

Documento Interno  
para Discusión  
No. LC/BRS/R.24  
Mayo 1987  
Original: Español

=====  
CEPAL  
COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
OFICINA EN BRASILIA

NOTA SOBRE LA  
ECONOMIA BRASILENA EN 1986

Estas notas constituyen un documento de trabajo que servirá de base para la elaboración del "Estudio Economico de America Latina - Brasil, 1986".

## NOTAS SOBRE LA ECONOMIA BRASILENA EN 1986

### 1. RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCION RECIENTE: INTRODUCCION Y SINTESIS

El desempeño de la economía brasileña en 1986 fue condicionado por la aplicación de un plan heterodoxo de estabilización económica. Los principales resultados fueron el significativo crecimiento económico (+8.2%), en especial del sector industrial (11%), y la drástica reducción de la inflación (de 242% en 1985 para 75%). Sin embargo, el último trimestre del año acusó dificultades en el sector externo, con la caída del superávit comercial mensual, y el recrudecimiento de fuertes presiones inflacionarias.

El gobierno brasileño anunció en el final de febrero de 1986 su programa de estabilización. El objetivo principal del plan era bajar los incrementos en los precios, dado que en los cuatro meses anteriores la inflación mensual promedio había alcanzado niveles superiores a 14%. Para minimizar el costo social y dada la característica inercial de la inflación brasileña se adoptaron medidas "heterodoxas", en especial eliminar el sistema de indexación prevaletiente en la economía. Las principales medidas del plan fueron: el congelamiento de los precios vigentes en 28 de febrero; la fijación de los salarios y alquileres por su valor promedio real en los seis meses anteriores; la aplicación de una tabla de conversión que retiraba la inflación proyectada de los

compromisos en cruceiros; y la suspensión de las devaluaciones periódicas del tipo de cambio. Asimismo, se hizo también una reforma monetaria con la introducción de una nueva moneda, el cruzado (CZ\$), con el valor unitario igual a mil cruceiros.

Para limitar el efecto negativo de estas medidas sobre la actividad económica, el gobierno concedió un aumento de 8% para todos los salarios y de 15% sobre sus valores promedios reales para el salario mínimo legal. Conjuntamente, se estableció el mecanismo de reajuste automático de los salarios en 20%, si la inflación tuviese una variación acumulada desde la última negociación salarial de la categoría, igual o superior a aquél porcentaje. Fue creado, además, el seguro desempleo para un periodo no superior a cuatro meses.

La aplicación del plan en los primeros meses cumplió su objetivo de bajar drásticamente la inflación, sin perjuicio del nivel de empleo y de la actividad económica. Por el contrario, se observó una aceleración de la tasa de crecimiento de la economía, dado el incremento en el consumo interno y, en menor medida, en la inversión. El nivel de desempleo disminuyó y los salarios reales presentaron significativos incrementos. La caída de la inflación permitió una mayor preferencia por la liquidez en la economía, que facilitó el financiamiento de la deuda pública interna.

Los niveles de producción industrial atingieron rápidamente los límites de la capacidad instalada en el país. Las producciones de bienes de capital y de consumo durable alcanzaron tasas de crecimiento superiores a 20% en el año. Sin embargo, en el segundo semestre surgieron señales de dificultades en el suministro de materias primas a los sectores, dado el incremento de solamente 8% en la producción de bienes intermedios, en virtud del agotamiento de su capacidad ociosa. Los bienes de consumo no durables también presentaron un crecimiento de 8.5%, inferior al del sector industrial, básicamente en función de la violenta caída en la producción agropecuaria.

Los indicadores de venta al detalle en las ciudades de Rio de Janeiro y São Paulo presentaron en el año tasas de crecimiento real superiores a 25% y 35%, respectivamente. Este incremento en la demanda interna más la escasez de varios productos presionaron la mantención del congelamiento de los precios por un largo período de tiempo. Estas presiones provocaron el surgimiento de mercados paralelos, donde los bienes eran obtenidos a precios superiores a los establecidos por el congelamiento. Solamente en diciembre, el gobierno inició la revisión parcial de los precios congelados.

En el sector externo de la economía, la aplicación del plan de estabilización con el aumento del nivel de actividad económica, repercutió de forma negativa en el último trimestre del año. Hasta septiembre, el saldo comercial de bienes se mantuvo en los niveles del año anterior, un superávit comercial

mensual de cerca de mil millones de dólares. A partir de octubre el saldo fué reduciéndose drásticamente: 200 millones en ese mes y 150 millones en noviembre y diciembre. Esta disminución tuvo origen en la drástica reducción de las exportaciones en ese trimestre, (46% menor a igual período del año anterior), ya que el valor de las importaciones presentaron una caída de 12% en el mismo período. Con ello, el superávit comercial de bienes y servicios en el año fue de 7.3 mil millones de dólares, inferior en 3.5 mil millones al anotado en 1985. Dado que los pagos de interés y utilidad permanecieron en los valores de 1985 (apenas 4% menor), y no se registró una entrada neta de capitales del exterior en 1986, las reservas internacionales presentaron una disminución de 3 600 millones de dólares, de los cuales 2 200 millones solamente en el último trimestre.

La renegociación de la deuda externa brasileña continuó a través del acuerdo con la banca privada internacional en marzo de 1986. En este acuerdo fue establecido el refinanciamiento de las amortizaciones vencidas en 1985 y 1986, y la mantención hasta 1987 de las líneas de crédito para el comercio internacional y para las agencias de bancos brasileños en el exterior. Las negociaciones con las agencias oficiales de crédito en el Club de París permanecieron suspensas durante el año. Acentuando las dificultades para el financiamiento externo del país, por primera vez en dos décadas, hubo una salida neta de la inversión extranjera en el país, de cerca de cien millones de dólares.

Al anunciar el plan de estabilizacion, el gobierno esperaba tener un mayor control sobre el deficit público. Esta expectativa se baseaba en los resultados del aumento en el impuesto a la renta establecido en fines de 1985, del mayor control sobre los préstamos del Banco do Brasil que perdió su capacidad de emision primaria de moneda, y del menor costo de la deuda pública interna a través de la caída en la tasa de interés real. Sin embargo, las necesidades de financiamiento del sector público, en su concepto operacional, determinaron un deficit de 2.9% del producto en 1986, superior a las proyecciones iniciales y al registrado en 1984, 2.7%.

Las dificultades para generar suficientes recursos para los compromisos financieros del sector público y para atender las nuevas inversiones en sectores básicos necesarias para mantener tasas de crecimiento de 7% al año, llevaron el gobierno a establecer, en julio, el Fondo Nacional de Desarrollo, constituido a partir de préstamos compulsorios sobre la ventas de automóviles, gasolina y alcohol combustible. De agosto a diciembre, el Fondo obtuvo un ingreso de 15 400 millones de cruzados, equivalente a más de mil millones de dólares.

En el segundo semestre, la demanda interna continuo a presentar altas tasas de crecimiento. Debido a ello, y como medio también de incrementar la recaudación tributaria, el gobierno puso en vigencia, en noviembre, una sustancial elevación del impuesto sobre algunos productos industrializados no esenciales

(automóviles, bebidas alcohólicas, cigarrillos) y aumentos en los precios de combustibles (excepción diesel) y energía eléctrica.

Las medidas fiscales de noviembre tuvieron el efecto de deflagar la revisión de los precios, congelados desde febrero. Los aumentos en los costos industriales, derivados de los incrementos salariales, del pago por materia prima a precios superiores al de la tabla oficial, y de la imposibilidad de repasar estos nuevos costos a los precios, incentivaron a la industria y al comercio a un mayor control sobre la oferta de productos. Esta práctica provocó escasez periódica de varios productos en los últimos meses del año. La expectativa de eliminar el congelamiento agravó esta situación, solamente atenuada por la elevación de las tasas de interés, evitando, así, la formación de grandes existencias especulativas. Estas presiones se reflejaron en el índice de la inflación que, de una elevación promedio de 1% al mes, entre marzo y octubre, subió para 3% en noviembre y se aceleró para 7% en diciembre.

La rápida elevación de la inflación en los dos últimos meses del año obligó al gobierno a establecer nuevas reglas de indexación en la economía, en especial para los títulos financieros, y volver a devaluar diariamente el cruzado. Por otra parte, como la inflación oficial acumulada de febrero hasta diciembre alcanzó 22%, los salarios de enero de 1987 de las clases de trabajadores que tuvieron sus negociaciones colectiva entre febrero y mayo, fueron reajustados en 20%. Con ellos se

aplicó por la primera vez el nuevo sistema de indexación de los salarios establecidos en febrero.



## 2. EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

### a. La Oferta y Demanda Globales

La mantención por segundo año consecutivo de una tasa anual de crecimiento económico superior a 8%, implicó en la recuperación parcial del nivel de las importaciones y en la aceleración de la inversión interna. Al contrario de los demás años de la actual década, el volumen de las importaciones de bienes y servicios presentó un significativo crecimiento (19%)\*/. La tasa de crecimiento de la inversión interna continuó su aceleración, (5% en 1984, 12% en 1985 y 19% en 1986), impulsada por la recuperación de la industria de construcción y por el esfuerzo de modernización de la industria con la compra de bienes de capital.

El acelerado crecimiento económico posibilitó también la expansión del consumo a una tasa anual muy alta, 7%, presionando la oferta de bienes y obligando a una reducción de las exportaciones de algunos bienes y servicios industriales. Ello, unido a la caída, por graves problemas climáticos, de las exportaciones agrícolas de productos tradicionales condicionaron una baja en el volumen exportado de 5.3%\*/.

---

\*/ Variación promedio en el periodo enero-setiembre en relación al mismo periodo del año anterior.

## **b. Los Principales Sectores Productivos**

Como en 1985, con la excepción del sector agropecuario, los demás sectores de la actividad económica repitieron altas tasas de crecimiento. El mayor poder de compra de la población y el consecuente incremento en el consumo interno impulsaron los sectores de comercio y de transportes que presentaron tasas de crecimiento comparables a las anotadas en el inicio de la década de 70 (12% y 14%, respectivamente).

La limitación en el financiamiento de nuevas inversiones públicas no permitió una mayor expansión de los servicios básicos, como electricidad y agua, y el aumento de producción de algunos productos minerales, servicios y bienes proporcionados por empresas estatales. Sin la recuperación de la inversión en esos sectores, la mantención de altas tasas de crecimiento de la economía brasileña es poco probable, pues ya se verificó en 1986 casi el total agotamiento de su capacidad instalada.

### **i) El sector agropecuario**

Trás de tres años de continuos y crecientes incrementos en la producción, el sector agropecuario registró una caída en el entorno de 7%, siendo la disminución de la producción agrícola su principal causa. Estas pérdidas expresivas fueron consecuencia de un balance negativo entre una prolongada sequía en la región Centro Sur y excelentes resultados obtenidos en la región

Nordeste del país (en función de mayores áreas cultivadas y condiciones climáticas favorables).

Como resultado de la sequía se registraron bajas en la producción de mani (-36%), soya (-27%), frijoles (-13%) y maíz (-7%). La cosecha de café también fue altamente perjudicada con la sequía, con una disminución en el rendimiento medio por hectárea del orden de 41%. La utilización de técnicas de irrigación permitió que la cosecha de arroz alcanzase un record de 10.4 millones de toneladas. Asimismo, la cosecha de trigo superó 5 millones de toneladas, con un incremento de 25% sobre 1985.

El producto pecuario cayó 3% debido en gran parte a la menor producción de carne bovina (-15%) y leche (-4%). La aplicación del Plan de Estabilización fortaleció la demanda por estos productos, pero el sector pecuario no se encontraba en condiciones de suministrar una mayor oferta, a los precios establecidos en fines de febrero. Con la expectativa de obtener mayores precios, el ganado fue retenido en el campo, lo que provocó la acentuada caída en la producción nacional. Los substitutos de la carne de vacuno anotaron, en consecuencia, una acentuada demanda. La producción de carne suina creció 5% y la avícola 4%, no presentando mayores incrementos por agotamiento de su capacidad de abate.

## ii) Minería

El sector minero presentó una tasa de crecimiento de 3.7% en 1986. Esta tasa es significativamente inferior al promedio de los últimos cuatro años de alrededor de 15% al año. Este resultado se debe a no incorporación, como en años anteriores, de nuevas áreas productivas de petróleo, que habían posibilitado expansiones de 40% en 1984 y de 18% en 1985. En 1986 la producción brasileña de petróleo creció solamente 4.7%.

La producción de los demás productos minerales fue desestimulada con la continua caída en sus precios internacionales en los últimos dos años. La producción de hierro presentó un crecimiento de solamente 5%, las de níquel y estaño 2%, y la de manganeso cayó 16%.

## iii) La industria manufacturera

La producción industrial señaló en 1986 un crecimiento anual de 11.3%, la mayor tasa alcanzada desde 1976. Este resultado consolidó la recuperación, iniciada en 1984 y acelerada a partir del segundo semestre de 1985. El plan de estabilización acentuó la presión de la demanda interna como motor de crecimiento de la industria. De hecho, los incrementos reales en los salarios, el congelamiento de los precios y el desestímulo a las aplicaciones financieras constituyeron sus principales mecanismos de impulso.

Se destacan dentro del sector los crecimientos superiores a 20% de la producción de bienes de capital y de consumo duradero. A nivel de producto, en 1986 se registraron incrementos de 43% en la producción de televisores, 16% en la de refrigeradores, 29% en la de camiones, 38% en buses y 25% en tractores. Igualmente, algunos productos de consumo no duradero presentaron substanciales incrementos como bebidas, 23%, perfumería y productos farmacéuticos, 22%, reflejando la mejoría en el poder de compra de la población.

Los grandes escollos a un crecimiento aún más acentuado fueron por una parte, el agotamiento de los márgenes de capacidad ociosa dentro de la propia industria de bienes finales, y por otra, el cuello de botella constituido por el sector de insumos industriales, cuyo nivel de capacidad instalada no permitió acompañar el ritmo de crecimiento de la economía. Por ejemplo, la producción anual de acero en lingotes creció solamente 5%, siendo que para atender el mercado interno las exportaciones de este producto cayeron 13% en su volumen en relación al año anterior. La escasez de esos productos intermedios, (que alcanzó, según la Fundación Getulio Vargas un estrangulamiento del orden de 51% a finales del año) tampoco fue suplida por productos importados, presionando la mantención de los costos a sus niveles de febrero. Con ese incremento en sus costos, las empresas industriales comenzaron, en el último trimestre del año, a manipular la oferta de sus productos en la expectativa de una liberación de los precios internos.

### c. Empleo e Desempleo

El desempleo urbano en 1986 alcanzó su nivel más bajo en el decenio, con un promedio de 4%. Cerca de un millón de nuevos puestos de trabajo fueron creados en la economía, lo que permitió una expansión de 5.5% en el nivel del empleo formal sobre el año anterior.

La aceleración de la producción con el plan de estabilización acentuó la demanda por mano de obra. La industria de transformación lideró esta demanda con una expansión de 9%, acompañada por los incrementos de 8% y 7% en la construcción civil y en el comercio.

La continua caída del desempleo durante el año se extendió a todos los principales centros urbanos. En diciembre, el desempleo promedio en esas ciudades cayó para 2,3%, siendo que en São Paulo el porcentaje de personas sin trabajo fue de solamente 1,8%, indicando plena ocupación de la población económicamente activa.

