

Brasil

1. Rasgos generales de la evolución reciente

A partir del segundo semestre de 2009 se observó un repunte de la actividad económica brasileña, lo que redujo el impacto inicial de la crisis financiera internacional de fines de 2008. No obstante, para el año en conjunto, el PIB registró una variación del -0,2%. Para 2010, se prevé que los indicadores económicos mostrarán nuevamente los valores registrados antes de la crisis. Asimismo, se espera una expansión del empleo y la inversión, por lo que se estima un crecimiento del PIB del 7,6%, cifra superior al 6% observado en los 12 meses anteriores a septiembre de 2008.

La recuperación de la actividad económica obedeció sobre todo a la evolución del mercado interno, que siguió registrando una expansión del consumo, tanto del gobierno como de los hogares, impulsado por el crecimiento de los créditos internos otorgados principalmente por las instituciones financieras públicas. A esto se sumaron los buenos indicadores laborales, el aumento del salario real y los subsidios al consumo de bienes duraderos. A su vez, la política fiscal estuvo dirigida a generar una fuerte acción anticíclica, a través de la reducción de los impuestos a los bienes de consumo duraderos y la expansión de la inversión pública, y ofrecer mayor financiamiento mediante la asignación de recursos públicos para las inversiones privadas. En línea con estas medidas, la política monetaria estuvo orientada a garantizar liquidez en los momentos iniciales de la crisis, por lo que se redujo la tasa de interés básica hasta alcanzar sus mínimos niveles nominales históricos. El ingreso de capitales por concepto de inversión de cartera contribuyó a financiar la balanza de pagos del Brasil, que se vio afectada por la desaceleración del comercio mundial y la menor inversión extranjera directa, lo que se tradujo en el mantenimiento de elevados niveles de reservas internacionales.

El conjunto de las políticas adoptadas y la recuperación del escenario económico internacional facilitaron una mejora de las principales variables de la economía brasileña entre 2009 y los primeros meses de 2010, en especial en comparación con los resultados registrados en otros países de la región o emergentes. Entre enero de 2009 y mayo de 2010, el empleo formal se expandió en 1,7 millones de nuevos puestos de trabajo, el salario medio real se

incrementó un 1,95% en 12 meses hasta mayo de 2010 y la tasa de desempleo recuperó los niveles registrados antes de la crisis (7,5% en mayo de 2010). A su vez, la inflación se mantuvo dentro del rango objetivo. Por su parte, el tipo de cambio, luego de registrar una fuerte depreciación en los primeros meses de la crisis, recuperó sus niveles nominales anteriores.

Sin embargo, el repunte del crecimiento económico brasileño se inserta en un escenario internacional diferente, marcado por una mayor volatilidad y una menor capacidad productiva o de la infraestructura local para atender la creciente demanda interna. La marcada expansión de las importaciones y el alza del déficit de la cuenta corriente reflejan el crecimiento acelerado de la actividad económica. En consecuencia, han aumentado las expectativas negativas con respecto al ritmo inflacionario. En este contexto, a partir de abril de 2010, el banco central comenzó a elevar la tasa de interés básica, que subió casi dos puntos porcentuales, y se ubicó en junio de 2010 en un 10,25% anual. Con respecto a las cuentas externas, el déficit de la cuenta corriente alcanzó en el primer cuatrimestre de 2010 los 16.700 millones de dólares, monto equivalente a un incremento del 246,1% respecto de igual período de 2009. El mayor déficit fue compensado por los mayores ingresos de capitales extranjeros, que ascendieron a 27.800 millones de dólares en el mismo período, es decir un 332,4% más que en 2009. Este incremento de los ingresos obedeció en gran parte a inversiones en acciones (8.500 millones de dólares) y títulos de deuda pública (8.100 millones de dólares).

