

Distr.
RESTRINGIDA

E/CEPAL/BRAS/R.06
Preliminar

Original: ESPAÑOL
Brasilia, 17 de setiembre de 1982

CEPAL
Comisión Económica para América Latina
Oficina en Brasilia



LA ECONOMIA BRASILEÑA EN 1982:

Informe coyuntural (*)

Nº 2/82

(*) Este informe fue elaborado en base a la información disponible al 17 de setiembre de 1982.

1. Principales rasgos de la evolución de la economía brasileña en 1982

La economía brasileña continuó mostrando en los primeros ocho meses del presente año un cuadro contractivo interno acompañado de una fuerte inflación, debiendo destacarse que el hecho más relevante de este período ha sido la agudización de los problemas del sector externo, que viene registrando con mayor intensidad los efectos negativos derivados de la crisis económica internacional y de las políticas económicas ensayadas para solucionarla.

El nivel de actividad de los principales sectores económicos durante el primer semestre de 1982 ha sido inferior al observado en similar período de años anteriores. Sin embargo, la industria manufacturera, actividad que fue muy afectada por la contracción económica de 1981 y comienzos de 1982, mostró síntomas de una ligera recuperación pero permaneció muy por debajo de los niveles alcanzados en 1980. La producción anual estimada de la agricultura sufriría por el contrario un descenso en relación a 1981 debido a la fuerte baja que tendrían las cosechas de los principales rubros de exportación, café y soja, aunque los cultivos para el mercado interno mostrarían un crecimiento satisfactorio. La minería y el sector electricidad incrementaron sus niveles de actividad en el primer semestre de 1982 en comparación al mismo período del año anterior, pero aún a tasas inferiores a las observadas hasta 1980. La construcción y el comercio, por su parte, se recuperaron de las fuertes caídas del año 1981, logrando incluso resultados positivos en el primer semestre del presente año en relación al mismo semestre del año pasado.

El empleo en el sector industrial tuvo un aumento de 2% en los primeros cinco meses de 1982 como consecuencia de la leve recuperación en el nivel de actividad, pero el número de personas ocupadas fue aún inferior al registrado en los cinco años anteriores. La tasa de desempleo abierto en el mes de julio de 1982 fue de 5.9% mientras en julio de 1981 había sido 8.2%. Esa disminución estaría reflejando no solamente el comportamiento mencionado de la industria, sino también el aumento sustancial del empleo en actividades informales como consecuencia de la propia contracción económica.

El ritmo de inflación, que durante 1981 había mostrado una clara tendencia declinante, volvió a incrementarse en 1982. La tasa anualizada de incremento de precios en períodos trimestrales ha estado en promedio alrededor de 115% en tre marzo y agosto de 1982, mientras que a fines de 1981 fue de 69%.

La agudización de los problemas del sector externo en el curso del presente año ha estado estrechamente vinculada a la persistencia de la crisis económica internacional que afecta directamente la economía brasileña y además indirectamente a través de los problemas derivados de la misma crisis internacional en otros países que en años recientes habían constituido mercados muy dinámicos para los productos que Brasil exporta.

La prolongada recesión económica internacional y el consiguiente recrudescimiento del proteccionismo en los países industrializados, el alto valor del dólar americano en relación a la mayoría de las monedas convertibles, las altas tasas de interés en los mercados financieros internacionales, así como - relacionado con esos factores - las bajas cotizaciones internacionales de productos básicos en relación a los niveles históricos 1/ afectaron seriamente los ingresos de exportación de Brasil y de la mayoría de países en desarrollo, especialmente de aquellos que todavía no alcanzaron un grado de diversificación similar al de las ventas externas brasileñas.

En este contexto internacional cabe destacar las dificultades de algunos países vinculados comercialmente a Brasil con elevados niveles de deuda externa y con crecientes dificultades para captar nuevos préstamos, tales como Nigeria y otros países exportadores de petróleo de Africa, así como la mayoría de los países latinoamericanos. Estos países redujeron drásticamente sus compras externas en razón de su propia recesión económica y/o por la adopción de medidas restrictivas de sus importaciones, afectando adicionalmente las exportaciones brasileñas.

Se debe agregar a lo anterior los problemas económicos de algunos países de Europa Oriental, principalmente Polonia, que habrían disminuido su demanda de productos brasileños, fundamentalmente materias primas. Es preciso aclarar, sin embargo, que otros factores tales como la caída de las cotizaciones de los productos básicos o la propia política de compras externas de esos países están influyendo en el comportamiento observado.

A consecuencia del fenómeno arriba esbozado no pudo continuar el dinamismo de las exportaciones brasileñas observado desde fines de la década de los años sesenta, registrándose en los primeros ocho meses del presente año una fuerte contracción del valor de las exportaciones de bienes de 10% con respecto al mismo período del año 1981.

El comercio de bienes de Brasil mostró en los primeros ocho meses de 1982 un saldo positivo, ya que las importaciones tuvieron una disminución mayor a la registrada en las exportaciones. Esta caída en las compras externas se debió especialmente al nivel de actividad económica interna y a los mecanismos de restricción de las importaciones.

Las previsiones iniciales de las autoridades económicas para el año 1982 indicaron valores globales de las exportaciones e importaciones de bienes de 28 y 25 mil millones de dólares respectivamente, lo que habría significado un superávit en el balance comercial de bienes de 3 mil millones de dólares. Las tasas de crecimiento implícitas serían de 19% para las exportaciones y de 12% para las importaciones.

1/ Azúcar, cacao y soja que ocupan lugar importante en las exportaciones brasileñas.

Sin embargo, como consecuencia de la evolución que ha tenido el comercio de bienes y los efectos derivados del nivel de la actividad interna sobre las importaciones y el control adicional ejercido sobre las mismas, que fue intensificado a partir del mes de junio, se ha revisado en varias oportunidades las previsiones de los valores de ambos flujos de comercio. Estimaciones recientes mantienen, sin embargo, la hipótesis de un saldo comercial positivo, aunque muy inferior al previsto originalmente, explicado por una reducción más acentuada aún del valor de las importaciones.

Asimismo, se han modificado las previsiones sobre el monto a pagar por intereses de la deuda externa dado que las tasas de interés fueron más altas que las inicialmente previstas 1/. A comienzos de 1982 se estimaba que los egresos por concepto de intereses ascenderían a 9,5 mil millones de dólares pero actualmente se calcula que superarán los 10 mil millones de dólares.

Las previsiones sobre necesidades de captación de préstamos externos debieron también alterarse, como consecuencia de la evolución del comercio de bienes, de los mayores egresos por concepto de intereses y de la reducción de la inversión directa extranjera. Según estimaciones recientes, deberán obtenerse créditos por 17 mil millones de dólares durante 1982, entre 3 mil y 4 mil millones más de lo previsto originalmente. Esto elevaría la deuda externa brasileña en 1982 en 20%, tasa superior a la prevista a principios del año (14%).

El sector público continuó mostrando serias dificultades financieras en lo que va de 1982, pese a los esfuerzos realizados para disminuir los gastos. Según estimaciones recientes 2/ el déficit consolidado del sector ascendería en 1982 a 6.0% del producto interno bruto, aún cuando sería inferior al registrado en 1981 (6.9%). Las acciones del gobierno orientadas a reducir ese déficit no han tenido hasta el momento resultados significativos, ya que las "cuentas en abierto" del presupuesto monetario 3/ siguieron teniendo un volumen considerable. Por otra parte, el alto nivel de endeudamiento del sector público impidió una política más exitosa en esta área, ya que una gran parte de la captación de los recursos debió destinarse a cumplir con el servicio de la deuda.

1/ La caída de las tasas de interés en los EEUU y en los mercados internacionales ha comenzado recién en julio de 1982.

2/ Datos estimados en base a información extraída del artículo de Carlos von Doellinger: "Causas e consequências da ação do Estado na economia", presentado en el II Seminario Internacional sobre Empresas Públicas, realizado en Brasilia del 13 al 16 de setiembre de 1982.

3/ Estas "cuentas en abierto" en la práctica son créditos no reembolsables de la Autoridad Monetaria al Gobierno Federal, constituyendo verdadero gasto público. Los recursos canalizados a través de estas "cuentas" se han destinado principalmente a financiar los subsidios al crédito de las actividades prioritarias (agricultura, exportación de manufacturas y PROALCOOL), los déficit de diversas instituciones públicas y las pérdidas en la comercialización de productos básicos (alimentos y, en años anteriores, derivados del petróleo).

En directa relación con lo anterior, la política monetaria tuvo serias dificultades para cumplir con las metas establecidas. La base monetaria continuó presentando tasas de expansión crecientes, llegando al mes de julio a 80% el incremento acumulado en 12 meses, lo cual es muy superior a la meta fijada inicialmente en el presupuesto monetario que ascendía a 50%. Para tratar de mantener el aumento de la base monetaria dentro de lo planeado se recurrió a la captación de recursos a través de la colocación de títulos de deuda pública en el mercado interno, que presionaron al alza de las tasas de interés internas. Ello obligó al Gobierno a disminuir la captación de recursos en varias oportunidades e incluso llegó en ciertos casos a reducir el monto de títulos en circulación alternándose períodos de colocación y recuperación de estos títulos procurando minimizar sus efectos en las tasas de interés. Esto significó que la política monetaria presentara una orientación oscilante en lo que va del presente año, habiendo meses que fue más bien restrictiva, mientras en otros resultó claramente expansiva.

2. Nivel de actividad

Luego de registrar sus más bajos índices en el mes de febrero, varios de los indicadores del nivel de actividad económica comenzaron a mostrar una lenta recuperación que se mantuvo durante el segundo trimestre. Aparte de la producción mineral que mantuvo e incluso aceleró su ritmo de crecimiento, los otros indicadores mostraron que el proceso de contracción habría comenzado a frenarse. Incluso algunos indicadores semestrales como el referente a la industria de la construcción y de las ventas al por menor se tornaron positivos en relación a los resultados del primer semestre de 1981.

a) Agropecuario

La última estimación anual (junio) del producto agrícola esperado para 1982 revela una tasa de -4.8% en la que influye decisivamente la caída en la producción de café, que se reduciría a la mitad de lo cosechado en el año anterior debido a las heladas del mes de julio de 1981. Sucedería todo lo contrario a lo observado el año pasado cuando la excepcional cosecha de café determinó un crecimiento en la producción agrícola total. Otro producto que influye negativamente en la producción esperada este año es la soya, afectada por el cambio en las condiciones crediticias y en menor grado por una substitución en el uso de la tierra en favor de la caña de azúcar y el maíz.

La disminución en la cosecha de los dos productos antes citados que en conjunto representan aproximadamente el 40% de la producción agrícola y se orientan básicamente al mercado externo, es determinante en la caída del producto agrícola. Si tanto el café como la soya se excluyeran del cálculo el producto agrícola esperado registraría un crecimiento de 8% en función del aumento de las cosechas de productos orientados al mercado interno: frijol (34%), arroz (18%) y trigo (36%) que respondieron favorablemente a los estímulos de las políticas crediticias y de precios sin experimentar problemas climáticos (véase Cuadro N° 1).

La actividad pecuaria en el período Enero-Mayo registró una caída de -3.3% lo que se explica por el comportamiento de la matanza (0.5%) y de la producción de leche (-9.3%) debido a los precios desfavorables a nivel de productor.

b) Minería

La producción mantuvo el crecimiento observado en trimestres anteriores mostrando en el primer semestre un aumento de 8.4% con respecto al mismo período del año pasado (véase Cuadro N° 2).

Debe destacarse una vez más la creciente producción de petróleo bruto que durante el semestre se incrementó 20% con respecto al primer semestre del año 1981. Esto ha significado que petróleo bruto nacional represente más del 20% del petróleo procesado total reduciéndose ligeramente el grado de dependencia externa en esa materia prima; a ello contribuyó también el pequeño incremento global en el consumo de derivados del petróleo. (Véase Cuadros N°s 5 y 6).

c) Industria manufacturera

El indicador general de la industria manufacturera revela que la grave contracción que afectó este sector en 1981 comenzó a amortiguarse. Considerando los indicadores globales para doce meses, hasta febrero la producción había decrecido 12% pero a Junio esa tasa negativa se había reducido a 10% gracias a la evolución registrada en los bienes de consumo no durables que, por su propia naturaleza, son los menos sensibles a las fluctuaciones coyunturales. Con ello la producción industrial del segundo trimestre alcanzó un volumen similar al del segundo trimestre de 1981 pero sin recuperar los niveles registrados en 1980 (véase Cuadros N^os 3 y 4).

Aunque en menor grado evolucionó también favorablemente la rama de bienes de consumo durable estimulada por las medidas promocionales para la venta de vehículos a alcohol (cuya producción en el segundo trimestre creció notablemente con relación al primero) así como por las condiciones más favorables de crédito directo al consumidor que la propia depresión de las ventas propició.