Entre las medidas del plan de estabilización estuvo la creación de un seguro desempleo. Este seguro se aplica a las personas sin trabajo a más de treinta días y les asegura por un período de no más de cuatro meses. El valor del seguro fluctúa entre 70% y 150% del salario mínimo \*/ , y se aplica a

---

\*/ El valor del seguro será de 50% del salario promedio en los tres últimos meses para aquellos que ganaban hasta 3 salarios mínimos; de 150% del salario mínimo para aquellos que ganaban más de 3 salarios mínimos mensuales. En ninguna hipótesis, el valor del seguro será inferior a 70% del salario mínimo.

trabajadores que tengan contribuido por un mínimo de 36 meses para el sistema de seguridad social en los últimos cuatro años y hayan estado empleados en los últimos seis meses. Sin embargo, dada la expansión del empleo, este mecanismo fue poco utilizado durante 1986.

### 3. EL SECTOR EXTERNO

#### a. Tendencias Generales

El entorno internacional se presentó, de cierta forma, favorable para un buen desempeño de las cuentas externas del país en 1986. Diversos factores positivos hacían prever este resultado, como la caída en el precio del petróleo importado (-43%); la baja en las tasas nominales de interés internacionales (la LIBOR cayó de 8,2% a 6%); y la continua devaluación del dólar frente a las principales monedas europeas y al yen japonés. Los dos primeros factores propiciaban una sustancial economía en el gasto de divisas, mientras el último beneficiaba la competitividad de las exportaciones brasileñas frente a los productos de la Comunidad Europea y Japón.

Sin embargo, permanecieron algunos obstáculos a las exportaciones de Brasil, como la menor tasa de crecimiento económico de los países industrializados, las dificultades en las negociaciones comerciales con los Estados Unidos y la débil recuperación de los mercados de las regiones menos desarrolladas.

Durante el año, factores internos de la economía, como la fijación del tipo de cambio por ocho meses, la mayor participación de los salarios en los costos y el fuerte crecimiento de la demanda interna, tendieron a eliminar ganancias obtenidas de la economía mundial. El balance en las transacciones corrientes cerró con un sustancial déficit de 2 800 millones de



dólares, cuando la previsión en febrero era de un superávit de 500 millones.

La medida del plan de estabilización de fijar el tipo de cambio hasta octubre llevó a una progresiva sobrevaluación del cruzado, disminuyendo así la competitividad de las exportaciones e incentivando las importaciones. También los incrementos reales en los salarios industriales presionaban la rentabilidad de los exportadores brasileños.

El fuerte crecimiento de la demanda interna, impulsado tanto por el consumo privado como por los gastos públicos, contribuyó negativamente desde una doble perspectiva. La primera fue la reducción de los saldos exportables, especialmente en los productos agropecuarios, ya de por sí con menor disponibilidad por la caída en la producción interna, ya comentada. Por otra parte, con el objeto de atender a la mayor demanda y mantener la estructura de precios, congelada en febrero, el gobierno autorizó un significativo incremento en las importaciones de alimentos y otros productos de consumo.

Como el movimiento de capitales registró una salida neta de cerca de mil millones de dólares, demostrando la no disponibilidad de nuevos recursos externos para Brasil, el déficit en el balance de pagos alcanzó 3 600 millones de dólares.

## b. El comercio exterior

El valor total de las exportaciones de bienes cayó 12.7% en relación al año anterior, o casi 4 600 millones a menos que lo registrado en 1984. Durante 1986 se observaron tres periodos diferentes en el desempeño de las exportaciones. En los primeros cuatro meses del año, las exportaciones presentaron un crecimiento de 10.7% en relación a igual periodo de 1985, debido principalmente a la performance de los productos industrializados. De mayo a agosto las exportaciones retornaron a los niveles de 1985. Finalmente, de septiembre adelante las exportaciones mensuales se precipitaron, cayendo en diciembre a casi la mitad del anotado un año antes.

La desaceleración y la caída brusca en el valor de las exportaciones refleja la acumulación de varias presiones de las medidas y efectos del plan de estabilización. A partir de octubre, se sumaron a esos factores las expectativas de una sustancial revisión del tipo de cambio, haciendo con que muchos exportadores postergasen los embarques de sus mercaderías.

A nivel de producto, la disminución del valor total exportado se debió básicamente a su menor volumen (-8% en los productos básicos y -17% en los productos industrializados). Asimismo, entre los principales productos agrícolas se anotaron caídas significativas en el volumen (-66% en la soya en grano, -43% en café en grano y -24% en la harina de soya).

La disminución en el valor de las exportaciones de manufacturados alcanzó 12% en relación a 1985. La caída de 36% en el valor de las exportaciones de automóviles, de 17% en las de productos siderúrgicos y de 9% en máquinas, calderas y aparatos mecánicos demuestran la presión de la demanda interna. Por su vez, resultados positivos fueron registrados en las exportaciones de televisores y aparatos de radiodifusión, que se incrementaron en 77%, con un valor total de 312 millones de dólares, y las exportaciones de aviones, con un aumento de 58%, alcanzando 221 millones de dólares.

Algunos productos sufrieron significativas variaciones negativas en sus precios de exportación. Aún incrementando en 50% el volumen exportado, el jugo de naranja registró una caída de 43% en su precio medio. Otras exportaciones cuyos precios medios disminuyeran fueron las de derivados del petróleo (-27%); estaño (-43%); aceite de soya (-49%) y algodón (-48%).

Las importaciones registraron un valor global de casi 13 000 millones de dólares, cerca de 2% inferior al del año anterior. Sin embargo, esta caída del valor global encubre brúscas alteraciones en su composición. Las importaciones de combustibles que en 1985 representaban la mayoría de los gastos en importaciones, en 1986 cayó a la mitad, en función de la caída de los precios internacionales. Este ahorro de divisas fue utilizado para mantener la expansión de las importaciones de bienes de capital y, principalmente, para importaciones de alimentos. Las importaciones de bienes de consumo fueron utilizadas como

instrumento para viabilizar la estabilidad de los precios internos. Las importaciones especiales de leche en polvo, carne de vacuno, arroz, maíz y de algunos productos alimenticios industrializados (en el total superior a mil millones de dólares), respondieron por gran parte del incremento en 167% en las compras externas de bienes de consumo.

Cabe destacar en la política comercial de Brasil durante 1986 el esfuerzo de integración con Argentina y la expansión del programa comercial con Uruguay. En julio, los presidentes de Brasil y Argentina firmaron varios acuerdos para establecer una mayor integración económica entre los dos países. Los sectores inicialmente más favorecidos fueron los de bienes de capital y la agricultura, especialmente el trigo. Con Uruguay, el gobierno brasileño incluyó en el Programa de Cooperación entre los dos países la mayor parte de la oferta exportable de aquel país. Ello permitió sustanciales disminuciones en los aranceles para esos productos uruguayos.

### c. El Balance de Pagos

El déficit en el balance de pagos de 1986, 3 600 millones de dólares, invirtió la tendencia en los últimos dos años en las cuentas externas de Brasil. Este resultado se debió a la inesperada caída en el superávit comercial en el último trimestre. Por otro lado, Brasil no obtuvo nuevos créditos externos voluntarios y, por la primera vez en dos décadas, se registró una salida neta en la inversión directa extranjera.

La caída en las tasas nominales de interés internacionales permitió una rebaja de 1 184 millones de dólares en el pago de la deuda externa. Sin embargo, esta ganancia fue reducida con el incremento en 20% de las remesas de utilidades (142 millones), y la disminución de 40% (600 millones) en los intereses recibidos, dada la pérdida en las reservas.

En la cuenta capital se registró una salida de cerca de 1 000 millones de dólares, lo que no sucedía desde la década de los 60. Igualmente sorprendió el registro de un déficit de 100 millones de dólares en el flujo neto de inversiones directas extranjeras en Brasil. La incertidumbre en cuanto al tipo de cambio, a la rentabilidad de las operaciones en el país, y al futuro tratamiento legal al envío de utilidades son factores que explican el retorno de 636 millones de dólares de inversión extranjera (un incremento de 169% en relación al año anterior). También las amortizaciones efectivamente pagadas por Brasil subieron en 900 millones de dólares, en función básicamente del pago de 730 millones sobre las importaciones de trigo norteamericano. En 1986, la única fuente de recursos externos nuevos para la economía brasileña fueron los organismos multilaterales que expandieron sus desembolsos en 61% permitiendo una entrada neta de cerca de 1 300 millones de dólares.

#### **d. Endeudamiento Externo**

La deuda externa total aumentó en 5.2% alcanzando el valor de 109 mil millones de dólares en el final del año. Este

incremento se originó, básicamente, con la caída de dólar norteamericano frente a las demás monedas internacionales, ya que cerca de 25% de la deuda externa brasileña está denominada en estas monedas.

Las negociaciones de la deuda externa de Brasil con la banca privada internacional establecieron en marzo la renovación de las amortizaciones de 1985 (US\$ 6.1 mil millones) renegociadas con un plazo de siete años, con cinco años de gracia, y de las amortizaciones de 1986 (US\$ 9.5 mil millones) que también recibieron las mismas condiciones. En estos créditos se redujó para 1.125% el "spread" sobre la LIBOR. Se acordó, también, la mantención hasta 1987 de las líneas de crédito de corto plazo: US\$ 10 mil millones para operaciones comerciales y US\$ 5.4 mil millones para los depósitos interbancarios en agencias de bancos brasileños en el exterior.

Las negociaciones con las agencias gubernamentales a través del Club de Paris no prosperaron durante 1986. La rehusa del gobierno brasileño en firmar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional marcó uno de los puntos de resistencia de los acreedores gubernamentales para la renegociación de esta deuda. Con ello, Brasil acumuló, hasta fines de 1986, un débito de US\$ 3.3 mil millones de principal y interés no pagado a los miembros del Club.

#### 4. PRECIOS Y REMUNERACIONES

Los dos principales resultados del plan de estabilización fueron la caída de la inflación (22% de marzo a diciembre) y el aumento en los salarios reales (26% en la industria de São Paulo). Estos resultados se debieron al apoyo obtenido por el plan, en los primeros meses, en el sentido de que la población fiscalizase los precios, y al aumento de la producción que generó una creciente demanda por mano de obra.

##### a. Los Precios

Durante la ejecución del Plan, el gobierno estableció controles sobre prácticamente la totalidad de los precios de las mercaderías en el país. Este control fue hecho a través de tablas regionales, que determinaban el precio máximo de venta al consumidor. Para los productos no incluidos en las tablas, prevalecieron los precios vigentes en 28 de febrero. Algunos precios, sin embargo, como los de productos de vestuario, escaparon al control del congelamiento, dada sus características de no permitir comparaciones entre sus productos.

Con la extensión del congelamiento por un mayor período de tiempo, surgieron dificultades en el suministro de varios productos, dado que sus precios fueron congelados antes de los reajustes programados para el inicio de marzo, perjudicando su rentabilidad. Este proceso se inició con los productos lácteos, hasta que el gobierno concedió un subsidio de 30% para los productores y efectuó importaciones especiales de leche en polvo.

A partir de julio, la carne de vacuno empezó a escasear en el mercado, lo que, a su vez, provocó la falta de productos sustitutos como huevos y pollos.

En los productos industriales, las dificultades en mantener el congelamiento se acentuaron con los procedimientos de efectuar pequeños cambios en los productos y presentarlos como productos nuevos con precios más altos. Dada la gran demanda por ciertos bienes, se generalizó la práctica de cobranza ilegal de sobreprecios.

Esos desvíos en el congelamiento dificultaron el acompañamiento de la variación de los precios por los índices estadísticos. El gobierno, en su plan de estabilización, creó el Índice de Precios al Consumidor, cuya base de cálculo serían los precios vigentes en 28 de febrero. Este índice tuvo como base inicial las ponderaciones del Índice Nacional de Precios al Consumidor, en su concepto amplio, (IPCA), y alteró el periodo de colecta de informaciones del día 15 al día 15 del mes siguiente para de 1 al 30 del mismo mes.

Varios problemas surgieron en la aplicación de este índice. En julio, el gobierno no permitió la inclusión de los préstamos compulsorios en los cálculos del índice, ya que en el futuro (tres años), los recursos de los préstamos serían devueltos a los consumidores. Sin embargo, si consideráramos el efecto de los préstamos, la variación de precios en julio sería de 1.7% y en



agosto, 3.6%, superiores a la inflación oficial de 1.2% y 1.7% en estos meses. En noviembre, para que los aumentos tributarios en productos "no esenciales" no fuesen transferidos para el resto de la economía, dada la indexación de los salarios, el gobierno propuso la creación de un nuevo índice más restrictivo que excluyese estos productos. Los sindicatos no aceptaron esta propuesta y el gobierno volvió a utilizar las ponderaciones del concepto restrictivo del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) como indicador oficial de la inflación. Con ello la variación oficial de precios en noviembre alcanzó 3.3% y no los 5.5% de variación en el IPCA.

Los aumentos de noviembre en los precios de cigarrillos (de 50 a 120%), bebidas alcohólicas (100%), automóviles (80%), gasolina y alcohol (60%), azúcar (25%), y en las tarifas públicas de correos (80%), teléfono (35%) y energía eléctrica (10% para el sector industrial) tuvieron un impacto de acelerar la revisión de los demás precios congelados desde febrero. El gobierno elaboró nuevas tablas de precios, pero la escasez de varios productos presionaron hacia nuevas y continuas revisiones. En diciembre, el índice oficial de inflación alcanzó 7%, más que el doble del valor del mes anterior.

#### **b. Remuneraciones**

El crecimiento en la producción y su reflejo en el nivel de empleo, más la brusca caída en la inflación en el primer

semestre de 1986, proporcionaron las condiciones para substanciales aumentos en los salarios reales.

Una de las características heterodoxas del Plan de Estabilización fue la fijación de los salarios nominales en su valor promedio real de los dos meses anteriores. Para este cálculo se utilizaron las variaciones acumuladas del índice de precios al consumidor en su concepto amplio (IPCA) de septiembre a febrero. A este valor se sumó una bonificación de 8%. Para el salario mínimo se aplicó, además, un incremento de 15%. Al contrario de otros recientes planes de estabilización, el plan brasileño no congeló los salarios. El plan mantuvo las fechas anuales de negociaciones salariales de cada categoría. Además el plan estableció el sistema de reajustes automáticos de 20% cuando la inflación acumulada atingiera este valor.

Esos mecanismos garantizaban la mantención del poder de compra de los salarios. Ellos fueron la base para mayores incrementos en las negociaciones anuales de salarios. La caída brusca de la inflación consolidó los ganhos obtenidos con los 8% de adicional, más los incrementos logrados en las negociaciones. En la industria de São Paulo los salarios reales en 1986 subieron 26% en relación al año anterior.

El plan de estabilización proporcionó una redistribución funcional de la renta. El congelamento de alquileres por su valor promedio real por un año, la aplicación de la tabla de conversión que devaluaba en 14.5% al mes los compromisos financieros en

cruceiros y la menor rentabilidad de las aplicaciones financieras redujeron la participación de los rentistas en el ingreso nacional. Asimismo, con el congelamiento de los precios de las mercaderías, los grupos empresariales sufrieron limitaciones en su poder de proteger su margen de ganancia sobre los costos de producción.

