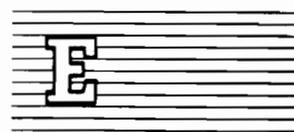


C

NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.425/Add.14  
Noviembre de 1987  
ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
1986  
BRASIL

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1986* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.425 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 periodo considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

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

## BRASIL

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

El desempeño de la economía brasileña en 1986 estuvo fuertemente condicionado por la aplicación de un programa heterodoxo de estabilización —el Plan Cruzado—, merced al cual la tasa de incremento de los precios en 12 meses se redujo de 242% a 75%. Al mismo tiempo, la actividad económica creció algo más de 8% y la tasa de desocupación en los principales centros urbanos cayó al finalizar el año por debajo de 3%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Sin embargo, los resultados no fueron duraderos, ya que el aumento excesivo de la demanda hizo que en el último trimestre del año se deteriorara marcadamente el balance de pagos y resurgiera con fuerza la inflación.

El objetivo principal del Plan Cruzado, anunciado a fines de febrero, era reducir drásticamente la tasa de crecimiento de los precios, cuyo promedio en los cuatro meses anteriores había sido superior a 14%. Para minimizar el costo social, y teniendo en cuenta el fuerte componente inercial de la inflación brasileña, se adoptaron medidas para eliminar el sistema de indización. El Plan consultó en lo fundamental el congelamiento de los precios a los niveles vigentes el 28 de febrero; la fijación de los salarios y alquileres de acuerdo con su valor medio real en los seis meses anteriores; la puesta en vigencia de una tabla de conversión que eliminaba la incidencia de la inflación proyectada en el caso de los compromisos contraídos en cruzeiros; la suspensión de las alzas periódicas del tipo de cambio; y la introducción de una nueva moneda, el cruzado, cuyo valor unitario inicial fue equivalente a mil cruzeiros.

Para limitar el efecto negativo que estas medidas podían suscitar sobre la actividad económica, el gobierno decretó un aumento inicial de 8% para todos los salarios y de 15% para el salario mínimo legal con respecto a sus valores medios reales durante los seis meses anteriores. Las autoridades establecieron asimismo un mecanismo de reajuste automático de los salarios, que se activaría cuando la inflación acumulada desde la última negociación salarial fuese igual o superior a 20%. Se creó, además, un subsidio de desempleo, que los afectados percibirían durante un período no superior a cuatro meses.

Durante los primeros meses de vigencia el Plan logró su objetivo de bajar abruptamente la inflación, sin provocar mermas en el empleo y la actividad económica ni deterioros de las remuneraciones reales. Antes bien, impulsado por el incremento tanto del consumo interno como de la inversión, el ritmo de expansión de la economía se aceleró, la desocupación disminuyó en forma rápida y persistente y los salarios reales se elevaron de manera considerable. La caída de la inflación contribuyó asimismo a elevar la demanda por saldos líquidos, lo que facilitó a su vez el financiamiento de la deuda pública interna.

El dinamismo de la industria copó en breve plazo los niveles máximos permitidos por la capacidad instalada existente. De hecho, la producción de bienes de capital y la de bienes de consumo durable crecieron más de 20% en el año. Sin embargo, en el segundo semestre empezaron a surgir dificultades en el suministro de materias primas, al agotarse la capacidad ociosa existente en las actividades productoras de bienes intermedios, cuya oferta se expandió sólo 8%. También la producción de bienes de consumo no duraderos aumentó a una tasa inferior a la del conjunto del sector industrial, debido básicamente a la violenta contracción de la actividad agropecuaria.

Como consecuencia del muy rápido crecimiento de la demanda interna —las ventas reales al detalle en las ciudades de Río de Janeiro y São Paulo se elevaron 25% y 35%— y del congelamiento de los precios, varios productos empezaron a escasear y surgieron mercados paralelos. En éstos los bienes se adquirían a precios superiores a los establecidos por el gobierno, los cuales empezaron a ser revisados recién hacia fines del año.

El fuerte aumento del gasto interno contribuyó asimismo a deteriorar los resultados del sector externo, especialmente en el último trimestre. Hasta agosto, el superávit en el comercio de bienes fue

Gráfico 1

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

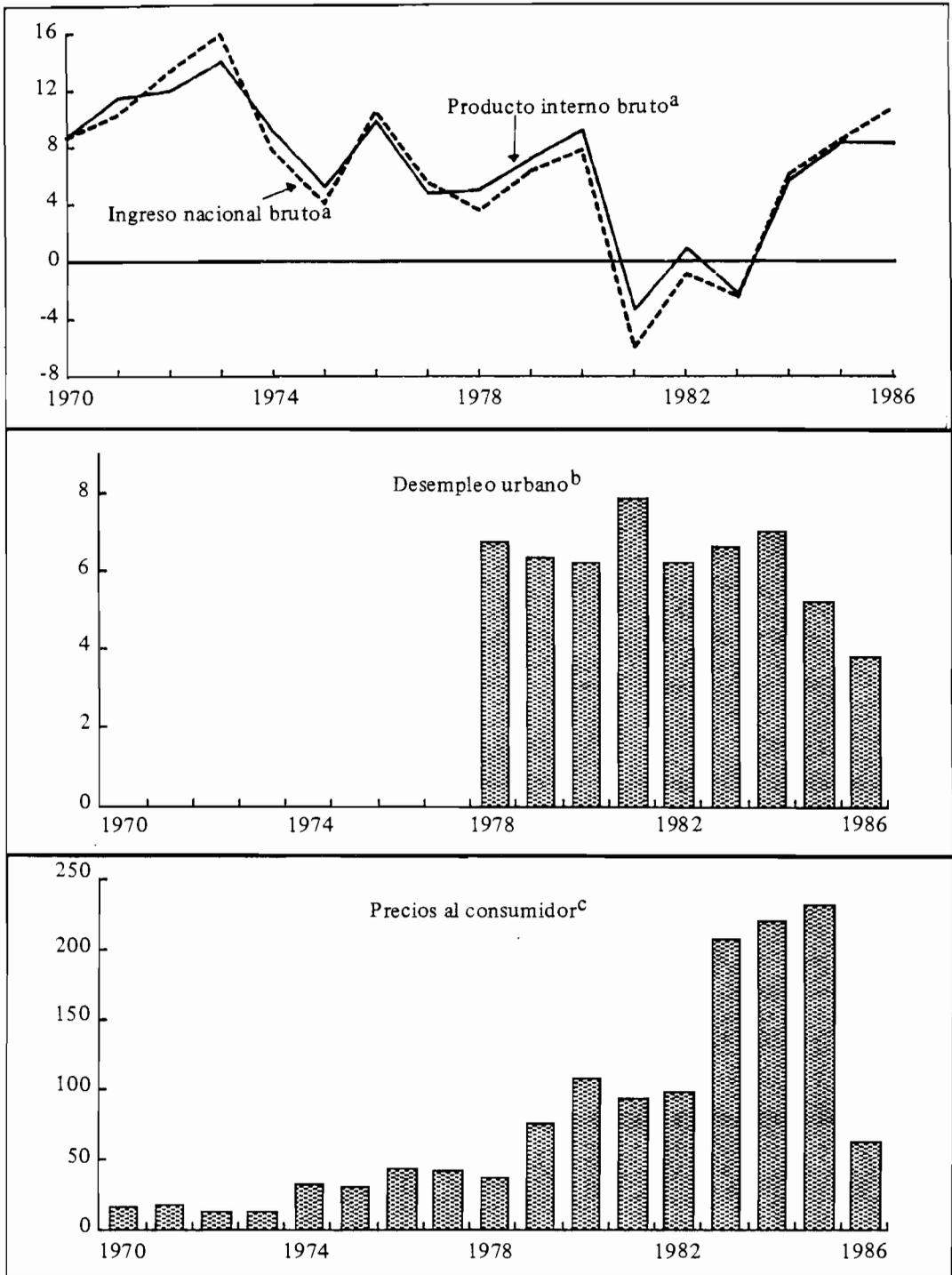
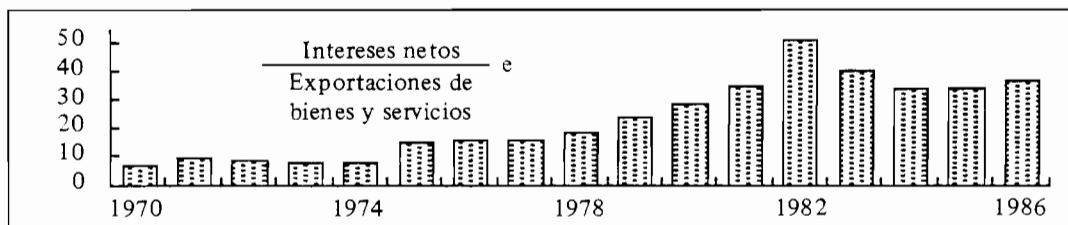
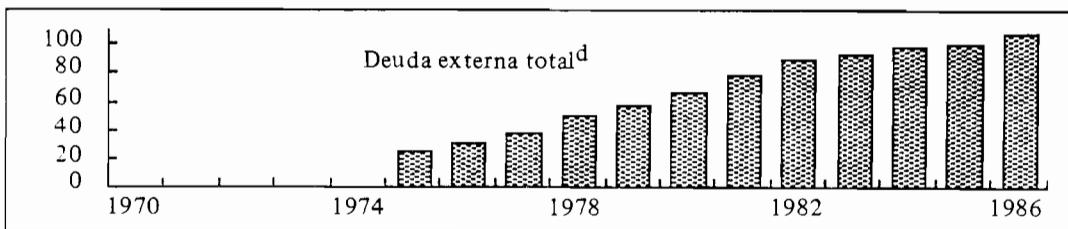
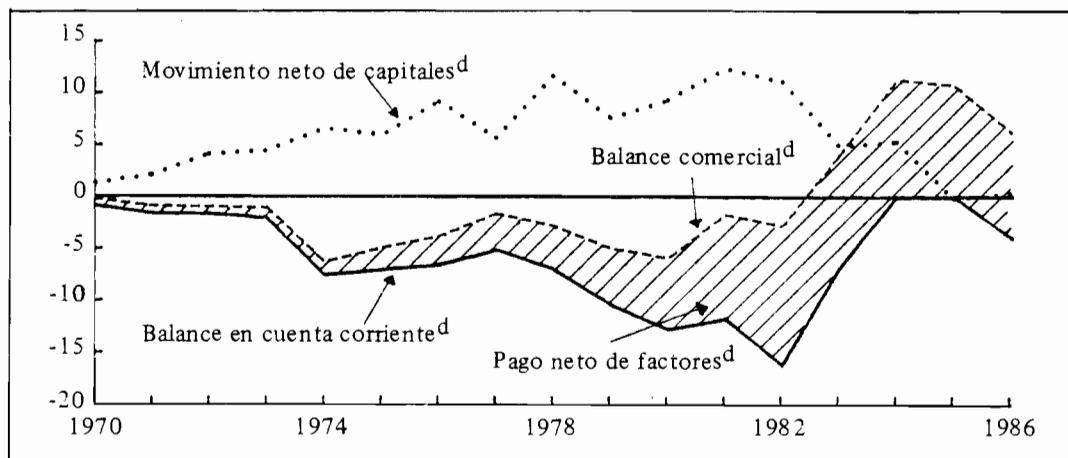


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento. <sup>b</sup>Tasa anual media en las áreas metropolitanas de Río de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. <sup>c</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre, hasta 1979 corresponde al índice de precios al consumidor de Río de Janeiro y desde 1980 a todo el país.

<sup>d</sup>Miles de millones de dólares. <sup>e</sup>Porcentajes.

del orden de mil millones de dólares mensuales, similar al registrado en los dos años anteriores. Sin embargo, la mantención de tales excedentes obedeció en parte a la marcada reducción del valor de las importaciones de combustibles, provocada por la brusca caída del precio internacional del petróleo. Luego de disminuir a la mitad en septiembre, el superávit desapareció por completo en el último trimestre, lapso en el cual el comercio exterior cerró con un saldo negativo de algo más de 300 millones de dólares.

Este vuelco radical se originó principalmente en la enorme reducción sufrida por las exportaciones, cuyo valor fue 46% inferior al registrado en el mismo período del año anterior. Así, a la postre el superávit de 8 300 millones de dólares alcanzado en el comercio de mercaderías fue 36% inferior al registrado en 1985. A raíz de ello, y pese a una disminución de 8% en los pagos netos de intereses y utilidades, la cuenta corriente del balance de pagos, que en los dos años anteriores había estado virtualmente equilibrada, registró un déficit de 4 000 millones de dólares. Como la entrada neta de capitales fue de 400 millones de dólares, las reservas internacionales disminuyeron más de 3 500 millones de dólares.

