-700	-308	
c) Asignaciones de derechos especiales de giro (DEG)						
d) Donaciones oficiales (netas)	-2	-9	-4	5	3	
e) Reservas internacionales (- significa aumento)	1 217	1 045	-2 522	-400	-3 958	2 860
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
Oro monetario	-	-	-	-8	-4	-
Derechos especiales de giro (DEG)	-7	-	-9	-2	-14	-144
Posición de reserva en el FMI	-	-	-53	2	26	-60
Divisas y otros activos	1 224	1 045	-2 460	-392	-3 966	3 064

Fuente: 1974-1978, Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, vol. 30; 1979, CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye oro no monetario.

Durante 1978 hubo incrementos del déficit tanto del balance comercial como de la cuenta de servicios, y en el pago neto a factores del exterior. El incremento del déficit en el balance comercial se debió principalmente a que el alza de los precios de importación fue muy superior al incremento de los precios de exportación. Esto hizo caer en cerca de 9% el índice de la relación de precios de intercambio, que llegó así al nivel más bajo de los años setenta. (Véase el cuadro 10.)

La exportación de bienes tuvo un comportamiento satisfactorio, ya que aumentó 22% en valor gracias a incrementos análogos del volumen y el valor unitario de las ventas. Sin embargo, con esto sólo se logró contrarrestar el efecto de las alzas en los precios de importación, manteniéndose casi estancado el poder de compra de las exportaciones de bienes. Las importaciones de bienes, por su

Cuadro 10

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones de bienes						
Valor	28.2	8.8	17.3	19.6	4.4	22.4
Volumen	-1.4	8.5	1.6	7.2	12.2	11.3
Valor unitario	30.0	0.3	15.4	11.6	-7.0	10.0
Importaciones de bienes						
Valor	104.1	-4.1	2.5	-2.7	13.2	32.0
Volumen	33.5	-10.2	-3.5	-5.3	5.7	9.6
Valor unitario	52.9	6.8	6.2	2.8	7.0	20.4
Relación de precios del intercambio	-15.0	-6.1	8.7	8.5	-13.1	-8.7
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
Relación de precios del intercambio	90.9	85.4	92.8	100.8	87.6	80.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes	132.4	135.0	149.0	173.5	169.2	172.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	145.8	152.9	167.4	194.9	192.5	201.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

lado, crecieron 32% en valor, como resultado de un alza de alrededor de 20% en el valor unitario y de 10% en el volumen.

El déficit de la cuenta de servicios reales se amplió 34% en relación al año anterior, situándose en 2 300 millones de dólares, de los cuales 1 300 millones correspondieron al rubro transporte.

Los pagos netos de utilidades e intereses al capital extranjero siguieron creciendo a una tasa elevada (28%), llegando a 5 400 millones de dólares. El pago de intereses absorbió alrededor de 4 000 millones de dólares, 50% más que el año anterior, incremento que se explica principalmente por un elevado endeudamiento en 1978.

ii) *Las exportaciones de bienes.* El valor global de las exportaciones de bienes durante 1979 tuvo un crecimiento muy marcado (el mayor desde 1974), que se debió a la recuperación en los precios y el volumen de las exportaciones de productos básicos, así como por la tendencia expansiva que continuaron exhibiendo las exportaciones de productos manufacturados.

El valor de las exportaciones de productos básicos se incrementó más de 8%, mientras que el de las exportaciones de productos industrializados subió 33%. De este modo se siguió modificando la composición tradicional de las exportaciones, pues las de productos industrializados superaron con creces la mitad del valor total de las exportaciones; dentro de ellos, la participación de los bienes con mayor grado de elaboración (manufacturados) alcanzó a casi cuatro quintos del total de las exportaciones, mientras en 1973 era sólo de algo más de un quinto. (Véase el cuadro 11.)

Entre los productos básicos, se observó una disminución de casi 3% del valor de las exportaciones de café en grano debido a una reducción del volumen exportado, ya que sus precios tuvieron un incremento de 7.5%. Esa reducción se debió a la política puesta en práctica por Brasil y otros exportadores de retener el producto para proteger la cotización en los mercados externos. Puesto que el café representa más de la mitad de las exportaciones brasileñas de productos básicos, se evitó así que el valor de esas exportaciones bajara tanto como en 1978 (12%).

La exportación de soja en grano se vio afectada, al igual que en 1978, por las desfavorables condiciones climáticas registradas en el centro-sur del país. Y aunque las ventas al exterior de harina y torta de soja recuperaron casi el nivel alcanzado en 1977, el ingreso de divisas por este concepto apenas sobrepasó los 1 300 millones de dólares, cifra que representa sólo 70% del valor obtenido en 1977.

Continuando con la expansión observada el año anterior, las ventas externas de mineral de hierro aumentaron 25%, debido al incremento tanto del volumen físico como de los precios.

La exportación de otros productos básicos como cacao y azúcar se recuperó parcialmente de los bajos niveles de 1978. El repunte de las exportaciones de azúcar se debió a una ligera mejora de las cotizaciones de este producto en los mercados externos.

