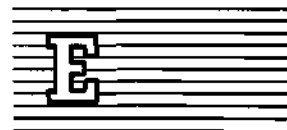


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.463/Add.4
Septiembre de 1988
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1987

BRASIL

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1987* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.463 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.



Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada(/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

BRASIL

1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis

A lo largo de 1987, la economía brasileña se vio afectada por los desequilibrios heredados de la aplicación del Plan Cruzado, así como por los sucesivos intentos oficiales de estabilización y ajuste. La inflación, reprimida en 1986, se transformó bruscamente en inflación abierta, que alcanzó el nivel sin precedentes de 366% anual, pese a los sucesivos intentos de estabilización. La situación financiera del sector público se agravó en el transcurso del año ampliándose el déficit operacional por encima de lo previsto. La virtual desaparición del superávit comercial, que motivó en febrero la declaración de una moratoria temporal en el servicio de la deuda externa, se revirtió hacia mediados de año, cerrando el período con un saldo favorable cercano a los 9 000 millones de dólares, cifra superior a la del año anterior y sólo 18% inferior a la de 1985. Esta evolución del comercio respondió, en buena medida, a una elevación del tipo de cambio real y a la prioridad otorgada a la restricción de la demanda interna, que abarcó desde la contención de los reajustes de salarios nominales —con el consiguiente deterioro de los salarios reales, en un contexto de aceleración inflacionaria— hasta la retracción de la inversión pública, pasando por la elevación de las tasas de interés reales y la contención de la liquidez privada, con desplazamiento hacia depósitos de poca movilidad y títulos públicos.

La aceleración inflacionaria y los esfuerzos por contener la demanda, dieron por resultado un magro crecimiento de 3% —la mitad del cual es atribuible al sector agropecuario—, con caída de la inversión por primera vez en cuatro años.

De hecho, la evolución de la economía registró tres fases muy diferentes en 1987. La primera, que correspondió al primer semestre, se caracterizó por grandes perturbaciones al término del largo congelamiento de precios, y estuvo marcada por una fuerte aceleración de la inflación, una aguda caída de la actividad económica y un superávit casi nulo del comercio exterior. En la segunda fase, de julio a septiembre, se aplicó un nuevo plan de estabilización basado en un control temporal de precios y salarios, que permitió reducir la inflación. Los saldos comerciales se recuperaron, pero la recesión económica continuó latente. En la tercera fase, durante el último trimestre y como consecuencia del término del período de congelamiento, recrudesció el proceso inflacionario y los niveles de actividad mostraron una sensible disminución, en tanto que el sector externo presentó un desempeño muy favorable con un extraordinario superávit comercial. La política de lucha contra la inflación abandonó el uso de mecanismos de administración de precios y se orientó a la contención de la demanda interna y a la reducción de los desequilibrios fiscales, pero hasta el fin del año los resultados obtenidos fueron escasos.

La configuración de la fase crítica por la que atraviesa la economía brasileña, con aceleración inflacionaria y elementos recesivos, constituye el desenlace del fracaso del Plan Cruzado, en el marco del elevado nivel de endeudamiento externo que desde 1983 ha condicionado el crecimiento del país. El Plan Cruzado se comenzó a aplicar a fines de febrero del año anterior, pero tuvo que ser abandonado a principios de 1987 ante el rebrote inflacionario y las fuertes caídas del saldo comercial y de los niveles de las reservas internacionales, así como por la distorsión de los precios relativos que condujeron a desabastecimientos y mercados negros.

Por medio del Plan Cruzado, el gobierno pretendía estabilizar los precios sin provocar una recesión y minimizando el costo social. En un primer momento los resultados fueron espectaculares por lo que obtuvo el apoyo de amplios estratos de la población. Poco tiempo después se pudo detectar que se había producido "un recalentamiento" de la economía, ya que al control impuesto sobre los precios se agregó un estímulo de la demanda, con lo cual sólo se logró reprimir la inflación. Ya a mediados de 1986 era evidente que el problema principal radicaba en el exceso de demanda agregada y no sólo en estrangulamientos sectoriales. Cuando finalmente el gobierno se decidió a actuar en este

Gráfico 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

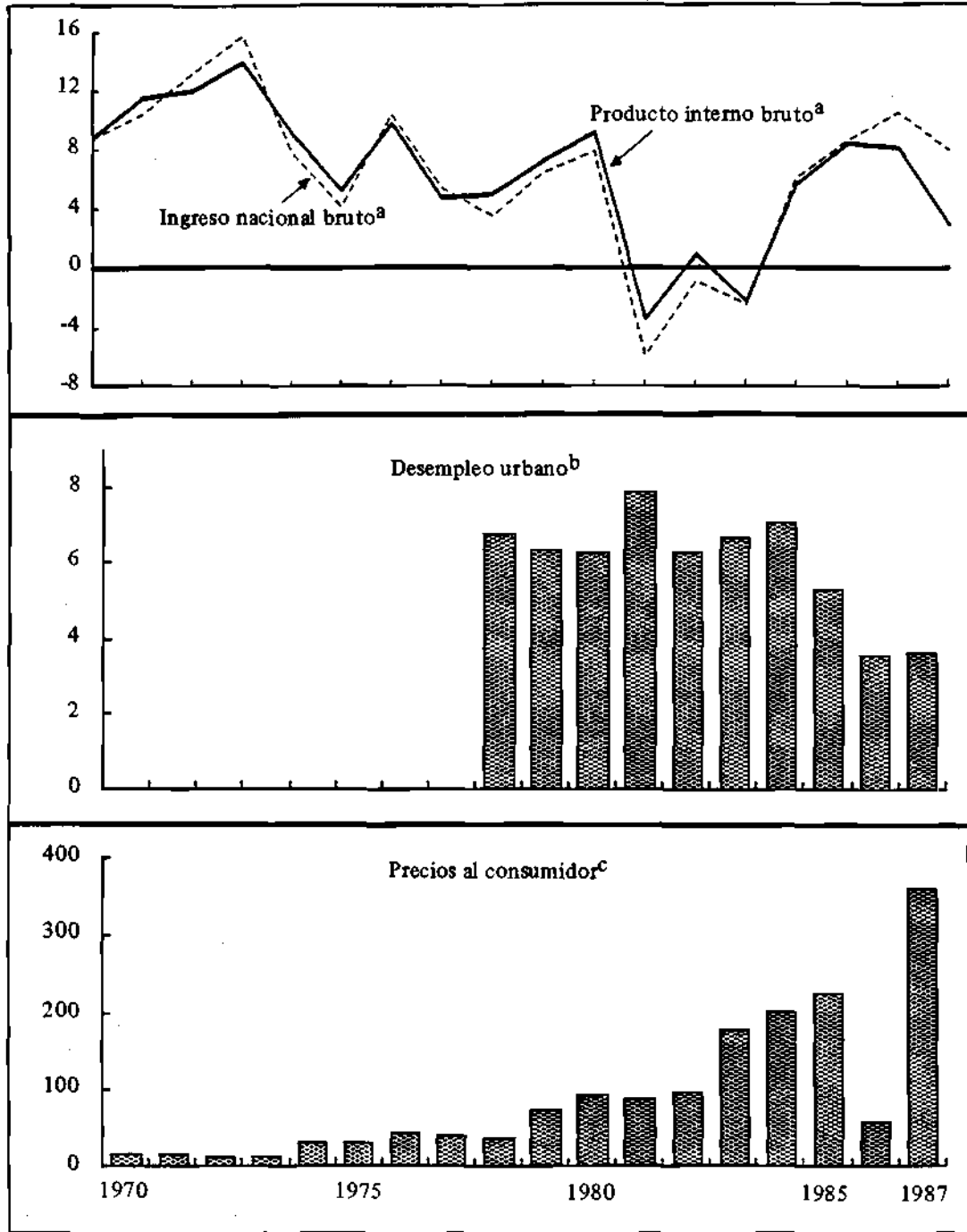
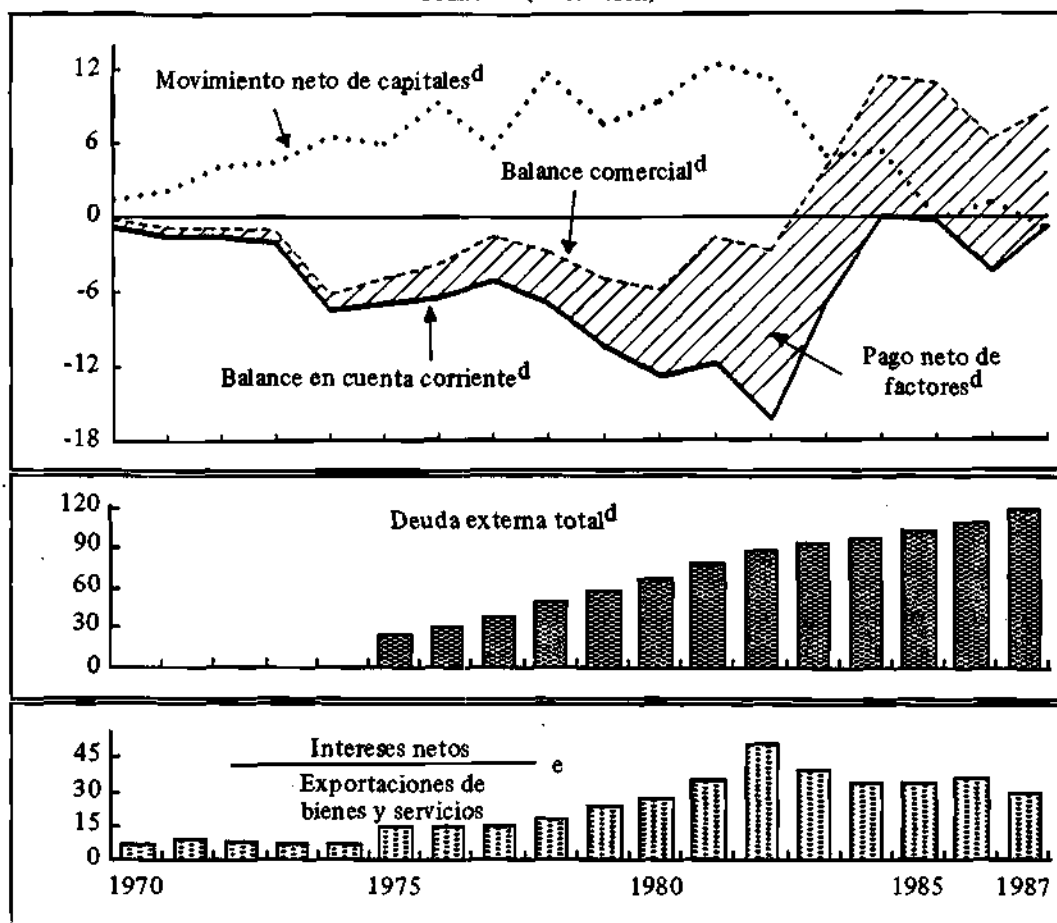


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media en las áreas metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. ^cVariación porcentual de diciembre a diciembre; hasta 1979 corresponde al índice de precios al consumidor de Rio de Janeiro y desde 1980 a todo el país. ^dMiles de millones de dólares. ^ePorcentajes.

frente, sólo recurrió a aumentos selectivos —y, por consiguiente, considerables— de impuestos indirectos y de los precios y tarifas de los bienes y servicios suministrados por las empresas públicas. Estas medidas provocaron desplazamientos de la demanda hacia los bienes y servicios no afectados por las mismas y contribuyeron a acentuar las expectativas inflacionarias. Por otra parte, la expansión exagerada de la demanda agregada incrementó fuertemente las necesidades de divisas, ya que, por un lado, parte de los bienes que se destinaban habitualmente a la exportación fue utilizada para atender la demanda interna, y, por otro, las importaciones aumentaron en forma sustancial por las mayores necesidades de insumos destinados a la actividad industrial, que estaba en plena expansión. Todo ello desembocó en una drástica reducción del superávit comercial y en enormes pérdidas de reservas internacionales.