2. La política económica

A lo largo de 2009 la política económica brasileña estuvo orientada a mitigar los impactos de la crisis internacional. Por una parte, la política monetaria se concentró en evitar la paralización del crédito en la economía, mientras que la fiscal estuvo dirigida a apuntalar la producción de sectores específicos y en especial los proyectos de inversión, mediante la aplicación de políticas de gasto tributario y de gastos directos. Como consecuencia del conjunto de políticas implementadas, entre 2009 y 2010 el Tesoro Nacional capitalizó el Banco Nacional para el Desarrollo Económico y Social del Brasil (BNDES) en 180.000 millones de reales (5,7% del PIB).

En los primeros meses de 2010 se observa una reversión de las medidas de política adoptadas en 2009. El banco central suspendió varias líneas de crédito en moneda extranjera y aumentó la tasa de interés. En materia de política fiscal, una de las principales medidas fue la eliminación de la reducción del impuesto sobre las ventas de automóviles y del impuesto sobre los productos industriales. Asimismo, se redujeron y en algunos casos se mantuvieron los impuestos a la producción de bienes de capital y a varios insumos para la construcción.

Ante la incertidumbre sobre la situación económica mundial y la capacidad de expansión productiva del país, la política económica brasileña estuvo orientada a manejar eficientemente el ritmo de crecimiento de la demanda, cuya evolución afecta a las cuentas externas, con el objeto de incrementar la inversión y las exportaciones.

a) La política fiscal

En 2009 los resultados fiscales del Brasil reflejaron las políticas anticíclicas adoptadas por las autoridades. El superávit primario disminuyó del 3,54% del PIB en 2008 (o 4,01% del PIB si se incluye el fondo soberano) al 2,05% del PIB en 2009, lo que se tradujo en un incremento del déficit nominal del 1,9% al 3,3% del PIB. Todos los niveles gubernamentales registraron superávits primarios menores y las empresas estatales federales, excluido el grupo Petrobras, presentaron su primer déficit primario anual desde que este indicador se empezó a calcular (1996).

La combinación de menores ingresos tributarios y mayores gastos directos explican estos resultados. En 2009 la recaudación federal total fue del 23,5% del PIB, cifra levemente inferior al 23,8% del PIB registrado en 2008. Sin embargo, la recaudación por concepto de impuestos y contribuciones no previsionales disminuyó un 1,15% del PIB, debido al menor nivel de actividad y la reducción de las alícuotas para algunos sectores. En términos reales, la recaudación anual del impuesto sobre los productos

industrializados se contrajo un 26,8%. Estas reducciones fueron parcialmente compensadas por un aumento de la recaudación por concepto de contribuciones al sistema de previsión social, que crecieron un 0,3% del PIB y se ubicaron en un 5,79% del PIB, y por el pago de dividendos de empresas y banco estatales que alcanzó un nivel histórico de 26.000 millones de reales (0,8% del PIB).

Los gastos federales primarios se elevaron un 15% en 2009, debido principalmente al incremento del pago de sueldos y salarios (15,9%), los beneficios de la previsión social (12,7%) y otros gastos corrientes y de capital (16,9%). El gasto en inversión aumentó un 20,8%, manteniendo el ritmo de expansión de los últimos años, debido a los proyectos del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC). El monto de estas inversiones (34.100 millones de reales) representó solo el 6% del total de los gastos primarios del gobierno federal.

En 2010, los resultados fiscales del gobierno federal también se han visto afectados por el aumento de los gastos. Entre enero y abril de 2010 estos crecieron un 18,5% respecto de igual período de 2009. El gasto en remuneraciones aumentó aproximadamente un 7%, mientras que el gasto en inversión del gobierno federal se incrementó un 89%. Por su parte, la recaudación registró una fuerte expansión en igual período (18,3%), debido a la aceleración del crecimiento económico y la suspensión de la reducción de los impuestos a sectores específicos (automóviles y electrodomésticos). En este contexto y dadas las expectativas de menores presiones de gasto, para 2010 el gobierno estima un superávit primario total del 3,3% del PIB.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