Cuadro 11

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1975	1976	1977	1978	1979	1973	1979	1975	1976	1977	1978	1979
Productos básicos	5 027	6 130	6 973	6 096	6 606	66.0	43.3	4.7	21.9	13.7	-12.2	8.4
Café en grano	855	2 173	2 299	1 947	1 893	20.1	12.4	-1.1	154.2	6.5	-15.3	-2.8
Mineral de hierro	920	995	907	1 028	1 288	5.9	8.4	61.1	8.2	-8.8	13.2	25.3
Harina y torta de soja	466	795	1 150	1 050	1 138	6.8	7.5	53.8	70.6	44.6	-7.8	8.4
Soja en grano	685	788	710	170	180	8.0	1.2	16.9	15.0	-10.1	-76.0	5.9
Azúcar sin refinar	770	153	277	196	247	7.3	1.7	-27.9	-80.0	81.0	-29.2	26.0
Otros	1 331	1 226	1 630	1 705	1 850	17.9	12.1	-17.5	-7.9	32.9	6.9	9.1
Productos industrializados	3 434	3 618	4 889	6 386	8 479	31.3	55.6	16.2	5.4	35.1	29.8	32.8
Semimanufacturados	849	842	1 124	1 389	1 866	7.7	12.2	33.9	-0.8	33.5	20.1	34.3
Manufacturados	2 585	2 776	3 765	4 997	6 613	23.6	43.4	11.4	7.4	35.6	32.7	32.3
Material de transporte	317	373	492	828	1 097	1.2	7.2	69.5	17.7	31.9	68.3	32.5
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	260	266	427	566	714	1.2	4.7	72.2	2.3	60.5	32.6	26.2
Café industrializado	80	226	327	348	425	1.6	2.8	-31.0	182.5	44.7	6.4	22.1
Máquinas y aparatos eléctricos	161	189	281	315	345	1.4	2.3	-12.0	17.4	48.7	12.1	9.5
Calzado	165	175	175	281	352	1.5	2.3	37.5	6.5	-	60.6	25.3
Jugo de naranja	82	101	177	332	296	1.1	1.9	37.7	23.2	75.2	87.6	-10.8
Otros	1 520	1 446	1 966	2 327	3 384	15.6	22.2	2.4	-4.9	36.0	18.3	45.4
Otros productos	280	381	278	177	159	2.6	1.0	6.7	85.2	27.1	-35.0	-10.2
Total	8 669	10 128	12 139	12 659	15 244	100.0	100.0	9.0	16.8	19.9	4.2	20.4

Fuente: Banco Central del Brasil, *Relatorio 1978*, vol. 15, No. 3, marzo de 1970, y *Boletín* de febrero de 1980.
(a) Los totales no coinciden exactamente con las cifras del balance de pagos.

En lo que se refiere a las exportaciones industriales, casi todos los productos evolucionaron positivamente; las de productos manufacturados alcanzaron un valor superior a los 6 600 millones de dólares, casi un tercio más que en 1978, y las de semimanufacturados crecieron en una proporción muy similar.

Las exportaciones de material de transporte, rubro principal entre los productos industriales, se expandieron 33% y totalizaron un valor de casi 1 100 millones de dólares, como resultado de una clara consolidación de esa corriente exportadora que virtualmente comenzó en 1973. Entre los demás productos industriales, los de la rama metalmecánica también mostraron un acusado incremento, así como las exportaciones de calzado, que exhibieron un crecimiento de 25%. En cambio, las ventas de jugo de naranja no pudieron mantenerse al alto nivel alcanzado el año anterior.

El éxito logrado en los últimos años en la exportación de manufacturas no es ajeno al sistema existente de fuertes incentivos, en virtud del cual los subsidios concedidos a las exportaciones industriales representaron una elevada proporción de su valor. Se estima que por cada dólar exportado en productos textiles en 1975 se otorgaba el equivalente de 71 centavos en subsidios, y que para los vehículos el monto era de 66 centavos. Estas cifras no habían cambiado sustancialmente hasta 1979. La política de incentivos originó frecuentes acusaciones de *dumping* en los países compradores e internamente creó problemas en el área fiscal y monetaria.

Frente a esta situación se replanteó la política de fomento de las exportaciones. A comienzos de 1979 se programó una reducción paulatina de los subsidios y otros incentivos, que sería compensada con una aceleración del ritmo de desvalorización del cruzeiro.

En virtud de esa política, la desvalorización media del cruzeiro con relación al dólar norteamericano a lo largo de 1979 fue superior en casi 10% a la tasa de inflación interna corregida por la inflación externa. (Véase el cuadro 12.) Sin embargo, la magnitud de los incentivos seguía generando problemas en las finanzas públicas y dificultaba por lo tanto el manejo de la política monetaria. Por esta razón en el mes de diciembre se aceleró la reducción de incentivos; todos los subsidios a la exportación fueron eliminados, y se les reemplazó por una devaluación extraordinaria del cruzeiro de alrededor de 30%. Se continuó, sin embargo, con las líneas de crédito para la exportación a tipos de interés subsidiados.

Cuadro 12

BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio oficial cruceiro por dólar		Indice general de precios (a)	Indice de precios al por mayor de Estados Unidos (4)	Tipo de cambio de paridad 5=6126x3/4 (5)	Relación entre los tipos de cambio oficial y de paridad 6=1/5 (6)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1973	6 126	100.0	100.0	100.0	6 126	100.0
1974	6 790	110.8	127.6	118.8	6 580	103.2
1975	8 129	132.7	164.5	129.9	7 758	104.8
1976	10 675	174.3	233.6	135.8	10 538	101.3
1977	14 144	230.9	335.7	144.2	14 261	99.2
1978	18 070	295.0	465.6	155.5	18 343	98.5
1979	26 955	440.0	710.9	174.8	24 914	108.2

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, abril de 1980.

(a) Se refiere al índice de precios al consumidor en Río de Janeiro.