Al momento de anunciar el plan de estabilización, el gobierno pensaba que podría manejar mejor el déficit público que en el pasado. Basaba esta expectativa en los resultados que esperaba obtener del aumento del impuesto a la renta sancionado a fines de 1985; en el mayor control previsto sobre los préstamos del Banco do Brasil (el cual había perdido su capacidad de emisión primaria de moneda); y en la reducción del servicio de la deuda pública interna, por la caída esperada en la tasa de interés real. Sin embargo, las necesidades de financiamiento del sector público y los efectos negativos sobre el equilibrio fiscal que suscitaron diversas medidas adoptadas en el transcurso del año para mantener la congelación de los precios hicieron que a la postre el déficit operacional del sector público superara por amplio margen el estipulado en el Plan y fuera sólo algo menor al del año precedente.

Las dificultades para generar suficientes recursos para atender los compromisos financieros del sector público y financiar las inversiones en sectores básicos, necesarias para mantener una tasa de crecimiento anual de 7%, llevaron al gobierno a establecer en julio el Fondo Nacional de Desarrollo. Este se financió con los préstamos obligatorios que se establecieron sobre las ventas de automóviles, gasolina y alcohol-combustible, los cuales suministraron en los últimos cinco meses del año unos 15 400 millones de cruzados (equivalentes a más de mil millones de dólares).

A fin de reducir el exceso de demanda e incrementar la recaudación tributaria, en noviembre el gobierno elevó de manera sustancial el impuesto sobre algunos productos industrializados no esenciales (automóviles, bebidas alcohólicas, cigarrillos) y decretó alzas considerables en los precios de los combustibles (excepto el diesel) y de la energía eléctrica.

Estas medidas obligaron a una revisión de muchos de los precios que habían permanecido legalmente congelados desde febrero. Por otra parte, los aumentos en los costos industriales derivados de los reajustes salariales y del pago de las materias primas a precios superiores a los fijados oficialmente, así como las restricciones legales para trasladar estos mayores costos a los precios, incentivaron a industriales y comerciantes a restringir la oferta de ciertos bienes. Esta práctica contribuyó a acentuar la escasez de diversos productos en los últimos meses del año. La expectativa de la eliminación del congelamiento agravó esta situación, que sólo fue atenuada por el alza de las tasas de interés, con el consiguiente encarecimiento de la mantención de grandes existencias con fines especulativos. Estas presiones se reflejaron a la postre en el índice de precios que, tras incrementarse a una tasa media mensual de 1% entre marzo y octubre, subió 3% en noviembre y más de 7% en diciembre.

El rebrote inflacionario en los dos últimos meses del año obligó al gobierno a establecer nuevas reglas de indización, en especial para los títulos financieros, y a retornar al sistema de devaluaciones diarias del cruzado. Por otra parte, como la inflación oficial acumulada entre febrero y diciembre alcanzó 22%, en enero de 1987 se reajustaron 20% los salarios de los trabajadores que habían efectuado sus negociaciones colectivas entre febrero y mayo de 1986.

## 2. Evolución de la actividad económica

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

La obtención por segundo año consecutivo de una tasa anual de crecimiento superior a 8%, fue acompañada de un incremento, por primera vez en el transcurso de la década, en las importaciones de bienes y servicios, y de una nueva y sustancial alza en la inversión interna. En efecto, mientras el volumen de las importaciones se elevó 16%, la inversión aumentó 19%, impulsada por el dinamismo de la construcción y por el esfuerzo de modernización de la industria. También el consumo se expandió a una tasa anual muy alta (11%). Por el contrario, el volumen de las exportaciones se redujo más de 17%, como consecuencia de la fuerte ampliación de la demanda interna y también de la merma de la producción agrícola, causada por graves trastornos climáticos. (Véase el cuadro 2.)

### b) *Los principales sectores productivos*

El mayor poder de compra de la población y el consecuente incremento en el consumo interno estimularon el crecimiento generalizado de los sectores de actividad, con excepción del agropecuario, que alcanzaron así tasas de expansión similares a las de 1985. El dinamismo de la demanda pudo ser

satisfecho por el sector productivo en la medida que persistía cierto grado de capacidad instalada ociosa, que era el caso en especial de la industria y la construcción. Por otro lado, la limitación en el financiamiento de nuevas inversiones públicas impidió que se materializara una expansión aún mayor de servicios básicos como electricidad y agua, y en la producción de algunos minerales, servicios y bienes proporcionados por empresas estatales. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Al cabo de tres años de continuos y crecientes incrementos, la producción agropecuaria registró una caída del orden de 7%. Esta fue causada por una persistente sequía en la región Centro Sur, que más que compensó los excelentes resultados obtenidos en el Noreste gracias a la ampliación de las áreas bajo cultivo y el predominio de favorables condiciones climáticas.

A consecuencia de la sequía se registraron bajas en la producción de maní (-36%), soya (-27%), frijoles (-13%) y maíz (-7%). También resultó severamente afectada la cosecha de café, principalmente porque el rendimiento medio por hectárea declinó cerca de 41%. En cambio, la utilización de nuevas técnicas de irrigación permitió que la cosecha de arroz se elevara 15%, alcanzando un nivel sin precedentes de 10.4 millones de toneladas. Asimismo, la producción de trigo superó los cinco millones de toneladas, con un incremento de 26%. (Véase el cuadro 4.)

El producto pecuario cayó 3% debido en gran parte a la menor producción de carne bovina (-16%) y leche (-4%). Pese a que la puesta en vigencia del Plan de Estabilización fortaleció la demanda por estos productos, el sector pecuario no estaba en condiciones de expandir su oferta a los precios establecidos a fines de febrero. Así, el ganado fue retenido en el campo con la expectativa de obtener mejores precios. En consecuencia, se amplió la demanda por sustitutos de la carne de vacuno, lo que estimuló la producción de carne de ave y la de porcino, que crecieron cerca de 4 y 5%, respectivamente.

ii) *El sector minero.* El ritmo de expansión de la minería (4%) fue significativamente inferior al de 15% registrado en promedio en los cuatro años anteriores. Este resultado se debió a la fuerte baja en la incorporación de nuevos yacimientos de petróleo, proceso que había posibilitado que la extracción de crudo se expandiera 27% en 1983, 40% en 1984 y 18% en 1985, pero que en 1986 permitió que ésta se incrementara sólo 5%. La producción de los restantes minerales de importancia resultó desestimulada con la persistente caída en sus precios internacionales. Así, la producción de carbón disminuyó 8% y la de manganeso cayó 16%. En cambio, la extracción de hierro aumentó 5%. (Véase el cuadro 5.)

iii) *La industria manufacturera.* La producción industrial se elevó 11%, tasa que no se registraba desde 1976. Al elevar fuertemente los salarios reales y la ocupación, el plan de estabilización acrecentó el papel de la demanda interna como motor de crecimiento de la industria.

Particular dinamismo acusaron las producciones de bienes de capital y de consumo duradero, que crecieron más de 20%. En lo tocante a bienes específicos, la producción de televisores aumentó 43%; la de refrigeradores, 16%; la de camiones, 29%; la de autobuses, 38%; y la de tractores, 25%. También algunos productos de consumo no duradero presentaron incrementos sustanciales, como bebidas (23%) y perfumería y productos farmacéuticos (22%), reflejo de la mejoría en el poder de compra de la población. (Véanse los cuadros 6, 7 y 8.)

Si la expansión de la industria manufacturera no resultó todavía mayor fue a causa del agotamiento de los márgenes de capacidad ociosa dentro de la propia industria de bienes finales y de los estrangulamientos que surgieron en el sector de insumos industriales. Por ejemplo, la producción anual de acero en lingotes creció sólo 4%, lo que hizo que, para atender el mercado interno, el volumen de las exportaciones debiera reducirse 13%. La escasez de la oferta interna tampoco fue rápida y adecuadamente suplida por productos importados, con lo cual se dificultó la mantención de los precios de los productos finales. Debido tanto a estas presiones de costos como a la expectativa de una liberación de los precios internos, en el último trimestre del año las empresas industriales comenzaron a restringir la oferta de sus productos a precio oficial, o a venderlos a precios superiores a los oficiales.

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

En 1986 el desempleo urbano descendió a un promedio de 4%, su nivel más bajo en el decenio. De hecho, durante el año se generó cerca de un millón de nuevos puestos de trabajo, con lo cual la ocupación en el sector formal se expandió 5.5%. (Véase el cuadro 9.)

La aceleración del ritmo de crecimiento económico acentuó la demanda por mano de obra. La industria de transformación lideró este proceso, al expandir 9% su contratación, en tanto que el empleo en la construcción civil y en el comercio aumentaron 8% y 7%, respectivamente.

La continua caída del desempleo se hizo extensiva durante el año a todos los principales centros urbanos. Así, la tasa media de desocupación en las seis ciudades más grandes del país cayó en diciembre a 2.2%, y fue aún menor (1.8%) en Sao Paulo, lo que sugiere que en ellas se había alcanzado el pleno empleo de la población económicamente activa. (Véase el cuadro 10.)

El mejoramiento de la situación ocupacional se manifestó asimismo en la escasa utilización del seguro de desempleo establecido por el Plan Cruzado y que beneficia a quienes permanezcan sin trabajo por más de treinta días, por un período hasta de cuatro meses. En ese lapso, el cesante recibiría entre 70% y 150% del salario mínimo, dependiendo de su nivel anterior de remuneraciones, siempre que durante los cuatro años anteriores hubiera contribuido al menos 36 meses al sistema de seguridad social y hubiese estado ocupado en los últimos seis meses.

### 3. El sector externo

#### a) *Tendencias generales*

El entorno internacional fue propicio para una evolución favorable de las cuentas externas del país, dando en consecuencia amplio margen de maniobra para que el Plan Cruzado se centrara en la superación de los desequilibrios internos. En efecto, el precio del petróleo importado cayó 43%; bajaron las tasas de interés internacionales (la LIBOR se redujo de 8.2% a 6%); y el dólar se devaluó frente a las principales monedas europeas y al yen. Los dos primeros factores permitieron una sustancial economía en el gasto de divisas, en tanto que el último acrecentó la competitividad de las exportaciones brasileñas frente a los productos de la Comunidad Europea y Japón. Si bien la menor tasa de crecimiento económico de los países industrializados, las dificultades en las negociaciones comerciales con los Estados Unidos y la débil recuperación de los mercados de las regiones menos industrializadas fueron factores adversos, en términos netos los factores positivos superaron por amplio margen a los negativos.

Sin embargo, en el transcurso del año este mayor margen externo fue compensado con creces por las presiones derivadas de la evolución de factores internos. Así, el balance en cuenta corriente cerró con un déficit de 4 000 millones de dólares, en circunstancias de que en 1985 había registrado un saldo negativo muy pequeño y que en febrero se había vaticinado un superávit de 500 millones. Como el movimiento de capitales registró una entrada neta de 400 millones de dólares, el déficit en el balance de pagos resultó algo superior a 3 600 millones de dólares.

La congelación del tipo de cambio hasta octubre, con el objeto de adecuar las expectativas inflacionarias de los agentes económicos a las exigencias del plan de estabilización, llevó a una progresiva sobrevaluación del cruzado, que erosionó la competitividad de las exportaciones e incentivó las importaciones. (Véase el cuadro 11.) También los incrementos reales en los salarios disminuyeron la rentabilidad de las ventas externas. Además el fuerte crecimiento de la demanda interna, impulsado tanto por el consumo privado como por los gastos públicos, afectó negativamente los resultados del comercio exterior a través de dos procesos principales. El primero fue la reducción de los saldos exportables de manufacturas y especialmente de productos agropecuarios, cuya disponibilidad ya había mermado debido a la caída en la producción agrícola. El segundo fue el aumento de las importaciones. En efecto, con el objeto de atender a la mayor demanda y mantener el nivel de precios, el gobierno autorizó un significativo incremento en las importaciones, sobre todo de alimentos y otros productos de consumo. A ello se agregó el efecto de la expansión del producto, que elevó la demanda por importaciones de bienes de capital y de insumos intermedios.

#### b) *El comercio exterior*

El valor total de las exportaciones de bienes cayó cerca de 13%, vale decir unos 3 200 millones de dólares. Esta merma se concentró en el último cuatrimestre del año. En efecto, durante los primeros cuatro meses las exportaciones crecieron más de 10% respecto de igual período de 1985,

debido en lo fundamental al comportamiento de los productos industrializados. Sin embargo, entre mayo y agosto las ventas externas retornaron a los niveles del año anterior y a partir de septiembre declinaron en forma abrupta, hasta el punto que en diciembre equivalieron apenas a la mitad de las registradas en igual mes de 1985.

El retroceso de las exportaciones fue fruto de la acumulación de diversas presiones, derivadas principalmente de la puesta en vigencia del plan de estabilización. A tales factores se sumaron a partir de octubre las expectativas de una sustancial revisión del tipo de cambio, lo cual indujo a muchos exportadores a postergar sus embarques.

