

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.560/Add.19
Noviembre de 1990
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1989

BRASIL

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1989* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.560 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" 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

Los resultados de la economía brasileña en 1989 pusieron en evidencia las dificultades que entraña el restablecimiento de los equilibrios macroeconómicos básicos. A final del año se llegó prácticamente a una situación hiperinflacionaria, con un incremento de precios de 1 800%, no obstante la puesta en vigencia de políticas de estabilización en el primer trimestre. Por otra parte, los diversos intentos de control del gasto público fueron incapaces de reducir el déficit operacional, el que, por el contrario, subió en forma espectacular. En el sector externo se logró un significativo superávit cercano a 13 400 millones de dólares en la balanza comercial, aunque inferior al de 1988, debido principalmente al atraso del tipo de cambio observado durante el año respecto de la inflación doméstica. Como consecuencia de ese menor superávit, se acumularon atrasos por 4 600 millones en los compromisos externos del país por concepto de intereses y utilidades. A esas dificultades se agregó una creciente incertidumbre, derivada de la inminencia de elecciones presidenciales y de la ineludible necesidad de adoptar políticas drásticas para poner coto a desequilibrios que se estaban tornando inmanejables.

La actividad económica y en particular el sector manufacturero se desarrollaron a lo largo del año en un contexto de alta inestabilidad. Al adoptar sus decisiones de precios, los agentes procuraron defenderse o reaccionar más o menos colectivamente ante las expectativas de cambios de muy corto plazo en la tasa de inflación, llegando hasta fines del año en un compás de espera de las reglas económicas del nuevo gobierno que habría de instalarse en marzo siguiente. Con todo, el producto interno bruto creció casi 4%,

estimulado por la ampliación del déficit fiscal y la mayor propensión al gasto del sector privado, la tasa media de desempleo en los principales centros urbanos fue apenas superior a 3%, la mínima de la década; y el salario medio real en la industria de São Paulo subió 7%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En enero de 1989 el gobierno puso en marcha su tercer plan de estabilización en menos de tres años, después de que en 1988 la tasa de inflación mensual pasara de 16 a 28%, en medio del estancamiento de la actividad económica y tras la entrada en vigencia de una nueva Constitución Política. El "Plan Verano", como se lo denominó, incrementó de forma significativa los precios públicos, dispuso el congelamiento de precios y salarios, aumentó en 16% el tipo de cambio, suspendió los mecanismos de indización de salarios y de activos financieros, introdujo una nueva moneda —el cruzado nuevo, con la paridad de uno para mil en relación al cruzado— y, principalmente, ejecutó una política monetaria restrictiva que se tradujo en sustanciales alzas de la tasa de interés real. Además, el gobierno propuso al Congreso la aplicación de una política fiscal austera, con cortes en los gastos, como la eliminación de ministerios y agencias gubernamentales, y exoneración masiva de funcionarios. El paquete incluía además un programa de privatización de empresas estatales. Sin embargo, esta propuesta de política fiscal no concitó suficiente apoyo en el Congreso Nacional. Haciendo uso de las nuevas atribuciones que la Constitución recientemente aprobada le entregaba, la legislatura refrendó sólo algunos de los cortes presupuestarios y rechazó los despidos de personal y la privatización de empresas estatales.

Gráfico 1

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

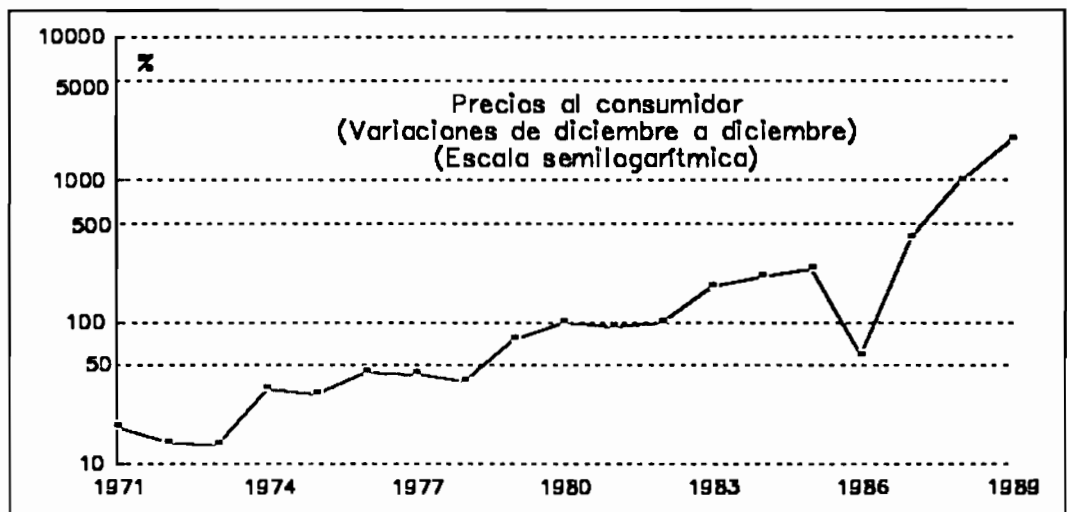
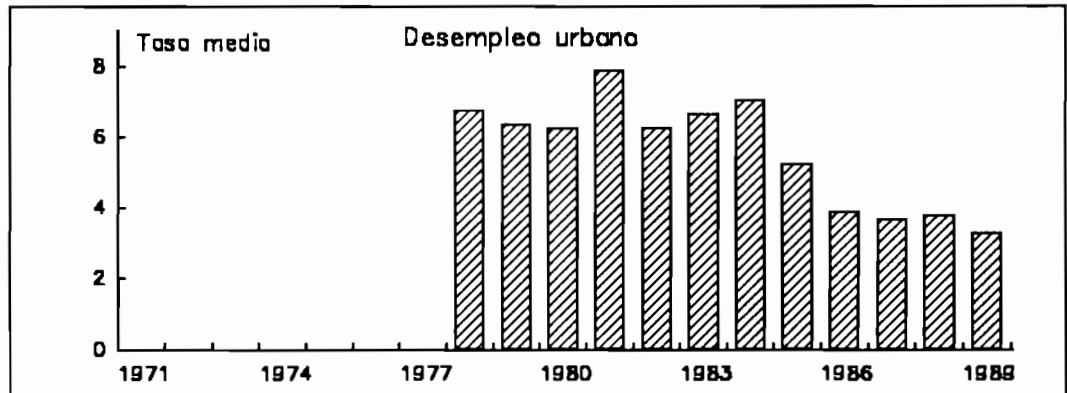
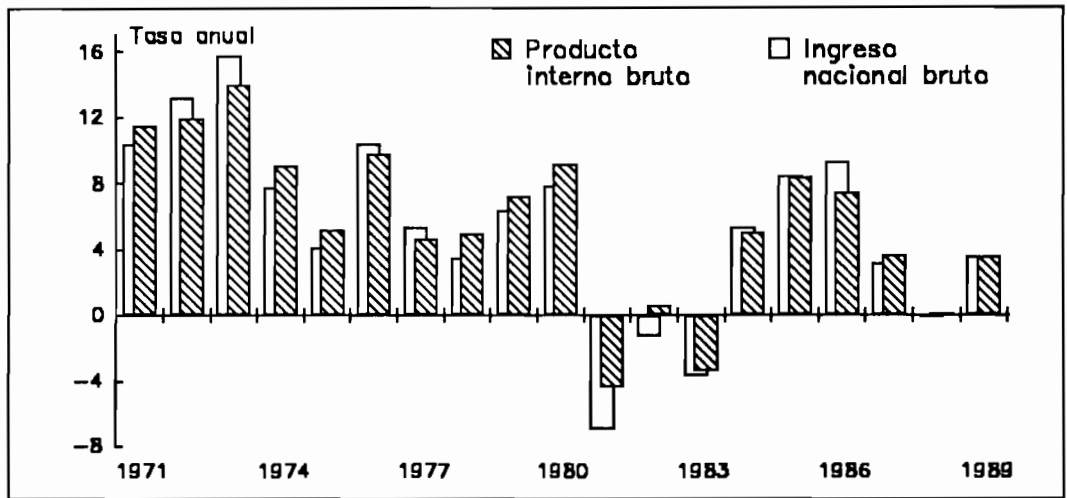
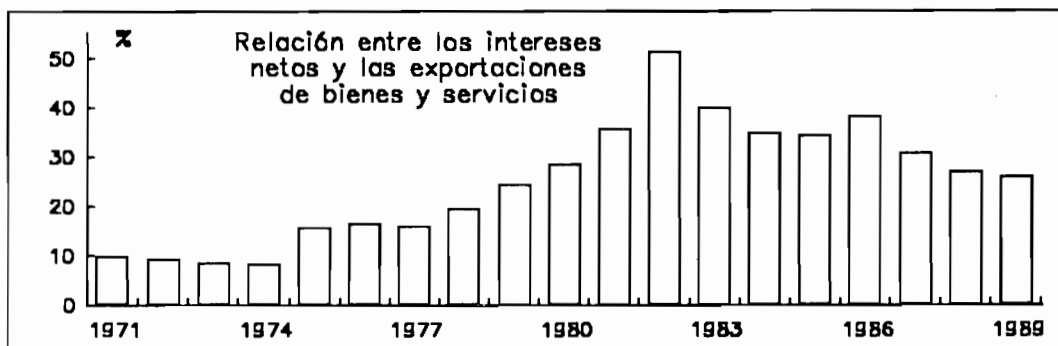
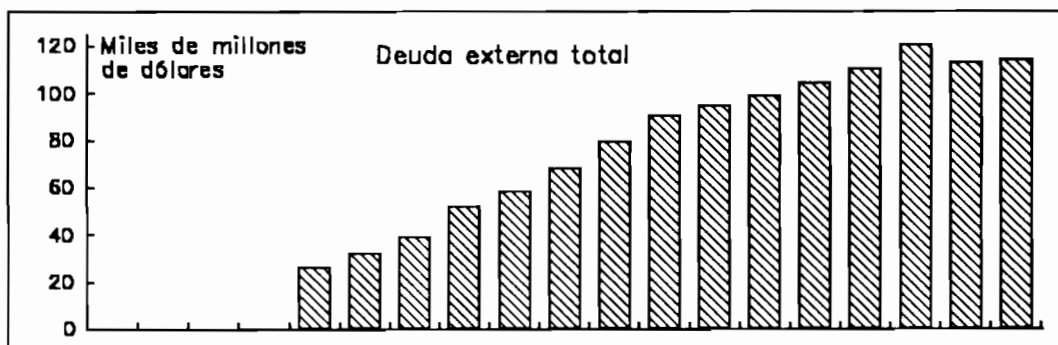
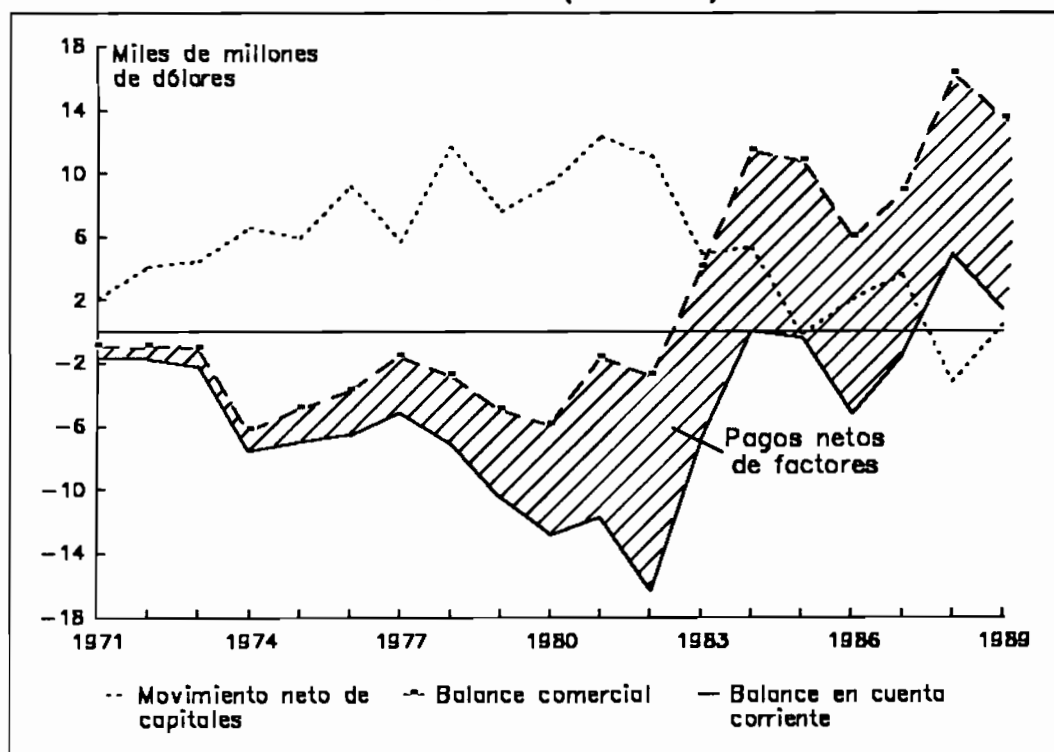


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El Plan Verano quedó así limitado en la práctica a la política monetaria, la cual se orientó básicamente a la elevación de la tasa de interés real. Después de registrar un valor negativo en enero, ésta alcanzó niveles superiores a 10% mensual, lo que significó una importante transferencia de recursos hacia el sector privado. En efecto, en los tres primeros meses de aplicación del Plan los títulos de la deuda pública federal en poder del público crecieron 15% en términos reales, dado que hubo que refinanciar con nuevos papeles los elevados intereses de la deuda acumulada. Posteriormente, luego de que se debilitara la confianza de los agentes económicos respecto al control del proceso inflacionario, las ganancias financieras obtenidas se orientaron al consumo, a la formación de inventarios y a la compra de activos reales, ya que las aplicaciones financieras perdieron atractivo a causa de los temores que suscitaron los intentos de reducción de las tasas de interés reales. Fue así que las ventas en São Paulo comenzaron a registrar incrementos importantes, al punto que en mayo fueron casi 60% superiores a la de igual mes de 1988.

