

INT-0414

~~CEPAL/BRAS (0414)~~

PRELIMINAR

15 de julio de 1985

Original: PORTUGUES

=====

CEPAL

Comision Economica para a America Latina y el Caribe  
Oficina en Brasilia



LA ECONOMIA BRASILENA EN 1985:

-----

INFORME COYUNTURAL (\*)

-----

=====

(\*) Este informe fue elaborado en base a la informacion disponible al 15 de julio de 1985



## 1. INTRODUCCION

La política económica del nuevo gobierno brasileño no sufrió aún grandes alteraciones con relación a los instrumentos utilizados por el gobierno anterior. Este hecho acontece por las divergencias entre los formuladores de la política económica en lo que se refiere al ajuste del sector público para la reducción de su déficit (vía cortes de gastos y/o vía reducción en los intereses de la deuda interna). Por otra parte, las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional y con los bancos acreedores internacionales están suspendidas ya que en este período no se definió todavía las metas para estos acuerdos.

Los principales resultados económicos para el primer semestre de 1985 fueron:

- Una política de control de precios y congelamiento de las tarifas y precios administrados por el sector público promoviendo una reducción de la tasa de inflación, según el Índice General de Precios (en el concepto de disponibilidad interna), de una media mensual de 11,8% en el primer trimestre para 7,6% en el segundo trimestre, que contribuyó para atenuar las expectativas de una aceleración en los aumentos de los precios;
- Una baja en el comercio exterior en relación al mismo período del año anterior (-4% en las exportaciones y -6% en las importaciones), pero apesar de ello se mantuvo un

superávit comercial acumulado en el año de US\$5,4 billones hasta junio (10% inferior al de 1985);

- El mantenimiento del crecimiento en el nivel de actividad proveniente de un aumento en el consumo y la inversión interna al contrario del año pasado cuando fue el mercado externo que estimuló la demanda agregada;
- La política salarial continuó con reajustes semestrales equivalentes a 100% de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Sin embargo, hubo en el semestre importantes conflictos laborales donde los mayores sindicatos obtuvieron aumentos superiores al incremento del INPC para recuperar la baja en los salarios reales registrada en los años anteriores.

## 2. NIVEL DE ACTIVIDAD

La economía brasileña en 1985 mantiene la recuperación del crecimiento observado el año pasado, cuando tuvo una expansión de 4,5% en el nivel de actividad después de tres años de recesión. Todos los indicadores de la producción interna presentan un crecimiento compatible con esta tasa de expansión del PIB.

a) El sector industrial, en el período de enero a mayo de 1985, presentó un crecimiento de 6,9% sobre el mismo período de 1984. Se destaca el crecimiento de bienes de capital (+ 10,2%) y de bienes intermedios (+ 7,1%). Los bienes de consumo no durables presentaron un aumento en la producción de 5% en este mismo período, reflejando la mejoría en el poder de compra interno.

b) La cosecha agrícola en 1985 permitirá el abastecimiento de la demanda interna y externa. Los principales cultivos presentan incrementos en su producción (café + 24%; trigo + 23%; soja + 15%; frejol + 16%, maíz + 2,2%; arroz + 1%).

c) El comercio al por menor, en enero-abril, presentó incrementos de 8.8% en las ventas reales sobre el mismo período de 1984. De las diez principales ciudades encuestadas en el país, apenas en Fortaleza el indicador presentó una baja de 0,9%. Las ventas de productos alimenticios y de consumo durables presentan aumento en las ventas reales superiores a 10% en los primeros cuatro meses de este año.

d) El nivel de empleo en la industria paulista en el primer trimestre de 1985, creció 8,3% sobre el mismo período del año anterior.