Para enfrentar esa crítica situación, el gobierno dispuso a comienzos del año la liberación de los precios, en un intento por lograr una severa reestructuración de los precios relativos que se habían distorsionado totalmente en 1986. En un primer momento recurrió a mecanismos de control de la demanda interna, como la liberación de precios, los reajustes reales de las tarifas públicas y la mantención de tasas de interés reales positivas. Por otra parte, en febrero y frente a las considerables pérdidas de reservas internacionales, el gobierno decretó la moratoria temporal del servicio de la

deuda externa, con lo cual se alteró sensiblemente el padrón de relacionamiento que el país había mantenido con la comunidad financiera internacional. Asimismo, se estimularon las exportaciones por medio de una devaluación adicional del cruzado de 7.5% en mayo, y la ampliación de los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central para los exportadores. Por otro lado, siguió vigente la política salarial de reajuste automático a condición de que la inflación acumulase un incremento de 20%. Como los aumentos mensuales de los precios rápidamente se acercaron a ese límite, los reajustes salariales se tornaron prácticamente mensuales, realimentando de forma continua el proceso de alta inflación. Así, en el primer semestre las tasas mensuales de elevación de los precios fueron superiores a 20%.

Esta situación se tornó aun más grave por la forma descontrolada en que se procesó el descongelamiento de precios y por las expectativas siempre presentes de adopción de nuevas medidas de congelamiento de precios y salarios. Temerosos por la experiencia negativa de 1986, los empresarios tendieron a aumentar sus precios por encima de la inflación como forma de precaverse contra posibles perjuicios provenientes de futuros controles de precios. Por otra parte, la aceleración inflacionaria intensificó la pérdida del ingreso real del gobierno, en tanto sus gastos y los de las empresas públicas acompañaron la evolución de los precios, y dados los reajustes de salarios que se estaban concediendo en el sector, incluso la superaron. Con ello se incrementó la expansión del déficit público, contribuyéndose a acentuar las expectativas más pesimistas.

En junio y frente a la perspectiva de una hiperinflación, hubo una nueva y drástica alteración de la política económica. Así, con el propósito de controlar la inflación y asegurar un mejor manejo macroeconómico se adoptó un nuevo plan de estabilización, conocido como el Plan de Control Macroeconómico, que combinaba el congelamiento de precios —características heterodoxas del Plan Cruzado—, con reajustes de los precios relativos y controles sobre la demanda agregada. Así, se extendió el congelamiento a los salarios por un periodo de 90 días, eliminando el mecanismo de reajuste automático establecido en el Plan Cruzado; se elevaron las tasas de interés real; se incrementaron los precios reales de las tarifas públicas; se devaluó en forma adicional la moneda en 10.5% y se introdujeron ajustes diarios del tipo de cambio; se redujo el gasto público, especialmente en los rubros de inversión; y, por último, se estableció una regla para los futuros reajustes de precios y salarios, con base en la variación mensual de la Unidad de Referencia de Precios (URP), calculada a partir del promedio de la inflación acumulada durante el trimestre anterior.

El nuevo Plan tuvo cierto éxito en los primeros meses, ya que provocó una caída de la inflación, cuyos índices alcanzaron a 3% en julio y 6% en agosto. Sin embargo, su eficacia no fue duradera y tuvo resultados limitados. A partir de octubre la inflación reanudó sus altos niveles hasta llegar a 14% en diciembre, respondiendo a la expectativa de nuevos congelamientos y presionada por aumentos reales de precios de las tarifas públicas. La regla de reajustes establecida por el Plan no fue cumplida cabalmente en los precios ni tampoco en los salarios. En efecto, con el propósito de recuperar el valor real de las tarifas públicas se otorgaron aumentos superiores a los de la URP. Por otro lado, con el congelamiento se pretendía consolidar pérdidas reales en los salarios de hasta 20% con respecto a diciembre de 1986, ya que había un rezago entre el pago de los reajustes y los aumentos de los precios. Sin embargo, los sindicatos más organizados, especialmente los de las empresas públicas, obtuvieron la recuperación inmediata del rezago del primer semestre, más los reajustes mensuales establecidos por la URP.

El Plan no logró tampoco actuar en la forma prevista para disminuir el déficit público. Por el contrario, la magnitud que tuvo el déficit fue extremadamente alta, como consecuencia de la caída real de los ingresos tributarios, y de los incrementos reales en gastos de personal y del servicio de la deuda pública interna. Esto condujo a un aumento de las necesidades de financiamiento del sector, para lo cual las autoridades económicas efectuaron importantes colocaciones netas de títulos federales y estatales, y fueron obligadas a recurrir a una expansión excesiva en la emisión de papel moneda por la imposibilidad de obtener nuevos recursos externos.

Dadas las filtraciones mencionadas a la regla de reajuste y la dificultad para controlar el gasto público, el Plan fue perdiendo credibilidad y comenzaron a acentuarse las expectativas inflacionarias, y a considerarse como inminentes nuevos cambios en el manejo de la política económica. Al terminar el año, el Plan de Control Macroeconómico llegó a agotar su efectividad. Asimismo, por la misma época concluían también las estrategias de confrontación en materia de deuda externa. Con la sustitución del equipo económico, hacia fines de 1987 estaba pues todo pronto para comenzar a

aplicarse otro esquema en la conducción económica, el cuarto en menos de dos años, en medio de una profundización de los conflictos políticos y de crecientes temores de que se produjese una fuerte contracción económica.

A todas estas dificultades habría que agregar la incertidumbre que prevaleció en los sectores empresariales en cuanto a la política económica, a causa de las importantes alteraciones que se le introdujeron en el transcurso del año, y de los temores de que la nueva Constitución en elaboración por la Asamblea Nacional Constituyente provocara cambios importantes en lo referente a la regulación de la propiedad privada y al tratamiento al capital extranjero. En otro ámbito, cabe destacar los conflictos en el área laboral, en que se llegó a paralizar actividades esenciales con un alcance desconocido en el país.

La demanda interna tuvo un claro deterioro a raíz de la caída de los salarios reales y la reducción de la inversión, lo que afectó la producción y el nivel del empleo. Los salarios reales registraron una pérdida que para la industria manufacturera osciló entre 6% en Sao Paulo y 23% en Rio de Janeiro. Esta fuerte disminución de los ingresos se debió a la abrupta aceleración inflacionaria y a la sustitución del mecanismo de reajuste establecido por el Plan Cruzado —automático ante una variación de los precios de 20%— por uno más restrictivo. El menor poder de compra interno se reflejó en el desempeño de la industria y del comercio; sin embargo, este efecto negativo pudo haberse atenuado por la demanda destinada a la recomposición de las existencias que habían disminuido sensiblemente durante el año anterior. La inversión tuvo una caída de más de 3%, frenando el proceso de recuperación iniciado en 1984, como consecuencia de la incertidumbre sobre los rumbos que podría tomar la política económica y la desaceleración de los principales sectores.

En 1987, se redujo la tasa de crecimiento del sector manufacturero de 11% en 1986 a 1%, con caídas en la producción de bienes de capital (2%) y de bienes de consumo duraderos (5%). El comercio y otros servicios tuvieron incrementos bastante más bajos que los de años anteriores. El comercio al por menor en las principales áreas metropolitanas fue posiblemente la actividad más afectada por la crisis, ya que sufrió una reducción real de 19% de sus ventas en relación con el año anterior. La construcción presentó una disminución de casi 4% debido a las dificultades en el financiamiento del sector y a la paralización de las obras públicas.

En la agricultura, en cambio, se registró el único incremento de importancia en el nivel de actividad, con una expansión de 14%, como consecuencia de la recuperación de las producciones de los rubros más importantes, como café, soja, caña de azúcar, maíz, papas y naranjas, que en el año anterior habían tenido una baja apreciable por problemas climáticos. Sin embargo, como consecuencia de la excelente zafra y de la retracción del mercado interno, se produjo una fuerte caída de los precios agrícolas en términos reales. Ello trajo aparejado graves dificultades para los productores por la reducción de los ingresos y la liberalización de los precios industriales, como asimismo, serios problemas para cumplir las obligaciones financieras reajustables contraídas durante el período de congelamiento de precios.

A raíz del notable descenso de las exportaciones y del importante aumento de las importaciones provocados por el incremento de la demanda que estimuló el Plan Cruzado, el balance comercial fue negativo entre octubre de 1986 y enero de 1987, en tanto que pocos meses antes había tenido un superávit mensual de algo más de mil millones de dólares. Por otra parte, los niveles de las reservas internacionales cayeron a menos de 3 000 millones de dólares en febrero, mientras que a comienzos de 1986 habían ascendido a más 10 000 millones. Posteriormente, el desempeño de las exportaciones experimentó una clara mejoría, registrando a fines del año una cifra 16% superior a la de 1986. Como las importaciones mantuvieron un crecimiento inferior (7%), pudo alcanzarse un superávit comercial de bienes y servicios de casi 9 000 millones de dólares (40% mayor que el de 1986). En el segundo semestre el superávit comercial retornó a niveles superiores a los mil millones de dólares al mes e incluso sobrepasó los montos alcanzados en la primera mitad del año anterior. Las ventas externas de bienes manufacturados se recuperaron de sus drásticas caídas de 1985 y 1986, retornando así a su tendencia expansiva que comenzó en los primeros años del decenio de 1970. Este comportamiento de las exportaciones y, en especial, de las manufacturas, fue uno de los pocos hechos positivos del desempeño económico de 1987. Cabe, además, recalcar que en estas exportaciones tienen cada vez un mayor peso los bienes producidos por industrias con alto contenido tecnológico.

No obstante la evolución muy favorable de las exportaciones, no se consiguió restablecer el cumplimiento de los compromisos financieros con los bancos internacionales. La moratoria se

prolongó por todo el año, hecho que dificultó el ingreso de nuevos créditos externos. Sin embargo, gracias a la suspensión del pago de intereses adeudados a la banca comercial internacional, las transferencias netas de recursos al exterior se redujeron a 6 800 millones de dólares, esto es, 30% menos del monto correspondiente al año anterior.¹ En noviembre, se acordó con los acreedores el refinanciamiento de 3 000 millones de dólares de los 4 500 millones de intereses morosos, pero estos recursos no ingresaron hasta fines de año.

2. Evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

La oferta global y sus componentes mostraron una evolución desfavorable como consecuencia de la recesión que estaba afectando al país desde el comienzo del año. El crecimiento de la oferta global fue de casi 3%, algo inferior al que tuvo el producto interno bruto, en tanto que las importaciones de bienes y servicios tuvieron una caída de alrededor de 1%. Estas se vieron seriamente afectadas por la reducción de la demanda interna, y en especial por las menores compras de insumos para el sector manufacturero. (Véase el cuadro 2.)

En la demanda global sobresalió la expansión de más de 10% de las exportaciones de bienes y servicios, las que se vieron estimuladas por la excelente cosecha agrícola y por la acción muy dinámica de los exportadores, que buscaron mercados externos para compensar las dificultades crecientes que estaban encontrando con el mercado interno.

La inversión bruta fija mostró una disminución de más de 3%, lo que contrastó con las altas tasas registradas en 1985 y 1986 (12% y 19% respectivamente). Esta evolución desfavorable se debió, por un lado, a las drásticas reducciones en los gastos de inversión que tuvo que realizar el sector público para atenuar el déficit fiscal, y, por otro, al comportamiento del sector privado que redujo sus gastos de inversión por la incertidumbre que afectaba al país desde mediados del año anterior.

El consumo total (incluida la variación de existencias) tuvo un incremento de casi 3%, que resultó bastante más bajo que el de 1986, año en que había llegado a más de 10%. Sin embargo, si se excluye la variación de existencias, el comportamiento del consumo, y en particular del consumo privado, fue sin duda notoriamente más desfavorable como consecuencia de la fuerte baja de los niveles de ingresos de la mayor parte de la población. Por el contrario, las variaciones de existencias tuvieron probablemente un fuerte incremento a causa de la reposición de existencias, las que se habían reducido durante el año 1986 por el exceso de la demanda agregada.

b) *Los principales sectores productivos*

El débil crecimiento económico de 1987, casi comparable al crecimiento demográfico, se sustentó en el excelente desempeño del sector agrícola, que tuvo una zafra excepcional. En cambio, el sector manufacturero no alcanzó a sobreponerse al estancamiento, y los sectores de la minería y de la construcción registraron tasas negativas de crecimiento. (Véase el cuadro 3.) La producción de servicios básicos no presentó grandes variaciones en relación con el año anterior, mientras que las actividades de comercio y prestación de servicios financieros acompañaron las tendencias desfavorables del resto de la economía, con una marcada disminución del ritmo de crecimiento.

i) *El sector agropecuario.* La actividad agropecuaria creció a la extraordinaria tasa de 14%, sólo sobrepasada históricamente por las tasas de 19% y 20% en 1928 y 1965, respectivamente. En la agricultura el aumento alcanzó a 17%, debido en buena medida a la recuperación en las producciones de café (30%) y soya (26%), así como a las expansiones del maíz (30%) y de la papa (28%). La producción total de granos llegó a 63 millones de toneladas, contra 53 en 1986. Se asistió también a una mejora sustancial de los rendimientos por hectárea de las plantaciones de soya y trigo. (Véase el cuadro 4.)

¹Las transferencias netas de recursos al exterior es igual a los servicios de factores efectivamente pagados —excluidos, por consiguiente, los intereses pendientes de pago por la moratoria— menos la entrada neta de capital.

El desempeño de la actividad pecuaria fue también muy favorable con un crecimiento de 10%. La producción de carne vacuna se recuperó parcialmente de la fuerte caída del año anterior, cuando los productores practicaron retenciones de animales como respuesta a precios poco rentables. La producción de leche también se recuperó, en respuesta a la política de precios realistas aplicada a partir de abril, con lo cual se alcanzó a los niveles de 1985, que de todas maneras resultaron inferiores a los de 1983 y 1984. Fueron además importantes los avances en materia de producción de carne de cerdo (20%) y de ave (11%). Sin embargo, pese al espectacular aumento de la producción, el sector enfrentó una grave crisis como consecuencia de la caída de los precios agrícolas en términos reales. En efecto, a la zafra sin precedentes, se sumó la entrada de importaciones de alimentos autorizadas en 1986; ello hizo que se sobrepasaran las necesidades para el abastecimiento interno, lo cual repercutió negativamente en los precios recibidos por los productores. Estos sufrieron una contracción violenta y gran parte de los pequeños agricultores entraron en quiebra, debiendo vender sus tierras para hacer frente a pagos de reajustes de deudas e intereses.

ii) *El sector minero.* Durante 1987 la producción minera acusó un pequeño retroceso. La actividad de extracción de petróleo se caracterizó por resultados contrapuestos, ya que mientras las reservas comprobadas aumentaron cerca de 10%, la producción presentó un crecimiento negativo. La configuración especial de los yacimientos petrolíferos brasileños ha condicionado un tipo de crecimiento de la producción que no depende solamente de la tecnología o de la existencia de reservas, sino más bien, de la viabilidad económica de su extracción, en función de otras prioridades en la asignación de los recursos disponibles. Esta menor producción se debió a la escasez de recursos financieros en el sector, tanto para nuevas inversiones como para la compra de equipos importados, así como a las huelgas y dificultades en la exploración de los dos mayores pozos de aguas profundas en producción —Albacora y Maringá, en la "Bacia de Campos"—, de donde se extrae 60% de la producción total del país. (Véase el cuadro 5.)

Este comportamiento negativo fue en parte neutralizado por el aumento de la producción de mineral de hierro (4%), que situó el país como el mayor exportador mundial de este mineral. Simultáneamente, las exportaciones enfrentaron una baja de más de 5% en el precio del mercado internacional.

iii) *La industria manufacturera.* En 1987, el crecimiento de la industria manufacturera fue de sólo 1%, en tanto que en los tres años anteriores había sido superior a 8% anual en promedio. Con ello se interrumpió el vigoroso proceso de recuperación del sector después de la grave crisis de los años 1981 a 1983. Esa recuperación había permitido sobrepasar claramente el nivel de 1980, antes de la crisis, y retornar a la tendencia expansiva iniciada en el decenio de 1950.

El bajo crecimiento de 1987 se comenzó a gestar en los últimos meses de 1986 con el fracaso del Plan Cruzado y se fue acentuando en el transcurso del año, especialmente por la caída de la inversión y el deterioro del ingreso de los sectores asalariados. Sin embargo, el efecto de esa reducción de la demanda interna pudo atenuarse en los primeros meses del año por la reposición de existencias y por la normalización de actividades ocurrida tras el período de congelamiento de precios. Posteriormente, la espectacular recuperación de las exportaciones permitió compensar una parte importante de la disminución de la demanda interna, con lo que se evitó una drástica contracción de la producción manufacturera que hubiera conducido al país a una situación de crisis de magnitudes impredecibles. El excelente desempeño de las exportaciones demostró la madurez del sector y su gran flexibilidad de reorientar sus ventas cuando se alteran los niveles de competitividad.

Prácticamente todas las ramas de la industria fueron afectadas por el proceso de desaceleración del nivel de actividad. Las únicas industrias que presentaron tasas significativas de crecimiento fueron algunas ramas de bienes de consumo no duraderos: perfumerías, jabones y velas, y productos alimenticios. El mayor proceso de retracción se anotó en los bienes de capital y en los bienes de consumo duraderos. (Véase el cuadro 6.)

La industria de alimentos anotó el mejor desempeño en la industria manufacturera, con un crecimiento sustentado principalmente en un mayor procesamiento de la zafra agrícola. Las industrias del Nordeste, con el gran crecimiento del subsector del azúcar y del alcohol, tuvieron un papel preponderante dentro de este resultado.

El desempeño de las industrias de bienes de consumo duraderos fue sensiblemente condicionado por la retracción de la masa salarial, la elevación de las tasas de interés y las alzas considerables de precios de muchos de sus productos. La producción de la industria automovilística, a su vez, registró

una disminución de 13%, pese al notable desempeño de sus exportaciones. Como consecuencia de ello, se duplicó la proporción de las exportaciones de vehículos en la producción total, superando 37% en 1987. (Véase el cuadro 7.)

Las tasas de crecimiento de las industrias de bienes de capital por encomienda, proveedoras de equipos para los sectores de electricidad, siderurgia y petroquímica, registraron una fuerte contracción (-8%), trabajando en promedio con poco más de 60% de su capacidad.

c) *Empleo y desempleo*

El empleo formal urbano presentó, en 1987, un incremento de 2.6%, es decir, poco menos de la mitad del observado en 1986, y prácticamente igual al aumento anual de la población económicamente activa. (Véase el cuadro 8.) Sin embargo, ese aumento del empleo fue superior al registrado en el nivel de actividad de los sectores urbanos, lo que podría explicarse porque los sectores más afectados son más intensivos en capital. Asimismo, el sector de la construcción, que es altamente intensivo en mano de obra y que tuvo una caída importante en la producción, no mostró una reducción de la ocupación, debido seguramente a que dentro de ese sector las actividades que tuvieron mayor contracción fueron las más intensivas en capital, como las grandes obras de infraestructura realizadas por el sector público.

A partir del segundo trimestre de 1987 la tasa de desempleo empezó a elevarse, alcanzando a niveles superiores a 4%.² El segmento más afectado fue el de los trabajadores que estaban recién ingresando al mercado de trabajo. (Véase el cuadro 9.)

3. El sector externo

A comienzos de 1987 el sector externo enfrentaba graves dificultades derivadas de las distorsiones que había provocado el Plan Cruzado. El balance de pagos en 1986 tuvo un fuerte deterioro como consecuencia de la caída de 42% del superávit comercial y de la reducción en un tercio de las reservas internacionales, todo lo cual generó grandes presiones sobre la capacidad del país para solventar sus compromisos. Como las reservas internacionales, por concepto de caja, declinaron alrededor de 3 000 millones de dólares (nivel inferior al financiamiento de tres meses de importaciones), se declaró en febrero una moratoria sobre el pago de los intereses de la deuda externa con los acreedores privados. Sólo en noviembre se firmó un acuerdo provisional sobre el reinicio de los pagos. Esta decisión de moratoria permitió la mantención de niveles mínimos de reservas y el flujo normal del comercio exterior, pero provocó una drástica disminución del ingreso de recursos externos voluntarios de largo plazo. Por otra parte, gracias a la moratoria, la transferencia neta de recursos al exterior se redujo de 9 600 millones de dólares en 1986 a 6 600 millones en 1987.

La rápida aceleración inflacionaria del primer semestre de 1987, además de mantener un virtual tipo de cambio fijo durante 1986, llevó aparejada una gradual valorización real del cruzado. Con el propósito de estimular las exportaciones, que habían tenido un fuerte contracción, el gobierno devaluó la moneda casi 8% en mayo y cerca de 11% en junio, además de los reajustes que periódicamente realizaba para compensar la inflación interna. Este último aumento se hizo con el Plan de Control Macroeconómico, oportunidad en que se introdujo, además, la práctica de efectuar diariamente esos reajustes del tipo de cambio, siguiendo los incrementos de los precios internos. Ello hizo que el tipo de cambio registrara, al finalizar el año, una devaluación real de cerca de 3%. (Véase el cuadro 10.)

a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El esfuerzo de ajuste en el comercio exterior brasileño se concentró en la recuperación de las exportaciones y en el control de las importaciones. (Véase el cuadro 11.) En ese sentido, la desaceleración del crecimiento de la demanda interna abrió espacio al incremento de las

²Esta tasa es muy baja en comparación con las registradas en los países desarrollados. Ello podría deberse al bajo nivel de ingreso familiar y a la falta de un sistema de seguro de desempleo, por lo que la personas que cesan en sus trabajos deben procurar algún ingreso en el sector informal o retornar, en el caso de los emigrantes rurales, a sus lugares de origen.

exportaciones, en especial de los productos industrializados, que representaron más de dos tercios de las ventas externas en 1987. (Véase el cuadro 12.) En el primer semestre el valor de las exportaciones aún registraba una caída de 23% en relación con 1986. Sin embargo, a partir del excelente resultado alcanzado por la producción agrícola y la mayor utilización de la capacidad productiva de la industria hacia el exterior, las exportaciones crecieron en casi 55% en el segundo semestre en comparación con igual período del año anterior.