Esta presión de demanda se reflejó en la aceleración de los incrementos de precios en el segundo trimestre, los que pasaron de menos de 10% mensual, entre marzo y mayo, a cerca de 25% en junio, para volver en julio a los niveles registrados antes del Plan. Para moderar este rebrote, el gobierno restableció la indización diaria de sus títulos de largo plazo, de los impuestos y del tipo de cambio, al tiempo que decretaba reajustes mensuales de los salarios. Así, se retornó en gran parte a la política económica de 1988, la que procuraba el mantenimiento de los precios relativos en el proceso inflacionario. Asimismo, se mantuvieron tasas de interés real positivas (2 a 7% mensual), lo cual contribuyó a la ampliación del déficit público. Estas nuevas medidas surtieron escaso efecto, ya que continuó la espiral inflacionaria: a partir de septiembre el ritmo de aumento de los precios fue superior a 35% y en diciembre llegó a 53%. (Véase el gráfico 2.) Esta aceleración reflejó. Los efectos acumulativos de la emisión requerida para cubrir las mayores necesidades financieras del gobierno, la creciente incertidumbre en cuanto a la fragilidad

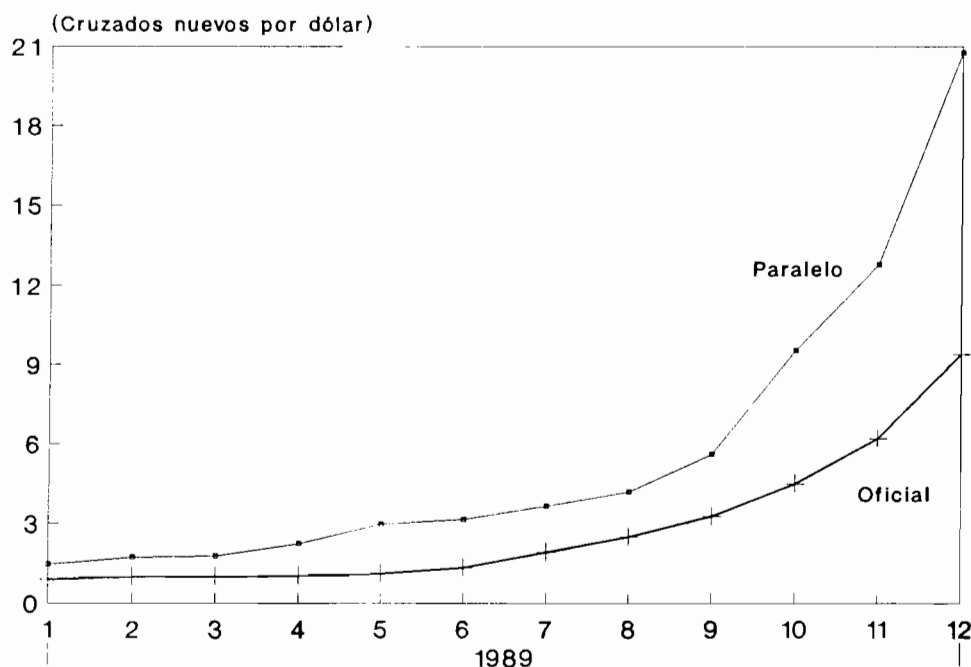
financiera del Estado y a los posibles cambios políticos tras la elección del nuevo presidente en diciembre, en un contexto de expansión de la demanda de bienes.

Con los buenos resultados en las ventas del comercio en el primer trimestre, la actividad manufacturera recuperó sus niveles de producción. Después de una caída de 7% en el primer trimestre en relación al mismo período de 1988, el ritmo anual de crecimiento industrial llegó a cerca de 10% en el último trimestre. Esta expansión fue bastante generalizada y se basó en la disminución de la capacidad ociosa, alcanzándose niveles de utilización similares a los observados durante el Plan Cruzado, en 1986. Sin embargo, esta recuperación no fue suficiente para superar la incertidumbre en materia de proyectos de inversión, lo que se reflejó en el escaso incremento en la producción de bienes de capital. Otro sector estimulado por la huida de los activos financieros fue la construcción, que creció casi 8%, especialmente por la construcción de viviendas particulares y obras de infraestructura realizadas por algunos gobiernos estatales.

En el sector externo se observó también una fuerte inestabilidad. Después de la devaluación excepcional de enero, al inicio del Plan Verano, la moneda local experimentó una persistente valorización en términos reales, lo que estimuló las compras externas, en especial de materias primas y las de bienes de consumo, que prácticamente duplicaron. En lo tocante a las exportaciones, el efecto cambiario y la recuperación del mercado interno inhibieron las ventas de productos manufacturados brasileños, cuyo valor disminuyó 3%, después de un crecimiento cercano a 30% en 1988. Pese a la sustancial disminución del superávit en el comercio de bienes, éste superó los 16 000 millones de dólares, del orden de 5% del PIB. Asimismo, el atraso cambiario, la suspensión de los mecanismos de conversión de la deuda externa y la incertidumbre respecto del comportamiento futuro de la economía del país incrementaron la remesa de utilidades (60%) y provocaron una drástica contracción en el ingreso de capital extranjero.

El movimiento de capitales financieros tampoco fue favorable. Las dificultades en el cuadro macroeconómico imposibilitaron el

Gráfico 2
BRASIL: TIPOS DE CAMBIO



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

cumplimiento del acuerdo *stand-by* suscrito con el Fondo Monetario Internacional en 1988, lo que impidió el desembolso de 795 millones de dólares por parte de esa institución. Asimismo, los bancos acreedores se abstuvieron de materializar el último desembolso, por 600 millones de dólares, del préstamo acordado al amparo del mencionado acuerdo. Además, por primera vez se registró una corriente neta negativa de recursos (170 millones de dólares) con los organismos multilaterales, manifestación de la actitud renuente que éstos adoptaron ante las dificultades con que tropezó el manejo de la economía brasileña.

Como consecuencia de esas presiones, el nivel de las reservas internacionales del país bajó en junio a tan sólo 5 500 millones de dólares. El gobierno brasileño impuso entonces la centralización del cambio, suspendiendo en forma inmediata el envío de divisas para el pago de amortizaciones e

intereses de la deuda externa, remesas de utilidades y salidas de capital extranjero. A raíz de ello, hasta diciembre se acumularon atrasos de intereses por 4 600 millones de dólares.

Una novedad importante en materia de política cambiaria fue la introducción del mercado de tasa flotante para las transacciones de turismo. Este mercado absorbió divisas que antes eran comercializadas en el mercado paralelo, ya que su precio se ubicó a un nivel cercano al de éste. De esta forma, el ingreso registrado por concepto de viajes internacionales excedió los 1 200 millones de dólares, esto es más de diez veces el monto de 1988, con lo que un déficit de 590 millones de dólares se transformó en un superávit de 520 millones. Esta tasa flotante, a su vez, reflejó la incertidumbre imperante respecto de la economía, ya que su cotización más que duplicó la oficial. (Véase el gráfico 3.)

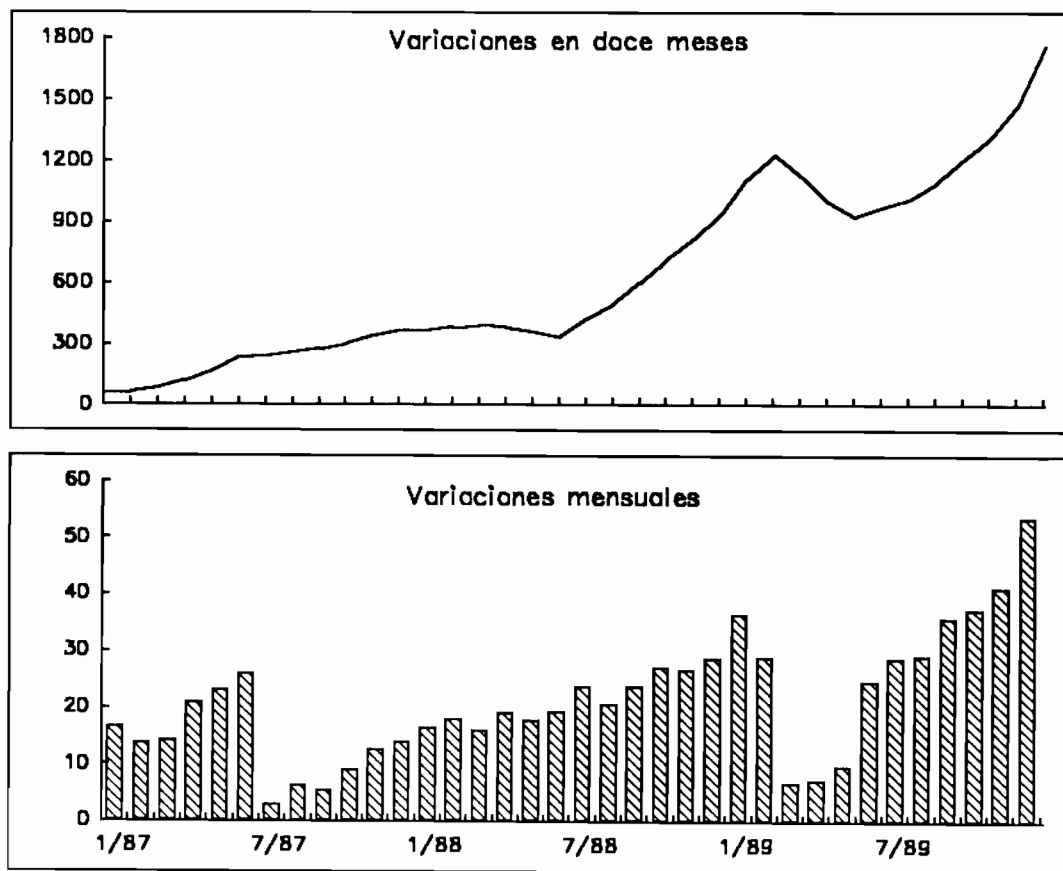
El gobierno intentó contrarrestar las expectativas de una rápida y brusca aceleración

inflacionaria, creando en el segundo semestre las cámaras sectoriales de precios, para que los distintos estamentos de la producción de cada sector concertaran mecanismos de reajustabilidad, evitando la generación de presiones adicionales de costos sobre el precio final de los productos. En cuanto a los precios administrados, en especial de los servicios públicos y de energía, a partir del segundo semestre el gobierno intentó vanamente lograr reajustes reales, con el objeto de reequilibrar las finanzas de las empresas públicas.

La aceleración inflacionaria repercutió muy negativamente sobre las negociaciones laborales. El plan de estabilización de enero

congeló los salarios y eliminó el mecanismo de reajustes mensuales basados en la variación de la Unidad de Referencia de Precios (URP), que reflejaba la inflación mensual media del trimestre precedente. En los meses siguientes se buscó establecer una nueva política salarial, pero el intento resultó frustrado por una oleada de huelgas. En el sector privado, el movimiento sindical concentró sus acciones en la consolidación de los instrumentos de indización mensual y la recuperación de las pérdidas de poder adquisitivo derivadas de alteraciones en los índices de precios establecidas por los planes de estabilización de 1987 y 1989. La reactivación económica en el segundo

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

trimestre, sobre todo en el sector industrial, estimuló la expansión del nivel de empleo, fortaleciendo la posición laboral.

Además, con el fin del congelamiento de precios, los empresarios no tuvieron dificultades para el traslado de los mayores costos de los salarios a los precios, lo que los llevó a satisfacer las reivindicaciones laborales. La nueva ley salarial aprobada por el Congreso en junio estableció la reajustabilidad mensual de los ingresos de los trabajadores, según la variación del índice de precios al consumidor, en su valor integral para las remuneraciones de hasta tres salarios mínimos, y parcial para las superiores a ese monto. Asimismo, para el salario mínimo se estipularon aumentos superiores a la inflación. Durante el segundo semestre tendió a generalizarse en el sector privado el ajuste mensual íntegro para todos los niveles salariales, con el aplacamiento consiguiente de los conflictos huelguísticos. El salario real medio en la industria de São Paulo, estancado en el primer semestre, subió 22% en la segunda mitad del año.

En el sector público, sin embargo, las negociaciones salariales resultaron más difíciles. La nueva Constitución permitió la sindicalización de los funcionarios públicos, con lo cual la huelga se tornó un importante instrumento de presión para recuperar pérdidas en los salarios reales, derivadas de rezagos de los mecanismos de indización. Debido a ello se desencadenaron movimientos huelguísticos en todos los servicios públicos, cuya solución tardó casi el doble que en el sector privado y redundó en significativos aumentos de los gastos en personal.