En marzo de 2009 el banco central redujo a 8,75% la tasa de interés del Sistema Especial de Liquidación y Custodia (SELIC), la que alcanzó su menor nivel nominal. Previo a esta reducción, el banco central había recurrido a la disminución de los depósitos obligatorios y a la oferta de líneas de créditos especiales con el objeto de facilitar las operaciones entre las instituciones financieras y refinanciar las deudas externas de las empresas brasileñas. Sin embargo, la expansión del crédito por parte de las instituciones públicas constituyó la principal medida anticíclica. En 2009 el crédito total alcanzó el 45,0% del PIB, en comparación con el 40,8% registrado en 2008. Esta expansión obedeció principalmente al crédito otorgado por los bancos públicos, que aumentó del 14,0% al 18,7% del PIB a lo largo de 2009. El alza se observó tanto en las operaciones de crédito al consumo (36,6%) como en las de apoyo a inversiones y empresas por

parte del Banco Nacional para el Desarrollo Económico y Social del Brasil (BNDES), cuyo crédito aumentó un 35% en 2009, por lo que superó los 283.000 millones de reales. A su vez, los créditos de los bancos privados nacionales, que representan alrededor de un 40% del crédito total, registraron una expansión del 17,8%, mientras que los de los bancos extranjeros crecieron solo un 0,9%.

En febrero de 2010 el banco central anunció el retorno de los depósitos obligatorios a los niveles registrados antes de la crisis, hecho que hasta fines de abril implicó un retiro de 70.000 millones de reales. En abril, se comenzó a incrementar la tasa de interés del Sistema Especial de Liquidación y Custodia (SELIC), primero del 8,75% al 9,5% y luego en junio al 10,25%. De acuerdo con las indicaciones registradas en las actas de las reuniones del banco central, el proceso de alza de la tasa de interés deberá continuar a lo largo del año con el objeto de lograr

una convergencia hacia la meta inflacionaria del 4,5% en 2011. De acuerdo con las proyecciones del mercado financiero hasta junio, la tasa de inflación se situaría en un 5,57% en 2010.

En 2009 la moneda nacional se apreció significativamente en términos nominales (25,5%), mientras que en el primer semestre de 2010 registró una leve depreciación (2,0%). Considerando la variación del índice de precios al por mayor acumulada entre mayo de 2009 y abril de 2010, el real se apreció un 9,7% con respecto al dólar, un 10,2% con relación a las monedas de los países miembros de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) y un 8,5% respecto de una canasta de 13 monedas. A fin de mitigar el impacto causado por esto último, en noviembre de 2009 las autoridades aplicaron un gravamen del 2,0% a los ingresos de capitales destinados a la compra de títulos de renta fija o acciones en la Bolsa de Valores.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

A lo largo de 2009 las autoridades se concentraron en recuperar el nivel de actividad económica luego del impacto causado por la crisis financiera internacional en el cuarto trimestre de 2008. En este trimestre el PIB se contrajo un 2,9% con relación al trimestre anterior, mientras que la producción industrial lo hizo un 8,1%. Entre las medidas de política económica adoptadas para mitigar el impacto de la crisis financiera internacional en los sectores más dependientes del crédito (manufactura, exportaciones, construcción y comercio), destacan la implementación de líneas especiales de crédito y la reducción de los impuestos.

La industria automotriz se vio especialmente beneficiada con esta combinación de políticas. Después de que las ventas de este sector prácticamente se paralizaron durante el último trimestre de 2008, la reducción del impuesto a los productos industrializados y la expansión del crédito a los compradores se tradujeron en una recuperación de las ventas de automóviles que alcanzaron las 3,1 millones de unidades en 2009. En consecuencia, la producción del sector al cierre de 2009 registró una contracción de solo un 1% respecto de 2008.