La disminución del valor de las exportaciones se debió exclusivamente a la fuerte caída del volumen exportado (-17%) que no alcanzó a ser compensado por el alza de casi 6% de su valor unitario. (Véase el cuadro 12.) La contracción de los volúmenes exportados fue además muy generalizada: 8% en los productos básicos, 17% en las manufacturas y aún mayor en los principales productos agrícolas de exportación (66% en la soya en grano, 43% en el café en grano y 24% en la harina de soya).

Los precios internacionales de algunos productos sufrieron significativas bajas, entre las que destacaron las experimentadas por el jugo de naranja (-43%), los derivados del petróleo (-27%), el estaño (-43%), el aceite de soya (-49%) y el algodón (-48%).

El valor de las ventas de bienes manufacturados —que generan dos tercios de los ingresos por exportaciones— se redujo cerca de 12%. Las caídas de 7% en las exportaciones de equipos de transporte, de 17% en las de productos siderúrgicos y de 9% en máquinas, calderas y aparatos mecánicos ilustran acerca de la magnitud de los efectos derivados de la presión de la demanda interna. (Véase el cuadro 13.) En cambio, las exportaciones de televisores y aparatos de radiodifusión se incrementaron en forma notable (77%) —con lo que su valor superó los 390 millones de dólares— y las de aviones se expandieron 58% —y sobrepasaron así 220 millones de dólares.

Las exportaciones de productos básicos cayeron aún más (-14%), como resultado de las fuertes mermas en el valor de las ventas de café, azúcar y soya.

En cambio, las compras de bienes en el exterior aumentaron 7%, alcanzando así un valor global algo superior a 14 000 millones de dólares. Sin embargo, este aumento encubre importantes cambios en la evolución de los principales tipos de importaciones. Debido a la fuerte caída en el precio internacional del petróleo, las compras de combustibles, que en 1985 habían representado más de 40% del valor total de las importaciones, descendieron a la mitad. Este sustancial ahorro de divisas (2 700 millones de dólares) fue utilizado para incrementar 40% las adquisiciones de bienes de capital y, sobre todo, las de alimentos, que más que se triplicaron. (Véase el cuadro 14.) Las importaciones de bienes de consumo fueron utilizadas como instrumento para mantener la estabilidad de los precios internos. En efecto, las importaciones especiales de leche en polvo, carne de vacuno, arroz, maíz y de algunos productos alimenticios industrializados —por un total superior a mil millones de dólares— fueron en buena medida responsables del incremento de 223% observado en las compras externas de bienes de consumo.

En el ámbito de la política comercial, en julio los presidentes de Brasil y Argentina firmaron varios acuerdos para establecer una mayor integración económica entre ambos países, privilegiándose en un principio el desarrollo del sector de bienes de capital y la agricultura, especialmente el trigo. Por otra parte, el gobierno brasileño decidió incluir en el Programa de Cooperación con Uruguay la mayor parte de la oferta exportable de aquel país, lo cual se tradujo en una disminución sustancial de los aranceles para los productos de esa procedencia.

### c) *El balance de pagos*

En 1986 el balance de pagos acusó un déficit, que septuplicó el observado el año precedente y condujo a una fuerte caída de las reservas internacionales netas. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

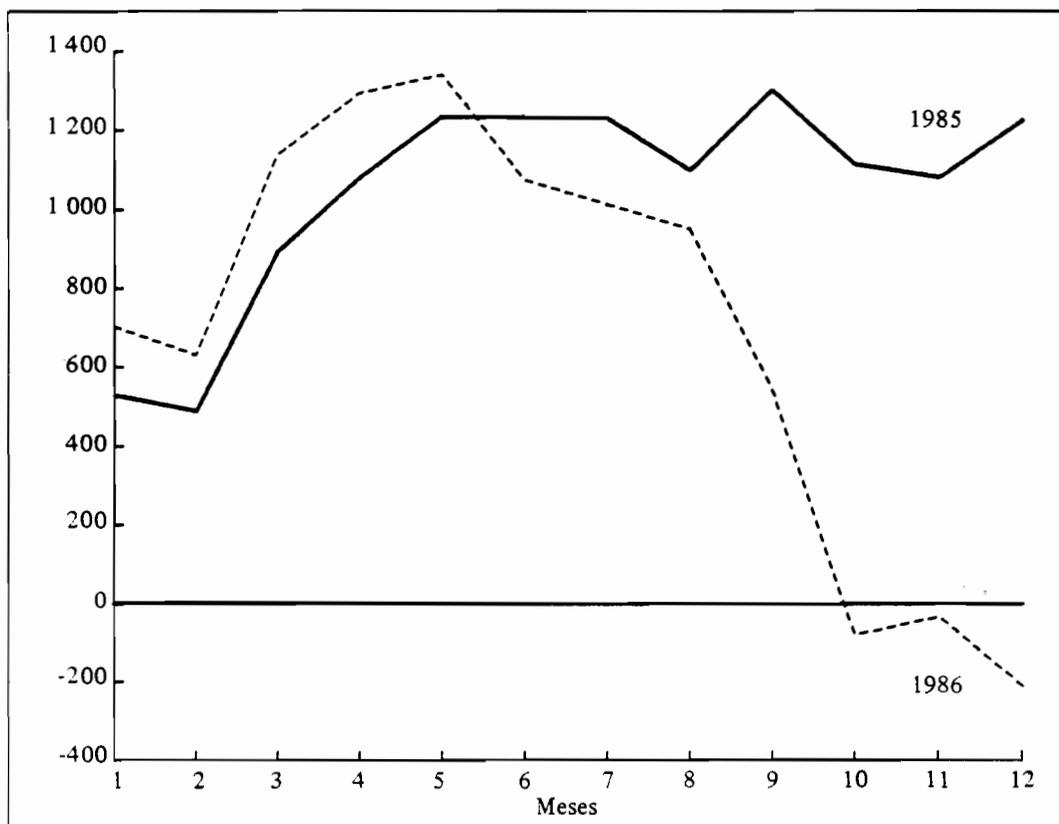
Este resultado obedeció exclusivamente a que, según se observa en el gráfico 2, en el último trimestre el tradicional y cuantioso superávit comercial fue reemplazado por un déficit. En cambio, el descenso en las tasas de interés internacionales significó una disminución de algo más de 1 000 millones de dólares en los pagos de intereses de la deuda externa. Sin embargo, esta baja fue parcialmente contrarrestada por una disminución de 540 millones (casi 40%) en los intereses recibidos.

La cuenta de capital registró una entrada neta de apenas 400 millones de dólares. La fuente de estos nuevos recursos fueron los organismos multilaterales, cuyos desembolsos se expandieron 60%, permitiendo una entrada neta de cerca de 1 300 millones de dólares. En cambio, la incertidumbre respecto de la trayectoria del tipo de cambio, de la rentabilidad de las operaciones en el país y del futuro tratamiento legal a la repatriación de utilidades se manifestó en una importante salida neta de inversión extranjera, hecho sucedido por primera vez en los últimos 20 años.

d) *El endeudamiento externo*

La deuda externa total subió 6%, acercándose a 110 mil millones de dólares a fines de año. Este aumento no fue consecuencia de un mayor endeudamiento directo, sino que se originó básicamente en la caída del dólar norteamericano frente a las demás monedas internacionales.<sup>1</sup> Al mismo tiempo, disminuyó el valor de las exportaciones de bienes y servicios, de manera que tanto la relación deuda/exportaciones como el coeficiente del servicio de la deuda se elevaron marcadamente, alcanzando sus niveles más altos en los últimos cinco años. (Véanse los cuadros 17 y 18.)

Gráfico 2  
**BRASIL: BALANCE COMERCIAL MENSUAL**  
*(Millones de dólares)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de CACEX.

<sup>1</sup>Alrededor de 25% de la deuda externa brasileña está denominada en monedas distintas al dólar norteamericano.

Las negociaciones con la banca privada internacional culminaron en marzo con la renovación de las amortizaciones de 1985 (ascendentes a 6 100 millones de dólares), que fueron reprogramadas a siete años plazo con cinco años de gracia, y de las amortizaciones de 1986 (9 500 millones de dólares), que quedaron sometidas a iguales plazos, rebajándose en ambos casos a 1.125 el recargo (*spread*) sobre la LIBOR. Se acordó también la mantención hasta 1987 de las líneas de crédito de corto plazo: 10 000 millones de dólares para operaciones comerciales y 5 400 millones de dólares para los depósitos interbancarios en agencias de bancos brasileños en el exterior.

Las negociaciones con las agencias gubernamentales a través del Club de París no prosperaron durante 1986. La negativa del gobierno brasileño a firmar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional constituyó una de las discrepancias claves con los acreedores gubernamentales para la renegociación de esa deuda. De esta forma, los atrasos acumulados con los países miembros del Club por concepto de principal e intereses ascendieron a unos 3 300 millones de dólares.

#### 4. Precios y remuneraciones

El Plan Cruzado constituyó el hecho central de la política económica en 1986. Orientado a detener bruscamente la inflación, pero sin causar recesión, se fundó en el supuesto de que la inflación brasileña era principalmente de naturaleza inercial. En efecto, el plan partía de la base que, más que a excesos de demanda, el alza continua en los precios obedecía al efecto de expectativas inflacionarias firmemente arraigadas y a la existencia de un sistema generalizado de indización. Consideraba, asimismo, que el déficit operacional (que excluye el pago de mayores intereses nominales por efecto de la misma inflación) había sido relativamente bajo el año anterior y que desaparecería merced a la reforma tributaria aprobada a fines de 1985. En función de tales supuestos el programa de estabilización se centraba en un adecuado manejo de las expectativas y en el dismantelamiento de los mecanismos de indización.

La aplicación del plan a partir de febrero hizo caer la variación del índice de precios al consumidor desde tasas que en los meses anteriores habían sobrepasado el 10% a tasas del orden de 1% hasta octubre. Por otra parte, indujo un fuerte aumento de los salarios reales. Sin embargo, estos resultados no fueron duraderos, ya que el incremento de la demanda que impulsó vigorosamente los niveles de producción, empleo y salarios provocó también en el último trimestre un repunte de la inflación y una merma en el poder adquisitivo de los trabajadores. (Véase el gráfico 3.)

##### a) *Los precios*

En virtud del Plan Cruzado el gobierno estableció controles de precios sobre casi la totalidad de las mercaderías. Con este fin se confeccionaron tablas regionales, que determinaban precios máximos de venta al consumidor. Para los productos no incluidos en las tablas, los controles procuraron mantener los precios a los niveles vigentes al 28 de febrero. Algunos precios, sin embargo, como los de prendas de vestir, escaparon al congelamiento, dada la imposibilidad de establecer comparaciones entre ellas.

Al prorrogarse la vigencia del congelamiento surgieron dificultades en el suministro de diversos productos, cuyos precios habían sido congelados antes de los reajustes programados para comienzos de marzo, circunstancia que erosionó su rentabilidad. Los consiguientes problemas de oferta se iniciaron con los productos lácteos, hasta que el gobierno concedió un subsidio de 30% a los productores y efectuó importaciones especiales de leche en polvo, medidas que permitieron mantener los precios durante algún tiempo, pero a costa de elevar el déficit fiscal. A partir de julio, empezó a escasear la carne de vacuno, lo que provocó a su vez la falta de sustitutos, como huevos y pollos.