Los gastos públicos federales se incrementaron espectacularmente, debido en lo fundamental a los mayores costos financieros reales

de la correspondiente deuda pública y, en menor medida, al aumento de las remuneraciones y contribuciones sociales. A su vez, el ingreso real tributario de la Tesorería disminuyó 5%, a causa de la transferencia de impuestos federales a los estados y municipios, dispuesta en la nueva Constitución, y de la propia erosión generada por un proceso inflacionario galopante. En consecuencia, el desequilibrio del sector público se tornó dramático; el déficit en su concepto operacional, que detrae el efecto de la indización en la deuda pública, fue equivalente a casi un octavo del PIB, esto es, el triple del anotado el año anterior.

La ausencia de control sobre el déficit agravó aun más el deterioro financiero del sector público, con lo cual su deuda interna se incrementó 21% en términos reales. Sin embargo, estos recursos fueron insuficientes para financiar la enorme brecha del gobierno federal, por lo cual fue necesario recurrir a la emisión. La alta liquidez de los títulos públicos a un día plazo hizo que el intento de ofrecer elevadas tasas de interés real para continuar captando recursos mediante este instrumento desembocara en una espiral de alza de las tasas de interés nominales y de ampliación de las necesidades financieras del gobierno. De esta forma, el monto negociado diariamente en títulos federales fue del orden de 39 000 millones de dólares. El cuadro de hiperinflación se reflejó asimismo en una expansión de 1 700% en la base monetaria y en la caída de la demanda por moneda, al punto que la significación de los medios de pago (M_1) cayó por debajo de 2% del PIB. Sin embargo, la liquidez en sentido amplio (M_2) alcanzó alrededor del 25% del PIB, e incluyendo los depósitos de ahorro y a plazo fijo (M_4) ascendió a casi 24%. (Véanse los gráficos 4 y 5.)

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias en la oferta y la demanda global

1989 se caracterizó por la reanudación del crecimiento de la actividad económica (casi 4%), pese al deterioro de los macroequilibrios, fruto del fracaso de los sucesivos planes de

estabilización implementados. La oferta global registró a su turno un incremento superior a 4%, debido a la fuerte elevación (17%) del volumen de importaciones. Este aumento de las compras externas permitió recuperar parcialmente el coeficiente de apertura de la

Gráfico 4
BRASIL: MEDIOS DE PAGO (M1)

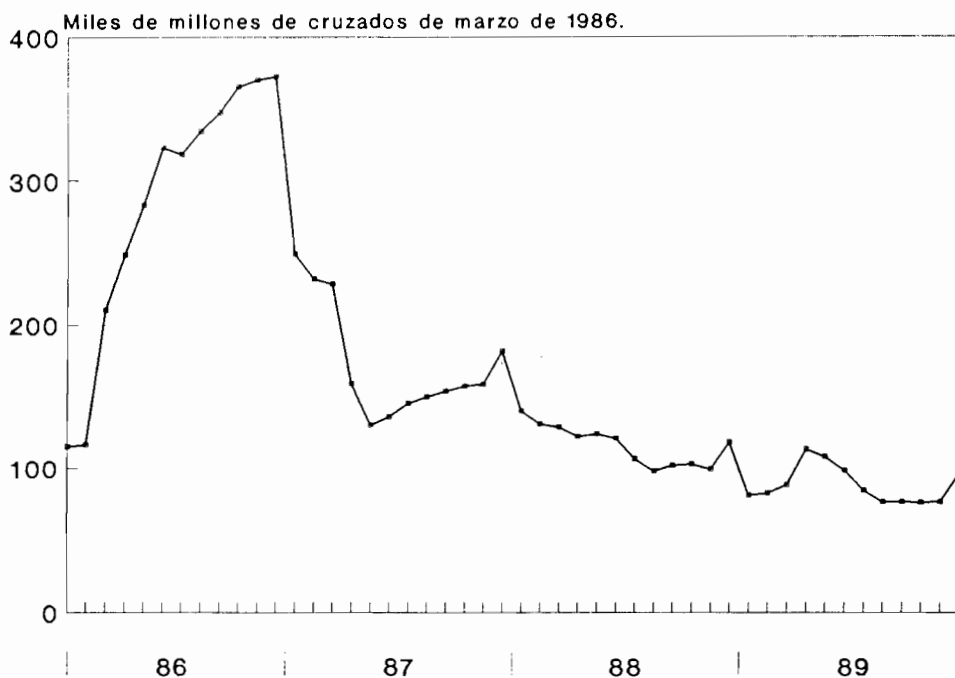
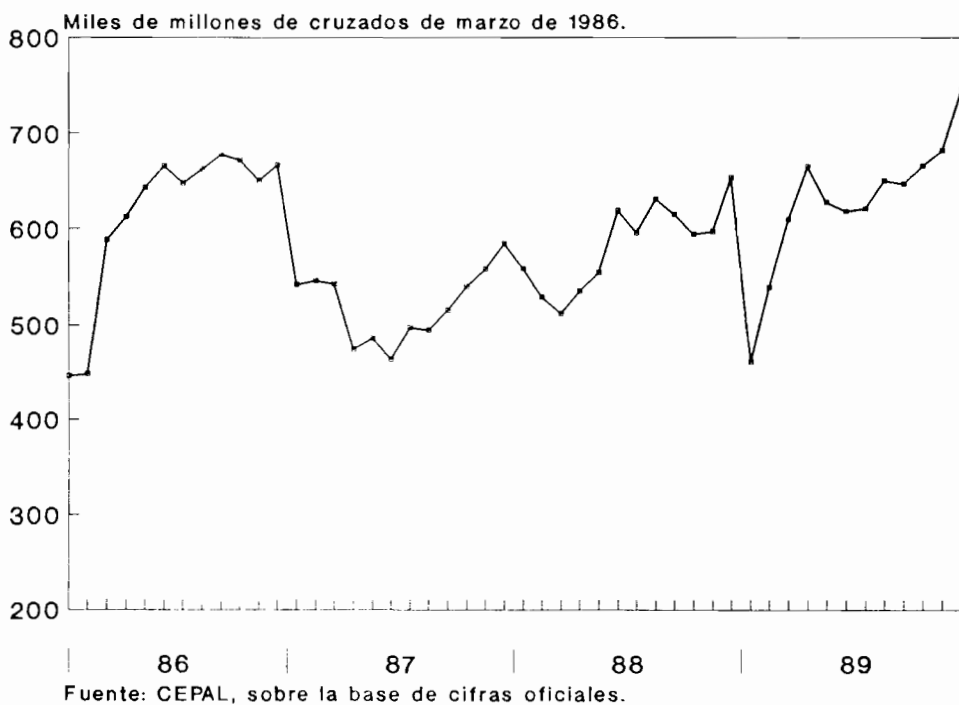


Gráfico 5
BRASIL: RECURSOS MONETARIOS (M2)



economía, el cual había declinado durante la década de los ochenta. (Véase el cuadro 3.)

La demanda interna mostró un significativo crecimiento (5%), en tanto que el volumen de exportaciones de bienes y servicios se redujo en poco más de 1%. A la expansión de la demanda interna contribuyeron los incrementos de la inversión en construcción (7%) y del consumo privado (5%), rubros que se vieron estimulados por el comportamiento que asumieron los agentes privados en presencia de la hiperinflación y el aumento del salario real. En cambio, el escaso crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo reflejó las pesimistas expectativas imperantes respecto de la evolución de la economía brasileña. La caída de las exportaciones (-1%) se explica, a su vez, por la sobrevaluación de la moneda nacional y la vigorosa ampliación de la demanda interna.

b) Los sectores productivos

El incremento del producto provino del crecimiento generalizado de todos los sectores, derivado de la exacerbación de la demanda interna desde fines del primer semestre, ante el temor de que el fracaso del programa de estabilización condujera a una nueva espiral inflacionaria.

i) *El sector agropecuario.* El producto real del sector agropecuario volvió a expandirse a ritmo muy menguado (2%), pero sus diferentes rubros evolucionaron en forma bastante heterogénea. La producción de cereales y legumbres se expandió por tercer año consecutivo (9%), alcanzando la cifra sin precedentes superior a 72 millones de toneladas. Este resultado se debió básicamente al excelente desempeño de la soja, responsable de casi tres cuartas partes del total de granos obtenidos, cuya cosecha aumentó 33%, sobre la base de una espectacular ampliación (16%) del área plantada. Disminuciones considerables experimentaron, en cambio, las producciones de frijoles, algodón, mandioca, papa, arroz y trigo. (Véase el cuadro 6.) La baja de la producción algodonera (-25%) se debió tanto a la disminución del área plantada en el Centro-Sur y Nordeste, como a los efectos de la plaga de Picudo, que perjudicó grandemente a los productores y les impidió aprovechar la elevación del precio internacional del producto. Los

frijoles se vieron afectados por la falta de lluvias en la fase de plantación y el trigo enfrentó dificultades de comercialización, lo que llevó a cuestionarse la conveniencia de que el país procure ser autosuficiente en este rubro.

Los ingresos generados por el sector, sin embargo, no evolucionaron a la par con la producción, ya que los precios de un gran número de productos fueron los más bajos de los últimos cinco años. A ello se sumaron errores en materia de oportunidad de la venta de las cosechas (caso de la soja), la fijación de precios mínimos desventajosos para los productores y las crónicas deficiencias en la infraestructura de transporte, almacenamiento y apoyo crediticio para comercialización, y la fijación de precios mínimos no compensadores.

En lo concerniente a la actividad pecuaria, la contracción en la oferta de carne de cerdo, leche y huevos fue consecuencia de los bajos precios obtenidos en 1988. Por el contrario, aumentaron las producciones de carne de vacuno y aves.

ii) *La minería.* Como resultado del incremento de la producción de petróleo en bruto (7%) y de gas natural (5%), este sector se expandió casi 4%, después de un bienio de estancamiento. (Véase el cuadro 7.) A fines de 1988 inició sus operaciones en la Bacia de Campos, el Polo Nordeste, integrado por siete plataformas petrolíferas; simultáneamente, empero, la empresa Petróleo Brasileño (PETROBRAS) hubo de aminorar su ritmo de perforación de pozos, como consecuencia de las restricciones impuestas a su programa de inversiones. En cuanto al gas natural, la extracción media bordeó los 17 millones de m³/día, la mayor registrada por PETROBRAS, lo que hizo posible una sustancial ampliación de las reservas. Por otro lado, el exiguo crecimiento de la producción de mineral de hierro (1%) obedeció a las huelgas que afectaron a la más importante empresa del rubro.

iii) *La industria manufacturera.* El repunte de este sector (3%), después de una caída algo mayor el año precedente, estuvo basado en los rubros de consumo no durables (4%), destinados a la demanda interna, merced a un mayor uso de la capacidad instalada. La vigorosa recuperación de la actividad

manufacturera a partir de julio no fue suficiente, empero, para aventar la incertidumbre empresarial respecto del futuro de la economía, por lo que el incremento de la producción de bienes de capital fue bastante exiguo. (Véase el cuadro 8.)

La implantación y peripecias del Plan Verano condicionaron un comportamiento bien diferenciado del sector manufacturero en el transcurso del año. En los primeros meses el Plan no consiguió alterar el cuadro recesivo imperante desde el último cuatrimestre de 1988; por el contrario, lo agudizó, llevando la actividad industrial en febrero y marzo a su punto más bajo. En un principio, ello no obedeció, a diferencia de lo que había sucedido con los primeros planes de estabilización de precios, a problemas de renegociación de precios intrasectoriales, sino que, básicamente, a la elevada tasa de interés real. Esto comprimó los niveles de inventarios de la industria y del comercio, con el efecto consiguiente sobre la producción, dada la desviación de recursos desde los sectores productivos hacia activos financieros más rentables y de mayor rotación. Posteriormente, a medida que se erosionaba la confianza de los agentes económicos respecto a la estabilidad y al mantenimiento de elevadas tasas de interés real, las disponibilidades financieras se orientaron al consumo, la formación de inventarios y la compra de activos reales. En los trimestres segundo y tercero, el consumo

interno aumentó, absorbiendo primero los inventarios existentes e impulsando luego el repunte de la producción manufacturera. La ampliación de la demanda interna fue cada vez mayor, sustentada por la satisfactoria evolución de los salarios reales y por las expectativas de un recrudecimiento inflacionario, que estimularon una "anticipación de consumo".

La proliferación de conflictos con la parte laboral, los problemas de recomposición de precios derivados de la prolongación del congelamiento y la incapacidad de los proveedores en la línea de producción para asegurar un mayor flujo de insumos entrabaron, en un principio, la reacción de la actividad manufacturera. Superada esta etapa, la producción industrial comenzó a aumentar, en un contexto en el que la vuelta a la indización de la economía, en presencia de una espiral salarios-precios, hacía temer una hiperinflación. A partir de julio y agosto, la industria mostró altas tasas de expansión en casi todos los sectores, en especial en los bienes de consumo duradero.

iv) *La construcción.* Este sector se vio estimulado por los mismos factores que incidieron sobre la industria manufacturera, con lo cual pudo remontar por amplio margen el deterioro del bienio precedente. Recursos privados anteriormente canalizados hacia activos financieros se orientaron ahora al sector, agregándose a ello la realización de obras de infraestructura por parte de algunos gobiernos estatales.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

La cuenta corriente del balance de pagos registró superávit por segundo año consecutivo, pero su monto (1 400 millones de dólares, equivalente a 0.5% del PIB) fue menos de un tercio del anotado en 1988 y resultó insuficiente para garantizar el cumplimiento de los compromisos externos y mantener adecuados niveles de reservas internacionales. La reticencia de los organismos multilaterales al desembolso de nuevos préstamos, la suspensión de los acuerdos firmados en 1988 con el Fondo Monetario y acreedores externos, así como el exiguo ingreso de inversiones

extranjeras acentuaron las presiones sobre las reservas internacionales. Con el propósito de evitar una crisis cambiaria, a partir de junio, cuando las reservas de caja habían descendido ya a casi 5 500 millones, quedaron prohibidos el envío de las divisas correspondientes al pago de intereses de la deuda externa y la remesa de utilidades de capital extranjero. Gracias a la consiguiente acumulación de atrasos, que en diciembre había llegado a una cifra del orden de 4 600 millones de dólares, las reservas internacionales pudieron recuperarse.

