

NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.302/Add.5  
Septiembre de 1984  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1983

BRASIL

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1983 se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.302 y en varios 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 posteriormente.

### 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" 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

La aplicación del programa de ajuste económico acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) fue, sin duda, el punto central de la política económica brasileña de 1983. Este programa fue diseñado a fines de 1982 y contó con el apoyo financiero del Fondo, obteniéndose asimismo el respaldo de esta institución para la refinanciación de la deuda con los bancos comerciales extranjeros y para la contratación de nuevos créditos. En ese plan de ajuste tuvo especial relevancia la política de austeridad en los gastos públicos, implantada con mayor vigor que en años anteriores, con el propósito de reducir el elevado déficit fiscal.

Otro elemento importante del programa de ajuste fue la adopción de una política cambiaria orientada a mejorar la competitividad de las exportaciones. En respuesta a los magros resultados en el balance comercial a comienzos del año, las autoridades económicas decretaron una devaluación extraordinaria del cruzeiro en el mes de febrero. La política de minidevaluaciones periódicas que posteriormente continuaron acompañando la inflación interna, permitió —al contrario de lo que sucedió después de la devaluación de diciembre de 1979— mantener el tipo de cambio real alcanzado por la maxidevaluación.

Las autoridades económicas dedicaron también especial atención a la política salarial, principalmente en lo referente al régimen de reajuste de remuneraciones personales. En la opinión del gobierno, la indización salarial era un factor realimentador de la inflación que estaba afectando la eficacia del programa de ajuste, por lo cual desde comienzos del año se procuró modificar el régimen de reajustes.

Con ese propósito, en enero se realizó una primera alteración de la ley salarial según la cual se limitaron los incrementos de los salarios más bajos —que anteriormente tenían ajustes semestrales superiores a la tasa de inflación— a la variación del índice nacional de precios al consumidor. En julio, como consecuencia del recrudecimiento de la inflación y de las dificultades encontradas en la aplicación del programa de ajuste, se modificó nuevamente la ley salarial a fin de limitar los reajustes de las remuneraciones a sólo el 80% de la variación del índice de precios al consumidor. Estas modificaciones encontraron una fuerte oposición en el Congreso que llegó incluso a derogar en dos oportunidades las alteraciones efectuadas por el gobierno. Así, recién en noviembre quedó concretado en forma definitiva el nuevo régimen de reajuste con una reducción parcial de la indización en los salarios.

La captación de recursos externos enfrentó serias dificultades en 1983, reduciéndose el monto de los préstamos contratados en comparación con los obtenidos antes de la fuerte contracción ocurrida a partir de septiembre de 1982. Asimismo, se modificaron sustancialmente los mecanismos de captación, ante la negativa del sistema financiero internacional de conceder nuevos créditos en la forma como lo hacía anteriormente, según la cual las instituciones brasileñas y bancos extranjeros negociaban los préstamos libremente y en forma individual. Frente a esa situación, fue necesario iniciar negociaciones entre el gobierno y los bancos acreedores de Brasil, representados por comités. Según esta nueva modalidad la concesión de préstamos así como los desembolsos correspondientes quedaron condicionados al cumplimiento del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y a otros requisitos adicionales que eventualmente pudieran establecer los comités de bancos.

Las negociaciones del gobierno con el Fondo Monetario Internacional comenzaron en noviembre de 1982. En enero de 1983 el gobierno formalizó la solicitud a través de la carta de intención que establecía el programa de ajuste que el país se proponía realizar para enfrentar el desequilibrio interno y externo de su economía.

En febrero de 1983 el FMI aprobó un crédito para Brasil por un monto de 4 900 millones de dólares en el marco de un acuerdo ampliado de tres años, además de una nueva cuota de financiamiento compensatorio por valor de 500 millones de dólares. En el mismo mes, el gobierno culminó también las negociaciones con los bancos comerciales extranjeros para la refinanciación de la deuda y la obtención de nuevos créditos. El total de recursos comprometidos por los bancos comerciales fue de 4 400 millones de dólares, en tanto que la conversión de amortizaciones en nuevos préstamos alcanzó a alrededor de 4 500 millones de dólares.

El programa de ajuste acordado con el FMI especificaba una serie de medidas en las áreas cambiaria, monetaria y fiscal, fijándose, además, límites cuantitativos trimestrales con respecto a las reservas internacionales netas de las autoridades monetarias (Banco Central y Banco do Brasil), el endeudamiento externo, la variación del tipo de cambio, las necesidades de financiamiento del sector público no financiero y los activos internos netos de las autoridades monetarias.<sup>1</sup> En el acuerdo se estableció que en caso de incumplimiento de esas metas trimestrales específicas los desembolsos serían suspendidos, pudiendo ser reactivados solamente después de consultas y el establecimiento de nuevas metas cuantitativas. El programa contenía además metas anuales con respecto a la inflación, el crecimiento real de los ingresos del gobierno federal, la expansión de la base monetaria y de los medios de pago y los saldos en el comercio de bienes y en la cuenta corriente del balance de pagos. Además se acordaron una serie de medidas de política económica, como la eliminación de subsidios, la creación de nuevos tributos y el ajuste de las tasas correspondientes a gravámenes existentes, la contención del gasto público, la eliminación de los gastos gubernamentales a cargo de las autoridades monetarias, la liberalización del sistema financiero y la reducción de las restricciones a la importación y a las operaciones cambiarias.

Debido a que no fueron cumplidas las metas económicas del primer trimestre, el FMI suspendió los desembolsos programados para ser realizados en mayo y agosto. Los bancos comerciales extranjeros adoptaron una actitud similar, suspendiendo los desembolsos que estaban por realizarse a partir del mes de mayo. Estas decisiones del Fondo y de los bancos comerciales obligaron a las autoridades a renegociar los límites cuantitativos acordados a comienzos de año. En septiembre de 1983 Brasil solicitó la exoneración del cumplimiento de las metas y se acordaron nuevos límites cuantitativos con el FMI, especificados en una tercera carta de intención. Asimismo, se adicionaron al programa de ajuste metas mensuales con respecto al crecimiento de la oferta monetaria y de la base monetaria y las necesidades de financiamiento, tanto del gobierno federal como de los gobiernos estatales y municipales y de las empresas públicas. Sin embargo, al contrario de lo que sucedía con las metas trimestrales, el incumplimiento de estas metas mensuales no implicaba una suspensión automática de los desembolsos del préstamo del Fondo, sino que sólo obligaba a realizar consultas.

En noviembre de 1983 se reiniciaron los desembolsos en el marco del acuerdo ampliado con el FMI. Los bancos comerciales desembolsaron en diciembre las cuotas atrasadas del primer conjunto de préstamos concedido a comienzos de año. Brasil también inició en el último trimestre de 1983 negociaciones con los bancos comerciales extranjeros para obtener un segundo conjunto de préstamos para cerrar las cuentas del año 1983 y los recursos para el financiamiento del balance de pagos de 1984. Sin embargo, los desembolsos correspondientes no se efectuaron antes del 31 de diciembre, impidiendo el cumplimiento de algunas metas del acuerdo con el Fondo.

El desempeño de la economía brasileña fue claramente desfavorable en 1983, al registrar la actividad económica una fuerte contracción (-3%), provocando una fuerte disminución del ingreso per cápita por tercer año consecutivo. (Véase el cuadro 1.) Asimismo se registró una aceleración en las ya elevadas tasas de inflación y un repunte en la tasa de desempleo urbana. Por otra parte, continuaron las dificultades en el sector externo, especialmente en la cuenta capital del balance de pagos. Las altas tasas de interés en los mercados financieros internacionales siguieron afectando negativamente a la economía brasileña. Dichas tasas y el elevado nivel de la deuda externa volvieron a provocar una fuerte transferencia de recursos hacia el exterior. No obstante, se pudo lograr una sustancial reducción del déficit en la cuenta corriente del balance de pagos gracias al saldo positivo obtenido en el comercio de bienes y servicios. El comercio de bienes registró un saldo favorable sin precedentes como

<sup>1</sup>Estos activos internos netos fueron definidos en la primera carta de intención como la diferencia entre las obligaciones frente al sector privado y los activos internacionales netos de las autoridades monetarias. En la tercera carta de intención del mes de septiembre se modificó dicha definición, quedando como la diferencia entre pasivos monetarios y las reservas internacionales netas de las autoridades monetarias.

Cuadro 1

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>						
Producto interno bruto a precios de mercado (miles de millones de dólares de 1970)	100.9	107.7	116.2	114.0	115.2	111.4
Población (millones de habitantes)	115.9	118.6	121.3	124.1	127.0	129.8
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	871	908	958	919	908	859
<b>Tasas de crecimiento</b>						
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>						
Producto interno bruto	4.8	6.7	7.9	-1.9	1.1	-3.3
Producto interno bruto por habitante	2.4	4.3	5.4	-4.1	-1.2	-5.4
Ingreso nacional bruto <sup>b</sup>	3.9	6.1	7.0	-3.9	0.4	-3.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-11.9	-7.3	-13.5	-13.9	-3.8	-3.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	5.1	22.3	30.8	16.8	-13.9	7.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	12.6	31.7	27.9	-2.1	-9.0	-20.9
<b>Precios al consumidor<sup>c</sup></b>						
Diciembre a diciembre	38.1	76.0	86.3	100.6	101.8	177.9
Variación media anual	38.6	52.7	82.8	105.6	98.0	142.0
<b>Índice general de precios, disponibilidad interna<sup>d</sup></b>						
Diciembre a diciembre	40.8	77.2	110.2	95.2	99.7	211.0
Variación media anual	38.7	53.9	100.2	109.9	95.4	154.5
Dinero	42.2	73.6	70.2	74.7	69.7	92.0
Salarios <sup>e</sup>	50.4	57.7	92.5	117.1	112.1	
Tasa de desocupación urbana <sup>f</sup>	...	...	6.3	7.9	6.3	6.7
Ingresos corrientes del gobierno	43.8	46.0	139.2	85.4	104.2	145.5
Gastos totales del gobierno <sup>g</sup>	...	...	126.3	101.1	89.4	123.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	...	40.0	36.5	41.5	36.9	25.2
<b>Millones de dólares</b>						
<b>C. Sector externo</b>						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-2 830	-5 019	-5 935	-1 677	-2 795	4 034
Saldo de la cuenta corriente	-7 039	-10 483	-12 848	-11 760	-16 314	-7 560
Saldo de la cuenta capital <sup>h</sup>	11 666	7 582	9 379	12 381	11 119	5 446
Variación de las reservas internacionales	4 640	-2 860	-3 322	747	-4 157	-1 587
Deuda externa total <sup>i</sup>	52 285	58 907	68 354	78 580	87 580	96 500

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Producto nacional bruto más efecto de la relación de precios del intercambio menos pago neto de factores al resto del mundo y donaciones privadas netas.<sup>c</sup>Índices de precios al consumidor en Río de Janeiro.<sup>d</sup>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 de Río de Janeiro (10%).<sup>e</sup>Salario nominal medio en la industria.<sup>f</sup>Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas.<sup>g</sup>Incluidos los gastos financieros de la deuda pública, excepto los rescates de títulos.<sup>h</sup>Incluye capital a largo y corto plazo, transferencias unilaterales oficiales y errores y omisiones.<sup>i</sup>Incluye la deuda total de mediano y largo plazo más la deuda de corto plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales. Por esta razón esta serie difiere de la presentada en el Cuadro 25.

consecuencia de la significativa recuperación de las exportaciones y de otra fuerte contracción en las importaciones.

El producto interno bruto disminuyó 3.3%, lo que significó el peor resultado desde la crisis de los años treinta. El producto por habitante se redujo 5.4%, baja que se sumó a la contracción de los dos años inmediatamente anteriores (-5%). En estos resultados influyeron decisivamente las fuertes caídas registradas en el nivel de actividad de la industria manufacturera y de la construcción. El ingreso real, por su parte, mostró una evolución más desfavorable que la del producto interno bruto, ya que la relación de precios del intercambio se deterioró por sexto año consecutivo.

El empleo en el sector formal se redujo más de 3%, reflejando la fuerte declinación observada en la ocupación en la industria manufacturera y la construcción, mientras que en los servicios mostró un incremento algo superior a 1%. Por su parte, el incremento de la tasa de desempleo media correspondiente a las principales áreas metropolitanas fue relativamente modesto, al subir de 6.3% a 6.7%, lo cual no indica con claridad la real situación en el mercado de trabajo. Al igual como sucedió en 1982, este hecho se podría explicar en parte por una disminución de la población económicamente activa, al desistir muchos desocupados de buscar empleo, desalentados por la prolongada recesión.<sup>2</sup>

Las tasas inflacionarias se incrementaron sensiblemente en 1983; el índice general de precios registró un crecimiento de 211%, mostrando una clara aceleración en los primeros nueve meses del año. En efecto, en el primer trimestre el aumento de precios alcanzó una tasa trimestral anualizada de casi 170%, cifra ya muy superior a la registrada en 1982, en tanto que en el tercer trimestre llegó a casi 300%; en el cuarto trimestre hubo, en cambio, una reducción importante, pero igualmente continuó siendo superior a 200%. Estos resultados superaron claramente las metas establecidas en las cartas de intención enviadas al Fondo Monetario Internacional.

Con el propósito de reducir el ritmo inflacionario, el gobierno recurrió, además de las medidas del programa de ajuste acordado con el Fondo, a controles administrativos de precios e introdujo las modificaciones ya mencionadas en la política salarial.

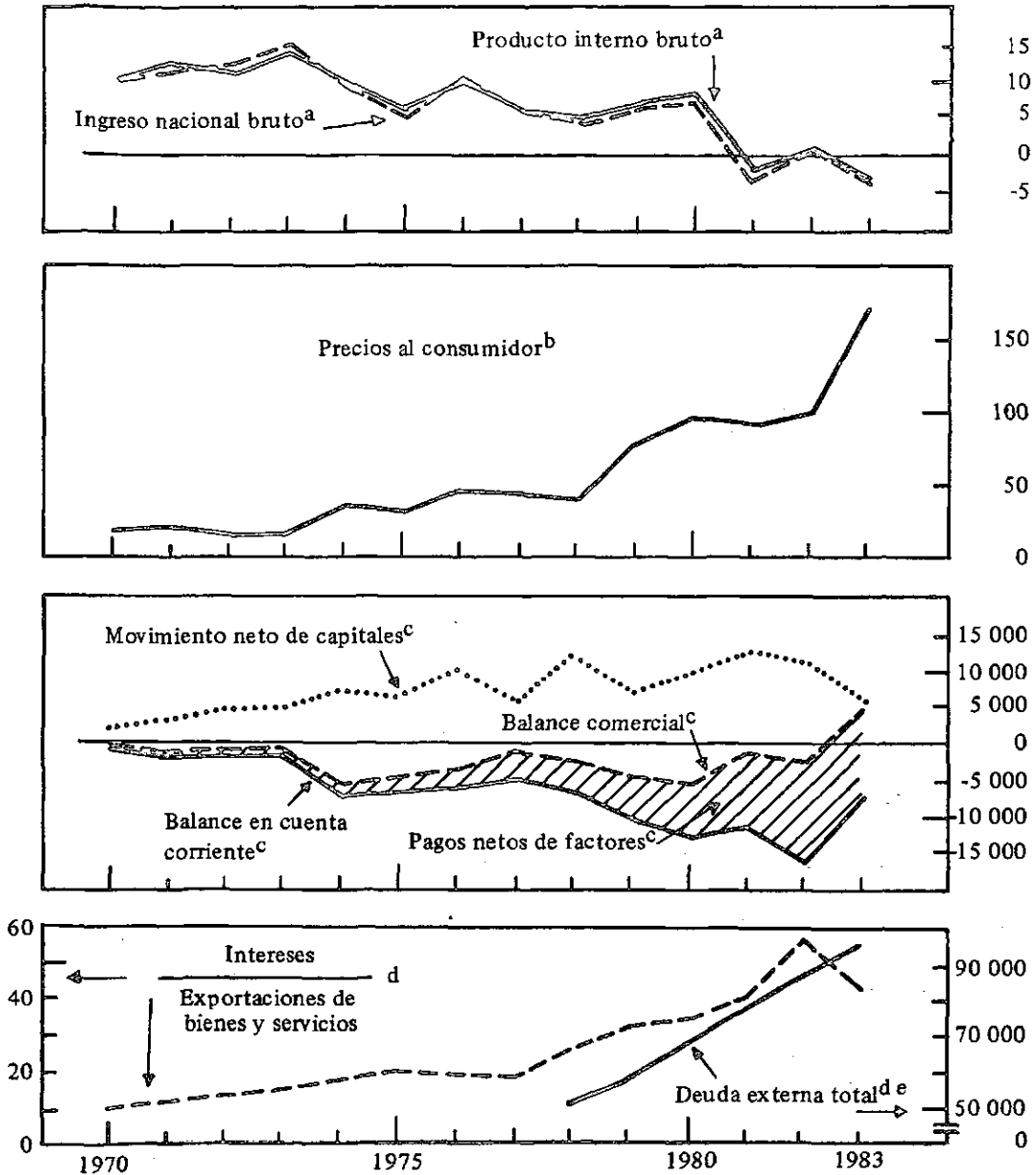
Los resultados muy desfavorables de la política antinflacionaria se pueden explicar por varios factores, entre los cuales destacaron algunas medidas del propio plan de ajuste aplicado por el gobierno, como la disminución de los subsidios a la producción de productos agropecuarios, la reducción de los *stocks* reguladores y la desvalorización del cruceiro frente al dólar americano. Incidieron también en ese recrudescimiento inflacionario las calamidades naturales ocurridas en el transcurso del año (inundaciones en el centro-sur del país, la prolongación de la sequía por quinto año en el nordeste), las cuales redujeron sensiblemente la oferta interna, principalmente de productos alimenticios básicos. Las expectativas inflacionarias se acentuaron desde fines del año anterior, como consecuencia de los problemas de oferta mencionados y por el temor de una fuerte devaluación del cruceiro por la crisis en el sector externo. Por otra parte, la existencia en el país de un sistema generalizado de indización contribuyó a acentuar dichas expectativas, además de crear mayores dificultades al manejo de la política antinflacionaria.

El área donde se lograron resultados más notables fue en el comercio exterior, registrándose un saldo positivo de alrededor de 6 500 millones en el balance comercial de bienes, lo cual superó la ambiciosa meta de 6 mil millones que las autoridades económicas habían establecido a comienzos de año. El aumento de las exportaciones fue de 8.6%, recuperándose parcialmente de la fuerte caída del año anterior, gracias a la mayor competitividad externa de los productos brasileños resultante de la depreciación real del cruceiro. La recuperación de las exportaciones no fue mayor ya que las ventas a los países en desarrollo, principalmente de América Latina, que en los últimos años han sido importantes clientes, tuvieron un drástico descenso a raíz de la grave crisis económica sufrida por ellos. Las importaciones, por su parte, volvieron a declinar como consecuencia de la ampliación de las medidas restrictivas a las compras externas y la incidencia de la recesión económica interna.

En los servicios no factoriales hubo un comportamiento más favorable que en el pasado. En efecto, el déficit en estas transacciones fue de 2 400 millones de dólares en 1983, mientras en 1982 había sido de 3 600 millones de dólares. Como consecuencia de estos resultados el comercio de bienes y servicios tuvo en 1983 un saldo positivo de 4 000 millones, que contrastó con los déficit registrados en años anteriores. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente pudo reducirse sustancialmente, representando sólo un 45% del registrado en el año anterior. (Véase el gráfico 1.)

<sup>2</sup>Véase la nota sobre Brasil en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina*, 1982.

Gráfico 1  
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento. <sup>b</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre, hasta 1979 corresponde el índice de precios al consumidor de Río de Janeiro y desde 1980 a todo el país. <sup>c</sup>Miliones de dólares. <sup>d</sup>Porcentajes. <sup>e</sup>Incluye la deuda total de mediano y largo plazo más la deuda de corto plazo con instituciones financieras que proporcionan informaciones al Banco de Pagos Internacionales. Por esta razón esta serie difiere de la presentada en el Cuadro 25.

A pesar de la esa clara mejoría en la cuenta corriente del balance de pagos, en la cuenta capital continuaron presentándose serias dificultades, acentuándose las que se manifestaron ya a partir de septiembre de 1982, cuando se redujo drásticamente la captación de préstamos externos de mediano y largo plazo. Por otra parte, la salida neta de capitales de corto plazo y la suspensión de los desembolsos por el Fondo y los bancos acreedores internacionales crearon serias dificultades en el balance de pagos, con lo cual las obligaciones pendientes de pagos con el exterior comenzaron a acumularse rápidamente. Esta situación llevó a las autoridades a negociar la deuda oficial en el Club de París y a solicitar nuevos préstamos a los bancos comerciales extranjeros (segunda fase de renegociación de la deuda externa). Al no recibirse los primeros desembolsos de la nueva facilidad crediticia solicitada a los bancos comerciales extranjeros, al final del año hubo atrasos en el pago de las obligaciones con los bancos por valor de 2 340 millones de dólares. El problema de los atrasos obligó a las autoridades económicas a decretar a partir del 1° de agosto la centralización de todas las operaciones de cambio en el Banco Central.

El programa de ajustes, continuando con la orientación de años anteriores, estableció límites al crecimiento anual de la base monetaria y de los medios de pago. Además de esos indicadores tradicionales, fijó metas trimestrales con respecto a los niveles de los activos internos netos de las autoridades monetarias y las necesidades de préstamos del sector público no financiero. Asimismo, se adoptaron varias medidas para reducir la necesidad de financiamiento del sector público, entre las cuales se destacaron las orientadas a eliminar los gastos que en años anteriores el gobierno federal realizaba con cargo a las autoridades monetarias, a través de las "cuentas en abierto". En 1983 una parte significativa de estos gastos pasaron a ser cubiertos con recursos procedentes de los ingresos corrientes del gobierno. En cuanto al resto del sector público, se aplicaron límites estrictos a la expansión del crédito del sistema financiero a empresas públicas y gobiernos estatales y municipales.

Con el mismo propósito de controlar la expansión monetaria, los créditos a actividades consideradas prioritarias como la agricultura, las exportaciones y el programa del alcohol combustible, quedaron sujetos a límites máximos de crecimiento, en función de las disponibilidades del presupuesto monetario. Estos créditos anteriormente no tenían esa limitación ya que estaban también dentro de las "cuentas en abierto". En cambio, los créditos para los restantes sectores, que se otorgaban a tasas no preferenciales, fueron liberados, eliminándose los límites máximos a su expansión.

Hubo también importantes modificaciones en la política relativa a tasas de interés, las cuales pasaron en su totalidad a ser fijadas por el Banco Central. Asimismo, se incrementaron las tasas preferenciales para las actividades prioritarias, con el propósito de reducir los subsidios que se otorgaban por este concepto.

En el campo de la política fiscal, se establecieron medidas para mejorar la recaudación tributaria, pero no se lograron las metas de incremento real, ya que varios impuestos fueron afectados por la caída en el nivel de actividad. En cambio, en la contención del gasto público se obtuvieron los resultados esperados, ya que se pudo reducir el monto de los egresos, tanto los realizados con cargo a la Tesorería como los efectuados a través de la autoridad monetaria. En este último caso hubo fuertes reducciones en el monto de los subsidios al crédito y a la comercialización de productos básicos.

A pesar de esas medidas y de los resultados obtenidos en el área fiscal, existieron serias dificultades para cumplir con las metas trimestrales del programa de ajuste con respecto a los activos internos netos de las autoridades monetarias. En los primeros trimestres los resultados estuvieron cercanos a las metas, pero a fin de año no fue posible cumplirlas debido principalmente a que en esa fecha aún no se había logrado concretar el segundo conjunto de préstamos de los bancos comerciales extranjeros. Otro factor que impidió el cumplimiento de las metas fue la inyección de dinero que causó el voluminoso rescate de títulos de deuda pública efectuado en diciembre.

La base monetaria y los medios de pago crecieron alrededor de 90%, con lo cual casi se cumplieron las metas correspondientes. Sin embargo, ello se debió principalmente a la contracción inducida por la fuerte disminución de las reservas internacionales. Según otros indicadores de liquidez, los aumentos fueron superiores, aunque también resultaron bastante inferiores a la variación de los precios.

El control monetario encontró serias dificultades como consecuencia de los problemas que enfrentó el manejo de la política referente a la deuda pública interna. En efecto, el Banco Central, a fin



de aliviar las presiones sobre las tasas de interés y de atenuar la falta de liquidez que estaba afectando a muchos sectores, tuvo que inyectar dinero en el mercado monetario por casi 2.3 billones de cruzeiros, monto equivalente a más del 100% de la base monetaria de comienzos del año. Por otro lado, a raíz de ese rescate, el saldo de la deuda pública fuera de las autoridades monetarias se redujo en más de 30% en términos reales. El control monetario se vio también afectado por la imposibilidad de varias empresas públicas de cumplir sus obligaciones con el exterior por concepto de servicios de la deuda, lo cual obligó al Banco do Brasil a hacerse cargo de las mismas.