Finalmente, debe señalarse que la forma de aplicación de la política cambiaria no varió con respecto a los últimos cuatro años, y que se mantuvo en 1979 la política de pequeñas devaluaciones periódicas.³ Sin embargo, la orientación de la política cambió, al invertirse la tendencia decreciente que había mostrado el tipo de cambio real desde 1975. El alza considerable de este último durante 1979 probablemente explica en parte el aumento del volumen de exportaciones.

iii) *Las importaciones de bienes.* En 1979 el valor de las importaciones de bienes acusó un crecimiento excepcional de 32%, luego que en el período 1975-1978 la tasa anual media de incremento había sido de sólo 2%. Al mayor volumen de las compras externas (casi 10%) se sumó el incremento de 20% en los precios, debido principalmente al alza de 32% en la cotización del petróleo, y a aumentos significativos en los precios de los restantes bienes importados, los cuales en conjunto se elevaron 15%.

El volumen importado, por su parte, aumentó tanto en el petróleo como en los demás bienes intermedios. En lo que respecta a petróleo, el alza se debió a que el consumo siguió incrementándose a tasas elevadas.

El aumento en el volumen de importación de los bienes de consumo derivó en gran parte de las mayores compras de alimentos, motivadas por problemas en la producción agropecuaria para el mercado interno. También estimularon la importación las expectativas de devaluación cambiaria, que llevó a muchas empresas a anticipar sus compras externas. No obstante, el valor corriente de las importaciones de bienes de capital subió mucho más lentamente que en el año anterior. (Véase el cuadro 13.)

Cuadro 13

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1976	1977	1978	1979	1970	1979	1977	1978	1979
Bienes de consumo	...	931	1 116	1 287	13.6	7.1	...	19.9	15.3
Bienes intermedios	...	7 991	9 001	12 941	48.1	72.1	...	12.6	43.8
Combustibles y lubricantes	3 842	4 081	4 483	6 698	7.0	37.3	6.2	9.9	49.4
Otros	...	3 910	4 516	6 243	41.1	34.8	...	15.5	38.2
Bienes de capital	3 619	3 101	3 522	3 733	38.3	20.8	-14.3	13.6	6.0
Total	12 383	12 023	13 683	17 961	100.0	100.0	-2.9	13.8	31.3

Fuente: Boletín del Banco Central del Brasil.

³El tipo de cambio fue modificado 18 veces en el año, excluida la devaluación extraordinaria de diciembre, con tasas de devaluación que fluctuaron entre 1.6% (en enero) y 5.2% (en septiembre).

La política de importaciones se modificó en diciembre de 1979, como parte del conjunto de medidas que incluía la devaluación extraordinaria del cruzeiro. Estas medidas buscaban reducir las restricciones a la importación implantadas después de 1974, año en que el valor de las importaciones se duplicó, así como también las exoneraciones tributarias. Con este propósito, se derogó el depósito previo a la importación y se eliminaron las exenciones de impuestos sobre la importación de bienes de capital, salvo para proyectos de las regiones norte y nordeste. No obstante, se limitó el monto de importaciones para 1980 destinado a la Zona Libre de Manaus y al sector público.

b) *La cuenta de capital*

En la cuenta de capital de corto y largo plazo se registró un ingreso neto de capitales del exterior de 7 600 millones de dólares, monto alrededor de 30% más bajo que el registrado en 1978. (Véase nuevamente el cuadro 9.) En 1979 el déficit de la cuenta corriente se compensó en cerca de tres cuartas partes con el ingreso de capitales externos, y el resto se financió con parte de las reservas internacionales, las cuales disminuyeron en 2 900 millones de dólares. Aún así, el monto de las reservas al finalizar el año representaba alrededor de seis meses de importación de bienes.

La reducción en la entrada neta de capitales se debió a una merma del ingreso por concepto de préstamos, acompañada de un aumento en las amortizaciones. Esta disminución del ingreso de divisas fue consecuencia de la política restrictiva adoptada en abril de 1979, que obligaba a congelar en el Banco Central la mitad del monto de los nuevos empréstitos contratados en el exterior y limitaba la contratación de nuevos empréstitos por el sector público. Con esa política se buscaba, por una parte, atenuar el crecimiento de la deuda externa evitando una expansión mayor de los medios de pagos internos, y por otra parte, propiciar la conversión de la deuda en aportes de capital (inversión directa). Sin embargo, en 1979 la inversión directa extranjera aumentó alrededor de 13%, cifra que no es excepcionalmente alta si se la compara con la de los años anteriores.

c) *La deuda externa*

En 1979 la deuda externa aumentó a la tasa más baja de los años setenta. Al 31 de diciembre de 1979 ella ascendía a 49 000 millones de dólares, incluidas las deudas pública, privada y con garantía estatal, lo que significaba un aumento ligeramente superior a 10% sobre los 5 500 millones de dólares registrados al finalizar 1978. Esta tasa de aumento, considerablemente más baja que el promedio anual de los años setenta (29%), fue resultado de la política restrictiva en cuanto a la contratación de préstamos externos, así como también del incremento de las amortizaciones en casi 26% con respecto a 1978.

Los créditos financieros, que configuran aproximadamente las dos terceras partes de la deuda externa, crecieron a una tasa levemente superior al conjunto de ésta. Los créditos pendientes con organismos bilaterales oficiales disminuyeron y subió la deuda comprometida por concepto de colocación de bonos. (Véase el cuadro 14.)