La evolución del tipo de cambio atravesó por dos fases muy disímiles. La primera estuvo caracterizada por la devaluación excepcional

de 16% estipulada en el *Plan Verano* y por la fijación de la paridad nominal entre el cruzado nuevo y el dólar norteamericano, la cual se mantuvo hasta fines de abril. Con la aceleración inflacionaria a partir de mayo, el gobierno volvió a las devaluaciones diarias con el objeto de que la tasa cambiaria siguiera la evolución de los precios internos. Sin embargo, en la práctica el tipo de cambio real se fue deteriorando significativamente en el resto del año.

b) El comercio de bienes

i) *Exportaciones.* El valor total de las exportaciones de bienes aumentó apenas 2%, después de un espectacular incremento de 29% el año precedente. Esta pérdida de dinamismo reflejó las alteraciones en la política económica interna y el deterioro de los precios internacionales. (Véase el cuadro 15.)

Pese a que su volumen físico se amplió 6%, el valor de las ventas de productos básicos al exterior aumentó sólo 2%, a consecuencia del fuerte descenso de los precios de varios productos tradicionales. El del café resultó casi 24% inferior al observado en 1988, como consecuencia de la suspensión, a partir de julio, de los mecanismos del respectivo Acuerdo Internacional. No obstante, la decisión del gobierno brasileño de liberar la comercialización del café y de disminuir a la mitad las contribuciones sobre la exportación permitió ampliar las ventas de este producto en el segundo semestre. La excelente cosecha de soja hizo posible aumentar en 35% el volumen exportado, atenuándose así el efecto de una caída de 11% en sus precios. Las exportaciones de cacao se vieron afectadas tanto por un menor precio (-20%), como por una caída semejante en el volumen. El azúcar resultó beneficiada por un repunte en sus precios internacionales, pero el imperativo de atender la demanda por alcohol combustible utilizado en los vehículos brasileños obligó a reducir las exportaciones, con lo que no fue posible ni siquiera cumplir con la cuota asignada por los Estados Unidos, país que amenazó con transferirla a otros proveedores. Por último, el incremento de 18% en el valor de las ventas externas de mineral de hierro se debió, principalmente, al alza (casi 13%) de su cotización internacional.

Las exportaciones de bienes semimanufacturados fueron las que más crecieron (19%), totalizando un aumento superior a 130% en el trienio, sobresaliendo las de productos de hierro y de acero que se expandieron 23%. En cambio, la caída de los precios internacionales (-12%) y la mayor demanda interna perjudicaron las exportaciones de aluminio (-21%).

El deterioro del tipo de cambio real y el mejoramiento de los precios internos redujeron, a su vez, la colocación de productos manufacturados en el exterior (-3%). Las mayores caídas se dieron en los bienes siderúrgicos, el jugo de naranja y los vehículos motorizados, las cuales significaron en su conjunto una disminución del orden de 700 millones de dólares, casi compensada, en todo caso, por el crecimiento de las exportaciones de calderas y equipos mecánicos y de aviones. A fines de año, la sobrevaluación cambiaria y la acumulación artificial de inventarios, a la que las empresas recurrieron para protegerse de la hiperinflación, acentuaron la pérdida de dinamismo de las exportaciones, cuyo nivel en el último trimestre fue casi 6% inferior al de igual período de 1988. Este comportamiento demostró la capacidad de los exportadores de ejercer control sobre la trayectoria de sus ingresos por ventas al exterior. En el primer trimestre, ellos anticiparon sus exportaciones, con el objeto de aprovechar las ganancias financieras que posibilitaban las altas tasas de intereses reales derivadas de la aplicación del Plan Verano. En el segundo semestre, el Banco Central tuvo que ofrecer a los exportadores el mecanismo de depósito en moneda extranjera, a fin de que éstos disminuyeran su retención de divisas frente a la expectativa de una maxi-devaluación.

ii) *Importaciones.* El valor de las importaciones de bienes aumentó 25%, recuperando así el nivel que había alcanzado antes del estallido de la crisis de la deuda en 1982. Este crecimiento fue consecuencia de la reforma arancelaria iniciada en el segundo semestre de 1988, de la valorización real del tipo de cambio a lo largo de 1989 y de la anticipación de compras para acumular inventarios y sortear así los efectos de la galopante inflación. (Véase el cuadro 16.)

Las internaciones de petróleo y otros combustibles aumentaron casi 7%, debido al

alza de los precios internacionales, ya que el volumen adquirido cayó más de 7%. Las importaciones de bienes intermedios fueron las que más se ampliaron, destacando los aumentos de las de productos químicos, celulosa y metales no ferrosos. Asimismo, la rebaja de los aranceles provocó una mayor diversificación de las compras de materias primas. Las importaciones de bienes de consumo prácticamente duplicaron, debido a las compras de alimentos como carne, lácteos y trigo.

En virtud de la reforma arancelaria, la tarifa media disminuyó de 51% en 1988 a 45% en el último trimestre de 1989. Asimismo, en febrero el Banco Central abrevió los plazos mínimos para el financiamiento obligatorio de las solicitudes de importación por más de 200 mil dólares. Este requisito fue eliminado en diciembre para el caso de la adquisición de equipos textiles, dentro del programa de desarrollo industrial y modernización del sector.

La valorización real del tipo de cambio oficial y la enorme brecha imperante respecto de la tasa flotante estimularon la práctica de la sobrefacturación de las compras al exterior. A fines del año, ante el descubrimiento de grandes fraudes en estas operaciones, el Banco Central amplió a 15 días antes del vencimiento el plazo para la compra de las divisas necesarias para financiar las importaciones, lo que habría de facilitar la verificación de las condiciones de precio antes de la remesa de las divisas al exportador extranjero.

c) La cuenta corriente y su financiamiento

El pago de los servicios de factores bordeó los 12 200 millones de dólares. Las remesas de utilidades tuvieron un significativo aumento (54%), concentrándose en el primer semestre, durante el cual el monto de este flujo fue semejante al registrado para todo el año anterior. Con el objeto de ejercer mayor control sobre estas operaciones, el gobierno las incluyó en la centralización del cambio, reteniendo más de 500 millones de dólares hasta diciembre. A su vez, la moratoria en el pago de intereses significó un ahorro temporal de 4 000 millones de dólares, pero aun así los acreedores externos recibieron casi 7 000

millones de dólares en 1989. (Véase el cuadro 17.)

Los saldos en la cuenta de capitales volvieron a ser negativos, debido a la reticencia de las diversas fuentes de financiamiento internacional a suministrar recursos frescos y a la fuerte caída en el ingreso neto de inversiones extranjeras. La suspensión de los mecanismos de conversión de deuda vía subastas, establecidos en 1988, provocó un abrupto descenso en el total de conversión, de 2 100 millones de dólares en 1988 a 930 millones en 1989. De esta última cifra, más del 50% correspondió a conversiones vía subasta efectuadas antes de la entrada en vigencia de las nuevas restricciones. Por otra parte, el ingreso de inversiones extranjeras en moneda y equipos fue bastante bajo (430 millones de dólares). Asimismo, se registró una fuerte salida de capitales tanto extranjeros como brasileños. El retorno de capital extranjero más que duplicó el de 1988, en tanto que el de las inversiones brasileñas en el exterior fue cuatro veces superior al promedio del último quinquenio.

El flujo de préstamos de largo plazo fue negativo, ya que la única fuente de ingreso neto (260 millones de dólares) fue la de los proveedores. A su vez, las amortizaciones llegaron a 33 000 millones de dólares, de los cuales el 85% se encontraba refinanciado en virtud del acuerdo suscrito con los acreedores en 1988. De las amortizaciones que era preciso pagar, cerca de 5 000 millones de dólares, sólo 392 millones de dólares fueron retenidos por el Banco Central. También el movimiento de capital de corto plazo resultó desfavorable, debido fundamentalmente a la reducción de líneas de crédito comerciales, en especial las de los bancos comerciales brasileños para sus operaciones cambiarias. Con todo, la balanza de capitales de corto plazo registró un superávit de 3 000 millones de dólares, al registrarse como ingreso la contrapartida de los intereses y utilidades devengados y no pagados, pero que habían quedado en poder del Banco Central. De esta forma, el balance global registró un superávit de 1 900 millones de dólares. (Véase nuevamente el cuadro 17.)

Las reservas internacionales sufrieron entre marzo y junio una drástica caída (casi 2 000 millones de dólares), como consecuencia del

déficit registrado en la cuenta de capitales de corto plazo, las mayores remesas de utilidades y la menor afluencia de inversiones extranjeras. El gobierno pasó entonces, igual que en 1987, a centralizar las operaciones de cambio, limitando unilateralmente el pago de varios compromisos financieros internacionales. La acumulación de atrasos por concepto de intereses, utilidades y amortizaciones llegó a fines de año a 4 600 millones de dólares. Esta medida hizo posible la recuperación del nivel de las reservas internacionales, el que al término del año bordeaba ya los 9 700 millones de dólares, el más alto desde 1985. (Véase el cuadro 18.)

d) Endeudamiento externo

En virtud de los acuerdos alcanzados el año anterior con los acreedores extranjeros, se tenía previsto para 1989 el ingreso de 600 millones de dólares provenientes de los bancos privados y de 795 millones del Fondo Monetario Internacional (FMI). Sin embargo, las dificultades internas frustraron la materialización de estos desembolsos. A la

suspensión de la entrega de recursos nuevos se sumaron los organismos multilaterales de financiamiento, con lo cual el flujo neto total con estas instituciones fue desfavorable por tercer año consecutivo.

Los atrasos en las remesas de utilidades internas y en las amortizaciones constituyeron las causales principales del aumento (1%) de la deuda externa total, que se aproximó así a 115 mil millones de dólares. La deuda de mediano y largo plazo mostró una caída de 3 300 millones de dólares, atribuible a la materialización de operaciones de conversión de la deuda acordadas en 1988; de las amortizaciones efectuadas en el primer semestre, y del efecto de las variaciones cambiarias entre las principales monedas internacionales. (Véase el cuadro 19.)

Cabe destacar que el proceso de reestructuración de la deuda externa brasileña se ha caracterizado por el incremento (de 79 a 90% entre 1984 y 1990) de la responsabilidad que cabe en su servicio al sector público, así como por la merma (de 75 a 64%) de la que compete a los bancos comerciales.

4. Precios y salarios

Al igual que los intentos de estabilización acometidos en 1986 y 1987, el Plan Verano impuso un congelamiento general de los precios. Asimismo, procuró un rápido ajuste en la estructura de éstos, mediante la elevación de los precios públicos, como de los combustibles, los productos siderúrgicos y las tarifas de servicios de correos y telecomunicaciones. Para evitar posteriores efectos inflacionarios, se congelaron los alquileres y otros servicios y se impuso un nuevo vector de precios-base para el cálculo del índice de precios al consumidor. Con ello, luego de registrar un incremento de 70% en enero, las tasas mensuales de inflación fueron, hasta mayo, inferiores a 10%.

Al suspender los mecanismos de indización e instaurar un tipo de cambio fijo, el gobierno esperaba establecer, mediante sus políticas fiscal y monetaria, indicadores de referencia para la trayectoria de los precios. Sin embargo, las dificultades con que tropezó la aplicación de estas políticas y el abrupto descongela-

miento, adoptado para controlar el exceso de consumo, llevaron a que desde junio la inflación experimentara un fuerte repunte, llegando a 53% en diciembre, con lo que la variación acumulada en el año llegó a 1 800%. (Véanse el cuadro 21 y el gráfico 3.) Los precios agrícolas subieron menos que el promedio, dado que las buenas cosechas permitieron atender sin problemas la demanda. Sea como fuere, a fines de año el país se había sumido en la hiperinflación, como que en el último trimestre la variación anualizada de los precios llegó a 78 000%.

A lo largo del año el gobierno desplegó continuos esfuerzos tendientes a concertar a los distintos sectores a fin de poner coto a las expectativas inflacionarias, en especial respecto de los precios de los bienes manufacturados. A este propósito obedeció la creación de cámaras sectoriales de precios, donde cada industria establecía las reglas de indización y eventuales aumentos en términos

reales. Se procuraba evitar que los precios fuesen reajustados en más de una oportunidad al mes, así como el empleo de la tasa de interés del mercado abierto como referente para indizar los precios. Con todo, los precios industriales y los de la construcción subieron más que el promedio.