Los otros sectores industriales también se vieron favorecidos por las mejoras en el escenario interno, pero enfrentaron dificultades en sus mercados externos. La producción de bienes de consumo duraderos, materiales de construcción y bienes de capital obtuvo ciertos beneficios fiscales a fin de apoyar el consumo interno y las exportaciones. Si bien durante el primer semestre de 2010 se suspendió la reducción de impuestos para varios bienes duraderos,

como los automóviles, se mantuvieron los incentivos para los sectores productores de bienes de capital. En 2009 las exportaciones de productos manufacturados se redujeron un 27,9%, mientras que en los cinco primeros meses de 2010 aumentaron un 21,3% con respecto a igual período de 2009.

En 2010, en respuesta a la expansión de la demanda interna, la producción ha mostrado un gran dinamismo, lo que ha permitido superar los niveles de actividad registrados antes de la crisis. En el primer trimestre, el PIB creció un 9,0% con respecto al mismo trimestre de 2009. Además del continuo aumento del consumo de las familias y el gobierno, se observa la recuperación de la inversión, que se elevó un 26,0% en el primer trimestre de 2010 en comparación con igual período de 2009. La continuidad del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC), que se tradujo en el aumento de la inversión pública, influyó también en el incremento de la inversión privada, debido a la expansión de las obras de construcción civil y el aumento de las compras de bienes de capital. La producción manufacturera de bienes de capital creció un 28,7% en los primeros cuatro meses de 2010 con relación a igual período de 2009, mientras que la construcción se expandió un 14,9% en el primer trimestre respecto de igual período de 2009.

En el primer trimestre de 2010 el sector de la agricultura se expandió un 5,1%, mientras que en 2009 se contrajo un 5,2%. A su vez, el comercio y los servicios crecieron un 15,2% y un 12,4%, respectivamente en igual período, lo que constituye su máximo nivel histórico. Dado el gran dinamismo de la demanda interna, para 2010 se estima un crecimiento del PIB cercano al 7,6%.