El nivel alcanzado por la deuda externa obligó a cuantiosas salidas de fondos por concepto de amortizaciones, las que progresivamente fueron reduciendo el aporte neto del nuevo financiamiento externo. Como puede observarse en el cuadro 15, la carga que representa el servicio de la deuda se elevó rápidamente en los últimos años, particularmente en 1978 y 1979, tanto por la estructura y nivel del endeudamiento como por el alza de las tasas de interés. Así, el servicio de la deuda en 1979 fue más de cuatro veces el de 1974, con pagos de amortizaciones que llegaron a 6 500 millones y de intereses que alcanzaron a 4 200 millones de dólares; los primeros crecieron 26% mientras los segundos aumentaron 48% con respecto a los niveles de 1978. De este modo, en 1979 el servicio de la deuda externa casi llegó a igualar el monto de los préstamos de mediano y largo plazo ingresados en el año, en circunstancias que en 1974 había representado solamente un tercio.

También en relación con los ingresos provenientes de las exportaciones de bienes el servicio de la deuda acusó un rápido crecimiento a partir de 1974, y en 1979 llegó a 70%, casi el doble del valor medio correspondiente al período 1970-1974.

Finalmente, la relación entre el monto de la deuda y el producto interno bruto fue aumentando a lo largo del decenio, llegando en 1979 a 23%, cifra similar a la registrada el año anterior.

Cuadro 14

BRASIL: DEUDA EXTERNA PRIVADA, PUBLICA Y CON GARANTIA ESTATAL
(Millones de dólares)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979(a)
Total	<u>9 521</u>	<u>12 572</u>	<u>17 166</u>	<u>21 171</u>	<u>25 968</u>	<u>32 037</u>	<u>43 511</u>	<u>47 866</u>
Préstamos compensatorios	241	203	169	137	106	75	44	31
Gobierno de los Estados Unidos	231	200	169	37	106	75	44	31
Otros	10	3	-	-	-	-	-	-
Bonos	60	142	172	161	289	1 222	2 380	2 821
Organismos internacionales	762	972	1 388	1 655	1 993	2 355	2 885	3 224
Banco Mundial (b)	518	695	1 076	1 239	1 447	1 731	2 154	2 354
Banco Interamericano de Desarrollo	244	277	312	416	546	624	731	870
Organismos bilaterales oficiales	1 504	1 688	2 151	2 430	2 739	2 864	3 154	3 111
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (AID)	960	1 008	1 054	1 092	1 121	1 117	1 100	1 086
Préstamos para programas	618	615	610	601	586	570	552	538
Préstamos para proyectos	342	393	444	491	535	547	548	548
Créditos en trigo de los Estados Unidos (PL 480)	108	103	97	92	87	81	76	75
Banco de Exportación e Importación de los Estados Unidos	278	320	543	685	817	886	929	934
Otros (c)	158	257	457	561	732	730	1 049	1 016
Créditos de los proveedores	1 136	1 442	1 812	1 980	2 414	3 773	5 343	5 742
Créditos financieros	5 528	7 849	11 211	14 561	18 194	21 528	29 500	32 736
Otros créditos	290	276	263	248	233	219	205	201

Fuente: Boletín del Banco Central del Brasil.

(a) Septiembre.

(b) Incluye la Corporación Financiera Internacional.

(c) Incluye el Canadian Wheat Board, el Export-Import Bank of Japan y el Kreditanstalt für Wiederaufbau.

Cuadro 15

BRASIL: COEFICIENTE DE LA DEUDA EXTERNA

	1970	1973	1974	1975	1976	1977	1978(a)	1979(a)
	<u>Millones de dólares</u>							
Préstamos y financiamiento (b)	1 494	4 754	7 052	7 242	10 093	8 345	12 765	11 208
Servicio de la deuda	1 072	2 306	2 606	4 050	4 648	6 300	8 013	10 700
Amortizaciones	830	1 724	1 893	2 610	2 888	4 100	5 170	6 500
Intereses (netos)	242	582	713	1 440	1 760	2 200	2 843	4 200
	<u>Coefficiente de la deuda (porcentajes)</u>							
SD	37.2	34.4	30.1	42.1	42.7	48.0	63.3	70.2
X								
SD	39.5	23.5	19.5	31.8	31.7	37.7	48.6	47.2
X+SR								
SD	71.8	48.5	36.9	55.9	46.0	75.5	62.8	95.5
PF								
D	11.5	16.1	17.5	18.7	20.8	21.9	23.0	23.0
PIB								

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

Nota: SD = Servicio de la deuda

X = Exportaciones de bienes

SR = Superávit de reservas = reservas totales al comienzo del período, menos las necesidades de importación de tres meses.

PF = Préstamos y financiamiento

D = Deuda pendiente total pública y privada

PIB = Producto interno bruto.

(a) Cifras preliminares.

(b) Créditos a mediano y largo plazo.

4. Los precios y las remuneraciones

a) La evolución de los precios

La inflación se aceleró considerablemente entre diciembre de 1978 y diciembre de 1979, pues casi se duplicó con respecto a igual período anterior. La tasa de inflación que se registró durante 1979 fue la más alta de los años setenta, y ha sido superada solamente por la de 1964 (92%) y 1963 (81%).

El índice general de precios de diciembre a diciembre calculado sobre la base de la disponibilidad interna, concepto que en Brasil se utiliza más frecuentemente como medida de la inflación, creció 77% en 1979, tasa muy superior a la de 40% registrada en 1978 y 39% en 1977. El índice de precios al por mayor tuvo un crecimiento algo más pronunciado, mientras que el de precios al consumidor en Río de Janeiro fue similar al del índice general. El índice del costo de la construcción en esa ciudad registró en cambio un incremento bastante inferior a los ya mencionados, aunque también se elevó apreciablemente respecto al de 1978. (Véase el cuadro 16.)