Frente a tasas de inflación tan desmesuradas, los asalariados tuvieron que crear mecanismos de defensa de su poder de compra. El Plan Verano no sólo congeló los salarios, sino que además suspendió el mecanismo de indización basado en reajustes mensuales según la inflación del trimestre anterior. Durante el primer semestre, con la recuperación de la actividad económica y la perspectiva de un rebrote inflacionario, los sindicatos recurrieron intensivamente a la huelga, para recuperar las pérdidas reales y hasta conseguir mejoramientos reales. Para ordenar este proceso el Congreso Nacional aprobó en julio una ley salarial compensatoria del deterioro sufrido por el salario real a consecuencia del Plan Verano y que estipuló el otorgamiento de reajustes mensuales. Estos serían equivalentes al total de la variación del

índice de precios al consumidor del mes anterior en el caso de las remuneraciones de hasta tres salarios mínimos; y de 95% de aquella para los salarios superiores a ese monto y de hasta 20 mínimos. Los de mayor monto quedaron librados a las negociaciones entre trabajadores y empresarios. El Congreso dispuso que el salario mínimo fuese objeto de reajustes adicionales en octubre y noviembre, con lo que a fines de 1989 su nivel era casi 5% superior al vigente un año antes.

Como el desempleo era bastante bajo y los empresarios no tenían mayores restricciones para traspasar los aumentos salariales a sus precios, se generalizó en el sector privado la aplicación de reajustes mensuales basados en la variación total de la inflación del mes precedente. Algunas categorías recibieron otros anticipos o bonos compensatorios ante la creciente virulencia de la inflación. De esta forma, el salario real en la industria de São Paulo subió 7% en 1989, en tanto que en algunas regiones metropolitanas, como Porto Alegre y Recife, la remuneración media real acusó aumentos superiores a 10%. (Véase el cuadro 22.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

El Plan Verano había asignado a las políticas fiscal y monetaria la responsabilidad de contener la demanda interna. El sector público debía alcanzar el equilibrio presupuestario, en tanto que el Banco Central actuaría sobre la liquidez de la economía, a través de la restricción crediticia y la elevación de la tasa de interés real. En este marco se anunció la eliminación de varias instituciones públicas, el despido de millares de funcionarios, una disminución de 55% en los gastos administrativos, un programa de privatizaciones y, sobre todo, el compromiso de no emitir nuevos títulos, gastándose solamente los recursos recaudados. Sin embargo, el Congreso Nacional aprobó sólo algunos aspectos del Plan, rechazando casi en su totalidad las propuestas tendientes a una mayor reducción de los gastos públicos.

Frente a esas limitaciones, la política fiscal buscó morigerar el impacto de la aceleración inflacionaria sobre los ingresos públicos e

intentó postergar gastos. En junio el gobierno reintrodujo la indización en sus ingresos y en los bonos de la Tesorería Nacional, que pasaron a ser corregidos diariamente, y amplió su base tributaria, de acuerdo con la nueva Constitución. Entre otras medidas, se sancionó el aumento de las tasas del gravamen sobre las utilidades, en especial de las provenientes de las exportaciones; del impuesto sobre operaciones financieras y del Fondo para la Inversión Social (FINSOCIAL), elevándose asimismo las contribuciones para la seguridad social. Sin embargo, la mayoría de estas medidas sólo podrán entrar en vigencia en 1990, en virtud de plazos constitucionales.

Como medidas de efecto inmediato, se procedió a reducir aun más los plazos para transferir lo recaudado por impuestos —función que cumplen los bancos— a la caja de la Tesorería. A su vez, la postergación de los gastos alcanzó a casi 5% del PIB, esto es, cerca de un tercio del gasto total.

El déficit del sector público,¹ en su concepto operacional, pasó de 4% a más de 12% del PIB, nivel sin precedentes en la década. (Véase el cuadro 27.) Los ingresos del gobierno federal declinaron más de 5% en términos reales, a causa de la transferencia de cinco tributos —sobre lubricantes y combustibles, minerales, energía eléctrica y servicios de transportes y comunicaciones— a los estados y municipios, la rebaja y simplificación de las tasas del impuesto de renta retenido en la fuente y la abolición del gravamen sobre operaciones financieras en las importaciones de bienes. En cambio, el rendimiento del Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI) creció 22% en términos reales, debido al buen desempeño del sector industrial y a la reducción de los plazos para traspassarlo a la Tesorería. (Véase el cuadro 28.)

La política de control de los gastos federales no fue suficiente para frenar la expansión del déficit, derivada del sustancial aumento del pago de intereses de la deuda pública. La participación de este ítem en el gasto total, llegando a 32%, prácticamente se triplicó. Este incremento (172% en términos reales) obedeció en lo fundamental a la política de mantener muy elevadas las tasas reales de interés ofrecidas por los títulos públicos, las que en algunos períodos fueron superiores a 10% mensual. También los salarios públicos y las contribuciones sociales experimentaron sustanciales aumentos en términos reales. De esta forma, el déficit operacional del gobierno federal representó 8.3% del PIB, nivel casi 2.5 veces superior al registrado en 1988, aun cuando se postergó la fecha de pago de los sueldos para el quinto día del mes siguiente, lo cual significó para el ejercicio 1989 un ahorro equivalente a un mes de salario de la administración federal.

Con la entrada en vigencia de la nueva Constitución, los estados y municipios lograron acceso a nuevas fuentes tributarias y se beneficiaron de un aumento (de 33 a 39.5%) en el porcentaje recibido como transferencia desde el gobierno federal, sobre el rendimiento total de los tributos sobre la renta y productos industrializados. La principal fuente de recursos tributarios de los estados, el Impuesto

sobre Circulación de Mercaderías y de Servicios (ICMS) generó un aumento de 24% en términos reales, fruto de la ampliación de su base y de la mantención del nivel de actividad. Sin embargo, también los gastos de estas administraciones públicas se vieron presionados al alza, debido a la elevación de las tasas reales de interés en el mercado financiero, con lo que en definitiva su déficit operacional aumentó de 0.15 a 1.4% del PIB.

Los resultados operacionales de las empresas estatales desmejoraron, con lo que la significación de sus necesidades de financiamiento subió de 0.4 a 2.4% del PIB. El Plan Verano incluyó inicialmente alzas sustanciales en los precios de los bienes y servicios suministrados por tales empresas, pero su contención posterior impidió absorber los aumentos de costos en los meses siguientes. En el segundo semestre se intentó solucionar el desajuste con la concesión de aumentos superiores, lo que se vio frustrado por la creciente aceleración de los precios. Otro factor que incidió en el mayor desequilibrio financiero fue la reducción de las transferencias del gobierno federal.

La seguridad social estuvo a punto de autofinanciarse, pese a los temores en el sentido contrario, basados en el probable efecto de los cambios establecidos por la nueva Constitución, en especial la recuperación del valor real de los beneficios y su indización al salario mínimo. La mantención de los niveles de actividad y de empleo y el aumento del salario real llevaron a que el incremento de las contribuciones fuese casi 3% superior a la inflación.

Para cubrir el déficit del sector público hubo que ampliar sustancialmente (21%, en términos reales) la deuda pública interna en poder del sector privado. (Véase el cuadro 25.) Sin embargo, estos recursos fueron insuficientes para financiar la enorme brecha del gobierno federal, por lo cual fue necesario recurrir a la emisión. Téngase en cuenta que el Plan Verano esperaba que las altas tasas reales de interés llevasen al público a estabilizar su cartera de títulos y a disminuir la velocidad-ingreso del dinero en su concepto amplio (M_4),

¹ El sector público incluye el gobierno federal, los estados y los municipios, las empresas estatales y el sistema de seguridad social.

lo que permitiría al Banco Central ejecutar una política monetaria activa. Esta estrategia no tuvo éxito, debido a la alta liquidez de los títulos públicos a un día plazo, por lo que el alza de los intereses sólo servía como indización del monto de dinero.

Cuando la mantención del congelamiento de los precios se hizo más difícil y el gobierno intentó rebajar las tasas reales de interés, los agentes económicos se precipitaron al consumo, incrementando la velocidad de la moneda. Con el retorno de la inflación, a partir de junio, la significación de los medios de pago cayó por debajo de 2% del PIB, en tanto que la de los activos financieros indizados y de alta liquidez subía a cerca de 24% del PIB. (Véanse los gráficos 4 y 5.) Esta liquidez era garantizada diariamente por el Banco Central a través de

sus operaciones de mercado abierto. La política monetaria se tornó claramente pasiva, al dedicarse el Banco Central a satisfacer la demanda de la Tesorería Nacional, transformada en el principal factor expansionista de la base monetaria, y a ofrecer la moneda indizada, vía títulos públicos, a los demás agentes económicos.

Este mecanismo era recurrente, pues la Tesorería era la encargada de efectuar el pago del costo real de sus títulos. Carente de ingresos fiscales, el gobierno emitía nuevos títulos. Sin duda, en parte debido a esta indización y a la confianza que temporalmente le dispensaron los agentes, las autoridades lograron impedir un desborde completo hacia un proceso hiperinflacionario.

Cuadro 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indices (1980 = 100)								
Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado	96.2	92.9	97.6	105.8	113.7	117.9	117.9	122.1
Ingreso nacional bruto	91.8	88.5	93.2	101.2	110.5	114.1	114.1	118.6
Población (millones de habitantes)	126.9	129.8	132.7	135.6	138.5	141.5	144.4	147.4
Producto interno bruto por habitante	91.9	86.8	89.2	94.7	99.6	101.1	99.0	100.5
Tipo de cambio real efectivo	78.5	94.6	87.4	87.9	91.5	95.2	86.4	70.3
Tasa desocupación urbana ^b	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9	3.7	3.8	3.3
Tasas de crecimiento								
Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	0.6	-3.4	5.1	8.4	7.5	3.7	-	3.6
Producto interno bruto por habitante	-1.6	-5.6	2.8	6.1	5.2	1.5	-2.1	1.5
Ingreso nacional bruto ^c	-1.3	-3.7	5.4	8.5	9.3	3.2	-	3.9
Precios al consumidor. Diciembre a diciembre.								
Indice nacional de precios al consumidor	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0	994.3	1 910.6
Indice de precios al consumidor ^d	...	...	...	...	22.2 ^e	366.0	933.6	1 779.1
Indice general de precios, disponibilidad interna ^f	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9
Salarios ^g	...	-4.9	3.2	14.7	13.8	-7.0	8.5	7.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios								
	-13.9	7.5	22.5	-4.6	-12.3	16.0	28.3	4.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios								
	-9.0	-21.1	-10.0	-4.0	8.7	5.3	2.8	21.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios								
	-7.1	-4.9	7.5	-3.8	13.2	-9.2	4.7	1.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-2 795	4 079	11 345	10 735	5 869	8 777	16 198	13 367
Pago neto de utilidades e intereses	13 509	11 025	11 473	11 228	11 158	10 346	11 403	12 188
Saldo de la cuenta corriente	-16 314	-6 842	33	-353	-5 199	-1 456	4 889	1 424
Saldo de la cuenta capital	11 119	4 943	5 342	-170	2 016	3 587	-3 184	470
Variación de las reservas internacionales	-4 157	-1 214	5 139	-930	-5 364	1 805	2 138	1 391
Deuda externa total	83 205	91 362	99 765	105 126	111 045	121 174	113 469	114 471

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas. ^c Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. ^d Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986. ^e Variación de febrero a diciembre. ^f El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), de costo de vida de Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). ^g Salario real medio en la industria de São Paulo.

Cuadro 2
BRASIL: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1987	1988	1989 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	114.1	114.1	118.6	97.2	94.0	94.0	94.4
a) Producto interno bruto	117.9	117.9	122.1	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-2.3	-2.2	-1.9
c) Ingresos neto de factores del exterior	150.4	156.8	161.3	-2.9	-3.7	-3.8	-3.8
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	90.1	71.2	178.6	0.1	-	-	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Oferta global	113.1	112.9	117.9	111.4	107.6	8.3	3.2	-0.2	4.4
Producto interno bruto a precios de mercado	117.9	117.9	122.1	100.0	100.0	7.5	3.7	0.0	3.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	71.2	69.2	81.0	11.4	7.6	21.5	-3.0	-2.8	17.0
Demanda global	113.1	112.9	117.9	111.4	107.6	8.3	3.2	-0.2	4.4
Demanda interna	108.8	106.3	111.9	102.4	93.9	11.5	1.6	-2.3	5.3
Inversión bruta interna	92.7	88.6	94.8	23.3	18.1	20.6	-0.4	-4.5	7.0
Inversión bruta fija	94.2	90.3	95.1	22.9	17.8	22.2	-0.4	-4.1	5.3
Construcción	104.2	101.0	108.7	13.8	12.3	17.5	1.1	-3.0	7.6
Maquinaria y equipo	78.9	73.9	74.3	9.0	5.5	32.5	-3.2	-6.3	0.5
Variación de existencias	17.4	-1.8	78.0	0.4	0.3	...	...	...	...
Consumo total	113.6	111.6	117.0	79.1	75.8	9.5	2.1	-1.8	4.9
Gobierno general	112.7	111.6	116.0	9.2	8.7	2.4	1.8	-1.0	4.0
Privado	113.7	111.6	117.1	69.9	67.1	10.4	2.1	-1.9	5.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	162.3	188.1	186.0	9.0	13.7	-13.4	17.8	15.9	-1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares.