Dicha recuperación se debió en parte a una expansión del volumen de las exportaciones agrícolas, en particular de soya en grano (152%) y de café en grano (66%); volumen este último que casi compensó la caída del precio del café. A su vez, entre los productos industrializados se destacó el incremento de 77% en el valor de las exportaciones de material de transporte. En razón de la baja demanda interna y de los programas especiales de exportación, la industria automovilística brasileña, se orientó básicamente hacia el mercado externo, que absorbió 37% de su producción en 1987, en contraste con el promedio de 20% registrado durante el quinquenio anterior. (Véase otra vez el cuadro 7.) Hubo también una expansión importante en otros rubros de los productos manufacturados, especialmente en el de bienes de la industria metalmeccánica.

Los excelentes resultados alcanzados en las exportaciones de manufacturas permitieron no sólo recuperar las pérdidas ocasionadas por las fuertes caídas de 1985 y 1986, sino que sobrepasar ampliamente los niveles logrados en años anteriores e incluso superar levemente el máximo histórico de 1984. En este año las ventas externas de productos manufacturados fueron muy altas debido a los elevados precios del jugo de naranja y de los productos siderúrgicos. En consecuencia, es muy probable que Brasil haya recuperado su espectacular tendencia expansiva en las exportaciones de manufacturas iniciada hace más de quince años, y con una participación cada vez mayor de bienes producidos en industrias con tecnología más moderna.

ii) *Las importaciones.* El volumen físico de las importaciones tuvo una caída de casi 2%, lo que contrasta con el fuerte aumento (casi 16%) registrado en 1986. El valor de las importaciones, en cambio, tuvo un incremento de más de 7%, debido a la elevación de los precios de los productos importados, especialmente del petróleo, cuyo precio aumentó en 35%. La baja en el volumen físico obedeció a la menor demanda interna y a la mayor disponibilidad de productos agrícolas que eliminó la necesidad de volver a realizar importaciones como en 1986. (Véase el cuadro 13.)

iii) *Los términos del intercambio.* Como consecuencia sobre todo del alza del precio del petróleo, la relación de precios del intercambio tuvo un deterioro de casi 5%, pero continuó en uno de los niveles más altos del decenio de 1980, gracias al sustancial aumento de 15% registrado durante el año anterior.

Por su parte, el poder de compra de las exportaciones se recuperó después de la caída de 1986, volviendo prácticamente al nivel de 1984 y colocándose 35% por encima de la cifra de 1980.

b) *El balance comercial y el pago de factores*

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron en casi 16% y las importaciones crecieron en algo más de 7%, con lo cual el balance llegó a casi 9 000 millones de dólares. Si bien este saldo superó sensiblemente al de 1986, continuó por debajo de los alcanzados en 1984 y 1985, en los cuales se había llegado a alrededor de 11 000 millones de dólares anuales. Los saldos mensuales a fin de año llegaron a alrededor de 1 100 millones de dólares, mientras que en los primeros cuatro meses fueron de sólo 250 millones. Los pagos netos de factores se redujeron en 10%, como consecuencia de la reducción de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales.

c) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Si no se contabilizaran los intereses atrasados, provocados por la moratoria y que no fueron refinanciados hasta el final del año, habría sido posible registrar un superávit en la cuenta corriente del balance de pagos de casi 3 000 millones de dólares. Esto significó un cambio sustancial con respecto a lo ocurrido durante el año anterior, en que se había producido un déficit de 4 400 millones de dólares.

La cuenta capital del balance de pagos registró una salida de cerca de 1 000 millones de dólares. De hecho, la banca privada no otorgó nuevos préstamos y los organismos gubernamentales e internacionales redujeron drásticamente sus desembolsos netos. En 1987 el aporte neto de los

organismos internacionales fue de 300 millones de dólares, es decir, casi 80% inferior al que se verificó en 1986. En cambio, un resultado favorable en 1987 fue la reanudación de las inversiones extranjeras directas, con una entrada neta de casi 500 millones de dólares, es decir, casi 50% superior a la registrada en 1986, si bien de cualquier forma siguió estando por debajo de los niveles logrados en el decenio precedente. (Véase el cuadro 14.)

En consecuencia, en 1987 se registró un superávit de 1 900 millones de dólares en el balance de pagos, si tan solo se toman en cuenta los intereses efectivamente pagados; ello condujo a una recuperación de las reservas internacionales netas después de la fuerte caída de 1986. (Véase el cuadro 15.) Con el mismo supuesto, el monto por concepto de transferencias netas de recursos al exterior fue de casi 6 800 millones de dólares, lo que constituyó una situación más favorable que las registradas en 1985 y 1986. Sin embargo, a pesar de la moratoria, el país continuó transfiriendo al exterior un volumen importante de recursos, situación que se mantiene desde 1982 cuando comenzó la crisis económica internacional.

d) *Endeudamiento externo*

La deuda externa total subió 9%, superando los 120 000 millones de dólares a fines de año. Este aumento no fue consecuencia de un mayor endeudamiento directo, sino que se originó en la caída del dólar norteamericano frente a las demás monedas internacionales y en el no pago de los intereses devengados en 1987 por la moratoria. (Véase el cuadro 16.) Asimismo, como el valor de las exportaciones de bienes y servicios se incrementó en casi 16%, tanto la relación deuda/exportaciones como el coeficiente del servicio de la deuda se redujeron claramente, contrastando con el fuerte aumento registrado en 1986. (Véase el cuadro 17.)

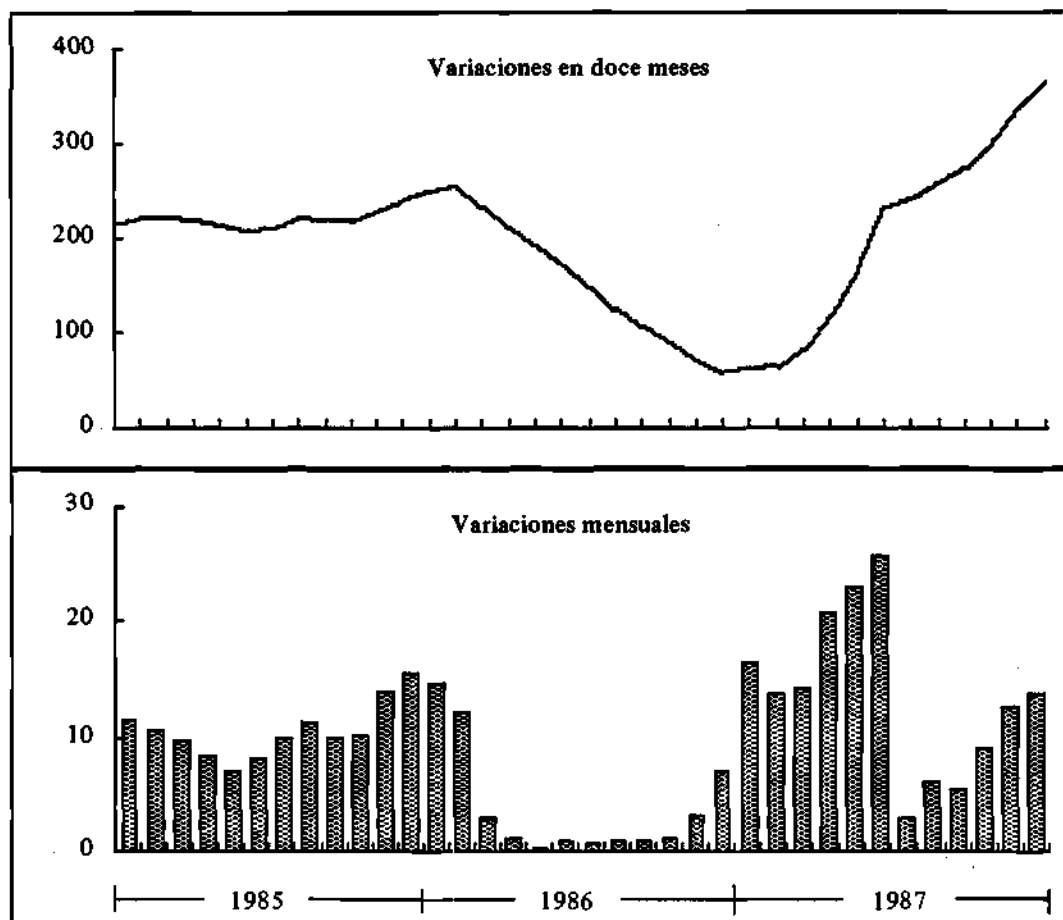
Aunque las negociaciones sobre la deuda externa del Brasil se prolongaron durante todo el año, no se logró alcanzar acuerdos definitivos. En efecto, no tuvieron acogida las propuestas de las autoridades brasileñas realizadas en las tres áreas de negociaciones: acreedores privados, organismos gubernamentales (Club de París) y organismos internacionales (en particular, el Fondo Monetario Internacional (FMI)).

En enero, Brasil recibió la anuencia del Club de París para la reprogramación de la deuda acumulada entre 1985 y 1986. Dicha deuda —4 200 millones de dólares— fue renegociada con un plazo de seis años y tres de gracia. Se acordó también el pago de los intereses en mora —350 millones de dólares— en parcelas semestrales a contar de junio de 1988. Los dos aspectos principales de esta negociación fueron la aceptación por parte de los acreedores de la ausencia de un programa económico acordado con el FMI y la apertura de nuevos créditos oficiales en el segundo semestre de 1987. Sin embargo, la moratoria con los bancos privados dificultó el ingreso de esos recursos.

La moratoria brasileña no produjo represalias directas contra el país; la reacción de los bancos acreedores internacionales se orientó más bien a sanear sus respectivas situaciones patrimoniales. En efecto, muchas de estas instituciones empezaron a aumentar sus reservas de capital, lo que se tradujo, en 1987, en significativas caídas de sus utilidades. Tal procedimiento de revisión de la calidad de los créditos concedidos a países en desarrollo, desencadenó el acuerdo provisional para el pago de los intereses en mora a fines de octubre. Debido a que Brasil no efectuó los pagos sobre los préstamos concedidos por los bancos privados norteamericanos durante dos trimestres, es probable que las autoridades bancarias de ese país sean obligadas a declarar el valor de los préstamos como perjudicado (*impaired value*), deduciéndolo de las reservas de capital de los bancos. Con el fin de evitar tal medida, los acreedores optaron por aceptar el refinanciamiento de 3 000 de los 4 500 millones de dólares en mora. No obstante, en razón de la necesidad de contar con la anuencia de todos los acreedores, estos recursos no ingresaron hasta fines de año.