## 5. POLITICA MONETARIA Y FISCAL

Las reformas en la política fiscal y monetaria que permitiesen la ejecución del plan de estabilización de febrero fueron iniciadas a fines de 1985, con las alteraciones en el impuesto sobre la renta y, en enero de 1986, con el cese de la función de autoridad monetaria del Banco do Brasil. En la implementación del plan se utilizaron estas políticas para adaptar la economía al nivel más bajo de inflación, así como en las correcciones sucesivas del mismo.

### a. La Política Monetaria

La política monetaria tuvo distintas características de actuación a lo largo de 1986. En enero, el gobierno realizó la reforma institucional del sistema monetario con la eliminación de la cuenta "movimiento" entre el Banco Central y el Banco do Brasil. A través de esta cuenta el Banco do Brasil obtenía recursos del Banco Central para cubrir sus operaciones, en especial las relacionadas con la Tesorería Nacional y los programas especiales. A partir de febrero las operaciones del gobierno federal en el Banco do Brasil serían hechas con recursos específicos transferidos de la Secretaría de la Tesorería Nacional, en tanto que las operaciones normales del Banco serían basadas en sus propias reservas. Con esta decisión el gobierno deseaba alcanzar un mayor control sobre la expansión monetaria.

A partir de la estabilización del nivel de precios, se cambió drásticamente la demanda por moneda de los agentes económicos. Como se comprende, las altas tasas de inflación generaban una demanda por activos financieros indexados. Por ello, los haberes monetarios (papel moneda y depósitos a la vista) representaban en fines de 1985 apenas 11.8% del total de los activos. Con la caída de la inflación hubo un movimiento en el sentido de retener la moneda, una "monetización" de la economía. Los medios de pago se expandieron en 80% solamente en el mes de marzo y 187% entre febrero y junio. La compra de títulos del gobierno en poder del público possibilitó la expansión de moneda en el sistema. Con ello, la tasa anual de crecimiento real de la deuda pública federal cayó de 42% en marzo para -1.2% en julio.

El plan de estabilización eliminó los mecanismos de indexación para títulos y operaciones financieras con plazos inferiores a un año. Para el sistema financiero fue propuesto el establecimiento de mecanismos de tasas de interés fluctuantes, un sistema de tributación que oneraba inversamente las ganancias de capital según los plazos de la aplicación. Sin embargo, la gran incertidumbre sobre los resultados del plan no estimuló la creación de esos mecanismos. La tributación y la baja remuneración nominal de los activos financieros provocaron la retirada de recursos, en especial de las libretas de ahorro, y la aplicación en mercados especulativos.

En junio el Gobierno creó las letras del Banco Central - (LBC) para facilitar el manejo de la política monetaria. Las letras del Banco Central tendrían una rentabilidad igual a las aplicaciones del "overnight", sin tributación en la fuente. Con este título el Banco Central ofrecía una aplicación de corto plazo, hasta 90 días, con rentabilidad neta próxima a la variación en los precios.

En el segundo semestre el Banco Central retornó a una política de mayor control sobre la expansión monetaria, reduciendo sus compras de títulos. Esta posición tuvo origen en las necesidades de financiamiento del sector público, volviendo a presionar la emisión de moneda. Por otro lado, en la tentativa de controlar la demanda interna, el Banco Central elevó gradualmente la tasa de interés en los mercados de títulos.

En parte para reducir el impacto de la elevación de la tasa de interés fueron hechas alteraciones para disminuir la tributación en los títulos financieros privados, perjudicados por la introducción de las LBC. Asimismo, con el retorno de mayores niveles de inflación, se estableció la rentabilidad mensual de las LBC como el deflador para el cálculo de los rendimientos reales en las operaciones financieras sujetas a tributación.

En noviembre se alteró el sistema de financiamiento a la construcción de viviendas. El Banco Nacional de Habitación fue extinto, con sus atribuciones reguladoras transferidas para el Banco Central y las operaciones de financiamiento para la Caja

Económica Federal. Con esta reforma el Banco Central obtuvo un mayor control sobre las instituciones financieras de este sector. La transferencia de los recursos de los depósitos compulsorios sobre las libretas de ahorro para el Banco Central permitió reducir la presión del sector público en la expansión de la base monetaria.

La actuación del Banco Central se tornó más rígida en diciembre, con la aceleración de la inflación. Con el objeto de evitar la formación de existencias especulativas, el Banco Central volvió, por primera vez desde marzo, a retirar liquidez del sector privado con la venta de títulos públicos. Las tasas de interés subieron y los medios de pago presentaron un incremento de 9% en el mes.

#### **b. La Política Fiscal**

La reforma fiscal de diciembre de 1985 estableció un equilibrio en las cuentas públicas que permitió ejecutar el plan de estabilización durante 1986. Las principales medidas de la reforma fueron las alteraciones en el impuesto a la renta, cuando se aumentó la progresividad del impuesto sobre individuos, en especial para las rentas mayores de 40 salarios mínimos y se estableció una mayor tributación sobre los ganhos de capital en las operaciones financieras.

En enero de 1986, fue creada la Secretaría de la Tesorería Nacional buscando ampliar el control sobre los gastos de la

administración pública. Estas medidas, más la caída brusca de los intereses sobre la deuda pública, indicaban una sustancial disminución en el déficit público. Sin embargo, a lo largo de los meses se verificó que los gastos del sector público presentaron mayor crecimiento que los ingresos. En el año, los ingresos de la tesorería crecieron 24% en términos reales, mientras los gastos presentaron un crecimiento real de 74%.

El aumento en la actividad económica proporcionó una mayor recaudación de los tributos indirectos como los impuestos sobre productos industrializados y los que inciden sobre las importaciones que presentaron incrementos nominales de 292% y 237% respectivamente. Igualmente el impuesto sobre operaciones financieras aumentó su participación en los ingresos con un crecimiento nominal de 226%. El impuesto a la renta continuó siendo el principal tributo, aún presentando un incremento real modesto, de 15% en el año, debido a cambios en su metodología de aplicación.

Los estados también presentaron aumentos en sus ingresos, en especial con el impuesto sobre circulación de mercaderías (+213% en el año). La reforma tributaria de fines de 85 aumentó la participación de los estados y municipios en el impuesto sobre la renta y sobre productos industrializados, lo que permitió un incremento real de 39% en las transferencias del gobierno federal.



Sin embargo, el incremento en los ingresos tributarios federales no fue suficiente para cubrir sus gastos. El principal factor de presión sobre el gasto de la Tesorería fueron las transferencias de recursos al Banco Central que, de representar solamente 6% del total de ingresos en 1985, subieron a 23% en 1986. El gobierno federal no implementó las reformas administrativas en el sector público, manteniendo sin cortes sus gastos corrientes.

Así como, la administración central, las empresas estatales también tuvieron dificultades en el financiamiento de sus operaciones. Las autoridades económicas no reajustaron las tarifas de estas empresas antes del anuncio del congelamiento. Con ello, las empresas operaron con tarifas reales abajo de las posiciones logradas en 1985. Aunque el crecimiento de la actividad económica proporcionó elevación en el volumen de operaciones, los ingresos obtenidos por las empresas no acompañaron los costos. El incremento en el salario real y los altos encargos de la deuda externa de estas empresas tuvieron que ser financiados con créditos del Banco Central y con una sustancial ampliación del endeudamiento con el sistema financiero local.

Para obtener nuevas fuentes de recursos que eliminasen estos desequilibrios, en julio el gobierno creó el Fondo Nacional de Desarrollo. Los recursos del Fondo fueron constituidos por los ingresos recogidos a través de préstamos compulsorios (de 28% sobre la venta de gasolina y alcohol combustible, de 30% en la

sobre la venta de gasolina y alcohol combustible, de 30% en la venta de automóviles nuevos, de 10% a 20% en automóviles con hasta cuatro años de uso), de la tasa de 25% sobre la venta de pasajes internacionales y compra de dólares para turismo, y de 66% de las reservas obligatorias de entidades privadas de seguridad social. Los recursos del Fondo se destinarán, a partir de 1987, a financiar los principales proyectos de inversión del sector público en los sectores de energía, siderurgia y transportes.

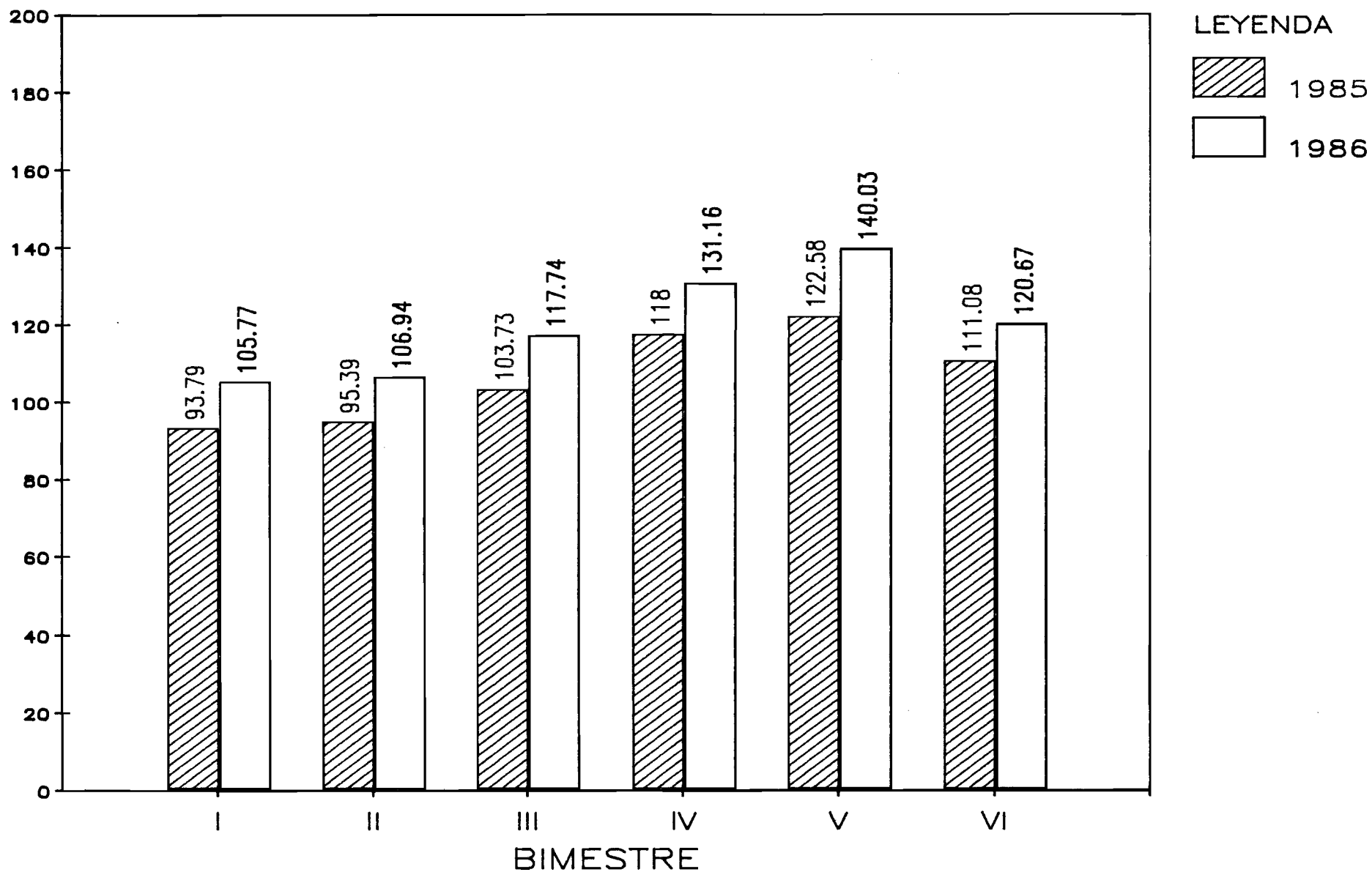
La mantención del congelamiento de los precios y tarifas por un largo periodo de tiempo acentuó las presiones derivadas de un acelerado nivel de crecimiento económico. La opción gubernamental para controlar la demanda y iniciar la liberación de los precios fue aumentar en hasta 240% las tasas del impuesto sobre productos industrializados en las bebidas alcohólicas, cigarrillos y automóviles. En el mismo sentido se reajustaron las tarifas de energía eléctrica, correos y los precios de los combustibles.

El déficit total del sector público, utilizando el concepto operacional de las necesidades de financiamiento del sector, alcanzó 2.9% del PIB, valor menor que el 4.3% registrado en 1985 y un poco mayor al 2.7% verificado en 1984. La menor diferencia entre el valor nominal y el concepto operacional se debe a la mantención del tipo de cambio hasta octubre y al valor de las Obligaciones de la Tesorería fijado en febrero por un año. Por otro lado, la recuperación del nivel de empleo y el incremento en los salarios reales permitió que la seguridad social

presentase un superávit en sus cuentas. Las empresas estatales utilizaron ampliamente el mecanismo de transferir para la Tesorería, via Banco Central, los encargos de su deuda externa, lo que posibilitó reducir el uso de este tipo de financiamiento.

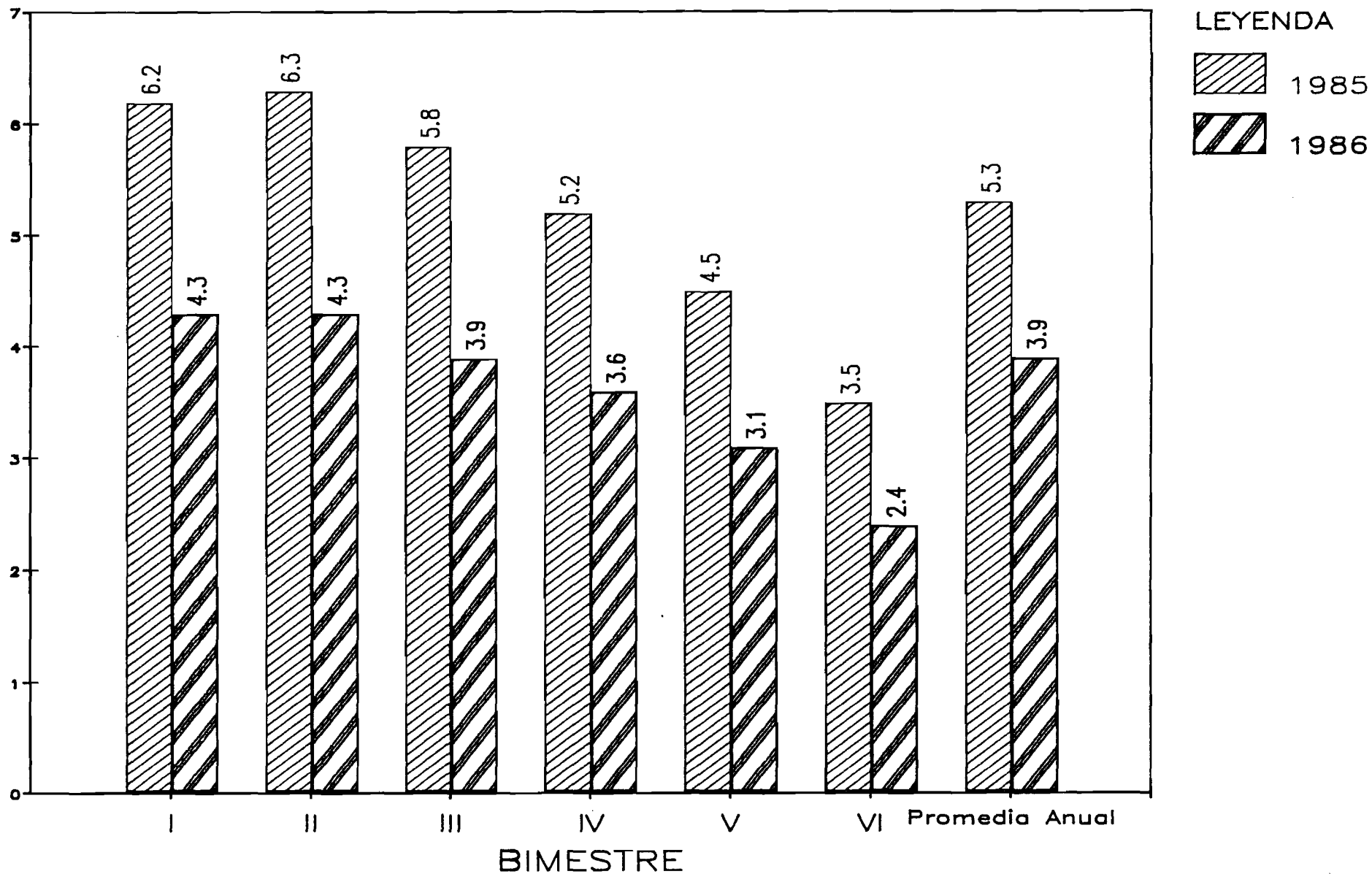
# INDUSTRIA DE TRANSFORMACION

(indice base fija 1981=100, promedio mensuales)