Los gastos de inversión de las empresas públicas se redujeron significativamente, tanto por el control ejercido por la Secretaría para Empresas Estatales (SEST), como por la imposibilidad de financiar las obras con recursos externos. Al igual que en 1982, esta caída de la inversión pública repercutió negativamente en el sector productor de bienes de capital y en la construcción, que fueron las actividades más deprimidas en 1983.

A pesar de la significativa reducción de los gastos reales, tanto corrientes como de inversión, se presentaron dificultades para cumplir con las metas sobre necesidades de préstamos del sector público, debido a los elevados incrementos de sus gastos financieros, los cuales fueron afectados por los altos índices de reajustes de la deuda interna y la fuerte devaluación cambiaria. El servicio de la deuda de las empresas públicas ascendió en 1983 a 30% del ingreso operacional, en tanto en el año anterior había sido 25%. Sin embargo, si se excluye el monto correspondiente al reajuste de la deuda interna y externa por corrección monetaria y cambiaria, los resultados obtenidos fueron claramente satisfactorios. En efecto, el financiamiento operacional, definido como la diferencia entre el financiamiento nominal y el monto del reajuste mencionado, disminuyó de 6.2% del producto interno bruto en 1982 a 2.9% en 1983.

## 2. Evolucion de la actividad económica

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

La oferta global descendió 4% durante 1983, acentuándose así su baja acumulada en los dos años anteriores, los cuales ya habían sido los más desfavorables desde la crisis económica de los años treinta. La contracción de la oferta global reflejó la disminución del producto interno bruto (-3.3%) y la fuerte caída que, por tercer año consecutivo, mostraron las importaciones. Con ello se produjo un nuevo descenso del coeficiente de importaciones, que llegó a su nivel más bajo desde 1966. (Véase el cuadro 2.)

En cambio, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios mostró una clara recuperación (15%). Con ello, después de la disminución de 1982, continuó la tendencia expansiva observada entre 1968 y 1981, lapso en que la tasa de crecimiento media anual del volumen de las exportaciones superó al 10%. Las exportaciones fueron así la única variable global que tuvo un comportamiento favorable en 1983.

Por el contrario, los principales componentes de la demanda interna sufrieron una fuerte contracción. Así, el consumo privado disminuyó alrededor de 2.5%, mientras la inversión bruta fija se redujo por tercer año consecutivo y en una magnitud sin precedentes (-18%). Por consiguiente, el coeficiente de formación bruta de capital descendió sensiblemente, situándose en el nivel más bajo de los últimos 30 años.

El financiamiento de la inversión bruta interna mostró cambios significativos con una menor participación del ahorro externo, que descendió de 14% en 1982 a 10% en 1983, cifra inferior al promedio registrado en el período 1975-1981. Esta reducción de la importancia del ahorro externo se debió a que el país se vio obligado a obtener un elevado superávit comercial, transfiriendo recursos reales al exterior, para enfrentar la crisis de balance de pagos, causada entre otras razones por la disminución en la captación de nuevos préstamos. Por otra parte, el ahorro nacional bruto como proporción del producto interno bruto ha mostrado una tendencia declinante desde 1975 por las crecientes transferencias de recursos hacia el exterior como consecuencia del deterioro en los términos del intercambio en el quinquenio 1978-1982 y por el vertiginoso incremento de los pagos de intereses de la deuda externa. (Véase el cuadro 3.)

b) *El crecimiento de los principales sectores*

Durante 1983 la producción de bienes tuvo un descenso considerable (-6%), acentuándose la tendencia desfavorable de los dos años anteriores. La producción de servicios básicos continuó creciendo moderadamente en tanto que la de los restantes servicios registró una leve disminución. (Véase el cuadro 4.)

En la producción de bienes sobresalieron las fuertes caídas en la industria manufacturera y la construcción, en tanto que la agricultura mostró un modesto crecimiento. La minería volvió a expandirse vigorosamente (14.5%), pero su incidencia fue reducida dada su escasa participación en la composición del producto global (1%).

En los servicios, el sector más dinámico fue, una vez más, el de electricidad, gas y agua, que creció casi 8% en 1983. Este incremento fue superior al del año anterior, pero aún continuó estando por debajo de la extraordinaria expansión que exhibió este sector entre 1970 y 1980 (12% promedio anual).

i) *El sector agropecuario.* El producto agropecuario registró un incremento de 2.2%, después de haber disminuido 2.5% en 1982. Este comportamiento favorable del sector durante 1983, se debió principalmente al aumento de la producción de café (80%), que se recuperó así parcialmente de la fuerte caída registrada en el año anterior, cuando se vio afectada por las heladas. (Véase el cuadro 5.)

Entre los otros productos de exportación, hubo un comportamiento favorable en cultivos de gran relevancia como la soya, la caña de azúcar y el cacao; en cambio, se registraron descensos en la producción de rubros que tienen una menor participación, como tabaco, algodón, maní y ricino. La producción de soya se incrementó cerca de 14%, pese a que se perdieron un millón de toneladas por los problemas climáticos ocurridos casi al final de la cosecha. Como en años anteriores, la caña de azúcar volvió a mostrar un comportamiento favorable gracias al aumento tanto del área cultivada como de los rendimientos. Desde mediados de los años setenta, cuando empezó la producción de alcohol para fines energéticos, el área destinada al cultivo de la caña ha aumentado en más de 60% (de 2 a 3.3 millones de hectáreas) y la producción se ha incrementado 130%.

Cuadro 2

**BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES**

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1970	1983 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	120 749	121 551	116 572	106.5	104.6	7.6	-2.4	0.7	-4.1
Producto interno bruto a precios de mercado	113 966	115 220	111 418	100.0	100.0	7.9	-1.9	1.1	-3.3
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	6 783	6 331	5 154	6.5	4.6	3.3	-10.6	-6.7	-18.6
<b>Demanda global</b>	120 749	121 551	116 572	106.5	104.6	7.6	-2.4	0.7	-4.1
Demanda interna	110 691	112 323	105 945	100.5	95.1	6.7	-4.3	1.5	-5.7
Inversión bruta interna				22.7	...				
Inversión bruta fija	25 285	23 743	19 469	21.5	17.5	5.5	-7.5	-6.1	-18.0
Construcción	15 247	15 188	12 150	12.5	10.9	7.8	-4.3	-0.4	-20.0
Maquinaria y equipo	10 038	8 555	7 319	9.0	6.6	2.3	-12.0	-14.8	-14.4
Variación de existencias				1.2	<sup>c</sup>				
Consumo total	85 406	88 580	86 476	77.8	77.6 <sup>e</sup>	7.1 <sup>e</sup>	-3.3 <sup>e</sup>	3.7 <sup>e</sup>	-2.4 <sup>e</sup>
Gobierno general	10 076	10 680	10 680	10.5	9.6	1.8	-2.0	6.0	-
Privado	75 330	77 900	75 796	67.3	68.0 <sup>e</sup>	7.8 <sup>e</sup>	-3.5	3.4	-2.7 <sup>e</sup>
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	10 058	9 228	10 627	6.0	9.5	22.0	23.9	-8.3	15.2

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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

<sup>c</sup>Variación de existencias incluida en el consumo privado.

Cuadro 3

## BRASIL: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA

	Pro- medio 1975- 1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Porcentajes de la inversión bruta interna<sup>b</sup></b>					
1. Inversión bruta interna	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
2. Ahorro nacional bruto	88.6	86.8	88.6	85.6	90.0
a) Ahorro interno	96.0	102.0	113.0	113.5	125.6
b) Pago neto de factores <sup>c</sup>	-5.5	-7.1	-9.8	-13.4	-15.4
c) Efecto de la relación de precios del intercambio	-1.9	-8.1	-14.6	-14.5	-20.2
3. Ahorro externo	11.4	13.2	11.4	14.4	10.0
<b>Porcentajes del producto interno bruto</b>					
1. Inversión bruta interna	26.6	22.7	22.2	22.0	18.7
2. Ahorro nacional bruto	23.6	19.7	19.7	18.8	16.8
a) Ahorro interno	25.6	23.2	25.1	25.0	23.5
b) Pago neto de factores <sup>c</sup>	-1.4	-1.6	-2.2	-3.0	-2.9
c) Efecto de la relación de precios del intercambio	-0.5	-1.9	-3.2	-3.2	-3.8
3. Ahorro externo	3.0	3.0	2.5	3.2	1.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>La información original está expresada en valores constantes, a precios de 1970.<sup>c</sup>Incluye transferencias unilaterales privadas.

Los cultivos que se destinan principalmente al mercado interno sufrieron caídas muy considerables, debido, sobre todo, a las ya mencionadas calamidades naturales ocurridas en el país. Por otra parte, debido a la política cambiaria y al control de precios, que afecta particularmente los bienes alimenticios con alta participación en el consumo de los sectores con ingresos menores, los agricultores dieron prioridad a la producción para el mercado externo.

Con excepción del trigo, las producciones de los principales cultivos para el consumo interno disminuyeron fuertemente. Particularmente aguda fue la contracción de la cosecha de frijoles (-45%), debido a una baja tanto del área sembrada (-30%) como de los rendimientos (-20%). La disminución del área sembrada se puede atribuir al desinterés de los productores en este cultivo por los precios muy desfavorables que recibieron en el año anterior. Otros cultivos para consumo interno cuyas cosechas declinaron marcadamente fueron el arroz (-20%), la papa (-15%), el maíz (-14%), el tomate (-11%) y la yuca o mandioca (-10%). Estas fuertes bajas se debieron principalmente a los problemas climáticos.

En contraste, la producción de trigo se incrementó sensiblemente (23%), pese a la reducción del área sembrada y gracias a que el rendimiento casi se duplicó. Este se recuperó así de los magros resultados de 1982 y superó incluso los niveles registrados en 1981, que habían sido los más altos en la historia del país. El área sembrada de trigo tuvo una fuerte disminución como consecuencia de los problemas que enfrentaron los productores a raíz del fracaso de la cosecha del año anterior por las malas condiciones climáticas en la región sur del país, de la demora en fijar los montos de financiamiento para el cultivo, y de la incertidumbre que se presentó en torno al subsidio al consumo de trigo.

El crecimiento de la producción pecuaria en 1982 fue de 3%. A él contribuyeron los nuevos aumentos registrados por la producción de carne de vacuno y de ave y la recuperación parcial de la carne de porcino y leche. (Véase otra vez el cuadro 5.)

ii) *La minería.* El producto minero volvió a mostrar en 1983 un elevado crecimiento (14%). En él influyeron decisivamente la gran expansión de la producción de minerales combustibles y la recuperación en la producción de algunos minerales metálicos. (Véase el cuadro 6.)

Las inversiones en la exploración y el desarrollo de petróleo y gas natural volvieron a dar excelentes resultados en 1983. La producción de petróleo tuvo un incremento sin precedentes de 27%, mientras que la de gas natural creció 33%. El 60% de la producción de petróleo provino de pozos marítimos, especialmente en Campos, en el litoral atlántico frente al Estado de Río de Janeiro. Con ello, la producción de petróleo ascendió a una media cercana a los 400 000 barriles por día, cifra próxima a la meta de 500 000 barriles fijada para 1985, que fue establecida cuando se iniciaron los ambiciosos programas de inversión orientados a reducir significativamente las importaciones.

La producción de carbón aumentó en 10%, prosiguiendo el rápido crecimiento que ella ha mostrado desde 1975. En carbón para fines metalúrgicos el incremento fue 16%, en tanto que en la producción de carbón energético fue de 6%.

La producción de mineral de hierro tuvo un crecimiento de 11%, recuperándose de su caída de 1981 y su estancamiento de 1982. Dicho aumento se debió a la mayor demanda de la industria siderúrgica y, en menor medida, al incremento de las exportaciones (4%). Sin embargo, los trabajos de infraestructura para el proyecto de Grande Carajás volvieron a retrasarse por falta de recursos financieros, de modo que las exportaciones de hierro de esta región recién podrán comenzar a efectuarse en 1986.

Con la entrada en funcionamiento de la refinería de cobre de Carajás en noviembre de 1982 fue factible iniciar la extracción de este mineral, la cual abastecerá hasta 40% de las necesidades de la planta, cubriéndose el resto con importaciones de mineral concentrado.

Cuadro 4

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

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1970	1983 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto<sup>b</sup></b>	97 208	98 290	95 044	100.0	100.0	7.9	-1.9	1.1	-3.3
<b>Bienes</b>	40 996	40 850	38 338	44.0	40.5	7.5	-3.7	-0.4	-6.1
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	7 958	7 757	7 927	10.1	8.4	6.3	6.9	-2.5	2.2
Explotación de minas y canteras	676	732	839	0.8	0.9	12.6	0.2	8.3	14.5
Industrias manufactureras	26 405	26 428	24 766	27.4	26.1	7.6	-6.4	0.1	-6.3
Construcción	5 957	5 933	4 806	5.7	5.1	7.8	-4.3	-0.4	-19.0
<b>Servicios básicos</b>	11 736	12 299	12 622	9.0	13.4	10.8	0.8	4.8	2.6
Electricidad, gas y agua	3 941	4 192	4 515	2.8	4.8	10.8	3.4	6.4	7.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7 795	8 107	8 107	6.2	8.6	10.8	-0.5	4.0	-
<b>Otros servicios</b>	...	...	...	47.0	...	...	...	...	...
Comercio <sup>c</sup>	22 787	22 787	22 556	20.6	23.8	10.2	0.4	-	-1.0
Propiedad de vivienda	...	...	...	8.4	...	...	...	...	...
Servicios comunales, sociales y personales <sup>d</sup>	...	...	...	18.0	...	...	...	...	...
Servicios gubernamentales	...	...	...	9.1	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Fundación Getúlio Vargas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>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.

<sup>c</sup>Incluye establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles, excepto propiedad de vivienda.

<sup>d</sup>Incluye restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

Cuadro 5

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
						1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
Indice del producto agropecuario (1970 = 100)	136.7	170.9	182.5	177.9	181.8	6.3	6.8	-2.5	2.2
<b>Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)</b>									
<b>De exportación</b>									
Café (en grano)	2 545	2 122	4 064	1 854	3 331	-20.4	91.5	-54.4	79.7
Soya	9 893	15 156	15 007	12 835	14 582	48.0	-1.0	-14.5	13.6
Naranjas <sup>b</sup>	31 566	54 459	56 966	57 939	58 136	29.0	4.6	1.7	0.3
Caña de azúcar	91 525	148 651	155 224	186 392	216 703	7.0	4.9	19.5	16.3
Cacao	282	319	336	364	380	-32.1	5.3	8.3	4.6
Tabaco	286	405	365	422	395	-4.0	-1.9	15.6	-6.2
Algodón	1 748	1 673	1 732	1 935	1 604	2.3	3.5	11.7	-17.1
Maní	442	483	355	317	284	4.5	-26.5	-10.7	-10.4
Ricino	354	281	222	192	172	-13.5	3.9	-34.2	-10.8
<b>De consumo interno</b>									
Arroz	7 782	9 776	8 228	9 716	7 750	20.7	-15.8	18.1	-20.2
Frijoles	2 282	1 968	2 341	2 906	1 587	-10.0	18.9	24.1	-45.4
Maíz	16 839	20 372	21 117	21 865	18 743	24.9	3.6	3.5	-14.4
Yuca	26 118	23 466	24 803	24 009	21 746	-6.0	5.7	-3.2	-9.5
Papas	1 655	1 940	1 912	2 148	1 819	-9.9	-1.5	12.3	-15.3
Tomate	1 050	1 535	1 452	1 737	1 547	2.3	-5.4	19.6	-11.0
Trigo	1 788	2 702	2 209	1 849	2 265	-7.7	-18.2	-16.3	22.9
<b>Producción pecuaria (miles de toneladas)</b>									
Carne de vacuno	1 790	2 084	2 115	2 393	2 441	-1.4	1.2	12.9	2.0
Carne de porcino	496	699	707	622	654	14.5	1.1	-12.0	5.1
Carne de ovino y caprino	20	16	15	16	16	7.8	-6.3	6.7	-
Carne de ave	373	914	1 041	1 170	1 218	28.2	13.9	12.4	4.1
Leche	7 708	9 945	10 775	10 366	10 729	0.6	8.3	-3.8	3.5

Fuente: IBGE, *Levantamento sistemático de produção agrícola*, diciembre de 1983.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de unidades.

iii) *La industria manufacturera*. En 1983 el producto del sector manufacturero declinó 6.3% —su más fuerte caída desde la crisis de los años treinta, exceptuado sólo aquella ligeramente mayor observada en 1981. (Véase el cuadro 7.) Esta disminución se debió principalmente a la recesión interna, ya que las ventas externas mostraron señales de recuperación, estimuladas por la devaluación real del cruzeiro.

Las industrias más afectadas por la crisis fueron las de bienes de capital. Su producción bajó 20% después de haber caído casi 11% en 1982 y 19% en 1981. Su nivel en 1983 equivalió así a menos de 60% del alcanzado en 1980, lo cual refleja la fuerte depresión sufrida por la inversión interna bruta, a partir de 1981. A su vez, la producción de bienes intermedios —que se había reducido más de 10% en 1981 y que se estancó en 1982— experimentó un nuevo descenso de 3%, con lo cual ella fue 13% más baja en 1983 que en 1980. Las industrias productoras de bienes de consumo también registraron sensibles caídas, sobresaliendo la de la producción de bienes de consumo no duraderos (-5%), la más fuerte desde que se inició la crisis.

De las diecisiete ramas industriales, sólo dos registraron mayores niveles de producción que en 1980: alimentos y productos farmacéuticos. Por otra parte, únicamente las ramas de alimentos, de

papel y cartón y de caucho crecieron en 1983. A su vez, la rama más afectada por la crisis fue la de minerales no metálicos, que tuvo un descenso de 15%, atribuible principalmente a la fuerte contracción que tuvo la inversión pública.

La producción de transporte descendió casi 9%, debido a las fuertes bajas registradas en la fabricación de camionetas y vehículos utilitarios, camiones y omnibuses, que neutralizaron claramente la recuperación registrada en la de automóviles. La producción de omnibuses y camiones equivalió a sólo algo más de un tercio de la de 1980. Su fuerte contracción se explica por una menor demanda, tanto interna como externa. La menor demanda interna se debió, por su parte, a la situación recesiva que vive el país y a las mayores restricciones impuestas por los bancos para financiar la compra de dichas unidades de transporte. En cambio, la producción de automóviles continuó la recuperación iniciada en el año anterior. No obstante, ella permaneció aún por debajo del nivel registrado en 1980. La fabricación de vehículos a alcohol en 1983 presentó un incremento de 150%, en tanto que la de automóviles a gasolina declinó 54%. Así, el 87% de los automóviles fabricados en dicho año fueron a alcohol. (Véase el cuadro 8.) El crecimiento de la producción de automóviles a alcohol se explica, al igual que en 1982, por la existencia de una serie de incentivos al uso de ese tipo de vehículo, como son el menor precio del combustible en comparación con la gasolina (40% por litro y 30% por kilómetro recorrido), la seguridad de abastecimiento de alcohol en todo el país, los estímulos crediticios e impositivos otorgados principalmente a los vehículos que se destinan a taxis (aunque este incentivo se suprimió a mediados de 1983), y las menores restricciones para la venta de alcohol en los fines de semana, ya que ella continuó permitida los días sábados, en tanto que la gasolina siguió prohibida.

No obstante que en 1983 el subsector metalúrgico sufrió una nueva declinación de casi 1.5%, varias ramas de la siderúrgica y de los no ferrosos mostraron una clara recuperación. (Véase el cuadro 9.) En particular se destacó la recuperación de la producción de arrabio (19%), acero en lingotes (13%), laminados planos (17%) y aluminio (28%). Estos aumentos se debieron principalmente al comportamiento de las ventas externas, ya que el mercado interno volvió a presentar un desempeño poco favorable. Como ya se señaló, la producción de cobre tuvo un fuerte crecimiento por la entrada en funcionamiento de la refinería de Carajás Metais en Bahía, con una capacidad de producir 150 000 toneladas de cobre refinado por año, lo cual contribuyó a reducir las importaciones en este rubro.

Cuadro 6

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1970	1975	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
							1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Índice de la producción de la minería (1970 = 100)</b>	100.0	147.6	187.3	187.7	203.3	232.8	12.6	0.2	8.3	14.5
<b>Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)</b>										
Petróleo <sup>b</sup>	9 681	10 286	10 564	12 378	15 080	19 142	9.3	17.2	21.8	26.9
Gas natural <sup>c</sup>	1 264	1 625	2 207	2 497	3 028	4 011	15.5	13.1	21.3	32.5
Carbón	5 172	6 309	16 006	17 409	19 150	21 125	14.8	8.8	10.0	10.3
Hierro	36 381	89 893	114 692	98 700	99 457	110 397	19.3	-14.0	0.7	11.0
Bauxita	510	969	4 696	4 663	4 200	...	117.4	-0.7	-9.9	...
Zinc <sup>d</sup>	7	49	105	97	112	...	7.3	-8.0	15.5	...
Casiterita <sup>d</sup>	4	5	7	8	8	...	-1.0	19.7	-	...
Níquel	202	266	483	476	860	...	97.3	-1.5	80.6	...
Manganeso	2 732	2 828	2 705	2 986	2 720	...	-3.0	10.4	-8.9	...

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE), Consejo Nacional del Petróleo, Departamento Nacional de Producción Mineral y Banco Central de Brasil.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Miles de metros cúbicos.

<sup>c</sup>Millones de metros cúbicos.

<sup>d</sup>En contenido metálico.

Cuadro 7

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1975 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1970	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
Producto industrial <sup>b</sup>	12.4	29.5	27.6	27.7	25.9	7.6	-6.4	0.1	-6.3
Producción manufacturera	60.4	142.8	128.6	128.8	120.7	7.6	-9.9	0.1	-6.3
<b>Categoría de bienes</b>									
De capital	44.5	134.9	109.7	97.8	78.0	6.5	-18.7	-10.8	-20.2
Intermedios <sup>c</sup>	60.5	151.7	135.8	136.4	132.3	8.3	-10.5	0.5	-3.0
De consumo duraderos	42.5	157.2	114.4	123.6	118.7	10.7	-27.2	8.0	-4.0
De consumo no duraderos	74.3	130.1	127.2	129.5	122.8	5.2	-2.2	1.9	-5.2
<b>Ramas industriales</b>									
Alimentos	74.2	134.1	133.7	135.0	140.8	7.1	-0.3	1.0	4.3
Bebidas	63.7	144.8	135.6	127.5	117.7	2.7	-6.3	-6.0	-7.7
Tabaco	69.5	126.0	127.6	126.1	122.4	-9.0	1.2	-1.2	-2.9
Textiles	78.4	125.9	116.6	121.8	109.3	6.8	-7.3	4.4	-10.3
Prendas de vestir	80.8	124.7	124.4	128.3	114.4	6.2	-0.2	3.1	-10.8
Papel y cartón	86.7	168.5	153.9	161.2	165.9	9.6	-8.6	4.7	2.9
Derivados de petróleo	...	120.2	116.2	119.9	115.0	-4.6	-3.3	3.2	-4.1
Otros productos químicos	58.9 <sup>d</sup>	177.0	155.2	159.2	147.6	8.9	-12.3	2.6	-7.3
Productos farmacéuticos	...	137.9	144.7	147.1	142.1	13.1	5.0	1.7	-5.4
Perfumería, jabones y velas	62.1	174.9	177.1	172.0	169.4	9.4	1.2	-2.8	-1.5
Caucho	51.8	134.3	119.5	117.7	118.2	9.0	-11.0	-1.6	0.4
Artículos plásticos	46.3	152.0	117.6	130.5	116.3	12.4	-22.6	10.9	-10.9
Minerales no metálicos	57.9	144.4	135.9	131.5	110.6	6.5	-5.9	-3.2	-15.9
Metalurgia	63.2	162.6	137.3	136.2	134.3	12.1	-15.6	-0.7	-1.4
Mecánica	41.0	142.4	119.4	101.2	89.8	15.3	-16.1	-15.2	-11.3
Material eléctrico	49.6	149.9	125.2	121.1	105.4	5.2	-16.5	-3.3	-13.0
Material de transporte	43.1	127.4	92.3	98.5	89.8	2.0	-27.6	6.7	-8.8
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>									
Consumo industrial de electricidad <sup>e</sup>	17.4	54.3	51.6	52.8	56.8	7.9	-5.0	2.4	5.9
Empleo <sup>f</sup>	...	110.0	101.9	95.1	88.1	3.5	-7.4	-6.7	-6.8

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE).