Cuadro 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	1,3	2,7	1,1	5,7	3,2	4,0	6,1	5,1	-0,2
Producto interno bruto por habitante	-0,1	1,2	-0,2	4,4	1,9	2,8	5,0	4,1	-1,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6,1	6,6	5,8	2,3	0,3	4,8	4,8	5,7	-5,2
Explotación de minas y canteras	2,2	11,6	4,7	4,3	9,3	4,4	3,7	4,9	-0,2
Industrias manufactureras	-0,4	2,5	2,2	8,5	1,5	1,4	5,6	3,2	-7,0
Electricidad, gas y agua	-6,2	2,9	4,0	8,4	3,0	3,5	5,4	4,8	-2,4
Construcción	-2,1	-2,2	-3,3	6,6	1,8	4,7	4,9	8,2	-6,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-0,4	0,5	0,4	6,8	3,7	5,9	4,9	6,1	-1,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,6	3,7	0,1	5,7	3,7	1,9	6,1	5,5	2,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,4	3,5	-0,1	3,8	4,9	5,4	9,5	7,1	4,0
Servicios comunales, sociales y personales	1,5	4,3	1,8	4,7	3,1	3,6	3,3	2,8	4,2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo del gobierno	2,7	4,7	1,2	4,1	2,3	2,6	5,1	1,6	3,7
Consumo privado	0,7	1,9	-0,8	3,8	4,5	5,2	6,1	7,0	4,1
Formación bruta de capital fijo	0,4	-5,2	-4,6	9,1	3,6	9,8	13,9	13,4	-9,9
Exportaciones de bienes y servicios	10,0	7,4	10,4	15,3	9,3	5,0	6,2	-0,6	-10,3
Importaciones de bienes y servicios	1,5	-11,8	-1,6	13,3	8,5	18,4	19,9	18,0	-11,4
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Formación bruta de capital fijo	18,0	16,2	15,8	17,1	16,2	16,8	18,3	19,9	16,5
Ahorro nacional	13,8	14,7	16,5	18,9	17,8	18,0	18,4	18,2	15,0
Ahorro externo	4,2	1,5	-0,8	-1,8	-1,6	-1,3	-0,1	1,7	1,5
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-23 215	-7 637	4 177	11 679	13 985	13 643	1 551	-28 192	-24 334
Balanza de bienes	2 650	13 121	24 794	33 641	44 703	46 457	40 032	24 836	25 347
Exportaciones FOB	58 223	60 362	73 084	96 475	118 308	137 807	160 649	197 942	152 995
Importaciones FOB	55 572	47 240	48 290	62 835	73 606	91 351	120 617	173 107	127 647
Balanza de servicios	-7 759	-4 957	-4 931	-4 678	-8 309	-9 640	-13 219	-16 690	-19 260
Balanza de renta	-19 743	-18 191	-18 552	-20 520	-25 967	-27 480	-29 291	-40 562	-33 684
Balanza de transferencias corrientes	1 638	2 390	2 867	3 236	3 558	4 306	4 029	4 224	3 263
Balanzas de capital y financiera ^d	19 764	-3 542	-451	-5 073	13 606	16 927	85 934	31 161	70 985
Inversión extranjera directa neta	24 715	14 108	9 894	8 339	12 550	-9 380	27 518	24 601	36 033
Otros movimientos de capital	-4 951	-17 650	-10 345	-13 412	1 056	26 307	58 415	6 560	34 953
Balanza global	-3 450	-11 178	3 726	6 607	27 590	30 569	87 484	2 969	46 651
Variación en activos de reserva ^e	-3 307	-302	-8 496	-2 244	-4 319	-30 569	-87 484	-2 969	-46 651
Otro financiamiento	6 757	11 480	4 769	-4 363	-23 271	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	120,1	132,6	131,1	123,8	100,5	88,9	82,7	80,1	81,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	99,6	98,4	97,0	97,9	99,2	104,4	106,6	110,4	107,8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	6 778	-10 252	-14 234	-29 955	-35 633	-10 553	56 642	-9 401	37 301
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	209 935	210 711	214 929	201 373	169 451	172 589	193 219	198 340	198 192
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^g	56,4	56,7	57,1	57,2	56,6	56,9	56,9	57,0	56,7
Tasa de desempleo abierto ^h	6,2	11,7	12,3	11,5	9,8	10,0	9,3	7,9	8,1
Tasa de subempleo visible ⁱ	...	4,1	5,0	4,6	3,7	4,1	3,6	3,1	3,1
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7,7	12,5	9,3	7,6	5,7	3,1	4,5	5,9	4,3
Variación de los precios al por mayor (IPA-Media) (diciembre a diciembre)	11,9	33,6	7,6	15,1	-1,0	4,4	9,2	10,8	-4,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	28,5	24,3	5,3	-4,9	-16,7	-10,8	-10,5	-5,7	8,9
Variación de la remuneración media real	-4,9	-2,1	-8,8	0,7	-0,3	3,5	1,5	2,1	1,3
Tasa de interés pasiva nominal ^j	8,6	9,2	11,1	8,1	9,2	8,3	7,7	7,9	6,9
Tasa de interés activa nominal ^k	41,1	44,4	49,8	41,1	43,7	40,0	34,5	38,8	40,4
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos totales	20,7	21,6	20,9	21,5	22,7	22,9	23,2	23,8	23,5
Gastos totales	22,8	22,8	25,3	23,4	26,3	25,8	25,1	25,0	27,0
Gastos corrientes	18,4	18,4	21,7	19,6	22,1	21,4	20,6	20,3	22,4
Intereses ^l	3,8	3,4	6,6	4,4	6,1	4,9	4,1	3,6	4,9
Gastos de capital	4,5	4,4	3,5	3,8	4,2	4,3	4,5	4,7	4,6
Resultado primario ^l	1,7	2,2	2,3	2,6	2,5	2,1	2,2	2,4	1,3
Resultado global	-2,1	-1,2	-4,3	-1,9	-3,6	-2,9	-1,9	-1,2	-3,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Deuda pública del gobierno federal y banco central	31,6	37,9	34,0	31,0	30,9	31,0	30,7	24,2	29,7
Interna	23,7	24,6	24,6	24,5	28,8	33,0	38,8	36,1	39,6
Externa ^m	7,9	13,4	9,4	6,4	2,2	-2,0	-8,1	-11,9	-10,0
Moneda y créditoⁿ									
Crédito interno	72,5	74,6	75,5	73,7	78,3	86,2	91,0	99,9	104,2
Al sector público	39,6	41,8	43,6	41,7	41,3	42,4	39,9	40,0	39,6
Al sector privado	32,5	32,5	31,8	32,0	37,0	43,8	51,0	59,8	64,5
Otros	0,4	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Liquidez de la economía (M3)									
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	24,7	26,9	24,3	25,4	27,1	27,9	29,4	35,7	37,1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios del año anterior.