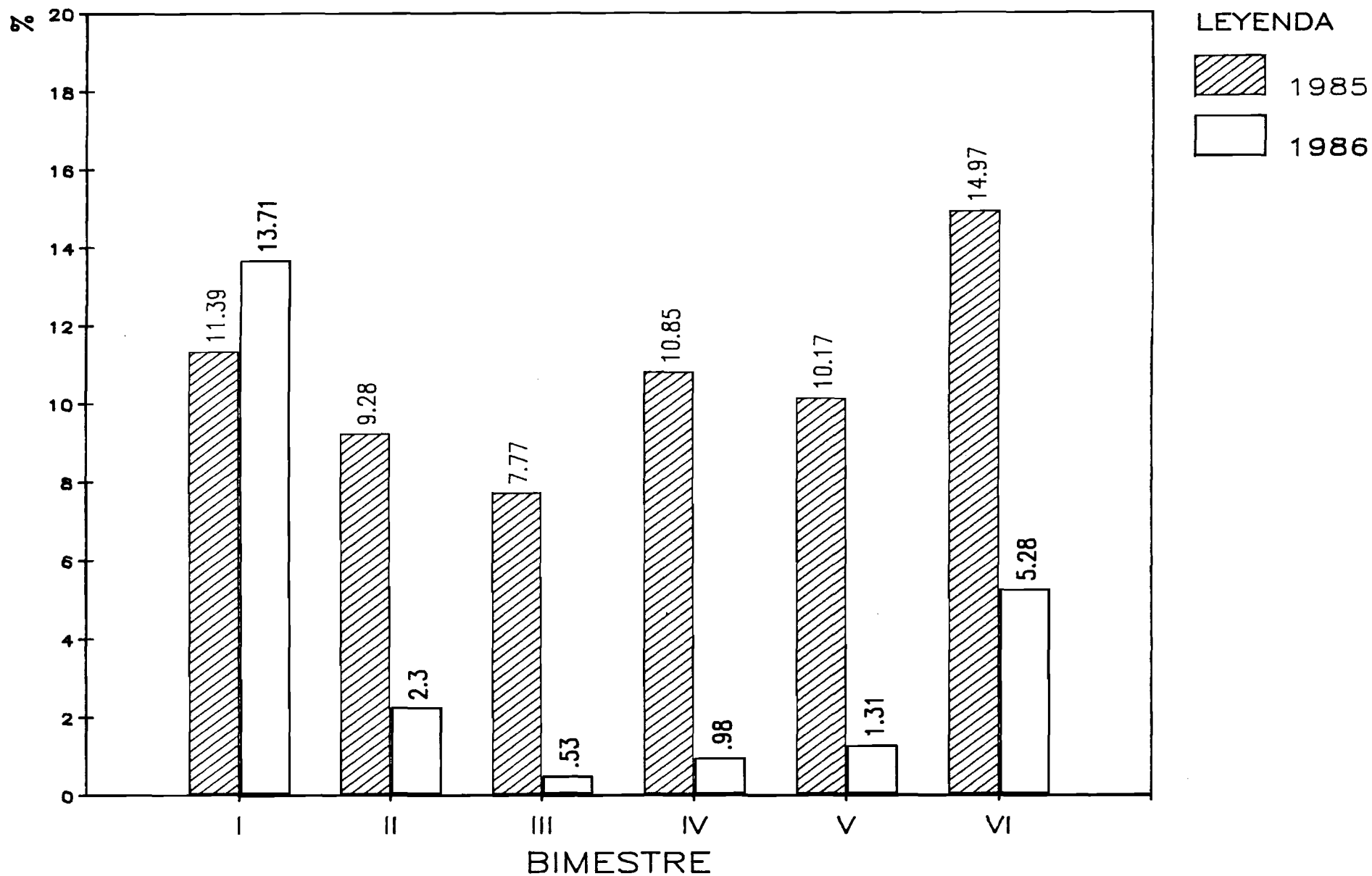
Fuente: IBGE

# TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS (tasa % promedio mensual)



Fuente: IBGE

# Indice de Precios al Consumidor en su concepto restringido - INPC (Variación % promedio mensual)

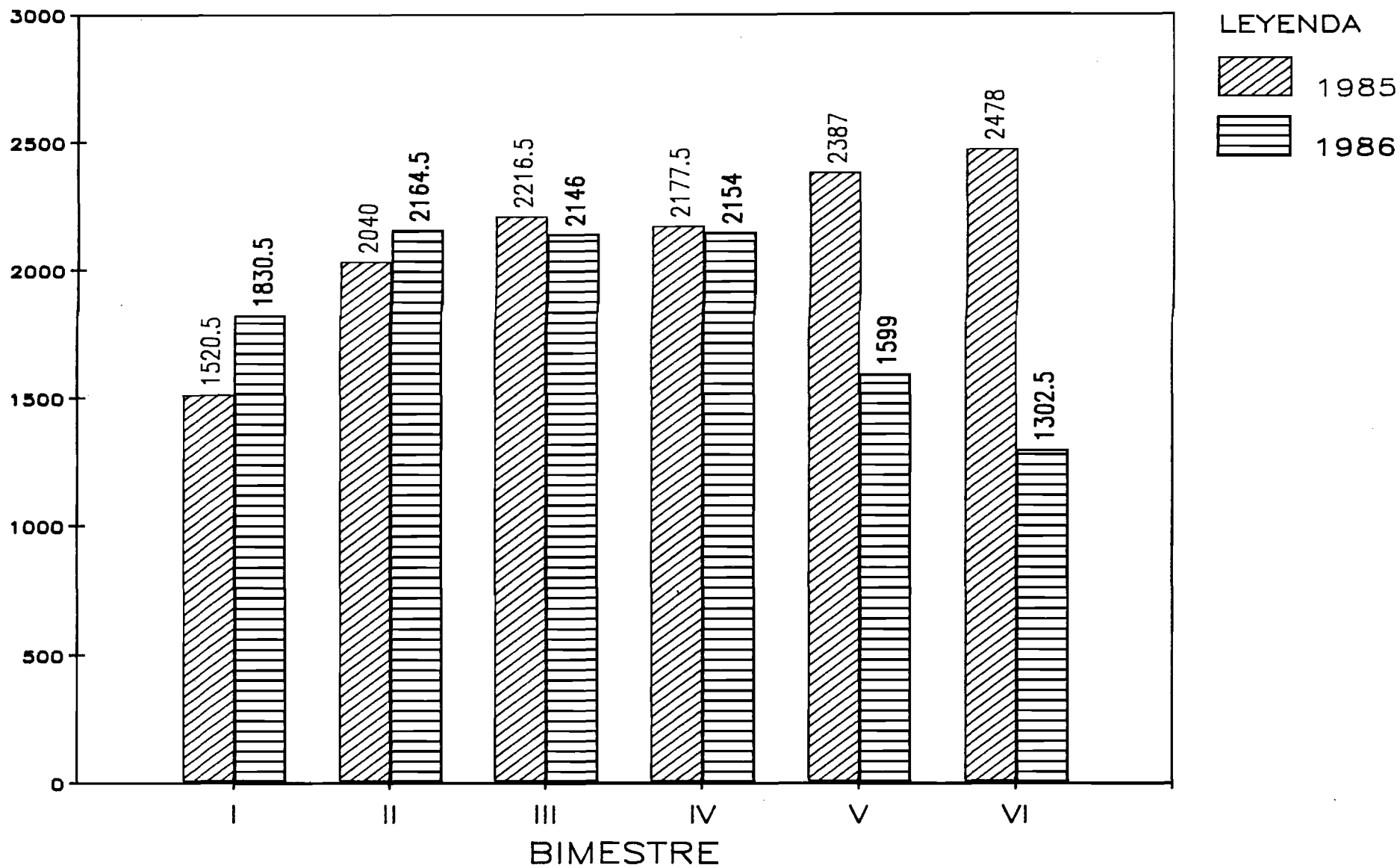


Fuente: IBGE

# EXPORTACION

(valor promedio mensual)

Us\$ millones

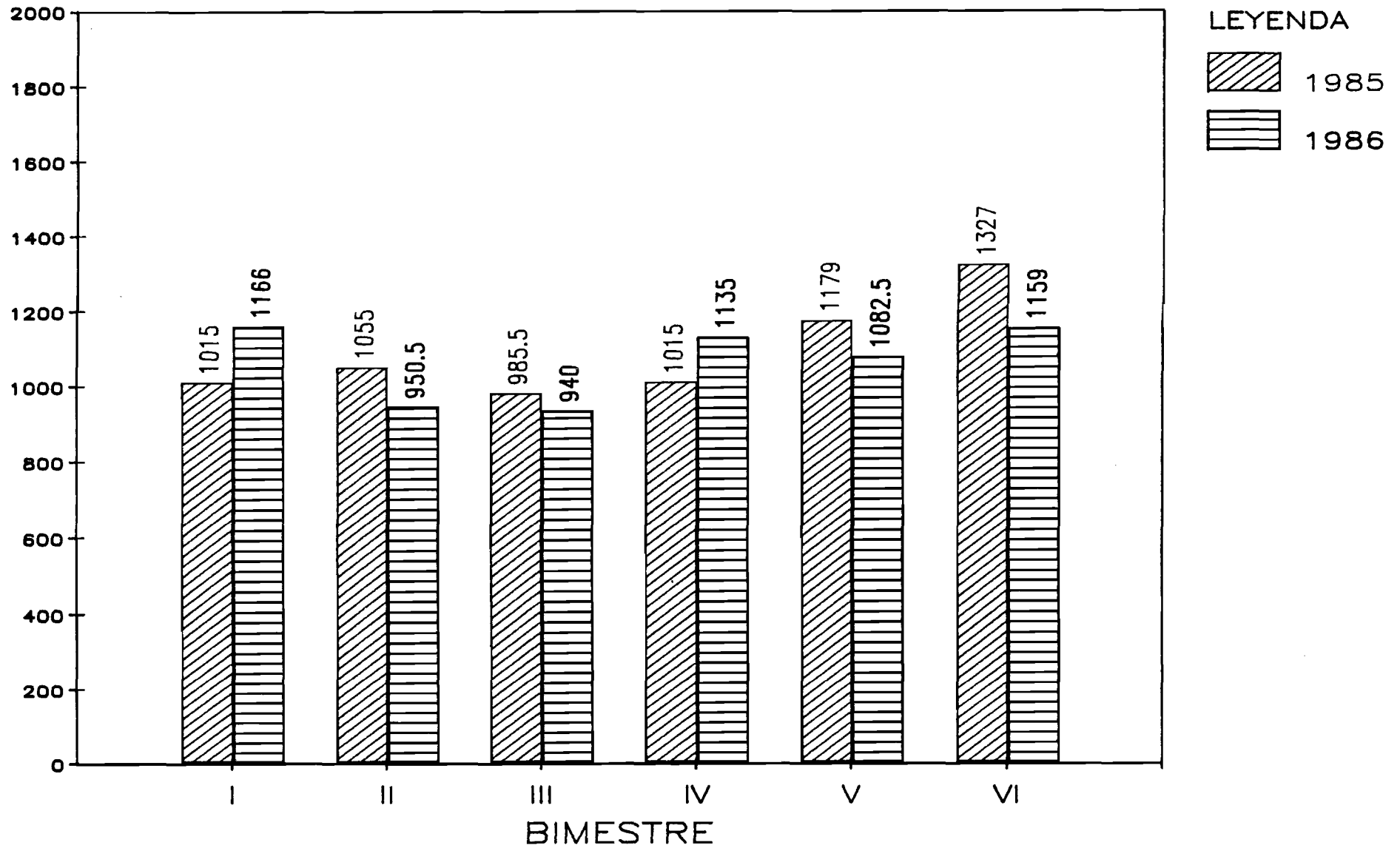


Fuente: CACEX

# IMPORTACION

(valor promedio mensual)