Con los organismos internacionales, en especial con el FMI, las autoridades brasileñas intentaron establecer nuevas relaciones y mecanismos. Al comienzo del año, el Gobierno del Brasil aceptó reforzar sus contactos con el Fondo y permitir el análisis regular de la economía, previsto en el reglamento del Fondo. En el segundo semestre, el Ministro de Hacienda propuso la creación de nuevos mecanismos para renegociar la deuda externa, por medio de la negociación de títulos brasileños en el mercado internacional, según el valor de mercado de los préstamos concedidos a Brasil. El Banco Mundial podría haber desempeñado un importante papel en estas negociaciones; sin embargo, los acreedores oficiales y privados no aceptaron tal propuesta, aunque en México se ejecutó una acción similar a fines de año.

Gráfico 2
BRASIL: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La moratoria amplió la responsabilidad del gobierno federal sobre la deuda externa, puesto que sus compromisos externos aumentaron 35% en 1987, alcanzando a una cifra de 52 000 millones de dólares, es decir el doble del monto registrado en 1984. Parte de este incremento se debió también a la transferencia de las deudas de las empresas estatales a la Tesorería Nacional. (Véase el cuadro 18.)

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

En 1987, la inflación llegó a un nivel desconocido en el país —casi 400%—, superando ampliamente no sólo la tasa del año anterior, sino también las registradas en el período previo a la implantación del Plan Cruzado. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.) En los últimos meses de 1986 las presiones inflacionarias se habían acentuado hasta tal punto, que obligaron al gobierno a tomar medidas para enfrentar los problemas de abastecimiento y los serios desequilibrios financieros que padecían las empresas públicas. Estas medidas, que consistieron en reajustes de precios y de tarifas y en la introducción o aumentos de impuestos indirectos, provocaron un alza inmediata de los precios que, de una variación mensual de menos de 2% en octubre, se incrementó a casi 17% en enero.

El rígido control sobre los precios preconizado por el Plan Cruzado se deterioró rápidamente en los primeros meses de 1987. En febrero, el gobierno fue obligado a liberar la mayoría de los precios, no sólo para desestimular la demanda excesiva, sino también para viabilizar la oferta, en especial la de los productos y servicios provistos por las empresas estatales. Los productos industrializados y los servicios (incluida la vivienda) recuperaron los márgenes de ganancia que se habían reducido por efecto del Plan Cruzado.

Los reajustes de los precios relativos al término del prolongado período de congelamiento repercutió con fuerza en el proceso inflacionario, que se aceleró sensiblemente en los primeros meses del año. Asimismo, la rápida introducción de los mecanismos de indización, incluida la escala móvil de salarios, y las dificultades para el control del déficit público, se sumaron a lo anterior para determinar una elevación de la tasa de inflación superior a 20%, lo que en términos anuales significaba más de 1 000%. El único factor que atenuó en cierta forma la inflación fue el comportamiento de los precios agrícolas, que mantuvieron un ritmo de evolución inferior al promedio de los demás precios, debido a la excelente zafra obtenida en la mayoría de los cultivos.

La propuesta inicial del gobierno a esta coyuntura consistió en volver a los instrumentos tradicionales de política económica: liberación de los precios, mantención de tasas de interés reales positivas, y esfuerzos para aplicar una política fiscal más restrictiva. Sin embargo, estas medidas, en su conjunto, fueron impotentes para contener los aumentos de los precios, acelerados debido a las expectativas de nuevos congelamientos y a los fuertes desequilibrios macroeconómicos y de las cuentas fiscales. En particular, las medidas orientadas a restringir el gasto público fueron poco eficaces. Por otra parte, los salarios reales, aparentemente protegidos por la escala móvil, no lograron mantenerse frente al violento proceso inflacionario, salvo en aquellos sectores que contaban con sindicatos poderosos, como las empresas públicas, que lograron aumentos de remuneraciones superiores a los que registraban los índices de precios.

En junio, el gobierno puso en marcha un nuevo plan de estabilización —el Plan de Control Macroeconómico—, cuyas principales características fueron: congelamiento de precios y salarios por 90 días; elevación de las tasas de interés real; incremento de los precios reales de las tarifas públicas; devaluación adicional de 10.5% de la moneda e introducción de la regla de reajustes diarios para compensar los aumentos de precios posteriores; y, por último, establecimiento de un mecanismo para los futuros reajustes de precios y salarios, mediante la variación mensual de la Unidad de Referencia de Precios (URP), calculada a partir del promedio de la inflación acumulada en el trimestre anterior. Por otro lado, no se ejerció un control tan rígido sobre los precios como había ocurrido con el Plan Cruzado; se optó por implantar un sistema diferenciado de control de precios, teniendo en cuenta las estructuras de mercado de cada producto, cuyos reajustes serían conducidos por la variación de la Unidad de Referencia de Precios (URP).

El Plan permitió a las autoridades económicas reanudar en cierta medida el control de la economía y establecer algunas reglas para los reajustes de precios y salarios, pero el peligro de una hiperinflación se mantuvo latente durante el resto del año. Por otra parte, el objetivo de disminuir el déficit público por medio de la recuperación del valor real de las tarifas públicas hizo que los reajustes de esos precios superaran la variación de la URP. En consecuencia, los demás precios industriales no se ciñeron a la regla prevista en el Plan. A fines del año, las expectativas en relación con un nuevo congelamiento de precios volvieron a presionar los reajustes de precios. Por ello la eficacia del nuevo plan no fue duradera, ya que en el último trimestre de su aplicación la inflación volvió a alcanzar niveles superiores a 10%.

b) *Las remuneraciones*

Las remuneraciones de los trabajadores tuvieron fuertes caídas en 1987, como consecuencia de la aceleración de la inflación y de los cambios en los mecanismos de ajuste. (Véase el cuadro 20.)

En 1986, los salarios habían presentado significativos aumentos reales, en virtud de ciertos acuerdos establecidos en las negociaciones laborales, así como por la caída de la inflación provocada por el Plan Cruzado. La protección de estos incrementos estaba aparentemente garantizada por el mecanismo de reajuste automático, siempre que la inflación acumulada sobrepasara 20%. A partir de enero de 1987, y dadas las tasas de inflación, se inició la aplicación de la escala móvil, y como los incrementos en el índice de precios se acercaron a 20%, este mecanismo pasó a regir prácticamente todos los meses. Sin embargo, el retraso en el pago del reajuste de los salarios y la aceleración de la

inflación contribuyeron a una sustantiva reducción del salario real a lo largo del primer semestre. El congelamiento de salarios establecido por el nuevo Plan consolidó en junio las pérdidas en el salario real, sin que los mecanismos de corrección gradual de los reajustes pudiesen contrarrestarlas.

Como consecuencia de ello, los salarios de muchas categorías de trabajadores tuvieron una pérdida real superior a 20%. Sin embargo, los sindicatos mejor organizados pudieron mantener estable el poder adquisitivo de sus remuneraciones, ya que se les concedió un adelanto en el último semestre para compensar el desfase entre el aumento de precios y el reajuste de salarios. Los trabajadores de las principales empresas estatales fueron los más beneficiados con esta medida, y en algunos casos llegaron a lograr un incremento significativo de sus ingresos en términos reales.

El mayor costo del reajuste del salario real en la economía recayó en los segmentos de menores ingresos. El salario mínimo en 1987 sufrió una caída real de 17%, si bien en septiembre el gobierno inició un proceso de recuperación de sus niveles según el cual se prevé una duplicación de su valor real a lo largo de dos años. El salario mínimo real había alcanzado su más bajo nivel en el mes de julio, cuando tuvo un descenso de 28% en relación con el del año anterior.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política fiscal*

El sector público ha sido el centro de las presiones generadas por el término del Plan Cruzado. La rápida aceleración de la inflación hizo fracasar distintas propuestas de reequilibrar las cuentas fiscales planteadas ya durante 1986. Primero, la alta inflación, aunada al menor ritmo de crecimiento, logró corroer el valor real de los ingresos fiscales. Segundo, se mantuvieron altas tasas de interés reales a fin de controlar la liquidez de la economía, lo que incidió gravemente en el servicio de la deuda interna pública. Por último, los gastos corrientes del sector público no fueron controlados, especialmente el relativo a los salarios. Así, las necesidades de financiamiento del sector público se ampliaron de 3.5% del producto interno bruto en 1986 a 5.5% en 1987. (Véase el cuadro 21.)

La recaudación tributaria en 1987 presentó una caída real de 7.5%, como consecuencia del comportamiento desfavorable en materia de ingresos de los impuestos a la renta (-18%) y a las operaciones financieras (-7%). La disminución del impuesto a la renta se debió a los perjuicios que tuvieron las empresas durante el congelamiento de los precios, la evolución de los salarios en niveles inferiores a la inflación, y la exención tributaria sobre los títulos públicos federales de corto plazo (cerca de 72% del monto total en poder del público). Entre tanto, la baja en el impuesto a las operaciones financieras fue ocasionada por el menor volumen real de los préstamos concedidos por los bancos. Influyó también en la menor recaudación de esos dos tributos la pérdida causada por el rezago inflacionario. Los estados, igualmente, experimentaron pérdidas reales en sus ingresos, especialmente en relación con el impuesto sobre la circulación de mercaderías, que disminuyó cerca de 7% en términos reales. (Véase el cuadro 22.)

Las pérdidas reales en los ingresos tributarios obligaron al sector público a retornar al sistema financiero para captar ahorro privado. Los títulos federales en poder del público aumentaron 36% en términos reales, en tanto que los títulos de la deuda de los estados y municipios crecieron en algo más de 50%.

Los gastos gubernamentales reflejaron los incrementos derivados de la alta inflación —sobre todo en lo que se refiere a salarios— y de la política de endeudamiento interno y externo. En el ámbito del gobierno federal, y como resultado de la recuperación real de los salarios verificada en los dos últimos años, así como de la mantención de los mecanismos de indización, los gastos en personal aumentaron 18% en términos reales y los gastos correspondientes al servicio de la deuda externa e interna se ampliaron en 12%. En los gobiernos estatales y municipales, el principal reajuste sobre los gastos consistió en suspender los mecanismos de indización de los salarios de sus funcionarios, que pasaron a ser reajustados con una periodicidad mayor (cada tres meses) y a niveles basados en el crecimiento nominal de los ingresos tributarios.

Las empresas estatales, por su parte, se beneficiaron de las políticas fiscales y de precios aplicadas a lo largo del año. Las transferencias de capital de la Tesorería Nacional a esas empresas, incluidos los recursos del Fondo Nacional de Desarrollo, alcanzaron a 2% del producto interno bruto.

En 1987, el gobierno aplicó una política de recuperación del valor real de las tarifas públicas y de los precios administrados. Se registraron aumentos reales en los precios de la energía eléctrica (34%), correos (25%), ferrocarriles (53%), acero (12%) y aceite diesel (20%). Con esos precios, a las empresas estatales les fue posible presentar incrementos reales en sus ingresos operativos, aunque insuficientes para cubrir sus altísimos gastos, presionados por sucesivos aumentos reales en materia de salarios y gastos financieros.

b) *La política monetaria*

El Banco Central absorbió en 1987 el costo de los desequilibrios financieros del sector público y de algunos segmentos del sector privado. Con ello, la base monetaria no pudo ser controlada como se había previsto.