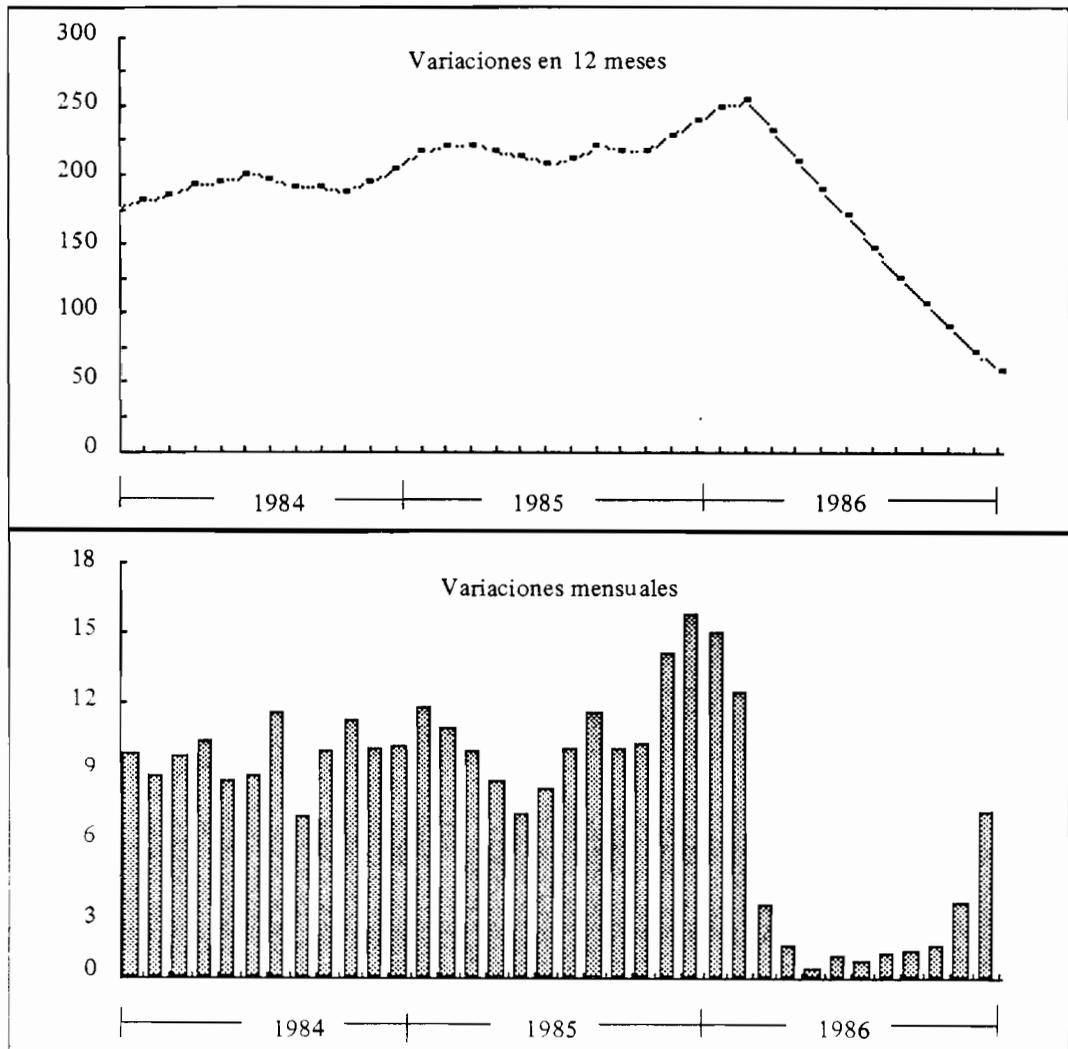
En el caso de los bienes manufacturados la mantención del congelamiento se vio complicada por la posibilidad de introducirles pequeños cambios y de presentarlos como productos nuevos, a precios más altos. Además, debido a la gran demanda por ciertos bienes, se generalizó la cobranza ilegal de sobreprecios.

Estas prácticas hicieron más difícil detectar la verdadera trayectoria del proceso inflacionario. En el plan de estabilización se consultaba crear el Índice de Precios al Consumidor, cuya base de cálculo serían los precios vigentes al 28 de febrero. Este índice adoptó las ponderaciones del Índice Nacional

de Precios al Consumidor, en su concepto amplio (IPCA), pero modificó el período de referencia del día 15 al día 15 del mes siguiente por el comprendido entre el primer y el último día de cada mes calendario.

La dificultad para medir correctamente la intensidad de la inflación se acrecentó en julio debido a la decisión del gobierno de excluir en el cálculo del índice el efecto de los "préstamos forzados", aduciendo que tales recursos le serían devueltos en un plazo de tres años a los afectados, esto es los compradores de automóviles, gasolina y alcohol-combustible. La consideración del efecto de los préstamos sobre el índice hubiera elevado las variaciones de precios a 1.7% en julio y 3.6% en agosto, en lugar de 1.2% y 1.7%, que fueron las cifras oficiales. Asimismo, para que los aumentos tributarios decretados en noviembre sobre ciertos productos "no esenciales" no fuesen transferidos al resto de la

Gráfico 3  
**BRASIL: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
*(Porcentajes)*



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

economía a través de la indización automática de los salarios, el gobierno propuso la creación de un nuevo índice, más restringido, que excluyese los bienes de este carácter. Los sindicatos no aceptaron la propuesta y el gobierno volvió a utilizar como indicador oficial de la inflación las ponderaciones del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en su versión más estricta. De esta forma, la variación oficial de precios en noviembre alcanzó 3.3%, en tanto que la del IPCA fue 5.5%.

En noviembre las alzas en los precios de los cigarrillos (entre 50 y 120%), las bebidas alcohólicas (100%), los automóviles (80%), la gasolina y el alcohol (60%), el azúcar (25%), así como de las tarifas de correos (80%), teléfono (35%) y energía eléctrica (10% para el sector industrial) obligaron a apresurar la revisión de los demás precios, congelados desde febrero. El gobierno elaboró nuevas tablas de precios, pero la escasez de productos hizo necesario autorizar otras alzas. En consecuencia, el índice oficial de inflación en diciembre (7%) más que duplicó el del mes anterior. Así, pese a que, como puede verse en el cuadro 20, la inflación fue mucho más baja en 1986 que en los cinco años anteriores, hacia el término del año las presiones inflacionarias acumuladas eran muy fuertes.

#### b) *Las remuneraciones*

El incremento de la producción y del nivel de empleo y la brusca caída en la inflación en el primer semestre generaron las condiciones para que se produjeran sustanciales aumentos en los salarios reales. En efecto, una de las características originales del Plan Cruzado consistió en que los salarios nominales fueron fijados de acuerdo a su nivel medio real durante los seis meses anteriores. Para este cálculo se utilizaron las variaciones del índice de precios al consumidor en su concepto amplio (IPCA) acumuladas en el semestre septiembre-febrero, valor al que se agregó una bonificación de 8%. En el caso del salario mínimo el ajuste adicional fue de 15%. A diferencia, pues, de otros programas recientes de estabilización, el Plan Cruzado no congeló los salarios, mantuvo las fechas anuales de negociaciones salariales de cada categoría, e instauró un sistema automático de reajuste para cuando la inflación acumulada llegare a 20%.

Esos mecanismos pretendían garantizar el poder de compra de los salarios y mantener un buen nivel de demanda, para evitar así el peligro de una recesión. En la práctica, sirvieron de base para que los trabajadores logaran nuevas mejoras en las negociaciones anuales de salarios, derivadas del aumento de producción y la escasez creciente de mano de obra. Así, y aunque hubo diferencias importantes en la evolución de las remuneraciones entre una región y otra, los salarios reales subieron en general fuertemente: entre 8% en Rio de Janeiro y 26% en Sao Paulo. (Véase el cuadro 21.) Como resultado de estas alzas y de la considerable expansión del empleo, se incrementó la participación de los asalariados en el ingreso nacional.

### 5. Políticas monetaria y fiscal

Las reformas en materia de política fiscal y monetaria que hicieron posible la puesta en vigencia del plan de estabilización se iniciaron a fines de 1985, al modificarse las disposiciones sobre el impuesto a la renta. En enero de 1986, el Banco de Brasil dejó de cumplir el papel de autoridad monetaria que había desempeñado hasta entonces.

#### a) *La política monetaria*

La política monetaria experimentó cambios significativos en el transcurso del año. En enero, el gobierno sancionó la reforma institucional del sistema monetario, eliminando la denominada cuenta "movimiento" entre el Banco Central y el Banco do Brasil. A través de dicha cuenta este último obtenía recursos del Banco Central para cubrir sus operaciones, en especial las relacionadas con la Tesorería Nacional y ciertos programas especiales. Así, a partir de febrero las operaciones del gobierno federal en el Banco do Brasil se efectuarían con recursos específicos suministrados por la Tesorería Nacional, en tanto que las operaciones normales del Banco se basarían en sus propias reservas. De esta forma, el gobierno proyectaba ejercer mayor control sobre la expansión monetaria.

Con la estabilización del nivel de precios, la demanda de dinero experimentó un fuerte aumento. Hasta entonces las altas tasas de inflación habían generado una gran demanda por activos financieros indizados, hasta el punto que a fines de 1985 los de carácter monetario (papel moneda y depósitos a la

vista) no representaban ni siquiera 12% del total. Al caer bruscamente la inflación surgió en cambio la tendencia a retener dinero, es decir se produjo una "monetización" de la economía. Tan sólo en marzo los medios de pago se expandieron 80% y entre febrero y junio aumentaron casi 190%. (Véase el cuadro 23.) Esta expansión de la cantidad de dinero fue posibilitada por la compra de títulos del gobierno en poder del público, con lo cual la tasa anual de crecimiento real de la deuda pública federal cayó de 42% en marzo a -1.2% en julio.

El plan de estabilización eliminó los mecanismos de indización para títulos y operaciones financieras con plazos inferiores a un año. Propuso, asimismo, instaurar tasas de interés fluctuantes y un esquema tributario que gravaba inversamente las ganancias de capital según los plazos del préstamo. Sin embargo, la incertidumbre prevaleciente acerca de los resultados del plan no favoreció la creación de tales mecanismos. De hecho, la aplicación de impuestos y la baja remuneración nominal otorgada a los activos financieros provocaron un masivo retiro de fondos, en especial de las libretas de ahorro.

Para facilitar el manejo de la política monetaria, en junio el Gobierno creó las Letras del Banco Central (LBC), las cuales tendrían una rentabilidad igual a las denominadas colocaciones de *overnight*. De esta forma, el Banco Central pasó a ofrecer un instrumento de corto plazo (hasta 90 días), con una rentabilidad neta cercana a la variación del nivel de precios.

En el segundo semestre el Banco Central retornó a una política más conservadora en materia de expansión monetaria, reduciendo sus compras de títulos. Esta posición tuvo su origen en las necesidades de financiamiento del sector público, las que volvieron a presionar sobre la emisión de dinero. Por otro lado, en un intento por controlar la demanda interna, el Banco Central elevó gradualmente la tasa de interés en los mercados de títulos.

En parte para reducir el impacto de esta última medida, se introdujeron modificaciones orientadas a rebajar la tributación sobre los títulos financieros privados, que habían sido perjudicados por la colocación de las LBC. Asimismo, al recrudecer la inflación se decidió que la rentabilidad mensual de las LBC sería utilizada como deflactor para el cálculo de los rendimientos reales en las operaciones financieras sujetas a tributación.

En noviembre se alteró el sistema de financiamiento a la construcción de viviendas. El Banco Nacional de Habitación dejó de operar, siendo sus atribuciones reguladoras traspasadas al Banco Central y las operaciones de financiamiento transferidas a la Caja Económica Federal. Con esta reforma el Banco Central obtuvo un mayor control sobre las instituciones financieras vinculadas al sector de la construcción. Por otra parte, la transferencia de los recursos de los depósitos compulsorios sobre las libretas de ahorro al Banco Central permitió reducir las presiones del sector público para expandir la base monetaria.

La política del Banco Central se tornó más estricta en diciembre, al acelerarse la inflación. Con el objeto de evitar la formación de existencias especulativas, el instituto emisor Central volvió a retirar liquidez del sector privado mediante la venta de títulos públicos, lo que no hacía desde febrero, con lo cual las tasas activas mensuales de interés subieron a 9%. (Véase el cuadro 26.)

#### b) *La política fiscal*

La reforma fiscal de diciembre de 1985 pretendió equilibrar las cuentas públicas, de modo de permitir la puesta en marcha del plan de estabilización. Las principales medidas consistieron en el incremento de la progresividad de los impuestos sobre los ingresos de las personas, en especial para quienes obtuviesen rentas superiores a 40 salarios mínimos, y en la aplicación de nuevos gravámenes sobre las ganancias de capital en las operaciones financieras. Además, en enero se creó la Secretaría de la Tesorería Nacional, con el objeto de ampliar el control sobre los gastos de la administración pública.

Estas medidas, más el brusco descenso de los intereses sobre la deuda pública, auguraban una sustancial disminución en el déficit del sector público. Sin embargo, en la práctica los gastos de este sector crecieron más que sus ingresos (74% y 24%, en términos reales).

La expansión de la actividad económica proporcionó una mayor recaudación, sobre todo por concepto de tributos indirectos, como son los que gravan los bienes manufacturados y las importaciones, cuyos rendimientos se ampliaron 292% y 237% en términos nominales. También elevó su significación relativa el impuesto sobre las operaciones financieras, cuya recaudación se incrementó 226%. La proveniente del impuesto a la renta, en cambio, aumentó sólo 171%, debido a modificaciones en su metodología de aplicación. (Véase el cuadro 27.)

También los ingresos de los gobiernos estatales se incrementaron, en especial merced al aumento de la recaudación (213%) del tributo sobre circulación de mercaderías. La reforma tributaria de fines de 1985 aumentó la participación de los estados y municipios en los impuestos sobre la renta y sobre las transacciones de bienes manufacturados, lo que posibilitó un incremento real de 39% en las transferencias por parte del gobierno federal.

Sin embargo, el incremento en los ingresos tributarios federales no fue suficiente para cubrir sus gastos. El principal factor de presión sobre los desembolsos de la Tesorería lo constituyeron las transferencias de recursos al Banco Central, cuya significación subió de 6 a 23% del total de ingresos. A su vez, la causa principal de este cambio fue que el gobierno federal no materializó las anunciadas reformas administrativas en el sector público, manteniendo el nivel de sus gastos corrientes.