La producción de bienes intermedios acompañó en términos aproximados la evolución de la industria en general. Destácase sin embargo el moderado incremento en la producción de derivados del petróleo condicente con la evolución de la economía; sobre el particular debe reseñarse la continua caída en el consumo de aceite combustible como resultado de los programas de sustitución de su uso en la industria (véase Cuadro N^o 6), aunque sin descartar la influencia adicional del cuadro económico general. Por otro lado, como consecuencia del aún bajo nivel de actividad del sector construcción y la situación del sector productor de bienes de capital, la producción de acero bruto registró una contracción de -14% con relación al primer semestre de 1981 (véase Cuadro N^o 5) aunque los indicadores trimestrales muestran una ligera tendencia a la recuperación.

Finalmente, las ramas productoras de bienes de capital dieron muestras de que el proceso de recesión comenzaba a ceder "pari passu" el nivel general de actividad económica interna que marca el ritmo de sus posibilidades efectivas de recuperación en tanto aumenta el uso de la capacidad instalada y por consiguiente se reincentiva la demanda de bienes de capital.

3. Empleo

Según información del IBGE, el empleo industrial tuvo una lenta recuperación en los cinco primeros meses de 1982 ya que creció en 2% en relación al nivel de diciembre de 1981. Sin embargo, el número de personas ocupadas en el mes de mayo de 1982 fue 7.1% menor que el registrado en el mismo mes de 1981 y 12.4% inferior al de mayo de 1980 (véase Cuadro N° 9).

Esta evolución del empleo tuvo una relación muy estrecha con las tendencias que mostró el nivel de actividad en el sector industrial.

Asimismo, estudios más recientes realizados por la Federação das Indústrias do Estado de São Paulo (FIESP), concluyeron que en el ámbito de ese Estado el nivel de personal ocupado entre enero y junio de 1982 fue 8.0% inferior al de igual período del año pasado.

Por otra parte, en base también a datos oficiales (IBGE), se ha observado que las tasas de desempleo en las principales regiones metropolitanas mostraron una tendencia declinante en los primeros 7 meses de 1982. La tasa promedio en dichas regiones en julio de 1982 fue la menor de los últimos 19 meses (véase Cuadro N° 8).

Esa disminución de las tasas de desempleo abierto en las regiones metropolitanas no tiene un vínculo claro con el ritmo actual de evolución de la actividad económica y del nivel de empleo en el sector industrial. Por lo tanto, es factible que haya habido una transferencia hacia el mercado informal de trabajo, con el consiguiente aumento de subempleo, dado que Brasil no tiene un sistema de seguro de desempleo.

4. Sector externo

Tal como ya fue mencionado la economía brasileña está teniendo en el curso del presente año una serie de dificultades externas que afectan negativamente su balance de pagos.

El hecho más sobresaliente es sin duda la significativa reducción que está sufriendo el valor de las exportaciones, después de haber crecido en promedio más de 20 por ciento por año desde 1967. Como consecuencia no se podrá ampliar en la medida que estaba previsto el saldo positivo en el comercio de bienes alcanzado en 1981. Debe recordarse que ese superavit debería en 1982 constituir el principal factor de alivio del déficit en cuenta corriente al aumentar, según previsiones iniciales de las autoridades económicas, de 1,8 a 3 mil millones de dólares, como resultado de valores de exportaciones e importaciones de 28 y 25 mil millones de dólares respectivamente.

Las tasas de interés en los mercados financieros internacionales superaron durante el primer semestre del presente año las previsiones de las autoridades económicas, por lo cual, tal como se mencionó en el punto 1, el crecimiento de los pagos netos de intereses sobre la deuda externa en 1982 será significativamente mayor que el esperado, determinado junto con la desfavorable evolución del comercio de bienes un mayor déficit en cuenta corriente.

Los efectos de esa situación sobre la necesidad de tomar préstamos externos se ve agravado por el hecho que el valor de las inversiones extranjeras netas en el curso de 1982 ha sido inferior al valor previsto. Como consecuencia de lo anterior deberán obtenerse créditos externos por un valor de alrededor de 17 mil millones de dólares, entre 3 y 4 mil millones más de lo previsto originalmente. El crecimiento de la deuda externa durante el año será de cerca del 20%, mientras las autoridades económicas habían previsto a fines del año 1981 un incremento de 14%.

En materia de política comercial se mantuvieron casi inalterados los mecanismos de promoción de las exportaciones 1/. Durante el año varios productos brasileños fueron objeto de investigaciones sobre supuestos subsidios y daño a la industria nacional en algunos países importadores, principalmente los Estados Unidos, Argentina y Chile. Aumentó significativamente la presión norteamericana, sobre los programas brasileños de incentivos a la exportación, llegando a 16 el número de productos que está sujeto: i) a derechos compensatorios o, ii) a impuestos a la exportación cuando se destinan al mercado estadounidense con el fin de evitar así la aplicación de un derecho compensatorio, o iii) en proceso de investigación.

1/ Tal como estaba previsto el subsidio fiscal a la exportación se redujo de 15 a 14% del valor FOB a partir del 1º de abril y a 12.5% a partir del 1º de julio, tasa que quedará vigente hasta el 30 de diciembre. El 31 de diciembre llegará al 9% previsto dentro de los compromisos asumidos por Brasil en el ámbito del GATT. La eliminación total de este subsidio fue adelantado del 30 de junio para el 31 de marzo de 1983, con excepción de los subsidios que reciben las empresas que en el pasado se han acogido al Programa BEFIEX y que podrán recibirlos a lo largo del período de vigencia de sus actuales compromisos contractuales de exportación.

Durante los primeros meses del año también se mantuvieron sin variaciones significativas los mecanismos de contención de las importaciones. Sin embargo, el desfavorable desarrollo de las exportaciones, indujo a las autoridades económicas a intensificar a partir del mes de junio los controles a las compras externas con el fin de restringirlas más allá de los efectos endógenos de la recesión económica y de los mecanismos de restricción pre-existentes, con el propósito de mantener un saldo comercial positivo.

Con tal motivo en el mes de junio se redujo el tope de las importaciones del sector público de 3 680 a 3 030 millones de dólares (excluido petróleo y trigo). Debe mencionarse que el tope original era aproximadamente igual al valor de esas importaciones en el año 1980. Con respecto a las compras externas del sector privado se intensificó el control efectuado dentro de los programas de importación que las empresas mayores han acordado con CACEX. Originalmente esas empresas podían realizar en el año 1982 importaciones por un valor igual al de las importaciones autorizadas para el año 1981, que a su vez era igual al valor de las importaciones autorizadas para el año 1980 1/. Según las nuevas instrucciones el valor máximo de las importaciones autorizadas en 1982 en principio será igual solamente al valor de las importaciones efectivamente realizadas en el año 1981. Las empresas con elevadas compras externas tendrían restricciones mayores, debiendo reducir sus importaciones por debajo del nivel del año anterior 2/.

1/ A pesar de que esa medida desde un principio tenía un carácter restrictivo, ya que el incremento de los precios de importación reducía el volumen permitido de importaciones, en la práctica habría facilitado en 1981 y en los primeros meses de 1982 el otorgamiento de licencias para importación y evitado recurrir a demoras administrativas como instrumento de desestímulo a las importaciones. Se estima que a partir de la segunda mitad del presente año tendrá un mayor efecto autónomo sobre las compras externas del sector privado.

2/ Las autoridades económicas han lanzado la hipótesis que estimándose un posible ahorro de alrededor de un millón de dólares en la importación de petróleo crudo, la reducción mencionada de 650 millones de dólares en las compras externas del sector público así como los efectos de la recesión económica y de la intensificación de los controles a la importación sobre las compras externas del sector privado, el valor total de las importaciones no pasará en 1982 los 20 mil millones de dólares.

El tipo de cambio con relación al dólar estadounidense ha seguido estrechamente la variación de la corrección monetaria, continuándose la política aplicada en el año 1981. (Véase Cuadro Nº 18). La caída continua que sufrió el tipo de cambio real durante los primeros siete meses del año que se refleja en los Cuadros Nº 18 y 19 podría explicarse por razones técnicas, dado que la variación de la corrección monetaria 1/, que es decidida con dos meses de anticipación, no reflejó todavía el inesperado recrudecimiento de la inflación en el presente año. Debe mencionarse, sin embargo, que en los meses más recientes el ritmo de variación de las ORTN, y consecuentemente del tipo de cambio se ha incrementado, habiéndose anunciado ajustes de 7% para los meses de setiembre y octubre.

a) Las exportaciones

El valor global de las exportaciones en el período enero-agosto de 1982 fue 10% inferior al valor registrado en el mismo período de 1981. Esa reducción se reforzó en el curso del año, siendo las caídas en el primer y segundo trimestre con respecto al mismo período del año anterior, de 4.4% y 12.4% respectivamente.

A pesar de que el atraso en los ajustes cambiarios, así como la reducción en la producción interna de varios productos agrícolas, constituyeron factores internos desfavorables para el desempeño de las exportaciones, no cabe duda que la contracción de las ventas externas en 1982 debe atribuirse en primer lugar a los factores externos adversos que incidieron a lo largo del presente año y que fueron mencionados en el punto 1 de este Informe.

Un análisis de las ventas externas por países de destino indica que la reducción en las exportaciones brasileñas en el primer semestre de 1982 tiene directa relación con las menores ventas a los países socialistas y a los países en desarrollo. Con respecto al mismo período de 1981 esas exportaciones cayeron 33 y 21 por ciento respectivamente, destacándose en el último caso la caída de 33% que sufrieron las exportaciones a los países de ALADI. En conjunto las exportaciones dirigidas a los países socialistas y en desarrollo cayeron más de 1 100 millones de dólares, detallándose las mayores reducciones como sigue:

1/ Índice utilizado para ajustar mensualmente el valor de las Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional (ORTN).

País de destino	Exportaciones en el 1er. semestre (en millones de dólares)		Variación	
	1981	1982	Absoluta	Relativa (%)
Nigeria	356	101	- 255	- 71.5
Argentina	483	240	- 244	- 50.4
Polonia	245	79	- 166	- 67.7
México	320	165	- 155	- 48.5
Uruguay	210	74	- 137	- 65.1
URSS	465	342	- 123	- 26.5
Chile	282	169	- 144	- 40.2
Argelia	173	88	- 85	- 48.9
Bolivia	134	52	- 82	- 61.3
Paraguay	230	168	- 61	- 26.7
<u>T O T A L</u>	<u>2.899</u>	<u>1.478</u>	<u>-1.421</u>	<u>- 49.0</u>

Por otro lado y al igual que en años anteriores los exportadores brasileños lograron aparentemente superar con relativo éxito las condiciones adversas para la colocación de sus productos en los mercados de los países industrializados, registrando esas exportaciones en el primer semestre de 1982 una expansión, aunque pequeña (2.8%), en relación al mismo período del año 1981.

Al analizar el crecimiento de las exportaciones dirigidas a la CEE (5%) y al Japón (12%), debe observarse que fueron afectados por el alto valor del dólar americano en relación a las monedas de esos países y de la elevada participación de productos básicos en las exportaciones hacia esos mercados. Las exportaciones hacia los Estados Unidos registraron un pequeño crecimiento (1%), sin embargo, en el curso del año se incrementó significativamente la aplicación de medidas proteccionistas contra productos brasileños.

El valor de las exportaciones globales en el primer semestre fue 8.6% inferior al alcanzado en el primer semestre de 1981. Pero contrariamente a lo ocurrido en el primer trimestre de este año, cuando la caída de las exportaciones se pudo explicar - por lo menos en términos agregados - enteramente por la reducción en el valor de las exportaciones de productos básicos, la disminución registrada durante el segundo trimestre (en comparación con el mismo período de 1981) fue compartido por todos los grandes grupos de productos, clasificados según su grado de elaboración. En ese último período la caída fue más acentuada en el rubro de productos industrializados ^{1/} (véase Cuadro Nº 10)

La caída en el valor de las exportaciones de productos básicos, que en el primer trimestre se pudo atribuir en su totalidad a la reducción en los valores unitarios de exportación, durante el segundo trimestre fue causada también por un menor volumen exportado. Durante el primer semestre los productos básicos fueron exportados a un valor unitario de alrededor del 6% inferior al ob-

^{1/} Si se considera el período enero-julio 1982 el valor de las exportaciones en relación al mismo período de 1981 mostró las siguientes variaciones: productos básicos, 10.1%; productos semimanufacturados, -31.9%; productos manufacturados, -5.9%.

tenido en el mismo período del año anterior.

Dentro de los principales complejos de productos agrícolas y sus derivados deben destacarse las reducciones muy marcadas que en el primer semestre de 1982 en relación al mismo período del año 1981, sufrió el valor de las ventas externas de soja (-500 millones de dólares) y azúcar (-300 millones de dólares). En ambos casos esa disminución en el valor se debió tanto a menores volúmenes exportados, como a una baja en los precios. Esto último, a su vez, se debería tanto a los efectos de los prolongados altos niveles de las tasas de interés externas como a los niveles alcanzados por la producción mundial. En el caso del azúcar las exportaciones brasileñas fueron además afectadas por las recientes cuotas de importación en el mercado estadounidense y las voluminosas exportaciones subsidiadas de la CEE. En el caso del café el menor valor unitario obtenido en el primer semestre (-5.7% en el caso del café crudo en granos) fue compensado por un mayor volumen exportado.