<sup>a</sup>Los índices para 1983 fueron calculados sobre la base de incrementos del nuevo índice del IBGE, que sólo tiene información para 1982 y 1983. Este nuevo índice fue elaborado con precios de 1978, en tanto los índices presentados en el cuadro para el período 1970-1982 se estimaron con precios de 1970. <sup>b</sup>Miles de millones de dólares a precios de 1970. <sup>c</sup>Incluye minería. <sup>d</sup>Incluye derivados del petróleo. <sup>e</sup>Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero. <sup>f</sup>Índices, 1976 = 100.

A fines de 1983 entró en funcionamiento la planta siderúrgica de Tubarão, empresa en que SIDERBRAS está asociada con un consorcio nipo-italiano y cuya producción de placas de acero semiacabadas se destinará principalmente al mercado externo. Por otra parte, como consecuencia de las restricciones impuestas por la Secretaría de Empresas Estatales (SEST), los recursos para el presupuesto de inversión obtenidos por SIDERBRAS sólo alcanzaron para cubrir las obligaciones financieras, reduciéndose fuertemente el programa de inversión. Por lo tanto, continuó inconclusa la implantación de AÇOMINAS y de otros proyectos.

Las caídas que tuvo la producción de las industrias de bebidas (-8%), de textiles (-10%) y de prendas de vestir (-11%) se debieron a la bajas registradas en el consumo de estos rubros ocasionadas por el deterioro del salario real y de la ocupación. La producción de alimentos mostró, en cambio, cierto crecimiento (4%), debido al buen desempeño de las actividades vinculadas al procesamiento de importantes cultivos agrícolas que se destinan principalmente a la exportación y al incremento de la producción de alcohol combustible. Finalmente, la producción de papel y cartón tuvo un crecimiento de 3% en 1983, gracias al significativo aumento que tuvieron las exportaciones.

iv) *La construcción.* En 1983 el producto de la construcción tuvo una fuerte caída de 19%, acentuándose así sensiblemente la crisis que se inició en 1981 y que puso fin a un decenio de crecimiento medio anual de casi 10%. A raíz de ella, el empleo en la construcción, que había experimentado ya bajas considerables en los principales centros urbanos durante los tres años anteriores, sufrió una nueva y marcada reducción en 1983. (Véase el cuadro 10.)

Esta fuerte contracción se debió a la política de contención de la inversión del sector público y al hecho que la recesión también desestimuló la inversión privada. Asimismo, la construcción de viviendas enfrentó serias dificultades por falta de recursos financieros, tanto en el ámbito del Sistema Nacional de Vivienda, como en el sector privado.

Cuadro 8

**BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ**

	Miles de unidades					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1981	1982	1983	1980	1981	1982	1983
<b>Vehículos automotores</b>	979	1 165	780	860	896	3.3	-33.1	10.1	4.3
Automóviles	547	601	406	475	576	9.6	-32.4	16.9	21.3
Camionetas y vehículos utilitarios <sup>a</sup>	339	448	285	328	278	-5.5	-36.6	15.9	-15.1
Camiones	83	102	76	47	36	9.5	-25.5	-38.2	-24.0
Omnibuses	10	14	13	10	6	10.2	-7.4	-26.2	-36.9
<b>Vehículos a gasolina y alcohol<sup>b</sup></b>									
Vehículos a gasolina	886	795	559	565	263	-21.9	-29.6	1.0	-53.5
Vehículos a alcohol	-	254	132	238	592	...	-48.2	80.6	149.1
Conversión de vehículos de gasolina a alcohol	-	29	16	1		...	-43.9	-92.1	

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

<sup>a</sup>Incluye camionetas de uso mixto.

<sup>b</sup>Sólo para automóviles, camionetas y vehículos utilitarios.

Cuadro 9

**BRASIL: PRODUCCION METALURGICA**

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1981	1982	1983	1980	1981	1982	1983
<b>Siderurgia</b>									
Arrabio	7 264	12 960	11 022	11 054	13 200	7.7	-15.0	0.3	19.4
Acero en lingotes	8 308	15 339	13 231	12 996	14 676	10.4	-13.7	-1.8	12.9
Productos laminados	6 721	13 307	11 258	11 253	12 354	13.7	-16.7	1.5	8.9
Planos	3 151	7 313	5 921	6 236	7 292	9.8	-19.0	5.3	16.9
No planos	3 570	5 995	5 167	5 017	4 961	14.0	-13.8	-9.9	-1.1
Acero de aleación	256	553	572	580	578	13.9	3.4	-1.4	-0.3
<b>Metalurgia no ferrosa<sup>a</sup></b>									
Aluminio	145	314	293	345	443	11.3	-6.6	17.7	28.4
Cobre	33	63	45	62	103	18.6	-28.6	37.4	66.6
Estaño	7	9	8	9	13	-12.9	-11.4	19.2	36.1
Níquel	2	3	2	5	11	1.7	-8.0	108.7	123.2
Plomo	63	85	66	48	49	-13.4	-22.6	-26.7	1.6
Zinc	39	96	111	110	111	21.8	15.5	-0.9	0.5

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

<sup>a</sup>Metal primario y secundario.



Cuadro 10

## BRASIL: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1981	1982	1983	Tasas de crecimiento				
						1979	1980	1981	1982	1983
Indice del producto real (1970 = 100)	178.5	251.9	241.3	240.3	194.6	3.5	7.8	-4.4	-0.4	-19.0
Consumo aparente de algunos materiales de construcción (miles de toneladas)										
Varilla	1 067	1 669	1 490	1 456	1 032	3.4	20.4	-10.7	-2.3	-29.1
Cemento	16 694	27 089	26 114	25 249	20 876	7.8	10.1	-3.6	-3.3	-17.3
Indices de empleo (febrero-diciembre 1977=100)										
Rio de Janeiro	...	91.3	86.3	75.2	64.3	12.3	-3.8	-5.5	-12.8	-15.7
São Paulo	...	71.8	68.3	61.8	49.3	-14.1	-6.6	-4.9	-9.5	-20.3
Otros centros urbanos <sup>a</sup>	...	91.6	92.1	85.9	69.4	-4.9	-3.1	0.5	-6.7	-19.2

Fuente: Fundación Getúlio Vargas, Conselho de Não-Ferrosos e Siderurgia (CONSIDER) Sindicato Nacional de la Industria del Cemento (SNIC), y Ministerio del Trabajo.

<sup>a</sup>Promedio simple de los índices para Belém, Fortaleza, Recife, Salvador, Belo Horizonte, Curitiba, Porto Alegre y Brasília.

v) *Energía.* A pesar de la recesión económica, el consumo final de energía comercial subió casi 2%, aumento similar al registrado en el año anterior. Sin embargo, el consumo total de derivados de petróleo bajó por cuarto año consecutivo, como resultado de la sustitución de petróleo por otras fuentes de energía. (Véase el cuadro 11.)

Según datos preliminares de ELECTROBRAS, la producción bruta de energía eléctrica fue de 152 417 GWh, de los cuales 94% correspondieron a energía hidroeléctrica, con un aumento de casi 7% respecto a 1982. El consumo industrial creció 6.5% debido a la introducción de tarifas preferenciales que estimularon la sustitución de otras fuentes de energía. El consumo residencial y el comercial crecieron aún más, reflejando un mayor uso de aparatos electrodomésticos.

La capacidad instalada para la generación de electricidad creció 4%, llegando a 40.5 millones de kW. Casi todo este aumento se debió a la expansión de la potencia hidroeléctrica, porque la capacidad termoeléctrica subió sólo 1%, alcanzando 6.1 millones de kW. Los proyectos en construcción, incluyendo ampliaciones, tienen una capacidad total de 32.0 millones de kW, de los cuales 28.4 millones de kW corresponden a energía hidroeléctrica.

La política de sustituir petróleo por otras fuentes de energía ha tenido un notable éxito. En efecto, el consumo de derivados de petróleo como porcentaje del consumo total de energía comercial bajó de 60% en 1970 a 41% en 1983; el consumo de aceite combustible disminuyó por cuarto año consecutivo, debido a su sustitución por carbón mineral y electricidad y el consumo de gasolina descendió por quinto año consecutivo, a raíz del menor uso de vehículos particulares y de la sustitución de gasolina por alcohol en el transporte individual. A su vez, el consumo de aceite diesel bajó 1.4%, como efecto más de la recesión económica que de su sustitución por otras fuentes de energía.

### c) *Evolución del empleo y el desempleo*

En 1983 el empleo en el sector formal de los centros urbanos disminuyó casi 5%, agudizándose así la tendencia declinante observada desde 1981.<sup>3</sup> Con ello, el nivel de empleo fue 10% inferior en 1983 al registrado en 1980. La industria manufacturera y la construcción fueron los sectores que

<sup>3</sup>Según datos del Ministerio del Trabajo, lo cual corresponde a una encuesta que reúne prácticamente a las siete mil empresas más grandes del país.

Cuadro 11

BRASIL: CONSUMO FINAL DE ENERGIA COMERCIAL<sup>a</sup>

	Millones de TEP <sup>b</sup>					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1970	1980	1981	1982	1983 <sup>c</sup>	1970	1983 <sup>c</sup>	1980	1981	1982	1983 <sup>c</sup>
Electricidad <sup>d</sup>	11.1	35.3	36.0	38.2	40.8	30.8	44.0	11.6	2.0	6.1	6.9
Carbón mineral y gas	1.6	5.1	4.8	5.8	6.4	4.6	6.9	9.7	-5.2	19.3	11.2
Carbón vegetal	1.4	3.5	3.3	3.6	4.0	3.9	4.3	19.2	-8.4	9.2	11.5
Aceite combustible	6.5	16.2	12.8	10.4	8.7	18.1	9.4	-2.0	-21.1	-19.1	-16.4
Aceite diesel	5.3	15.4	15.1	15.4	15.2	14.6	16.4	7.0	-2.5	2.3	-1.4
Gasolina	7.3	8.7	8.3	7.9	6.3	20.2	6.8	-13.5	-4.8	-4.3	-20.5
Gas licuado	1.3	3.0	3.2	3.4	3.6	3.7	3.9	8.7	5.2	8.5	6.3
Otros derivados de petróleo <sup>e</sup>	1.3	3.9	3.8	4.0	4.2	3.7	4.6	-6.5	-1.7	4.5	6.8
Alcohol carburante	0.1	2.0	1.7	2.6	3.5	0.4	3.8	18.3	-11.6	48.3	35.9
<b>Total</b>	<b>35.9</b>	<b>93.1</b>	<b>88.8</b>	<b>91.1</b>	<b>92.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4.8</b>	<b>-4.5</b>	<b>2.5</b>	<b>1.7</b>
Derivados de petróleo	21.7	47.2	43.1	41.1	38.0	60.3	41.1	-1.5	-8.8	-4.7	-7.4
Alcohol y gasolina	7.4	10.6	10.0	10.5	9.8	20.6	10.6	-9.0	-6.1	4.8	-6.7
Razón energía-producto <sup>f</sup> (1970 = 100)	100.0	113.3	110.2	111.4	118.0	-	-	-2.8	-2.7	1.1	5.8

Fuente: 1970-1982: Ministerio de Minas y Energía, *Balanzo Energético Nacional 1983*; 1983: Estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras de ELETROBRAS, Ministerio de Industria y Comercio y Consejo Nacional del Petróleo.

<sup>a</sup>Excluye leña y bagazo de caña.

<sup>b</sup>Toneladas equivalente de petróleo.

<sup>c</sup>Cifras preliminares.

<sup>d</sup>Aproximadamente el 92% de la electricidad es producida por energía hidráulica y el 8% por energía termal. El consumo de electricidad en MWh se ha convertido a TEP utilizando el coeficiente 0.29 TEP/MWh, lo cual refleja el consumo de petróleo en las plantas termoelectricas que operan con petróleo en el país.

<sup>e</sup>Incluye queroseno, naftas y otros productos energéticos.

<sup>f</sup>Consumo de energía comercial dividido por el producto interno bruto.

Cuadro 12

## BRASIL: INDICES DE EMPLEO URBANO

(Base 1977 = 100)

	1979	1980	1981	1982	1983
Belém	113.8	113.0	112.2	113.1	113.4
Fortaleza	110.2	113.7	110.9	115.2	112.8
Salvador	104.0	110.1	110.3	112.2	109.6
Recife	110.8	114.8	114.5	112.0	106.2
Belo Horizonte	108.3	113.1	111.8	110.7	104.2
Rio de Janeiro	104.5	104.1	100.2	97.0	92.8
Sao Paulo	103.2	103.8	97.2	93.6	89.3
Curitiba	100.2	98.8	96.7	96.8	91.2
Porto Alegre	105.1	109.1	107.4	106.6	105.2
Brasilia	107.6	107.3	106.5	106.7	107.7
<b>Promedio regiones metropolitanas<sup>a</sup></b>	<b>105.6</b>	<b>107.5</b>	<b>104.0</b>	<b>102.0</b>	<b>98.7</b>
Industria	102.6	102.8	93.2	87.7	81.2
Construcción civil	89.9	87.8	85.8	78.6	63.4
Comercio	109.0	113.9	113.3	113.9	115.4
Servicios	112.5	115.8	117.2	120.1	121.9

Fuente: Ministerio de Trabajo, Sistema Nacional de Empleo (SINE).

<sup>a</sup>Ponderado de acuerdo con datos de ocupación de la Pesquisa Nacional de Amostras Domiciliares (PNAD).

Cuadro 13

## BRASIL: PERSONAL OCUPADO EN EL SECTOR MANUFACTURERO

(Base 1976 = 100)

Mes	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
Enero	105.6	107.2	109.0	94.3	91.0
Febrero	106.6	108.3	109.1	94.8	90.4
Marzo	107.4	109.6	108.0	95.8	90.3
Abril	107.1	110.3	106.1	96.0	89.9
Mayo	107.3	110.7	104.3	96.5	89.7
Junio	107.0	111.2	102.7	95.9	88.7
Julio	106.6	111.2	100.5	95.4	87.7
Agosto	106.1	111.1	98.4	95.2	86.9
Septiembre	105.6	110.9	97.3	94.6	86.0
Octubre	106.2	110.5	96.4	94.1	85.6
Noviembre	106.5	109.8	95.8	93.2	85.5 <sup>a</sup>
Diciembre	106.1	108.9	95.4	94.9	85.5 <sup>a</sup>
Promedio	106.5	110.0	101.9	95.1	88.1

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE), *Indicadores Conjunturais da Indústria*, diversos números.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 14

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

Principales ciudades	1981					1982					1983				
	Trimestre				Pro-medio anual	Trimestre				Pro-medio anual	Trimestre				Pro-medio anual
	I	II	III	IV		I	II	III	IV		I	II	III	IV	
Rio de Janeiro	8.3	8.9	8.8	8.7	8.6	9.3	6.8	5.6	4.5	6.6	6.0	6.5	6.5	5.8	6.2
São Paulo	7.4	7.4	7.5	6.7	7.7	8.3	5.7	5.6	4.3	6.0	6.7	7.2	7.1	6.2	6.8
Belo Horizonte	9.9	9.4	8.7	7.9	9.0	8.9	6.8	6.2	5.9	7.0	7.6	7.9	7.8	7.8	7.8
Porto Alegre	5.9	6.3	6.1	4.9	5.8	6.3	5.3	5.2	4.1	5.2	6.1	7.1	7.4	6.3	6.7
Salvador	8.7	9.8	9.2	8.5	9.0	8.4	6.0	5.8	4.9	6.3	5.5	5.6	5.5	5.7	5.6
Recife	8.3	8.8	9.3	7.8	8.6	9.1	7.9	7.2	5.7	7.5	7.5	8.5	8.5	7.5	8.0
Promedio centros urbanos <sup>a</sup>	7.9	8.2	8.1	7.4	7.9	8.5	6.2	5.7	4.6	6.3	6.5	7.0	7.0	6.3	6.7

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE), *Encuesta Mensual de empleo*.

<sup>a</sup>Ponderado por la población de cada ciudad.

presentaron un comportamiento más desfavorable en 1983 con caídas de 7% y 20%, respectivamente. (Véase el cuadro 12.)

El nivel de empleo en la industria manufacturera —que ya había disminuido en los dos años anteriores— se redujo continuamente en el transcurso de 1983. (Véase el cuadro 13.) Con ello, su promedio anual en 1983 fue 20% menor que en 1980. De hecho, la disminución en el empleo fue superior a la del nivel de actividad del sector manufacturero en dicho período. La productividad de la mano de obra se incrementó, por ende, a un ritmo medio anual de 2.6%, lo que refleja que las empresas del sector realizaron fuertes ajustes para enfrentar la recesión económica. Además, el descenso del empleo en el sector industrial fue generalizado, no habiéndose registrado incremento en ninguna de sus ramas. Las actividades en que el personal ocupado disminuyó más fueron: la metalmecánica (-15%), la de minerales no metálicos (-13%), la de material eléctrico (-12%) y la textil (-11%).

A su vez, según las estadísticas oficiales, el desempleo en las áreas urbanas aumentó de un promedio de 6.3% en 1982 a 6.7% en 1983. El desempleo comenzó a incrementarse a partir del primer trimestre, pero se redujo en el cuarto, aunque sin alcanzar el bajo nivel registrado durante el mismo período del año anterior. (Véase el cuadro 14.)

Sin embargo, esta evolución de las tasas de desempleo no reflejó adecuadamente la situación en el mercado de trabajo, ya que no concuerda con el fuerte descenso de los niveles de ocupación en las actividades formales de los sectores urbanos. Esta notoria contradicción podría explicarse a través del ingreso al sector informal de muchas personas que perdieron el empleo en las actividades formales, así como también debido a una reducción en las tasas de participación de la población económicamente activa, principalmente de las mujeres y jóvenes. Este último fenómeno se debería, a su vez, a la magnitud y larga duración de la depresión económica, que estaría desalentando a muchas personas a continuar buscando empleo, dada la escasez de ocupaciones disponibles.

### 3. El sector externo

#### a) *Tendencias generales*

En el segundo semestre de 1982 se había registrado una drástica reducción en la captación de préstamos externos. Ello y el significativo incremento del saldo negativo en la cuenta corriente contribuyeron a causar un voluminoso déficit en el balance de pagos, que pudo ser financiado solamente a través de una significativa pérdida de reservas internacionales y de operaciones especiales de corto plazo, en que intervinieron bancos comerciales extranjeros, el Tesoro de los Estados Unidos, el Banco Internacional de Pagos (BIS) y el Fondo Monetario Internacional.

Además, a raíz de varios acontecimientos externos, resultó evidente que el volumen de nuevos préstamos que Brasil podría obtener en los mercados financieros internacionales en los próximos años sería muy inferior a los niveles históricos, y que los mecanismos tradicionales para captar recursos externos serían insuficientes para financiar el déficit de la cuenta corriente y la amortización de la deuda externa.

En estas circunstancias, las autoridades económicas diseñaron un programa de ajuste económico a fines de 1982, que contaría con el apoyo financiero del FMI, para hacer frente en el corto plazo a la difícil situación de balance de pagos y efectuar, en el mediano plazo, cambios estructurales orientados a disminuir el papel relativo del ahorro externo y a aumentar la eficiencia de la economía a través de ajustes en los precios relativos.

En la programación del sector externo realizada a fines de 1982 se preveía que el déficit en cuenta corriente, capaz de ser financiado con el monto máximo de recursos externos disponibles por concepto de inversión directa y préstamos externos (netos de amortizaciones) no podía ser mayor a 6 900 millones de dólares. Como el déficit proyectado en la cuenta de servicios era de 12 900 millones de dólares, la obtención de un superávit en el comercio de bienes de 6 000 millones de dólares era una condición mínima para obtener un equilibrio en el balance de pagos en 1983. (Véase más adelante el cuadro 23.)

Con el propósito de garantizar el financiamiento externo para los próximos años, a fines de 1982 se iniciaron negociaciones con el FMI para obtener un conjunto de préstamos y se presentó un plan de financiamiento a los bancos comerciales extranjeros que comprendía cuatro proyectos, con el fin de obtener nuevos préstamos (proyecto 1), transformar amortizaciones en préstamos a largo plazo (proyecto 2) y recuperar o mantener líneas de crédito de corto plazo (proyectos 3 y 4). Así, las negociaciones del Gobierno de Brasil con los bancos comerciales internacionales venían a sustituir prácticamente las negociaciones directas e individuales entre tales bancos y los tomadores de préstamos externos en Brasil. Estas negociaciones incluían de una vez todos los préstamos financieros que Brasil pensaba solicitar durante cierto período (en principio un año), y estaban apoyadas —y al mismo tiempo condicionadas— por el programa de ajuste económico acordado con el FMI.

El programa de ajuste económico acordado con el FMI estableció metas específicas de balance de pagos para el período 1983-1985. Con respecto a la cuenta corriente, las autoridades económicas colocaron como meta reducir el déficit (excluyendo utilidades reinvertidas) de 4.5% del PIB en 1982 a 2.2% en 1983, 1.5% en 1984 y 1% en 1985. El balance de pagos global debería mostrar un equilibrio en 1983, un superávit de mil millones de dólares en 1984 y un saldo positivo de dos mil millones de

Cuadro 15

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

(Base 1980 = 100)

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio oficial		Indice de precios al por mayor, productos manufacturados		Indice del tipo de cambio real ajustado (2)×(4)/3 (5)
	Cruceiros por dólar (1)	Indice (2)	Brasil <sup>a</sup> (3)	Estados Unidos (4)	
1975	8.20	15.6	12.3	62.5	78.9
1976	10.67	20.2	16.8	66.4	80.3
1977	14.14	26.8	23.5	71.0	81.1
1978	18.07	34.3	32.0	76.3	81.7
1979	26.95	51.1	50.0	86.1	88.1
1980	52.71	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	93.13	176.7	209.3	110.6	93.4
1982	179.51	340.6	422.8	113.7	91.6
1983	577.04	1 094.7	1 021.1	115.0	123.3
1981					
I	70.80	134.3	159.0	107.3	90.6
II	83.89	159.2	190.1	110.7	92.7
III	99.72	158.9	224.6	111.7	94.1
IV	118.08	224.0	263.5	112.6	95.7
1982					
I	137.87	261.6	314.4	113.4	94.3
II	160.18	303.9	379.1	112.9	90.5
III	189.65	359.8	461.0	114.0	89.0
IV	230.36	437.0	536.8	114.7	93.4
1983					
I	326.43	619.3	643.5	114.3	110.0
II	475.89	902.8	817.9	114.3	126.2
III	638.36	1 121.1	1 125.6	115.0	123.7
IV	867.50	1 645.8	1 531.8	116.0	124.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), *Estadísticas Financieras Internacionales*.<sup>a</sup>Corresponde al índice de precios al por mayor, industrias de transformación elaborado por la Fundación Getúlio Vargas.

dólares en 1985. Esa evolución permitiría reducir la relación entre el servicio de la deuda y la exportación de bienes y servicios, disminuir la tasa de incremento de los compromisos de los bancos comerciales internacionales en Brasil, e invertir la posición de reservas internacionales netas de las autoridades monetarias de un significativo déficit a fines de 1982 en un superávit a fines de 1985.

Las autoridades económicas se propusieron mejorar la competitividad externa de las exportaciones por intermedio de un incremento real del tipo de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos. Con tal fin, en diciembre de 1982, el valor mensual acumulado de las minidevaluaciones en 1983 fue programado para ser en promedio 1% superior a la inflación interna. Sin embargo, el 21 de febrero de 1983 se decretó un alza extraordinaria del tipo de cambio de 30%. Esta medida fue considerada necesaria dado el desarrollo decepcionante de la cuenta comercial en enero y para facilitar el cumplimiento de las metas de balance de pagos. El gobierno se comprometió, además, a proteger la competitividad externa alcanzada después de la maxidevaluación, a través del sistema de minidevaluaciones, las cuales como mínimo serían iguales a la inflación interna.