Cuadro 16

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
	<u>Variación de diciembre a diciembre</u>					
Indice general de precios (a)						
Oferta global	33.8	30.1	48.2	38.6	40.5	76.8
Disponibilidad interna	34.5	29.4	46.3	38.8	40.8	77.2
Indice de precios al por mayor						
Oferta global	34.1	30.6	48.1	35.3	42.3	79.5
Productos agrícolas	31.2	33.7	67.0	34.2	47.6	80.5
Productos industriales	35.6	39.2	40.3	35.5	39.9	78.7
Disponibilidad interna	35.4	29.3	44.9	35.5	43.0	80.1
Materias primas	44.2	29.4	38.0	28.4	35.2	76.4
Productos alimenticios	37.4	33.0	50.1	37.5	51.9	84.8
Indice de precios al consumidor						
Río de Janeiro	33.8	31.2	44.8	43.1	38.1	76.0
Alimentación	41.4	26.2	47.1	43.9	44.4	86.4
Vestuario	17.0	14.6	40.8	29.5	21.7	37.5
Vivienda	28.2	52.8	50.8	42.5	36.6	48.4
Artículos del hogar	29.8	18.9	47.4	38.8	34.9	52.3
Salud e higiene	28.5	34.7	39.7	44.9	39.0	61.2
Servicios personales	33.2	33.1	43.7	50.4	28.8	91.2
Servicios públicos	27.1	41.3	28.5	38.6	38.6	104.2
Costo de la construcción						
Río de Janeiro	31.8	24.1	58.6	44.7	37.0	63.1
	<u>Variación media anual</u>					
Indice general de precios						
Oferta global	28.9	27.8	42.8	43.7	37.9	54.3
Disponibilidad interna	28.7	27.7	41.3	42.7	38.7	53.9
Indice de precios al por mayor						
Oferta global	29.3	29.4	36.6	39.3	37.5	55.9
Disponibilidad interna	29.1	37.8	40.4	40.6	38.9	55.4
Indice de precios al consumidor						
Río de Janeiro	27.7	29.0	41.9	43.7	38.6	52.3
Costo de la Construcción						
Río de Janeiro	29.5	25.1	44.2	51.0	37.9	49.3

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura económica*, diversos números.

(a) El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida de Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción en esa misma ciudad (10%).

Estos resultados muestran que la lucha contra la inflación —uno de los principales objetivos de la política económica gubernamental— no tuvo el éxito esperado. Sin embargo, parte sustancial del aumento de los precios fue considerada como inflación correctiva promovida deliberadamente en el

segundo semestre, cuando se decidió reajustar precios que estaban desfasados o contenidos. (Véase el cuadro 17.) Esta política gubernamental se aplicó especialmente a las tarifas de los servicios públicos, causando un aumento de 104% en ese rubro del índice de precios al consumidor, y a los precios de algunos artículos alimenticios que escaseaban como resultado de las magras cosechas.

Cuadro 17

BRASIL: EVOLUCION MENSUAL Y ACUMULADA DE LOS PRECIOS, 1979

	Indice general de precios		Indice de precios al por mayor		Indice de precios al consumidor (Rio de Janeiro)	
	Variación mensual	Variación acumulada en 12 meses	Variación mensual	Variación acumulada en 12 meses	Variación mensual	Variación acumulada en 12 meses
Disponibilidad interna						
Enero	3.7	42.2	3.4	43.5	4.7	41.4
Febrero	3.7	42.7	3.7	43.6	4.3	42.4
Marzo	5.8	46.1	6.0	47.2	4.5	45.0
Abril	3.8	46.7	3.8	47.6	3.8	47.1
Mayo	2.3	45.4	2.0	45.4	2.3	45.8
Junio	3.4	45.2	3.6	45.4	3.2	44.5
Julio	4.4	47.4	4.3	47.9	5.4	47.0
Agosto	5.8	51.9	6.2	53.8	5.8	51.9
Septiembre	7.7	59.5	8.3	61.1	5.5	57.1
Octubre	5.2	63.2	6.4	66.1	3.8	59.0
Noviembre	5.6	67.7	5.6	70.2	6.0	64.8
Diciembre	7.3	77.2	7.2	80.1	8.6	76.0

Fuente: Fundación Getulio Vargas, Conjuntura Económica, diversos números.

En parte por la concentración del alza de los precios en los últimos meses del año, la variación media anual en 1979 fue considerablemente menor (54%) que la variación entre diciembre de 1978 y diciembre de 1979 (77%). De todos modos, el alza media de 1979 fue la mayor de los años setenta.

Contribuyó también a agudizar la inflación el incremento de los precios de los bienes importados, especialmente el petróleo, que valorizados en dólares aumentaron globalmente en más de 32%; esto se tradujo en un alza significativa de los precios internos de los derivados del petróleo y de otros productos con componentes importados.

En esa alza influyó además la política cambiaria, que condujo a una depreciación del cruzeiro frente al dólar norteamericano muy superior a la de los años anteriores, incluso antes de la devaluación extraordinaria del 7 de diciembre.

Las políticas monetaria y fiscal, en cambio, propendieron a contener el proceso inflacionario, estableciéndose como meta una expansión máxima de los medios de pago de 30% en el año; sin embargo, a fines de 1979 éstos habían aumentado 74% en relación con diciembre de 1978. Así, la meta oficial no pudo ser cumplida, tanto por las presiones inflacionarias internas y externas como por el temor de provocar una recesión. (Véase el cuadro 18.)