También las empresas estatales tropezaron con dificultades para financiar sus operaciones. Como las autoridades económicas no reajustaron las tarifas de estas empresas antes del anuncio del congelamiento, debieron operar con tarifas reales inferiores a las de 1985. Debido a ello, y aunque el crecimiento de la actividad económica elevó el volumen de sus operaciones, los ingresos obtenidos por las empresas no alcanzaron a cubrir sus costos, que aumentaron sustancialmente debido al incremento en los salarios reales y al peso de la deuda externa que ellas arrastraban. La brecha hubo de ser financiada con créditos del Banco Central y con una sustancial ampliación del endeudamiento de dichas empresas con el sistema financiero local. (Véase el cuadro 28.)

Para obtener nuevas fuentes de recursos que eliminasen estos desequilibrios, el gobierno creó en julio el Fondo Nacional de Desarrollo, conformado por los ingresos recogidos a través de préstamos forzosos sobre las ventas de gasolina, alcohol combustible y también automóviles (nuevos o usados), de la aplicación de un gravamen de 25% sobre la venta de pasajes internacionales y la compra de dólares para turismo, y de la transferencia de 66% de las reservas obligatorias de entidades privadas de seguridad social al Fisco.

La mantención del congelamiento de los precios y tarifas por un largo período acentuó las presiones inflacionarias derivadas del acelerado crecimiento económico. En vez de controlar la demanda e iniciar la liberación de los precios, el gobierno optó por aumentar hasta en 240% las tasas del impuesto sobre los bienes industrializados, en los casos de las bebidas alcohólicas, los cigarrillos y los automóviles. Con el mismo propósito se reajustaron las tarifas de energía eléctrica, correos y los precios de los combustibles.

El déficit operacional total del sector público equivalió a 3.7% del producto interno bruto, proporción inferior a la del año precedente (4.3%), pero un punto porcentual más alta que la registrada en 1984.

Cuadro 1

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indices 1980 = 100</b>							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	96.6	97.4	95.1	100.5	108.8	117.7
Ingreso nacional bruto	100.0	94.0	93.1	90.7	96.2	104.3	115.5
Población (millones de habitantes)	121.3	124.1	126.9	129.8	132.7	135.6	138.5
Producto interno bruto por habitante	100.0	94.5	93.2	88.9	91.9	97.4	103.1
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	8.0	-3.4	0.9	-2.4	5.7	8.3	8.2
Producto interno bruto por habitante	6.8	-5.5	-1.3	-4.5	3.4	6.0	5.9
Ingreso nacional bruto <sup>b</sup>	7.8	-6.0	-0.9	-2.5	6.1	8.5	10.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-16.5	-13.5	-7.0	-4.8	7.5	-3.1	15.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	30.8	16.8	-13.9	7.5	22.5	-4.2	-12.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	27.9	-2.1	-9.0	-21.1	-10.0	-3.8	6.6
Precios al consumidor <sup>c</sup>							
Diciembre a diciembre	99.2	95.6	104.8	164.0	215.3	242.2	75.5
Variación media anual	...	101.7	100.5	135.0	192.1	226.0	144.4
Índice general de precios. Disponibilidad interna <sup>d</sup>							
Diciembre a diciembre	110.2	95.2	99.7	211.0	223.6	235.1	65.0
Variación media anual	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3
Dinero	70.2	74.7	69.7	92.0	203.5	307.6	303.8
Salarios <sup>e</sup>	92.5	117.1	114.3	117.2	195.1	248.1	184.0
Tasa de desocupación urbana <sup>f</sup>	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9
Ingresos corrientes del gobierno	139.2	85.4	104.2	145.5	198.1	298.0	193.0
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5 935	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 784	6 243
Pago neto de utilidades e intereses	7 041	10 274	13 509	11 025	11 473	11 212	10 357
Saldo de la cuenta corriente	-12 848	-11 760	-16 314	-6 842	33	-289	-4 037
Saldo de la cuenta capital	9 379	12 381	11 119	4 943	5 342	-222	408
Variación de las reservas internacionales	-3 322	747	-4 157	-1 214	6 102	-926	-3 515
Deuda externa total	...	71 878	83 205	91 362	99 765	103 142	109 379

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. <sup>c</sup>Índice nacional de precios al consumidor en su concepto amplio. Datos revisados por el nuevo período de colecta de las informaciones. <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 (10%). <sup>e</sup>Salario nominal medio en la industria. 1986: en la industria de São Paulo. <sup>f</sup>Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas.

Cuadro 2

## BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>c</sup>
<b>Oferta global</b>	96.4	103.8	112.8	111.6	106.9	-3.8	4.8	7.6	8.7
Producto interno bruto a precios de mercado	100.5	108.8	117.7	100.0	100.0	-2.4	5.7	8.3	8.2
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	61.4	60.5	70.4	11.6	6.9	-18.5	-6.0	-1.4	16.2
<b>Demanda global</b>	96.4	103.8	112.8	111.6	106.9	-3.8	4.8	7.6	8.7
Demanda interna	91.1 <sub>b</sub>	99.0 <sub>b</sub>	111.2 <sub>b</sub>	102.5	96.8 <sub>b</sub>	-6.0	2.9 <sub>b</sub>	8.6 <sub>b</sub>	12.3 <sub>b</sub>
Inversión bruta interna				22.4		-23.3			
Inversión bruta fija	70.9	79.1	94.2	22.0	17.6	-17.0	4.1	11.7	19.0
Construcción	82.6	91.9	107.7	13.6	12.4	-15.0	1.3	11.3	17.1
Maquinaria	52.0	58.6	72.6	8.4	5.2 <sub>b</sub>	-22.2	11.9	12.7	23.9
Variación de existencias <sup>b</sup>	...	...	...	0.4		...	...	...	...
Consumo total	97.2 <sup>c</sup>	104.9 <sup>c</sup>	116.4 <sup>c</sup>	80.0	79.2 <sup>c</sup>	-2.0	0.9 <sup>c</sup>	8.0 <sup>c</sup>	11.0 <sup>c</sup>
Exportaciones de bienes y servicios <sup>d</sup>	156.1	158.1	130.9	9.1	10.1	16.6	19.0	1.3	-17.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del IBGE, del Banco Central de Brasil y de la Fundación Getulio Vargas.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>La variación de existencias está incluida en el consumo privado. <sup>c</sup>Incluye la variación de existencias. <sup>d</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 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE  
ACTIVIDAD ECONOMICA**

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>100.5</b>	<b>108.8</b>	<b>117.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-2.4</b>	<b>5.7</b>	<b>8.3</b>	<b>8.2</b>
<b>Bienes</b>	<b>92.9</b>	<b>101.1</b>	<b>108.3</b>	<b>48.9</b>	<b>45.0</b>	<b>-5.1</b>	<b>5.4</b>	<b>8.8</b>	<b>7.1</b>
Agricultura	109.3	118.9	110.2	10.3	9.7	1.7	3.2	8.8	-7.3
Minería	156.6	174.6	181.1	0.6	0.9	15.4	30.0	11.5	3.7
Industria manufacturera	88.9	96.2	107.1	31.4	28.5	-6.2	6.2	8.2	11.3
Construcción	80.3	89.4	105.2	6.6	5.9	-14.1	2.6	11.3	17.7
<b>Servicios básicos</b>	<b>119.3</b>	<b>129.7</b>	<b>138.0</b>	<b>6.5</b>	<b>7.7</b>	<b>2.8</b>	<b>7.9</b>	<b>8.7</b>	<b>6.5</b>
Electricidad, gas y agua	132.9	146.5	158.7	1.8	2.5	7.8	12.2	10.2	8.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	114.0	123.1	130.0	4.7	5.2	0.8	6.1	8.0	5.6
<b>Otros servicios</b>									
Comercio, restaurantes y hoteles	94.1	102.3	112.4	17.9	17.1	-5.0	6.4	8.7	9.9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	126.4	139.0	149.8		11.6	5.6	7.7	10.0	7.2
Propiedad de vivienda									
Servicios comunales, sociales y personales									
Servicios gubernamentales	110.0	112.6	115.3		12.0	2.4	2.4	2.4	2.4
Ajuste por servicios bancarios									

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 4

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Indice del producto agropecuario</b> (1980 = 100)	105.9	109.3	118.9	110.2	1.7	3.2	8.8	-7.3
<b>Producción de los principales cultivos</b> (miles de toneladas)								
<b>De exportación</b>								
Café (en cáscara)	3 331	2 679	3 753	2 007	79.7	-18.8	-40.1	-46.5
Soya	14 582	15 536	18 278	13 335	13.6	6.5	17.7	-27.0
Naranjas <sup>b</sup>	58 661	64 613	70 996	66 607	1.2	14.0	9.9	-6.2
Caña de azúcar	216 534	222 716	245 904	249 277	16.2	11.5	10.4	1.1
Cacao	380	345	419	459	-4.6	-8.9	21.5	9.4
Tabaco	395	415	411	386	-6.2	5.1	-1.0	-6.1
Algodón	1 599	2 158	2 836	2 198	-17.1	35.1	31.4	-17.1
Maní	284	247	339	216	-10.4	-13.7	37.3	-36.3
Ricino	172	225	416	263	-10.8	30.8	84.9	-36.8
<b>De consumo interno</b>								
Arroz	7 741	9 022	9 019	10 399	-20.3	16.6	-	15.3
Frijoles	1 587	2 614	2 547	2 221	-45.4	65.2	-2.6	-12.8
Maíz	18 744	21 174	22 017	20 510	-14.4	13.0	4.0	-6.9
Mandioca	21 568	21 289	23 073	25 542	-10.2	-1.4	8.4	10.5
Papas	1 818	2 172	1 989	1 834	-15.3	21.6	-8.4	-7.8
Tomate	1 552	1 820	1 932	1 838	-10.7	15.4	6.2	-4.8
Trigo	2 236	1 956	4 247	5 433	20.9	-18.2	117.1	25.7
<b>Producción de algunos productos pecuarios</b> (miles de toneladas)								
Carne de vacuno	2 441	2 096	2 165	1 870	2.0	-10.3	3.3	-15.8
Carne de porcino	654	559	573	599	5.1	-12.2	2.5	4.6
Carne de ave	1 216	1 572	1 150	1 193	4.1	-7.7	-16.2	3.7
Leche	10 729	8 010	7 865	7 584	3.5	-25.3	-3.6	-3.7

Fuente: IBGE, *Levantamento sistemático de produção agrícola*.<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Millones de unidades.

Cuadro 5

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
Indice de la producción de la minería (1980 = 100)	120.5	156.6	174.6	181.1	15.4	30.0	11.5	3.7
<b>Producción de algunos minerales importantes</b> (miles de toneladas)								
Petróleo <sup>b</sup>	19.1	26.8	31.7	33.2	26.9	40.2	18.3	4.7
Gas natural <sup>c</sup>	4.0	4.9	5.5	5.7	32.5	22.2	12.2	3.6
Carbón	21.4	22.8	24.6	22.7	11.7	6.5	7.7	-7.7
Hierro	89.2	113.0	123.0	129.2	-5.0	26.7	8.8	5.0
Níquel	10.7	12.7	13.2	13.5	36.3	18.7	3.9	2.3

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), Conselho Nacional de Petróleo, Departamento Nacional de Produção Mineral, Banco Central do Brasil y Conselho Nacional de Não Ferrosos e Siderurgia (CONSIDER).

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Miles de metros cúbicos.