En 1983 el tipo de cambio medio anual se incrementó 222% (en términos de cruzeiros por dólar), alcanzándose una devaluación real de 35%. (Véase el cuadro 15.) En relación a las monedas de los principales socios comerciales de Brasil y teniendo en cuenta la distribución geográfica de las exportaciones de productos manufacturados en el período 1978-1982, la devaluación real del cruzeiro

alcanzó a alrededor del 30%. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.) La devaluación real del cruzeiro con respecto al dólar superó así en 1983 a la de la mayoría de las monedas latinoamericanas. Por otro lado, en relación con los países europeos y el Japón, parte de los efectos de la maxidevaluación fueron absorbidos por la nueva apreciación del dólar con respecto a las monedas de esos países.<sup>4</sup>

En materia de política comercial la maxidevaluación fue acompañada por la reintroducción de impuestos entre 10 y 20% a la exportación de una serie de productos básicos (que fueron, empero, reducidos o eliminados en el transcurso del año) y por la disminución de la tasa del impuesto sobre operaciones financieras (IOF) para ciertas materias primas, principalmente metales no ferrosos,

Cuadro 16

**BRASIL: EVOLUCION DE LOS INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES<sup>a</sup>**

(Base 1980 = 100)

Promedios anuales y trimestrales	Exportaciones		
	Totales	Productos manufacturados <sup>b</sup>	Importaciones totales
	(1)	(2)	(3)
1975	74.6	72.5	74.8
1976	73.8	72.9	74.9
1977	75.1	73.5	75.7
1978	79.8	77.0	80.1
1979	88.9	87.2	88.4
1980	100.0	100.0	100.0
1981	83.6	86.9	85.6
1982	76.2	78.5	78.2
1983	97.9	101.8	101.1
1981			
I	85.7	88.1	87.1
II	82.1	85.2	84.1
III	81.3	85.3	83.9
IV	85.4	89.0	87.4
1982			
I	81.6	84.7	83.5
II	76.8	79.2	78.6
III	71.7	73.3	73.5
IV	74.8	76.8	77.0
1983			
I	89.7	91.3	92.4
II	102.3	105.7	105.6
III	99.6	104.8	103.0
IV	99.9	105.2	103.5

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

<sup>a</sup>Estos índices resultan de sumar los índices del tipo de cambio real con los mayores socios comerciales de Brasil, ponderados de acuerdo con la distribución geográfica de las exportaciones e importaciones correspondientes de Brasil. Los países incluidos en las estimaciones son: Estados Unidos, Canadá, Japón, Alemania Federal, Bélgica-Luxemburgo, Francia, Italia, Países Bajos, Reino Unido, España, Suiza, Argentina, Chile, México, Paraguay, Uruguay y Venezuela. Todos los índices son de precios al por mayor, de preferencia de productos nacionales e industriales.

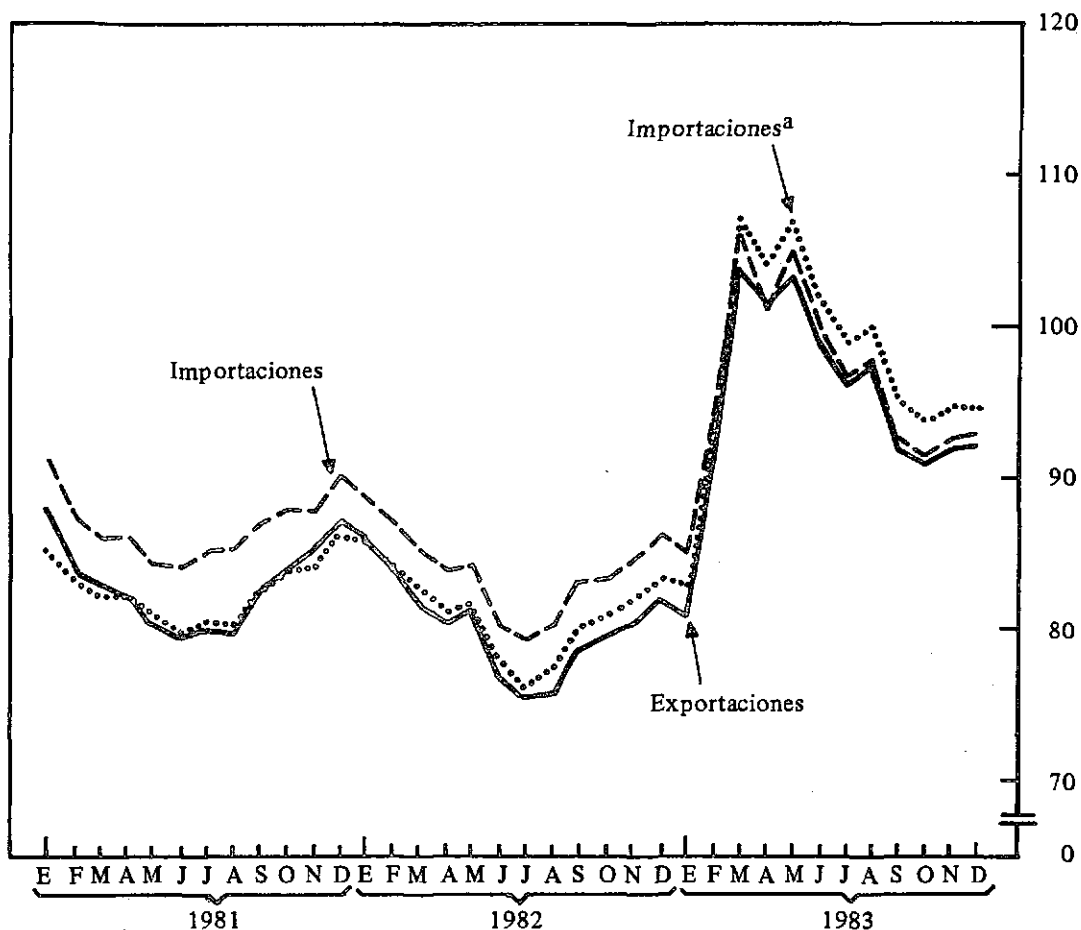
<sup>b</sup>Para Brasil se usó el índice de precios al por mayor, industrias de transformación elaborado por la Fundación Getúlio Vargas.

<sup>4</sup>Debido a la política cambiaria aplicada en 1980, a la apreciación del dólar con respecto a otras monedas convertibles a partir de 1981, y a las devaluaciones efectuadas en América Latina en 1982, la devaluación extraordinaria de febrero de 1983 no permitió recuperar enteramente la competitividad de las exportaciones brasileñas alcanzada poco después de la maxidevaluación de diciembre de 1979. (Véase otra vez el cuadro 16)

Gráfico 2

BRASIL: EVOLUCION DE LOS INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL  
EFFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES

(1980 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional.

<sup>2</sup>Excluye los países exportadores de petróleo (Arabia Saudita, Irán, Irak, Kuwait).

productos siderúrgicos e insumos agrícolas. A pesar de que en 1983 se mantuvieron el crédito-premio fiscal a la exportación y los demás mecanismos de política comercial, existe el propósito de que a mediano plazo la política cambiaria permita eliminar los subsidios a la exportación y reducir las restricciones a la importación.<sup>3</sup>

La devaluación extraordinaria de febrero tuvo un efecto favorable sobre la evolución posterior del balance comercial. Las exportaciones fueron también favorecidas por la recuperación económica de los Estados Unidos. Por otro lado, la recesión económica y las restricciones a las compras externas

<sup>3</sup>Para compensar los efectos de la maxidevaluación, los porcentajes de financiamiento de capital de giro para la producción de artículos manufacturados de exportación a que las empresas exportadoras tienen derecho conforme a la resolución 674 del Banco Central, fueron reducidos en 25%. Las tasas de interés de ese tipo de financiamiento fueron incrementadas del 40% al 60% anual en junio de 1983 y al 3% anual más la variación del valor nominal de las GRTN durante el plazo de los préstamos, a partir del 1º de enero de 1984.

provocaron una significativa disminución de las importaciones.<sup>6</sup> Como efecto de estos cambios, se superó la meta establecida con respecto al saldo en el comercio de bienes, alcanzándose un superávit de 6 500 millones de dólares.

Brasil enfrentó, sin embargo, serias dificultades para cumplir las metas de política económica interna, así como las metas trimestrales con respecto al balance de pagos, medidas a través de las variaciones de las reservas internacionales netas de la autoridad monetaria. El desarrollo desfavorable del balance de pagos se debió principalmente a la entrada menor que la esperada de recursos externos por concepto de inversiones directas y de capitales de corto plazo, debido principalmente a la evolución decepcionante de los proyectos correspondientes (3 y 4). La situación se agravó cuando en abril el FMI decidió suspender los nuevos desembolsos previstos dentro del acuerdo ampliado, lo que llevó a los bancos comerciales a postergar a su vez los desembolsos restantes de los nuevos préstamos comprometidos (proyecto 1).<sup>7</sup>

Debido a esas dificultades se registraron atrasos significativos en los pagos de la deuda externa, que a fines de agosto de 1983 alcanzaron a 2 500 millones de dólares. Los atrasos obligaron a las autoridades económicas a decretar, a partir del 1º de agosto de 1983, la centralización de todas las operaciones de cambio en el Banco Central. El propósito principal de esta medida fue administrar los pagos al exterior de forma tal de mantener los atrasos del pago de la deuda externa pública y privada dentro de ciertos plazos para evitar así el "default".<sup>8</sup>

Después de acordar nuevas metas de política económica con el FMI, en septiembre, se inició la segunda fase de renegociación de la deuda externa, orientada a obtener recursos adicionales para el financiamiento del balance de pagos en 1983 y a garantizar los recursos externos requeridos para el año 1984. Estas negociaciones incluían un total de 11 000 millones de dólares,<sup>9</sup> correspondientes a:

- Renegociación del servicio total de la deuda sujeto al "Club de París", por un valor estimado inicialmente en 2 000 millones de dólares;
- Nuevos préstamos de los bancos comerciales por un valor de 6 500 millones de dólares;
- Préstamos comerciales de agencias gubernamentales, por valor de 2 500 millones de dólares.

Las estimaciones del balance de pagos indicaron que alrededor de 3 550 millones de dólares de los nuevos préstamos concedidos por los bancos comerciales deberían entrar al Brasil antes del 31 de diciembre para cumplir los requisitos del FMI en cuanto a reservas internacionales y eliminar los atrasos en los pagos de la deuda externa. Sin embargo, como los desembolsos correspondientes no se ejecutaron antes de fin de año, estas metas no se cumplieron. El balance de pagos global tuvo en 1983 un déficit de 2 100 millones de dólares. Por otro lado, al no disponerse a fines de año del conjunto de préstamos solicitados, la meta de limitar el crecimiento de la deuda externa fue alcanzada holgadamente.

No obstante lo anterior, los logros en el área de las cuentas externas en 1983 fueron notables. Como ya se señaló, el superávit en el comercio de bienes superó la meta establecida y el déficit de la cuenta corriente se redujo espectacularmente: de 16 300 millones de dólares en 1982 a menos de 7 600 millones de dólares en 1983.<sup>10</sup>

<sup>6</sup> Los principales instrumentos que se aplicaron para limitar las importaciones fueron:

- Suspensión de la expedición de licencias de importación para un gran número de productos.
- Recargos sobre la importación de productos "suntuarios".
- Extensión del impuesto a las operaciones financieras (IOF) a la compra de divisas para todas las importaciones que no estuvieran expresamente exentas. A partir de diciembre de 1983 también las importaciones de petróleo fueron gravadas con el IOF.
- Sometimiento a CACEX de programas anuales de importación de las empresas que desean efectuar importaciones. Hasta agosto de 1983 esta medida sólo se aplicó a las empresas mayores; posteriormente se extendió a todas las empresas.
- Exigencia de obtener financiamiento externo con plazos mínimos, que varían según el tipo de producto, para que se concedan licencias de importación.
- Límites máximos globales anuales para las importaciones del sector público (excepto trigo y petróleo). Ese límite, que fue de 3 630 millones de dólares en 1981, se redujo de 3 028 millones de dólares en 1982 a 1 989 millones en 1983.
- Centralización de todas las transacciones en moneda extranjera en el Banco Central, obligando a los bancos comerciales a abrir cuentas de compensación en divisas en el Banco Central.

<sup>7</sup> A fines de año se efectuaron los desembolsos pendientes en el marco del programa con el FMI y del proyecto 1 con los bancos comerciales, lo que permitió la amortización de los créditos-puente recibidos del BIS.

<sup>8</sup> Esta medida tuvo vigencia hasta marzo de 1984, cuando los primeros desembolsos de los nuevos préstamos de los bancos comerciales extranjeros permitieron regularizar los pagos atrasados de la deuda externa.

<sup>9</sup> Sin contar el programa con el FMI, la conversión de amortizaciones de la deuda a bancos comerciales en nuevos préstamos (proyecto 2) y la recuperación o el mantenimiento de líneas de crédito de corto plazo (proyectos 3 y 4).

<sup>10</sup> Para 1984 las autoridades económicas han establecido como metas incrementar el superávit en el comercio de bienes a 9 100 millones de dólares, y reducir el déficit en cuenta corriente a 5 000 millones de dólares. Eso permitiría alcanzar un superávit en el balance global de 4 300 millones de dólares.



## b) Comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes en 1983 fue de 21 900 millones de dólares, monto 8.6% superior al de 1982, pero 6% menor que el alcanzado en 1981. Esa evolución favorable se debió principalmente al mejoramiento de la competitividad externa por el efecto de la política cambiaria, a la recuperación económica en los Estados Unidos y a la recesión interna. Sin embargo, no se alcanzó el valor proyectado inicialmente (23 000 millones de dólares), dado que las exportaciones continuaron siendo afectadas por la crisis económica y financiera sufrida por los países latinoamericanos y por otros países en desarrollo, el alto valor del dólar de los Estados Unidos y el recrudescimiento del proteccionismo. Los precios internacionales de productos básicos no registraron tampoco la recuperación esperada por las autoridades económicas, manteniéndose los valores unitarios de la mayoría de los principales productos básicos exportados por Brasil en los bajos niveles registrados en 1982. Además, los precios de exportación de los productos industrializados sufrieron una fuerte disminución. En consecuencia, el valor unitario medio de las exportaciones experimentó una nueva baja de 6%, que neutralizó parcialmente los efectos del extraordinario crecimiento de más de 15% que mostró su cuántum. (Véase el cuadro 17.)

El valor de las exportaciones a los países miembros de la ALADI se redujo 28%, después de haber caído 32% en 1982. Como resultado de estas bajas, el monto de estas exportaciones alcanzó en 1983 a menos de la mitad del registrado en 1981. Por el contrario, el valor de las exportaciones hacia los países del CAME y de la OPEP (excluidos Venezuela y Ecuador) crecieron 21% y 22%, respectivamente, recuperándose así parcialmente de su fuerte reducción en 1982. (Véase el cuadro 18.)

Sin embargo, el factor principal del crecimiento de las exportaciones brasileñas en 1983 fueron las ventas al mercado estadounidense. Su valor subió 26%, sobrepasando los 5 000 millones de dólares y pasando a representar 23% del valor total de las exportaciones. Los incrementos en las exportaciones a la CEE (4.5%) y Japón (10.6%) fueron más modestos, debido a la recuperación más lenta de esas economías y a la depreciación de sus monedas frente al dólar.

El fuerte incremento de las exportaciones a los Estados Unidos se logró no obstante un significativo aumento en ese país de las presiones proteccionistas contra la importación de ciertos artículos brasileños, ocurridas en 1982 y 1983. En efecto, la industria estadounidense formuló en esos dos años varios pedidos para imponer derechos compensatorios y/o derechos *antidumping* a algunas importaciones provenientes de Brasil, principalmente con respecto a los productos de acero. Sin embargo, los Gobiernos de Brasil y de los Estados Unidos lograron, por lo general, evitar que esas acciones resultaran en la imposición de derechos compensatorios. Con este fin, ellos llegaron a acuerdos de suspensión, según los cuales los subsidios netos estimados por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos se neutralizan por un impuesto de exportación recaudado en Brasil. En 1983 alrededor del 25% del valor de las exportaciones a los Estados Unidos estuvo sujeto a tributos de exportación, relacionados con las negociaciones tendientes a evitar la imposición de derechos compensatorios. Además, otros artículos —como el azúcar, los aceros especiales, los textiles y las confecciones— fueron afectados por restricciones cuantitativas.

Las exportaciones mostraron también cambios considerables en cuanto a su composición. Así, en 1983 se reanudó la tendencia hacia una mayor participación de los productos industrializados en el total de las exportaciones y a una pérdida en la importancia relativa de las ventas de productos básicos.

El crecimiento de las exportaciones de productos básicos (3.4%) fue liderado por el café en granos (12%), la soya (la harina de soya creció 11% y la soya en granos, 151%), el azúcar sin refinar (24%) y el cacao en granos (31%).<sup>11</sup> En cambio, el valor de las exportaciones de mineral de hierro descendió 18%, debido tanto a un menor volumen exportado como a menores precios. (Véase el cuadro 19.)

El considerable crecimiento (25%) del valor de las exportaciones de productos semimanufacturados tuvo su origen bastante diversificado, destacándose los incrementos de las ventas de cacao, arrabio, estaño y ferro-silicio.

A su vez, el aumento de 10% de las exportaciones de productos manufacturados estuvo íntimamente relacionado con el crecimiento de las ventas a los Estados Unidos, especialmente en el

<sup>11</sup> El crecimiento de las exportaciones de los complejos café (10%) y azúcar (6.9%) fue inferior a las tasas mencionadas, debido a que hubo descensos en las exportaciones de los mismos productos en forma semindustrializada y manufacturada. El aumento del valor de las exportaciones del complejo soya fue de 20.8% y del complejo cacao 29.3%.

caso de los productos siderúrgicos (58%), el calzado (37%), los textiles, las autopiezas y los productos químicos. Al mismo tiempo, se registró un incremento espectacular (364%) en el valor de las exportaciones de aluminio y sus manufacturas, que alcanzó a 264 millones de dólares. En cambio, no obstante la fuerte reducción de la demanda interna, se registraron caídas en el valor de las exportaciones de material de transportes (-16%) y de maquinaria e instrumentos mecánicos (-8%), exportaciones que dependen relativamente más de los mercados de los países en desarrollo.

ii) *Las importaciones.* El valor global de las importaciones de bienes alcanzó en 1983 a 15 400 millones de dólares, monto 20% inferior al registrado en 1982 y un tercio más bajo que el correspondiente a 1980.

A esta baja contribuyó poderosamente la reducción de 18% en el valor de las importaciones de petróleo crudo —las cuales representan más de la mitad del monto total de las compras externas. En términos físicos las importaciones de petróleo alcanzaron un promedio de 726 mil barriles por día, contra 793 mil en 1982.<sup>12</sup> Simultáneamente, el precio medio pagado por barril disminuyó por segundo año consecutivo, de 33 dólares en 1982 a 29.5 dólares en 1983.

Excluyendo el petróleo y sus derivados, el valor de las importaciones registró una caída de 22%. Esta baja fue, además, bastante generalizada si se considera su destino económico. (Véase el cuadro 20.) Entre las materias primas se registró nuevamente una drástica reducción (-61%) de las importaciones de hierro, acero y metales no ferrosos debido principalmente a la continuación de los proyectos de sustitución de importaciones, que permitieron reducir el valor de estas importaciones en 1983 a 335 millones de dólares, esto es, a menos de un cuarto del valor importado en 1980.

La merma de las importaciones fue también generalizada si se atiende a su origen geográfico. En efecto, durante 1983 disminuyó el valor de las compras efectuadas de todos los grupos de países (salvo en Europa Oriental), destacándose la reducción de 33% en las importaciones procedentes de los países de la ALADI. (Véase el cuadro 21.)

El incremento del saldo en el comercio de bienes de 780 millones de dólares en 1982 a 6 500 millones de dólares en 1983 se debió principalmente a las menores compras de petróleo ya menciona-

Cuadro 17

**BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR**

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
Exportaciones de bienes fob								
Valor	17.3	19.7	4.6	22.2	32.1	15.6	-13.3	8.6
Volumen	1.6	7.3	12.5	12.0	22.3	25.0	-6.6	15.3
Valor unitario	15.4	11.6	-7.0	9.1	8.0	-7.5	-7.2	-5.9
Importaciones de bienes fob								
Valor	2.5	-2.6	13.4	31.8	27.8	-3.8	-12.2	-20.5
Volumen	-3.3	-5.1	5.9	9.9	-0.8	-13.2	-8.8	-15.4
Valor unitario	6.0	2.6	7.0	19.9	28.8	10.9	-6.2	-6.0
Relación de precios del intercambio de bienes	8.7	8.5	-13.1	-8.8	-15.7	-16.7	-3.8	-0.1
<b>Indices (1970 = 100)</b>								
Relación de precios del intercambio de bienes	92.8	100.8	87.6	79.9	67.4	56.1	54.0	53.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes	148.9	173.4	169.5	173.2	178.7	185.9	167.0	192.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	155.2	180.7	177.3	184.7	195.1	208.1	183.6	203.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>12</sup>En 1979 Brasil importaba un millón de barriles por día. La reducción posterior se debió a la sustitución de petróleo por otras fuentes de energía, al incremento de la producción nacional de petróleo y a la recesión económica.

Cuadro 18

## BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS DE PAISES DE DESTINO

	Millones de dólares fob				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1980	1983	1980	1981	1982	1983
<b>Total</b>	20 132	23 293	20 175	21 899	100.0	100.0	32.1	15.7	-13.4	8.5
<b>Países industrializados con economías de mercado</b>	12 092	12 942	12 316	14 099	60.1	64.4	23.8	7.0	-4.8	14.5
Estados Unidos, Canadá, CEE <sup>a</sup> y Japón	10 450	11 554	11 002	12 495	51.9	57.1	21.2	10.6	-4.8	13.6
Estados Unidos <sup>b</sup>	3 509	4 111	4 034	5 064	17.4	23.1	19.3	17.2	-1.9	25.5
Canadá	243	290	231	312	1.2	1.4	21.7	19.5	-20.3	34.9
CEE <sup>a</sup>	5 466	5 933	5 443	5 688	27.2	26.0	19.0	8.5	-8.3	4.5
Japón	1 232	1 220	1 294	1 431	6.1	6.5	38.9	-1.0	6.1	10.6
Otros <sup>c</sup>	1 641	1 388	1 313	1 604	8.2	7.3	43.3	-15.4	-5.4	22.1
Europa oriental	1 307	1 699	1 191	1 441	6.5	6.6	33.9	30.0	-29.9	21.0
<b>Países en desarrollo<sup>d</sup></b>	6 474	8 296	6 417	6 083	32.2	27.8	48.5	28.1	-22.6	-5.2
OPEP <sup>e</sup>	1 232	1 962	1 346	1 637	6.1	7.5	104.7	59.2	-31.4	21.7
Otros	5 241	6 334	5 072	4 446	26.0	20.3	39.5	20.9	-19.9	-12.3
ALADÍ <sup>f</sup>	3 458	4 209	2 862	2 054	17.2	9.4	39.7	21.7	-32.0	-28.2
Argentina	1 091	880	666	657	5.4	3.0	51.9	-19.4	-24.3	-1.4
Chile	451	640	289	192	2.2	0.9	24.2	42.1	-54.9	-33.7
México	470	643	324	173	2.3	0.8	61.0	36.9	-49.6	-46.6
Paraguay	409	450	324	234	2.0	1.1	26.2	9.9	-27.8	-28.0
Uruguay	311	373	138	104	1.5	0.5	49.3	20.1	-63.1	-24.4
Grupo Andino	726	1 222	1 120	694	3.6	3.2	27.6	68.3	-8.4	-38.0
Resto de los países en desarrollo	1 783	2 125	2 210	2 392	8.9	10.9	39.1	19.2	4.0	8.2
<b>Provisiones a barcos y aviones; no declarados</b>	260	356	251	275	1.3	1.3	82.0	36.8	-29.5	9.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco do Brasil, Carteira de Comércio Exterior (CACEX).

<sup>a</sup>Comunidad Económica Europea, diez países.

<sup>b</sup>Incluido Puerto Rico.

<sup>c</sup>Africa del Sur, Australia, Austria, España, Finlandia, Islandia, Malta, Noruega, Nueva Zelandia, Portugal, Suecia, Suiza, Turquía y Yugoslavia.

<sup>d</sup>Incluido países socialistas de Asia.

<sup>e</sup>Organización de Países Exportadores de Petróleo, excluidos Venezuela y Ecuador.

<sup>f</sup>Asociación Latinoamericana de Integración.

das. Estas contribuyeron decididamente a la reducción de 2 500 millones de dólares del déficit con los países de la OPEP (incluyendo Venezuela y Ecuador). A su vez, el comercio con los Estados Unidos, que antes de los años 80 generalmente registraba un déficit, registró en 1983 un superávit de 2 700 millones de dólares, que más que duplicó el de 1 200 millones de dólares registrado en 1982.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones.* Estimaciones preliminares indican que la relación de precios del intercambio se mantuvo estable en 1983, como resultado de caídas similares en los valores unitarios de las exportaciones e importaciones. Con ello se interrumpió el prolongado deterioro que aquella venía sufriendo desde 1978, lapso en el cual ella disminuyó 46%. (Véase de nuevo el cuadro 17.)