Cuadro 18

BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO
(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

Período	M1	M2	M3	(M3-M2)
1974	33.5	30.8	32.8	39.4
1975	42.8	44.6	47.4	54.1
1976	37.2	51.4	50.5	48.3
1977	37.5	45.8	48.8	55.6
1978	42.2	43.1	49.5	63.1
1979	73.7	56.4	58.7	62.9

Fuente: Fundación Getulio Vargas, Conjuntura Económica,
Diversos números.

Nota: M1 = Medios de pagos = papel moneda en poder del público + depósitos a la vista en el sistema monetario
M2 = M1 + depósitos a la vista en las "cajas económicas" + letras de la Tesorería Nacional (LTN) fuera del sistema monetario.
M3 = M2 + 50% de los depósitos a plazo, de ahorro, letras de cambio y letras inmobiliarias.
(M3 - M2) = Cuasidinero.

Las medidas de control de precios a distintos niveles que se aplicaron en el año sufrieron algunas oscilaciones, pero a partir del mes de diciembre se estableció un sistema más severo, en virtud del cual se encomendó ese control a la Secretaría de Planeamiento, a través de la Secretaría Especial de Abastecimiento y Precios (SEAP).

b) *La política de remuneraciones*

En los primeros meses del año, bajo un clima de apertura política, se generalizaron las presiones sindicales reivindicativas, que llevaron en muchos casos a ajustes salariales superiores a la inflación.

Sin embargo, el promedio del salario mínimo real de 1979 fue 2% menor que en el año anterior, a pesar de que en el mes de octubre se aprobó una nueva ley salarial que redujo el plazo entre reajustes a seis meses (antes era un año)⁴ y estableció un procedimiento automático para determinar los nuevos aumentos a base de un índice nacional de precios de consumo.⁵ (Véase el cuadro 19.)

La nueva ley permitió además aumentos reales en función de la productividad. Como resultado de esta nueva política, el salario real medio en el sector industrial aumentó casi 4% en 1979.

Cuadro 19

BRASIL: INDICES DEL SALARIO MINIMO REAL(a)
(Base: media mensual 1975 = 100)

	1975	1976	1977	1978	1979
Abril	83.5	85.8	83.6	88.3	84.7
Mayo	115.7	116.7	116.5	120.7	120.4
Media mensual	100.0	101.1	101.4	103.6	101.7

Fuente: Boletín del Banco Central del Brasil, marzo de 1980.

(a) Factor utilizado: costo de vida en Rio de Janeiro.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

La política monetaria que se formuló a inicios de 1979 tuvo carácter restrictivo con el objeto de "enfriar" la economía frenando la demanda global. Se inscribió en el marco de una política económica orientada a controlar la inflación, ajustar gradualmente el balance de pagos y mantener el crecimiento económico en niveles mínimos aceptables. Es por ello que el presupuesto monetario para 1979 estableció como meta un crecimiento máximo de 30% para la cantidad de dinero y de 37% para el crédito global del sistema monetario, suponiendo una tasa de inflación del 40%.

Esa orientación de la política monetaria fue posteriormente ratificada en el mes de marzo por la nueva administración, la que además hizo hincapié en el apoyo crediticio al sector agropecuario con el fin de incrementar la oferta de alimentos y las exportaciones agrícolas, y por ende contener la inflación y mejorar el balance comercial.

Como el resto de la política económica, la política monetaria mostró dos fases en el año. Hasta agosto, las medidas de orientación restrictiva se aplicaron de manera parcial y oscilante. De allí en adelante, la conducción de la política monetaria reflejó mayor firmeza, sin que ello significara el cumplimiento de las metas propuestas inicialmente. Asimismo, como arbitrio adicional para combatir la inflación, se procuró crear la expectativa de que cambiaría la tendencia alcista de las tasas de interés en el mercado financiero.

Las metas establecidas en el presupuesto monetario no se alcanzaron; la cantidad de dinero aumentó 74% mientras el crédito del sistema monetario creció 70%. (Véase el cuadro 19.) Las autoridades monetarias tuvieron que corregir las metas iniciales, puesto que contribuyó a ello la propia política impulsada para reducir las tasas de interés, y las presiones inflacionarias de origen

⁴En esa ley se consideró que los aumentos salariales deberían diferenciarse según los niveles de ingresos: las remuneraciones de hasta tres salarios mínimos recibirían 110% del aumento de los precios, las remuneraciones entre 3 y 10 salarios mínimos tendrían 100% de él, y las remuneraciones superiores a 10 salarios mínimos tendrían un ajuste inferior a la variación de los precios.

⁵De haberse mantenido el sistema anterior de reajustes anuales, el deterioro de los salarios mínimos reales hubiera llegado a casi 5% en vez del 2% que efectivamente alcanzó.

interno y externo, que fueron superiores a las previstas. Las autoridades monetarias tuvieron que corregir las metas iniciales y, en especial, elevar los montos de los créditos agrícolas para que incentivaran efectivamente la producción.

El aumento de la cantidad de dinero por sobre lo programado fue impulsado principalmente por el alza de la base monetaria o emisión, que creció 84% debido a la liberación de la contrapartida de los préstamos externos, al incremento de los préstamos del Banco de Brasil y las operaciones de mercado abierto.