El valor de las exportaciones de productos manufacturados, que - siempre en relación al mismo período del año anterior - había crecido 4.9% durante el primer trimestre de 1982 cayó 13.7 durante el segundo trimestre, resultando a lo largo del primer semestre en una disminución de 4.8%. Sin duda las menores exportaciones brasileñas hacia otros países en desarrollo, que consisten principalmente de productos manufacturados, afectó en primer lugar las ventas externas de ese tipo de productos. La reducción del valor exportado fue compartido por casi todos los rubros. Por excepción el valor de las exportaciones de productos siderúrgicos creció 81%, debido principalmente a mayores ventas de chapas de hierro y acero.

b) Las importaciones

El valor global de las importaciones en el primer semestre de 1982 fue 13.4% inferior al correspondiente a los primeros seis meses de 1981, observándose una reducción de 12.5% en el período enero-agosto. El valor acumulado de las importaciones en un período de 12 meses continuó cayendo casi sin interrupción desde mediados de 1980, situándose en agosto del presente año cercano a los 20 mil millones de dólares (véase Cuadro N° 9).

Excluyendo petróleo bruto, el valor de las importaciones durante el primer semestre de 1982 cayó 17.7% en relación al mismo período del año anterior. Las reducciones en el valor de las compras externas durante el período mencionado fueron más acentuadas en los casos de bienes de capital (-12.3%) y materias primas (-26.6%).

El valor de las importaciones de petróleo en el primer semestre fue 8.4% inferior al valor correspondiente al primer semestre de 1981. La caída en el volumen físico fue de 5.4%, registrándose una caída de 3.2% en el valor unitario. (Véase Cuadro N° 16). En el primer semestre de 1982 el precio medio por barril fue de 32.5 dólares, contra 33.6 dólares en igual período de 1981 y un

promedio de 33.7 dólares durante el año 1981. En términos físicos las importaciones de petróleo crudo alcanzaron en el primer semestre de 1982 el equivalente de 813 mil barriles por día, contra 860 mil barriles por día en el mismo período de 1981.

c) El balance comercial

El comercio de bienes tuvo un saldo acumulado positivo de 312 millones de dólares en los primeros ocho meses de 1982, lo cual es muy inferior a las previsiones de las autoridades económicas que habían estimado un superavit de 3 000 millones en el presente año. Sin embargo, se compara favorablemente con el saldo negativo de -33 millones de dólares que se había acumulado en el período enero-agosto de 1981. Asimismo, el comercio de bienes ha registrado mensualmente saldos positivos desde abril de 1981.

Analizando el comercio de bienes durante el primer semestre de 1982 por grupos de países se observa que la reducción de las importaciones afectó principalmente las compras a los países industrializados. Por el contrario las compras a los países de ALADI y de Europa Oriental registraron incrementos de 4 y 108 por ciento respectivamente. Como consecuencia se invirtió la tendencia observada en los últimos años, de crecientes superavits comerciales con ALADI y con los países de Europa Oriental, registrando el comercio con los países de ALADI un saldo negativo, por primera vez desde 1974, y por segunda vez desde 1969.

d) Las relaciones de los términos de intercambio

La relación de los precios del intercambio de Brasil se ha deteriorado significativamente y en forma continua en el período 1977-81, afectando negativamente la evolución del poder de compra de las exportaciones. No se dispone de datos que permiten cuantificar con cierta exactitud la evolución en dichas variables en el curso del presente año. Sin embargo, comparando el primer semestre de 1982 con el mismo período del año anterior, los principales indicadores del comercio exterior se pueden, en base a la elaboración de estimaciones de FUNCEX, resumir de la siguiente manera:

	Variaciones porcentuales (1er. semestre 1982 en relación al 1er. semestre 1981)
Exportaciones	
valor	- 8.6
volumen físico	0.6
valor unitario	- 9.1
Importaciones	
valor	-13.4
volumen físico	-13.8
valor unitario	0.4
Relación de precios del intercambio	- 9.5
Poder de compra de las exportaciones	- 9.0

En comparación con el primer semestre de 1981 los términos de intercambio sufrieron indudablemente un nuevo deterioro significativo.

e) Captación de recursos externos y reservas internacionales

Según estimaciones iniciales Brasil necesitaría captar en 1982 préstamos externos por un monto de 13.6 mil millones de dólares, incluyendo 2.4 mil millones ya concertados durante el año 1981. Sin embargo, en el curso del presente año esa cifra debió ser revisada, debido al desarrollo mencionado del comercio de bienes, las tasas de interés externas con niveles superiores a los esperados y el más reducido volumen de las inversiones externas netas. Según recientes previsiones la necesidad de captar préstamos externos sería de alrededor de 17 mil millones de dólares, entre 3 y 4 mil millones de dólares más de lo previsto originalmente, de los cuales mil millones de dólares corresponden a pagos superiores a la hipótesis de principios de año, por concepto de intereses 1/.

Durante los primeros ocho meses de 1982 fueron tomados préstamos externos por un valor de 12.4 mil millones de dólares, debiéndose entonces captar aún más de cuatro mil millones hasta fines de año. A pesar de las actuales condiciones poco favorables en los mercados financieros internacionales se espera que Brasil no tendrá problemas para obtener esos préstamos. Hasta julio se había captado 10.4 mil millones de dólares correspondiendo 68.3% a captaciones en el amparo de la Ley Nº 4131, 28.2% a recursos dentro de la Resolución Nº 63 y 3.5% a FINEX y Convenios bilaterales (véase Cuadro Nº 21) 2/.

Debido principalmente al mayor volumen de préstamos externos la deuda externa tendrá un crecimiento superior al previsto inicialmente (14%). Se estima que la deuda externa a fines de año será de alrededor de 72 mil millones de dólares, sin contar alrededor de 8 mil millones de dólares de deuda de corto plazo.

Como efecto combinado de mayores pagos por servicio de la deuda externa y menores ingresos de exportación el coeficiente servicio de la deuda/exportación de bienes podría ascender en 1982 a 0.85, mientras en 1981 fue 0.70.

Las reservas internacionales mostraron en los primeros siete meses de 1982 una variación negativa de 556 millones de dólares (véase Cuadro Nº 22), con lo cual el nivel de julio de 1982 fue de 7 000 millones de dólares.

1/ Dado que las tasas de interés que deben pagarse sobre la parte de la deuda sujeta a tasas variables son revisadas cada seis meses, al terminarse el primer semestre de 1982 era conocido el valor neto de los intereses que Brasil pagará durante el presente año. Aunque no se haya publicado una estimación oficial de ese monto se puede afirmar que es superior a los 10 mil millones de dólares. (La estimación oficial de fines de 1981 indicaba un monto de 9.5 mil millones de dólares). Debe mencionarse que las recientes caídas en las tasas de interés externas afectarán los intereses pagados por Brasil solamente en 1983.

2/ Las condiciones en términos de tasa de riesgo ("spread") fueron aproximadamente iguales a las mencionadas en el Informe de Coyuntura anterior, o sea, de 2 1/5% sobre el LIBOR y de 1 7/8 a 2% sobre el "prime rate" del mercado estadounidense.

5. Precios y salarios

La evolución registrada en los precios internos hasta el mes de agosto de 1982 confirmó la tendencia a un recrudecimiento de la inflación que se venía detectando desde el comienzo del año. En efecto, en el primer trimestre el Índice General de Precios 1/ tuvo un aumento de 21.8%, lo que implica una tasa anualizada de 120%. Ese ritmo inflacionario contrasta con el registrado en el último trimestre de 1981, que había sido de solo 69%. Después de tener esa fuerte aceleración en los primeros meses de 1982, la inflación - medida a través de las variaciones en tres meses anualizada - se ha mantenido a un ritmo de alrededor de 115% anual en promedio 2/. (Véase Cuadro Nº 23).

Las variaciones mensuales de los índices de precios presentaron grandes fluctuaciones, en parte por la incidencia periódica de variaciones de carácter institucional como los reajustes salariales y los aumentos de tarifas de servicios públicos, y también por el manejo de la política informal de control de precios de ciertos rubros. Esta política consiste en acuerdos con sectores empresariales de la industria y el comercio para limitar, o congelar por períodos cortos, los incrementos de precios. Recientemente, como parte de esa política, el gobierno postergó aumentos de las tarifas de energía eléctrica.

El recrudecimiento que tuvo la inflación en los primeros meses del año se debió probablemente al menor rigor que tuvo la política monetaria a partir del segundo semestre de 1981. Por otra parte, es factible que la ligera recuperación que tuvo el nivel de actividad a partir del mes de marzo pudo también haber contribuido a la mayor inflación observado en el año en curso.

Otro factor que contribuyó a incrementar el ritmo de inflación fue la nueva política adoptada por el Gobierno con referencia a la fijación de los precios mínimos a nivel productor de productos agrícolas. A partir del mes de julio de 1981 dichos precios aumentan mensualmente de acuerdo con las variaciones en el índice de corrección monetaria.

La creación en el mes de abril de 1982 del FINSOCIAL tuvo posiblemente cierta incidencia en la evolución de la inflación ya que para financiar dicho fondo de asistencia social se establecieron contribuciones de medio (0.5%) por ciento sobre las ventas de mercaderías y de 5% del monto pagado por impuesto a la renta de las empresas que venden servicios, que comenzaron a recaudarse en el mes de junio.

La política salarial en lo que va de 1982 mantuvo la orientación de los dos últimos años. Es decir, las remuneraciones de los trabajadores han continuado reajustándose semestralmente en forma obligatoria en base a los siguientes criterios:

1/ El índice es un promedio ponderado de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida de Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción en Rio de Janeiro (10%). El índice utilizado se basa en el concepto de disponibilidad interna.

2/ Variaciones en tres meses anualizados.

- el tramo hasta 3 salarios mínimos tiene un incremento de 110% del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC);
- el tramo de 3 a 10 salarios mínimos, el 100% del INPC;
- el tramo de 10 a 15 salarios mínimos, el 80% del INPC;
- el tramo de 15 a 20 salarios mínimos, el 50% del INPC;
- el tramo que supera los 20 salarios mínimos no tiene aumento fijado legalmente.

Las remuneraciones siguieron teniendo un aumento adicional por el factor productividad. En la práctica este último se determinó en muchos casos por medio de negociaciones directas entre trabajadores y empleadores o por el gobierno cuando aquellos no llegaron a un acuerdo.

Los reajustes del salario mínimo en mayo tuvieron índices diferenciados de acuerdo con el nivel socio-económico de cada región, con el propósito de establecer gradualmente un nivel salarial mínimo único en todo el país. A partir de mayo pasaron a diferenciarse solo tres regiones para el salario mínimo, habiendo recibido los salarios más elevados un aumento de 39.1% y alcanzando un valor absoluto de Cr\$ 16.596,00, los intermedios, 41.2% (Cr\$ 14.400,00) y los más bajos, 43.01% (Cr\$ 13.920,00).

Según las estadísticas oficiales el salario medio real del sector industrial en abril y mayo de 1982 tuvo un incremento de 9% en relación al nivel correspondiente al segundo trimestre de 1981. (Véase Cuadro Nº 25).

Un factor que explicaría ese incremento podría ser la metodología del índice de salario utilizado. Este índice se calcula en base a los gastos totales (planilla) que realizan las empresas por cada trabajador, por lo tanto, incluye tanto remuneraciones como contribuciones a la seguridad social. En el presente año las tasas de aporte al Instituto Nacional de la Previsión Social (INPS) fueron aumentadas de 8% a 10%. Por otra parte, ese índice es muy sensible a las fluctuaciones del empleo en las distintas ramas de la industria, ya que refleja la evolución del salario promedio, el cual se obtiene dividiendo el monto total pagado por remuneraciones y contribuciones en el sector industrial en cada mes por el número total de personas ocupadas.

6. Política monetaria

En los primeros siete meses de 1982, las autoridades brasileñas tuvieron dificultades para cumplir con las metas establecidas en la política monetaria. El crecimiento de la base monetaria acumulado en los doce meses hasta julio fue de 76.4% (15.5% en el período enero-julio de 1982) mientras que la meta del presupuesto monetario para 1982 es de 50.0%. Los medios de pago continúan presentando tasas de crecimiento anuales superiores a 80.0% (84.8% en julio de 1982).