La baja de los precios de las exportaciones se concentró en los productos industrializados, dado que, en promedio, los productos básicos mantuvieron los valores unitarios medios alcanzados en 1982. Es probable que, para mantener su competitividad externa, los exportadores de productos manufacturados hayan absorbido parte de la apreciación del dólar de los Estados Unidos, bajando sus precios en

dólares, práctica que fue facilitada por la política cambiaria. Por su parte, la disminución de los precios de importación se debió tanto al descenso del precio de petróleo, como a las menores cotizaciones en dólares de las importaciones procedentes de países cuyas monedas se depreciaron con respecto a la moneda norteamericana. Al no registrarse una variación significativa en los términos de intercambio, el notable incremento del volumen físico de las exportaciones (15.4%) se tradujo en un incremento similar en el poder de compra de las exportaciones.

Cuadro 19

**BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1970	1980	1983 <sup>a</sup>	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
↖ Total	20 132	23 293	20 175	21 899	100.0	100.0	100.0	15.7	-13.4	8.5
↖ Productos básicos	8 488	8 920	8 238	8 517	74.8	42.2	38.9	5.1	-7.6	3.4
1 Café en grano	2 486	1 517	1 858	2 078	34.3	12.3	9.5	-39.0	22.5	11.8
2 Mineral de hierro	1 564	1 748	1 847	1 520	7.7	7.8	6.9	11.8	5.7	-17.7
3 Harina y torta de soya	1 449	2 136	1 619	1 792	1.6	7.2	8.2	47.4	-24.2	10.7
Soya en grano	394	404	123	309	1.0	2.0	1.4	2.5	-69.6	151.2
Azúcar sin refinar	625	579	259	320	4.6	3.1	1.5	-7.4	-55.3	23.6
Otros	1 970	2 536	2 532	2 498	25.6	9.8	11.4	28.7	-0.2	-1.3
↖ Productos industrializados	11 376	14 000	11 686	13 075	24.3	56.5	59.7	23.1	-16.5	11.9
1 Semimanufacturados	2 340	2 116	1 433	1 786	9.1	11.6	8.2	-9.6	-32.3	24.6
2 Manufacturados	9 028	11 884	10 253	11 290	15.2	44.8	51.6	31.6	-13.7	10.1
2.1 Material de transporte	1 514	2 080	1 719	1 450	0.5	7.5	6.6	37.4	-17.4	-15.6
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 384	1 550	1 198	1 106	1.8	6.9	5.1	12.0	-22.7	-7.7
2.3 Café industrializado	287	244	256	246	1.6	1.4	1.1	-15.0	4.9	-3.9
2.4 Máquinas y aparatos eléctricos	462	561	406	448	0.6	2.3	2.0	21.4	-27.6	10.3
Calzado	408	586	524	715	0.3	2.0	3.3	43.6	-10.6	36.5
Jugo de naranja	339	659	575	609	0.5	1.7	2.8	94.4	-12.7	5.9
Productos siderúrgicos manufacturados	625	801	795	1 255	1.9	3.1	5.7	28.2	-0.7	57.9
Otros	4 009	5 403	4 780	5 461	8.0	19.9	24.9	34.8	-11.5	14.2
Otros productos <sup>b</sup>	268	373	251	307	0.9	1.3	1.4	39.2	-32.7	22.3

Fuente: Banco do Brasil, Carteira de Comércio Exterior (CACEX).

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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

Cuadro 20

**BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB**

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1980	1981	1982	1983	1970	1980	1983	1981	1982	1983
Total	22 955	22 091	19 395	15 429	100.0	100.0	100.0	-3.8	-12.2	-20.4
Bienes de consumo	1 316	987	999	793	13.6	5.7	5.1	-25.0	1.2	-20.6
Bienes intermedios	17 259	17 081	15 124	12 131	48.1	75.2	78.6	-1.0	-11.5	-19.8
Combustibles y lubricantes	10 200	11 340	10 457	8 607	7.0	44.4	55.8	11.2	-7.8	-17.7
Otros	7 059	5 741	4 667	3 524	41.1	30.8	22.8	-18.7	-18.7	-24.5
Bienes de capital	4 381	4 023	3 272	2 505	38.3	19.1	16.2	-8.2	-18.7	-23.4

Fuente: Banco Central de Brasil.

Cuadro 21

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

	Millones de dólares fob				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1980	1983	1980	1981	1982	1983
<b>Total</b>	22 955	22 091	19 395	15 408	100.0	100.0	26.9	-3.8	-12.2	-20.6
<b>Países industrializados con economías de mercado</b>	9 494	8 255	6 635	5 305	41.4	34.4	18.9	-13.0	-19.6	-20.0
Estados Unidos, Canadá, CEE <sup>a</sup> y Japón	9 496	8 255	6 635	5 305	41.4	34.4	19.5	-13.1	-19.6	-20.0
Estados Unidos <sup>b</sup>	4 101	3 504	2 861	2 409	17.9	15.6	26.6	-14.6	-18.3	-15.8
Canadá	814	534	452	493	3.5	3.2	136.0	-34.4	-15.2	9.0
CEE <sup>a</sup>	3 513	2 978	2 441	1 842	15.3	12.0	7.3	-15.2	-18.0	-24.5
Japón	1 066	1 240	880	561	4.6	3.6	-1.8	16.3	-29.0	-36.3
Otros <sup>c</sup>	5 393	4 752	3 774	2 896	23.5	18.8	-7.7	-11.9	-20.6	-23.3
Europa oriental	249	242	463	503	1.1	3.3	3.9	-2.8	91.6	8.5
<b>Países en desarrollo<sup>d</sup></b>	12 058	12 667	11 424	9 007	52.5	58.5	35.7	5.1	-9.8	-21.2
OPEP <sup>e</sup>	8 434	8 598	7 468	5 750	36.7	37.3	40.9	1.9	-13.1	-23.0
Otros	3 264	4 069	3 956	3 257	14.2	21.1	24.8	24.7	-2.8	-17.7
ALADY <sup>f</sup>	2 692	3 126	3 286	2 204	11.7	14.3	21.9	16.1	5.1	-32.9
Argentina	757	587	550	358	3.3	2.3	-15.6	-22.5	-6.2	-34.9
México	431	784	789	708	1.9	4.6	75.2	81.7	0.7	-10.2
Venezuela	570	968	970	663	2.5	4.3	150.4	69.8	0.2	-31.6
Otros	934	787	977	474	4.1	3.1	11.4	-15.7	24.2	-51.5
<b>Resto de los países en desarrollo</b>	932	943	669	1 053	4.1	6.8	34.3	1.2	-29.0	57.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco do Brasil, Carteira de Comércio Exterior (CACEX).

<sup>a</sup>Comunidad Económica Europea, diez países.<sup>b</sup>Incluido Puerto Rico.<sup>c</sup>Africa del Sur, Australia, Austria, España, Finlandia, Islandia, Malta, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Suecia, Suiza, Turquía y Yugoslavia.<sup>d</sup>Incluido países socialistas de Asia.<sup>e</sup>Organización de Países Exportadores de Petróleo, excluidos Venezuela y Ecuador.<sup>f</sup>Asociación Latinoamericana de Integración.c) *El comercio de servicios y los pagos de factores*

El tradicional déficit del comercio de servicios reales se redujo significativamente, de cerca de 3 600 millones de dólares en 1982 a poco más de 2 400 millones de dólares en 1983. En concordancia con la caída de las importaciones de bienes, los egresos de transportes y seguros fueron 13% inferiores en comparación con 1982. Como por otro lado los ingresos por el mismo concepto se incrementaron en una proporción similar, el déficit del rubro se redujo de 1 450 millones de dólares en 1982 a 980 millones de dólares en 1983. Los egresos por concepto de viajes al exterior se redujeron mucho más marcadamente (-40%), debido principalmente a las medidas tomadas para desalentar los viajes al exterior.<sup>13</sup>

Luego de su vertiginoso incremento en años anteriores, los pagos netos de intereses disminuyeron de casi 11 400 millones de dólares en 1982 a menos de 9 600 millones de dólares en 1983. Esa reducción reflejó la caída de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales en el segundo semestre de 1982.

<sup>13</sup> En septiembre de 1982 se decidió aplicar el impuesto sobre operaciones financieras (IOF) a la compra de divisas para fines turísticos, con una tasa del 25%. En marzo de 1983 se redujo el límite máximo de venta de divisas para turismo en el exterior, eliminándose sin embargo el IOF. A partir del 1 de agosto esos límites fueron nuevamente reducidos.

d) **El saldo en la cuenta corriente y su financiamiento**

i) *Antecedentes.* En 1983 el déficit en la cuenta corriente se redujo espectacularmente, alcanzando 7 560 millones de dólares, en comparación con más de 16 300 millones en 1982. La relación entre ese déficit y el valor de las exportaciones de bienes y servicios se redujo así a 32%, después de haber sido 74% en 1982. (Véase el cuadro 22.)

No obstante ese resultado favorable, el déficit en cuenta corriente no pudo financiarse de la manera prevista originalmente, por lo cual el balance de pagos global cerró con un déficit de más de 2 100 millones de dólares.

Las gestiones para garantizar el financiamiento del déficit en cuenta corriente y las amortizaciones de la deuda externa se habían iniciado a fines de 1982, cuando Brasil pidió acceso a una serie de recursos del FMI y presentó cuatro proyectos de financiamiento a los bancos comerciales internacionales. Las primeras proyecciones del balance de pagos global en 1983 contemplaban un superávit de alrededor de 1 500 millones de dólares. Sin embargo esas proyecciones fueron posteriormente revisadas, estableciéndose como objetivo lograr un equilibrio en el balance global. Este pasó a ser también una de las metas dentro del programa acordado con el FMI.

El 25 de febrero se firmaron el acuerdo con el FMI, así como los proyectos 1 y 2 con los bancos comerciales, referentes a nuevos préstamos y a la transformación de las amortizaciones de deuda en préstamos de largo plazo.

Sin embargo, en el curso del año se presentaron varias dificultades en la cuenta de capital. Al no cumplirse las principales metas de política económica en el primer trimestre, el FMI decidió no liberar los desembolsos que estaban programados para ser efectuados en mayo y agosto, ambos por valor de 374 millones de derechos especiales de giro. A su vez, esa decisión llevó a los bancos comerciales internacionales a congelar también los desembolsos del proyecto 1, programados para junio y septiembre, ambos por valor de 635 millones de dólares. Como consecuencia, en el mes de septiembre los desembolsos acumulados durante el año en el marco del acuerdo con el FMI y del proyecto 1 fueron alrededor de dos mil millones de dólares, inferiores a las previsiones originales. Después del establecimiento de nuevas metas de política económica, el FMI liberó en el mes de noviembre el resto de las cuotas previstas para ser desembolsadas en 1983. A su vez, los bancos comerciales internacionales, después del nuevo acuerdo suscrito entre Brasil y el FMI, desembolsaron en diciembre el resto de los préstamos correspondientes al proyecto 1.

A esos problemas se agregaron otros resultados desfavorables. La inversión directa fue muy inferior a la previsión original y se registró una significativa salida neta de capitales de corto plazo, debido, entre otras razones, a un incremento en el financiamiento de la exportación por parte del Banco do Brasil y al desarrollo decepcionante de los proyectos 3 y 4, orientados a recuperar o mantener líneas de crédito de corto plazo. (Véase el cuadro 23.) Estimaciones preliminares indicaron también que el déficit en cuenta corriente superaría la meta prevista de 6 900 millones de dólares (excluyendo utilidades y dividendos reinvertidos) y que él alcanzaría a alrededor de 7 700 millones. En estas circunstancias, Brasil no pudo cumplir con el servicio de la deuda externa, de modo que a fines de agosto existían atrasos en los pagos correspondientes por un valor de 2 500 millones de dólares.

La revisión de las metas de política económica con el FMI en septiembre abrió el camino para iniciar la segunda fase de programación del financiamiento externo. En esta nueva fase las autoridades económicas buscaron financiamiento adicional para cumplir las metas de balance de pagos: eliminar antes del 31 de diciembre de 1983 el déficit en el balance de pagos global y consecuentemente los pagos atrasados de la deuda externa. También se buscó financiamiento para garantizar el cumplimiento de la meta para el año 1984 de incrementar las reservas internacionales netas en mil millones de dólares.

Las proyecciones de balance de pagos de 1983 disponibles en septiembre indicaron un déficit de 4 500 millones de dólares. Se estimaba que 700 millones de dólares del servicio de la deuda con vencimiento en 1983 podrían ser refinanciados en el Club de París, quedando un déficit de 3 800 millones de dólares a ser financiado con recursos adicionales. (Véase nuevamente el cuadro 23, segunda columna.) La principal fuente de ese financiamiento inicial serían nuevos préstamos de los bancos comerciales extranjeros, por valor total para 1983 y 1984 de 6 500 millones de dólares.

Con todo, los primeros desembolsos del segundo conjunto de préstamos de los bancos comerciales extranjeros no se concretaron en 1983, y ello constituyó la razón principal del déficit que, a la postre, arrojó el balance de pagos global.

Cuadro 22

## BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-7 039</b>	<b>-10 482</b>	<b>-12 848</b>	<b>-11 760</b>	<b>-16 314</b>	<b>-7 560</b>
Balance comercial	-2 830	-5 019	-5 935	-1 677	-2 795	4 034
Exportaciones de bienes y servicios	13 666	16 707	21 857	25 523	21 967	23 628
Bienes fob	12 473	15 244	20 132	23 275	20 172	21 899
Servicios reales <sup>b</sup>	1 191	1 465	1 726	2 248	1 791	1 729
Transporte y seguros	570	705	843	1 102	1 013	1 145
Viajes	69	74	125	242	66	39
Importaciones de bienes y servicios	16 495	21 725	27 792	27 200	24 762	19 594
Bienes fob	13 632	17 961	22 955	22 091	19 395	15 429
Servicios reales <sup>b</sup>	2 864	3 764	4 838	5 109	5 365	4 165
Transporte y seguros	1 580	2 104	2 758	2 786	2 460	2 129
Viajes	254	310	367	407	913	431
Servicios de factores	-4 278	-5 478	-7 041	-10 274	-13 509	-11 701
Utilidades	-1 535	-1 356	-720	-1 112	-2 141	-2 133
Intereses recibidos	644	1 157	1 146	1 144	1 198	708
Intereses pagados	-3 343	-5 261	-7 456	-10 306	-12 550	-10 263
Otros	-45	-17	-9	-1	-14	-13
Transferencias unilaterales privadas	70	12	128	189	-11	107
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>11 666</b>	<b>7 582</b>	<b>9 379</b>	<b>12 381</b>	<b>11 119</b>	<b>5 446</b>
Transferencias unilaterales oficiales	3	5	42	10	2	...
Capital de largo plazo	10 088	6 466	7 104	11 659	8 011	...
Inversión directa (neta)	1 882	2 223	1 544	2 313	2 534	657
Inversión de cartera (neta)	-	659	354	-2	-1	...
Otro capital de largo plazo	8 205	3 584	5 206	9 348	5 478	...
Sector oficial <sup>c</sup>	3 965	3 370	-14	60	1 744	...
Préstamos recibidos	6 240	4 665	1 841	1 650	3 368	...
Amortizaciones	-2 062	-1 278	-1 366	-1 319	-1 286	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	1 853	486	2 105	4 054	1 681	...
Préstamos recibidos	2 898	1 981	4 005	6 409	4 239	...
Amortizaciones	-1 043	-1 494	-1 917	-2 361	-2 559	...
Otros sectores <sup>c</sup>	2 387	-272	3 115	5 234	2 053	...
Préstamos recibidos	4 979	4 248	6 085	9 633	6 675	...
Amortizaciones	-2 169	-3 781	-3 394	-3 761	-4 264	...
Capital de corto plazo	1 273	-122	2 572	1 132	3 476	...
Sector oficial	499	274	-31	-6	3 879	...
Bancos comerciales	897	-422	608	1 039	-136	...
Otros sectores	-123	26	1 996	99	-267	...
Errores y omisiones netos	300	1 233	-343	-418	-369	...
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	<b>4 627</b>	<b>-2 900</b>	<b>-3 469</b>	<b>621</b>	<b>-5 195</b>	<b>-2 114</b>
Variación total de reservas						
(- significa aumento)	-4 640	2 860	3 322	-747	4 157	1 587
Oro monetario	-4	-	-103	-130	824	...
Derechos especiales de giro	-30	-144	-1	-68	452	-
Posición de reserva en el FMI	13	-60	-103	80	-23	287
Activos en divisas	-4 619	3 063	3 301	-844	2 245	-714
Otros activos	-	-	228	215	109	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	550	2 094

Fuente: 1978-1982: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; cinta magnética abril 1984; 1983: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

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

<sup>c</sup>Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup>El balance global es la suma del balance de la cuenta corriente más el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giros y variación por revalorización.

Cuadro 23

**BRASIL: NECESIDAD DE RECURSOS Y FINANCIAMIENTO  
EXTERNOS EN 1983**

*(Millones de dólares)*

	Previsión original	Previsión revisada <sup>a</sup>	Déficit de recursos (2)-(1)	Cifras efectivas	Déficit de recursos (4)-(1)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
<b>A. Necesidad de recursos</b>	14 100	15 287	1 187	13 762	-338
Déficit en cuenta corriente <sup>a</sup>	6 900	7 663	763	6 171	-729
Saldo comercial de bienes <sup>b</sup>	-6 000	-6 300	-300	-6 470	-470
Déficit de servicios	12 900	14 063	1 163	12 748	-152
Pago neto de intereses	9 100	9 700	600	9 555	455
Otros egresos	3 800	4 363	563	3 193	-607
Transacciones unilaterales	-	-100	-100	-107	-107
Amortizaciones	7 200	7 624	424	7 591	391
<b>B. Financiamiento</b>	14 100	11 376	-2 724	11 933	-2 167
Inversión directa <sup>c</sup>	1 500	438	-1 062	657	-843
Financiamiento de organismos internacio- nales, agencias gubernamentales, y préstamos de proveedores <sup>d</sup>	2 000	2 286	286	3 037	1 037
Otros financiamientos	10 600	9 652	-948	8 239	-2 361
Préstamos financieros	...	9 190	...	8 771	...
Proyecto 1	2 061	2 083	22	2 167	106
Desembolsos	4 400	4 422	22	4 506	106
Amortización préstamos-puente	-2 339	-2 339	-	-2 339	-
Proyecto 2	4 600	4 820	220	4 532	-68
Comprometidos en 1982	1 200 <sup>e</sup>	1 435	235	1 186	-14
Otros	...	852	...	886	...
Capitales de corto plazo	1 300	-896	-2 196	-1 822	-3 122
Proyectos 3 y 4	1 300 <sup>e</sup>	...	...	...	...
Otros	...	...	...	...	...
Otros capitales	-	-214	-214	-394	-394
Pasivos de la autoridad monetaria BIS	-500	-500	-	-500	-
Tesoro de los Estados Unidos	-876	-876	-	-876	-
Otros de corto plazo	-	89	89	194	194
Uso de crédito del FMI	2 483 <sup>f</sup>	2 145	-338	2 152	-331
Refinanciamiento Club de París	-	714	714	714	714
<b>C. Errores y omisiones</b>	-	-	-	-531	-531
<b>D. Saldo en balance de pagos (B-A+C)</b>	-	-2 911	-2 911	-2 360	-2 360
<b>E. Variación reservas, concepto balance de pagos (- significa aumento)</b>	<sup>g</sup>	-858	-858	20	20
<b>F. Déficit de financiamiento -(D+E)</b>	-	3 769 <sup>h</sup>	3 769	2 340	2 340
Atrasos en el pago de las obligaciones con el exterior	-	-	-	2 340	2 340

Fuente: CEPAL, sobre la base de los siguientes datos:

Previsión original: Consejo Monetario Nacional, *Programación del Sector Externo en 1983*.

Galveas, *A crise Mundial e a Estratégia Brasileira de Ajustamento do Balanço de pagamentos*.

Previsión revisada: Banco Central, *Brazil Economic Program, Internal and External Adjustment*, octubre 1983.

Cifras efectivas y proyecciones para 1984: Banco Central, *Brazil Economic Program, Volume 2, marzo 1984*.

<sup>a</sup>Datos básicos para la segunda fase del programa de financiamiento externo.

<sup>b</sup>Excluye utilidades y dividendos reinvertidos.

<sup>c</sup>Con signo contrario.

<sup>d</sup>Menos préstamos a la exportación deducidas las amortizaciones recibidas.

<sup>e</sup>Datos presentados en Galveas.

<sup>f</sup>Galveas presenta un incremento de las reservas por valor de 1 600 millones de dólares.

<sup>g</sup>Excluye refinanciamiento Club de París.



ii) *El programa con el FMI.* La solicitud de Brasil al FMI, para obtener un conjunto de préstamos, fue formalizada el 6 de enero de 1983, a través de la primera carta de intención y del memorándum técnico anexo a ella. Brasil pidió acceso a recursos del FMI por un valor de 4 489 millones de derechos especiales de giro (alrededor de 4 900 millones de dólares), cifra equivalente a 450% de la cuota de Brasil. De ese total, 249 millones de DEG correspondían al primer tramo de crédito y 4 239 millones de DEGs a un acuerdo en el marco de la política de acceso ampliado a los recursos del Fondo, para un período de tres años. El Consejo Ejecutivo del FMI aprobó la solicitud el 28 de febrero de 1983. Brasil pidió también máximo acceso a los recursos disponibles para financiamiento compensatorio y para financiamiento de existencias reguladoras.

Como es habitual, el financiamiento en el marco del acuerdo ampliado estuvo sujeto a un programa de ajuste económico y financiero, el cual incluía los siguientes compromisos<sup>14</sup> en el área del sector externo para 1983:

- *Mantenimiento de las reservas internacionales.* Se acordó como meta la obtención de un equilibrio en el balance de pagos global, lo que implicaba que las reservas internacionales netas de la autoridad monetaria (Banco Central y Banco do Brasil) ajustados por la monetarización de oro y fluctuaciones de cambios al 31 de diciembre de 1983 no podrían ser inferiores al nivel registrado un año antes (-2 884 millones de dólares). Ese equilibrio debía alcanzarse a través de reducciones sucesivas de los déficit acumulados al final de cada trimestre. (Véase el cuadro 24.)

- *Crecimiento de la deuda externa.* Se establecieron límites máximos al crecimiento trimestral neto de la deuda externa pública y privada a largo y a corto plazo, de forma consistente con las metas de balance de pagos. El crecimiento de la deuda fue definido como la diferencia entre los desembolsos y las amortizaciones de la deuda externa, ajustada por las variaciones en la posición neta de ciertos tipos de deuda de corto plazo. Sin embargo, las metas trimestrales para 1983 se modificaron en el curso del año y la meta anual fue modificada en septiembre para incorporar los nuevos préstamos de los bancos comerciales internacionales.

- *Política cambiaria.* En la primera carta de intención Brasil se comprometió a ajustar el tipo de cambio con respecto al dólar de forma tal que la devaluación acumulada por mes fuera, en promedio, un punto porcentual superior a la inflación interna, medida en base al índice general de precios (IGP-DI). Ese compromiso fue modificado en la segunda carta de intención, como consecuencia de la devaluación de 30% efectuada el 21 de febrero de 1983. Según el nuevo compromiso, el alza periódica del tipo de cambio sería, como mínimo, igual a la variación del IGP-DI. A partir de la tercera carta el compromiso de devaluación mínima fue ligado a la evolución del IGP-DI corregido por factores accidentales (el llamado "índice expurgado").

- *Política comercial.* El acuerdo con el FMI incluyó algunas disposiciones con respecto a las restricciones a la importación y a los pagos por concepto de transacciones internacionales, así como a ciertas prácticas que de hecho resultaban en la existencia de tipos de cambio múltiples. (Las prácticas más importantes de esta naturaleza existentes a fines de 1983 eran el IOF y el crédito-premio para la exportación; ambas desaparecerían en el transcurso del año 1985.) En 1983 se eliminaron ciertas restricciones a las remesas al exterior por concepto de regalías, asistencia técnica, utilidades y dividendos, así como los impuestos a la exportación de ciertos productos básicos (principalmente jugo de naranja y pieles de ganado vacuno). Brasil también aplicó algunos ajustes —principalmente con respecto a plazos— en los convenios de pagos bilaterales con Hungría y Rumania (países que son, ambos, miembros del FMI).

iii) *Los proyectos presentados a los bancos privados.* En diciembre de 1982 Brasil presentó a los bancos comerciales extranjeros un plan relacionado con las necesidades de financiamiento externo para el año 1983. En octubre de 1983 se presentó, dentro de la segunda fase de programación del financiamiento externo, un nuevo plan relacionado a financiamiento externo requerido adicionalmente en 1983 y en 1984. En ambas oportunidades se presentaron cuatro proyectos, con el propósito de obtener nuevos préstamos, convertir amortizaciones en préstamos a largo plazo, y recuperar o mantener líneas de crédito de corto plazo.