Durante el primer semestre, la política monetaria siguió intentando controlar la liquidez de la economía, manteniendo tasas reales de interés positivas, compatibles con las intenciones de generar ahorro interno y evitar la acumulación especulativa de existencias. El proceso inflacionario reintrodujo los mecanismos de indización, produciendo una evasión de moneda para títulos reajustables. Este proceso de "desmonetarización" siguió vigente a lo largo del año. Mientras los medios de pago aumentaron 130% en el año, el concepto de M_4 , que incluye títulos públicos indizados, tuvo un crecimiento de 360% en el mismo período. (Véanse los cuadros 23 y 24.)

En junio, la aplicación del Plan de Control Macroeconómico permitió la reducción de las tasas nominales de interés. Sin embargo, en otros casos, como el crédito al consumidor, el Banco Central procuró mantener elevadas las tasas de interés reales con el propósito de ejercer un mayor control sobre la demanda. (Véase el cuadro 25.)

Aunque el Plan de Control Macroeconómico estableció mecanismos para eliminar operaciones de crédito subsidiado o de gastos fiscales financiados con recursos del Banco Central, en 1987 la autoridad monetaria creó importantes líneas especiales de crédito. Las principales fueron el redescuento de los préstamos a pequeñas y medianas empresas contratadas durante el Plan Cruzado, los recursos destinados a la recuperación financiera de los bancos oficiales de los estados, y la compra de cuotas del Fondo Nacional de Desarrollo.³ El monto requerido por estas líneas de crédito alcanzó a la cifra de 180 000 millones de cruzados, esto es, poco más de la mitad de la expansión de la base monetaria.

El principal factor para la expansión de la base monetaria estuvo representado por las operaciones con el sector externo. Por su parte, el Banco del Brasil siguió demandando recursos del Banco Central, básicamente para las operaciones de crédito rural y compra de productos agrícolas, en especial, trigo y café. (Véase el cuadro 26.)

Para financiar esos gastos, el Banco Central ejecutó, principalmente en el segundo semestre, una política de colocación neta de títulos públicos por 220 000 millones de cruzados, que dio por resultado una expansión real de 36% de la deuda federal interna en poder del público. Igualmente, el Banco Central captó recursos en forma de préstamos compulsorios sobre la adquisición de gasolina y alcohol combustible, de depósitos voluntarios en el sistema de financiamiento de viviendas, y de depósitos en moneda extranjera. Los dos últimos ofrecen una remuneración alternativa a quienes los poseen, debido a la dificultad de obtener préstamos para la vivienda o como protección contra mayores devaluaciones del cruzado. Sin embargo, aunque el costo de esos depósitos fue inferior al de los títulos públicos, generó una pérdida de control por parte de la autoridad monetaria sobre la expansión de la base, ya que no se han establecido mayores restricciones a su retiro del Banco Central.

Los depósitos y otras obligaciones internas del sistema financiero con el público tuvieron un crecimiento nominal de 125%, lo que significó una fuerte caída en términos reales. Ello fue consecuencia de la preferencia del público por los activos reajustables a fin de protegerse del recrudescimiento de la inflación. (Véase el cuadro 27.)

³El Fondo Nacional de Desarrollo fue creado en julio de 1986, con el objeto de financiar inversiones en las principales empresas estatales.

Cuadro 1

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^d
Indices (1980 = 100)							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	96.6	97.5	95.2	100.5	108.9	117.7	121.1
Ingreso nacional bruto	94.1	93.3	90.9	96.4	104.5	115.3	119.0
Población (millones de habitantes)	124.1	126.7	129.8	132.7	135.6	138.5	141.5
Producto interno bruto por habitante	94.5	93.2	88.9	91.9	97.5	103.1	103.9
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-3.4	0.9	-2.3	5.7	8.4	8.1	2.9
Producto interno bruto por habitante	-5.5	-1.3	-4.5	3.4	6.1	5.9	0.8
Ingreso nacional bruto ^a	-5.9	-0.9	-2.5	6.1	8.5	10.3	3.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-13.5	-7.0	-4.8	7.5	-3.8	13.8	-3.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	16.8	-13.9	7.5	22.5	-4.6	-11.8	15.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.1	-9.0	-21.1	-10.0	-4.0	6.7	7.4
Precios al consumidor ^c							
Diciembre a diciembre	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0
Variación media anual	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6
Índice general de precios. Disponibilidad interna ^g							
Diciembre a diciembre	95.2	99.7	211.0	223.6	235.1	65.0	415.8
Variación media anual	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8
Dinero (medios de pago)	87.2	65.0	97.4	201.8	304.2	303.8	133.3
Salarios reales ^e	4.7	2.3	-12.3	2.9	23.0	25.9	-5.9
Tasa de desocupación urbana ^f	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9	3.7
Ingresos corrientes del gobierno	85.4	104.2	145.5	198.1	297.9	192.9	205.2
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 735	6 337	8 844
Pago neto de utilidades e intereses	10 274	13 509	11 025	11 473	11 228	10 814	9 701
Saldo de la cuenta corriente	-11 760	-16 314	-6 842	33	-353	-4 381	-787
Saldo de la cuenta capital	12 381	11 119	4 943	5 342	-170	1 197	-1 025
Variación de las reservas internacionales	747	-4 157	-1 214	6 102	-1 893	-3 934	-2 129
Deuda externa total	71 878	83 205	91 362	99 765	105 126	111 045	121 264

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bProducto interno bruto, más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. ^cÍndice nacional de precios al consumidor. ^dEl índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%) de costo de vida de Rio de Janeiro (30%), y del costo de la construcción (10%). ^eSalario real medio en la industria de Sao Paulo. ^fPromedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas.

Cuadro 2

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 ^a	1980	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Oferta global	104.0	112.8	115.8	111.1	106.3	4.8	7.7	8.4	2.7
Producto interno bruto a precios de mercado	108.9	117.7	121.1	100.0	100.0	5.7	8.4	8.1	2.9
Importaciones de bienes y servicios ^b	60.4	68.6	68.0	11.1	6.3	-6.0	-1.7	13.6	-0.9
Demanda global	104.0	112.8	115.8	111.1	106.3	4.8	7.7	8.4	2.7
Demanda interna	99.3	111.2	113.3	102.4	95.8	3.0	8.6	11.9	1.9
Inversión bruta interna	c	c	c	22.4	c	c	c	c	c
Inversión bruta fija	79.1	94.2	91.3	22.0	16.6	4.1	11.7	19.0	-3.1
Construcción	91.9	107.7	103.3	13.6	11.6	1.3	11.3	17.1	-4.0
Maquinaria	58.6	72.6	72.0	8.4	5.0	11.9	12.7	23.9	-0.9
Variación de existencias				0.4	c				
Consumo total	104.9 ^d	115.9 ^d	119.3 ^d	79.9	79.2 ^d	2.8 ^d	8.0 ^d	10.5 ^d	3.0 ^d
Exportaciones de bienes y servicios ^b	158.7	131.0	144.9	8.8	10.5	19.0	1.7	-17.5	10.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), del Banco Central del Brasil y de la Fundación Getúlio Vargas.

^aCifras preliminares. ^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a dólares constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto. ^cLa variación de existencias está incluida en el consumo privado. ^dIncluye la variación de existencias.

Cuadro 3

**BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987 ^a	1980	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Producto interno bruto	108.9	117.7	121.1	100.0	100.0	5.7	8.4	8.1	2.9
Bienes	101.0	108.2	111.6	48.9	45.1	5.4	8.8	7.1	3.1
Agricultura ^b	118.5	109.1	124.4	10.3	10.6	3.2	8.4	-7.9	14.0
Minería	174.6	181.1	179.8	0.6	0.9	30.0	11.5	3.7	-0.7
Industria manufacturera	96.3	107.1	108.2	31.4	28.0	6.2	8.3	11.2	1.0
Construcción	89.4	105.2	101.1	6.6	5.5	2.6	11.3	17.7	-3.9
Servicios básicos	129.6	138.0	145.0	6.5	7.8	7.9	8.6	6.5	5.1
Electricidad, gas y agua	146.5	158.7	163.9	1.8	2.5	12.2	10.2	8.3	3.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	123.0	130.0	137.7	4.7	5.4	6.1	7.9	5.7	5.9
Otros servicios									
Comercio, restaurantes y hoteles	102.3	112.4	114.6	17.9	16.9	6.4	8.7	9.9	2.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	129.1	138.6	142.7		18.5	5.3	8.5	7.4	3.0
Servicios gubernamentales	112.4	115.8	117.2		11.5	2.4	2.2	3.0	1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

^aCifras preliminares. ^bIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1983	1984	1985	1986	1987 ^a	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Indice del producto agropecuario (1980 = 100)	105.9	109.3	118.9	110.2	125.6	1.7	3.2	8.8	-7.3	14.0
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)										
De exportación										
Café (en cáscara)	3 331	2 679	3 753	1 945	2 520 ^b	79.7	-19.6	40.1	-48.2	29.6 ^b
Soya	14 582	15 536	18 278	13 335	16 814	13.6	6.5	17.6	-27.0	26.1
Naranjas ^c	58 661	64 613	70 996	66 633	73 364	1.2	10.1	9.9	-6.1	10.1
Caña de azúcar	216 534	222 716	245 904	238 493	270 431	16.2	2.9	10.4	-3.0	13.4
Cacao	380	345	419	460	337	4.6	-9.2	21.4	9.8	-26.7
Tabaco	395	415	411	387	398	-6.2	5.1	-1.0	-5.8	2.8
Algodón	1 599	2 158	2 836	2 198	1 612	-17.1	35.0	31.4	-22.5	-26.7
Maní	284	247	339	215	196	-10.4	-13.0	37.2	-36.6	-8.8
Ricino	172	225	416	260	107	-10.8	30.8	84.9	-37.5	-58.8
De consumo interno										
Arroz	7 741	9 022	9 019	10 405	10 422	-20.3	16.5	-	15.4	0.2
Frijoles	1 587	2 614	2 547	2 219	2 019	-45.4	64.7	-2.6	-12.9	-9.0
Maíz	18 744	21 174	22 017	20 541	26 787	-14.4	13.0	4.0	-6.7	30.4
Mandioca	21 568	21 289	23 073	25 556	23 399	-10.2	-1.3	8.4	10.8	-8.4
Papas	1 818	2 172	1 989	1 834	2 343	-15.3	19.5	-8.4	-7.8	27.8
Tomate	1 552	1 820	1 932	1 838	2 043	-10.7	17.3	6.2	-4.9	11.2
Trigo	2 236	1 956	4 247	5 638	5 889	20.9	-12.5	117.1	32.8	4.5
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)										
Carne de vacuno	2 441	2 096	2 165	1 870	1 950 ^d	2.0	-14.1	3.3	-13.6	6.4 ^d
Carne de porcino	654	559	573	599	719	5.1	-14.5	2.5	4.5	20.0
Carne de ave	1 216	1 372	1 150	1 193	1 324	4.1	12.8	-16.2	3.7	11.0
Leche	10 729	8 010	7 865	7 584	7 855 ^d	3.5	-25.3	-1.8	-3.6	14.7 ^d

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), "Levantamento sistemático da produção agrícola".