Con respecto al primero de los factores mencionados, cabe señalar que el ingreso de préstamos externos había sido alto desde el inicio de 1978 hasta mediados de 1979, debido a la diferencia entre las tasas de interés internas y externas, ajustada en función de la desvalorización del cruceiro. Durante 1978 se habían adoptado varias medidas tendientes a desalentar la utilización de crédito externo, mediante el congelamiento temporal de las contrapartidas en cruceiros; estas medidas, sin embargo, sólo habían frenado temporalmente la expansión monetaria. En el primer semestre de 1979, después de vencer los plazos de congelación establecidos el año anterior, estos recursos se liberaron paulatinamente, con el consiguiente efecto expansivo. Como el ingreso de préstamos externos continuaba creciendo considerablemente, en abril de 1979 se tomaron nuevas medidas restrictivas, pero sólo en el segundo semestre el efecto de esas medidas, unido a la reducción de la diferencia entre las tasas de interés internas y externas, logró aminorar la afluencia de préstamos del exterior.

Los acontecimientos descritos contribuyeron a mermar las reservas internacionales, lo que en cierta medida estaba programado por las autoridades monetarias.

Posteriormente, dado el fuerte deterioro del balance de pagos registrado en los últimos meses de 1979, en diciembre se atenuaron esas restricciones para posibilitar un mayor ingreso de recursos externos durante 1980. Al mismo tiempo, y con el fin de evitar una expansión monetaria no deseada, se decretó el congelamiento de los depósitos en moneda extranjera al amparo de la Resolución 432.⁶ Ante la aceleración de las minidevaluaciones y la perspectiva de una maxidevaluación, a comienzos de diciembre estos depósitos subieron vertiginosamente a 5 500 millones de dólares, monto equivalente a más de la mitad de las reservas internacionales de ese momento. El gobierno, para evitar el gran efecto expansionista que podría derivarse de la conversión a cruceiros de esos fondos, determinó su congelamiento y autorizó su liberación sólo para el servicio de la deuda externa, para la conversión de esa deuda en inversión directa y para atender proyectos prioritarios.

Los préstamos del Banco de Brasil fueron un segundo factor de expansión monetaria, especialmente a partir del mes de septiembre. En los ocho primeros meses del año crecieron moderadamente (27%), mientras que en los últimos cuatro exhibieron un aumento de 30%, con lo cual el incremento anual fue de 65%. La expansión de los últimos meses se debió principalmente al impulso otorgado al crédito para el sector agrícola con el objeto de apoyar la campaña de 1980.

El tercer factor expansivo fueron las operaciones de mercado abierto. En efecto, las compras o rescate de letras del Tesoro Nacional (LTN) efectuadas por el Banco Central crecieron rápidamente desde el mes de septiembre. De esta manera, en los cuatro últimos meses del año las LTN en poder del público disminuyeron en 67 500 millones de cruceiros; esto se consiguió bajando la rentabilidad de las letras, especialmente en el último trimestre, con lo cual el público perdió interés en su adquisición. Estas medidas fueron posibles por las menores urgencias de financiamiento público al limitarse el crecimiento de los gastos, y por la menor liquidez originada en la restricción al ingreso de recursos externos en el segundo semestre del año, que facilitó la compra de las LTN por el Banco Central. Paralelamente, el gobierno trató de fomentar el mercado de las obligaciones reajustables del Tesoro Nacional (títulos a 2 y 5 años) con el objeto de mejorar la estructura de la deuda pública interna.

Como factor de contracción de la oferta monetaria actuó básicamente una caída de las reservas internacionales cercana a los 2 900 millones de dólares, que se produjo por el déficit del balance de pagos en cuenta corriente y la apreciable disminución de la entrada de préstamos externos.

Durante 1979 hubo preferencia por activos financieros de mayor liquidez, lo cual se tradujo en la declinación de la tasa de crecimiento del cuasidinero y, especialmente, en la disminución de los

⁶ Mediante la Resolución 432 se permite a los deudores en moneda extranjera efectuar depósitos en el Banco Central para cubrir sus obligaciones futuras, cubriendo el Banco los riesgos de cambio y la elevación de las tasas de interés internacionales; los deudores, sin embargo, pueden retirar sus depósitos con 30 días de aviso.

saldos de letras del Tesoro Nacional fuera del sistema monetario, así como también en menor crecimiento de los depósitos a plazo fijo. (Véase nuevamente el cuadro 19.) Esto último derivó de la reducción de las tasas de interés activas decretada por el gobierno a partir del mes de septiembre, que obligó a los bancos a bajar sus tasas pasivas y reorientó los recursos del mercado financiero hacia activos monetarios y títulos de renta variable. Sólo los depósitos de ahorro exhibieron una alta tasa de incremento (80%), apoyados en su rentabilidad y en incentivos fiscales.

El crédito total del sistema financiero al sector privado creció 64%. Se invirtió así la tendencia observada en los últimos años, en que ese rubro aumentaba a tasas siempre algo mayores que la de inflación. (Véase el cuadro 20.) Los préstamos del sistema monetario subieron 68%, y 60% los del sistema no monetario, esto último en respuesta a medidas específicas de restricción crediticia.