^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^f Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^g Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, seis áreas metropolitanas.

^h Porcentajes de la población económicamente activa, seis áreas metropolitanas.

ⁱ Porcentajes de la población ocupada, seis áreas metropolitanas.

^j Tasa de interés de ahorro.

^k Tasa prefijada para personas jurídicas.

^l Partida por debajo de la línea, calculada por el Banco Central de Brasil.

^m Se refiere a la deuda pública externa neta.

ⁿ Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

El mercado de trabajo del Brasil reflejó la evolución de los sectores productivos, en especial del sector industrial urbano. En los primeros meses de 2009, la tasa de desempleo de las principales regiones metropolitanas dio cuenta de los despidos en la industria y se ubicó en un 9,0%, en comparación con el promedio del 7,3% registrado en el último trimestre de 2008. Sin embargo, a lo largo del año, esta se redujo y alcanzó en promedio el 8,1%, frente al 7,9% registrado en 2008. En los primeros cinco meses de 2010, la tasa de desempleo media fue de un 7,4%.

A pesar de la crisis, se observó una evolución favorable de los salarios. De acuerdo con datos proporcionados por el Departamento Intersindical de Estadística y Estudios Socioeconómicos (DIEESE), en los acuerdos salariales de 2009 se establecieron aumentos superiores a la tasa de inflación en un 80% de las negociaciones, en comparación con el 97% de 2008. En este contexto, en 2009 se crearon 995.000 nuevos empleos formales, mientras que en 2008 se generaron 1,4 millones de empleos. La masa salarial en 12 meses hasta marzo de 2010 creció un 6,9%.

En 2010, el mercado de trabajo mostró un gran dinamismo, dado que se generaron más de 1,2 millones de empleos

formales en los cinco primeros meses, cifra significativamente superior a los escasos 180.000 empleos creados en igual período de 2009. A su vez, el salario medio real mostró estabilidad y registró una variación de un 0,7%.

En 2009 la tasa de inflación anual, medida según el índice nacional de precios al consumidor en su concepto amplio (IPCA), fue de un 4,3%, por lo que se ubicó por debajo de la meta del 4,5%. En los primeros cinco meses de 2010, la tasa de inflación se aceleró y registró un promedio mensual del 0,6%, en comparación con el 0,4% en igual período de 2009. La mayor variación en los precios de algunos insumos básicos como el acero y el término de los incentivos fiscales a varios productos contribuyeron al crecimiento de la inflación, al igual que los aumentos de los precios de los alimentos y los reajustes de los precios de los servicios de educación. De acuerdo con las estimaciones de las autoridades monetarias, se estima que en 2010 la inflación se ubicará por encima de la meta del 4,5%, aunque dentro del rango objetivo establecido. Esto obedece a los aumentos previstos de los precios de algunos servicios y al impacto en los precios al consumidor de los mayores costos de las materias primas y la mano de obra, lo que refleja el incremento de la demanda interna.