^aCifras preliminares.^bEstimaciones. Instituto Brasileño del Café (IBC).^cMiliones de unidades.^dEnero-noviembre.

Cuadro 5

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1983	1984	1985	1986	1987 ^a	Tasas de crecimiento				
						1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Indice de la producción de la minería (1980 = 100)	120.5	156.6	174.6	181.1	179.8	15.4	30.0	11.5	3.7	-0.7
Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)										
Petróleo ^b	19.1	26.8	31.7	33.2	32.8	26.9	40.3	18.3	4.7	-1.2
Gas natural ^c	4.0	4.9	5.5	5.7	5.8	32.5	22.5	12.2	3.6	1.8
Carbón	21.4	22.8	24.6	22.7	18.7	11.7	6.5	7.9	-7.7	-17.6
Hierro	89.2	113.0	123.0	129.2	134.1	-5.0	26.7	8.8	5.0	3.8
Níquel	10.7	12.7	13.2	13.5	13.9	36.3	18.7	3.9	2.3	3.0

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

^aCifras preliminares. ^bMiles de metros cúbicos. ^cMillones de metros cúbicos.

Cuadro 6

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices promedios (1981 = 100) ^a					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987 ^b	1983	1984	1985	1986	1987 ^b
Producción manufacturera	93.6	99.3	107.6	120.0	121.6	-6.1	6.1	8.3	11.6	1.3
Categoría de bienes										
De capital	68.7	78.8	88.5	108.3	106.0	-19.3	14.7	12.3	22.4	-2.1
Intermedios ^c	99.7	109.9	117.8	128.3	130.4	-3.0	10.2	7.2	9.0	1.6
De consumo duraderos	107.1	99.1	114.1	137.5	130.4	-0.8	-7.5	15.1	20.6	-5.2
De consumo no duraderos	97.4	99.3	107.1	116.2	117.9	-4.6	1.9	7.9	8.5	1.5
Ramas industriales										
Alimentos	104.4	103.5	103.5	104.0	111.3	3.0	-0.9	0.1	0.4	7.0
Bebidas	92.5	92.0	102.1	126.1	120.3	-5.1	-0.6	11.0	23.5	-4.6
Tabaco	102.5	105.9	117.0	127.6	129.4	-1.8	3.3	10.5	9.0	1.4
Textiles	93.8	90.5	102.7	116.3	115.9	-10.5	-3.6	13.6	13.2	-0.3
Prendas de vestir	91.1	92.8	99.8	104.6	95.8	-11.5	1.9	7.5	4.8	-8.4
Papel y cartón	109.0	116.5	123.9	137.0	142.0	1.7	6.8	6.4	10.5	3.6
Derivados de petróleo	98.7	106.1	106.2	125.3	132.8	-3.6	7.5	0.1	18.0	6.0
Otros productos químicos	107.9	118.9	131.0	125.3	132.8	-3.4	10.3	10.2	-4.4	6.0
Productos farmacéuticos	93.3	101.4	106.7	130.8	133.4	-7.6	8.8	5.2	22.6	2.0
Perfumería, jabones y velas	104.8	103.6	116.9	143.2	167.7	1.3	-1.1	12.8	22.5	17.1
Caucho	94.7	103.1	111.5	130.0	135.1	0.8	8.9	8.2	16.6	3.9
Artículos plásticos	97.1	100.9	112.2	136.9	131.9	-9.8	3.8	11.3	22.0	-3.7
Mínerales no metálicos	81.2	81.1	87.2	103.2	106.8	-16.5	-0.2	7.5	18.4	3.5
Metalurgia	94.0	107.0	114.5	127.9	128.9	-2.4	13.8	7.0	11.7	0.8
Mecánica	71.6	84.9	93.5	113.9	120.0	-13.0	18.6	10.1	21.9	5.4
Material eléctrico	91.9	94.4	112.6	141.3	133.5	-10.7	2.7	19.3	25.5	-5.5
Material de transporte	90.6	94.6	105.7	118.8	106.8	-6.7	4.5	11.7	12.4	-10.1
Otros indicadores de la producción manufacturera										
Consumo industrial de electricidad ^d	68.0	80.3	91.3	97.2	97.3	6.4	18.1	13.7	6.5	0.1
Empleo ^e	87.6	87.4	94.8	104.3	106.5	-6.8	-0.2	8.5	10.0	2.1

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). *Indices de la producción industrial, series revisadas.*
^aIndices elaborados sobre la base de cifras a precios constantes de 1980. ^bCifras preliminares. ^cIncluye Minería. ^dMiles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero. ^eIndices, 1978 = 100; personal ocupado en el sector industrial del estado de São Paulo, media anual.

Cuadro 7

BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOVILISTICA

	Miles de unidades						Tasas de crecimiento					
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Vehículos automotores	860.0	896.0	865.0	967.0	1 057.0	920.2	10.1	4.2	-3.5	11.8	9.3	-12.9
Automóviles	475.1	576.0	538.0	759.0	816.0	684.0	16.9	21.2	-6.6	41.1	7.5	-16.2
Camionetas y vehículos utilitarios	328.0	278.0	272.0	134.0	146.0	148.5	15.9	-15.2	-2.2	-50.7	9.0	1.7
Camiones	47.0	36.0	49.0	65.0	83.8	74.1	-38.2	-23.4	36.1	32.7	28.9	-11.6
Omnibuses	10.0	6.0	7.0	8.0	11.2	13.6	-26.2	-40.0	16.7	14.3	40.0	21.4
Vehículos a alcohol^a	238.0	592.0	561.0	642.0	699.0	458.7	80.6	148.7	-5.2	14.4	8.9	-34.4
Exportación de vehículos ^b	173.0	169.0	196.0	208.0	183.0	344.7	-18.5	-2.3	16.0	6.1	-12.0	88.4

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

^aIncluidos en el total de vehículos. ^bIncluye exportación de artículos completamente desarmados (CKD).

Cuadro 8

BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL

(Variación anual porcentual media)

Regiones y áreas metropolitanas	Industria de transformación		Construcción		Comercio		Servicios		Total ^a	
	1986	1987	1986	1987	1986	1987	1986	1987	1986	1987
Brasil	9.2	3.0	8.0	0.5	7.4	2.5	4.0	3.4	5.5	2.6
Norte	14.8	6.1	-10.0	-3.6	10.3	4.2	6.0	5.7	5.4	1.7
Nordeste	7.0	5.6	2.5	-5.3	8.7	3.4	5.1	3.2	4.5	2.1
Sur-este	9.7	2.7	11.3	2.8	8.0	3.6	3.9	3.2	6.0	2.7
Sur	8.3	3.5	11.8	2.3	7.4	2.2	2.9	3.3	4.8	2.6
Centro-oeste	8.5	3.6	3.5	-2.7	6.3	2.7	4.6	3.3	4.3	2.1
Áreas metropolitanas	9.8	3.2	9.9	1.7	7.3	2.8	4.1	3.7	5.6	2.4
Belem	9.8	3.3	7.5	2.9	11.5	1.2	5.8	5.0	6.0	2.6
Fortaleza	10.6	4.5	16.2	-8.9	9.0	1.3	6.3	3.4	6.6	2.0
Recife	10.1	4.5	-3.4	6.9	7.5	3.9	5.3	4.1	4.6	3.1
Salvador	3.6	5.3	0.1	-1.4	5.8	1.2	5.1	4.6	3.1	1.8
Belo Horizonte	13.2	3.9	12.6	-4.1	8.5	3.6	7.2	4.0	7.3	1.9
Rio de Janeiro	6.5	3.8	7.7	-0.9	5.3	1.4	3.3	3.0	4.1	2.2
São Paulo	10.7	2.3	13.9	6.4	8.6	4.8	3.8	3.6	6.8	2.9
Curitiba	12.2	6.9	26.4	6.0	7.6	4.9	2.2	3.1	6.8	3.9
Porto Alegre	5.9	1.3	-2.1	0.1	5.6	0.5	2.8	1.8	3.3	1.8

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

^aEn el total se incluyen también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública, administración pública, agropecuaria, extractiva vegetal, caza y pesca.

Cuadro 9

BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades	1984	1985	1986	1987	1986				1987			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rio de Janeiro	6.8	4.9	3.5	3.2	4.0	3.9	3.5	2.6	3.1	3.5	3.5	2.9
São Paulo	6.8	5.0	3.3	3.8	4.2	3.7	3.1	2.4	3.2	3.9	4.4	3.6
Belo Horizonte	8.3	5.7	3.7	3.9	4.9	4.2	3.4	2.4	3.5	4.4	4.3	3.5
Porto Alegre	6.9	5.4	3.9	3.9	4.7	4.5	3.7	2.6	3.6	3.9	4.7	3.5
Salvador	7.7	6.0	4.5	4.1	4.8	4.8	4.8	3.8	3.7	4.3	4.4	4.1
Recife	9.0	7.2	4.4	5.2	4.9	5.0	4.4	3.3	4.1	5.6	6.0	5.0
Promedio centros urbanos^d	7.1	5.3	3.9	3.7	4.6	4.4	3.8	2.9	3.3	3.9	4.2	3.5

Fuente: Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (FIBGE), *Encuesta mensual de empleo*.

^dPonderada por la población económicamente activa de cada ciudad.

Cuadro 10

BRASIL: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (cruzados por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^d		
		Exportaciones	Importaciones	
			(1)	(2) ^b
1970-1979	0.01	78.5	65.9	80.1
1980	0.05	100.0	100.0	100.0
1981	0.09	83.3	89.4	86.3
1982	0.18	80.9	85.7	82.7
1983	0.58	96.4	96.5	98.6
1984	1.85	90.4	90.2	93.6
1985	6.20	91.9	91.0	95.5
1986	13.65	93.0	72.4	91.8
1987	39.23	96.1	72.9	92.3
1985				
I	3.76	84.8	86.4	89.6
II	5.23	94.5	94.7	99.3
III	6.80	95.3	93.7	98.4
IV	9.01	93.1	89.3	94.8
1986				
I	12.73	89.2	75.1	89.2
II	13.84	94.4	71.8	93.5
III	13.84	95.2	71.5	93.5
IV	14.21	93.1	71.0	90.8
1987				
I	18.23	95.2	71.3	90.7
II	31.32	94.4	71.9	90.5
III	47.31	98.8	75.8	95.7
IV	60.06	96.0	72.4	92.2

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

^aCorresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del cruzado con respecto a las monedas de los principales países con que Brasil tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1970 a 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979, y a partir de 1981 corresponden al promedio del período 1982-1985. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Sobre la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^bExcluye los siguientes países exportadores de petróleo: Arabia Saudita, Iraq y Nigeria.