Los proyectos presentados en diciembre de 1982 fueron:

*Proyecto 1:* Nuevos préstamos por un valor de 4 400 millones de dólares, a ser desembolsados en marzo de 1983 (2 500 millones de dólares), junio, septiembre y diciembre de 1983 (desembolsos

<sup>14</sup> *Performance criteria*, o sea, metas del cumplimiento de los cuales dependen los desembolsos programados dentro del acuerdo ampliado.

Cuadro 24

## BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Millones de dólares)

	Reservas al final de cada período						Variación por período			
	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	I+II	III	IV	Total
	1982	1982	1983	1983	1983	1983	1983	1983	1983	1983
<b>I. Liquidez internacional<sup>a</sup></b>	5 051	3 994	3 480	3 803	3 965	4 563	-191	162	598	569
Reservas, excluido oro <sup>b</sup>	4 185	3 928	3 389	3 758	3 853	4 355	-170	95	502	427
Derechos especiales de giro	189	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	282	287	-	-	-	-	-287	-	-	-287
Divisas	3 714	3 641	3 389	3 758	3 853	4 355	117	95	502	714
Oro, valuación nacional y otros activos <sup>c</sup>	866	66	91	45	112	208	-21	67	96	142
<b>II. Reservas netas de la autoridad monetaria<sup>d</sup></b>										
A. Activos	4 352	3 250	...	2 941	3 054	3 757	-309	113	703	507
B. Pasivos	3 304	6 134	...	7 435	8 353	9 444	1 301	918	1 091	3 310
De corto plazo	3 304	5 590	...	5 979	6 897	6 748	389	918	-149	1 158
Banco de Pagos Internacionales	-	500	1 050	1 050	1 050	-	550	-	-1 050	-500
Tesoro de los Estados Unidos	-	876	-	-	-	-	-876	-	-	-876
Otros	3 304	4 214	...	4 929	5 847	6 748	715	918	901	2 534 <sup>e</sup>
Uso de crédito del FMI <sup>f</sup>	-	544	1 456	1 456	1 456	2 696	912	-	1 240	2 152
C. Reservas netas (A-B)	1 048	-2 884	...	-4 494	-5 299	-5 687	-1 610	-805	-388	-2 803
D. Contrapartidas ajustadas	-	-	...	226	404	527	226	178	123	527
E. Reservas netas ajustadas (C-D)	1 048	-2 884	...	-4 720	-5 703	-6 214	-1 836	-983	-511	-3 330
Meta establecida con el FMI										
Primera carta de intención	-	-2 884	-4 384	-4 384	-3 584	-2 884	-1 500 <sup>g</sup>	700 <sup>g</sup>	-	-
Tercera carta de intención	-	-	-	-	-5 984	-2 884	-	-3 100 <sup>g</sup>	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos presentados en: IMF, *Estadísticas Financieras Internacionales*, abril de 1984; Banco Central de Brasil, *Informe Mensual*, marzo de 1984 y *Brazil Economic Program, Internal and External Adjustment*, Volume 2, marzo de 1984. Memorandums técnicos anexados a las cartas de intención de Brasil.

<sup>a</sup> En base a datos publicados por el Banco Central de Brasil.

<sup>b</sup> En base a datos publicados por el FMI.

<sup>c</sup> Obtenido por diferencia.

<sup>d</sup> Banco Central y Banco do Brasil. Método de cálculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos, en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI.

<sup>e</sup> Incluye atrasos en el pago de la deuda por valor de 2 340 millones de dólares.

<sup>f</sup> Obligaciones de recompra.

<sup>g</sup> Déficit de balance de pagos máximo acumulado en el año.

iguales a 635 millones de dólares). Parte de estos préstamos fue anticipada a fines de 1982, a través de préstamos-puente por un valor de 2 339 millones de dólares. Los acuerdos correspondientes fueron firmados el 25 de febrero de 1983.

*Proyecto 2:* Conversión de las amortizaciones de la deuda con bancos comerciales que vencían en 1983 en nuevos préstamos a largo plazo. Inicialmente se estimaba que el proyecto cubriría 4 000 millones de dólares. Posteriormente, ese monto fue elevado a 4 600 millones de dólares.

*Proyecto 3:* Mantenimiento de las líneas de crédito de corto plazo relacionadas con operaciones comerciales en 8 800 millones de dólares a través de la renovación de préstamos vencidos.

*Proyecto 4:* Recuperación de líneas de crédito en el mercado interbancario en el exterior (depósitos interbancarios de muy corto plazo en las agencias de bancos brasileños en el exterior), para alcanzar 10 mil millones de dólares.

A su vez, los cuatro proyectos presentados a bancos comerciales extranjeros en relación al financiamiento adicional en 1983 y al financiamiento de los recursos externos requeridos en 1984 fueron:

*Proyecto A:* Nuevos préstamos por un valor de 6 500 millones de dólares, de los cuales 3 500 millones deberían entrar en diciembre de 1983, principalmente para financiar deudas atrasadas.

*Proyecto B:* Conversión de amortizaciones con vencimiento en 1984 en nuevos préstamos por valor de 5 000 millones de dólares.

*Proyecto C:* Mantenimiento de líneas de crédito de corto plazo vinculadas con operaciones comerciales en 10 000 millones de dólares.

*Proyecto D:* Mantenimiento de los depósitos interbancarios en agencias de bancos brasileños en el exterior en 6 000 millones de dólares.

iv) *El acuerdo con el Club de París.* A fines de noviembre de 1983 Brasil negoció en París la reprogramación del servicio de la deuda resultante de préstamos gubernamentales directos y de préstamos comerciales, cubiertos por garantías o seguros de gobiernos extranjeros y sus instituciones. El esquema de renegociación incluyó los intereses y amortizaciones con vencimiento entre el 1º de agosto de 1983 y el 31 de diciembre de 1984, así como los atrasos acumulados al 31 de julio de 1983.

El valor de la deuda sujeta a esta reprogramación ha sido estimado entre 2 400 y 3 800 millones de dólares, de acuerdo con estimaciones iniciales del Gobierno de Brasil y datos presentados por los gobiernos acreedores respectivamente. Esta discrepancia se debe principalmente al hecho de que la garantía por parte de gobiernos extranjeros no siempre ha sido reflejada en la documentación correspondiente a los préstamos comerciales concedidos al Brasil.

Con respecto a los intereses y amortizaciones con vencimiento entre el 1º de agosto de 1983 y el 31 de diciembre de 1984 Brasil negoció una reprogramación de nueve años, con cinco años de gracia, de la siguiente manera:

- 85% será cancelado en ocho pagos semestrales iguales, entre el 1º de enero de 1989 (cuando termina el período de gracia) y el 1º de julio de 1992.
- 15% será pagado según el siguiente esquema: 5% de acuerdo con los plazos originales; 4% el 30 de junio de 1985; 3% el 30 de junio de 1986 y 3% el 30 de junio de 1987.

A su vez, se convino que los atrasos acumulados al 31 de julio de 1983 serían cancelados en tres pagos iguales el 31 de marzo de 1984, el 30 de septiembre de 1984 y el 31 de marzo de 1985.

#### d) *El endeudamiento externo*

Tal como había pasado ya en 1982, una contrapartida de los problemas que hubo que enfrentar para financiar el déficit en cuenta corriente, fue que la deuda externa creció en 1983 a un ritmo menor que el previsto inicialmente.

Como ya se mencionó, Brasil se comprometió con el FMI a limitar el crecimiento neto de la deuda pública y privada de corto y de largo plazo a un monto de 6 000 millones de dólares. Posteriormente, dentro del marco de la segunda fase de programación del financiamiento externo, ese límite fue incrementado a 9 000 millones de dólares, incorporando así los primeros desembolsos del segundo conjunto de préstamos solicitados a los bancos comerciales extranjeros, los cuales debían efectuarse antes del 31 de diciembre de 1983. Sin embargo, debido a los problemas mencionados en las secciones anteriores, el crecimiento efectivo de la deuda externa, según la definición acordada con el FMI, fue en 1983 de sólo 3 500 millones de dólares.

Cuadro 25

## BRASIL: DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares a fines de cada año)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	
						30 de sep- tiem- bre	31 de di- ciem- bre <sup>a</sup>
Deuda externa total registrada y no registrada	...	...	...	71 878	83 205	...	91 638
<b>I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)</b>							
Total	43 511	49 904	53 848	61 411	70 198	77 006	81 319
Préstamos compensatorios	44	19	-	-	-	1 414	...
Gobierno de los Estados Unidos	44	19	-	-	-	-	...
Fondo Monetario Internacional	-	-	-	-	544	1 414	...
Otros	-	-	-	-	-	-	...
Bonos	2 380	2 966	3 236	2 896	2 610	2 309	...
Organismos internacionales	2 885	3 211	3 485	3 583	3 847	4 239	...
Banco Mundial	1 974	2 181	2 246	2 264	2 341	2 536	...
Banco Interamericano de Desarrollo	731	873	1 047	1 071	1 203	1 332	...
Corporación Financiera Internacional	180	157	192	248	301	303	...
Organismos bilaterales oficiales	3 153	3 219	3 485	3 894	4 160	4 662	...
De los Estados Unidos							
Agencia de Desarrollo Internacional	1 099	1 077	1 050	1 019	989	963	...
Préstamos para programas	551	531	512	490	470	456	...
Préstamos para proyectos	548	546	538	529	519	507	...
Trigo (PL. 480)	76	70	64	57	50	49	...
Eximbank	929	929	931	955	934	993	...
Otros	1 049	1 143	1 440	1 863	2 187	2 657	...
Créditos de los proveedores	5 343	5 673	5 651	5 894	5 983	6 595	...
Créditos financieros	29 500	34 625	37 820	44 984	52 918	57 656	...
Resolución N° 63	7 272	7 724	9 924	13 456	16 145	15 525	...
Ley N° 4131	22 200	26 883	27 887	31 520	36 763	42 125	...
Otros créditos	206	191	171	160	139	131	...
<b>II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)</b>							
Total	...	...	...	10 467	13 007	...	10 319
Operaciones tradicionales	...	...	...	...	9 292	...	7 979
Líneas de créditos comerciales	...	...	...	...	5 034	...	4 357
Bancos comerciales brasileños	...	...	...	...	4 306	...	3 622
Activos	...	...	...	...	2 099	...	1 924
Pasivos	...	...	...	...	6 405	...	5 546
Operaciones especiales	...	...	...	...	3 715	...	2 340
Bancos privados	...	...	...	...	2 339	...	-
Tesoro de los Estados Unidos	...	...	...	...	876	...	-
Banco de Pagos Internacionales	...	...	...	...	500	...	-
Atrasos en el pago de la deuda	...	...	...	...	110	...	2 340

Fuente: Banco Central de Brasil, *Boletim Mensal*, enero de 1984 y *Brazil Economic Program and External Adjustments*, Volume 3, mayo de 1984, (Cuadro 34).<sup>a</sup>Datos preliminares.

Cuadro 26

## BRASIL: COEFICIENTES DE LA DEUDA EXTERNA

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
Millones de dólares								
Préstamos y financiamiento <sup>b</sup>	8 042	8 765	13 284	11 907	11 419	17 424	14 207	14 861
Servicio de la deuda	4 820	6 238	8 138	10 645	13 028	16 676	19 452	17 146
Amortizaciones	3 009	4 135	5 439	6 541	6 719	7 514	8 098	7 591
Intereses netos	1 811	2 103	2 699	4 104	6 309	9 162	11 354	9 555
Coeficientes de la deuda (porcentajes)								
SD / X	44.4	48.0	59.5	63.7	59.6	65.3	88.4	72.6
SD / PF	59.9	71.1	61.3	89.4	114.1	95.7	136.9	115.4
D / PIB	17.0	18.4	21.9	21.0	18.4	19.6	21.7	25.5

Fuente: 1976-1981: Fondo Monetario Internacional. 1982 y 1983: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: SD = Servicio de la deuda.

X = Exportaciones de bienes y servicios.

D = Deuda registrada total pública y privada.

PF = Préstamos y financiamiento

PIB = Producto interno bruto.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Créditos a mediano y largo plazo menos préstamos a la exportación, deducidas las amortizaciones recibidas.

Por otra parte, la deuda externa registrada creció 16% de 70 200 millones de dólares a fines de 1982 a poco más de 81 300 millones al término de 1983.<sup>15</sup> A su vez, la deuda no registrada (de corto plazo) disminuyó de 13 000 a 10 300 millones de dólares. (Véase el cuadro 25.) Ello se debió tanto a una reducción de las líneas tradicionales vinculadas al comercio exterior, como a la amortización de las deudas contraídas a fines de 1982 por intermedio de operaciones especiales de corto plazo relacionadas con las reservas internacionales (préstamos-puente por valor de 3 715 millones de dólares). Sin embargo, esas bajas fueron parcialmente compensadas por la acumulación de atrasos en el pago de la deuda externa por valor de 2 340 millones de dólares, que vinieron a representar una forma no tradicional de deuda de corto plazo al 31 de diciembre de 1983.

En estas circunstancias, la deuda externa total (pública y privada, de largo y corto plazo) alcanzó el 31 de diciembre de 1983 a algo más de 91 600 millones de dólares, monto de 10% superior al de la deuda externa total existente un año antes.

A su vez, el servicio de la deuda equivalió, una vez más, a una proporción extraordinariamente alta (73%) de las exportaciones de bienes y servicios. Aquél sobrepasó también, por tercera vez en los últimos cuatro años, al monto de los créditos de mediano y largo plazo obtenidos. (Vease el cuadro 26.)

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) *Los precios y la política antinflacionaria*

En el programa de ajuste económico que el gobierno brasileño acordó con el Fondo Monetario Internacional se procuró efectuar cambios en los precios relativos y disminuir los subsidios y los controles de precios. Asimismo, se anunció que la política de precios sería manejada para estimular las actividades económicas. A fin de reducir el déficit fiscal y tornar la economía más eficiente, se decidió ajustar los precios de los servicios públicos y de los bienes sujetos a control de acuerdo con los costos respectivos. Por su parte, los precios de aquellos bienes esenciales, que en 1982 no habían acompañado la inflación interna, serían reajustados a efectos de eliminar gradualmente su atraso relativo.

<sup>15</sup>De las amortizaciones sobre la deuda externa de mediano y largo plazo con vencimiento en 1983, por valor de 7 591 millones de dólares, 4 532 millones fueron convertidos en nuevos préstamos en el marco del proyecto 2. (Se trata casi en su totalidad de amortizaciones sobre la deuda externa originada en préstamos financieros, que en un 88% fueron convertidos en nuevos préstamos.)

El programa de ajuste estableció metas sobre reducción de las elevadas tasas de inflación, a pesar de los efectos que la liberación de los controles tendría sobre los precios. En la primera carta de intención se preveía una reducción de la tasa media anual de inflación de 95% en 1982 a 78% en 1983, en tanto que la tasa de aumento de precios de diciembre a diciembre debería caer de 99% en 1982 a 70% en 1983. Sin embargo, como consecuencia de la devaluación extraordinaria del cruceiro de febrero y de los problemas de oferta que se estaban presentando en algunos productos alimenticios esenciales, ya en los primeros meses del año se observó que dichas metas no podrían cumplirse, por lo cual en dos oportunidades se las debió modificar.

La inflación media en 1983 medida por el índice general de precios<sup>16</sup> en el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI) fue de 155%, mientras que el incremento de ese índice en diciembre de 1983 con respecto al mismo mes del año anterior ascendió a 211%. (Véase el cuadro 27.) Estos resultados desalentadores se debieron a la incidencia de una serie de factores entre los cuales se destacaron la eliminación o reducción de los subsidios al consumo de productos alimenticios y combustibles, la depreciación real de la moneda nacional, las restricciones a la importación, la acentuación de las expectativas inflacionarias, el régimen general de indización de precios existentes en el país y los problemas de oferta en el sector agrícola.

Las calamidades naturales que afectaron al país en el transcurso de 1983 provocaron graves problemas en la oferta de productos agrícolas, especialmente en rubros que tienen una alta participación en el consumo de la población, como los frijoles, el arroz, la yuca y el maíz. La merma en el abastecimiento de productos esenciales, junto con las medidas adoptadas por el gobierno para reducir los subsidios al consumo de productos alimenticios básicos, causó incrementos de los precios agrícolas bastante superiores (356%) a los del índice general de precios (238%). Incidieron también en esta situación las limitaciones a la formación de los inventarios reguladores de productos agrícolas causadas por la restricción del crédito destinado a ese fin, a efectos de controlar la expansión monetaria.

A su vez, las expectativas inflacionarias se acentuaron considerablemente desde el comienzo del año como consecuencia de la devaluación extraordinaria del cruceiro en febrero, de la centralización de las operaciones de cambio en el Banco Central, de los ya mencionados problemas en la oferta de varios productos agrícolas esenciales, y por las dificultades encontradas en las negociaciones con el FMI y los bancos comerciales extranjeros.

La política antinflacionaria tuvo también, al igual que en años anteriores, serias restricciones debido al régimen generalizado de indización. En 1983 se continuó aplicando dicho mecanismo a los activos y pasivos del sistema financiero, a las ventas de inmuebles, a las obligaciones judiciales, al tipo de cambio y a los salarios, tanto del sector público como del sector privado. Sin embargo, el gobierno trató de reducir esa realimentación de los incrementos de precios, modificando algunos mecanismos del régimen de indización. Se buscó evitar que el impacto de ciertos factores extraordinarios, como la fuerte elevación de los precios de los rubros alimenticios causada por las calamidades naturales y de productos como los combustibles provocada por la eliminación de los subsidios, acelerara el proceso inflacionario por la aplicación de los mecanismos de reajustes automáticos del régimen de indización. Con ese propósito, se corrigieron los índices de precios tomando en cuenta los efectos de dichos fenómenos. Como resultado de esos ajustes, el índice general de precios "corregido" tuvo en 1983 un incremento de 175%, en tanto que el aumento del mismo índice no corregido fue de 211%.<sup>17</sup> Asimismo, el gobierno modificó la ley salarial, con lo cual los ajustes de las remuneraciones comenzaron a ser inferiores a los incrementos correspondientes al índice de precios ya recalculado para eliminar la incidencia de los fenómenos extraordinarios.

En vista de la aceleración del proceso inflacionario, se mantuvieron los controles administrativos de precios, postergando así la reducción programada de la intervención del gobierno. De hecho, los productos de alta participación en el consumo popular, los precios de las empresas públicas y las tarifas de servicios públicos continuaron sujetos a control y a ellos se adicionaron numerosos productos manufacturados. Así, en febrero, por resolución del Consejo Interministerial de Precios (CPI) aproximadamente 300 productos industriales quedaron con sus precios controlados y se dispuso

<sup>16</sup>El índice general de precios es calculado por la Fundación Getulio Vargas y es una media ponderada de los precios al por mayor (60%), del índice de precios al consumidor de Río de Janeiro (30%) y del índice del costo de construcción en Río de Janeiro (10%).

<sup>17</sup>El índice nacional de precios al consumidor (INPC) se publica sólo con los datos ajustados por la eliminación de la incidencia de factores extraordinarios.

Cuadro 27

## BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>						
Indice general de precios <sup>a</sup>						
Oferta global	40.5	76.8	108.5	92.8	99.2	212.9
Disponibilidad interna	40.8	77.2	110.2	95.2	99.7	211.0
Indice de precios al por mayor						
Oferta global	42.3	79.5	118.7	90.5	96.8	238.4
Productos agrícolas	47.6	80.5	138.2	70.7	89.0	335.8
Productos industriales	39.9	78.8	110.3	99.7	99.8	200.5
Disponibilidad interna	43.0	80.1	121.3	94.3	97.7	234.0
Materias primas	35.2	76.3	110.7	86.1	81.5	214.4
Productos alimenticios	51.9	84.8	130.8	85.9	98.9	299.5
Indice de precios al consumidor,						
Rio de Janeiro	38.1	76.0	86.3	100.6	101.8	177.9
Alimentación	44.4	86.4	90.9	96.0	99.9	236.9
Costo de la construcción,						
Rio de Janeiro	37.0	63.1	113.0	86.1	108.0	148.9
Indice de precios al consumidor nacional	...	...	95.3	91.2	97.9	172.9
<b>Variación media anual</b>						
Indice general de precios						
Oferta global	37.9	54.3	98.4	106.8	94.2	156.3
Disponibilidad interna	38.7	53.9	100.2	109.9	95.4	154.5
Indice de precios al por mayor						
Oferta global	37.5	55.9	106.5	108.2	92.0	168.3
Disponibilidad interna	38.9	55.4	109.2	113.1	94.0	164.9
Indice de precios al consumidor,						
Rio de Janeiro	38.6	52.7	82.8	105.6	98.0	142.0
Costo de la construcción,						
Rio de Janeiro	37.9	49.3	96.9	101.0	98.2	119.6
Indice de precios al consumidor nacional	...	...	...	99.8	96.8	134.8

Fuente: Fundación Getúlio Vargas, *Conjuntura Económica*, y Banco Central de Brasil, *Informativo Mensal*, diversos números.

<sup>a</sup>El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), de costo de la vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción en Rio de Janeiro (10%).

que ellos sólo podían incrementarse hasta el 90% de la variación del valor de las Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional. Por una nueva resolución del CIP dicho porcentaje fue reducido a 80% en julio.

Finalmente, en el campo de las políticas fiscal y monetaria hubo una orientación contractiva para ayudar al combate de la inflación. Sin embargo, el aumento en la velocidad de circulación del dinero redujo la eficacia de esas políticas.

La tasa de inflación durante 1983 fue más del doble de la registrada en los tres años anteriores, durante los cuales aquella había oscilado alrededor del 100%. Esta aceleración en el crecimiento de precios se manifestó desde el comienzo del año, llegando a su nivel máximo en el tercer trimestre, cuando se registró una tasa trimestral anualizada de incremento del índice general de precios de casi 300%, cifra nunca alcanzada en el país. En el cuarto trimestre dicha tasa declinó, pero continuó siendo superior al 200%. (Véase el cuadro 28.) Estos resultados superaron ampliamente las metas estableci-

das en el programa de ajuste, a pesar de que estas fueron elevadas en dos oportunidades a efectos de tomar en cuenta la incidencia de factores que no habían sido considerados inicialmente.

Los precios de los productos agrícolas tuvieron incrementos bastantes superiores a los observados en otros rubros; en el índice de precios al por mayor, dichos precios registraron un aumento de 336%, en tanto que los de bienes manufacturados subieron 200%. Por su parte, el componente de alimentos del índice de precios al consumidor de Río de Janeiro se elevó más de 250%, mientras que los restantes rubros tuvieron incrementos inferiores a 180%. (Véase otra vez el cuadro 27.) Este hecho contribuyó a acentuar las dificultades en los sectores de la población con menores ingresos, debido a la mayor participación de los alimentos en su canasta de consumo.

A su vez, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó en 173%, mostrando una tendencia similar a la observada en el índice general de precios.<sup>18</sup>

Como consecuencia de las medidas aplicadas para contener el alza de precios al consumidor, los rubros vivienda y servicios públicos tuvieron crecimientos muy inferiores a los del índice general (118% y 127%, respectivamente). En el caso de los precios de la vivienda, el rezago relativo se debió a la modificación del mecanismo de ajuste de los alquileres de las personas físicas, que a partir de diciembre de 1982 se fijó en un 90% de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Ese porcentaje se redujo a 80% en julio, al alterarse la política salarial. Por su parte, el aumento relativamente menos intenso de los precios de los servicios públicos se debió a que las autoridades, enfrentadas a la aceleración del proceso inflacionario, decidieron postergar los ajustes de los precios y tarifas de las empresas públicas.

Cuadro 28

**BRASIL: VARIACION TRIMESTRAL DE LOS PRECIOS INTERNOS**  
(Porcentajes)

Período	Índice general de precios <sup>a</sup>	Índice de precios al por mayor <sup>a</sup>	Costo de la construcción Río de Janeiro	Índice nacional de precios al consumidor
1980				
I	18.0	18.4	29.3	16.2
II	19.0	21.6	14.4	15.7
III	22.1	23.3	26.7	17.4
IV	22.6	24.8	13.7	23.7
1981				
I	24.1	23.9	29.7	18.2
II	17.0	17.1	9.5	17.5
III	17.8	15.8	21.0	19.9
IV	14.1	15.1	8.3	14.8
1982				
I	21.8	21.2	29.5	21.2
II	20.7	21.7	13.8	19.8
III	16.3	14.2	28.3	18.3
IV	16.8	17.4	10.0	15.2
1983				
I	27.9	28.4	26.6	28.0
II	30.8	33.7	17.2	21.6
III	40.7	44.2	35.7	35.1
IV	32.1	34.9	23.5	29.8

Fuente: Fundación Getúlio Vargas y Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE).