Us\$ millones



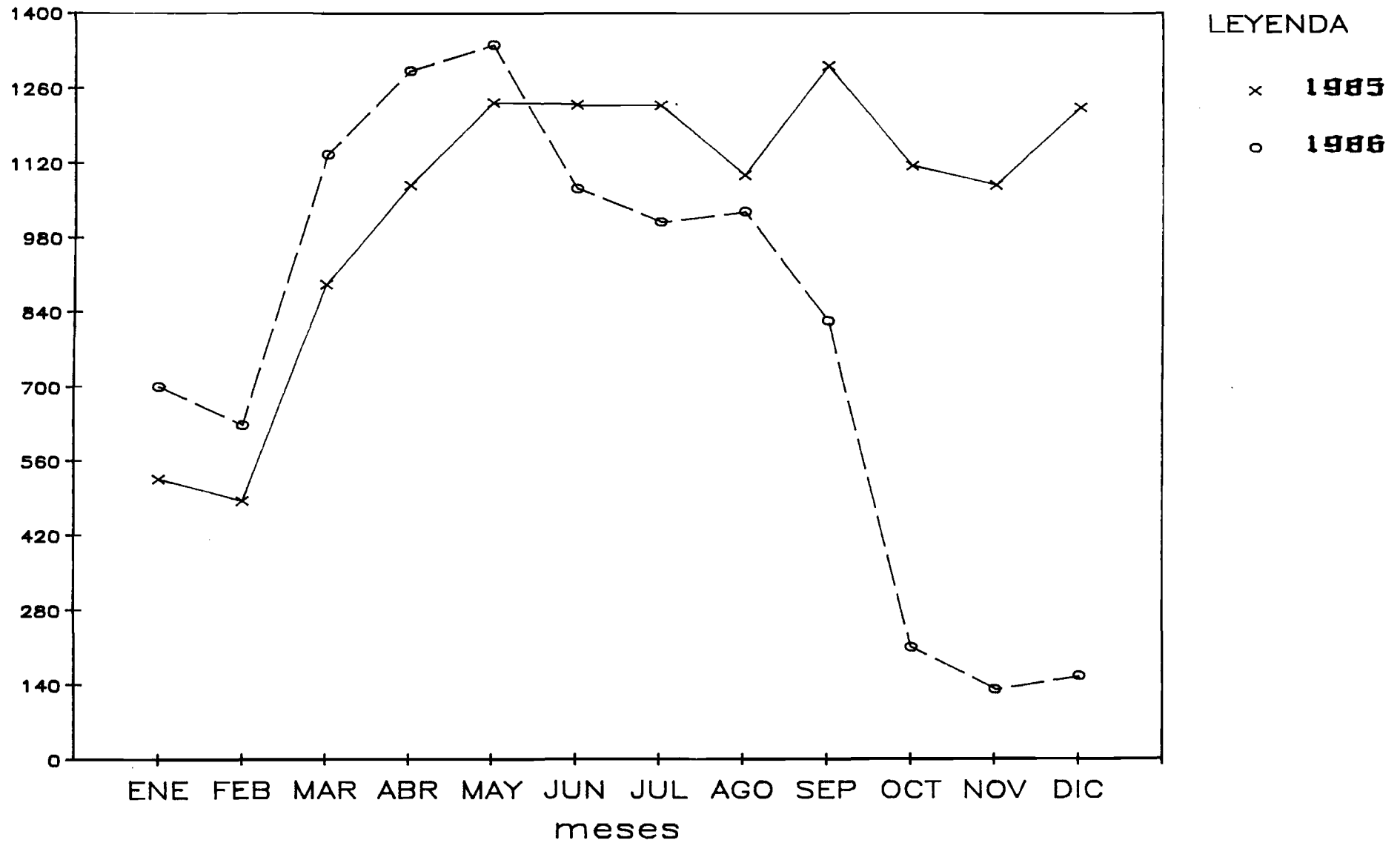
Fuente: CACEX



# BALANCE COMERCIAL

Saldo Mensual

millones Us\$



Fuente: CACEX

Cuadro 1

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1977	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<b>H. INDICADORES ECONOMICOS BASICOS</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado (miles de millones de dolares de 1970)	92.7	100.0	98.0	99.5	96.9	101.6	105.9	118.9
Poblacion (millones de habitantes)	118.5	121.3	124.1	126.9	129.6	132.7	135.6	138.5
Producto interno bruto por habitante (indice 1980 = 100)	94.9	100.0	95.8	95.1	90.5	92.9	98.4	104.3
Tasas de crecimiento								
<b>B. INDICADORES ECONOMICOS DE CORTO PLAZO</b>								
Producto interno bruto	7.3	7.9	-1.9	1.5	-2.6	4.9	6.3	8.2
Producto interno bruto por habitante	4.9	5.4	-4.1	-8.0	-4.7	2.6	6.0	5.9
Ingreso interno bruto real b)	6.5	6.5	-4.4	-0.3	-2.7	5.5	8.1	...
Relacion de precios del intercambio de bienes y servicios	-7.6	-16.5	-13.8	-7.3	-4.1	10.1	-5.5	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	22.3	30.8	16.8	-13.5	7.5	22.7	-4.9	-12.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	31.7	27.9	-2.1	-9.0	-21.1	-9.8	-4.4	0.3
Precios al consumidor c)								
Diciembre a diciembre	...	99.2	95.6	104.8	164.0	215.3	242.2	75.5
Variacion media anual	...	...	101.7	100.5	135.0	192.1	226.0	144.4
Indice General de Precios, Disponib. interna d)								
Diciembre a diciembre	77.2	110.2	95.2	59.7	211.0	223.6	235.1	65.0
Variacion media anual	53.9	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3
Dinero	73.6	70.2	74.7	69.7	92.0	203.5	307.6	303.6
Salarios e)	57.7	92.5	117.1	114.3	117.2	195.1	246.1	184.0
Tasa de desocupacion urbana f)	...	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9
Ingresos corrientes del gobierno	46.0	139.2	85.4	104.2	145.5	198.1	298.0	193.0
Millones de dolares								
<b>C. SECTOR EXTERNO</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5 019	-5 935	-1 677	-2 795	4 079	11 367	10 867	7 394
Pago neto de utilidades e intereses	-5 461	-7 032	-10 273	-13 495	-11 012	-11 482	-10 715	-10 330
Saldo de la cuenta corriente	-10 480	-12 848	-11 760	-16 314	-6 942	43	302	-2 849
Saldo de la cuenta capital	7 582	9 375	12 381	11 119	4 943	5 367	117	-990
variacion de las reservas internacionales	-2 860	-3 322	747	-4 157	-1 214	6 105	-14	-3 629
Deuda externa total	...	...	71 878	83 205	91 362	99 765	105 142	108 749

FUENTE: CEPAL, sobre la base de informacion oficial.

a) Cifras preliminares.

b) Producto interno bruto mas efecto de la relacion de precios del intercambio de bienes y servicios.

c) Indice Nacional de Precios al consumidor en su concepto amplio. Datos revisado por el nuevo periodo de colecta de las informaciones.

d) El indice de precios es una media ponderada de los indices de precios al por mayor (60%), del costo de vida de Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construccion (10%).

e) Salario nominal medio en la industria. 1986: en la industria de Sao Paulo.

f) Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas.

CUADRO 2

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100				Composicion porcentual		Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1980	1986	1982	1983	1984	1985	1986
Oferta global	93.3	97.2	104.5	113.7	111.1	106.7	0.4	-3.9	4.2	7.5	8.8
Producto interno bruto a precios de mercado	97.0	101.7	110.2	119.2	100.0	100.0	1.5	-2.6	4.9	8.3	8.2
Importaciones de bienes y servicios b/	65.5	62.3	60.0	71.5	11.1	6.7	-9.7	-18.1	-4.6	-3.7	19.2 e/
Demanda global	93.3	97.2	104.5	113.7	111.1	106.7	0.4	-3.9	4.2	7.5	8.8
Demanda interna	90.5	92.8	100.4	109.8	102.4	94.5	1.4	-5.9	2.5	8.2	9.4
Inversion bruta interna	....	....	....	....	22.5	....	....	....	....	....	....
Inversion bruta fija	69.3	72.5	81.0	96.5	21.8	17.5	-4.0	-16.0	4.7	11.7	19.1
Construccion	81.6	82.7	92.0	106.3	12.5	11.3	0.2	-15.0	1.3	11.3	17.7
Maquinaria	52.6	58.8	66.1	80.4	9.3	6.3	-11.0	-23.7	11.7	12.5	21.6
Variacion de existencias c/	....	....	....	....	0.6	....	....	....	....	....	....
Consumo total	96.3	98.4	105.7	113.5	79.8	76.9	2.7	-3.1	2.1	7.5	7.4
Exportaciones de bienes y servicios b/	131.2	154.6	158.3	149.9	8.8	11.2	-7.9	16.4	17.8	2.4	-5.3 e/

FUENTE: CEPAL, sobre la base de cifras de la Division de Cuentas Nacionales del IBGE, del Banco Central de Brasil y de la Fundacion Getulio Vargas.

a) Cifras preliminares.

b) Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dolares corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante indices de precios calculados por la CEPAL para tal efecto.

c) La variacion de existencias esta incluida en el consumo privado.

d) Incluye la variacion de existencias.

e) Variacion promedio del periodo enero a setiembre sobre igual periodo del ano anterior.

Cuadro 3

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE  
ACTIVIDAD ECONOMICA

	Indices 1980 = 100				Composicion Porcentual		Tasas de Crecimiento				
	1983	1984	1985	1986 a/b/	1980	1986	1982	1983	1984	1985	1986
	PRODUCTO INTERNO BRUTO	97.0	101.7	110.2	119.2	100.0	100.0	1.5	-2.6	4.9	8.3
Bienes	92.9	98.0	106.7	113.0	47.3	44.6	-0.5	-4.2	5.5	8.8	5.9
.Agricultura	106.2	110.9	120.7	111.9	13.1	12.1	-2.4	2.3	4.4	6.8	-7.3
.Mineria	122.5	156.0	173.9	180.3	0.7	1.1	6.7	14.5	27.3	11.5	3.7
.Industria manufacturera	88.0	93.3	101.1	112.5	28.7	27.2	0.2	-6.2	6.0	8.4	11.3
.Construccion	81.7	83.2	92.6	107.0	4.6	4.4	0.2	-14.9	1.9	11.3	17.7
Servicios basicos	109.0	117.8	128.8	145.3	6.6	6.0	5.6	2.0	8.1	9.3	12.8
.Electricidad, gas y agua	118.6	133.2	146.8	159.0	1.6	2.1	6.4	7.8	12.3	10.2	8.3
.Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.0	113.0	123.3	141.1	5.0	5.9	5.6	0.1	6.6	9.0	14.5
Otros servicios	101.1	104.3	111.6	118.7	51.1	50.9	1.7	-1.3	3.2	7.0	6.3
.Comercio, restaurantes y hoteles	94.6	96.2	106.8	117.4	20.0	19.7	1.0	-3.5	3.6	6.7	9.9
.Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	111.7	114.6	122.3	131.1	15.3	16.7	3.7	1.8	2.6	6.7	7.2
.Propiedad de vivienda	107.2	108.9	-	-	8.4	-	3.0	0.1	1.8	-	-
.Servicios comunales, sociales y personales	98.7	102.1	-	-	15.9	-	0.4	-1.8	3.5	-	-
.Servicios gubernamentales	120.8	105.6	109.0	111.6	5.2	5.8	2.6	0.1	2.7	3.2	2.4
.Ajuste por servicios bancarios	122.4	113.6	-	-	-5.0	-3.7	-7.2	1.3	-1.2	-	-

FUENTE: CEPAL, sobre la base de cifras de la Division de Cuentas Nacionales del IBGE.

a) Cifras preliminares.

b) La suma de las actividades no coincide con el total por el metodo general aplicado en el calculo, que consistio en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1982	1983	1984	1985	1986a)	Tasas de crecimiento				
						1982	1983	1984	1985	1986 a)
Indice del producto agropecuario (1970=100)	177.9	181.6	189.9	206.6	191.5	-2.5	2.2	4.3	6.8	-7.3
Produccion de los principales cultivos (miles de toneladas)										
De exportacion										
Cafe (en cascara)	1 654	3 331	2 679	3 753	2 007	-54.4	79.7	-18.8	40.1	-46.5
Soja	12 835	14 582	15 536	18 278	13 355	-14.5	13.6	6.5	17.7	-27.0
Naranjas (D)	57 939	58 661	64 613	70 996	66 007	1.7	1.2	14.0	9.9	-6.2
Cana de azucar	186 392	216 534	222 716	245 904	249 277	19.5	16.2	11.5	10.4	1.1
Cacao	364	380	345	419	459	8.3	4.6	-8.9	21.5	9.4
Tabaco	422	395	415	411	382	15.6	-6.2	5.1	-1.0	-6.1
Algodon	1 935	1 599	2 158	2 836	2 198	11.7	-17.1	35.1	31.4	-17.1
Mani	317	264	247	339	216	-10.7	-10.4	-13.7	37.3	-36.3
Ricino	192	172	225	416	263	-34.2	-16.8	30.8	84.9	-36.8
De consumo interno										
Arroz	9 716	7 741	9 022	9 019	10 399	18.1	-20.3	16.6	0.0	15.3
Frijoles	2 906	1 567	2 614	2 547	2 221	24.1	-45.4	65.2	-2.6	-12.8
Maiz	21 865	18 744	21 174	22 017	20 510	3.5	-14.4	13.0	4.0	-6.9
Mandioca	24 009	21 568	21 289	23 073	25 542	-3.2	-10.2	-1.4	8.4	10.5
Fapas	2 148	1 818	2 172	1 989	1 834	12.3	-15.3	21.6	-8.4	-7.6
Tomate	1 737	1 552	1 820	1 932	1 838	19.6	-10.7	15.4	6.2	-4.8
Trigo	1 849	2 236	1 956	4 247	5 433	-16.3	20.9	-18.2	117.1	25.7
Produccion de algunos productos pecuarios (miles de ton.)										
Carne de vacuno	2 393	2 441	2 096	2 165	1 870	12.9	2.0	-10.3	3.3	-15.6
Carne de porcino	622	654	559	573	599	-12.0	5.1	-12.2	2.5	4.6
Carne de ave	1 170	1 218	1 372	1 150	1 193	12.4	4.1	-7.7	-16.2	3.7
Lecne	10 366	10 729	8 010	7 865	7 584	-3.6	3.5	-25.3	-3.6	-3.7

Fuente: IBGE, Levantamiento sistemático de la producción agrícola.

a) Cifras preliminares

b) Millones de unidades

Cuadro 5

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Tasas de crecimiento							
	1983	1984	1985	1986	1983	1984	1985 a)	1986 a)
Indice de la produccion de la mineria (1970 = 100)	229.2	291.7	325.2	337.2	14.5	27.3	11.5	3.7
Produccion de algunos minerales importantes (miles de toneladas)								
Petroleo b)	19.1	26.8	31.7	33.2	26.5	40.2	16.3	4.7
Gas Natural c)	4.0	4.9	5.5	5.7	32.5	22.2	12.2	3.6
Carbon	21.4	22.6	24.6	22.7	11.7	6.5	7.7	-7.7
Hierro	89.2	113.0	123.6	129.2	-5.0	26.7	6.8	5.0
Niquel	10.7	12.7	13.2	13.5	36.3	18.7	3.9	2.3

Fuente: Fundacao Instituto Brasileiro de Geografia e Estatistica (IBGE), Conselho Nacional de Petroleo, Departamento Nacional de Producao Mineral, Banco Central do Brasil y Conselho Nacional de Nao Ferrosos e Siderurgia (CONSIDER).

a) Cifras preliminares.

b) Miles de metros cubicos.

c) Millones de metros cubicos.

## INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1981 = 100) a)					tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
Produccion manufacturera b)	99.8	94.4	101.2	116.1	120.3	-0.2	-5.4	7.0	8.5	10.9
Categoria de bienes:										
De capital	85.1	68.7	92.6	128.8	136.6	-14.9	-19.3	14.7	12.3	21.6
Intermedios b)	102.5	70.7	107.0	118.2	116.2	2.5	-3.0	10.3	7.2	6.4
De consumo duraderos	108.0	107.1	91.8	106.5	138.5	8.0	-0.8	-7.5	15.1	20.3
De consumo no duraderos	102.1	97.4	97.2	110.0	117.5	2.1	-4.6	1.7	7.9	8.9
Ramas industriales										
Alimentos	101.3	104.3	102.2	99.3	100.3	1.3	3.0	-0.6	0.1	0.2
Bebidas	97.5	92.5	94.3	110.3	136.8	-2.5	-5.1	-0.6	11.0	23.2
Tabaco	104.4	102.5	101.4	114.1	118.7	4.4	-1.8	3.3	10.5	7.4
Textiles	105.1	94.1	86.3	109.5	128.9	5.1	-10.5	-3.6	13.6	13.5
Prendas de vestir	103.1	91.2	90.2	109.5	114.4	3.1	-11.5	1.9	7.5	6.4
Papel y carton	107.2	109.0	108.6	113.6	117.6	7.2	1.7	6.8	6.4	10.5
Derivados de petroleo	102.3	98.6	103.6	107.6	106.6	2.3	-3.6	7.5	0.1	6.5
Otros productos quimicos	110.6	106.8	106.5	121.6	109.1	10.6	-3.4	10.3	10.2	-1.0
Productos farmaceuticos	100.6	93.0	100.5	114.5	128.7	0.6	-7.6	8.8	5.2	22.3
Ferreria, jabones, velas	103.4	104.8	100.2	111.6	137.6	3.5	1.3	-1.1	12.8	22.0
Caucho	94.0	94.6	109.8	117.8	123.5	-6.0	0.6	8.9	6.2	14.1
Articulos plasticos	107.7	97.1	93.6	115.5	135.5	7.7	-9.8	3.8	11.3	21.7
Minerales no metalicos	97.2	81.2	83.3	107.3	127.1	-2.8	-16.5	-0.2	7.5	18.2
Metalurgia	96.2	93.9	111.1	121.8	119.6	-3.5	-2.4	13.6	7.0	11.6
Mecanica	82.5	71.8	103.2	130.6	134.0	-17.5	-13.0	18.6	10.1	21.7
Material electrico	102.5	91.5	91.7	122.5	145.8	2.5	-10.7	2.7	19.3	22.2
Material de transporte	97.0	90.5	97.5	116.7	125.7	-3.0	-6.7	4.5	11.7	12.5
Otros indicadores de la produccion manufacturera										
Consumo industrial de electricidad c)	63.9	68.0	60.3	90.9	99.4	4.6	6.4	18.2	13.2	9.3
Empleo d)	95.1	86.1	85.9	87.0	----	-6.7	-6.6	-2.2	1.3	---

FUENTE: Fundacao Instituto Brasileiro de Geografia e Estatistica (IBGE).  
Indices da Producao Industrial, series revistas 1975-86.

- a) Indices elaborados sobre la base de cifras a precios constantes de 1980.  
b) Incluye mineria.  
c) Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero.  
d) Indices 1976=100.

## BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades					tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
Vehiculos automotores	860	896	865	967	1 057	10.1	4.3	-0.1	18.5	9.3
Automoviles	475	576	538	759	816	16.9	21.3	-6.8	40.5	7.5
Camionetas y vehiculos utilitarios	328	278	272	134	146	15.9	-15.1	2.2	-28.7	9.0
Camiones	47	36	47	65	84	-38.2	-24.0	36.1	32.7	25.2
Manibuses	10	6	7	8	11	-28.2	-36.9	16.7	14.3	37.5
Vehiculos a alcohol a)	238	592	561	642	699	80.6	149.1	-5.1	18.7	8.9
Exportacion de vehiculos b)	173	169	176	206	183	-18.5	-2.7	16.4	5.8	-12.1

Fuente: Asociacion Nacional de Fabricantes de Vehiculos Automotores (ANFAVEA).

a) Incluydos en el total de vehiculos

b) Incluye exportacion de CKD



Cuadro 8

## BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 a/	1983	1984	1985	1986 a/
Siderurgia								
Arrabio	13 200	17 464	19 245	20 464	19.4	32.3	10.2	6.5
Acero en lingotes	14 671	18 385	20 450	21 240	12.9	25.3	11.2	3.9
Productos laminados								
Planos	7 251	7 924	8 239	8 980	16.9	9.3	4.0	9.0
No planos	4 581	5 725	6 264	6 635	-1.1	25.0	9.4	5.9
Acero de aleacion	578	666	743	777	-0.3	15.2	11.6	4.6
Metalurgia No-Ferrosa b/								
Aluminio	443.7	503.9	594.0	805.6	28.4	13.6	17.9	35.6
Cobre	103.0	101.7	142.9	166.0	81.3	-1.3	40.5	16.2
Estano	12.9	18.9	24.7	25.1	39.3	46.5	30.7	1.6
Niquel	10.7	12.7	13.2	13.5	122.9	18.7	3.9	2.2
Plomo	63.1	71.6	81.6	85.4	18.1	13.4	14.0	4.7
Zinc	111.0	114.4	120.7	135.6	0.5	3.0	5.5	12.3

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

a/ Cifras preliminares

b/ Metales primario y secundario.

## BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL

(variación anual porcentual promedio en 1960)

REGIONES Y AREAS METROPOLITANAS	SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA					TOTAL c)
	AGROPECUARIO a)	INDUSTRIA b)	CONSTRUCCION	COMERCIO	SERVICIOS	
BRASIL	-1.00	9.20	8.00	7.40	4.00	5.50
Norte	1.40	14.60	-10.00	10.30	8.00	5.40
Noreste	3.40	7.00	2.50	8.70	5.10	4.50
Sur-este	-1.60	9.70	11.30	8.00	3.90	6.00
Sur	-3.10	8.30	11.80	7.40	2.90	4.80
Centro-Oeste	2.90	8.50	3.50	6.30	4.60	4.30
AREAS METROPOLITANAS	-0.10	9.80	9.90	7.30	4.10	5.60
Belem	-0.60	9.80	7.50	11.50	5.60	6.00
Fortaleza	11.80	10.60	16.20	9.00	6.30	6.60
Recife	0.80	10.10	-3.40	7.50	5.30	4.60
Salvador	-1.00	3.60	0.10	5.80	5.10	3.10
Belo Horizonte	3.50	13.20	12.60	8.50	7.20	7.30
Rio de Janeiro	-10.40	6.50	7.70	5.30	3.30	4.10
San Paulo	3.40	10.70	13.90	8.60	3.80	6.80
Curitiba	-1.10	12.20	26.40	7.60	2.20	6.60
Porto Alegre	-2.80	5.90	-2.10	5.60	2.80	3.30

Fuente: Censo Geral de Empleados e Desempleados - Ley 4.923, Ministerio del Trabajo.

a) Incluye otras actividades primarias

b) Industria de transformación

c) En el total se incluye también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública y administración pública.

Cuadro 10

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

(2)

Principales ciudades	1985							1986							
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rio de Janeiro	7.5	8.6	6.6	6.2	6.8	4.9	3.5	6.0	5.4	4.5	3.6	4.0	3.9	3.5	2.8
Sao Paulo	5.6	7.7	6.0	6.8	6.8	5.0	3.3	6.1	5.7	4.8	3.5	4.2	3.7	3.1	2.4
Belo Horizonte	7.6	9.0	7.0	7.8	8.3	5.7	3.7	7.5	6.2	5.2	4.1	4.9	4.2	3.4	2.4
Porto Alegre	4.6	5.8	5.2	6.7	6.9	5.4	3.9	5.8	6.2	5.6	3.9	4.7	4.5	3.7	2.6
Salvador	7.3	9.0	6.3	5.6	7.7	6.0	4.5	6.8	6.0	6.3	4.9	4.8	4.8	4.8	3.8
Recife	6.8	8.6	7.5	6.0	9.0	7.2	4.4	7.8	8.4	7.3	5.3	4.9	5.0	4.4	3.3
Promedio centros urbanos a)	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9	6.3	5.9	5.1	3.8	4.6	4.4	3.8	2.9

Fuente: Fundacion Instituto Brasileiro de Geografia Estatistica (IBGE), Encuesta Mensual de Empleo

a) Ponderado por la poblacion economia activa de cada ciudad.

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

(Base 1980 = 100)

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio		Indice de precios		Tipo de
	cruzados por dolar	Indice	al por mayor, produc-		camio
			tos manufacturados		real
	(1)	(2)	Brasil	Estados Unidos	(2)*(4)/(3)
1980	0.18	340.6	422.6	113.7	91.6
1980	0.58	1094.7	1029.6	114.9	122.7
1984	1.85	3506.0	3334.5	117.4	123.4
1985	6.20	11763.7	10919.4	117.5	127.0
1986	13.65	25904.0	24746.2	113.6	118.5
1984					
I	1.14	2164.0	2017.2	116.7	125.2
II	1.51	2873.1	2623.9	117.6	126.8
III	2.00	3803.4	3629.7	117.6	123.2
IV	2.73	5183.6	5067.2	117.7	120.3
1985					
I	3.78	7138.7	7064.0	117.4	118.6
II	5.23	9928.2	8949.9	118.2	131.1
III	6.80	12856.4	11454.9	117.8	132.2
IV	9.01	17093.3	16166.8	118.2	128.0
1986					
I	12.76	24143.4	23468.2	116.1	119.4
II	13.84	26256.9	24625.7	113.4	120.9
III	13.84	26256.9	24904.4	112.2	118.3
IV	14.21	26955.0	26063.5	112.7	116.8

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras

Internacionales, febrero de 1987 y Fundación Getúlio Vargas.

Conjuntura, febrero de 1987.

IBRE/FBV: índice de precios al por mayor, industrias de transformación

## EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dolares				Composicion		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986	1980	1986	1983	1984	1985	1986
Total	21,899	27,005	25,639	22,393	100.0	100.0	8.5	23.3	-5.1	-12.7
Productos basicos	8,535	8,755	8,538	7,349	42.2	32.8	3.6	2.6	-2.5	-13.9
Cafe en grano	2,096	2,564	2,369	2,063	12.3	9.2	12.8	22.3	-7.6	-12.9
Mineral de hierro b/	1,428	1,445	1,402	1,234	7.8	5.5	-22.7	1.2	-3.0	-12.0
Harina y torta de soja	1,793	1,460	1,175	1,181	7.2	5.3	10.7	-18.6	-19.5	0.5
Soja en grano	309	454	764	243	2.0	1.1	151.2	46.9	68.3	-68.2
Azucar sin refinar	323	326	166	138	3.1	0.6	24.7	0.9	-49.1	-16.9
Otros	2,586	2,506	2,662	2,490	9.8	11.1	2.1	-3.1	6.2	-6.5
Productos industrializados	13,057	17,955	16,822	14,867	56.5	66.4	11.7	37.5	-6.3	-11.6
Semimanufacturados	1,782	2,824	2,758	2,481	11.6	11.1	24.4	58.5	-2.3	-10.0
Manufacturados	11,275	15,131	14,064	12,386	44.8	55.3	10.0	34.2	-7.1	-11.9
Cafe industrializado	252	292	263	297	1.4	1.3	-1.6	15.9	-9.9	12.9
Jugo de naranja	608	1,415	749	636	1.7	2.8	5.7	132.7	-47.1	-15.1
Calzado	713	1,072	968	1,017	2.0	4.5	36.1	50.4	-9.7	5.1
Material de transporte	1,452	1,354	1,694	1,568	7.5	7.0	-15.5	-6.7	25.1	-7.4
Maquinas, calderas y aparatos mecanicos	1,106	1,396	1,590	1,443	6.9	6.4	-7.7	26.2	13.9	-9.2
Maquinas y aparatos electricos	448	591	581	794	2.3	3.5	10.3	31.9	-1.7	36.7
Productos siderurgicos manufacturados	1,249	1,548	1,206	999	3.1	4.5	57.1	23.9	-22.1	-17.2
Otros	5,447	7,463	7,013	5,632	19.9	25.3	-74.4	37.0	-6.0	-19.7
Otros productos c/	307	295	279	177	1.3	0.8	-6.8	-3.9	-5.4	-36.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluido itabirito.

c/. Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportacion y transacciones especiales.

Cuadro 13

## BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dolares				Composicion porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 a)	1980	1986	1983	1984	1985	1986
Total	15,429	13,916	13,154	12,866	100.0	100.0	-20.4	-9.8	-5.5	-2.2
Bienes de consumo	796	700	794	2,118	5.7	16.5	-20.3	-12.1	13.4	166.8
Bienes intermedios	12,128	11,065	9,880	7,648	75.2	59.4	-19.8	-8.8	-10.7	-22.6
Combustibles y										
lubrificantes	8,607	6,735	5,694	3,006	44.4	23.4	-17.7	-21.7	-15.5	-47.2
Otros	3,521	4,330	4,186	4,642	30.8	36.0	-24.6	23.0	3.6	3.5
Bienes de capital	2,505	2,151	2,480	3,100	19.1	24.0	-23.4	-14.1	15.3	25.0

Fuente: Banco Central de Brasil.

a) Cifras preliminares

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

	Millones de dolares FOB					Composicion Porcentual		Tasas de Crecimiento			
	1983	1984	1985	Ene/Oct		1980	1986	1983	1984	1985	1986
				1985	1986						
Total	21899.3	27005.3	25638.7	20682.7	19789.4	100.0	100.0	8.5	23.3	-5.1	-4.3
Países industrializados con economías de mercado	14099.5	17590.8	16403.6	13582.9	13341.4	60.1	67.4	14.5	24.8	-6.7	-1.8
Estados Unidos, Canada											
CEE y Japon	12495.4	15790.0	14760.1	12172.8	11980.4	51.9	60.5	13.6	26.4	-6.5	-1.6
Estados Unidos a/	5064.1	7709.8	6800.7	5576.1	5504.7	17.4	27.8	25.5	52.2	-11.8	-1.3
Canada	311.7	407.6	414.3	337.7	399.1	1.2	2.0	34.9	30.8	1.6	18.2
CEE b/	5688.3	6157.3	6151.8	5105.2	4787.0	27.2	24.2	4.5	8.2	-0.1	-6.2
Japon	1431.3	1515.3	1394.1	1153.8	1289.6	6.1	6.5	10.6	5.9	-8.0	11.8
Otros c/	1604.1	1800.8	1643.5	1410.1	1361.0	8.2	6.9	22.1	12.3	-8.7	-3.5
Europa Oriental	1441.5	1358.9	992.1	828.2	737.9	6.5	3.7	21.0	-5.7	-27.0	-10.9
Países en desarrollo d/	6083.5	7772.3	7353.9	5936.0	5415.1	32.2	27.4	-5.2	27.8	-5.4	-8.8
OPEP e/	1637.3	1982.5	2175.7	1721.0	1135.6	6.1	5.7	21.7	21.1	9.7	-44.0
Otros	4446.2	5789.9	5178.2	4215.0	4279.5	26.0	21.7	-12.3	30.2	-10.6	1.5
ALADI f/	2054.5	2829.3	2233.9	1718.4	2199.2	17.2	11.1	-28.2	37.7	-21.0	28.0
Argentina	657.3	853.1	547.8	417.5	403.3	5.4	2.0	-1.4	29.8	-35.8	-3.4
Chile	191.8	280.9	238.7	185.9	208.2	2.2	1.1	-33.7	46.5	-15.0	12.0
Mexico	173.3	285.1	220.2	171.6	145.0	2.3	0.7	-46.6	64.5	-22.8	-15.5
Paraguay	233.7	332.7	298.8	232.8	250.0	2.0	1.3	-28.0	42.4	-10.2	7.4
Uruguay	104.2	135.8	140.3	75.0	132.7	1.5	0.7	-24.4	30.3	3.3	76.9
Grupo Andino	694.2	941.7	788.1	370.0	522.4	3.6	2.6	-38.0	35.7	-16.3	41.2
Resto de los países en desarrollo	2391.7	2960.5	2944.3	2496.6	2080.3	8.9	10.6	8.2	23.8	-0.5	-16.7
Provisiones a barcos y aviones; exp. no decl.	274.8	283.3	889.1	335.6	295.0	1.3	1.5	9.5	3.1	213.8	-12.1

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

a/ Comunidad Economica Europea, diez países (sin España ni Portugal 1986).

b/ Incluido Puerto Rico.

c/ África del Sur, Australia, Austria, España, Finlandia, Islandia, Malta, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Suecia, Suiza, Turquía, y Yugoslavia.

d/ Incluidos países socialistas de Asia.

e/ Organización de Países Exportadores de petróleo, excluidos Venezuela y Ecuador.

f/ Asociación Latinoamericana de Integración.