Cuadro 2
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2008				2009 ^a				2010 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	6,3	6,4	7,1	0,8	-2,1	-1,6	-1,2	4,3	9,0	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	38 690	51 955	60 215	47 082	31 178	38 774	41 846	41 197	39 230	49 958
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	35 933	43 416	51 826	41 804	28 190	27 854	34 572	37 099	38 350	42 959
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	195 232	200 827	206 494	193 783	190 388	201 467	221 629	238 520	243 762	253 114
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^c	77,2	75,0	74,3	94,0	92,4	83,9	76,6	72,5	72,7	70,6 ^d
Tasa de desempleo urbano	8,4	8,1	7,8	7,3	8,6	8,6	7,9	7,2	7,4	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,7	6,1	6,3	5,9	5,6	4,8	4,3	4,3	5,2	5,2 ^d
Precios al por mayor (IPA-Media) (variación porcentual en 12 meses)	11,3	17,1	14,9	10,8	5,6	-0,6	-3,0	-4,4	0,5	3,4 ^d
Tipo de cambio nominal promedio (reales por dólar)	1,74	1,65	1,67	2,28	2,32	2,08	1,87	1,74	1,80	1,80
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-0,8	0,0	4,6	4,4	4,5	2,7	0,6	-1,8	1,0	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	6,8	7,4	8,5	8,9	7,7	6,9	6,7	6,4	6,2 ^f	...
Tasa de interés activa ^g	35,2	36,6	39,1	44,4	43,0	41,8	39,4	37,4	37,4	37,5 ^d
Tasa de interés interbancaria ^h	11,1	11,6	12,8	13,5	12,5	10,2	8,7	8,6	8,6	9,0 ^d
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ⁱ	284	228	331	428	425	284	234	192	185	248
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2000=100)	400	426	325	246	268	337	403	449	461	421
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	17,9	20,2	19,6	23,9	15,3	12,5	13,1	9,1	19,6	19,6 ^j
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3,0	3,1	2,8	3,2	3,7	4,3	4,5	4,3	4,0	3,9 ^j

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios del año anterior.

^c Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^d Datos hasta el mes de mayo.

^e Tasa de interés de ahorro.

^f Datos hasta el mes de febrero.

^g Tasa prefijada para personas jurídicas.

^h Tasa de los certificados de depósito interfinancieros (CDI) a un día.

ⁱ Medido por el EMBI+ calculado por J.P. Morgan; índices a fin del período.

^j Datos hasta el mes de abril.

c) El sector externo

Los resultados de las cuentas externas fueron fundamentales para otorgar grados de libertad a la política anticíclica implementada en 2009 y restablecer las condiciones previas a la crisis. Pese a la caída general del comercio internacional, el Brasil registró un superávit comercial de 25.000 millones de dólares. Las exportaciones se redujeron un 22,7%, mientras que las importaciones lo hicieron un 39,4%, lo que se tradujo en un déficit de la cuenta corriente de 24.000 millones de dólares. Hasta

octubre de 2008 las reservas internacionales del Banco Central del Brasil ascendieron a más de 200.000 millones de dólares. En 2009 se registró un ingreso neto en la cuenta de capitales de 71.000 millones de dólares, de los cuales 36.000 millones correspondieron a inversión extranjera directa neta. La disponibilidad de divisas no solo facilitó la apreciación de la moneda, después de que se devaluó más de un 40% en los primeros meses de la crisis, sino que también permitió aumentar las

reservas internacionales a 239.000 millones de dólares en diciembre de 2009.