Las presiones sobre los agregados monetarios se debió a las "cuentas en abierto" del presupuesto monetario. Estas cuentas reúnen las operaciones con sectores prioritarios de la economía como la agricultura y la exportación de manufacturas, a través de líneas de crédito a tasas inferiores a las de mercado. En el primer semestre de 1982, estos dos sectores respondieron por 63.0% de los factores de expansión de la base monetaria. Asimismo, a través de las "cuentas en abierto" se realizan también operaciones de gasto público, como el financiamiento de déficit en la previdencia social y de deudas de empresas estatales en el exterior, que "a priori" estarían incluidas en el presupuesto fiscal. Por consiguiente, el control monetario no envuelve solamente aspectos financieros típicos de la actividad de un banco central, sino también, en especial, actividades de un banco de desarrollo y de gasto público propio de la administración pública. Un dato ilustrativo de ello es que las cuentas referentes a redescuentos de liquidez representan apenas 0.5% de la expansión monetaria (véase Cuadro Nº 28) 1/.

Como consecuencia de esas presiones provenientes de las "cuentas en abierto", las autoridades monetarias han tenido que utilizar instrumentos de la deuda pública para captación de recursos. Entre enero y julio de 1982, la colocación neta de títulos federales alcanzó Cr\$ 221 mil millones, lo cual significó el 84% de la expansión de la base monetaria en dicho período 2/. En 1980, la captación de recursos fue de apenas Cr\$ 6 mil millones, que se elevó para Cr\$ 551 mil millones en el año siguiente (véase Cuadro Nº 27). En el mes de julio, las autoridades monetarias revertieron, como en el mes de abril último, la tendencia en el mercado de títulos federales inyectando recursos por 23.4 mil millones de cruzeiros a través de operaciones de recuperaciones de los mismos. Esta política oscilante se debió a los ajustes practicados por el Banco Central orientados al mantenimiento de la liquidez y a regular la tasa de interés en el sistema financiero. Entretanto, por la necesidad de una mayor captación de recursos, el Banco Central al final del mes de julio comenzó a aceptar

1/ El sistema financiero brasileño tiene la peculiaridad de que la autoridad monetaria (Banco Central y Banco do Brasil) realiza tanto actividades típicas de un banco central como también las correspondientes a un banco de desarrollo y a las de un banco comercial.

2/ En junio, las autoridades captaron Cr\$ 111 mil millones que representó el 70% del valor total previsto para el actual año.

mayores tasas de descuentos en los títulos federales 1/.

La pérdida de reservas cambiarias favoreció significativamente el control monetario. Dado el bajo nivel de estas reservas, que cubren menos de 3 meses de importación, este instrumento de control no podrá ser utilizado intencionalmente en los próximos meses.

Con el propósito de reducir las presiones provenientes de las "cuentas en abierto" sobre la base monetaria, el Gobierno ha transferido recursos del Tesoro Nacional para la Autoridad Monetaria, a fin de cubrir parte de los gastos por el subsidio al trigo y azúcar y los intereses de la deuda pública, los cuales anteriormente eran atendidos casi exclusivamente a través del Presupuesto Monetario. En el período enero-julio de 1982, estas transferencias sumaron Cr\$ 138 mil millones, lo cual representó 6% de los ingresos fiscales en dicho período. El Gobierno Federal, también con la finalidad de contener la expansión del dinero, acumuló un superavit de caja del Tesoro Nacional que a fines de julio se situaba en Cr\$ 103 mil millones (casi 5% de los ingresos fiscales de enero-julio de 1982).

La principal característica de la actual política monetaria brasileña es la limitación del crecimiento de las operaciones de crédito con recursos nacionales de los agentes financieros. Para 1982, se establecieron límites de 60% para bancos de inversión, de 70% para bancos comerciales no autorizados a operar en cambio y de 60 y 50% para pequeños y grandes bancos que realizan negocios de cambio, respectivamente. Estas limitaciones presionaron al alza de la tasa de interés, la cual en términos reales se elevó a 24% anual 2/. Para estimular el consumo interno se excluyó de esta política las operaciones financieras con bienes de consumo durables (véase Informe Coyuntural anterior).

Con el objetivo de disminuir los niveles alcanzados por las tasas de interés internas, sin perjudicar la captación de recursos externos, las autoridades monetarias en los últimos dos meses adoptaron medidas específicas. Se prefijó el costo de operaciones con recursos externos hasta 90 días, eliminando el riesgo cambial y se permitió la transferencia interbancaria de créditos obtenidos en el exterior, perfeccionando así los mecanismos de captación para las pequeñas y medianas empresas 3/. Otra importante medida fue la adopción, en operaciones bancarias superiores a seis meses, de tasas de interés pos-fijadas calculadas en base a la corrección monetaria efectiva en el período. Con ello se evitaría la perspectiva de contratación de préstamos a tasas reales crecientes si

1/ La tasa de interés implícitas de las Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional en la quincena de 21 de julio a 31 de agosto, ascendió a 8.7% mensual mientras que en la quincena anterior la tasa estaba situada en 6.1%.

2/ Calculada a partir del costo efectivo de los préstamos de los bancos de inversión, 166.2% anual y una tasa de inflación de 115%.

3/ Circulares 700 y 708 del Banco Central do Brasil.

se produjera una disminución en el crecimiento de los niveles de precios. La tasa a ser cobrada por encima de la corrección monetaria en estas operaciones no está estipulada por las autoridades, pero se espera, en el caso de que la corrección refleje la tasa de inflación, que la tasa de interés real pueda tener una baja sustancial ya que queda eliminado el efecto de una inflación creciente.

Debe señalarse que estas medidas no implican una política de expansión del crédito. La liquidez continuará restringida ya que los préstamos al sector privado van a presentar variaciones semejantes a la tasa de inflación. En el período de doce meses hasta junio los préstamos del sistema financiero al sector privado se expandieron en 110.2% (la tasa de inflación fue de 97.6%). Por otra parte, en este primer semestre, los saldos de los préstamos tuvieron un crecimiento menor al del nivel general de los precios, 42.2% y 47.0%, respectivamente. Se incluyó en las recientes medidas sobre el sector financiero la limitación de crecimiento de las emisiones de debentures y del crédito personal.

7. Política fiscal

La recaudación total del Tesoro Nacional en los primeros siete meses de 1982 creció 100.5% en términos nominales en comparación a lo registrado en igual período del año anterior, lo cual significó que prácticamente no hubo aumento en términos reales. En los ingresos tributarios se observó una caída de 3.3% en términos reales, reflejando el menor nivel de las actividades económicas y el mayor volumen de devoluciones y exenciones concedidas. La recaudación efectiva del Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI) presentó una caída de 16.7% en términos reales. Las devoluciones del IPI, principalmente el crédito-premio a las exportaciones de manufacturas, fue de 156.4 mil millones de cruzeiros, igual a cerca de 30% del total recaudado por concepto de este impuesto. Otros impuestos que mostraron una tendencia declinante fueron el de importación (-22.2%) y el de lubricantes y combustibles (-9.9%). (Véase Cuadro Nº 29).

Los únicos impuestos importantes que tuvieron crecimientos reales en su recaudación, excluidas las devoluciones fueron el de Renta (12.8%), Operaciones Financieras (5.3%) y energía eléctrica (7.2%). Estos incrementos se debieron básicamente a medidas gubernamentales tales como: ajustes inferiores a la inflación en los tramos de ingresos usados para el cálculo de la recaudación anticipada del impuesto de renta, de la ampliación de la incidencia del impuesto sobre operaciones financieras y de los aumentos superiores a la inflación en las tarifas eléctricas.

Los ingresos no tributarios tuvieron un incremento de 10.2% en términos reales en los primeros siete meses del presente año en relación al mismo período de 1981 (véase nuevamente Cuadro Nº 29). Ello se debió a que las autoridades están utilizando cada vez más este tipo de ingreso para la obtención de mayores recursos, dado que no tienen las limitaciones legales que presentan los impuestos 1/.

Un ejemplo reciente de este instrumento se presentó con la creación del Fondo de Inversión Social (FINSOCIAL), el cual se financia con contribuciones de las empresas públicas y privadas que de acuerdo a la legislación brasileña son consideradas como ingresos no tributarios.

El gasto del Tesoro Nacional, por sexto mes consecutivo, continuó presentando tasas de crecimiento reales negativas. Entretanto este resultado como fue ya mencionado en el informe anterior, no refleja los gastos totales del gobierno federal.

1/ Los impuestos pueden aplicarse recién a partir del año civil siguiente al de la aprobación de la ley que establece el tributo. En cambio, los gravemens no tributarios podrían comenzar a regir inmediatamente después de su creación.

Por otra parte se han registrado atrasos en las devoluciones de impuesto de renta en cerca de 2 meses, lo cual podría deberse a dificultades de caja del Tesoro Nacional. Asimismo, la deuda de las empresas públicas con el sector privado alcanzó a 254 mil millones de cruzeiros, según información proporcionada por las asociaciones de industriales. El alto endeudamiento de estas empresas, aproximadamente US\$ 1.3 mil millones, indujo a la Secretaría de Control de Empresas Estatais (SEST) a revisar conjuntamente con otros órganos gubernamentales la programación de estos pagos. El gobierno federal propuso el pago de esta deuda en títulos de la deuda pública no-negociables.

En cuanto al gasto total del Gobierno Federal 1/ se estima que tendría en 1982 un crecimiento de 91% en relación al valor registrado en 1981, lo cual en términos reales podría significar una disminución superior a 4% 2/. En la composición de esos gastos habría una reducción de la participación de los gastos realizados a través de las "cuentas en abierto" del presupuesto monetario, ya que pasaría de 55% del total de egresos consolidados del Gobierno Federal en 1981 a 40% en 1982.

El déficit consolidado del Gobierno Federal ascendería en 1982 a 2.7% del producto interno bruto, mientras en 1981 había sido 4.1%. Por su parte, el déficit consolidado del sector público 3/ llegaría en 1982 a 6.0% del producto interno bruto, lo cual es algo inferior al registrado en 1981 (6.9%). El déficit del Gobierno Federal en 1982 se financiaría en un 11% con colocación neta de títulos de deuda pública, mientras que el resto (89%) se cubriría con crédito de la autoridad monetaria. En 1981 la participación de este tipo de crédito en el financiamiento del déficit fue menor (66%) 4/.

1/ El gasto total del Gobierno Federal es la suma de los gastos del Tesoro Nacional más los egresos realizados a través de las "cuentas en abierto" del presupuesto monetario.

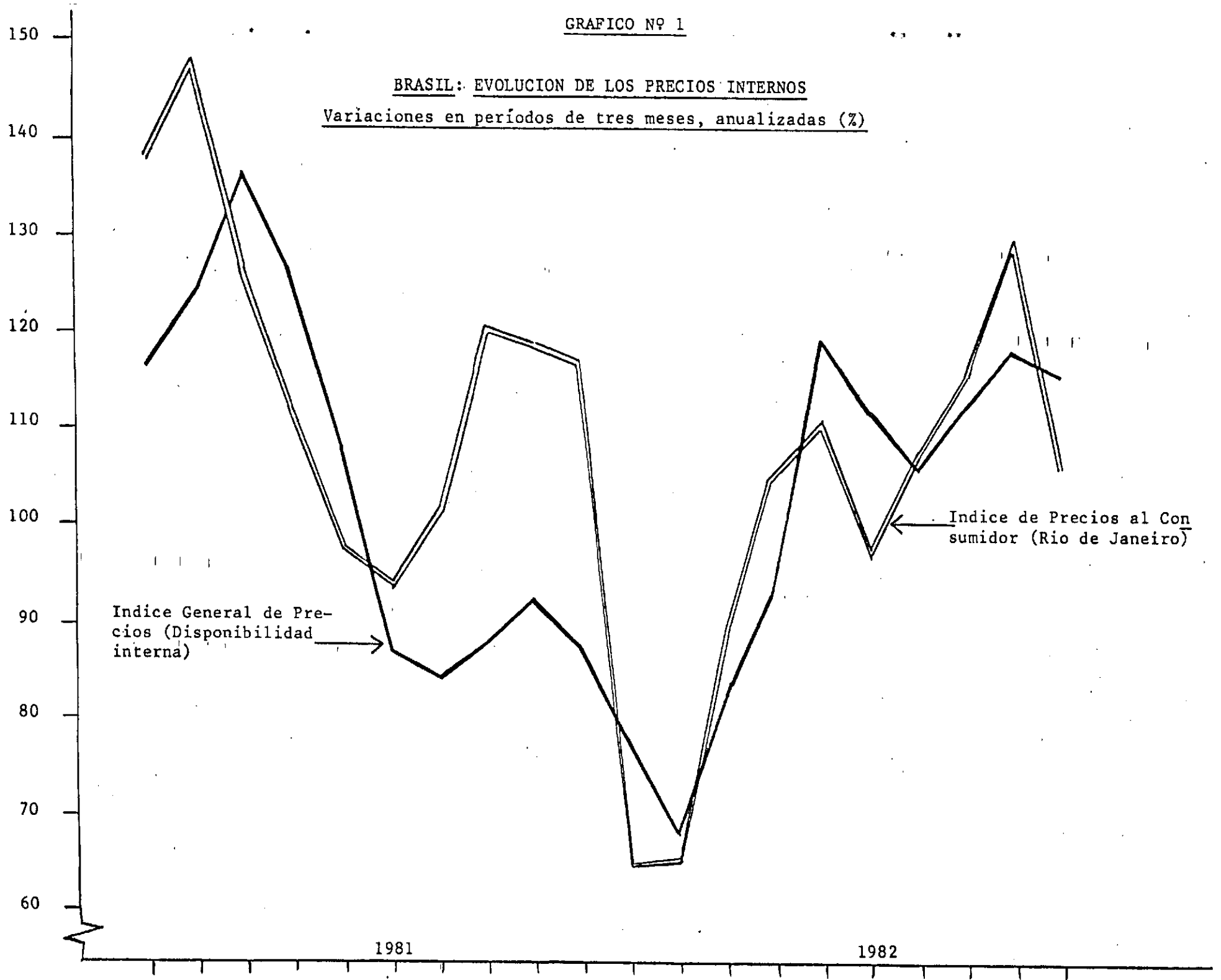
2/ Datos estimados en base a información extraída del artículo de Carlos von Doellinger anteriormente citado.