<sup>a</sup>Se refiere al concepto de disponibilidad interna.

<sup>18</sup>El INPC está desempeñando un papel cada vez más importante dentro del sistema generalizado de indización de la economía brasileña. Tradicionalmente este índice ha servido de base para calcular los reajustes semestrales de las remuneraciones; desde 1981 también sirve de base para los ajustes mensuales de los precios de garantía de productos agrícolas, y a partir de diciembre de 1982 también se utiliza para determinar los ajustes anuales de alquileres de personas físicas, los cuales se ajustaban anteriormente de acuerdo con la variación en el valor de las Obligaciones Reajustables de la Tesorería Nacional (ORTN).



b) *Las remuneraciones*

Al contrario de lo sucedido en los dos años anteriores, los indicadores coyunturales del sector industrial acusaron en 1983 una caída de cerca de 9% en el salario real medio anual para el personal ocupado en la producción. (Véase el cuadro 29.) Este hecho se debió a la aceleración del proceso inflacionario y a la modificación de los mecanismos de reajuste de los salarios de los trabajadores. En efecto, a comienzos del año el gobierno modificó la ley salarial vigente, reduciendo los porcentajes de reajustes semestrales del tramo de las remuneraciones hasta tres salarios mínimos de 110% a 100% de la variación del INPC. En el mes de julio, las autoridades alteraron nuevamente el sistema de reajuste salarial, estableciendo un porcentaje uniforme de reajuste equivalente al 80% del aumento del índice nacional de precios del consumidor, eliminando con ello los incrementos diferenciados de acuerdo al monto de la remuneración establecida en la ley salarial de 1979. Se fijó también un límite máximo a los incrementos atribuibles a los aumentos de productividad, el cual pasó a ser determinado anualmente por el Poder Ejecutivo de acuerdo a la variación del ingreso per cápita en el año anterior. Se mantuvo, en cambio, la frecuencia de los reajustes de las remuneraciones, que continuaron realizándose cada seis meses.

Cuadro 29

## BRASIL: SALARIO MEDIO EN LA INDUSTRIA

(Base 1976 = 100)

	Salario medio nominal		Precios al consumidor		Salario medio real	
	Indice	Variación	Indice	Variación <sup>a</sup>	Indice	Variación
1977	150.3	50.3	146.9	46.9	102.3	2.3
1978	226.0	50.4	210.6	43.4	107.3	4.9
1979	356.3	57.7	327.3	55.4	108.9	1.5
1980	685.8	92.5	620.6	89.6	110.5	1.3
1981	1 488.9	117.1	1 271.7	104.9	117.1	6.0
1982	3 190.3	114.3	2 480.8	95.1	128.6	9.8
1983	6 229.3	117.2	5 896.9	137.7	117.5	-8.6

Fuente: Fundación Getúlio Vargas y Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE).

<sup>a</sup> Calculado sobre la base del promedio simple del índice de precios al consumidor en Río de Janeiro, Sao Paulo, Belo Horizonte y Porto Alegre.

En vista de la fuerte oposición en el Congreso Nacional —que en dos oportunidades derogó los decretos-leyes que modificaban las disposiciones sobre salarios— el Poder Ejecutivo se vio obligado a modificar nuevamente el sistema de reajuste a efectos de evitar que el Congreso lo rechazara, lo que habría implicado que volviera a regir la ley salarial de 1979; con sus modificaciones de 1980. De hecho, el nuevo decreto-ley recién fue refrendado por el Congreso en noviembre. Con ello se cerró un período de incertidumbre de varios meses en materia de política salarial, hecho que tuvo cierta repercusión en las negociaciones de un segundo conjunto de préstamos con los bancos comerciales extranjeros.

El nuevo sistema de reajuste salarial restableció los incrementos escalonados, otorgando ajustes del 100% de la variación del índice nacional de precios al consumidor a los trabajadores con remuneraciones de hasta tres salarios mínimos. Para los grupos con salarios superiores, los porcentajes de reajustes se redujeron sensiblemente en comparación con los que regían a comienzos del año. Así, las remuneraciones equivalentes a 10 salarios mínimos, que en 1982 tenían un reajuste de 103% de la variación del INPC, pasaron a reajustarse sólo en un 80% de dicha variación. A su vez, en el caso de las remuneraciones equivalentes a 20 salarios mínimos, la proporción del reajuste bajó de 84% a 68% de la variación del INPC. Además, en 1983 no hubo aumento de salarios por concepto de productividad, ya que en base a las nuevas disposiciones, el Poder Ejecutivo lo fijó en cero, argumentando que el ingreso per cápita del año anterior había disminuido. Asimismo, y como ya se señaló, en varias oportunidades el gobierno eliminó del INPC, y consecuentemente de los ajustes salariales, la incidencia de factores extraordinarios o accidentales, lo cual, por ejemplo, hizo que en Río de Janeiro el incremento de los precios al consumidor considerado para otorgar los reajustes fuese de 164%, esto es, inferior al alza de 178% que mostró el índice de precios al consumidor no corregido.

Por otra parte, los reajustes del salario mínimo otorgados en mayo tuvieron incrementos diferentes según la región. Dicha decisión se adoptó con el propósito de establecer gradualmente un salario mínimo único en todo el país. Así, a partir de ese mes pasaron a diferenciarse sólo dos niveles del salario mínimo: en la región sur, la región sudeste<sup>19</sup> y en el Distrito Federal, este fue fijado en 34 776 cruzeiros, con un aumento de 47 %, en tanto que en el resto del país ascendió a 30 600 cruzeiros, con incrementos de hasta 50.5 %. En noviembre se otorgó un aumento único para todo el país, que fue de 64.2 %, equivalente a la variación semestral del índice nacional de precios al consumidor (INPC).

Sin embargo, los ajustes de los salarios mínimos fueron claramente inferiores al incremento de los precios al consumidor en las principales ciudades, de modo que en términos reales las remuneraciones mínimas disminuyeron en todos esos centros urbanos, sobresaliendo la caída en el Distrito Federal y en Recife, que fueron superiores al 15 %. (Véase el cuadro 30.) Estas bajas en el salario real se debieron principalmente a la aceleración del proceso inflacionario y, en menor medida, a que, por las correcciones ya mencionadas, el índice de precios al consumidor no reflejó la inflación efectiva.

Las remuneraciones de los funcionarios públicos —cuyo reajuste no está reglamentado por la ley salarial— fueron elevadas en 40 % en enero y en 30 % en junio para el personal civil y en 58 % y 30 %, respectivamente, para el personal militar. Estos aumentos fueron bastante inferiores al ritmo inflacionario, con lo cual el salario real del personal civil se redujo en más de 20 % y el del personal militar en 11 % en comparación con el año anterior. Los estados y municipios generalmente siguieron la política salarial del gobierno federal.

Cuadro 30

**BRASIL: COSTO DE VIDA Y SALARIO MINIMO**

Principales ciudades	Indices (1978 = 100)			Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1979	1980	1981	1982	1983
<b>Salario nominal</b>								
São Paulo	285.9	580.0	1 153.4	52.4	87.6	102.9	98.9	114.5
Río de Janeiro	285.9	580.0	1 153.4	52.4	87.6	102.9	98.9	114.5
Belo Horizonte	285.9	580.0	1 153.4	52.4	87.6	102.9	98.9	114.5
Porto Alegre	307.7	624.3	1 241.5	55.2	98.3	102.9	98.9	114.5
Distrito Federal	285.9	580.0	1 153.4	52.4	87.6	102.9	98.9	114.5
Recife	316.3	656.8	1 345.1	62.7	94.4	107.7	104.8	120.9
<b>Indice de precios al consumidor</b>								
São Paulo	267.4	523.1	991.7	50.2	78.0	95.6	89.6	135.6
Río de Janeiro	279.2	573.8	1 136.0	52.7	82.8	105.5	98.0	142.0
Belo Horizonte	336.0	687.5	1 345.3	64.1	104.8	104.6	95.7	136.3
Porto Alegre	293.6	622.5	1 225.7	53.0	91.9	112.0	96.9	141.0
Distrito Federal	308.4	656.3	1 352.5	55.7	98.1	112.8	106.1	154.6
Recife	324.6	708.3	1 463.8	63.0	99.1	118.2	106.7	167.4
<b>Salario mínimo real</b>								
São Paulo	106.9	110.9	116.3	1.5	5.3	3.7	4.9	-9.0
Río de Janeiro	102.4	101.1	101.5	-0.2	2.6	-1.3	0.4	-11.4
Belo Horizonte	85.1	84.4	85.7	-7.1	-8.4	-0.8	1.5	-9.2
Porto Alegre	104.8	100.3	101.3	1.4	3.4	-4.3	1.0	-11.0
Distrito Federal	92.7	88.4	85.3	-2.1	-5.3	-4.6	-3.5	-15.8
Recife	97.4	92.7	91.9	-0.2	-2.4	-4.8	-0.9	-17.4

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

<sup>19</sup>Esta región incluye los estados de Espirito Santo, Minas Gerais, Río de Janeiro, São Paulo, Paraná, Santa Catarina y Río Grande do Sul.

## 5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

En el programa de ajuste económico acordado con el Fondo Monetario Internacional se fijaron límites al crecimiento de la base monetaria y de los medios de pago. Asimismo, se acordó que la política monetaria sería evaluada en base a la variación de los activos internos netos de las autoridades monetarias, estableciéndose límites a su crecimiento. Tal política fue complementada por el control de las necesidades de financiamiento del sector público, el incremento de las tasas de interés preferenciales otorgadas previamente a los sectores prioritarios, y la eliminación de las restricciones cuantitativas a los créditos no subsidiados, así como por otras medidas de política económica.

En la primera carta de intención los activos internos netos se definieron como la diferencia entre las obligaciones monetarias con el público (incluidos los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central) y los activos externos de las autoridades monetarias tanto por concepto de reservas internacionales netas como por concepto de otros activos externos netos. En las metas referentes a las necesidades de financiamiento del sector público se incluyeron el gobierno federal, los gobiernos estatales y municipales, las empresas públicas, los organismos de seguridad social y los fondos y programas administrados por el sistema bancario.

No obstante, en el primer semestre no se pudieron cumplir las metas relacionadas con las necesidades de financiamiento del sector público y con los activos internos netos de las autoridades monetarias. Ello se debió principalmente a la devaluación extraordinaria del cruzeiro en febrero y a sus efectos subsecuentes sobre la tasa de inflación, la corrección monetaria y el endeudamiento interno y externo. La consecuente suspensión de los desembolsos en el marco del acuerdo ampliado con el Fondo en abril obligaron a negociar el establecimiento de nuevos límites.

En la carta de intención de septiembre se revisaron los límites trimestrales, introduciéndose también cambios metodológicos. En el cálculo de los activos internos netos de las autoridades monetarias se dejaron de considerar los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central (préstamos externos no utilizados por los deudores brasileños y los activos externos por concepto de saldos comerciales en convenios en monedas no convertibles. Con ello se eliminó la influencia directa de las devaluaciones del cruzeiro sobre las obligaciones de las autoridades monetarias.<sup>20</sup>

Para alcanzar las metas de la política monetaria, las autoridades utilizaron los instrumentos clásicos de control —como los encajes obligatorios y los redescuentos de liquidez— y métodos de control directo —como la fijación de niveles máximos para las tasas de interés y para los créditos del sistema financiero al sector público.

Para restringir la expansión de la liquidez interna, en junio se aumentó el encaje obligatorio sobre los depósitos a la vista en los bancos comerciales medios y grandes de 40 y 45% a 45 y 50%, respectivamente.<sup>21</sup> También se aumentó el encaje obligatorio sobre los depósitos a plazo en los bancos comerciales, de inversión y de desarrollo, de 5% a 10%.<sup>22</sup>

Otra característica de la política monetaria en 1983 fue la alteración en las tasas de interés de las líneas de crédito especiales concedidas por el Banco Central. Para ello se modificó el indicador de la inflación utilizado para indizar esas tasas, sustituyéndose el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) por el índice de los valores nominales de las Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional

<sup>20</sup> La fórmula o definición utilizada para el cálculo de los activos internos netos de las autoridades monetarias en la primera carta de intención del 6 de enero de 1983 era:

$$AIL = (OM + DME) - (RL + OAE)$$

donde:

AIL - activos internos netos

OM - obligaciones monetarias con el sector privado

DME - depósitos en moneda extranjera en el Banco Central

RL - reservas internacionales netas

OAE - otros activos externos netos

En la carta de intención del 15 de septiembre de 1983 la definición fue modificada, eliminándose DME y OAE, quedando de la siguiente forma:

$$AIL = OM - RL$$

(Véase: Marques, María S. y Batista, Paulo N. "O terceiro acordo Brasil-FMI" CEME/IBRE/FGV, 1983.)

<sup>21</sup> Se mantuvo, en cambio, el encaje de 36% para los pequeños bancos comerciales y tasas de encaje menores para las regiones menos desarrolladas.

<sup>22</sup> Los bancos comerciales deben depositar este encaje en el Banco Central obteniendo por ello una retribución cuya tasa de interés es igual a la variación de las Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional (ORTN) más el 6% anual.

(ORTN). Por otra parte, se dejó de fijar la variación del índice de precios para el cálculo de las tasas que tenían que pagar efectivamente los deudores. Para las operaciones de redescuento, el Banco Central estipuló que las tasas de interés serían equivalentes a la variación de las ORTN más 18% al año, mientras que anteriormente eran determinadas por la variación del INPC más 10% al año. En las líneas de crédito al sector agrícola, las tasas de interés fueron fijadas en 85% de la variación de las ORTN más 3% al año para las operaciones de financiamiento de cultivos o 5% para los créditos a las actividades agroindustriales. (En los próximos años las tasas serán incrementadas llegando a incorporar el 100% de la variación de las ORTN en 1985.) Para las regiones menos desarrolladas, como el Norte y el Nordeste, las tasas de interés equivalen solamente al 70% de la variación de las ORTN. En las demás operaciones de financiamiento al sector agrícola, las tasas de interés fueron equivalentes al 100% de la variación de las ORTN más recargos anuales de hasta 12%, los cuales dependen del tipo de operación.

A su vez, el costo del financiamiento de preembarque de las exportaciones de bienes manufacturados fueron fijados en 60% al año desde junio de 1983. (A partir de 1984 estas serán del 100% de la variación de las ORTN, más 3% por año.) En los programas especiales como POLONORDESTE y PROTERRA las tasas de interés serán de 55% de la variación de las ORTN.

Además de cambios orientados a establecer tasas de interés menos negativas en términos reales, se estableció un control más rígido sobre la expansión de las líneas de crédito para las actividades prioritarias como la agricultura, las exportaciones y el programa del alcohol. Por lo tanto, se eliminó el concepto de las "cuentas en abierto" para dichas actividades, que prevaleció en años recientes y que había constituido un factor de desestabilización del presupuesto monetario.

A fin de mitigar el impacto de las expectativas inflacionarias sobre las tasas de interés, las autoridades monetarias eliminaron los límites a la expansión de los préstamos del sistema financiero y fijaron las tasas de interés de las colocaciones de los bancos comerciales. Las tasas de interés de las operaciones de hasta 180 días con recursos internos fueron limitadas inicialmente a 6% mensual para los bancos pequeños y medianos y a 5% mensual para los bancos grandes. En las demás operaciones de los bancos comerciales, de inversión y de desarrollo, excepto las que utilizan recursos externos, las tasas fueron limitadas a un máximo equivalente a la variación integral de las ORTN más 20% al año para los bancos grandes y más 24% para los bancos pequeños y medianos. Posteriormente, el límite en las colocaciones hasta 180 días fue eliminado, dado los incrementos en la tasa de inflación.

En 1983 los principales factores de expansión de la base monetaria fueron los préstamos del Banco do Brasil, el rescate de títulos de la deuda pública federal, los créditos del Banco Central y las líneas de crédito para la comercialización del trigo y de los combustibles. (Véase el cuadro 31.) A pesar de que los préstamos del Banco do Brasil fueron el factor que más contribuyó a la expansión monetaria, en términos reales ellos continuaron disminuyendo por cuarto año consecutivo. Por su parte, el voluminoso rescate de títulos de la deuda pública federal provocó un incremento más elevado de la base monetaria. En cambio, la incidencia de las líneas de créditos para la comercialización del trigo y de los combustibles se redujo en el transcurso del año, gracias a la gradual eliminación de los subsidios al consumo de dichos productos. De hecho, los aumentos de los precios de los combustibles —que ascendieron a casi 300%— hicieron que no fuese necesario ampliar los recursos de la cuenta petróleo. En el primer semestre la expansión por esta cuenta ascendió a 320 000 millones de cruzeiros, en tanto que en el segundo semestre fue nula.

Entre los factores de contracción de la base monetaria se destacaron las transferencias de la Tesorería Nacional por 2 700 millones de cruzeiros, monto 300% superior al del año anterior.

En 1983 los medios de pago se expandieron en 92% y la base monetaria en 89%, incrementos muy inferiores al de más de 200% que mostró el nivel de precios. Los aumentos de  $M_2$  y  $M_3$  fueron mayores —131% y 170%, respectivamente— aunque igualmente bastante inferiores a la inflación. (Véanse los cuadros 32 y 33.) Asimismo, si se adiciona a dichos conceptos los títulos en circulación fuera del sistema bancario, el incremento de la liquidez medido por ese nuevo indicador también fue bastante inferior a la inflación.

Este bajo crecimiento de los agregados monetarios en comparación al incremento de precios significó un aumento sensible en la velocidad de circulación del dinero. En vista del proceso inflacionario y de la disponibilidad de un moderno sistema financiero, que ofrece una gama de oportunidades, los agentes económicos evitaron mantener los activos monetarios sin retorno o con retornos en términos nominales muy inferiores a la tasa de inflación esperada (como son la moneda y

Cuadro 31

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

*(Variaciones en miles de millones de cruzeiros)*

	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>1. Factores de expansión</b>	<b>1 615</b>	<b>3 255</b>	<b>8 139</b>
Crédito al sector agropecuario	574	1 431	2 280
Cultivos	384	794	1 446
Comercialización del trigo	65	284	517
Precios mínimos	95	181	-139
Azúcar: exportación e igualización de costos	32	172	456
Crédito a la exportación	276	494	974
Crédito al sector público	203	403	2 290
Deuda pública <sup>b</sup>	-	218	2 290
Operaciones especiales	203	186	-
Crédito del Banco Central	358	280	762
Fondos y programas especiales	227	77	458
Transferencias a instituciones financieras	25	95	118
Otros	106	108	186
Otros créditos del Banco do Brasil	157	381	1 248
Crédito al PROALCOOL	106	68	116
Otras cuentas (variación neta)	-58	198	468
<b>2. Factores de contracción</b>	<b>1 127</b>	<b>2 224</b>	<b>6 161</b>
Tesoro Nacional	253	686	2 711
Resultado de caja	3	7	14
Transferencias	250	680	2 696
Operaciones cambiarias	231	528	1 813
Recursos del Banco do Brasil	-	487	-
Recursos de fondos y programas	-	335	811
Depósitos a plazo en el Banco do Brasil	91	110	304
Amortización de la deuda del sistema de la seguridad social	-	76	-7
Deuda pública	552	-	-
Depósito compulsorio sobre los depósitos a plazo	-	-	529
<b>3. Base monetaria (1 - 2)</b>	<b>489</b>	<b>1 031</b>	<b>1 978</b>

Fuente: Banco Central de Brasil, *Informativo Mensal*, enero de 1984, y Fundación Getúlio Vargas, *Conjuntura Económica*, febrero de 1984.<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Compras netas de títulos de deuda pública del gobierno federal.

los depósitos a la vista). Estos últimos activos representaban en 1980 el 33% del total de activos financieros del público, en tanto que al final de 1983 ascendieron a sólo 16% de éstos. La preferencia por otros activos con alta liquidez resultó en un fuerte incremento en los depósitos de ahorro. (Véase el cuadro 34.) Esta expansión se debió en parte a que la liquidez de estos depósitos aumentó en 1983 pues por una parte, se autorizó el pago mensual tanto de los intereses como del ajuste por corrección monetaria, y, por otro, se elevó también el monto de depósito exento del impuesto a la renta.

Las metas establecidas para los activos internos netos de las autoridades monetarias para diciembre no fueron cumplidas, ya que el nivel de reservas internacionales netas estuvo por debajo de las previsiones, al no haberse efectuado los desembolsos del segundo conjunto de préstamos negociado con los bancos comerciales extranjeros antes de fin de año.

La deuda pública colocada fuera de las autoridades monetarias ascendió a comienzos de 1983 a cerca de 11% del producto interno bruto. Sin embargo, como en el transcurso de 1983 las autoridades monetarias tuvieron que rescatar títulos de dicha deuda —provocando una expansión monetaria por

un valor de 2 300 millones de cruzeiros— el monto en circulación se redujo a 8% del producto interno bruto. Esta baja de los títulos en circulación se debió al menor interés del público y del sistema financiero. Este menor interés se debió, a su vez, a la política seguida hasta septiembre por las autoridades monetarias, tendiente a evitar la emisión de nuevos títulos con cláusula de reajuste en base a la variación del tipo de cambio, en que habían resultado muy atractivos por la expectativa de mayores devaluaciones del cruzeiro.

Sin embargo, entre septiembre y noviembre se efectuaron nuevas colocaciones de títulos reajustables conforme a la corrección cambiaria. En septiembre el Banco Central colocó 750 000 millones de cruzeiros en Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional (ORTN) y rescató un billón de cruzeiros de Letras del Tesoro Nacional (LTN). Con ello se redujo la participación de las LTN en los títulos federales fuera de la autoridad monetaria de cerca de 30% en 1980 a menos de 4% en 1983. Esta virtual desaparición de las LTN se debió al desinterés del público en títulos sin corrección monetaria o cambiaria y a que su interés efectivo real fue negativo en los últimos años.

En el mes de diciembre las autoridades modificaron su comportamiento de los tres meses anteriores y rescataron masivamente títulos federales, aprovechando la reversión de las expectativas de mayores devaluaciones provocada por el acuerdo que se estaba concretando en esos momentos con el FMI y los bancos internacionales y por los resultados favorables en el balance comercial de bienes.

Los préstamos al sector privado presentaron en 1983 un crecimiento de cerca de 150%. (Véase el cuadro 35.) Esta reducción en la disponibilidad real de recursos se debió principalmente al menor acceso a nuevos recursos externos. Por otra parte, los agentes económicos privados evitaron los préstamos en moneda extranjera ofrecidos por los bancos locales, dada la incertidumbre relativa a la evolución futura del tipo de cambio, así como también por la recesión económica. Como consecuencia del desinterés de los tomadores de préstamos, las instituciones financieras debieron incrementar sus depósitos en moneda extranjera en el Banco Central, con lo cual el saldo de estas cuentas a fin de 1983 fue de 11 000 millones de dólares, con un aumento de 2 000 millones respecto al monto correspondiente del año anterior.

En cuanto a los préstamos al sector público, las autoridades económicas actuaron rígidamente para cumplir en el segundo semestre de 1983 las metas acordadas con el FMI. A través de la Resolución 831, el Banco Central estableció límites máximos para la expansión del crédito del sistema financiero al sector público en general. Estos límites fueron fijados mensualmente por el Banco Central en base a las orientaciones del Comité Interministerial para el Control de la Ejecución de los Presupuestos, creado en el mes de agosto de 1983.

Cuadro 32

**BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO**  
(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
<b>1981</b>				
Marzo	-0.2	63.3	-8.1	58.8
Junio	13.4	55.9	13.4	56.9
Septiembre	30.4	63.2	23.4	60.4
Diciembre	68.3	68.3	74.7	74.7
<b>1982</b>				
Marzo	9.0	84.0	-7.2	76.3
Junio	23.4	83.1	13.3	74.6
Septiembre	40.0	81.5	24.4	76.1
Diciembre	88.5	86.8	69.7	69.7
<b>1983</b>				
Marzo	7.6	86.0	-2.7	78.0
Junio	26.0	92.5	24.8	87.4
Septiembre	45.7	95.3	45.8	99.0
Diciembre	89.1	89.1	92.0	92.0

Fuente: Banco Central de Brasil, *Informativo mensual*, enero de 1983.