^b Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**BRASIL: ORIGEN Y FINANCIAMIENTO DE LA
 INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Inversión interna bruta	19.3	15.4	15.0	17.0	19.1	18.3	17.5	18.1
Ahorro interno bruto	20.3	20.1	22.2	24.0	22.6	23.8	25.1	24.2
Ingresos netos por el servicio de factores	-5.2	-4.5	-4.7	-4.3	-4.5	-3.7	-3.8	-3.8
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.1	-3.0	-2.6	-2.8	-1.2	-2.3	-2.2	-1.9
Transferencias unilaterales privadas	-	-	0.1	0.1	-	-	-	0.1
Ahorro nacional bruto	13.0	12.6	15.1	16.9	17.0	17.8	19.2	18.5
Ahorro externo	6.3	2.8	-	0.1	2.1	0.5	-1.6	-0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Producto interno bruto	117.9	117.9	122.1	100.0	100.0	7.5	3.7	-	3.6
Bienes	113.7	111.3	115.1	51.5	48.6	7.0	3.8	-2.1	3.4
Agricultura	127.8	129.7	132.5	10.5	11.4	-8.1	14.9	1.5	2.2
Minería	180.4	181.1	188.2	1.1	1.7	3.7	-0.8	0.4	3.9
Industria manufacturera	108.9	105.2	108.4	33.1	29.4	11.2	1.0	-3.4	3.0
Construcción	104.2	101.1	108.7	6.8	6.0	17.6	1.1	-3.0	7.5
Servicios básicos	154.7	164.4	174.2	6.9	9.8	12.1	5.2	6.3	6.0
Electricidad, gas y agua	163.9	173.4	180.0	1.9	2.7	8.3	3.3	5.8	3.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	151.3	161.1	172.1	5.0	7.1	13.7	6.0	6.5	6.8
Otros servicios	120.5	121.3	125.0	48.8	50.0	5.5	1.3	0.7	3.0
Comercio, restaurantes y hoteles	111.9	108.8	111.9	14.5	13.3	8.1	2.6	-2.8	2.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	129.2	129.4	134.0	15.8	17.4	1.8	-1.6	0.1	3.6
Propiedad de vivienda	128.2	128.2	132.0	6.7	7.2	8.0	3.1	-	3.0
Servicios comunales, sociales y personales	119.7	124.2	127.6	18.4	19.3	7.3	3.1	3.8	2.7
Servicios gubernamentales	116.3	118.7	121.1	6.3	6.2	2.1	2.1	2.1	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento				
					1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Indice del producto agropecuario (1980 = 100)	111.2	127.8	127.4	130.2	9.9	-8.2	14.9	-0.3	2.2
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)									
De exportación									
Café (en cáscara)	1 945	2 520	2 643	2 999	40.1	-48.2	29.6	4.9	13.5
Soya	13 335	16 979	18 055	24 080	17.6	-27.0	27.3	6.3	33.4
Naranjas ^b	66 633	73 352	76 596	90 466	9.9	-6.1	10.1	4.4	18.1
Caña de azúcar	238 493	268 585	259 761	259 194	10.4	-3.0	12.6	-3.3	-0.2
Cacao	460	329	347	395	21.4	9.8	-28.5	5.5	13.8
Tabaco	387	398	398	432	-1.0	-5.8	2.8	-	8.5
Algodón	2 198	1 612	2 388	1 785	31.4	-22.5	-26.7	48.1	-25.3
Maní	215	195	170	156	37.2	-36.6	-9.3	-12.8	-8.2
Ricino	260	107	145	113	84.9	-37.5	-58.8	35.5	-22.1
De consumo interno									
Arroz	10 405	10 425	11 804	10 489	-	15.4	0.2	13.2	-11.1
Frijoles	2 219	2 006	2 941	2 328	-2.6	-12.9	-9.6	46.6	-20.8
Maíz	20 541	26 787	24 709	25 127	4.0	-6.7	30.4	-7.8	1.7
Mandioca	25 556	23 500	21 588	18 615	8.4	10.8	-8.0	-8.1	-13.8
Papas	1 834	2 343	2 305	2 135	-8.4	-7.8	27.8	-1.6	-7.4
Tomates	1 838	2 043	2 378	1 956	6.2	-4.9	11.2	16.4	-17.7
Trigo	5 638	6 099	5 436	5 110	117.1	32.8	8.2	-10.9	-6.0
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)									
Carne de vacuno	1 870	2 078	2 581	2 660	3.3	-13.6	6.4	24.2	3.1
Carne de porcino	599	735	699	624	2.5	4.5	20.0	-4.9	-10.7
Carne de ave	1 193	1 213	1 318	1 401	-16.2	3.7	11.0	8.7	6.3
Leche ^c	7 584	7 914	9 066	8 906	-1.8	-3.6	14.7	14.6	-1.8

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (FIBGE), "Levantamento Sistemático da Produção Agrícola".

^a Cifras preliminares. ^b Millones de unidades. ^c Millones de litros.

Cuadro 7
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1986	1987	1988	1989 ^a	Tasas de crecimiento			
					1986	1987	1988	1989 ^a
Indice de la producción de la minería (1980 = 100)	181.8	180.4	181.1	188.2	3.7	-0.8	0.4	3.9
Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)								
Petróleo ^b	33.2	32.8	32.2	34.5	4.7	-1.2	-1.8	7.1
Gas natural ^c	5.7	5.8	5.8	6.1	3.6	1.8	-	5.2
Carbón	22.7	18.7	20.8	17.8	-7.7	-17.6	11.2	-14.4
Hierro	129.2	134.1	145.0	153.7	5.0	3.8	8.1	6.0
Níquel	13.5	13.9	13.7	13.7	2.3	3.0	-1.4	-

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

^a Cifras preliminares.

^b Miles de metros cúbicos.

^c Millones de metros cúbicos.

Cuadro 8
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indice medios (1981 = 100) ^a				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^b	1985	1986	1987	1988	1989 ^b
Producción manufacturera	120.0	121.6	117.2	120.9	8.3	11.6	1.3	-3.6	3.1
Categoría de bienes									
De capital	108.3	106.0	103.9	105.6	12.3	22.4	-2.1	-2.0	1.6
Intermedios ^c	128.3	130.4	127.4	130.6	7.2	9.0	1.6	-2.3	2.5
De consumo durables	137.5	130.4	131.2	134.2	15.1	20.6	-5.2	0.6	2.3
De consumo no durables	116.2	117.9	112.8	117.4	7.9	8.5	1.5	-4.3	4.1
Ramas industriales									
Alimentos	104.0	111.3	108.9	110.1	0.1	0.4	7.0	-2.2	1.1
Bebidas	126.1	120.3	124.7	143.3	11.0	23.5	-4.6	3.7	14.9
Tabaco	127.6	129.4	130.3	138.0	10.5	9.0	1.4	0.7	5.9
Textiles	116.3	115.9	108.7	111.3	13.6	13.2	-0.3	-6.2	2.4
Prendas de vestir	104.6	95.8	87.6	89.5	7.5	4.8	-8.4	-8.6	2.2
Papel y cartón	137.0	142.0	139.7	151.1	6.4	10.5	3.6	-1.6	8.2
Derivados de petróleo	125.3	132.8	119.8	120.1	0.1	18.0	6.0	-9.8	0.3
Otros productos químicos	125.3	132.8	133.9	134.0	10.2	-4.4	6.0	0.8	0.1
Productos farmacéuticos	130.8	133.4	117.3	121.0	5.2	22.6	2.0	-12.1	3.2
Perfumería, jabones y velas	143.2	167.7	150.5	165.9	12.8	22.5	17.1	-10.3	10.2
Caucho	130.0	135.1	137.7	134.5	8.2	16.6	3.9	1.9	-2.3
Artículos plásticos	136.9	131.9	123.2	138.2	11.3	22.0	-3.7	-6.6	12.2
Minerales no metálicos	103.2	106.8	101.1	104.4	7.5	18.4	3.5	-5.3	3.3
Metalurgia	127.9	128.9	125.2	130.4	7.0	11.7	0.8	-2.9	4.2
Mecánica	113.9	120.0	108.8	113.4	10.1	21.9	5.4	-9.3	4.2
Material eléctrico	141.3	133.5	126.9	134.1	19.3	25.5	-5.5	-4.9	5.7
Material de transporte	118.8	106.8	116.8	113.5	11.7	12.4	-10.1	9.4	-2.8
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^d	97.2	97.3	99.5	103.6	13.7	6.5	0.1	2.3	4.1
Empleo ^e	104.3	106.5	104.5	106.7	8.5	10.0	2.1	-2.0	2.1

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

^a Indices elaborados sobre la base de cifras a precios constantes de 1980.

^b Cifras preliminares.

^c Incluye

minería. ^d Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero.

^e Indices 1978 = 100; personal

ocupado en el sector industrial del estado de São Paulo, media anual.

Cuadro 9
BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades				Tasas de crecimiento				
	1986	1987	1988	1989 ^a	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Vehículos automotores	1 057.0	920.1	1 068.9	1 012.0	11.8	9.3	-13.0	16.2	-5.3
Automóviles	816.0	683.4	782.6	731.0	41.1	7.5	-16.3	14.5	-6.6
Camionetas y vehículos utilitarios	146.0	148.8	196.0	204.4	-50.7	9.0	1.9	31.7	4.3
Camiones	83.8	74.2	71.8	62.0	32.7	28.9	-11.5	-3.2	-13.6
Omnibuses	11.2	13.6	18.4	14.6	14.3	40.0	21.4	35.3	-20.7
Vehículos a alcohol ^b	699.0	459.2	565.8	399.7	14.4	8.9	-34.3	23.2	-29.4
Exportación de vehículos ^c	183.0	344.7	320.3	254.2	6.1	-12.0	88.4	-7.1	-20.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluidos en el total de vehículos. ^c Incluye exportación de artículos completamente desarmados (CKD).

Cuadro 10
BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Siderurgia								
Arrabio	20 464	21 334	23 439	24 318	6.3	4.3	9.9	3.8
Acero en lingotes	21 240	22 228	24 615	25 019	3.9	4.7	10.7	1.6
Productos laminados								
Planos	8 980	9 060	9 724	9 761	9.0	0.9	7.3	0.4
No planos	6 635	6 475	6 431	6 461	5.9	-2.4	-0.7	0.5
Acero de aleación	777	789	890	915	4.6	1.5	12.8	2.8
Metalurgia no ferrosa ^b								
Aluminio	805.6	895.3	938.1	887.9	35.6	11.1	4.8	-5.4
Cobre	166.0	199.2	147.7 ^c	153.4	16.2	20.0	...	3.9
Estaño	25.1	28.8	40.7	44.1	1.6	14.7	41.3	8.4
Níquel	13.5	13.9	13.1	13.7	2.3	3.0	-5.8	4.6
Plomo	85.4	88.2	98.2	87.9	4.7	3.3	11.3	-10.5
Zinc	135.6	148.0	144.5	157.4	12.3	9.1	-2.4	8.9
Silicio metálico	37.1	40.0	79.3	116.8	26.6	7.8	98.3	47.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Metal primario y secundario. ^c Sólo cobre primario.

Cuadro 11
BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL
(Variación anual porcentual media)

Regiones y áreas metropolitanas	Industria de transformación		Construcción		Comercio		Servicios		Total ^b	
	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a	1988	1989 ^a
Brasil	-0.9	2.7	7.4	-2.7	2.6	4.5	3.9	3.0	2.2	2.4
Norte	-1.2	7.9	4.8	-4.4	5.9	5.3	5.7	12.5	2.9	3.3
Nordeste	-0.1	4.2	7.7	-4.7	2.7	2.9	3.8	2.3	2.3	1.8
Surdeste	-1.3	2.2	7.0	-1.4	2.7	5.0	3.8	3.1	2.1	2.6
Sur	-0.1	2.5	5.6	-4.0	1.6	3.8	3.6	2.9	1.9	2.0
Centro-oeste	4.6	6.0	15.8	-5.3	3.6	4.9	4.4	3.3	4.2	2.6
Áreas metropolitanas	-1.7	2.1	8.4	-1.3	3.0	4.7	3.9	3.2	2.1	2.5
Belem	-1.0	1.9	9.7	2.4	2.3	2.2	4.5	3.8	3.0	2.4
Fortaleza	0.7	5.1	11.5	-	1.3	2.3	3.8	3.2	2.1	2.7
Recife	-1.9	4.3	9.0	-2.0	2.8	4.5	4.1	3.0	2.1	2.8
Salvador	-0.6	2.3	9.4	3.6	2.7	0.9	3.1	2.6	2.2	1.8
Belo Horizonte	-0.8	4.3	9.4	-7.1	3.2	5.3	2.4	2.1	2.4	1.9
Rio de Janeiro	-1.7	2.3	2.7	-2.4	1.6	3.3	2.0	2.3	1.1	2.0
São Paulo	-2.3	1.5	10.8	0.5	4.4	6.4	5.5	4.0	2.4	2.9
Curitiba	2.8	3.7	9.3	-6.6	3.6	5.9	5.5	3.7	4.6	2.6
Porto Alegre	-0.7	1.5	2.7	3.3	1.8	4.1	3.2	3.7	1.4	2.6

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

^a Cifras preliminares.

^b El total incluye también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública, administración pública, agropecuario, extractivo vegetal, caza y pesca.