3/ El déficit consolidado del sector público es igual a la suma del déficit del Gobierno Federal más el de las empresas públicas.

4/ La información sobre déficit y su financiamiento se estimó utilizando los datos del artículo ya mencionado de Carlos von Doellinger.

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

Variaciones en períodos de tres meses, anualizadas (%)



CUADRO Nº 1

BRASIL: PRODUCCION AGRICOLA

Producto	Miles de toneladas		Variación porcentual
	1981	1982 (a)	
Algodón arbóreo	190.5	406.9	113.6
Algodón herbáceo	1 540.0	1 639.4	6.5
Maní	352.9	349.4	0.0
Arroz	8 260.5	9 822.7	18.9
Papa	1 911.3	2 115.7	0.2
Café (Coco)	4 075.1	2 006.7	-50.8
Caña de azúcar	155 571.1	166 499.1	7.0
Frijoles	2 314.0	3 112.8	34.5
Tabaco	362.3	416.9	15.8
Naranja (b)	57 126.9	58 821.6	3.0
Yuca	23 247.7	23 863.4	2.7
Maíz	21 098.3	21 887.5	3.7
Soja	14 978.0	12 795.8	-14.6
Tomate	1 442.3	1 752.4	21.5
Trigo	2 193.2	2 987.8	36.2
<u>TOTAL</u>			<u>-4.8</u>

(a) Producción anual esperada: estimación realizada con información oficial disponible a junio de 1982.

(b) Producción expresada en miles de frutos

Fuente: CEPAGRO/IBGE e IPEA

CUADRO Nº 2

BRASIL: OTROS INDICADORES DEL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONOMICA SECTORIAL

Variaciones porcentuales

Indicadores	Acumulado Enero-Marzo (1)	Acumulado Enero-Junio (1)	Acumulado a Junio 12 meses (2)
Producción Mineral	7.7	8.4	5.2
Producción industria ma nufacturera	-9.5	-3.7	-9.9
Nivel de actividad de la construcción	-2.5	2.8	-5.0
Consumo industrial de energía eléctrica	-4.9	-1.3(4)	-3.2(4)
Ventas del comercio al por menor en términos reales (3)	-1.8	1.9	-10.4

Fuente: Fundación IBGE, IPEA.

(1) Variaciones en relación a igual período de 1981.

(2) El indicador de 12 meses se calcula comparando los datos acumulados en 12 meses hasta el de referencia contra los 12 meses inmediatamente anteriores.

(3) Región Metropolitana de São Paulo

(4) Información hasta el mes de Mayo.

CUADRO Nº 3

BRASIL: EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y DE LA MINERÍA

Base: 1975 - 100

Sectores y Tipos de Bienes	INDICES PROMEDIOS TRIMESTRALES Y ANUALES DE LA PRODUCCIÓN FÍSICA																			
	1979					1980					1981					1982				
	I	II	III	IV	Promedio anual	I	II	III	IV	Promedio anual	I	II	III	IV	Promedio anual	I	II	III	IV	Promedio anual
Indicador General	123.8	132.3	137.6	136.6	132.6	133.6	138.4	151.9	145.9	142.4	131.2	129.3	132.0	123.1	128.9	119.0	131.3			
Minería	97.1	110.5	120.7	120.6	112.2	122.2	130.9	132.4	121.9	126.8	124.2	132.9	130.4	131.1	129.6	135.3	142.1			
Industria manufac- turera	124.7	133.0	138.0	137.0	133.2	133.9	138.5	152.4	146.6	142.8	131.4	129.1	132.0	122.8	128.8	118.5	130.9			
Bienes de capital	118.1	126.6	133.7	130.0	127.1	129.4	124.7	145.6	140.5	135.1	120.7	116.1	108.4	94.6	110.0	89.4	100.4			
Bienes intermedios	131.2	140.7	148.5	143.9	141.1	139.7	148.8	164.6	153.9	151.8	139.2	135.7	142.0	127.0	136.0	124.1	140.0			
Bienes de consumo durables	126.2	141.7	141.7	158.5	142.0	144.2	139.8	170.0	174.8	157.2	126.4	111.7	110.6	109.6	114.6	108.3	122.9			
Bienes de consumo no durables	119.0	124.3	125.3	125.9	123.6	126.0	129.1	133.2	132.2	130.1	126.3	127.4	128.4	127.1	127.3	122.9	130.9			

FUENTE: Fundación IBGE.

CUADRO Nº 4

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL Y DE LA MINERIA - 1982

Variaciones porcentuales

Indicadores/ período	Hasta Enero	Hasta Febrero	Hasta Marzo	Hasta Abril	Hasta Mayo	Hasta Junio
Sectores y tipos de bienes						
	<u>Producción acumulada en el año (1)</u>					
<u>Indicador general</u>	-11.8	-13.6	-8.6	-6.5	-5.0	-3.4
Minería	12.6	8.7	9.1	10.3	7.8	8.4
Industria manufacturera	-12.5	-14.2	-9.1	-7.0	-5.4	-3.7
Bienes de capital	-31.4	-30.5	-22.4	-20.1	-19.7	-18.2
Bienes intermedios	-12.4	-15.3	-10.8	-8.4	-6.5	-4.3
Bienes de consumo	-8.2	-8.2	-3.4	-1.7	-0.2	0.9
Durables	-24.1	-25.4	-14.6	-6.9	-4.2	-1.6
No durables	-5.4	-5.2	-1.4	-0.8	0.5	1.3
	<u>Producción acumulada en 12 meses (2)</u>					
<u>Indicador general</u>	-10.5	-11.7	-11.3	-11.1	-10.3	-9.4
Minería	3.1	3.4	3.6	5.1	4.4	5.2
Industria manufacturera	-10.9	-12.2	-11.8	-11.6	-10.8	-9.9
Bienes de capital	-20.9	-23.5	-23.6	-24.6	-25.4	-25.1
Bienes intermedios	-11.8	-13.1	-13.1	-12.6	-11.4	-10.4
Bienes de consumo	-6.3	-7.2	-6.4	-6.2	-5.4	-4.6
Durables	-27.3	-29.3	-27.1	-26.0	-24.0	-21.5
No durables	-2.6	-3.4	-2.7	-2.7	-2.1	-1.6

FUENTE: Fundación IBGE.

(1) Variación con respecto a igual período del año anterior.

(2) El indicador de 12 meses se calcula comparando los datos acumulados en 12 meses hasta el de referencia contra los 12 meses inmediatamente anteriores.

CUADRO Nº 5

BRASIL: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ALGUNOS PRODUCTOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1982

Especificaciones	Producción Física			Variaciones Porcentuales		
	I Semestre	I Trimestre	II Trimestre	<u>II Trim. 1982</u> <u>II Trim. 1981</u>	<u>II Trim. 1982</u> <u>I Trim. 1982</u>	<u>I Semes. 1982</u> <u>I Semes. 1981</u>
Petróleo Bruto ^{1/}	7.193	3.518	3.675	20,3	4,5	20,0
Petróleo Procesado ^{1/}	29.178	14.489	14.689	2,4	1,4	-1,6
Acero Bruto ^{2/}	6.186 (*)	3.081	3.105	-8,0	0,8	-13,8
Cemento ^{2/}	12.495	6.018	6.477	2,0	7,6	0,0
Automóviles ^{3/}	242,0	101,7	140,3	51,8	38,0	16,5
Camionetas y utilitarios ^{3/}	156,1	74,5	81,6	13,3	9,5	1,0
Camiones y omnibus ^{3/}	29,0	13,4	15,9	-45,4	18,6	-46,7
Vehículos a alcohol ^{4/}	49,1	13,1	36,0	-85,0	174,8	-58,7

1/ 1.000 m³

2/ 1.000 t

3/ 1.000 unidades. Incluye producción de CKD

4/ Incluidos en los rubros de automóviles y camionetas y utilitarios.

(*) datos hasta el mes de Julio

Fuente: Ministerio de la Industria y Comercio.

CUADRO Nº 6

BRASIL: CONSUMO DE DERIVADOS DE PETROLEO EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1982

Indicador/Período Especificación	Consumo aparente (1.000 M ³)			Variaciones Porcentuales		
	I SEM.	I TRIM.	II TRIM.	$\frac{\text{II TRIM. 82}}{\text{II TRIM. 82}}$	$\frac{\text{II TRIM. 82}}{\text{I TRIM. 81}}$	$\frac{\text{I SEM. 82}}{\text{I SEM. 81}}$
Gasolina "A"	5 353	2 696	2 657	- 0.2	- 1.4	3.7
Diesel	8 917	4 277	4 640	4.8	8.5	1.7
Aceite combustible	6 633	3 364	3 269	- 5.5	- 3.0	- 9.7
G L P	2 699	1 301	1 398	10.4	7.5	9.8
Otros <u>1/</u>	6 758	3 404	3 354	20.1	- 1.5	8.7
<u>T O T A L</u>	30 359	15 041	15 318	3.8	1.8	1.3

NOTA: 1/ Gasolina "B", lubricantes, querosene iluminante, querosene de aviación, solventes, asfaltos, naftas y gasolinas, alcohol anhidro e hidratado.

Fuente: Ministerio de Industria y Comercio.

C U A D R O N º 7

BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO EN LAS PRINCIPALES ÁREAS METROPOLITANAS - 1981/82

PERÍODOS ÁREAS	I TRIMESTRE								II TRIMESTRE								III TRIMESTRE								IV TRIMESTRE								Promedio anual	
	ENE.		FEB.		MAR.		Promedio		ABR.		MAY.		JUN.		Promedio		JUL.		AGO.		SET.		Promedio		OCT.		NOV.		DIC.		Promedio			
	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82		
Río de Janeiro	8.0	10.0	8.2	9.1	8.9	8.9	8.3	9.3	8.9	6.9	8.9	7.0	8.9	6.4	8.9	6.8	9.1	6.1	8.9		8.3		8.8		8.3		8.8		8.3		8.5	8.6		
São Paulo	7.3	9.0	7.5	7.9	7.5	8.1	7.4	8.3	7.8	6.5	7.3	5.4	7.2	5.2	7.4	5.7	7.5	5.4	7.9		7.3		7.5		6.9		7.1		6.0	6.7	7.3			
Belo Horizonte	9.6	9.5	10.1	8.3	10.0	9.0	9.9	8.9	9.7	7.2	9.6	6.9	9.0	6.4	9.4	6.8	8.8	6.6	9.0		8.2		8.7		7.8		8.2		7.7	7.9	9.0			
Porto Alegre	4.8	6.3	6.1	6.6	6.8	6.2	5.9	6.4	6.5	6.0	6.3	5.2	6.0	4.8	6.3	5.3	6.1	5.1	6.5		5.9		6.1		5.2		5.1		4.4	4.9	6.0			
Salvador	8.6	9.3	8.3	8.3	9.1	7.5	8.7	8.4	9.7	6.9	9.9	5.6	9.7	5.3	9.8	5.9	9.9	6.0	9.2		8.4		9.2		8.5		8.5		8.6	8.5	9.1			
Recife	8.2	9.5	7.9	8.8	8.8	9.1	8.3	9.1	9.0	8.3	9.0	8.0	8.5	7.4	8.8	7.9	9.2	7.9	9.7		9.0		9.3		8.7		7.8		7.0	7.8	8.6			
TOTAL	7.6	9.1	7.9	8.3	8.2	8.3	7.9	8.6	8.4	6.8	8.2	6.2	8.0	5.8	8.2	6.3	8.2	5.9	8.4		7.7		8.1		7.5		7.7		7.0	7.4	7.9			

FUENTE: Fundación IBGE.