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

	Millones de dolares FOB					Composicion Porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	Ene/Oct		1980	Ene/Oct 1986	1983	1984	1985	Ene/Oct 1986
				1985	1986						
Total	15428.9	13915.8	13168.1	10484.7	10513.1	100.0	100.0	-20.4	-9.8	-5.4	0.3
Paises industrializados con economias de mercado	5933.8	5551.7	5907.6	4664.5	6216.5	46.3	59.1	-21.0	-6.4	6.4	33.3
Estados Unidos, Canada CEE y Japon	5326.1	5086.0	5433.5	4230.3	5498.3	41.4	52.3	-19.7	-4.5	6.8	30.3
Estados Unidos a/	2409.2	2297.0	2616.1	2087.5	2411.7	17.9	22.9	-15.6	-4.7	13.9	15.5
Canada	493.4	509.6	397.9	271.9	388.9	3.5	3.2	9.0	3.3	-21.9	24.6
CEE b/	1862.8	1726.1	1869.6	1430.0	2076.7	15.3	19.8	-23.7	-7.3	8.3	45.2
Japon	560.7	553.3	549.9	440.9	671.0	4.6	6.4	-36.3	-1.3	-0.6	52.2
Otros c/	607.7	465.7	474.1	434.2	718.2	4.9	6.8	-30.3	-23.4	1.8	15.0
Europa Oriental	502.9	420.5	334.0	262.1	301.5	1.1	2.9	8.5	-16.4	-20.6	15.0
Paises en desarrollo d/	8992.2	7943.6	7260.5	5558.1	3995.1	52.6	38.0	-21.3	-11.7	-8.6	-38.1
OPEP e/	5750.6	5004.7	4389.2	3728.6	2055.8	36.7	19.6	-23.0	-13.0	-12.3	-44.9
Otros	3974.6	2938.9	2871.3	1829.5	1939.3	15.9	18.4	0.5	-26.1	-2.3	6.0
ALADI f/	2204.0	2140.5	1613.5	1322.7	1341.9	11.7	12.8	-32.9	-2.9	-24.6	1.5
Argentina	358.1	511.1	468.9	371.6	533.4	3.3	5.1	-34.9	42.7	-8.3	43.5
Mexico	708.5	629.6	386.5	311.7	123.2	1.9	1.2	-10.2	-11.1	-38.6	-60.5
Venezuela	663.4	541.7	257.8	233.3	57.2	2.5	0.5	-31.6	-18.3	-52.4	-75.5
Otros	474.0	458.1	500.3	406.1	628.1	4.1	6.0	-51.5	-3.4	9.2	54.7
Resto de los paises en desarrollo	1038.0	798.4	1257.8	506.8	597.4	4.1	5.6	55.1	-23.1	57.5	17.9

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

a/ Comunidad Economica Europea, diez paises (Ex. Espana y Portugal).

b/ Incluido Puerto Rico.

c/ Africa del Sur, Australia, Austria, Espana, Finlandia, Islandia, Malta, Noruega, Nueva Zelandia, Portugal, Suecia, Suiza, Turquia, y Yugoslavia.

d/ Incluidos paises socialistas de Asia.

e/ Organizacion de Paises Exportadores de Petroleo, excluye Venezuela y Ecuador

f/ Asociacion Latinoamericana de Integracion.



BRASIL: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dolares)

	1980	1981	1982	1983	1984 d)	1985 d)	1986 a,d)
Balance en cuenta corriente	-12848	-11760	-16314	-6837	517	302	-2849
Balance comercial	-5935	-1677	-2808	4063	11354	10867	7394
Exportaciones de bienes y servicios	21857	25523	21994	23628	28959	27725	24299
Bienes fob	20132	23276	20175	21899	27005	25639	22393
Servicios reales b/	1726	2248	1819	1729	1954	2086	1906
Transportes y seguros	843	1102	1081	1145	1332	1466	1259
Viajes	125	242	65	39	65	66	85
Importaciones de bienes y servicios	27792	27200	24802	19594	17614	16858	16905
Bienes fob	22955	22091	19315	15429	13916	13153	12866
Servicios reales b/	4838	5109	5407	4165	3698	3705	4039
Transportes y seguros	2758	2786	2556	2129	2206	1744	1691
Viajes	367	407	911	431	218	442	572
Servicios de factores	-7041	-10274	-13495	-11008	-10999	-10715	-10330
Utilidades	-720	-1112	-2141	-1453	-796	-1056	-1237
Intereses recibidos	1146	1144	1197	708	1246	1580	962
Intereses pagados	-7456	-10306	-12551	-10263	-11449	-11239	-10055
Otros	-9	-1	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	127	189	-8	108	171	150	87
Balance en cuenta de capital	9379	12381	11119	4662	6517	117	-990
Transferencias unilaterales oficiales	42	10	2	-	-	-	-
Capital de largo plazo	7104	11659	8011	7582	10192	2522	527
Inversion directa	1544	2313	2534	1359	1076	720	-115
Inversion de cartera	354	-2	-1	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	5210	9346	5478	6223	9116	1802	642
Capital de corto plazo neto	2572	1132	3476	-1850	-3367	-1880	-1334
Otros capitales	-	-	-	-400	-711	-525	-183
Errores y omisiones	-343	-418	-369	-670	403	-405	210
Balance global	-3469	621	-5195	-2175	7034	14	3629
Contrapartidas de ajustes de valuacion	147	126	1028	593	405	70	114
Variacion total de reservas							
(- significa aumento)	3322	-747	4157	1582	-7439	84	3743
Derechos especiales de giro	-1	-68	452	-	-1	-	-
Posicion de reservas en el FMI	-103	80	-23	287	-	-	-
Activos en divisas	3300	-846	2247	-715	-7150	644	3857
Oro monetario y otros activos	125	84	940	-141	-281	-	-135
Uso de credito del FMI	-	-	544	2152	1796	-63	-613
Variacion de las reservas brutas c/							
(-significa aumento)				570	-7432	387	3722

Fuente: 1979-1981: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbook Y International  
Financial Statistics. 1982-1986: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales

a/ datos preliminares.

b/ Los servicios reales incluyen tambien otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

c/ Incluye uso de credito del FMI.

d) No incluye reinversiones.

## Cuadro 17

## BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Millones de dolares)

	reservas al final de periodo				variacion			
	1983	1984	1985 f/	1986 f/	1983	1984	1985	1986
I. Liquidez internacional a/	4563	11975	10482	6760	569	7432	-1513	-3722
Reservas, excluido oro b.	4355	11508	9478	5621	427	7153	-2030	-3857
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-
Posicion de reserva en el FMI	-	-	-	-	-287	-	-	-
Divisas	4355	11508	9478	5621	714	7153	-2030	-3857
Oro, valuacion nacional	207	468	1004	1139	142	281	516	135
II. Reservas netas de la autoridad monetaria c/								
A. Activos	3757	11033	9273	5330	507	7276	-1760	-3943
B. Pasivos	7053	6791	4873	5150	919	-262	-1918	277
De corto plazo	4408	2606	254	660	-1162	-1603	-2352	406
Uso de credito FMI d/	2645	4185	4619	4490	2101	1541	434	-129
C. Reservas netas (A-B)	-3296	4242	4400	180	-412	7538	158	-4220
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-591	-	-	-	-591
E. Reservas netas ajustadas (C-D) e/	-3296	4242	4400	771	-412	7034	158	-3629

Fuente: Banco Central de Brasil, Brasil Programa Economico, Ajustamiento Interno e Externo. Volume 14, febrero de 1987.

a/ Datos publicados por el Banco Central de Brasil.

b/ Datos publicados por el FMI.

c/ Metodo de calculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI

d/ Obligaciones de recompra.

e/ Resultado del balance de pagos segun la metodologia acordada con el FMI

f/ Preliminar

BRASIL: DEUDA EXTERNA  
(Millones de dolares a fines de cada periodo)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986 a/	
							junio	diciembre
Deuda externa total registrada y no-registrada	...	71878	83205	91362	99765	103142	....	108749
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)								
Total	53848	61411	70198	81319	91091	95657	99622	101540
Prestamos compensatorios	-	-	544	2645	3967	4608	4748	.....
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	....	-	.....
Fondo Monetario Internacional	-	-	544	2645	3967	4608	4748	.....
Otros	-	-	-	-	-	....	-	.....
Bonos	3236	2896	2610	2226	1737	1919	1907	.....
Organismos internacionales	3485	3583	3847	4326	5714	7411	7982	.....
Banco Mundial	2246	2264	2341	2588	3905	5057	5366	.....
Banco Interamericano de Desarrollo	1047	1071	1203	1367	1397	1920	2066	.....
Corporacion Financiera Internacional	192	248	301	363	265	279	251	.....
Organismos bilaterales oficiales	3485	3894	4160	4655	6603	7793	9495	.....
Agencia de Desarrollo Internacional (USAID)	1050	1019	989	967	695	886	868	.....
Prestamos para programas	512	490	470	449	429	410	398	.....
Prestamos para proyectos	538	529	519	518	466	476	470	.....
Trigo b/	514	568	689	1212	1375	1155	877	.....
Eximbank de los Estados Unidos	931	955	934	981	789	674	616	.....
Eximbank del Japon	489	508	477	502	384	349	496	.....
Kreditanstalt fur Wiederaufbau (KfW)	496	624	613	722	644	796	926	.....
Otros c/	3	220	258	471	2516	4341	6107	.....
Creditos de los proveedores	5651	5894	5983	7513	6492	7427	7771	.....
Creditos financieros	37820	44984	52916	59626	66467	66195	67231	.....
Resolucion No. 63	9924	13456	16146	15115	13630	11379	10108	.....
Ley No. 4131	27897	31520	36763	44511	52830	54809	57116	.....
Otros creditos	171	160	136	128	111	504	488	.....
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)								
Total	...	10467	13007	10313	8674	7285	.....	7209
Operaciones tradicionales	...	...	3292	7973	8374	7285	.....	7209
Lineas de creditos comerciales	...	...	5034	4377	3779	3126	.....	3290
Bancos comerciales brasilenos	...	...	4306	3596	4595	4023	.....	3523
Activos	...	...	2099	1924	2274	1984	.....	1623
Pasivos	...	...	6405	5520	6569	6007	.....	5346
Operaciones especiales	...	...	3715	2340	300	....	.....	-
Prestamos puente	...	...	3715	-	-	....	.....	-
Atrasos en el pago de la deuda	...	...	-	2340	-	....	.....	-
Club de Paris e otras operaciones	...	...	-	-	300	134	.....	396

FUENTE: Banco Central, Brasil Programa Economico Ajustamiento Interno e Externo, Volume 14, Feb. 1987.

a/ Cifras preliminares

b/ Ley 480 de los Estados Unidos, prestamos del Canadian Wheat Board y otros creditos para trigo.

c/ La mayor parte de este rubro corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro "creditos de los proveedores"

## Cuadro 19

## BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986 a/
Millones de dolares					
Servicio de la deuda registrada	20 765	20 066	20 123	21 399	23 231
Amortizaciones	8 215	10 403	8 888	10 160	13 176
Intereses	12 550	10 263	11 235	11 239	10 055
Desembolsos	14 207	14 519	16 799	12 794	17 494
Porcentajes					
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	319.6	344.4	324.1	345.7	417.9
Servicio de la deuda externa registrada/ exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.6	37.4
Servicio de la deuda registrada/ desembolsos	146.2	142.4	119.6	167.3	132.6

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

a/ Cifras preliminares

CUADRO 20

BRASIL: DEUDA EXTERNA PUBLICA  
(excluidos los bancos estatales)

(en millones de dolares)

DISCRIMINACION	1982	1983	1984	1985	1986
Deuda Registrada	45 502	58 975	70 569	77 444	84 641
Gobierno Federal	5 562	16 922	25 542	27 040	38 427
Estados y Municipios	3 060	3 213	3 787	5 152	5 507
Autarquias, Empresas Publicas y Sociedades de Economia Mixta	36 880	38 840	40 840	45 252	40 707
Deuda no Registrada b/	6 701	6 716	4 078	3 262	3 686
Depositos Registrados en Moneda Extranjera del Sector Privado	4 638	6 938	5 799	4 681	3 042
Prestamos en moneda extranjera de los Bancos Oficiales	-7 263	-6 667	-6 055	-5 191	-4 688
TOTAL	51 578	65 962	74 387	80 396	86 051

Fuente: Banco Central del Brasil, "Brasil Programa Economico Ajuste Interno e Externo", volume 14, febrero de 1987

a/ cifras preliminares

b/ Lineas de Credito Comercial

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
Variacion de diciembre a diciembre							
Indice general de precios a:							
Oferta global	108.5	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4	63.3
Disponibilidad interna	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0
Indice de precios al por mayor							
Oferta global	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2	234.6	59.9
Productos agricolas	138.2	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2
Productos industriales	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6
Disponibilidad interna	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6
Materias primas	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9
Productos alimenticios	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5
Indice de precios al consumidor,							
Rio de Janeiro	88.3	100.6	101.8	177.9	208.7	246.5	63.5
Alimentacion	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8
Costo de la construccion							
Rio de Janeiro b)	113.0	86.1	108.0	146.9	213.4	293.6	61.3
Indices de precios al consumidor							
nacionales							
INPC restringido c/	99.7	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	56.6
IPCA amplio	99.2	95.6	104.8	164.0	215.3	242.2	75.5
IPC oficial d/							22.2
Variacion media anual							
Indice general de precios							
Oferta global	98.4	106.6	94.2	156.3	222.5	229.4	142.6
Disponibilidad interna	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3
Indice de precios al por mayor							
Oferta global	106.5	106.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.3
Disponibilidad interna	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7
Indice de precios al consumidor,							
Rio de Janeiro	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7	227.0	143.7
Costo de la construccion,							
Rio de Janeiro	98.9	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3
Indice nacional del precios al							
consumidor							
INPC c/	...	102.6	97.0	140.7	195.8	216.2	137.4
IPCA	...	101.7	100.5	135.0	192.1	226.0	144.4

Fuente: Fundacion Getulio Vargas, Conjuntura Economica y Banco Central do Brasil, Informativo Mensal, diversos numeros.

- a) El indice de precios es una media ponderada de los indices de precios al por mayor (60%), de costo de la vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construccion (10%).
- b) Hasta febrero 1985 era el indice de los costos en Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construccion en Brasil.
- c) Los dos conceptos difieren en las ponderaciones. El INPC considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios minimos y el IPCA los gastos de familias hasta 30 salarios minimos. Los datos fueran revisados por el nuevo periodo de colecta de informaciones (vea texto).
- d) Variacion de 28 de febrero hasta diciembre de 1986.