### 3. SECTOR EXTERNO: COMERCIO EXTERIOR Y DEUDA EXTERNA

El sector externo de la economía brasileña todavía presenta resultados favorables con el mantenimiento de un elevado superávit comercial, el cual es compatible con las necesidades de divisas del país (se obtuvo US\$ 5,4 billones en el primer semestre para la meta anual de US\$ 11,7 billones) y del nivel de reservas equivalente a 9 meses de importaciones (cerca de US\$ 11 billones, según concepto del FMI). Entretanto, hay indicaciones de posibles perturbaciones en las variables siguientes:

a) Las exportaciones en 1985 han presentado una baja en el

valor (- 8,6% en el primer semestre, sobre el mismo período del año anterior). Esta baja en el valor de las exportaciones se debe a los productos manufacturados y productos básicos excluyendo el café (hasta abril, la variación de estos rubros sobre los cuatro primeros meses de 1984 fue de -7,4% y -7,0%, respectivamente). La devaluación cambiaria establecida por la nueva regla de corrección (vease ítem 4.d) y los menores aumentos de los precios internos determinaron una desvalorización real de 13% en el segundo trimestre de 1985. Esta desvalorización compensó la retirada de los subsidios fiscales a la exportación de manufacturas en abril del presente año.

b) Las importaciones brasileñas continúan presentando una baja en su valor (-6,2% en el primer semestre sobre el mismo período del año pasado). Entretanto, esta baja proviene básicamente de la reducción del 24% en el valor de las importaciones de petróleo, ya que las importaciones de los demás productos (principalmente materias primas y bienes de capital) crecieron 14% entre enero y junio de 1985 sobre el primer semestre de 1984. La disminución en las importaciones de petróleo se debe a la expansión de la producción interna y a los menores precios internacionales.

c) La renegociación de la deuda externa brasileña se encuentra todavía en el proceso de establecer las directrices de los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional y con los bancos acreedores internacionales. En este momento se halla suspendido el "extended agreement" con el FMI, siendo que el

gobierno brasileño ha propuesto substituirlo por un acuerdo tipo "stand by" que permitiría el establecimiento de metas realistas ajustado a una propuesta de crecimiento de la economía. Los bancos acreedores han renovado el programa de reestructuración de la deuda externa brasileña establecido en 1983 (mantenimiento de las líneas de financiamiento a corto plazo para el comercio exterior y de los depósitos interbancarios en las agencias de bancos brasileñas en el exterior y la renovación de las amortizaciones) por períodos de 90 días, mientras están siendo realizadas las negociaciones con el FMI.

Según informaciones divulgados por los principales medios periodísticos, la posición brasileña en las negociaciones con el FMI y los bancos internacionales tienen como premisa de que será mantenida una tasa de crecimiento de 4 a 5% al año de la economía. Para esto es necesario la entrada de nuevos recursos por los bancos extranjeros, la disminución en el "spread" y la prohibición del "relending" por los bancos extranjeros que operan en el país. Para mantener también la autonomía de las decisiones económicas, Brasil no aceptará el monitoramiento de su economía por el período solicitado por los bancos (hasta el año de 2000).

#### 4. POLITICA DE PRECIOS Y SALARIOS

En estos primeros meses del nuevo gobierno se han aplicado medidas económicas orientadas al control inmediato de la tasa inflacionaria. Para esto, el gobierno utilizó los siguientes

instrumentos:

a) Control sobre los precios de los productos industrializados, modificando la política de reajuste del sector que incorporaba expectativas de la futura inflación;

b) Congelamiento de los precios y tarifas del sector público (principalmente combustibles) y de precios administrados (como automóviles) en el período de marzo hasta junio. Los reajustes efectuados en julio no incorporaron totalmente la inflación registrada durante el período de congelamiento.

c) Utilización y formación de stock reguladores de productos agrícolas para contener elevaciones bruscas en los precios de estos productos.

d) Contención de las expectativas en lo que se refiere a la corrección monetaria de los títulos de deudas pública y de otras obligaciones reajustables y a la desvalorización cambiaria. Para ello se alteró el método de cálculo del reajuste basado en la inflación mensual, pre-fijando la corrección monetaria y cambiaria mensual con base a la media geométrica de la variación del Índice General de Precios en los tres meses anteriores.

Estas medidas, especialmente el congelamiento de las tarifas y precios administrados por el sector público, permitieron una reducción de la tasa de crecimiento de los precios en el segundo trimestre de 1985. Sin embargo, la duración de esta tendencia de baja de la inflación dependerá de como los precios y tarifas del



sector público irán a comportarse, ya que su congelamiento perjudica el desempeño financiero global de las empresas estatales, aumentando las presiones sobre el déficit público.