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

Cuadro 6

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices <sup>a</sup> (1981 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1983	1984	1985	1986
<b>Producción manufacturera<sup>b</sup></b>	94.4	101.2	116.1	120.3	-5.4	7.0	8.5	10.9
<b>Categoría de bienes</b>								
De capital	68.7	92.6	128.8	136.6	-19.3	14.7	12.3	21.6
Intermedios <sup>b</sup>	70.7	107.0	118.2	116.2	-3.0	10.3	7.2	8.4
De consumo duraderos	107.1	91.8	106.5	138.5	-0.8	-7.5	15.1	20.3
De consumo no duraderos	97.4	97.2	110.0	117.5	-4.6	1.9	7.9	8.9
<b>Ramas industriales</b>								
Alimentos	104.3	102.2	99.3	100.3	3.0	-0.8	0.1	0.2
Bebidas	92.5	94.3	110.3	136.8	-5.1	-0.6	11.0	23.2
Tabaco	102.5	101.4	114.1	118.7	-1.8	3.3	10.5	7.4
Textiles	94.1	86.3	109.5	128.9	-10.5	-3.6	13.6	13.5
Prendas de vestir	91.2	90.2	109.5	114.4	-11.5	1.9	7.5	6.4
Papel y cartón	109.0	108.6	113.6	117.6	1.7	6.8	6.4	10.5
Derivados de petróleo	98.6	103.6	107.6	106.6	-3.6	7.5	0.1	6.5
Otros productos químicos	106.8	106.5	121.6	109.1	-3.4	10.3	10.2	-1.0
Productos farmacéuticos	93.0	100.5	114.5	128.7	-7.6	8.8	5.2	22.3
Perfumería, jabones y velas	104.8	100.2	111.6	137.6	1.3	-1.1	12.8	22.0
Caucho	94.6	109.8	117.8	123.5	0.8	8.9	8.2	14.1
Artículos plásticos	97.1	93.6	115.5	135.5	-9.8	3.8	11.3	21.7
Minerales no metálicos	81.2	83.3	107.3	127.1	-16.5	-0.2	7.5	18.2
Metalurgia	93.9	111.1	121.8	119.6	-2.4	13.6	7.0	11.8
Mecánica	71.8	103.2	130.6	134.0	-13.0	18.6	10.1	21.7
Material eléctrico	91.5	91.7	122.5	145.8	-10.7	2.7	19.3	22.2
Material de transporte	90.5	97.5	116.7	125.7	-6.7	4.5	11.7	12.5
<b>Otros indicadores de la producción manufacturera</b>								
Consumo industrial de electricidad <sup>c</sup>	68.0	80.3	90.9	99.4	6.4	18.2	13.2	9.3
Empleo <sup>d</sup>	88.1	85.9	87.0	-	-6.8	-2.2	1.3	-

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Índices da Produção Industrial, series revistas 1975-1986.

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

<sup>b</sup>Incluye minería.

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

<sup>d</sup>Índices, 1976 = 100.

Cuadro 7

## BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Vehículos automotores</b>	<b>860</b>	<b>896</b>	<b>865</b>	<b>967</b>	<b>1 057</b>	<b>10.1</b>	<b>4.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>18.5</b>	<b>9.3</b>
Automóviles	475	576	538	759	816	16.9	21.3	-6.8	40.5	7.5
Camionetas y vehículos utilitarios	328	278	272	134	146	15.9	-15.1	2.2	-28.7	9.0
Camiones	47	36	49	65	84	-38.2	-24.0	36.1	32.7	29.2
Omnibuses	10	6	7	8	11	-26.2	-36.9	16.7	14.3	37.5
<b>Vehículos a alcohol<sup>a</sup></b>	<b>238</b>	<b>592</b>	<b>561</b>	<b>642</b>	<b>699</b>	<b>80.6</b>	<b>149.1</b>	<b>-5.1</b>	<b>18.7</b>	<b>8.9</b>
Exportación de vehículos <sup>b</sup>	173	169	196	208	183	-18.5	-2.7	16.4	5.8	-12.1

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

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

Cuadro 8

## BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Siderurgia</b>								
Arrabio	13 200	17 464	19 245	20 464	19.4	32.3	10.2	6.3
Acero en lingotes	14 671	18 585	20 450	21 240	12.9	25.3	11.2	3.9
Productos laminados								
Planos	7 251	7 924	8 239	8 980	16.9	9.3	4.0	9.0
No planos	4 581	5 725	6 264	6 635	-1.1	25.0	9.4	5.9
Acero de aleación	578	666	743	777	-0.3	15.2	11.6	4.6
<b>Metalurgia no ferrosa<sup>b</sup></b>								
Aluminio	443.7	503.9	594.0	805.6	28.4	13.6	17.9	35.6
Cobre	103.0	101.7	142.9	166.0	81.3	-1.3	40.5	16.2
Estaño	12.9	18.9	24.7	25.1	39.3	46.5	30.7	1.6
Níquel	10.7	12.7	13.2	13.5	122.9	18.7	3.9	2.2
Plomo	63.1	71.6	81.6	85.4	18.1	13.4	14.0	4.7
Zinc	111.0	114.4	120.7	135.6	0.5	3.0	5.5	12.3

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Metal primario y secundario.

Cuadro 9

## BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL

*(Variación anual porcentual promedio en 1986)*

Regiones y áreas metropolitanas	Sectores de actividad económica				
	Industria <sup>a</sup>	Construcción	Comercio	Servicios	Total <sup>b</sup>
<b>Brasil</b>	9.2	8.0	7.4	4.0	5.5
Norte	14.8	-10.0	10.3	6.0	5.4
Nordeste	7.0	2.5	8.7	5.1	4.5
Sur-este	9.7	11.3	8.0	3.9	6.0
Sur	8.3	11.8	7.4	2.9	4.8
Centro-oeste	8.5	3.5	6.3	4.6	4.3
<b>Áreas metropolitanas</b>	9.8	9.9	7.3	4.1	5.6
Belem	9.8	7.5	11.5	5.8	6.0
Fortaleza	10.6	16.2	9.0	6.3	6.6
Recife	10.1	-3.4	7.5	5.3	4.6
Salvador	3.6	0.1	5.8	5.1	3.1
Belo Horizonte	13.2	12.6	8.5	7.2	7.3
Rio de Janeiro	6.5	7.7	5.3	3.3	4.1
São Paulo	10.7	13.9	8.6	3.8	6.8
Curitiba	12.2	26.4	7.6	2.2	6.8
Porto Alegre	5.9	-2.1	5.6	2.8	3.3

Fuente: *Cadastro Geral de Empregados e Desempregados - Ley 1.923, Ministerio del Trabajo.*<sup>a</sup>Industria de transformación. <sup>b</sup>En el total se incluye también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública y administración pública.

Cuadro 10

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

Principales ciudades	1983	1984	1985	1986	1985				1986			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Río de Janeiro	6.2	6.8	4.9	5.5	6.0	5.4	4.5	3.6	4.0	3.9	3.5	2.6
São Paulo	6.8	6.8	5.0	5.3	6.1	5.7	4.8	3.5	4.2	3.7	3.1	2.4
Belo Horizonte	7.8	8.3	5.7	5.7	7.5	6.2	5.2	4.1	4.9	4.2	3.4	2.4
Porto Alegre	6.7	6.9	5.4	3.9	5.8	6.2	5.6	3.9	4.7	4.5	3.7	2.6
Salvador	5.6	7.7	6.0	4.5	6.8	6.0	6.3	4.9	4.8	4.8	4.8	3.8
Recife	8.0	9.0	7.2	4.4	7.8	8.4	7.3	5.5	4.9	5.0	4.4	3.3
<b>Promedio centros urbanos<sup>a</sup></b>	6.7	7.1	5.3	3.9	6.3	5.9	5.1	3.8	4.6	4.4	3.8	2.9

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

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

Cuadro 11

## BRASIL: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (cruzados por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>		
		Exportaciones	Importaciones	
			(1)	(2) <sup>b</sup>
1970-1979	0.01	78.5	65.9	80.1
1980	0.05	100.0	100.0	100.0
1981	0.09	83.3	89.4	86.3
1982	0.18	80.9	85.7	82.7
1983	0.58	96.4	96.5	98.8
1984	1.85	91.1	90.8	94.3
1985	6.20	92.2	91.4	85.8
1986	13.65	93.1	...	92.1
1984				
I	1.14	93.0	92.4	96.1
II	1.51	93.4	92.0	95.6
III	2.01	90.9	91.0	94.3
IV	2.73	86.9	87.8	91.0
1985				
I	3.76	85.0	86.6	89.7
II	5.23	94.7	95.0	99.5
III	6.80	95.6	94.1	98.8
IV	9.01	93.5	89.7	95.2
1986				
I	12.73	89.4	...	89.5
II	13.84	94.3	...	93.3
III	13.84	95.3	...	94.0
IV	14.21	93.3	...	91.7

Fuente: CEPAL, División de Desarrollo Económico, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

<sup>a</sup>Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del cruzado con respecto a las monedas de los principales países con que Brasil tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1981 corresponden al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*. <sup>b</sup>Excluye los siguientes países exportadores de petróleo: Arabia Saudita, Iraq y Nigeria.

Cuadro 12

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>							
Exportaciones de bienes							
Valor	32.1	15.6	-13.3	8.6	23.3	-5.1	-12.6
Volumen	21.0	23.0	-6.9	17.0	19.4	1.1	-17.4
Valor unitario	9.2	-6.0	-6.9	-7.2	3.2	-6.1	5.7
Importaciones de bienes							
Valor	27.8	-3.8	-12.2	-20.4	-9.8	-5.4	6.7
Volumen	-4.3	-13.0	-11.3	-16.4	-3.8	-1.3	18.6
Valor unitario	33.6	-10.6	-1.0	-4.9	-6.3	-4.1	-10.1
Relación de precios del intercambio de bienes	-17.8	-15.0	-6.2	-2.6	9.6	-2.3	17.4
<b>Indices (1980 = 100)</b>							
Relación de precios del intercambio de bienes	100.0	85.0	79.8	77.7	85.2	83.2	97.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes	100.0	86.5	80.4	76.5	82.3	79.7	92.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	100.0	105.7	90.4	100.4	128.4	126.0	120.4
Quantum de las exportaciones	100.0	123.0	114.5	134.0	160.1	161.8	133.7
Quantum de las importaciones	100.0	87.0	77.1	64.5	62.1	61.3	72.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 13

## BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	21 899	27 005	25 639	22 393	100.0	100.0	8.5	23.3	-5.1	-12.7
<b>Productos básicos</b>	8 535	8 755	8 538	7 349	42.2	32.8	3.6	2.6	-2.5	-13.9
Café en grano	2 096	2 564	2 369	2 063	12.3	9.2	12.8	22.3	-7.6	-12.9
Mineral de hierro <sup>b</sup>	1 428	1 445	1 402	1 234	7.8	5.5	-22.7	1.2	-3.0	-12.0
Harina y torta de soya	1 793	1 460	1 175	1 181	7.2	5.3	10.7	-18.6	-19.5	0.5
Soya en grano	309	454	764	243	2.0	1.1	151.2	46.9	68.3	-68.2
Azúcar sin refinar	323	326	166	138	3.1	0.6	24.7	0.9	-49.1	-16.9
Otros	2 586	2 506	2 662	2 490	9.8	11.1	2.1	-3.1	6.2	-6.5
<b>Productos industrializados</b>	13 057	17 955	16 822	14 867	56.5	66.4	11.7	37.5	-6.3	-11.6
Semimanufacturados	1 782	2 824	2 758	2 481	11.6	11.1	24.4	58.5	-2.3	-10.0
Manufacturados	11 275	15 131	14 064	12 386	44.8	55.3	10.0	34.2	-7.1	-11.9
Café industrializado	252	292	263	297	1.4	1.3	-1.6	15.9	-9.9	12.9
Jugo de naranja	608	1 115	749	636	1.7	2.8	5.7	132.7	-47.1	-15.1
Calzado	713	1 072	968	1 017	2.0	4.5	36.1	50.4	-9.7	5.1
Material de transporte	1 452	1 354	1 694	1 568	7.5	7.0	-15.5	-6.7	25.1	-7.4
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 106	1 396	1 590	1 443	6.9	6.4	-7.7	26.2	13.9	-9.2
Máquinas y aparatos eléctricos	448	591	581	794	2.3	3.5	10.3	31.9	-1.7	36.7
Productos siderúrgicos manufacturados	1 249	1 548	1 206	999	3.1	4.5	57.1	23.9	-22.1	-17.2
Otros	5 447	7 463	7 013	5 632	19.9	25.3	-74.4	37.0	-6.0	-19.7
<b>Otros productos<sup>c</sup></b>	307	295	279	177	1.3	0.8	-6.8	-3.9	-5.4	-36.6

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

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

Cuadro 14

## BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1980	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	15 429	13 916	13 154	14 044	100.0	100.0	-20.4	-9.8	-5.5	6.8
<b>Bienes de consumo</b>	796	700	794	2 606	5.7	18.6	-20.3	-12.1	13.4	228.2
<b>Bienes intermedios</b>	12 128	11 065	9 880	7 974	75.2	56.8	-19.8	-8.8	-10.7	-19.3
Combustibles y lubricantes	8 607	6 735	5 694	3 020	44.4	21.5	-17.7	-21.7	-15.5	-47.0
Otros	3 521	4 330	4 186	4 954	30.8	35.3	-24.6	23.0	3.6	10.4
<b>Bienes de capital</b>	2 505	2 151	2 480	3 464	19.1	24.7	-23.4	-14.1	15.3	39.7

Fuente: Banco Central de Brasil.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 15

## BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-12 848</b>	<b>-11 760</b>	<b>-16 314</b>	<b>-6 842</b>	<b>33</b>	<b>-289</b>	<b>-4 037</b>
Balance comercial	-5 935	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 784	6 243
Exportaciones de bienes y servicios	21 857	25 523	21 967	23 619	28 939	27 713	24 284
Bienes fob	20 132	23 275	20 172	21 906	27 001	25 634	22 393
Servicios reales <sup>b</sup>	1 726	2 248	1 791	1 712	1 937	2 078	1 891
Transporte y seguros	843	1 102	1 013	1 119	1 309	1 517	1 318
Viajes	125	242	66	40	64	67	85
Importaciones de bienes y servicios	27 792	27 200	24 762	19 540	17 594	16 929	18 041
Bienes fob	22 955	22 091	19 595	15 434	13 915	13 168	14 044
Servicios reales <sup>b</sup>	4 838	5 109	5 365	4 106	3 678	3 761	3 997
Transporte y seguros	2 758	2 786	2 460	2 025	2 070	1 872	1 871
Viajes	867	407	913	431	218	442	572
Servicios de factores	-7 041	-10 274	-13 509	-11 025	-11 473	-11 212	-10 357
Utilidades	-720	-1 112	-2 141	-1 453	-1 267	-1 603	-1 237
Intereses recibidos	1 146	1 144	1 198	707	1 245	1 503	961
Intereses pagados	-7 456	-10 306	-12 550	-10 267	-11 449	-11 092	-10 054
Otros	-9	-1	-14	-13	-2	-20	-27
Transferencias unilaterales privadas	128	189	-11	106	161	139	-7
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>9 379</b>	<b>12 381</b>	<b>11 119</b>	<b>4 943</b>	<b>5 342</b>	<b>-222</b>	<b>408</b>
Transferencias unilaterales oficiales	42	10	2	2	10	16	9
Capital de largo plazo	7 104	11 659	8 011	7 997	9 773	2 291	...
Inversión directa (neta)	1 544	2 313	2 534	1 372	1 557	1 267	...
Inversión de cartera (neta)	554	-2	-1	-286	-272	-237	...
Otro capital de largo plazo	5 206	9 348	5 478	6 911	8 489	1 261	...
Sector oficial <sup>c</sup>	-14	60	1 744	9 279	11 283	6 325	...
Préstamos recibidos	1 841	1 650	3 368	13 329	20 561	15 205	...
Amortizaciones	-1 366	-1 319	-1 286	-4 153	-9 427	-8 694	511
Bancos comerciales	2 105	4 054	1 681	-1 520	-1 404	-2 643	...
Préstamos recibidos	4 005	6 409	4 239	1 136	1 230	323	...
Amortizaciones	-1 917	-2 361	-2 559	-2 656	-2 631	-2 966	...
Otros sectores <sup>d</sup>	3 115	5 234	2 053	-848	-1 390	-2 420	...
Préstamos recibidos	6 085	9 633	6 675	2 527	2 079	2 122	...
Amortizaciones	-3 394	-3 761	-4 264	-3 358	-4 128	-5 135	...
Capital de corto plazo (neto)	2 572	1 132	3 476	-2 464	-4 844	-1 999	428
Sector oficial	-51	-6	3 879	-1 390	-1 942	-404	...
Bancos comerciales	608	1 039	-136	-710	1 001	-594	...
Otros sectores	1 996	99	-267	-364	-3 903	-1 002	...
Errores y omisiones netos	-543	-418	-369	-592	404	-530	-540
<b>Balance global<sup>e</sup></b>	<b>-3 469</b>	<b>621</b>	<b>-5 195</b>	<b>-1 899</b>	<b>5 375</b>	<b>-511</b>	<b>-3 629</b>
Variación total de reservas							
(+ significa aumento)	8 822	-747	4 157	1 214	-6 102	926	3 515
Oro monetario	-103	-130	824	-456	-336	-541	...
Derechos especiales de giro	-1	-68	452	-	-1	-	...
Posición de reserva en el FMI	-103	80	-23	287	-	-	...
Activos en divisas	3 301	-844	2 245	-714	-7 173	903	3 857
Otros activos	228	215	109	-207	-141	115	...
Uso de crédito del FMI	-	-	550	2 094	1 549	449	-613

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares sujetas a revisión. <sup>b</sup>Incluye otros servicios no factoriales. <sup>c</sup>Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. <sup>d</sup>Es igual a variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 16

## BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

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

	1983	1984	1985 <sup>a</sup>	1986 <sup>a</sup>	Variación absoluta		
					1984	1985 <sup>a</sup>	1986 <sup>a</sup>
<b>I. Liquidez internacional<sup>b</sup></b>	4 563	11 995	10 482	6 760	7 432	-1 513	-3 722
Reservas, excluido oro <sup>c</sup>	4 355	11 508	9 478	5 621	7 153	-2 030	-3 857
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-
Divisas	4 355	11 508	9 478	5 621	7 153	-2 030	-3 857
Oro, valuación nacional	207	488	1 004	1 139	281	516	135
<b>II. Reservas netas de la autoridad monetaria<sup>d</sup></b>							
A. Activos	3 757	11 033	9 273	5 330	7 276	-1 760	-3 943
B. Pasivos	7 053	6 791	4 873	5 150	-262	-1 918	277
De corto plazo	4 408	2 606	254	660	-1 803	-2 352	406
Uso de crédito FMI <sup>e</sup>	2 645	4 185	4 619	4 490	1 541	434	-129
C. Reservas netas (A-B)	-3 296	4 242	4 400	180	7 538	158	-4 220
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-591	-	-	-591
E. Reservas netas ajustadas (C-D) <sup>f</sup>	-3 296	4 242	4 400	771	7 034	158	-3 629

Fuente: Banco Central de Brasil, *Brasil, Programa Económico, Ajustamiento Interno e Externo*, Volume 14, febrero de 1987.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Datos publicados por el Banco Central de Brasil. <sup>c</sup>Datos publicados por el FMI.  
<sup>d</sup>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>Obligaciones de recompra. <sup>f</sup>Resultado del balance de pagos según la metodología acordada con el FMI.

Cuadro 17

## BRASIL: DEUDA EXTERNA

*(Millones de dólares a fines de cada año)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Deuda externa total registrada y no registrada</b>	...	71 878	83 205	91 362	99 765	103 142	109 374
<b>I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)</b>							
<b>Total</b>	53 848	61 411	70 198	81 319	91 091	95 857	101 540
Préstamos compensatorios	-	-	544	2 645	3 967	4 608	...
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	...	...
Fondo Monetario Internacional	-	-	544	2 645	3 967	4 608	...
Otros	-	-	-	-	-	...	...
Bonos	3 236	2 896	2 610	2 226	1 737	1 919	...
Organismos internacionales	3 485	3 583	3 847	4 326	5 714	7 411	...
Banco Mundial	2 246	2 264	2 341	2 588	3 905	5 057	...
Banco Interamericano de Desarrollo	1 047	1 071	1 203	1 367	1 397	1 920	...
Corporación Financiera Internacional	192	248	301	303	285	279	...
Organismos bilaterales oficiales	3 485	3 894	4 160	4 855	6 603	7 793	...
Agencia de Desarrollo Internacional (USAID)	1 050	1 019	989	967	895	886	...
Préstamos para programas	512	490	470	449	429	410	...
Préstamos para proyectos	538	529	519	518	466	476	...
Trigo <sup>b</sup>	514	568	889	1 212	1 375	1 155	...
Eximbank de los Estados Unidos	931	955	934	981	789	674	...
Eximbank del Japón	489	508	477	502	384	349	...
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)	498	624	613	722	644	796	...
Otros <sup>c</sup>	3	220	258	471	2 516	4 341	...
Créditos de los proveedores	5 631	5 894	5 983	7 513	6 492	7 427	...
Créditos financieros	37 820	44 984	52 918	59 626	66 467	66 195	...
Resolución Nº 63	9 924	13 456	16 146	15 115	13 630	11 379	...
Ley Nº 4131	27 887	31 520	36 763	44 511	52 830	54 809	...
Otros créditos	171	160	136	128	111	504	...
<b>II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)</b>							
<b>Total</b>	...	10 467	13 007	10 313	8 674	7 285	7 839
Operaciones tradicionales	...	...	9 292	7 973	8 374	7 285	...
Líneas de créditos comerciales	...	...	5 034	4 377	3 779	3 126	3 291
Bancos comerciales brasileños	...	...	4 306	3 596	4 595	4 023	4 012
Activos	...	...	2 099	1 924	2 274	1 984	1 422
Pasivos	...	...	6 405	5 520	6 869	6 007	5 434
Operaciones especiales	...	...	3 715	2 340	300	...	...
Préstamos puente	...	...	3 715	-	-	...	...
Atrasos en el pago de la deuda	...	...	-	2 340	-	...	...
Club de París y otras operaciones	...	...	-	-	300	134	536

Fuente: Banco Central de Brasil, *Brasil, Programa Económico, Ajustamiento Interno e Externo*, Volume 14, febrero de 1987.<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos del Canadian Wheat Board y otros créditos para trigo. La mayor parte de este rubro corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro 'créditos de los proveedores'.

Cuadro 18

## BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Millones de dólares</b>					
Servicio de la deuda registrada	20 765	20 066	20 123	21 399	23 231
Amortizaciones	8 215	10 403	8 888	10 160	13 176
Intereses	12 550	10 263	11 235	11 239	10 055
Desembolsos	14 207	14 518	16 799	12 794	17 494
<b>Porcentajes</b>					
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	319.6	344.4	324.1	345.7	417.9
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.8	37.4
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	146.2	142.4	119.8	167.3	132.8

Fuente: CEPAL, con datos del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central do Brasil.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 19

## BRASIL: DEUDA EXTERNA PUBLICA

*(Excluidos los bancos estatales, millones de dólares)*

Discriminación	1982	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>51 578</b>	<b>65 962</b>	<b>74 387</b>	<b>80 396</b>	<b>86 051</b>
Deuda registrada	45 502	58 975	70 569	77 444	84 641
Gobierno federal	5 562	16 922	25 942	27 040	38 427
Estados y municipios	3 060	3 213	3 787	5 152	5 507
Autarquías, empresas públicas y sociedades de economía mixta	36 880	38 840	40 840	45 252	40 707
Deuda no registrada <sup>b</sup>	8 701	6 716	4 078	3 262	3 686
Depósitos registrados en moneda extranjera del sector privado	4 638	6 938	5 799	4 881	3 042
Préstamos en moneda extranjera de los bancos oficiales	-7 263	-6 667	-6 059	-5 191	-4 688

Fuente: Banco Central del Brasil, *Brasil, Programa Económico, Ajustamiento Interno e Externo*, volume 14, febrero de 1987.<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Líneas de Crédito Comercial.

Cuadro 20

## BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>							
Indice general de precios <sup>a</sup>							
Oferta global	108.5	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4	63.3
Disponibilidad interna	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0
Indice de precios al por mayor							
Oferta global	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2	234.6	59.9
Productos agrícolas	138.2	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2
Productos industriales	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6
Disponibilidad interna	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6
Materias primas	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9
Productos alimenticios	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro							
Alimentación	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5	63.5
Alimentación	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8
Costo de la construcción, Rio de Janeiro <sup>b</sup>	113.0	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6	81.3
Indice de precios al consumidor nacionales							
INPC restricto <sup>c</sup>	99.7	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6
IPCA amplio	99.2	95.6	104.8	164.0	215.3	242.2	75.5
INPC oficial <sup>d</sup>							22.2
<b>Variación media anual</b>							
Indice general de precios							
Oferta global	98.4	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4	142.6
Disponibilidad interna	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3
Indice de precios al por mayor							
Oferta global	106.5	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.8
Disponibilidad interna	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7	227.0	143.7
Costo de la construcción, Rio de Janeiro	96.9	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3
Indice nacional de precios al consumidor							
INPC <sup>e</sup>	...	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4
IPCA	...	101.7	100.5	135.0	192.1	226.0	144.4

Fuente: Fundación Getúlio Vargas, *Conjuntura Económica*, y Banco Central do 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%), del costo de la vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). <sup>b</sup> Hasta febrero de 1985 era el índice de los costos en Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construcción en Brasil. <sup>c</sup> Los dos conceptos difieren en las ponderaciones. El INPC considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos y el IPCA los gastos de familias hasta 30 salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo periodo de colecta de informaciones (ver texto). <sup>d</sup> Variación de 28 de febrero hasta diciembre de 1986.

Cuadro 21

## BRASIL: SALARIOS MEDIOS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Base 1980 = 100)

	Salario medio nominal		Precios al consumidor		Salario medio real	
	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación
<b>São Paulo<sup>a</sup></b>						
1981	197.5	97.5	188.6	86.4	104.7	4.7
1982	397.5	101.3	371.1	96.8	107.1	2.4
1983	806.5	102.9	858.9	131.4	93.9	-12.3
1984	2 545.6	190.9	2 428.2	182.7	96.6	2.9
1985	8 658.5	269.1	7 288.3	200.2	118.8	22.9
1986	24 594.5	184.0	16 440.2	125.6	149.6	25.9
<b>Rio de Janeiro<sup>b</sup></b>						
1981	223.1	123.1	205.5	105.5	108.6	8.6
1982	494.8	121.8	406.8	98.0	121.6	12.0
1983	1 109.8	124.3	984.5	142.0	112.7	-7.3
1984	3 070.5	176.7	2 922.4	196.8	105.1	-6.8
1985	10 761.3	250.5	9 552.3	226.9	112.7	7.2
1986	28 356.6	163.5	23 283.1	143.7	121.8	8.1

Fuente: Federación de las Industrias del Estado de São Paulo - FIESP; ABDIB.