CUADRO Nº 8

BRASIL: PERSONAL OCUPADO EN EL SECTOR INDUSTRIAL^{1/}

(Base: 1976 = 100)

Mes	1979	1980	1981	1982
Enero	105.6	107.3	109.1	95.3
Febrero	106.6	108.2	109.2	95.9
Marzo	107.4	109.7	108.2	96.8
Abril	107.1	110.5	106.4	97.0
Mayo	107.3	110.9	104.5	97.1
Junio	107.0	111.3	103.0	
Julio	106.6	111.3	100.9	
Agosto	106.2	111.1	98.9	
Setiembre	105.7	111.0	97.8	
Octubre	106.3	110.6	96.9	
Noviembre	106.6	110.0	95.8	
Diciembre	106.2	109.1	95.2	
<u>Promedio</u>	<u>106.6</u>	<u>110.1</u>	<u>102.2</u>	

1/ Incluye minería

Fuente: IBGE

CUADRO Nº 9

BRASIL: VALOR GLOBAL DE LAS EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO COMERCIAL

Período	Mensual			Acumulado en el año			Acumulado en 12 meses		
	1981	1982	Variación Porcentual	1981	1982	Variación Porcentual	1981	1982	Variación Porcentual
A) Exportaciones (FOB)									
Enero	1 696.3	1 705.8	0.6	1 696.3	1 705.8	0.6	20 507.0	23 302.5	13.6
Febrero	1 735.2	1 471.3	-15.2	3 431.6	3 177.1	-7.4	20 892.3	23 038.6	10.3
Marzo	1 754.5	1 781.7	1.6	5 186.0	4 958.8	-4.4	21 204.5	23 065.8	8.8
Abril	1 880.1	1 571.6	-16.4	7 066.1	6 530.4	-7.6	21 594.7	22 757.3	5.4
Mayo	1 868.6	1 752.2	-6.2	8 934.7	8 282.6	-7.3	21 527.2	22 640.9	5.2
Junio	1 925.4	1 647.4	-14.4	10 860.1	9 930.0	-8.6	21 799.6	22 362.9	2.6
Julio	2 052.1	1 707.0	-16.8	12 912.2	11 637.0	-9.9	22 197.6	22 017.9	-0.8
Agosto	2 009.6	1 766.0	-12.1	14 921.8	13 403.0	-10.2	22 455.6	21 774.3	-3.0
B) Importaciones (FOB)									
Enero	1 829.1	1 653.2	-9.6	1 829.1	1 653.2	-9.6	22 888.0	21 914.7	-4.3
Febrero	1 892.5	1 440.9	-23.9	3 721.7	3 094.1	-16.9	23 095.0	21 463.0	-7.1
Marzo	1 884.0	1 710.0	-9.2	5 605.7	4 804.1	-14.3	23 078.2	21 289.0	-7.8
Abril	1 936.1	1 547.6	-20.1	7 541.8	6 351.7	-15.8	23 039.3	20 900.5	-9.3
Mayo	1 857.4	1 703.2	-8.3	9 399.2	8 054.9	-14.3	22 967.4	20 746.3	-9.7
Junio	1 771.8	1 619.2	-8.6	11 170.9	9 674.1	-13.4	22 893.3	20 595.8	-10.0
Julio	1 961.0	1 702.0	-13.2	13 131.8	11 376.1	-13.4	22 907.9	20 334.8	-11.2
Agosto	1 822.7	1 715.0	- 5.9	14 954.6	13 091.1	-12.5	22 835.2	20 227.1	-11.4
C) Saldo Comercial									
Enero	- 132.8	52.6	--	-132.8	52.6	--	-2 381.0	1 387.8	--
Febrero	- 157.3	30.4	--	-290.1	83.0	--	-2 202.7	1 575.6	--
Marzo	- 129.5	71.7	--	-419.7	154.7	--	-1 873.7	1 776.8	--
Abril	55.9	24.0	--	-475.6	178.7	--	-1 444.6	1 856.8	--
Mayo	11.2	48.9	--	-464.5	227.7	--	-1 440.2	1 894.6	--
Junio	153.7	28.2	--	-310.8	255.9	--	-1 094.2	1 769.2	--
Julio	91.1	5.0	--	-219.7	260.9	--	-710.2	1 683.1	--
Agosto	186.8	51.0	--	-32.8	311.9	--	-379.6	1 547.2	--

Fuente: FUNCEX, Gazeta Mercantil

CUADRO Nº 10

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES

	Año			Primer Semestre		
	Millones de dólares		Variación porcentual	Millones de dólares		Variación porcentual
	1980	1981		1981	1982	
TOTAL	20 132	23 293	15.7	10 860	9 930	-8.6
Productos básicos	8 470	8 911	5.2	4 482	4 092	-8.7
Café en grano	2 436	1 517	-39.0	858	876	2.2
Mineral de hierro	1 564	1 734	11.0	830	933	12.4
Marina y torta de soja	1 449	2 136	47.4	1 049	872	-16.8
Soja en grano	394	494	2.5	261	93	-64.4
Azúcar sin refinar	625	579	-7.3	267	91	-65.8
Carne de pollo	207	354	71.4	166	154	-7.3
Tabaco en hojas	284	356	25.4	229	296	29.4
Otros	1 461	1 829	25.2	822	777	-5.5
Productos industrializados	11 376	13 998	23.0	6 272	5 708	-9.0
Semimanufacturados	2 348	2 074	-11.7	1 042	730	-30.0
Manufacturados	9 028	11 924	32.1	5 230	4 978	-4.8
Materiales de transporte	1 512	2 066	36.6	896	831	-7.3
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 382	1 546	11.9	710	593	-16.5
Máquinas e aparatos eléctricos	459	566	23.5	280	199	-28.9
Café industrializado	287	244	-15.0	132	142	9.7
Jugo de naranja	339	659	94.6	299	289	-3.6
Calzado	408	586	43.7	268	264	-1.4
Productos Siderúrgicos	625	801	28.2	240	434	81.0
Aceites combustibles de petróleo	195	366	87.8	99	220	122.5
Otros	3 821	5 090	33.2	2 306	2 006	-13.0
Consumo a bordo, reexportación	286	384	34.3	106	130	22.6

Fuente: CACEX

CUADRO Nº 11

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS DE EXPORTACION (FOB)
DE PRODUCTOS BASICOS SELECCIONADOS

Discriminación	Valor unitario dólares por tonelada				Variación porcentual en el primer semestre de 1982	
	Promedio anual		Promedio en el primer semestre		en compara- ción con el primer semestre de 1981	en compara- ción con el prome- dio anual de 1981
	1980	1981	1981	1982		
<u>Productos Básicos</u>						
<u>1/</u>						
<u>Muestra de 9 productos</u>					-5.6	2.3
Azúcar sin refinar	449	370	512	289	-43.5	-21.9
Cacao en granos	2 360	1 929	1 947	1 698	-12.8	-12.0
Café en granos	3 169	1 837	2 198	2 073	-5.7	10.9
Carne de pollo	1 225	1 205	1 248	1 057	-15.3	-12.3
Torta y harina de soja	220	240	255	221	-13.4	-7.9
Tabaco en hojas	2 214	2 707	2 716	3 327	22.5	22.9
Soja en granos	254	278	285	248	-13.0	-10.8
Mineral de hierro						
Aglomerados	29.68	28.50	30.04	29.68	-1.2	4.1
Hematita	16.88	17.61	17.51	19.21	9.7	9.1
<u>Productos industrializados</u>						
Azúcar refinado	566	432	542	287	-47.1	-33.7
Café industrializado	6 974	5 070	5 459	3 426	-37.2	-32.4
Jugo de naranja	844	1 031	961	1 101	14.5	6.8

FUENTE: CACEX

1/ Índice Paasche

CUADRO Nº 12

COTIZACIONES INTERNACIONALES DE PRODUCTOS SELECCIONADOS

(Cotización máxima de cierre del último día laboral de cada mes para entrega en el mes siguiente)

(números índice, base promedio 1981 = 100 ^{1/})

Mes	canasta de productos seleccionados ^{2/}	soja en grano Chicago	harina de soja Chicago	aceite de soja Chicago	azúcar sin refinar Nueva York	cacao		café en grano	
						N.York	Londres	N.York	Londres
						(1)	(2)	(3)	(4)
dic./81	99.0	86.9	90.8	84.4	79.1	106.1	112.4	113.6	113.8
ene./82	104.2	93.5	95.0	91.6	81.6	100.3	114.9	121.8	120.2
feb./82	103.0	87.9	91.1	83.7	75.6	99.4	116.4	125.2	136.4
mar./82	95.7	91.1	92.5	85.7	65.8	84.6	95.8	109.8	121.5
abr./82	97.2	92.8	93.7	90.0	54.4	87.8	93.0	115.2	120.7
may./82	90.4	88.6	87.9	85.4	44.6	74.1	86.7	108.7	117.4
jun./82	92.3	86.9	86.9	83.6	45.7	74.2	87.6	114.3	124.1
jul./82	85.4	87.2	79.7	82.6	46.8	73.0	89.8	103.1	113.3
ago./82	85.7	78.9	79.2	78.3	37.2	71.2	87.0	109.0	130.7

^{1/} Promedio simple de las cotizaciones del último día de cada mes.

^{2/} En base a los índices de los rubros (2), (3), (5), (6) y (8) con las siguientes ponderaciones: 0.08; 0.35; 0.12; 0.05 y 0.40 respectivamente, de acuerdo con los valores de exportación en el promedio 1980 - 1981.

Fuente: Oficina de la CEPAL en Brasilia en base a datos de FUNCEX y GAZETA MERCANTIL.

CUADRO Nº 13

BRASIL: VARIACION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES DE LOS COMPLEJOS CAFE, SOJA, AZUCAR Y CACAO EN TERMINOS DE VALOR, PRECIO Y VOLUMEN FISICO

Descripción	En millones de dólares ler. semestre		Variación porcentual	Variación absoluta, en millones de dólares		
	1981	1982		Valor	Efecto precio	Efecto Volumen
<u>TOTAL</u>	<u>3 429</u>	<u>2 614</u>	<u>-23.8</u>	<u>-815</u>	<u>-578</u>	<u>-236</u>
<u>Café</u>	<u>990</u>	<u>1 018</u>	<u>2.8</u>	<u>28</u>	<u>-137</u>	<u>165</u>
Café en grano (a)	858	876	2.2	18	-53	71
Café industrializado (c)	132	142	7.4	10	-84	94
<u>Soja</u>	<u>1 677</u>	<u>1 177</u>	<u>-29.8</u>	<u>-501</u>	<u>-212</u>	<u>-289</u>
Soja en grano (a)	261	93	-64.4	-168	-14	-154
Harina y torta de soja (a)	1 049	872	-16.8	-176	-135	-41
Aceite de soja en bruto (b)	326	118	-63.8	-208	-13	-195
Aceite de soja refinado (c)	42	93	124.4	52	-49	101
<u>Azúcar</u>	<u>537</u>	<u>236</u>	<u>-56.0</u>	<u>-301</u>	<u>-204</u>	<u>-97</u>
Azúcar sin refinar (a)	267	91	-65.8	-175	-70	-105
Azúcar cristal (b)	47	35	-26.4	-12	-36	23
Azúcar refinado (c)	223	110	-50.7	-113	-98	-15
<u>Cacao</u>	<u>225</u>	<u>183</u>	<u>-18.4</u>	<u>-41</u>	<u>-25</u>	<u>-16</u>
Cacao en granos (a)	74	88	-18.0	13	-13	26
Manteca de cacao (b)	62	50	-19.3	-12	-8	-3
Licor de cacao (b)	89	46	-48.3	-43	-4	-39

FUENTE: Oficina de la CEPAL en Brasilia en base a datos de CACEX

(a) = Producto básico

(b) = Producto semimanufacturado

(c) = Producto manufacturado

CUADRO Nº 14

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS DE PAISES DE DESTINO (FOB)

Millones de dólares

Destino	Datos anuales				Primer Semestre		
	1980	1981	Variación %		1981	1982	Var. %
Total	<u>20 132</u>	<u>23 293</u>	<u>32.1</u>	<u>15.7</u>	<u>10 860</u>	<u>9 934</u>	<u>- 8.5</u>
1) Países desarrollados	12 022	12 690	23.6	5.6	5 918	6 086	2.8
a) Estados Unidos, Canadá CEE (10 países) y Japón	10 381	11 482	21.0	10.6	5 216	5 448	4.4
Estados Unidos	3 440	4 040	18.6	17.4	1 810	1 829	1.0
Canadá	243	290	21.7	19.4	130	130	0.1
CEE (10 países)	5 466	5 936	19.0	8.6	2 697	2 840	5.3
Japón	1 232	1 215	38.9	-1.3	580	650	12.0
b) Otros <u>1/</u>	1 642	1 388	43.4	-15.5	702	638	- 9.1
2) Europa oriental	1 307	1 699	33.9	30.0	965	645	-33.2
3) Países en desarrollo <u>2/</u>	6 543	8 539	48.7	30.5	3 873	3 066	-20.9
a) OPEP <u>3/</u>	1 233	1 962	104.7	59.2	854	636	-25.6
b) Otros	5 311	6 577	39.9	23.8	3 019	2 430	-19.5
(ALADI)	3 458	4 210	39.7	21.7	2 036	1 365	-33.0
Provisiones a barcos y aviones; no declarados	260	366	-	-	103	137	-

Fuente: Oficina de la CEPAL en Brasilia en base a datos de CACEX.