## Cuadro 22

## BRASIL: SALARIO MEDIO EN LA INDUSTRIA DE SAO PAULO

(Base 1980 = 100)

	Salario medio nominal		Precios al consumidor a)		Salario medio real	
	Indice	Variacion	Indice	Variacion	Indice	Variacion
1981	197.5	97.5	188.6	86.4	104.7	4.7
1982	397.5	101.3	371.1	96.8	107.1	2.4
1983	806.5	102.9	858.9	131.4	93.9	-12.3
1984	2 345.6	190.9	2 428.2	182.7	96.6	2.9
1985	8 658.5	269.1	7 288.3	200.2	118.8	22.9
1986	24 594.5	184.0	16 440.2	125.6	149.6	25.9

Fuente: Federacion de las Industrias del Estado de Sao Paulo - FIESP

a) Índice de Costo de vida en la ciudad de Sao Paulo.

## Cuadro 23

## BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M1	M2	M3	M4
1983	97.4	135.9	170.0	150.5
1984	201.8	256.0	250.3	292.7
1985	304.2	290.0	269.8	303.9
1986	303.8	209.0	137.1	102.7

Fuente: Fundacion Getulio Vargas, Conjuntura Economica,  
febrero de 1987.

Nota: M2 = M1 + depositos a plazo

M3 = M2 + depositos de ahorro.

M4 = M3 + titulos fuera del Banco Central



## 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
	=====			
1983				
Marzo	6.6	90.3	0.1	78.2
Junio	21.5	93.5	25.6	82.0
Setiembre	37.3	96.8	45.4	90.6
Diciembre	79.6	79.8	97.4	97.4
1984				
Marzo	1.3	70.8	9.6	115.9
Junio	65.4	144.9	41.1	121.6
Setiembre	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	59.6	241.0
Setiembre	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
Setiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8
=====				

Fuente: Banco Central de Brasil.

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

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

(Variaciones en millones de cruzados)

	1984	1985	1986 a)
<b>A. FACTORES DE EXPANSION</b>	27409	100823	144947
Credito al sector agropecuario	7396	35862	16313
Credito a la exportacion	-260	4498	-
Credito al sector publico	5431	6589	98891
Deuda Publica(b)	-	-	92530
Operaciones especiales c)	5431	6589	6361
Credito del Banco Central	567	950	10887
Otros creditos al Banco de Brasil d)	4131	11790	12824
Operaciones cambiarias e)	6440	36178	3039
Otras cuentas (variacion neta)	3704	4956	2993
<b>B. FACTORES DE CONTRACCION</b>	16763	63089	11519
Tesoreria Nacional	5729	20711	-15402
Resultado de caja	21	13255	-106142
Transferencias	5708	7456	90740
Recursos del Banco Central	-	...	4954
Deposito a plazo en el Banco de Brasil d)	1204	16689	....
Deuda Publica	9830	25689	-
Deposito compulsorio sobre los depositos de ahorro	-	...	6579
Préstamo compulsorios y tasa sobre viages	-	-	15388
<b>C. BASE MONETARIA (A-B)</b>	10646	37734	133428

Fuente: Banco Central del Brasil, Informativo Mensual, enero de 1987 y Fundacion Getulio Vargas, Conjuntura Economica, febrero de 1987.

a) Cifras Preliminares.

b) Compras netas de titulos de deuda publica del gobierno federal.

c) Se refiere a los pagos por el Banco do Brasil de la deuda externa de empresas estatales y otras operaciones del Tesoreria Nacional con las autoridades monetarias.

d) A partir de febrero de 86, el Banco de Brasil no es mas parte de la autoridad monetaria

e) Se refiere a las operaciones de las reservas mas las variaciones de los depositos en moneda extranjera en el Banco Central

## BRASIL:PRESTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO a)

(Millones de cruzados)

	Saldos a fin de año					Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1986	1983	1984	1985	1986
Sector bancario	8909	19806	59287	218454	641099	115.4	205.3	272.4	192.3
Banco do Brasil	3402	7241	16027	62386	183804	112.8	121.3	289.3	194.6
Bancos comerciales	5507	12565	43260	156068	457295	128.2	244.3	260.8	193.0
Oficiales	1547	3570	9604	35192	91725	130.8	169.0	266.4	160.6
Privados	3960	8995	33656	120876	365570	127.1	274.2	259.2	202.4
Sector no bancario	13246	34651	105474	354943	556024	162.2	205.7	237.0	56.7
Sociedades financeiras	2289	5642	18123	60878	72992	146.5	221.2	235.9	19.9
Oficiales	154	391	1482	6473	9708	153.9	279.0	336.8	50.0
Privados	2135	5251	16641	54405	63204	145.9	216.9	226.9	16.2
Bancos de inversion	1894	4716	16510	49636	110250	149.0	250.1	200.6	122.1
Oficiales	51	57	130	577	2150	11.8	128.1	343.8	272.6
Privados	1843	4659	16380	49059	108100	152.8	251.6	199.5	120.3
Banco Nacional de la Habitacion (BNH)	658	2207	6084	21385	34551	235.4	175.7	251.5	61.6
Sociedades de credito inmobiliario	2894	8003	25191	80695	127126	176.5	214.8	220.3	57.5
Oficiales	168	439	3908	14527	27234	161.3	790.2	271.7	87.5
Privadas	2726	7563	21283	66168	99892	177.4	181.4	210.9	51.0
Asociaciones de ahorro y prestamo	510	1153	1575	1782	1163	126.1	36.6	13.1	-34.7
Caja Economica Federal (CEF) b)	2656	7079	22458	84415	123562	166.5	217.2	275.9	46.4
Cajas economicas estaduais	1068	2714	7801	24692	33958	154.1	187.4	216.5	37.5
Banco Nacional de Desarrollo Economi- co y Social (BNDES)	473	1267	4177	13419	23685	167.9	229.7	221.3	76.5
Bancos estaduais de desarrollo	573	1381	3244	15056	23759	141.0	134.9	364.1	57.8
Banco Nacional de Credito Cooperativo	127	292	262	861	1037	129.9	-10.3	228.6	20.4
Cartera de Desarrollo de los Bancos Comerciales	104	197	494	2124	3941	89.4	150.8	330.0	85.5
Sector oficial	10981	26835	75226	281107	559114	144.4	180.3	273.7	98.9
Sector privado	11174	27622	89535	292290	637929	147.2	224.2	226.5	118.3
TOTAL	22155	54457	164761	573397	1197123	143.2	205.5	249.7	108.5

Fuente: Banco Central del Brasil, Boletín mensual, diciembre 1986.

a) Datos revisados excluye las empresas estatales

b) Incluye el Programa de Integración Social y el Fondo de Asistencia Social

## Cuadro 27

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

(Millones de cruzados)

	Saldos a fin de año				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985	1986 a/	1983	1984	1985	1986
Depositos a la vista	7.3	21.6	88.5	367.9	100.8	195.9	309.7	315.7
Depositos a plazo fijo	9.6	39.3	149.2	354.7	189.8	309.4	279.6	137.7
Depositos de ahorro	15.1	62.5	217.6	328.5	217.3	245.5	248.2	51.0
Letras de cambio	3.2	9.8	32.8	48.2	146.5	206.3	234.7	47.0
<b>T O T A L</b>	<b>38.2</b>	<b>133.2</b>	<b>488.1</b>	<b>1 099.3</b>	<b>166.7</b>	<b>246.0</b>	<b>266.2</b>	<b>125.2</b>

FUENTE: Banco Central, Boletim Mensal, diciembre de 1986.

a) Cifras preliminares

## BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUALES a/

(en porcentaje)

	Tasas de captación			Tasas de aplicación		Tasa de Inflación b/
	Operaciones mercado abierto	Certificación de deposito	Depositos de ahorros	Capital de giro	Credito consumidor	
1985						
Enero	12.7	13.0	13.2	14.3	14.0	12.6
Febrero	17.2	13.4	10.6	14.7	14.9	10.2
Marzo	12.3	13.3	13.3	15.0	14.9	12.7
Abril	11.1	13.3	12.4	14.7	14.9	7.2
Mayo	11.3	12.3	10.6	13.9	14.7	7.6
Junio	10.2	11.4	9.8	13.3	14.5	7.6
Julio	9.6	10.4	8.2	12.4	13.4	8.9
Agosto	8.9	10.6	8.7	12.3	13.4	14.0
Setiembre	10.0	11.4	9.7	12.8	13.7	9.1
Octubre	9.8	11.6	9.5	13.0	14.0	9.0
Noviembre	10.6	11.0	11.7	12.4	13.8	15.0
Diciembre	12.0	12.0	13.9	13.1	13.9	13.2
1986						
Enero	16.2	14.1	15.0	14.9	15.7	14.4
Febrero	16.0	14.3	13.2	15.5	16.4	12.7
Marzo	1.2	2.2	0.5	2.9	3.4	-0.1
Abril	1.3	1.5	1.3	2.3	3.1	0.8
Mayo	1.2	1.7	1.9	2.4	3.1	1.4
Junio	1.4	1.8	1.8	2.6	3.1	1.3
Julio	1.9	2.1	1.7	2.8	3.3	1.2
Agosto	2.5	2.7	2.1	3.2	4.0	1.7
Setiembre	2.9	3.0	2.2	4.0	5.1	1.7
Octubre	1.9	3.3	2.4	4.3	5.4	1.9
Noviembre	2.4	4.4	3.8	5.4	6.4	3.3
Diciembre	5.5	8.0	7.8	9.1	9.6	7.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales

a/ Tasas promedio mensuales

b/ 1985: Índice General de Precios en el concepto de disponibilidad interna

1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (enero y febrero) y Índice de Precios al Consumidor, febrero adelante.

Cuadro 21  
BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO  
(en millones de Cruzados)

	1984	1985	1986
A. Financiamiento Nominal	90.1	380.0	355.0
Gobierno Federal:	37.8	191.0	231.9
Títulos Públicos Federales	31.9	174.6	193.3
Credito del Banco Central	-2.2	-0.6	15.4
Encargos Externos a)	5.0	12.9	27.0
Sistema Financiero b)	1.9	7.5	-1.1
Financiamiento Externo c)	1.2	-3.6	-2.6
Gobiernos Estaduales y Municipales	18.0	76.4	60.9
Títulos Públicos Estaduales d)	4.4	17.1	16.8
Credito del Banco Central	0.7	4.7	10.1
Sistema Financiero b)	13.9	51.1	33.0
Financiamiento Externo c)	-1.0	5.5	1.0
Empresas Estatales	37.3	156.7	124.0
Títulos Públicos Federales e)	-1.6	-7.2	-16.7
Credito del Banco Central	6.0	63.0	117.5
Sistema Financiero b)	29.2	97.4	59.7
Financiamiento Externo c)	2.0	2.2	-37.7
Proveedores	1.7	1.3	1.2
Seguridad Social y otras Agencias	2.6	0.7	-12.5
Títulos Públicos Federales e)	-0.3	-6.3	-14.2
Sistema Financiero b)	2.9	7.0	-1.7
Fondos y Programas	-5.7	-46.8	-49.3
Credito del Banco Central	-4.3	-38.3	-48.4
Sistema Financiero b)	-2.4	-9.0	-6.1
Financiamiento Externo c)	1.0	0.5	5.2
B. Corrección Monetaria y Cambiaria	79.5	321.9	251.9
C. Financiamiento Operacional (A-B) en %	10.6	58.1	103.1
Financiamiento Nominal/PIB	23.3	27.6	9.9
Financiamiento Operacional/PIB	2.7	4.3	2.9

Fuente: Banco Central do Brasil.

- a) Incluye interes sobre los depositos en moneda extranjera en el Banco Central  
interés sobre depositos proyectos y prestamos de corto plazo renegociados.
- b) Operaciones fuera del Banco Central. Incluye Banco do Brasil y otras Instituciones financieras.
- c) Resultado neto de retirada de recursos de deposito en moneda extranjera y operaciones de Re lending menos amortizaciones.
- d) Deuda Neta.
- e) Aplicación en Títulos Federales.

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

	Millones de cruzados					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985	1986	1982	1983	1984	1985	1986
Ingresos corrientes Tesoreria Nacional	4,620	11,336	33,787	134,464	394,036	104.2	145.5	198.1	298.0	193.0
Impuestos	4,064	9,560	29,469	110,093	342,056	101.6	135.2	208.3	273.6	210.7
Renta	1,355	3,494	12,046	52,904	143,492	111.5	158.0	244.8	339.2	171.2
Recaudacion bruta	1,652	4,347	15,458	59,242	160,639	116.3	163.1	255.6	283.2	171.2
Personas fisicas	100	343	798	2,364	5,931	69.5	245.1	132.7	196.2	150.9
Personas juridicas	431	1,500	4,085	11,933	42,042	147.5	248.3	172.3	192.1	252.3
Retencion en la fuente	1,122	2,504	10,575	44,945	112,666	111.3	123.1	322.3	325.0	150.7
Restituciones	-599	-1,539	-3,412	-6,338	-17,147	127.9	156.9	121.7	85.8	170.5
Productos Industrializados	990	1,897	4,112	19,178	75,156	97.6	91.6	116.8	366.4	291.9
Recaudacion bruta	1,260	2,545	6,479	24,219	82,402	113.1	102.0	154.6	273.8	240.2
Cigarrillos y tabaco	506	1,051	2,409	6,073	19,220	126.1	107.6	129.2	152.1	216.5
Otros	753	1,494	4,070	18,146	63,182	105.2	98.2	172.4	345.8	248.2
Restituciones	-270	-648	-2,367	-5,042	-7,246	199.3	140.1	265.3	113.0	43.7
Operaciones financieras	557	787	3,051	7,182	23,412	96.8	41.4	287.7	135.4	226.0
Energia electrica	128	274	705	2,496	8,187	112.1	113.6	157.3	254.0	228.0
Lubricantes y combustibles	285	298	640	1,923	4,950	125.9	4.7	114.8	200.5	157.4
Importacion	230	478	1,259	4,746	15,963	66.2	107.9	163.4	277.0	236.3
Exportacion	27	610	2,294	3,349	1,516	27.0	2,132.6	276.1	46.0	-54.7
Telecomunicaciones	103	221	576	1,797	5,215	109.6	114.6	160.6	212.0	190.2
Tributos destino programas sociales	144	966	3,177	10,246	36,302	76.6	571.4	228.9	222.5	254.3
Otros impuestos	247	535	1,669	6,272	27,857	114.4	116.9	212.0	275.8	344.1
Otros ingresos corrientes	553	1,776	4,318	24,371	51,980	125.9	220.9	143.1	464.4	113.3
Tasas	152	320	759	2,164	1,967	78.5	109.8	137.2	185.1	-9.1
Ingresos por conceptos varios	401	1,457	3,559	22,207	50,013	151.2	263.1	144.3	524.0	125.2
Impuesto circulacion de mercaderias	2,468	5,490	18,332	70,899	222,207	104.0	122.2	233.9	286.7	213.4
Sao Paulo	996	2,170	6,880	27,055	87,604	103.4	117.9	217.1	293.2	223.8
Rio de Janeiro	265	560	1,920	6,800	21,826	104.3	111.3	242.9	254.2	221.0
Minas Gerais	225	466	1,643	6,626	20,086	102.2	106.7	252.6	303.3	203.1
Region Sur a)	456	1,033	3,445	13,469	40,813	99.2	125.0	233.5	291.0	203.0
Otros estados	526	1,261	4,444	16,949	51,878	110.2	140.2	252.4	281.4	206.1
Transferencias Tesoreria Nacional por tributos con destino a los estados y municipios	848	1,866	6,302	29,732	91,022	112.5	120.0	237.7	371.8	206.1

FUENTE: Banco Central del Brasil, Boletim, enero de 1987.

a) Comprende los estados de Parana, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.