Cuadro 12
BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades	1985	1986	1987	1988	1989	1988				1989			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rio de Janeiro	4.9	3.5	3.2	3.1	2.8	3.2	3.2	3.1	2.9	3.0	2.8	2.6	2.6
São Paulo	5.0	3.3	3.8	4.0	3.5	4.4	4.2	4.1	3.3	4.6	3.8	3.2	2.3
Belo Horizonte	5.7	3.7	3.9	4.0	3.4	4.2	4.5	4.0	3.3	4.1	3.6	3.1	2.8
Porto Alegre	5.4	3.9	3.9	3.6	2.6	4.0	3.9	3.7	3.0	3.3	2.8	2.3	2.0
Salvador	6.0	4.5	4.1	4.6	4.4	4.9	5.0	4.7	3.9	4.8	4.4	4.6	3.7
Recife	7.2	4.4	5.2	5.6	5.3	6.2	5.3	5.8	4.9	6.0	5.4	5.6	4.2
Promedio centros urbanos^a	5.3	3.9	3.7	3.8	3.3	4.1	4.0	3.9	3.3	4.3	3.8	3.6	2.9

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

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

Cuadro 13
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 ^a (1985 = 100)			
		Exportaciones		Importaciones	
		(A)	(B)	(A)	(A) ^b
1970-1979		84.8		73.4	85.9
1980-1989		99.4	92.9	93.2	98.4
1980	0.05	113.8	102.9	116.7	114.4
1981	0.09	93.0	79.6	100.8	94.5
1982	0.18	89.3	66.3	95.7	88.8
1983	0.58	107.6	94.2	109.2	107.1
1984	1.85	99.5	106.0	101.1	100.3
1985	6.20	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	14	104.1	94.8	84.5	101.4
1987	39	108.3	106.4	85.7	104.2
1988	262	98.3	98.1	75.4	95.3
1989	2 834	80.0	80.6	62.7	77.8
1987					
I	18	107.6	94.4	85.3	103.3
II	31	106.3	101.5	84.4	102.2
III	47	111.1	119.5	88.6	107.4
IV	60	108.0	110.5	84.6	103.8
1988					
I	92	104.2	107.8	80.9	100.3
II	152	100.5	99.0	77.7	97.3
III	270	93.8	96.3	71.9	91.6
IV	536	94.6	89.6	71.2	92.1
1989					
I	968	91.6	98.0	71.8	90.1
II	1 150	80.6	78.2	63.4	78.2
III	2 552	76.3	78.8	59.3	73.5
IV	6 666	71.4	67.6	56.3	69.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

Nota: A: Deflactado por el índice de precios al por mayor. B: Deflactado por el índice de salarios medios en la industria manufacturera en Río de Janeiro.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del cruzado respecto de las monedas de los principales países con los cuales 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 al promedio 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

^b Excluye los siguientes países exportadores de petróleo: Arabia Saudita, Iraq y Nigeria.

Cuadro 14
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-13.3	8.6	23.3	-5.4	-12.3	16.7	29.2	1.8
Volumen	-6.9	17.0	19.4	1.5	-13.3	19.3	16.7	-2.0
Valor unitario	-6.9	-7.2	3.2	-6.8	1.2	-2.2	10.7	3.9
Importaciones fob								
Valor	-12.2	-20.4	-9.8	-5.7	6.7	7.4	-3.0	25.2
Volumen	-11.3	-16.3	-3.8	-1.6	22.5	-2.1	-6.5	19.4
Valor unitario	-1.0	-4.9	-6.3	-4.1	-12.9	9.7	3.8	4.9
Relación de precios del intercambio	-6.2	-2.6	9.6	-3.1	15.0	-10.5	6.5	-1.0
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	91.3	104.1	136.3	134.1	133.8	142.8	177.4	172.2
Quántum de las exportaciones	114.5	134.0	160.1	162.4	140.9	168.1	196.1	192.2
Quántum de las importaciones	77.1	64.5	62.1	61.1	74.9	73.3	68.6	81.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	79.8	77.7	85.2	82.6	95.0	84.9	90.5	89.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989 ^a	1980	1989 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	22 393	26 224	33 784	34 392	100.0	100.0	-12.7	17.1	28.8	1.8
Productos básicos	7 349	8 022	9 397	9 599	42.2	27.9	-13.9	9.2	17.1	2.1
Café en grano	2 063	1 959	1 998	1 610	12.3	4.7	-12.9	-5.0	2.0	-19.4
Mineral de hierro	1 234	1 563	1 828	2 163	7.8	6.3	-12.0	26.7	17.0	18.3
Harina y torta de soya	1 181	1 450	2 024	2 136	7.2	6.2	0.5	22.8	39.6	5.5
Soya en grano	243	570	728	813	2.0	2.4	-68.2	134.6	27.7	11.7
Azúcar sin refinar	138	134	167	114	3.1	0.3	-16.9	-2.9	24.6	-31.7
Otros	2 490	2 303	2 652	3 576	9.8	10.4	-6.5	-7.5	15.2	34.8
Productos industrializados	14 867	18 008	24 082	24 400	56.5	70.9	-11.6	21.1	33.7	1.3
Semimanufacturados	2 481	3 177	4 892	5 806	11.6	16.9	-10.0	28.1	54.0	18.7
Manufacturados	12 386	14 831	19 190	18 594	44.8	54.1	-11.9	19.7	29.4	-3.1
Café industrializado	297	226	232	193	1.4	0.6	12.9	-23.9	2.7	-16.8
Jugo de naranja	636	832	1 144	1 019	1.7	3.0	-15.1	30.8	37.5	-10.9
Calzado	1 017	1 280	1 168	1 312	2.0	3.8	5.1	25.9	-8.8	12.3
Material de transporte	1 568	2 780	3 387	3 774	7.5	11.0	-7.4	77.3	21.8	11.4
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 443	1 634	1 415	1 183	6.9	3.4	-9.2	13.2	-13.4	-16.4
Máquinas y aparatos eléctricos	794	888	859	971	2.3	2.8	36.7	11.8	-3.3	13.0
Productos siderúrgicos manufacturados	999	989	2 185	1 610	3.1	4.7	-17.2	-1.0	120.9	-26.3
Otros	5 632	6 727	8 800	8 532	19.9	24.8	-19.7	19.4	30.8	-3.0
Otros productos^b	177	194	305	393	1.3	1.1	-36.6	9.6	57.2	28.9

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportaciones y transacciones especiales.

Cuadro 16
BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989 ^a	1980	1988 ^a	1986	1987	1988	1989 ^a
Total	15 052	14 605	18 281	100.0	100.0	6.8	7.2	-3.0	25.2
Bienes de consumo	1 516	1 373	2 624	5.7	14.4	151.3	-24.0	-9.4	91.1
Bienes intermedios	9 578	9 037	10 804	75.2	59.1	-13.1	11.6	-5.6	19.6
Combustibles y lubricantes	3 859	4 136	4 427	44.4	24.2	-51.1	38.5	7.2	7.0
Otros	5 719	4 901	6 377	30.8	34.9	29.3	-1.4	-14.3	30.1
Bienes de capital	3 958	4 195	4 853	19.1	26.5	39.7	14.3	6.0	15.7

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
BRASIL: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Balance en cuenta corriente	-16 314	-6 842	33	-353	-5 199	-1 456	4 889	1 424
Balance comercial	-2 795	4 079	11 345	10 735	5 869	8 777	16 198	13 367
Exportaciones de bienes y servicios	21 967	23 619	28 939	27 617	24 225	28 100	36 060	37 520
Bienes fob	20 172	21 906	27 001	25 539	22 408	26 156	33 789	34 392
Servicios reales ^b	1 791	1 712	1 937	2 077	1 818	1 943	2 271	3 128
Transporte y seguros	1 013	1 119	1 309	1 515	1 161	1 320	1 655	1 415
Viajes	66	40	64	66	84	102	117	1 224
Importaciones de bienes y servicios	24 762	19 540	17 594	16 882	18 355	19 322	19 862	24 153
Bienes fob	19 395	15 434	13 915	13 127	14 011	15 050	14 605	18 281
Servicios reales ^b	5 365	4 106	3 678	3 754	4 345	4 274	5 257	5 872
Transporte y seguros	2 460	2 025	2 070	1 873	1 993	2 139	2 558	2 959
Viajes	913	431	218	440	591	287	705	706
Servicios de factores	-13 509	-11 025	-11 473	-11 228	-11 158	-10 346	-11 403	-12 188
Utilidades	-2 141	-1 453	-1 267	-1 605	-1 793	-1 534	-1 539	-2 380
Intereses recibidos	1 198	707	1 245	1 521	919	526	759	1 196
Intereses pagados y devengados	-12 550	-10 267	-11 449	-11 124	-10 261	-9 308	-10 591	-10 971
Trabajo y propiedad	-14	-13	-2	-20	-26	-31	-32	-33
Transferencias unilaterales privadas	-11	106	161	140	90	112	94	245
Balance en cuenta de capital	11 119	4 943	5 342	-170	2 016	3 587	-3 184	470
Transferencias unilaterales oficiales	2	2	10	15	-2	-43	...	...
Capital de largo plazo	8 011	7 997	9 773	2 302	759	-1 010	3 497	-2 194
Inversión directa	2 534	1 372	1 557	1 281	181	1 078	2 269	130
Inversión de cartera	-1	-286	-272	-235	-454	-429	...	...
Otro capital de largo plazo	5 478	6 911	8 489	1 255	1 032	-1 659	1 228	-2 324
Sector oficial ^c	1 744	9 279	11 283	6 296	8 780	7 949	...	...
Préstamos recibidos	3 368	13 329	20 561	15 160	13 281	11 039	...	...
Amortizaciones	-1 286	-4 153	-9 427	-8 683	-4 462	-3 027	...	...
Bancos comerciales ^c	1 681	-1 520	-1 404	-2 630	-3 630	-2 183	...	...
Préstamos recibidos	4 239	1 136	1 230	327	70	746	...	...
Amortizaciones	-2 559	-2 656	-2 631	-2 957	-3 699	-2 929	...	...
Otros sectores ^c	2 053	-848	-1 390	-2 411	-4 118	-7 425	...	...
Préstamos recibidos	6 675	2 527	2 079	2 126	1 154	2 093	...	...
Amortizaciones	-4 264	-3 358	-4 128	-5 133	-5 761	-9 152	...	...
Capital de corto plazo	3 476	-2 464	-4 844	-1 991	1 211	5 444	-5 848	3 036
Sector oficial	3 879	-1 390	-1 942	-461	365	5 026	...	...
Bancos comerciales	-136	-710	1 001	-555	711	441	...	...
Otros sectores	-267	-364	-3 903	-975	135	-23	...	...
Errores y omisiones netos	-369	-592	404	-495	47	-807	-833	-372
Balance global ^d	-5 195	-1 899	5 375	-523	-3 184	2 131	1 705	1 894
Variación total reservas (- aumento)	4 157	1 214	-5 139	930	5 364	-1 805	-2 138	-1 391
Oro monetario	824	-156	-336	-559	205	-13	...	...
Derechos especiales de giro	452	-	-1	-	1	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-23	287	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	2 245	-714	-6 209	938	5 254	-1 268	...	...
Otros activos	109	-297	-141	126	21	-	...	...
Uso de crédito del FMI	550	2 094	1 549	426	-118	-525	-643	-911

Fuente: 1982-1988: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional, 1989: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 13

BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES*(Saldos en millones de dólares a fines de cada año)*

	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	Variación absoluta			
						1986	1987	1988	1989 ^a
I. Liquidez internacional ^b	10 482	6 760	7 458	9 140	9 679	-3 722	698	1 682	539
Reservas, excluido oro ^c	9 478	5 621	6 025	7 484	8 135	-3 857	404	1 459	651
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Divisas	9 478	5 621	6 025	7 484	8 135	-3 857	404	1 459	651
Oro, valuación nacional	1 004	1 139	1 433	1 656	1 544	135	294	223	-112
II. Reservas netas de la autoridad monetaria ^d									
A. Activos	9 273	5 330	6 799	8 116	8 729	-3 943	1 469	1 317	613
B. Pasivos	4 873	5 150	9 783	3 869	7 930	277	4 633	-5 914	4 061
De corto plazo	254	660	5 806	348	5 261	406	5 146	-5 458	4 913
Uso de crédito FMI ^e	4 619	4 490	3 977	3 521	2 669	-129	-513	-456	-852
C. Reservas netas (A-B)	4 400	180	-2 985	4 247	799	-4 220	-3 165	7 232	-3 448
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-	370	-	-	-	370
E. Reservas netas ajustadas (C-D) ^f	4 400	180	-2 985	4 247	1 169	-4 220	-3 165	7 232	-3 078

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.^b Datos publicados por el Banco Central del Brasil.^c Datos publicados por el FMI.^d Método de cálculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI.^e Obligaciones de recompra.^f Resultado del balance de pagos según metodología acordada con el FMI.