1/ Austria, Noruega, Portugal, Suecia, Suiza, España, Finlandia, Islandia, Yugoslavia, Malta, Turquía, Israel, Australia, Nueva Zelandia, Africa del Sur.

2/ Incluye países socialistas de Asia.

3/ Excluidos Ecuador y Venezuela.

CUADRO Nº 15

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES (FOB)

Millones de dólares

Descripción	Año			Primer Semestre		
	1980	1981	Variación porcentual	1981	1982	Variación porcentual
<u>Total</u>	<u>22 955</u>	<u>22 080</u>	<u>-3.8</u>	<u>11 171</u>	<u>9 674</u>	<u>-13.4</u>
Bienes de Consumo	1 316	988	-24.9	506	490	-3.1
Bienes de Capital	4 381	4 020	-8.2	1 948	1 708	-12.3
<u>Bienes Intermedios</u>	<u>17 259</u>	<u>17 070</u>	<u>-1.1</u>	<u>8 717</u>	<u>7 477</u>	<u>-14.2</u>
Combustibles y lubricantes	10 200	11 333	11.1	5 592	5 183	-7.3
Materias primas	7 059	5 739	-18.7	3 126	2 294	-26.6

FUENTE: FUNCEX

CUADRO Nº 16

BRASIL: IMPORTACIONES DE PETROLEO

PERIODO	DATOS MENSUALES			ACUMULADO EN EL AÑO			ACUMULADO EN 12 MESES		
	1981	1982	Variación Porcentual	1981	1982	Variación Porcentual	1981	1982	Variación Porcentual
A) VALOR (en millones de dólares FOB)									
enero	798.1	891.5	11.7	798.1	891.5	11.7	9 462.6	10 704.2	13.1
febrero	957.0	700.0	-26.9	1 755.1	1 591.5	-9.3	9 754.4	10 447.3	7.1
marzo	894.1	820.1	-10.4	2 649.2	2 411.6	-9.0	9 785.8	10 373.3	6.0
abril	915.6	712.1	-22.2	3 564.8	3 123.7	-12.4	9 794.3	10 169.8	3.8
mayo	861.1	880.5	-2.3	4 425.8	4 004.2	-9.5	9 801.3	10 189.2	4.0
junio	799.2	780.1	-2.4	5 225.0	4 784.3	-8.4	9 807.3	10 170.1	3.7
B) VOLUMEN (toneladas)									
enero	3 448.0	3 562.9	3.3	3 448.0	3 562.9	3.3	43 562.1	42 345.8	-2.8
febrero	3 879.2	2 852.1	-26.5	7 327.2	6 414.9	-12.5	44 110.5	41 318.6	-6.3
marzo	3 442.6	3 317.0	-3.7	10 769.8	9 731.9	-9.6	43 333.6	41 193.0	-4.9
abril	3 479.7	2 943.2	-15.4	14 249.5	12 675.1	-11.0	42 413.2	40 656.4	-4.1
mayo	3 377.1	3 720.1	10.2	17 626.6	16 395.2	-7.0	41 823.7	40 999.4	-2.0
junio	3 217.4	3 319.9	3.2	20 844.0	19 715.1	-5.4	41 092.7	41 102.0	0.0
C) VALOR UNITARIO (en dólares por tonelada)									
enero	231.5	250.2	8.1	231.5	250.2	8.1	217.2	252.8	16.4
febrero	246.7	245.4	-0.1	239.5	248.1	3.6	221.3	252.9	14.3
marzo	259.7	247.3	-4.8	246.0	247.8	0.7	225.8	251.8	11.5
abril	263.1	242.0	-8.0	250.2	246.4	-1.5	230.9	250.1	8.3
mayo	258.0	236.7	-7.2	251.1	244.2	-2.7	234.4	248.5	6.0
junio	248.4	235.0	-5.4	250.7	242.7	-3.2	238.7	247.4	3.6

FUENTE: FUNCEX, GAZETA MERCANTIL

CUADRO Nº 17

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS DE PAISES DE ORIGEN (FOB)

Millones de dólares

Destino	Datos anuales				Primer Semestre		
	1980	1981	Variación %		1981	1982	Variación %
Total	22 955	22 080	26.9	- 3.8	11 171	9 676	- 13.4
1) Países desarrollados	10 625	9 153	18.9	-13.9	4 665	3 806	- 18.4
a) Estados Unidos, Canadá, CEE (10 países) y Japón	9 472	8 232	19.6	-13.1	4 211	3 339	- 20.7
Estados Unidos	4 077	3 461	26.8	-15.1	1 934	1 486	- 23.2
Canadá	814	544	135.9	-33.2	230	147	- 35.9
CEE (10 países)	3 515	2 970	7.3	-15.5	1 494	1 233	- 17.5
Japón	1 066	1 257	- 1.8	17.9	553	473	- 14.6
b) Otros <u>1/</u>	1 153	921	13.9	-20.1	454	467	2.9
2) Europa Oriental	249	241	4.2	- 3.2	101	216	108.4
3) Países en desarrollo <u>2/</u>	12 081	12 686	35.6	5.0	6 402	5 654	- 11.6
a) OPEP <u>3/</u>	8 434	8 598	40.9	1.9	4 290	3 698	- 13.8
b) Otros	3 647	4 088	24.6	12.1	2 112	1 956	- 7.4
(ALADI)	2 692	3 126	21.9	16.1	1 618	1 677	3.6

1/ Austria, Noruega, Portugal, Suecia, Suiza, España, Finlandia, Islandia, Yugoslavia, Malta, Turquía, Israel, Australia, Nueva Zelandia, Africa del Sur.

2/ Incluye países socialistas de Asia.

3/ Excluidos Ecuador y Venezuela.

Fuente: Oficina de la CEPAL en Brasilia en base a datos de CACEX.

CUADRO Nº 18

BRASIL, EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO
EN COMPARACION CON VARIABLES SELECCIONADAS

Período	Variación acumulada en el año				Indice de tipo de cambio real (base dic/1980=100) (5)=(1)/(3)
	Tipo de cambio 1/ (1)	Indice de Corrección Monetaria (2)	Indice general de precios, disponibilidad interna (3)	Indice nacional de precios al consumidor (4)	
<u>1981</u>					
Enero	4.5	4.5	6.6	6.5	94.9
Febrero	9.7	9.7	15.6	12.0	94.9
Marzo	16.8	16.9	24.1	18.2	94.1
Abril	24.2	24.2	30.9	24.5	94.1
Mayo	31.7	31.7	39.0	33.6	94.7
Junio	39.6	39.6	45.2	38.9	96.1
Julio	48.0	48.0	52.6	47.0	97.0
Agosto	56.8	56.8	62.9	57.2	96.3
Setiembre	65.9	65.9	71.1	66.6	97.0
Octubre	75.3	74.4	78.6	73.2	98.2
Noviembre	85.0	85.4	88.1	82.8	98.4
Diciembre	95.1	95.6	95.2	91.2	99.9
<u>1982</u>					
Enero	5.2	5.2	6.3	7.6	99.0
Febrero	10.5	10.5	13.6	14.6	97.2
Marzo	16.0	16.0	21.8	21.2	95.2
Abril	21.8	21.8	28.3	27.0	94.9
Mayo	28.5	28.5	36.1	35.1	94.4
Junio	35.5	35.5	47.0	45.2	92.2
Julio	43.0	43.0	56.0	54.7	91.7
Agosto	51.5	51.6	65.0	64.5	91.8
Setiembre		62.2			
Octubre		73.5			

1/ Tipo de cambio comprador, con respecto al dólar estadounidense, último día de cada mes.

Fuente: Banco Central del Brasil

CUADRO Nº 19

BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

TIPO DE CAMBIO REAL AJUSTADO

Periodo	Tipo de cambio		Indice general de precios, disponibilidad interna (3)	Indice de precios al por mayor de Estados Unidos (4)	Tipo de cambio real = (2)/(3) (5)	Tipo de cambio real ajustado = (5)x(4) (6)
	Cruceiros p/dólar (1)	Indice (2)				
1973	6.126	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1979	26.945	439.9	707.6	175.0	62.2	108.7
1980	52.714	860.6	1 417.4	199.5	60.7	121.0
1981	93.125	1 520.2	2 975.0	217.6	51.1	111.2
I-79	21.939	358.1	573.4	166.2	62.5	103.9
II-79	24.550	400.8	642.1	172.1	62.4	107.4
III-79	27.299	445.6	736.2	177.5	60.5	107.4
IV-79	33.994	554.9	880.2	183.8	63.0	115.8
I-80	45.007	734.7	1 047.4	192.2	70.1	134.7
II-80	49.825	813.3	1 244.4	196.2	65.4	128.3
III-80	54.700	892.9	1 522.2	202.6	58.7	118.9
IV-80	61.325	1 001.1	1 855.8	206.9	53.9	111.5
I-81	70.801	1 155.8	2 276.9	212.9	50.8	108.2
II-81	83.892	1 369.4	2 729.7	218.1	50.2	109.5
III-81	99.722	1 627.9	3 199.4	219.8	50.9	111.9
IV-81	118.084	1 927.6	3 693.5	219.7	52.2	114.7
I-82	137.869	2 250.6	4 385.3	221.5	51.3	113.7
II-82	160.181	2 614.8	5 281.3	221.8	49.5	109.8

Fuente: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics, Agosto de 1982 y Fundación Getulio Vargas, Conjuntura Económica, Agosto de 1982.

CUADRO Nº 20

BRASIL: CAPTACION DE RECURSOS EXTERNOS

Millones de dólares

PERIODO	Total General		FINEX y Convenios bilaterales		Resolución Nº 63		Ley Nº 4131	
	en el mes	acumulado en el año	en el mes	acumulado en el año	en el mes	acumulado en el año	en el mes	acumulado en el año
1981								
Enero	1 451.7	1 451.7			186.5	186.5	1 265.2	1 265.2
Febrero	1 358.5	2 810.2			740.0	926.5	618.5	1 883.7
Marzo	1 629.5	4 439.7			694.9	1 621.4	934.6	2 818.3
Abril	1 234.4	5 674.1			575.5	2 196.9	658.9	3 477.3
Mayo	1 407.0	7 081.1	50.0	50.0	516.6	2 713.5	840.4	4 317.6
Junio	1 609.4	8 690.5	200.0	250.0	508.3	3 221.8	901.1	5 218.7
Julio	1 645.8	10 336.3			644.7	3 866.5	1 001.1	6 219.8
Agosto	1 091.9	11 428.2	150.0	400.0	302.0	4 168.5	639.9	6 859.7
Setiembre	1 272.0	12 700.2			575.7	4 744.2	696.3	7 556.0
Octubre	1 958.8	14 685.8	96.0	496.0	332.0	5 076.2	1 557.6	9 113.6
Noviembre	1 354.4	16 040.3	115.0	611.0	350.7	5 434.9	880.8	9 994.4
Diciembre	1 303.4	17 343.7	26.6	637.6	760.0	6 194.9	516.8	10 511.2
1982								
Enero	1 113.4	1 113.4			278.9	278.9	834.5	834.5
Febrero	1 574.4	2 687.8			436.7	715.6	1 137.7	1 972.2
Marzo	1 362.0	4 049.8			569.3	1 284.9	792.7	2 764.9
Abril	2 026.4	6 076.2	110.0	110.0	484.0	1 768.9	1 432.4	4 197.3
Mayo	1 046.0	7 122.2	--	110.0	382.3	2 151.2	663.7	4 861.0
Junio	1 601.2	8 723.4	195.0	305.0	347.8	2 499.0	1 058.4	5 919.4
Julio	1 696.3	10 419.7	55.0	360.0	439.1	2 938.1	1 202.2	7 121.6
Agosto	1 998.0	12 417.7						

FUENTE: FUNCEX

Banco Central del Brasil: Informe Mensual, Agosto de 1982, Gazeta Mercantil

CUADRO Nº 21

TASAS DE INTERES EXTERNAS (DOLAR)

Período (último día del mes)	Prime Rate (City Bank)	LIBOR (6 meses)
1981		
Enero	19 1/2	16 7/8
Febrero	19	16 13/16
Marzo	17	14 15/16
Abril	18	16 15/16
Mayo	20 1/2	17 1/8
Junio	20	17 7/16
Julio	20 1/2	18 7/8
Agosto	20 1/2	18 15/16
Setiembre	19 1/2	18 1/16
Octubre	18	16 1/4
Noviembre	16	12 13/16
Diciembre	15 3/4	14 15/16
1982		
Enero	15 3/4	15 5/16
Febrero	16 1/2	15 1/4
Marzo	16 1/2	15 9/16
Abril	16 1/2	15
Mayo	16	14 5/8
Junio	16 1/2	16 3/16
Julio	15 1/2	14 1/8
Agosto	13 1/2	12

Fuente: FUNCEX, Banco Central del Brasil: Informe Mensual, Agosto 1982,
GAZETA MERCANTIL

CUADRO Nº 22

BRASIL: RESERVAS INTERNACIONALES

Millones de dólares

Período	Nivel	Variación	
		Mensual	En relación a diciembre del año anterior
1979 diciembre	9 688.7		
1980 diciembre	6 912.6	--	- 2 776.1
1981 diciembre	7 506.9	--	594.2
1981 enero	6 627.0	- 285.6	- 285.6
febrero	6 584.3	- 42.7	- 328.3
marzo	6 474.5	- 109.8	- 438.1
abril	6 272.3	- 202.2	- 640.3
mayo	6 369.7	97.4	- 542.9
junio	6 150.2	- 219.5	- 762.4
julio	6 232.0	81.8	- 680.6
agosto	6 279.1	47.1	- 633.5
setiembre	6 346.6	67.5	- 566.0
octubre	6 407.9	61.3	- 504.7
noviembre	6 574.4	166.5	- 338.2
diciembre	7 506.8	932.4	594.2
1982 enero	7 280.1	- 226.7	- 226.7
febrero	7 062.7	- 217.4	- 444.1
marzo	7 014.3	- 48.4	- 492.5
abril	7 024.9	10.6	- 481.9
mayo	6 893.2	- 131.7	- 613.6
junio	6 918.5	25.3	- 588.3
julio	6 950.7	32.2	- 556.1

Fuente: Banco Central del Brasil: Informe Mensual, Agosto de 1982.