<sup>a</sup>Índice de Costo de Vida en la ciudad de São Paulo.<sup>b</sup>Índice de Costo de Vida en la ciudad de Rio de Janeiro.

Cuadro 22

## BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M <sub>1</sub>	M <sub>2</sub>	M <sub>3</sub>	M <sub>4</sub>
1981	87.2	104.7	120.0	...
1982	65.0	83.8	100.9	...
1983	97.4	135.9	170.0	150.5
1984	201.8	256.0	250.3	292.7
1985	304.2	290.0	269.8	303.9
1986	303.8	209.0	137.1	102.7

Fuente: Fundación Gerulio Vargas (FGV), *Conjuntura Económica*, febrero de 1987.Nota: M<sub>2</sub> = M<sub>1</sub> + depósitos a plazo.M<sub>3</sub> = M<sub>2</sub> + depósitos de ahorro.M<sub>4</sub> = M<sub>3</sub> + títulos fuera del Banco Central.

Cuadro 23

BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO<sup>a</sup>*Variaciones porcentuales*

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
<b>1984</b>				
Marzo	1.3	70.8	9.6	115.9
Junio	65.4	144.9	41.1	121.6
Septiembre	121.6	191.1	89.7	157.4
Diciembre	264.1	264.1	201.9	201.9
<b>1985</b>				
Marzo	13.4	307.7	11.9	208.3
Junio	40.1	208.4	59.8	241.0
Septiembre	102.5	232.7	134.7	273.6
Diciembre	257.3	257.3	304.3	304.3
<b>1986</b>				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8

Fuente: Banco Central de Brasil.

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

Cuadro 24

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

*(Variaciones en miles de millones de cruzados)*

	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>A. Factores de expansión</b>	<b>27.4</b>	<b>100.8</b>	<b>144.9</b>
Crédito al sector agropecuario	7.4	35.9	16.3
Crédito a la exportación	-0.5	4.5	-
Crédito al sector público	5.4	6.6	98.9
Deuda pública <sup>b</sup>	-	-	92.5
Operaciones especiales <sup>c</sup>	5.4	6.6	6.4
Crédito del Banco Central	0.6	1.0	10.9
Otros créditos del Banco de Brasil <sup>d</sup>	4.1	11.8	12.8
Operaciones cambiarias <sup>e</sup>	6.4	36.2	3.0
Otras cuentas (variación neta)	3.7	5.0	3.0
<b>B. Factores de contracción</b>	<b>16.8</b>	<b>63.1</b>	<b>11.5</b>
Tesorería Nacional	5.7	20.7	-15.4
Resultado de caja	-	13.3	-106.1
Transferencias	5.7	7.5	90.7
Recursos del Banco Central	-	...	5.0
Depósitos a plazo en el Banco de Brasil <sup>d</sup>	1.2	16.7	...
Deuda pública	9.8	25.7	-
Depósito compulsorio sobre los depósitos de ahorro	-	...	6.6
Préstamo compulsorio y tasa sobre viajes	-	-	15.4
<b>C. Base monetaria (A - B)</b>	<b>10.6</b>	<b>37.8</b>	<b>133.4</b>

Fuente: Banco Central del Brasil, *Informativo Mensual*, enero de 1987 y Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, febrero de 1987.

<sup>a</sup>Cifras preliminares. <sup>b</sup>Compras netas de títulos de deuda pública del gobierno federal. <sup>c</sup>Se refiere a los pagos por el Banco do Brasil de la deuda externa de empresas estatales y otras operaciones de la Tesorería Nacional con las autoridades monetarias. <sup>d</sup>A partir de febrero de 1986, el Banco de Brasil no es más parte de la autoridad monetaria. <sup>e</sup>Se refiere a las operaciones de las reservas más las variaciones de los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central.

Cuadro 25

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

*(Millones de cruzados)*

	Saldos a fines de año				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>38.2</b>	<b>133.2</b>	<b>488.1</b>	<b>1 099.3</b>	<b>186.7</b>	<b>248.0</b>	<b>266.2</b>	<b>125.2</b>
Depósitos a la vista	7.3	21.6	88.5	367.9	100.8	195.9	309.7	315.7
Depósitos a plazo fijo	9.6	39.3	149.2	354.7	189.8	309.4	279.6	137.7
Depósitos de ahorro	18.1	62.5	217.6	328.5	217.3	245.3	248.2	51.0
Letras de cambio	3.2	9.8	32.8	48.2	146.5	206.3	234.7	47.0

Fuente: Banco Central do Brasil, *Boletim Mensal*, diciembre de 1986.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 26

BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL<sup>a</sup>*(En porcentajes)*

	Tasas de captación			Tasas de colocación		Tasa de inflación <sup>b</sup>
	Operaciones mercado abierto	Certificado de depósito	Depósitos de ahorros	Capital de giro	Crédito consumidor	
<b>1984</b>						
I	10.6	12.3	11.2	11.9	10.1	10.7
II	9.4	12.2	9.5	12.5	11.8	9.0
III	11.0	12.5	11.0	13.4	12.4	10.5
IV	10.9	12.6	11.6	14.4	13.5	11.0
<b>1985</b>						
I	14.1	13.2	12.4	14.7	14.6	11.8
II	10.9	12.3	10.9	14.0	14.7	7.6
III	9.5	10.8	8.9	12.5	13.5	10.7
IV	10.8	11.5	11.7	12.8	13.9	12.4
<b>1986</b>						
Enero	16.2	14.1	15.0	14.9	15.7	14.4
Febrero	16.0	14.3	13.2	15.5	16.4	12.7
Marzo	1.2	2.2	0.5	2.9	3.4	-0.1
Abril	1.3	1.5	1.3	2.3	3.1	0.8
Mayo	1.2	1.7	1.9	2.4	3.1	1.4
Junio	1.4	1.8	1.8	2.6	3.1	1.3
Julio	1.9	2.1	1.7	2.8	3.3	1.2
Agosto	2.5	2.7	2.1	3.2	4.0	1.7
Septiembre	2.9	3.0	2.2	4.0	5.1	1.7
Octubre	1.9	3.3	2.4	4.3	5.4	1.5
Noviembre	2.4	4.4	3.8	5.4	6.4	3.3
Diciembre	5.5	8.0	7.8	9.1	9.8	7.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup>Tasas promedio mensuales. <sup>b</sup>1985: Índice General de Precios en el concepto de disponibilidad interna; 1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (enero y febrero) e Índice de Precios al Consumidor, febrero adelante.

Cuadro 27

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

	Miles de millones de cruzados			Tasas de crecimiento				
	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
Ingresos corrientes de la								
Tesorería Nacional	33.8	134.5	394.0	104.2	145.5	198.1	298.0	193.0
Impuestos	29.5	110.1	342.1	101.6	135.2	208.3	273.6	210.7
Renta	12.0	52.9	143.5	111.5	158.0	244.8	339.2	171.2
Recaudación bruta	15.5	59.2	160.6	116.3	163.1	255.6	283.2	171.2
Personas físicas	0.8	2.4	5.9	69.5	245.1	132.7	196.2	150.9
Personas jurídicas	4.1	11.9	42.0	147.5	248.3	172.3	192.1	252.3
Retención en la fuente	10.6	44.9	112.7	111.3	123.1	322.3	325.0	150.7
Restituciones	-3.4	-6.3	-17.1	127.9	156.9	121.7	85.8	170.5
Productos industrializados	4.1	19.2	75.2	97.6	91.6	116.8	366.4	291.9
Recaudación bruta	6.5	24.2	82.4	113.1	102.0	154.6	273.8	240.2
Cigarrillos y tabaco	2.4	6.1	19.2	126.1	107.6	129.2	152.1	216.5
Otros	4.1	18.1	63.2	105.2	98.2	172.4	345.8	248.2
Restituciones	-2.4	-5.0	-7.2	199.3	140.1	265.3	113.0	43.7
Operaciones financieras	3.1	7.2	23.4	96.8	41.4	287.7	135.4	226.0
Energía eléctrica	0.7	2.5	8.2	112.1	113.6	157.3	254.0	228.0
Lubricantes y combustibles	0.6	1.9	5.0	125.9	4.7	114.8	200.5	157.4
Importación	1.3	4.7	16.0	66.2	107.9	163.4	277.0	236.3
Exportación	2.3	3.3	1.6	27.0	2 132.6	276.1	46.0	-54.7
Telecomunicaciones	0.6	1.8	5.2	109.6	114.6	160.6	212.0	190.2
Tributos destino programas sociales	3.2	10.2	36.3	76.6	571.4	228.9	222.5	254.3
Otros impuestos	1.7	6.3	27.9	114.4	116.9	212.0	275.8	344.1
Otros ingresos corrientes	4.3	24.4	52.0	125.9	220.9	143.1	464.4	113.3
Tasas	0.8	2.2	2.0	78.5	109.8	137.2	185.1	-9.1
Ingresos por conceptos varios	3.6	22.2	50.0	151.2	263.1	144.3	524.0	125.2
Impuesto circulación de mercaderías	18.3	70.9	222.2	104.0	122.2	233.9	286.7	213.4
São Paulo	6.9	27.1	87.6	103.4	117.9	217.1	293.2	223.8
Rio de Janeiro	1.9	6.8	21.8	104.3	111.3	242.9	254.2	221.0
Minas Gerais	1.6	6.6	20.1	102.2	106.7	252.6	303.3	203.1
Región Sur <sup>a</sup>	3.4	13.5	40.8	99.2	125.0	233.5	291.0	203.0
Otros estados	4.4	16.9	51.9	110.2	140.2	252.4	281.4	206.1
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados y municipios	6.3	29.7	91.0	112.5	120.0	237.7	371.8	206.1

Fuente: Banco Central del Brasil, *Boletim*, enero de 1987.

<sup>a</sup>Comprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Río Grande do Sul.

Cuadro 28

## BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

*(Millones de cruzados)*

	1984	1985	1986
<b>A. Financiamiento nominal</b>	<b>90.1</b>	<b>380.0</b>	<b>355.0</b>
Gobierno federal	37.8	191.0	231.9
Títulos públicos federales	31.9	174.8	193.3
Crédito del Banco Central	-2.2	-0.6	15.4
Encargos externos <sup>a</sup>	5.0	12.9	27.0
Sistema financiero <sup>b</sup>	1.9	7.5	-1.1
Financiamiento externo <sup>c</sup>	1.2	-3.6	-2.6
Gobiernos estatales y municipales	18.0	78.4	60.9
Títulos públicos estatales <sup>d</sup>	4.4	17.1	16.8
Crédito del Banco Central	0.7	4.7	10.1
Sistema financiero <sup>b</sup>	13.9	51.1	33.0
Financiamiento externo <sup>c</sup>	-1.0	5.5	1.0
Empresas estatales	37.3	156.7	124.0
Títulos públicos federales <sup>e</sup>	-1.6	-7.2	-16.7
Crédito del Banco Central	6.0	63.0	117.5
Sistema financiero <sup>b</sup>	29.2	97.4	59.7
Financiamiento externo <sup>c</sup>	2.0	2.2	-37.7
Proveedores	1.7	1.3	1.2
Seguridad social y otras agencias	2.6	0.7	-12.5
Títulos públicos federales <sup>e</sup>	-0.3	-6.3	-14.2
Sistema Financiero <sup>b</sup>	2.9	7.0	1.7
Fondos y programas	-5.7	-46.8	-49.3
Crédito del Banco Central	-4.3	-38.3	-48.4
Sistema financiero <sup>b</sup>	-2.4	-9.0	-6.1
Financiamiento externo <sup>c</sup>	1.0	0.5	5.2
<b>B. Corrección monetaria y cambiaria</b>	<b>79.5</b>	<b>321.9</b>	<b>251.9</b>
<b>C. Financiamiento operacional (A-B) en porcentaje</b>	<b>10.6</b>	<b>58.1</b>	<b>103.1</b>
Financiamiento nominal/PIB	23.3	27.8	10.8
Financiamiento operacional/PIB	2.7	4.3	3.7

Fuente: Banco Central do Brasil.

<sup>a</sup>Incluye interés sobre los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central, interés sobre depósitos proyectos y préstamos de corto plazo renegociados. <sup>b</sup>Operaciones fuera del Banco Central. Incluye Banco do Brasil y otras Instituciones financieras. <sup>c</sup>Resultado neto de retirada de recursos de depósito en moneda extranjera y operaciones de Reiending menos amortizaciones. <sup>d</sup>Deuda neta. <sup>e</sup>Aplicación en Títulos Federales.