Cuadro 19
BRASIL: DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares a fines de cada año)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Deuda externa total registrada y no registrada	71 878	83 205	91 362	99 765	105 126	111 045	121 174	113 469	114 471
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)									
Total	61 411	70 198	81 319	91 091	95 857	101 759	107 514	102 555	99 285
Préstamos compensatorios	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	...	...	...
Fondo Monetario Internacional	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439
Otros	-	-	-	-	...	...	...	...	...
Bonos	2 896	2 610	2 226	1 737	1 919	1 941	1 589	1 460	1 126
Organismos internacionales	3 583	3 847	4 326	5 714	7 411	9 059	9 559	9 788	11 095 ^b
Banco Mundial	2 264	2 341	2 588	3 905	5 057	6 367	6 932	6 946	8 310 ^b
Banco Interamericano de Desarrollo	1 071	1 203	1 367	1 397	1 927	2 071	2 405	2 590	2 380
Corporación Financiera Internacional	248	301	303	285	279	231	222	252	405
Organismos bilaterales oficiales	3 894	4 160	4 855	6 603	7 793	10 225	13 022	13 350	13 720
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID)	1 019	989	967	895	886	848	860	823	802
Préstamos para programas	490	470	449	429	410	388	372	347	340
Préstamos para proyectos	529	519	518	466	476	460	488	476	462
Trigo ^c	568	889	1 212	1 375	1 155	696	661	444	97
Eximbank de los Estados Unidos	955	934	981	789	674	633	532	457	355
Eximbank del Japón	508	477	502	384	349	514	602	523	370
Kreditanstalt für Wiederaufbau (RFA)	624	613	722	644	796	1 167	1 503	1 398	1 528
Otros ^d	220	258	471	2 516	4 341	6 367	8 864	9 705	10 568
Créditos de los proveedores	5 894	5 983	7 513	6 492	7 427	8 429	8 528	9 832	9 357
Créditos financieros	44 984	52 918	59 626	66 467	66 195	67 185	67 938	64 458	61 082
Resolución N° 63	13 456	16 146	15 115	13 630	11 379	8 772	6 831	4 317	2 604
Ley N° 4131	31 520	36 763	44 511	52 830	54 809	58 413	61 100	60 133	58 470
Otros créditos	160	136	128	111	504	430	539	592	466
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)									
Total	10 467	13 007	10 313	8 674	9 269	9 286	13 660	10 914	15 456
Operaciones tradicionales (netas)	...	9 292	7 973	8 374	7 285	7 251	7 596	8 015	7 408
Líneas de créditos comerciales	...	5 034	4 377	3 779	3 126	3 291	3 123	3 143	2 731
Bancos comerciales brasileños	...	4 306	3 596	4 595	4 023	4 060	4 473	4 872	4 677
Activos	...	2 099	1 924	2 274	1 984	1 399	1 432	1 763	2 351
Pasivos	...	6 405	5 520	6 869	6 007	5 459	5 905	6 635	7 028
Operaciones especiales	...	3 715	2 340	300	134	536	4 632	1 136	5 697
Préstamos transitorios	...	3 715	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos en el pago de la deuda	...	-	2 340	-	-	-	3 973	-	4 606
Club de París y otras operaciones	...	-	-	300	134	536	659	1 136	1 091

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares. ^b Monto actualizado por las presentes paridades de los tipos de cambios. ^c Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos del Canadian Wheat Board y otros créditos para trigo. ^d La mayor parte de este rubro corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro "créditos de los proveedores".

Cuadro 20
BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a
Millones de dólares								
Servicio de la deuda registrada	20 765	20 066	20 123	21 399	23 231	22 822	25 817	44 427
Amortizaciones	8 215	10 403	8 888	10 160	13 176	13 503	15 226	33 456
Intereses	12 550	10 263	11 235	11 239	10 055	9 319	10 591	10 971
Desembolsos	14 207	14 518	16 799	12 794	13 963	13 368	15 433	31 128
Porcentajes								
Deuda externa registrada/ exportaciones de bienes y servicios	319.6	344.4	324.1	345.7	417.9	381.4	284.6	264.5
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6	81.0	71.6	118.4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.8	37.4	31.1	27.3	26.0
Servicio de la deuda registrada/ desembolsos	146.2	142.4	119.8	164.3	166.4	170.7	167.3	142.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 21
BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Variación de diciembre a diciembre								
Indice general de precios ^a								
Oferta global	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4	63.3	412.0	1 040.5
Disponibilidad interna	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	90.5	96.8	238.4	233.2	234.2	59.9	400.7	1 055.4
Productos agrícolas	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2	315.0	1 063.1
Productos industriales	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6	430.2	1 053.3
Disponibilidad interna	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6	407.2	1 050.0
Materias primas	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9	369.5	984.0
Productos alimenticios	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5	324.7	1 064.4
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5	63.5	432.3	1 006.4
Alimentación	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8	393.7	1 173.2
Costo de la construcción ^b	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6	81.3	416.6	1 060.5
Indice de precios al consumidor, nacionales								
INPC ^c	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0	994.3
IPC ^d						22.2 ^e	366.0	933.6
Variación media anual								
Indice general de precios								
Oferta global	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4	142.6	221.7	685.3
Disponibilidad interna	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8	684.6
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.8	208.3	697.2
Disponibilidad interna	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7	177.0	695.9
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro	105.5	98.0	142.0	196.8	226.9	143.7	231.7	682.3
Costo de la construcción ^b	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3	290.5	635.9
Indice nacional de precios al consumidor								
INPC ^c	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6	638.9
IPC ^d	...	...	...	...	...	...	-	582.0

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

^a El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de construcción (10%). ^b Hasta febrero de 1985 era el índice de costo de Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construcción en Brasil. ^c El Índice Nacional de Precios al Consumidor considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo período de recopilación de datos. ^d Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986. ^e Variación febrero a diciembre.

Cuadro 22

BRASIL: SALARIOS MEDIOS REALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Índice 1980 = 100)

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

Fuente: Federación de las Industrias del Estado de São Paulo (FIESP) y Asociación Brasileña de Desarrollo de las Industrias de Base (ABDIB).

^a Calculado a partir de los valores mensuales del salario medio, deflactados por el Índice de Costo de Vida en la ciudad de São Paulo. (ICV-FIPE). ^b Calculado a partir de los valores mensuales del salario medio, deflactados por el índice de precios al consumidor en la ciudad de Rio de Janeiro, de la Fundación Getúlio Vargas.

^c Cifras preliminares. ^d Variación diciembre a diciembre.

Cuadro 23

BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M ₁	M ₂	M ₃	M ₄
1981	87.2	135.2	140.7	140.5
1982	81.7	51.5	104.6	110.7
1983	97.4	148.8	141.9	150.5
1984	201.9	331.9	288.8	292.7
1985	304.3	358.6	310.4	303.9
1986	306.7	119.9	94.6	94.8
1987	127.5	308.6	383.9	352.6
1988	571.7	1 056.4	1 063.5	1 045.3
1989	1 422.8	2 027.7	1 653.4	1 599.1

Fuente: Fundación Getúlio Vargas (FGV), Conjuntura Económica, febrero de 1989.

Nota: M₂ = M₁ + títulos públicos fuera del Banco Central. M₃ = M₂ + depósitos de ahorro. M₄ = M₃ + depósitos a plazo.

Cuadro 24
BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO ^a
(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
1984				
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
1985				
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
1986				
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
1987				
Marzo	-5.4	141.6	-6.7	102.4
Junio	-4.9	41.1	4.3	42.2
Septiembre	81.6	116.8	36.8	65.7
Diciembre	181.5	181.5	127.4	127.4
1988				
Marzo	34.1	299.1	13.0	175.3
Junio	80.9	435.7	78.0	288.1
Septiembre	183.3	339.0	179.4	364.6
Diciembre	622.3	622.3	571.7	571.7
1989				
Marzo	58.8	754.8	40.1	733.3
Junio	178.9	1 012.8	129.8	767.0
Septiembre ^b	374.2	1 108.9	302.8	868.4
Diciembre ^b	1 754.8	1 754.8	1 422.8	1 422.8

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Nuevas definiciones, a consecuencia de la retirada del Banco del Brasil como autoridad monetaria.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 25
BRASIL: PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

	Miles de millones de cruzados a precios de enero 1989				Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988	1989	1987	1988	1989
A. Promedios anuales							
Medios de pago (M ₁)	28 445	17 385	11 652	8 844	-38.9	-33.0	-24.1
Liquidez (M ₂)	61 659	52 154	58 441	62 939	-15.4	12.1	7.7
Títulos de deuda pública fuera del Banco Central	33 214	34 769	46 789	54 095	4.7	34.6	15.6
Títulos de deuda pública fuera del Banco Central (en millones de dólares)							
Calculado con tasa de cambio oficial	25 417	29 847	40 206	61 141	17.4	34.7	52.1
Calculado con tasa de cambio paralelo	16 402	22 883	27 969	30 799	39.5	22.2	10.1
B. Datos a fines de año							
Medios de pago (M ₁)	37 354	18 233	11 848	9 675	-51.2	-35.0	-18.3
Liquidez (M ₂)	66 814	58 583	65 534	74 771	-12.3	11.9	14.1
Títulos de deuda pública fuera del Banco Central	29 460	40 351	53 686	65 096	37.0	33.0	21.3
Títulos de deuda pública fuera del Banco Central (en millones de dólares)							
Calculado con tasa de cambio oficial	24 638	33 784	46 952	75 818	37.1	39.0	61.5
Calculado con tasa de cambio paralelo	13 034	26 528	25 508	34 357	103.5	-3.8	34.7

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

Cuadro 26
BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL ^a
(Porcentajes)

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

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Tasas mensuales medias.

^b 1985: Índice de Precios en el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI); enero a febrero de 1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (IPCA); marzo de 1986 a mayo de 1987: Índice de Precios al Consumidor (IPC); junio de 1987 a diciembre de 1987: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto restringido (INPC). 1988 y 1989: Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

^c No se registraron negocios.

Cuadro 27
BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO
(Miles de millones de cruzados)

	1986	1987	1988	1989 ^a
A. Financiamiento nominal	413	3 770	45 139	997 459
Gobierno federal ^b	193	1 668	8 116	302 021
Títulos públicos federales	193	1 692	68 201	1 459 135
Crédito del Banco Central	-16	27	-36 441	-798 487
Gastos externos ^c	27	83	17	...
Sistema financiero ^d	-14	-34	-23 202	-356 845
Financiamiento externo ^e	13	-98	-486	-1 782
 Gobiernos estaduais y municipales	 101	 952	 12 044	 258 647
Títulos públicos estaduais ^f	28	339	3 834	115 793
Crédito del Banco Central	26	171	...	...
Sistema financiero ^b	45	462	8 327	142 817
Financiamiento externo ^c	1	-21	-118	37
 Empresas estatales	 130	 1 200	 23 072	 415 703
Títulos públicos federales ^g	-21	-123	-553	-13 926
Crédito del Banco Central	118	585	...	...
Sistema financiero ^b	66	892	25 079	409 542
Financiamiento externo ^c	-34	-174	-1 771	-4 128
Proveedores	2	20	315	11 893
 Seguridad social y otras agencias	 -12	 -49	 1 907	 21 088
Títulos públicos federales ^e	-14	-75	-40	...
Sistema financiero ^b	3	26	1 947	...
 B. Corrección monetaria y cambiaria	 279	 3 072	 41 178	 828 354
 C. Financiamiento operacional (A-B)	 133	 699	 3 960	 169 105
Financiamiento nominal/PIB, porcentajes	10.8	29.5	45.1	73.0
Financiamiento operacional/ PIB, porcentajes	3.5	5.5	4.0	12.4

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye fondos y programas. ^c Incluye intereses sobre los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central e intereses sobre depósitos, proyectos y préstamos de corto plazo reprogramados. ^d Operaciones fuera del Banco Central, incluye Banco del Brasil y otras instituciones financieras. ^e Resultado neto de retirada de recursos de depósito en moneda extranjera y operaciones de empréstito menos amortizaciones. ^f Deuda neta.

^g Aplicación en títulos federales.

Cuadro 28
**BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DE LA TESORERÍA NACIONAL Y
DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES**

	Miles de millones de cruzados			Tasas de crecimiento reales ^a			
	1987	1988	1989 ^b	1986	1987	1988	1989 ^b
Ingresos corrientes de la							
Tesorería Nacional	1 202	8 282	112 593	20.9	-6.0	1.0	-5.3
Impuestos	782	5 694	81 114	23.7	-16.5	6.8	-0.7
Renta	355	3 094	48 326	12.0	-23.8	27.7	8.9
Productos industrializados	240	1 470	25 810	61.6	-1.6	-10.3	22.4
Operaciones financieras	64	285	1 858	34.1	-16.3	-34.4	-54.5
Energía eléctrica	19	124	c	35.4	-28.3	-5.2	c
Lubricantes y combustibles	26	199	c	8.6	60.1	12.4	c
Importación	40	297	4 984	40.5	-23.2	9.1	17.0
Exportación	3	17	136	-80.0	-38.4	-21.6	-44.6
Telecomunicaciones	14	96	c	19.2	-15.9	-0.9	c
Otros impuestos	21	114	-	57.4	-38.7	-18.5	-
Tributos destino programas sociales ^d	95	680	14 823	10.1	-17.3	5.5	51.8
Otros ingresos corrientes	326	1 907	15 311	15.8	42.5	-14.2	-44.0
Impuestos circulación de mercaderías	607	4 310	76 828	29.3	-15.9	4.1	24.2
São Paulo	243	1 867	32 413	33.4	-14.7	12.8	21.0
Rio de Janeiro	56	408	7 038	32.3	-20.6	6.3	20.3
Minas Gerais	59	391	6 829	25.7	-9.9	-2.4	21.6
Región Sur ^e	110	737	13 345	24.7	-17.1	-1.7	26.2
Otros estados	135	907	17 203	26.7	-20.0	-1.4	32.1
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados y municipios	236	1 658	21 587	26.9	-0.4	3.1	-9.3

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministério de Hacienda.

^a 1986 y 1987, deflactado por el Índice General de Precios-Disponibilidad interna; 1988 y 1989, deflactado, por el Índice de Precios al consumidor (índice oficial). ^b Cifras preliminares. ^c Impuestos transferidos a los Estados y Municipios por la nueva Constitución de octubre de 1988. ^d Contribuciones al FINSOCIAL, Salario Educacional y Seguridad Social. ^e Comprende los estados de Paraná, Santa Catalina y Rio Grande do Sul.