Cuadro 33

## BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de año)

	M <sup>1a</sup>	M <sup>2b</sup>	M <sup>3c</sup>
1974	33.5	32.8	40.2
1975	42.8	47.7	54.3
1976	37.2	37.2	48.2
1977	37.5	48.0	52.2
1978	42.2	49.3	53.0
1979	73.6	75.5	77.2
1980	70.2	69.7	72.3
1981	74.7	96.4	114.5
1982	69.7	87.3	103.6
1983	92.0	131.3	169.8

Fuente: Fundación Getúlio Vargas, *Conjuntura Económica*, febrero de 1984.<sup>a</sup>M<sup>1</sup> = Medios de pagos (papel moneda en poder del público + depósitos a la vista en el sistema monetario).<sup>b</sup>M<sup>2</sup> = M<sup>1</sup> + depósitos a la vista en las cajas económicas y el Banco Nacional de Crédito Cooperativo + depósitos a plazo.<sup>c</sup>M<sup>3</sup> = M<sup>2</sup> + depósitos de ahorro.

Cuadro 34

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

(Miles de millones de cruzeiros)

	Saldos a fin de año				Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
Depósitos a la vista	1 138	1 978	3 237	6 373	69.6	73.8	63.7	96.9
Depósitos a plazo fijo	639	1 560	3 360	9 380	55.9	144.1	115.4	179.2
Depósitos de ahorro	985	2 485	5 720	18 361	88.1	152.3	130.2	221.0
Letras de cambio	275	494	1 785	4 677	47.1	79.6	261.3	162.0
Letras inmobiliarias	16	27	30	76	23.1	68.8	11.1	156.4
<b>Total</b>	<b>3 053</b>	<b>6 544</b>	<b>14 132</b>	<b>38 867</b>	<b>69.1</b>	<b>114.4</b>	<b>116.0</b>	<b>175.0</b>

Fuente: Banco Central de Brasil, *Boletim Mensal*, enero de 1984.<sup>a</sup>Cifras preliminares.b) *La política fiscal*

Uno de los aspectos centrales del programa de ajuste económico que aplicó el gobierno en 1983 fue la política fiscal, la cual puso gran énfasis en la reducción drástica del déficit global del sector público. Para tales efectos, se establecieron metas trimestrales rigurosas con respecto a la captación de préstamos por parte de dicho sector. (Véase el cuadro 36.) Las necesidades de financiamiento del sector público de acuerdo a dichas metas se reducirían de 13.8%<sup>23</sup> del producto interno bruto en 1982 a 7.9% en 1983. Para alcanzar esa meta, se preveía un crecimiento real de 16% en la recaudación del gobierno federal, para lo cual a su vez, se adoptaron varias medidas tributarias, especialmente con respecto al impuesto a la renta. Asimismo, se trató de implementar una política más adecuada con respecto a los precios y las tarifas de las empresas públicas, teniendo en cuenta no sólo la situación financiera de éstas, sino también las condiciones de la oferta y la demanda.<sup>24</sup>

Con el intento de reducir el gasto público se trató de limitar los gastos personales y las transferencias a empresas y unidades descentralizadas. Se estableció además que durante el período

<sup>23</sup>Este porcentaje fue revisado posteriormente llegando a 15.8%.<sup>24</sup>Tal fue, por ejemplo, el caso de las usinas hidroeléctricas, que estaban operando con capacidad ociosa.

del acuerdo con el Fondo, se eliminarían los gastos gubernamentales a cargo de las autoridades monetarias, a través de una reducción sustancial del monto de los mismos y la transferencia gradual de la parte residual al presupuesto federal.

Los gastos de las empresas públicas sufrieron cortes más severos, sobretudo los gastos de capital. Se decidió no iniciar ningún nuevo proyecto de gran magnitud en 1983 —con excepción del de Carajás, cuyo financiamiento estaba enteramente asegurado en el exterior—, y también que la ejecución de los proyectos iniciados en años anteriores se haría en forma más lenta.

Sin embargo, la aplicación del programa de ajuste en lo que respecta a los ingresos —tanto los fiscales como los operacionales de las empresas— no se realizó con el rigor que se había establecido inicialmente. Por ende, los resultados alcanzados estuvieron por debajo de las previsiones gubernamentales. En cambio, en los gastos —exceptuados los de índole financiera— la aplicación del plan fue extremadamente severa, lográndose una reducción sustancial en términos reales. Los gastos financieros no pudieron reducirse por la incidencia de los reajustes de los préstamos, especialmente los de origen externo, causados por la elevación del tipo de cambio muy por encima del aumento de los precios internos.

Cuadro 35

**BRASIL: PRESTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO**

	Saldos a fin de año en miles de millones de cruzeiros				Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Sector bancario</b>	2 948	5 598	10 543	24 643	70.4	89.9	88.3	133.3
Banco do Brasil	1 211	2 025	3 452	6 729	68.0	67.2	70.5	94.9
Bancos comerciales	1 737	3 573	7 090	17 914	72.2	105.7	98.4	152.7
Oficiales	644	1 298	2 703	36 726	73.6	101.6	108.2	148.8
Privados	1 093	2 275	4 386	11 189	71.3	108.1	93.0	155.1
<b>Sector no bancario</b>	2 945	6 609	15 161	39 358	76.5	124.4	129.4	159.6
Sociedades financieras	348	663	2 289	5 495	43.2	90.5	245.2	140.1
Oficiales	28	53	154	398	40.0	89.3	190.6	158.4
Privadas	320	610	2 135	5 097	43.5	90.6	250.0	138.7
Bancos de inversión	657	1 343	2 376	5 477	79.0	104.4	76.9	130.5
Oficiales	19	37	62	129	72.7	94.7	67.6	108.1
Privados	638	1 306	2 214	5 348	79.2	104.7	77.1	131.1
Banco Nacional de la Habitación (BNH)	35	80	235	646	40.0	128.6	193.8	174.9
Sociedades de crédito inmobiliario	463	2 893	3 106	8 285	94.5	151.8	148.1	186.3
Oficiales	27	66	168	466	80.0	144.4	154.5	177.3
Privadas	436	1 100	2 725	7 819	95.5	152.3	147.7	186.5
Asociaciones de ahorro y préstamo	158	361	510	1 212	90.4	128.5	41.3	137.6
Caja Económica Federal (CEF)	475	1 093	2 572	6 921	97.9	130.1	135.3	169.1
Cajas económicas estaduais	194	509	1 093	2 716	71.7	162.4	110.3	153.1
Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES)	390	855	2 089	5 821	66.7	119.2	144.3	178.7
Bancos estaduais de desarrollo	192	446	965	2 408	76.1	132.3	116.4	149.5
Banco Nacional de Crédito Cooperativo	20	73	128	293	150.0	265.0	75.3	128.9
Programa de Integración Social	13	20	34	83	44.4	53.8	70.0	144.1
<b>Sector oficial</b>	3 248	6 555	13 635	33 336	73.1	101.8	108.0	144.5
<b>Sector privado</b>	2 645	5 652	12 071	30 665	73.7	113.7	113.6	154.0
<b>Total</b>	5 893	12 207	25 706	64 001	73.4	107.1	110.6	149.0

Fuente: Banco Central de Brasil, *Informativo mensal*, enero de 1984.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.



Cuadro 36

**BRASIL: METAS Y RESULTADOS DE ALGUNOS INDICADORES ACORDADOS  
CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL PARA 1983**

*(Miles de millones de cruzeiros)*

Trimestre	Activos internos netos de las autoridades monetarias <sup>a</sup>		Necesidades de financiamiento del sector público <sup>b</sup>	
	Meta	Observado	Meta	Observado
I	6 150 <sup>c</sup>	...	2 800	3 578
II	6 950 <sup>c</sup>	...	5 000	8 334
III	5 600	5 417	14 900	13 263
IV	3 540	6 646 <sup>d</sup>	24 600	23 605

Fuente: Banco Central de Brasil, *Brazil Economic Program, Internal and External Adjustment*, marzo 1984.

<sup>a</sup>Saldo al final del trimestre.

<sup>b</sup>Flujo acumulado en el año.

<sup>c</sup>En las metas de los tres primeros trimestres se habían incluido en la definición de activos internos netos de las autoridades monetarias los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central y otros activos externos.

<sup>d</sup>Meta no alcanzada debido al atraso en concretarse el segundo conjunto de préstamos con los bancos comerciales extranjeros, cuyo primer desembolso estaba previsto inicialmente para diciembre de 1983.

Como consecuencia del sensible incremento de los gastos financieros, las necesidades de financiamiento del sector público llegaron a equivaler casi 18% del producto interno bruto, mientras que en 1982 habían sido inferiores al 16%. (Véase el cuadro 37.) La meta convenida con el Fondo fue incrementada en tres oportunidades con el propósito de ajustar los valores nominales por las mayores tasas de inflación que se estaban registrando. Al final del año se logró cumplir la nueva meta establecida.

Considerando los problemas inherentes al uso de límites nominales, se decidió introducir un indicador adicional —denominado financiamiento operacional— que fue definido como la diferencia entre el financiamiento nominal y un monto por concepto de corrección monetaria y cambiaria de los préstamos.<sup>25</sup> De acuerdo con este nuevo indicador los resultados de la política de contención de la necesidad de financiamiento del sector público fueron significativos. En efecto, el financiamiento operacional se redujo del 6.6% del producto interno bruto en 1982 al 2.5% en 1983, mostrando una clara declinación del déficit global del sector público. (Véase nuevamente el cuadro 37.)

Se estima que el déficit global de la administración central, que en años recientes había alcanzado 5% del producto interno bruto, descendió al 4% del PIB en 1983, como resultado de una caída real de los gastos corrientes de 12%. (Véase el cuadro 38.) Excluyendo los gastos financieros, dado que la mayor parte de ellos fue en realidad amortización de la deuda,<sup>26</sup> el déficit global del gobierno federal fue de 0.7% del producto interno bruto, en tanto que en los años 1980 y 1981 había ascendido a alrededor del 4% y en 1982 a 2.6% del PIB.

La recaudación del gobierno federal alcanzó en 1983 un crecimiento nominal de 145%, pero en términos reales se registró una caída de 3.5%, no alcanzándose la meta establecida en el plan de ajuste. (Véase el cuadro 39.) Este resultado se debió al comportamiento desfavorable en varios importantes tributos, tales como los impuestos a productos industrializados, a los combustibles y lubricantes, a la importación y a las operaciones financieras, y la tasa única de circulación de vehículos. En estos tributos tuvo una incidencia negativa la contracción económica que ha afectado especialmente al sector industrial e influyó también que las autoridades no ajustaron los valores impositivos de los tributos de acuerdo al ritmo inflacionario a fin de evitar que dichos gravámenes se incrementaran por encima de la evolución de los ingresos de los contribuyentes.

La recaudación del impuesto a los productos industrializados (IPI) mostró una fuerte caída de 25%, como resultado de una baja de 20% en la recaudación bruta y de una disminución de 6% en las

<sup>25</sup> Existen aún discusiones sobre este concepto, por lo tanto los resultados presentados son preliminares.

<sup>26</sup> Los gastos financieros de la deuda pública interna pueden considerarse, en su mayor parte, como amortizaciones, ya que las tasas de interés implícitas de los títulos fueron siempre negativas o muy reducidas en comparación a las tasas de descuentos de las LTN o al reajuste por corrección monetaria o cambiaria de las ORTN nominales.

restituciones. La recaudación del IPI por cigarrillos y tabaco, que representa casi 40% de la recaudación bruta total del tributo, tuvo una baja real, dado que el impuesto tuvo un aumento menor que el índice general de precios y que se redujo el consumo de cigarrillos. Las restituciones, aunque disminuyeron en términos reales, continuaron teniendo una magnitud significativa dado que constituyen uno de los estímulos más importantes de las exportaciones de bienes manufacturados.

El comportamiento negativo del impuesto sobre lubricantes y combustibles se debió a la caída en las ventas de gasolina, que es el derivado de petróleo con mayor tributación. En ella influyeron también las alteraciones que tuvo el sistema de recaudación de este tributo para atenuar los incrementos en los precios de los combustibles, los cuales estaban muy afectados por la desvalorización del cruzeiro y la eliminación del subsidio que favorecía a varios derivados.

El impuesto a las operaciones financieras mostró asimismo una fuerte declinación en términos reales, debido a la baja de las importaciones y la reducción que tuvieron las tasas del impuesto a las operaciones crediticias, las cuales fueron reducidas para disminuir los costos financieros de los deudores. La caída de las importaciones afectó también la recaudación del impuesto a la importación.

Los ingresos fiscales por concepto del impuesto a la renta a las personas físicas y a las personas jurídicas mostraron, por el contrario, una evolución favorable. En efecto, a pesar de la crisis económica, ella se incrementó 36% en términos reales, como consecuencia de alteraciones introduci-

Cuadro 37

**BRASIL: FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO<sup>a</sup>**

	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Flujos en miles de millones de cruzeiros</b>			
<b>A. Financiamiento nominal</b>	<b>3 350</b>	<b>8 385</b>	<b>23 605</b>
Financiamiento interno	2 993	7 107	23 339
Gobierno Federal	992	2 831	5 649
Deuda pública	1 534	2 591	4 406
Autoridades monetarias	-507	294	862
Bancos comerciales	-57	-107	52
Demás instituciones financieras	22	52	329
Empresas estatales	1 120	2 359	11 486
Autoridades monetarias	201	173	4 231
Pagos de la deuda externa <sup>b</sup>	172	65	3 336
Otros	29	108	895
Bancos comerciales	390	891	3 921
Demás instituciones financieras	514	1 090	2 928
Proveedores	16	205	405
Gobiernos estatales y municipales	883	2 130	6 902
Deuda pública	262	621	1 641
Sistema financiero	620	1 509	5 261
Agencias descentralizadas	17	250	651
Fondos y programas	94	-263	-929
Seguridad social	-113	-199	-420
Financiamiento externo	357	1 278	266
<b>B. Corrección monetaria y cambiaria</b>	<b>1 755</b>	<b>4 854</b>	<b>20 290</b>
<b>C. Financiamiento operacional (A-B)</b>	<b>1 596</b>	<b>3 531</b>	<b>3 314</b>
<b>Porcentajes</b>			
Financiamiento nominal/producto interno bruto	12.5	15.8	17.9
Financiamiento operacional/producto interno bruto	5.9	6.6	2.5

Fuente: Banco Central de Brasil, *Informativo mensual*, febrero de 1984.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Pagos realizados por el Banco do Brasil por concepto de la deuda externa de las empresas públicas.

Cuadro 38

## BRASIL: INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS DEL SECTOR FEDERAL

	Miles de millones de cruzeiros			Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1980	1981	1982	1983
Ingresos corrientes	2 262	4 618	11 336	139.2	85.4	104.2	145.5
Egresos totales <sup>a</sup>	3 865	7 319	16 368	126.3	101.1	89.4	123.7
Administración directa	1 026	1 772	4 683	58.3	104.4	72.7	164.3
Transferencias a bancos oficiales	21	239	851	...	29.8	1 066.3	256.1
Transferencias a instituciones autónomas	956	1 921	3 091	170.9	160.9	99.2	62.4
Gastos pagos por autoridad							
Gastos pagos por autoridad monetaria <sup>b</sup>	1 300	2 060	3 625	198.3	51.5	58.4	76.0
Subsidios al trigo, azúcar, petróleo y otros productos básicos	278	710	1 195	...	...	155.4	68.4
Subsidios por préstamos por tasas de interés preferenciales <sup>c</sup>	1 022	1 350	2 430	...	...	32.0	80.0
Gastos financieros deuda pública	562	1 327	4 119	62.2	217.3	136.5	210.5
Intereses y corrección monetaria							
ORTN	100	404	1 573	214.3	-7.2	303.6	289.8
Descuentos de las LTN	462	923	2 546	-7.6	568.8	100.0	175.8
Déficit global	1 603	2 701	5 053	107.0	128.2	68.6	87.1
Déficit excluyendo gastos financieros <sup>d</sup>	1 041	1 374	915	128.2	98.3	89.6	53.7
	Porcentajes						
Déficit fiscal/producto interno bruto	6.0	5.1	4.0				
Déficit fiscal/producto interno bruto (excluidos los gastos financieros) <sup>d</sup>	3.9	2.6	0.7				
Déficit fiscal/egresos totales del gobierno	41.5	36.9	25.2				
Déficit fiscal/egresos totales del gobierno (excluidos los gastos financieros) <sup>d</sup>	31.5	22.9	7.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial

<sup>a</sup> Excluidos los gastos por amortizaciones.<sup>b</sup> No se incluyeron los pagos realizados para cumplir con el servicio de la deuda externa de las empresas estatales.<sup>c</sup> Datos estimados por el Banco Central sobre la base de la diferencia entre las tasas de inflación y las tasas de interés promedio de los créditos preferenciales.<sup>d</sup> Se presentan datos del déficit excluidos los gastos financieros, ya que como las tasas de interés implícitas de los títulos de deuda pública fueron casi siempre negativas, por lo tanto los montos pagos por gastos financieros fueron en su casi totalidad amortizaciones de la deuda.

das en la tributación de las ganancias de capital, del establecimiento del ajuste por la corrección monetaria en las cuotas de pago del impuesto a la persona jurídica, del aumento de 10% al 15% del impuesto adicional que pagan las instituciones financieras, y de la reducción del plazo para el pago del impuesto.

Los ingresos por gravámenes a las exportaciones tuvieron también un fuerte aumento. El fue causado por la desvalorización extraordinaria del cruzeiro de febrero, ya que además se su incidencia directa, las autoridades elevaron las tasas de tributación para evitar reducciones en los precios de exportación.

Finalmente, los tributos para programas sociales mostraron un elevado crecimiento por la creación del FINSOCIAL, en junio de 1982, tributo que se empezó a recaudar recién en el transcurso del segundo semestre de ese año. El gravamen correspondiente fue igual al 0.5% del monto de las ventas de las empresas productoras de bienes y al 5% del monto pagado por impuesto a la venta en el caso de empresas que prestan servicios.

El fuerte descenso de los egresos corrientes del gobierno federal en términos reales, se debió tanto a los rubros que son cubiertos con recursos de la propia Tesorería Nacional, como a la reducción de los subsidios financiados por la autoridad monetaria. Los gastos correspondientes a remuneracio-

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

	Miles de millones de cruzeiros				Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1980	1981	1982	1983
<b>Ingresos corrientes de la Tesorería Nacional</b>	1 219	2 261	4 618	11 335	139.2	85.4	104.2	145.5
Impuestos	1 054	2 016	4 064	9 559	136.4	91.2	101.6	135.2
Renta	307	640	1 354	3 494	104.3	108.6	111.5	158.0
Recaudación bruta	366	764	1 652	4 347	96.8	108.5	116.3	163.1
Personas físicas	31	59	99	343	111.0	90.6	69.5	245.1
Personas jurídicas	78	174	431	1 500	114.2	122.5	147.5	248.3
Retención en la fuente	257	531	1 122	2 504	90.6	106.4	111.3	123.1
Restituciones	-124	-263	-599	-1 539	77.6	112.3	127.9	156.9
Productos industrializados	263	501	990	1 897	106.3	90.3	97.6	91.6
Recaudación bruta	292	591	1 260	2 545	92.0	102.3	113.1	102.0
Cigarrillos y tabaco	100	224	506	1 051	92.0	123.6	126.1	107.6
Otros	192	367	753	1 493	92.0	91.2	105.2	98.2
Restituciones	-29	-90	-270	-648	17.9	211.0	199.3	140.1
Operaciones financieras	119	283	557	787	396.2	138.5	96.8	41.4
Energía eléctrica	27	60	128	273	99.3	122.9	112.1	113.6
Lubricantes y combustibles	85	126	285	298	61.6	47.7	125.9	4.7
Importación	88	138	230	478	157.2	57.7	66.2	107.9
Exportación	58	21	27	609	...	-63.1	27.0	2 132.6
Telecomunicaciones	22	49	103	221	94.7	123.2	109.6	114.6
Tributos destino programas sociales	39	81	144	966	110.2	107.4	76.6	571.4
Otros impuestos	46	115	247	535	239.0	149.7	114.4	116.9
Otros ingresos corrientes	165	245	553	1 776	158.9	48.6	125.9	220.9
Tasas	55	85	152	319	156.5	54.0	78.5	109.8
Circulación vehículos automotores	41	63	120	243	165.6	54.0	90.3	102.4
Otras tasas	14	22	32	77	133.9	53.8	45.3	137.0
Ingresos por conceptos varios	109	160	401	1 456	160.1	45.8	151.2	263.1
<b>Ingresos corrientes de gobiernos estadales<sup>a</sup></b>	744	1 469	3 014	6 663	110.8	97.5	105.2	121.0
Impuesto circulación de mercaderías	608	1 210	2 468	5 484	108.6	99.0	104.0	122.2
São Paulo	255	490	996	2 170	101.3	91.7	103.4	117.9
Rio de Janeiro	65	130	265	560	98.8	98.9	104.3	111.3
Minas Gerais	56	111	225	466	110.9	98.0	102.2	106.7
Región Sur <sup>b</sup>	112	229	456	1 026	119.2	104.7	99.2	125.0
Otros estados	119	250	526	1 263	120.7	109.8	110.2	140.2
Transferencias de la Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados	136	260	547	1 180	121.1	90.9	110.6	115.8
<b>Ingresos corrientes de los municipios</b>								
Transferencias de la Tesorería Nacional por tributos con destino a los municipios	64	139	301	686	90.3	116.1	116.1	127.7

Fuente: Banco Central de Brasil, *Boletim mensal*, enero de 1984.<sup>a</sup>Incluye solamente lo recaudado por los dos conceptos que se especifican. Existen otros tributos pero los dos presentados en el cuadro tienen una elevada participación en la recaudación de los estados.<sup>b</sup>Comprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.

nes personales y cargas sociales tuvieron un aumento nominal de 115%, con una caída real de 15%, que reflejó la política salarial aplicada por el gobierno federal. Los únicos rubros que presentaron incrementos reales fueron los relacionados al servicio de la deuda y los destinados a ayudar a los damnificados por las inundaciones en el sur del país y la sequía en el nordeste.

Los subsidios a cargo de la autoridad monetaria tuvieron un descenso real aún mayor a los gastos realizados a través de la Tesorería, lo cual indica los claros propósitos de las autoridades económicas de reducir este tipo de gasto. La elevación de las tasas de interés en las operaciones de crédito para actividades prioritarias trajo una disminución significativa de los subsidios por este concepto, pero sus efectos no se alcanzaron a producir en su totalidad durante el año, ya que las nuevas medidas recién se establecieron en el mes de julio. Con respecto a otros subsidios el gobierno logró una sensible declinación, pero no se los pudo eliminar en su totalidad. En el futuro solamente subsistirán subsidios que sean cubiertos directamente por la Tesorería Nacional, en base a partidas presupuestarias establecidas especialmente para esos efectos. Con ello se logrará la consolidación del sistema presupuestario brasileño, eliminándose por consiguiente este factor de perturbación en el manejo de la política monetaria de los últimos años.

Los ingresos operacionales de las instituciones autónomas y las empresas estatales tuvieron un incremento inferior a la tasa de crecimiento de los precios, ya que las autoridades económicas, a efectos de atenuar el ritmo inflacionario, no reajustaron sus tarifas y precios de acuerdo a la evolución de los costos correspondientes como se había establecido en el programa de ajuste acordado con el FMI. Los gastos en remuneraciones personales y cargas sociales registraron una fuerte reducción debido a la política salarial del gobierno y al severo control de nuevas contrataciones. Los gastos de inversión real tuvieron un incremento de 88%, que a precios constantes significó una baja de casi 20%. Este comportamiento se debió a la estricta política de contención de gastos, lo cual fue controlado por la Secretaría de Empresas Estatales, y a las dificultades para obtener recursos en el exterior. En cambio, los gastos financieros se incrementaron 17% en términos reales, lo cual impidió obtener mejores resultados en cuanto a la disminución del déficit global del sector público.

Sin embargo, a pesar de esa reducción del desequilibrio, la situación financiera de las empresas públicas fue crítica en 1983, ya que no fue posible contar con financiamiento externo. Como consecuencia, muchas empresas no pudieron cumplir con las obligaciones externas, las cuales tuvieron que ser cubiertas por el Banco do Brasil en nombre del gobierno federal, que había avalado los contratos de créditos correspondientes.

Por último, los ingresos de los estados y municipios disminuyeron en términos reales y tuvieron un comportamiento aún más desfavorable que el observado en la recaudación del gobierno federal. Ello se debió a que el impuesto a la circulación de mercaderías (ICM) —principal fuente de ingreso de los estados— así como las transferencias efectuadas por el gobierno federal a los estados y municipios por los impuestos que tienen destinos específicos, tuvieron fuertes caídas en términos reales como consecuencia de la crisis económica.

Además de ese comportamiento desfavorable de la recaudación, los estados y municipios se vieron afectados por las restricciones establecidas por el gobierno en la concepción de crédito al sector público por parte de las instituciones financieras, así como por la imposibilidad de captar recursos externos.