La política salarial establecida al final de 1984 permite el reajuste semestral hasta la variación total del Índice Nacional de los Precios al Consumidor (INPC). Entretanto, las principales sindicatos de trabajadores han obtenido a través de huelgas prolongadas reajustes superiores al incremento del INPC y estableciendo una frecuencia mayor para la revisión del valor de los salarios, en vez del plazo oficial de seis meses. (Estos acuerdos no son considerados en los reajustes de precios de los bienes controlados en el gobierno que admite apenas la variación del INPC en el semestre). El gobierno reajustó en mayo el salario mínimo en 100%, lo que representó un aumento real de 5,8% sobre la variación del INPC en el semestre.

## 5. POLITICA FISCAL

La política fiscal centraliza el debate entre varios sectores del gobierno sobre las medidas necesarias para controlar el déficit del sector público. El primer punto de este debate está en la medición del déficit. Dado que no existe un presupuesto consolidado del sector público (en Brasil existen los presupuestos fiscal, monetarios y de las empresas estatales) fueron presentadas varias metodologías para medir el déficit como concepto de caja, déficit nominal y déficit operacional.

El segundo punto, el más importante para la elaboración de

la política económica, se refiere a la causalidad entre tasa de intereses y el déficit del sector público. Un sector en este debate apunta que la mayor parte del déficit proviene de los intereses que han sido pagados por las deudas interna y externa por el sector público y que los altos intereses nominales (provenientes de las altas tasas de intereses reales y de la propia inflación) van a perpetuar un déficit mayor para el período siguiente. Por lo tanto, un corte en los gastos e inversiones estatales no contribuyen significativamente para el control del déficit y perjudican sensiblemente la capacidad de crecimiento de la economía. El otro sector defiende que las altas tasas de intereses (reales y nominales) provienen del déficit y que sólo después de una disminución del déficit, estas tasas disminuirán. Por consiguiente, el gobierno tiene que cortar de forma drástica los gastos e inversiones para controlar el déficit. En lo referente a política de ingresos fiscales, hay coincidencia entre las dos corrientes, ya que ambos sectores defienden una elevación en la carga tributaria.

Apesar de no definida la estrategia de ajuste del sector público, el gobierno efectuó medidas para controlar sus gastos corrientes y disminuir la expansión de las inversiones de las empresas estatales, entre las cuales se destacaron:

a) Revaluación y hasta paralización de proyectos de inversiones en las áreas de energía eléctrica y nuclear.

b) Aumento en la carga tributaria efectiva, con aumento de impuestos en operaciones financieras y anticipación de

la recaudación del Impuesto de Renta de las empresas y del Impuesto sobre Productos Industrializados. Asimismo, se ha creado una comisión que está estudiando una reforma tributaria más amplia, donde el principal asunto en consideración es la descentralización del sistema impositivo;

e) Disminución más acelerada de los subsidios al trigo y al azúcar.

Estos controles redujeron las presiones sobre el déficit público. Entretanto, la persistencia de las altas tasas de intereses reales en la colocación de títulos públicos y el congelamiento de las tarifas del sector público pueden anular el efecto de los controles del déficit que ya está aplicando el gobierno.

## 6. POLITICA MONETARIA

La autoridad monetaria brasileña ha encontrado dificultades para realizar el control deseado sobre los agregados monetarios. Estas dificultades provienen principalmente de los siguientes factores:

a) A las fuertes presiones expansionistas de las reservas cambiarias, de las operaciones especiales del gobierno federal efectuadas por las autoridades monetarias (pagos realizados por el Banco del Brasil de la deuda externa de algunas empresas estatales, y los subsidios del trigo y el azúcar) y de expansión de los préstamos del Banco del Brasil.

b) El alto costo para neutralizar estas presiones expansionistas. La colocación neta de títulos públicos se han realizado a crecientes tasas de interés real, provocando una rápida elevación de la deuda pública real y mayores gastos futuros por concepto de servicio de la deuda. Parte de este costo real proviene de que la corrección monetaria, dada la actual regla, se mantuvo en un nivel superior a la variación en los índices de los precios. En el primer semestre de 1985 la corrección monetaria fue de 90%, mientras que la inflación fue de 73%.