Cuadro 20

BRASIL: PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO
(Variaciones porcentuales)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Banco del Brasil	77.2	65.0	61.3	48.7	37.5	64.6
Bancos comerciales	47.5	51.0	50.3	52.4	57.0	71.2
Financieras	25.1	33.6	29.0	27.7	56.0	37.0
Bancos de inversión	34.2	55.4	45.5	54.8	49.7	72.7
Sociedades de crédito inmobiliario	60.5	40.3	68.4	61.2	49.6	60.1
Asociaciones de ahorro y préstamo	82.5	62.9	99.1	80.1	63.4	72.3
Caja Económica Federal	76.9	99.2	77.1	51.3	37.6	49.3
Cajas económicas estaduais	66.1	68.2	114.1	50.4	52.3	54.7
Banco Nacional de Desarrollo Económico (BNDE)	223.2	100.1	82.1	58.8	57.0	64.0
Total	55.5	56.3	57.9	51.1	49.4	64.2

Fuente: Boletín Del Banco Central del Brasil.

El Banco de Brasil incrementó 73% los préstamos agropecuarios, mientras aquéllos a los otros sectores aumentaron 56%. Estos hechos reflejaron la prioridad asignada al financiamiento agrícola por el gobierno, aunque debe señalarse que el destino final de los créditos sufrió algunas distorsiones, debido a la vigencia de tasas de interés subsidiadas.

Siguiendo la tendencia que se venía dando desde 1976, el Banco de Brasil disminuyó nuevamente su participación en el financiamiento del sector privado: de 46% en 1976 ésta pasó a 42% en 1979. La declinación favoreció a los bancos comerciales; en ellos la expansión de los préstamos fue todavía mayor que la de los depósitos, porque las altas tasas de encaje obligatorio redujeron porcentualmente los depósitos a la vista dentro de sus recursos totales.

Así, los préstamos de los bancos comerciales crecieron 71%, pese a las medidas adoptadas en el mes de abril para frenar su expansión. Con ese propósito, se modificó el cálculo del encaje obligatorio sobre los depósitos a la vista, se alargó el plazo mínimo para los depósitos a plazo (que fue posteriormente reducido en agosto), y se derogó la autorización para que los bancos comerciales emitieran certificados de depósito, que constituirían una forma de garantía para la obtención de créditos.

b) *La política fiscal*

La política fiscal en 1979 estuvo dirigida fundamentalmente a lograr superávit en el presupuesto, a contener la expansión de la deuda pública y, además a restringir los gastos de capital de las empresas públicas.

Se previó inicialmente un superávit de 40 000 millones de cruzeiros, en función de una reserva de contención que se obtendría congelando en el Banco de Brasil el 20% de los recursos presupuestarios con destino específico. Sin embargo, disposiciones legales adoptadas en noviembre y diciembre dieron flexibilidad a los gastos del sector público, con lo cual el superávit en las cuentas de la Tesorería Nacional fue finalmente de apenas 2 300 millones de cruzeiros, es decir, menos de la mitad que el año anterior en términos nominales, menos de un tercio en términos reales y muy alejado de la meta prevista.

Los gastos y los ingresos crecieron alrededor de 46%, lo que significó una contracción de alrededor de 5% en cifras reales. Sin embargo, debe hacerse notar que estos resultados no pueden considerarse representativos del efecto de las cuentas gubernamentales en la economía, pues no incluyen la ejecución presupuestaria de empresas públicas y organismos descentralizados. Por otra parte, el resultado del ejercicio de la Tesorería Nacional tampoco es un fiel reflejo de la gestión financiera gubernamental, pues excluye rubros de gastos como el subsidio a productos alimenticios y el servicio de la deuda pública interna, entre otros, que aparecen en el presupuesto monetario. (Véase el cuadro 21.)⁷

Cuadro 21

BRASIL: EJERCICIO FINANCIERO DE LA TESORERÍA NACIONAL
(Miles de millones de cruzeiros)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Ingresos	76.8	95.4	116.2	242.9	349.2	509.8
Gastos	72.9	95.4	165.8	241.8	344.3	507.5
Superávit	3.9	-	0.4	1.1	4.9	2.3

Fuente: Boletín del Banco Central del Brasil.

Los ingresos tributarios tuvieron un aumento de 44%. Debe destacarse el bajo rendimiento del impuesto sobre productos industriales, siguiendo la tendencia observada en el decenio, lo cual significó reducir casi a la mitad en ese lapso su participación porcentual dentro de los ingresos tributarios. Ello es reflejo de las exoneraciones concedidas principalmente para el desarrollo industrial, la exportación y, en menor grado, la producción de bienes de consumo popular.

Una medida de política más importante en cuanto al manejo de recursos del sector público fue la creación de la Secretaría de Control de las Empresas Estatales en octubre, con jurisdicción no sólo sobre las empresas públicas sino también sobre las empresas mixtas, las controladas directa o indirectamente por el gobierno federal, los organismos autónomos e incluso las fundaciones y entidades que reciben contribuciones directas o indirectas del Estado. Su establecimiento tuvo como objetivo controlar el ingreso y uso de los recursos propios de las empresas, las transferencias presupuestarias a ellas y su financiamiento interno y externo. Con esto se pretende controlar el gasto de las empresas estatales, que en 1980 probablemente será superior a un tercio del producto nacional bruto.

La deuda pública interna tuvo un crecimiento de 46% en términos nominales. Por lo tanto, se redujo en términos reales y como proporción del producto nacional bruto disminuyó de 11% en 1978 a 10% en 1979. Como resultado de la política encaminada a mejorar la estructura de la deuda interna, ésta se modificó ligeramente, pues las letras del Tesoro Nacional (obligaciones a menos de un año) pasaron a representar 52% del total de la deuda, siendo que en años anteriores habían crecido aceleradamente, hasta constituir 54% de ella en 1978.

⁷Véase la nota sobre Brasil en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1977*.