CUADRO Nº 23

EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

Indice Período	Indice General de Precios (1)						Indice de Precios al Consumidor (2)					
	Variación hasta el mes		Variación 12 meses		Variación trimestral anualizada		Variación hasta el mes		Variación 12 meses		Variación trimestral anualizada	
	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82
Enero	6,6	6,3	110,9	94,6	116,9	82,5	8,4	7,1	92,9	98,3	138,8	90,5
Febrero	15,6	13,6	119,5	91,8	124,7	93,1	16,1	14,2	99,3	97,4	148,6	105,7
Marzo	24,1	21,8	121,2	91,5	137,2	119,9	22,8	20,5	101,3	96,8	127,3	110,8
Abril	30,9	28,3	120,6	91,3	127,7	112,4	30,8	27,1	105,0	94,8	112,5	98,3
Mayo	39,0	36,1	120,2	91,1	109,1	106,4	37,7	37,1	105,0	99,7	98,4	108,0
Junio	45,2	47,0	117,3	97,6	87,5	112,1	45,1	46,0	106,3	101,9	94,9	115,6
Julio	52,6	55,9	110,6	99,5	84,7	118,2	56,0	56,5	108,5	101,2	102,0	129,9
Agosto	62,9	64,9	110,2	97,7	88,2	115,7	68,0	64,5	111,9	96,5	121,3	107,3
Setiembre	71,1		109,8		92,7		76,6		113,2		119,4	
Octubre	78,6		103,4		87,5		82,9		109,9		117,3	
Noviembre	88,1		99,1		78,2		91,3		107,0		65,1	
Diciembre	95,2		95,2		69,4		100,6		100,6		66,6	

NOTAS (1) Concepto de Disponibilidad Interna.

(2) Índice de costo de vida de la Ciudad de Rio de Janeiro.

FUENTE: Fundación Getúlio Vargas.

CUADRO Nº 24

INDICADORES DE PRECIOS AL POR MAYOR 1/

Período Indices	Ene.		Feb.		Mar.		Abr.		May.		Jun.		Jul.		Ago.		Set.		Oct.		Nov.		Dic.	
	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82	81	82
	Variación mensual - % -																							
IPA-DI-Total	6.1	6.3	8.2	6.4	7.9	7.1	5.3	5.5	6.9	5.5	4.4	9.3	4.5	5.7	5.6	4.6	5.0		5.0		5.9		3.4	
- Manufacturas	9.3	3.8	4.2	4.4	3.0	6.0	6.6	10.2	5.9	5.7	5.8	11.3	9.7	6.4	4.5	6.6	5.9		6.0		5.6		3.7	
- Alimentos	4.8	7.0	7.7	6.0	11.1	6.2	3.8	5.7	5.7	5.7	4.3	7.8	1.1	6.1	5.8	4.5	7.2		4.8		5.5		2.2	
- Material de construcción	6.1	7.7	6.9	6.2	2.8	7.7	4.8	5.4	5.5	9.3	5.6	8.1	2.1	6.5	1.5	--	4.3		4.2		3.3		7.3	
	Variación hasta el mes - % -																							
IPA-DI-Total	6.1	6.3	14.8	13.1	23.8	21.2	30.5	27.9	39.5	34.9	45.7	47.7	52.3	55.8	60.8	62.9	68.8		77.3		87.8		94.3	
- Manufacturas	9.3	3.8	13.9	8.4	17.4	14.9	25.2	26.6	32.6	33.8	40.3	48.1	53.9	57.6	60.8	68.0	70.4		80.6		90.6		97.7	
- Alimentos	4.8	7.0	12.8	13.4	25.3	20.5	30.1	27.4	37.6	34.6	43.5	45.1	45.1	54.6	53.5	60.8	64.5		72.5		81.9		85.9	
- Material de construcción	6.1	7.7	13.5	14.4	16.7	23.3	22.3	29.9	29.0	42.0	36.2	53.5	39.0	63.5	41.2	---	47.3		53.5		58.6		70.1	
	Variación 12 meses - % -																							
IPA-DI-Total	119.0	94.6	128.6	91.4	131.5	90.1	128.7	90.5	128.3	87.8	124.1	96.6	113.6	98.7	111.1	101.3	110.6		102.3		97.4		94.3	
- Manufacturas	123.7	91.5	117.7	91.4	111.6	96.5	111.5	113.9	108.0	99.8	103.7	107.9	113.0	102.5	108.0	104.9	114.1		112.0		102.9		97.7	
- Alimentos	122.1	90.0	134.0	86.9	145.4	78.0	138.3	82.0	141.4	81.9	137.9	88.1	115.1	97.3	113.9	123.5	117.5		101.2		88.9		85.9	
- Material de construcción	138.8	72.7	142.0	71.6	136.1	79.8	136.9	80.8	124.0	87.3	118.6	91.8	101.5	100.1	88.0	--	85.4		84.3		71.7		70.1	

Fuente: Fundación Getulio Vargas

1/ En el concepto de Disponibilidad Interna

CUADRO Nº 25

BRASIL: SALARIO MEDIO EN LA INDUSTRIA

(Base 1976 = 100)

	Salario medio nominal	Indice de precios al Consumidor (a)	Salario medio real
1980	685.8	620.6	110.5
1981	1 480.3	1 271.7	116.4
1º trim.	971.2	970.7	100.1
2º trim.	1 303.4	1 154.8	112.8
3º trim.	1 526.2	1 374.3	111.1
4º trim.	2 206.2	1 587.0	139.0
1982			
1º trim.	2 147.1	1 870.6	114.8
2º trim. (b)	2 677.8	2 166.2	123.6

(a) Calculado sobre la base del promedio simple del índice de precios al consumidor en Rio de Janeiro, São Paulo, Porto Alegre y Belo Horizonte.

(b) Abril y Mayo

FUENTE: IBGE

CUADRO Nº 26

BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO

	Variaciones en porcentajes			
	Base monetaria		Medios de pago	
	en el año	en 12 meses	en el año	en 12 meses
1981				
Enero	-1.9	60.9	-9.8	67.2
Febrero	-1.5	64.7	-5.7	68.2
Marzo	-0.2	63.6	-8.1	58.8
Abril	-1.0	47.8	-0.3	57.5
Mayo	4.7	56.6	4.2	56.5
Junio	13.4	55.9	13.4	56.9
Julio	19.6	57.0	13.3	60.1
Agosto	23.5	60.8	18.3	59.3
Setiembre	30.4	63.3	23.4	60.4
Octubre	37.1	64.4	38.4	72.0
Noviembre	54.6	71.2	50.9	72.3
Diciembre	69.9	69.9	73.0	73.0
1982				
Enero	8.4	87.7	-7.1	78.1
Febrero	4.7	80.5	-5.2	73.9
Marzo	8.0	84.0	-6.4	76.3
Abril	7.5	84.5	0.1	73.7
Mayo	14.3	85.4	5.5	75.2
Junio	22.3	83.1	14.4	74.5
Julio (*)	30.5	84.8	15.5	76.4

(*) Estimaciones preliminares del Banco Central

FUENTE: Banco Central del Brasil, Informe Mensual, julio de 1982

CUADRO N°27

BRASIL: PRINCIPALES FACTORES DE EXPANSION E CONTRACCION

DE LA BASE MONETARIA (ENE-JUN/82)

	Variaciones Cr\$ Millones
A) FACTORES DE EXPANSION	935.899
1. Préstamos del Banco del Brasil (excluida agricultura y exportación)	100.616
2. Financiamientos a la exportación de bienes manufacturados	181.001
3. Financiamientos a la Agricultura	402.266
Precios mínimos	223.343
4. Stocks reguladores (carne, leche, huevos)	75.429
5. Financiamientos al Programa del Alcohol	48.481
6. Transferencias del Banco Central a otras actividades (1)	41.677
7. Liquidez, redescuento y otros créditos	5.053
8. Otras cuentas (2)	81.376
B) FACTORES DE CONTRACCION	671.461
1. Colocación neta de títulos públicos federales	221.151
2. Operaciones cambiarias (incluye pérdidas de reservas internacionales)	212.248
3. Superavit de la caja del Tesoro Nacional	103.867
4. Recursos de Fondos y programas	85.904
5. Depósitos a plazo en el Banco do Brasil	48.291
C) VARIACION DE LA BASE MONETARIA (A-B)	264.438

(1) Programas de Desarrollo como POLONORDESTE Y POLAMAZONIA

(2) Incluye operaciones de financiamiento al trigo, pago de deudas externas de instituciones públicas, cuenta petróleo, etc.

FUENTE: Elaborado por la Oficina de la CEPAL en Brasilia en base a datos del Banco Central del Brasil, publicados en Informe Mensual, Julio 1982.

CUADRO Nº 28

BRASIL: PRESTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO

al 30 de junio 82

	Variaciones Porcentuales	
	Acumulado en el año	Acumulado en 12 meses
1. Sistema Monetario	37.2	95.3
a) Banco del Brasil	22.0	66.3
b) Bancos Comerciales	45.6	112.6
2. Sistema no Monetario	45.4	123.7
Total	42.2	110.2

FUENTE: Banco Central del Brasil, Informe Mensual, Julio 1982.

CUADRO Nº 29

BRASIL: INGRESOS Y GASTOS DE LA TESORERIA NACIONAL

Mil millones de cruzeiros

	1981 Enero-Julio	1982 Enero-Julio	Variación %
I - Ingresos	1 071,9	2 149,5	100,5
1. Impuestos	770,7	1 487,3	93,0
a) Renta	251,2	565,2	125,0
b) Productos industria- lizados (IPI)	240,0	399,0	66,2
c) Operaciones financie- ras (IOF)	127,9	268,8	110,1
d) Importación	66,7	103,6	55,3
e) Lubricantes y combusti- bles	29,4	52,9	79,7
f) Energía eléctrica	26,2	56,0	113,9
g) Otros	29,3	101,8	247,4
2. Ingresos no tributarios	301,2	662,2	119,9
a) Tasas	57,4	104,2	81,6
b) Otros <u>1/</u>	243,8	558,0	128,9
II - Egresos	1 059,5	2 039,5	92,5
III - Saldo	12,4	110,0	-----

1/ Incluye ingresos no clasificados y recursos en tránsito.

Fuente: Banco Central del Brasil, Informe Mensual, Agosto de 1982

CUADRO Nº 30

BRASIL: COLOCACION NETA MENSUAL DE TITULOS DE DEUDA PUBLICA
INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL

: (Miles de Millones de cruzeiros)

Mes	1981		1982	
	a precios corrientes	a precios constantes de 1977 ^{1/}	a precios corrientes	a precios constantes de 1977
Enero	17.3	2.7	36.0	2.9
Febrero	54.9	8.0	23.4	1.8
Marzo	69.4	9.4	79.7	5.6
Abril	76.3	9.8	-32.5	-2.2
Mayo	24.5	3.0	3.5	0.2
Junio	34.4	4.0	111.0	6.5
Julio	84.6	9.3	-23.4	-1.3
Agosto	26.9	2.8		
Setiembre	36.3	3.6		
Octubre	53.9	5.1		
Noviembre	40.7	3.6		
Diciembre	32.4	3.8		
TOTAL	551,6		160,0 ^(*)	

(*) Previsión de acuerdo al Presupuesto Monetario de 1982

(1) Deflactado por Índice General de Precios (IGP-DI)

FUENTE: Banco Central del Brasil

•
•
•
•

•
•

1
2
3
4

5
6