En el primer cuatrimestre de 2010 se registró un deterioro de las cuentas externas. El acelerado ritmo de la actividad interna, asociado a una pérdida de competitividad de las exportaciones debido a los precios relativos, se tradujo en una reducción del 66% del saldo comercial. Las exportaciones aumentaron un 25,0% (15,2% en precio y 8,5% en volumen), mientras que las importaciones lo hicieron un 41,8%.

Las exportaciones de productos básicos se incrementaron un 30,4% (20,5% en precio y 11,6% en volumen), mientras que las de productos semimanufacturados y manufacturados se expandieron un 30,7% (27,1% en precio y 3,0% en volumen) y un 18% (8,6% en precio y 8,4% en volumen), respectivamente. En cuanto a las importaciones, destaca la estabilidad de los precios. A su vez, se registró un aumento del 41,2% del volumen importado con relación al mismo período de 2009. El volumen importado de todos los tipos de bienes se vio afectado por el incremento del 78,2% de los bienes de consumo duraderos, del 49,9% de los bienes intermedios y del 39,6% de los combustibles. El resultado de la balanza comercial obedeció también a la evolución del tipo de cambio del real a inicios del año. El déficit de la balanza de transacciones corrientes hasta abril fue de 16.728 millones de dólares (2,68% del PIB), mientras que en el primer cuatrimestre de 2009 fue de 4.832 millones (1,26% del PIB).

En los cuatro primeros meses de 2010 el déficit de la balanza de rentas aumentó a 11.311 millones de dólares, cifra que supera el resultado negativo de 8.229 millones registrado entre enero y abril de 2009. El pago neto de intereses alcanzó un déficit de 3.551 millones de dólares (3.178 millones en igual período del año anterior). A su vez, el pago neto de dividendos y utilidades ascendió de 5.273 millones de dólares entre enero y abril de 2009 a 7.931 millones en igual período de 2010.

Entre enero y abril de 2010 el superávit de la cuenta de capital y financiera aumentó significativamente (27.759 millones de dólares), en comparación con igual período de 2009 (6.419 millones). Este resultado obedece principalmente al incremento de la inversión en cartera, que pasó de un déficit de 2.993 millones de dólares en los cuatro primeros meses de 2009 a un superávit de 16.091 millones de dólares en igual período de 2010. Asimismo, el rubro “otras inversiones” se elevó de 2.472 millones de dólares entre enero y marzo de 2009 a 9.065 millones entre enero y abril de 2010. La inversión extranjera directa se redujo en términos netos de 6.351 millones de dólares a 2.317 millones de dólares.

En su conjunto, la balanza de pagos incrementó su superávit de 624 millones de dólares entre enero y abril de 2009 a 9.653 millones en los primeros cuatro meses de 2010. El total de las reservas internacionales alcanzó los 247.316 millones de dólares a fines de abril de 2010, equivalentes a 21 meses de importaciones.

En 2009 la deuda externa total se mantuvo estable en 198.000 millones de dólares. Sin embargo, considerando los préstamos entre empresas, presentó una variación del 5,6% en su monto, por lo que alcanzó los 277.565 millones de dólares en diciembre de 2009. En abril de 2010 la deuda externa total ascendió a 211.611 millones (290.690 millones considerando los préstamos entre empresas). Este resultado obedeció a la deuda de mediano y largo plazo, que se elevó de 167.000 millones de dólares a 177.000 millones de dólares, y a la deuda de corto plazo, que pasó de 30.000 millones de dólares a 36.000 millones de dólares en abril de 2010.

No obstante, los indicadores externos del país presentan resultados mixtos. En abril de 2010, la relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones aumentó del 28,5% al 28,7% respecto de diciembre de 2009; la relación entre los intereses de la deuda y las exportaciones pasó de un 9,1% al 8,2%; la relación entre la deuda total y el PIB se redujo del 12,6% al 11,6%, y la relación entre las reservas internacionales y la deuda de corto plazo descendió del 455,1% al 425,8%.