Cuadro 11

**BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO
EXTERIOR DE BIENES**

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones fob							
Valor	15.6	-13.3	8.6	23.3	-5.4	-12.1	16.8
Volumen	23.0	-6.9	17.0	19.4	1.5	-17.7	11.8
Valor unitario	-6.0	-6.9	-7.2	3.2	-6.8	6.8	4.4
Importaciones fob							
Valor	-3.8	-12.2	-20.4	-9.8	-5.7	6.7	7.4
Volumen	-13.0	-11.3	-16.3	-3.8	-1.6	15.5	-1.8
Valor unitario	10.6	-1.0	-4.9	-6.3	-4.1	-7.6	9.4
Relación de precios del intercambio	-15.0	-6.2	-2.6	9.6	-3.1	15.1	-4.5
Indices (1980 = 100)							
Poder de compra de las exportaciones	104.5	91.3	104.1	136.3	134.1	127.0	135.6
Quántum de las exportaciones	123.0	114.5	134.0	160.1	162.4	133.7	149.5
Quántum de las importaciones	87.0	77.1	64.5	62.1	61.1	70.6	69.3
Relación de precios del intercambio	85.0	79.9	77.9	85.8	83.5	96.4	92.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 12

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición			Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987 ^a	1980	1986	1987 ^a	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Total	21 899	27 005	25 639	22 393	26 213	100.0	100.0	100.0	8.5	23.3	-5.1	-12.7	17.1
Productos básicos	8 535	8 755	8 538	7 349	8 020	42.2	32.8	30.6	3.6	2.6	-2.5	-13.9	9.1
Café en grano	2 096	2 564	2 369	2 063	2 000 ^b	12.3	9.2	7.6	12.8	22.3	-7.6	-12.9	-3.1
Mineral de hierro ^c	1 428	1 445	1 402	1 234	1 563	7.8	5.5	6.0	-22.7	1.2	-3.0	-12.0	26.7
Harina y torta de soya	1 793	1 460	1 175	1 181	1 450	7.2	5.3	5.5	10.7	-18.6	-19.5	0.5	22.8
Soya en grano	309	454	764	243	570	2.0	1.1	2.2	151.2	46.9	68.3	-68.2	134.6
Azúcar sin refinar	323	326	166	138	134	3.1	0.6	0.5	24.7	0.9	-49.1	-16.9	-2.9
Otros	2 586	2 506	2 662	2 490	2 303	9.8	11.1	16.4	2.1	-3.1	6.2	-6.5	-7.5
Productos industrializados	13 057	17 955	16 822	14 867	18 008	56.5	66.4	68.7	11.7	37.5	-6.3	-11.6	21.1
Semimanufacturados	1 782	2 824	2 758	2 481	3 177	11.6	11.1	12.1	24.4	58.5	-2.3	-10.0	28.1
Manufacturados	11 275	15 131	14 064	12 386	14 831	44.8	55.3	56.6	10.0	34.2	-7.1	-11.9	19.7
Café industrializado	252	292	263	297	300 ^b	1.4	1.3	1.1	-1.6	15.9	-9.9	12.9	1.0
Jugo de naranja	608	1 415	749	636	832	1.7	2.8	3.2	5.7	132.7	-47.1	-15.1	30.8
Calzado	713	1 072	968	1 017	1 169	2.0	4.5	4.5	36.1	50.4	-9.7	5.1	14.9
Material de transporte	1 452	1 354	1 694	1 568	2 780	7.5	7.0	10.6	-15.5	-6.7	25.1	-7.4	77.3
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 106	1 396	1 590	1 443	1 634	6.9	6.4	6.2	-7.7	26.2	13.9	-9.2	13.2
Máquinas y aparatos eléctricos	448	591	581	794	888	2.3	3.5	3.4	10.3	31.9	-1.7	36.7	11.8
Productos siderúrgicos manufacturados	1 249	1 548	1 206	999	501	3.1	4.5	1.9	57.1	23.9	-22.1	-17.2	-49.8
Otros	5 447	7 463	7 013	5 632	6 727	19.9	25.2	25.7	-74.4	37.0	-6.0	-19.7	19.4
Otros productos^d	307	295	279	177	185	1.3	0.8	0.7	-6.8	-3.9	-5.4	-36.6	4.5

Fuente: Banco del Brasil, Carreira do Comércio Exterior (CACEX) y Banco Central del Brasil.

^aCifras preliminares. ^bEstimaciones. ^cExcluido el irabirito. ^dIncluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportación y transacciones especiales.

Cuadro 13

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición			Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987 ^a	1980	1986	1987 ^a	1984	1985	1986	1987 ^a
Total	13 916	13 154	14 045	15 061	100.0	100.0	100.0	-9.8	-5.5	6.8	7.2
Bienes de consumo	700	794	1 995	1 516	5.7	14.2	10.1	-12.1	13.4	151.3	-24.0
Bienes intermedios	11 065	9 880	8 586	9 587	75.2	61.1	63.7	-8.8	-10.7	-13.1	11.7
Combustibles y lubricantes	6 735	5 694	2 786	3 859	44.4	19.8	25.6	-21.7	-15.5	-51.1	38.5
Otros	4 330	4 486	5 800	5 728	30.8	41.3	38.0	23.0	3.6	29.3	-1.2
Bienes de capital	2 151	2 480	3 464	3 958	19.1	24.7	26.3	-14.1	15.3	39.7	14.3

Fuente: Banco Central del Brasil.

^aCifras preliminares

Cuadro 14

BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Balance en cuenta corriente	-12 848	-11 760	-16 314	-6 842	33	-353	-4 381	-787
Balance comercial	-5 935	-1 677	-2 795	4 079	11 345	10 735	6 337	8 844
Exportaciones de bienes y servicios	21 857	25 523	21 967	23 619	28 939	27 617	24 348	28 187
Bienes fob	20 132	23 275	20 172	21 906	27 001	25 539	22 451	26 213
Servicios reales ^b	1 726	2 248	1 791	1 712	1 937	2 077	1 897	1 974
Transporte y seguros	843	1 102	1 013	1 119	1 309	1 515	1 272	1 351
Viajes	125	242	66	40	64	66	84	102
Importaciones de bienes y servicios	27 792	27 200	24 762	19 540	17 594	16 882	18 011	19 343
Bienes fob	22 955	22 091	19 395	15 434	13 915	13 127	14 011	15 052
Servicios reales ^b	4 838	5 109	5 365	4 106	3 678	3 754	3 999	4 291
Transporte y seguros	2 758	2 786	2 460	2 025	2 070	1 873	1 718	2 313
Viajes	367	407	913	431	218	440	570	286
Servicios de factores	-7 041	-10 274	-13 509	-11 025	-11 473	-11 228	-10 814	-9 701
Utilidades	-720	-1 112	-2 141	-1 453	-1 267	-1 605	-1 680	-909
Intereses recibidos	1 146	1 144	1 198	707	1 245	1 521	962	527
Intereses pagados	-7 456	-10 306	-12 550	-10 267	-11 449	-11 124	-10 072	-9 319
Otros	-9	-1	-14	-13	-2	-20	-25	-
Transferencias unilaterales privadas	128	189	-11	106	161	140	96	70
Balance en cuenta de capital	9 379	12 381	11 119	4 943	5 342	-170	1 197	-1 025
Transferencias unilaterales oficiales	42	10	2	2	10	15	-9	-
Capital de largo plazo	7 104	11 659	8 011	7 997	9 773	2 302	865	73
Inversión directa (neta)	1 544	2 313	2 534	1 372	1 557	1 281	333	488
Inversión de cartera (neta)	354	-2	-1	286	-272	-235	-429	-
Otro capital de largo plazo	5 206	9 348	5 478	6 911	8 489	1 255	961	-
Sector oficial ^c	-14	60	1 744	9 279	11 283	6 296	8 775	-
Préstamos recibidos	1 841	1 650	3 368	13 329	20 561	15 160	13 292	-
Amortizaciones	-1 366	-1 319	-1 284	-4 153	-9 427	-8 683	-4 467	-
Bancos comerciales ^c	2 105	4 054	1 681	-1 520	-1 404	-2 630	-3 684	-415
Préstamos recibidos	4 005	6 409	4 239	1 136	1 230	327	76	-
Amortizaciones	-1 917	-2 361	-2 559	-2 656	-2 631	-2 957	-3 760	-
Otros sectores ^c	3 115	5 234	2 053	-848	-1 390	-2 411	-4 131	-
Préstamos recibidos	6 085	9 633	6 675	2 527	2 079	2 126	1 129	-
Amortizaciones	-3 394	-3 761	-4 264	-3 358	-4 128	-5 133	-5 773	-
Capital de corto plazo (neto)	2 572	1 132	3 476	-2 464	-4 844	-1 991	872	-601
Sector oficial	-31	-6	3 879	-1 390	-1 942	-461	365	...
Bancos comerciales	608	1 039	-136	-710	1 001	-555	188	...
Otros sectores	1 996	99	-267	-364	-3 903	-975	319	...
Errores y omisiones netos	-343	-418	-369	-592	404	-495	-530	-497
Balance global^d	-3 469	621	-5 195	-1 899	5 375	-523	-3 184	-1 812
Variación total de reservas								
(· significa aumento)	3 322	-747	4 157	1 214	-6 102	1 893	3 934	2 129
Oro monetario	-103	-130	824	-156	-336	-559	205	...
Derechos especiales de giro	-1	-68	452	-	-1	-	1	...
Posición de reserva en el FMI	-103	80	-23	287	-	-	-	...
Activos en divisas	3 301	-844	2 245	-714	-7 173	1 901	3 824	...
Otros activos	228	215	109	-297	-141	126	21	3 973 ^e
Uso de crédito del FMI	-	-	550	2 094	1 549	426	-118	...

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida. ^e Incluye intereses devengados y no pagados durante 1987.

Cuadro 15

BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Saldos en millones de dólares a fines de cada año)

	1983	1984	1985	1986 ^a	1987 ^a	Variación absoluta			
						1984	1985	1986 ^a	1987 ^a
I. Liquidez internacional^b	4 563	11 995	10 482	6 760	7 458	7 432	-1 513	-3 722	698
Reservas, excluido oro ^c	4 355	11 508	9 478	5 621	6 025	7 153	-2 030	-3 857	404
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	...	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	...	-	-	-	-
Divisas	4 355	11 508	9 478	5 621	6 025	7 153	-2 030	-3 857	404
Oro, valuación nacional	207	488	1 004	1 139	1 433	281	516	135	294
II. Reservas netas de la autoridad monetaria^d									
A. Activos	3 757	11 033	9 273	5 330	6 799	7 276	-1 760	-3 943	1 469
B. Pasivos	7 053	6 791	4 873	5 150	8 575	-262	-1 918	277	3 425
De corto plazo	4 408	2 606	254	660	4 633	-1 802	-2 352	406	3 973 ^e
Uso de crédito FMI ^f	2 645	4 185	4 619	4 490	3 942	1 540	434	-129	-548
C. Reservas netas (A-B)	-3 296	4 242	4 400	180	-1 776	7 538	158	-4 220	-1 956
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-	144	-	-	-	-
E. Reservas netas ajustadas (C-D) ^g	-3 296	4 242	4 400	180	-1 632	7 538	158	-4 220	-1 812 ^h

Fuente: Banco Central del Brasil, *Brasil, programa económico, ajustamiento interno e externo*, vol. 16, marzo de 1988.

^aCifras preliminares. ^bDatos publicados por el Banco Central del Brasil. ^cDatos publicados por el Fondo Monetario Internacional (FMI). ^dMétodo de cálculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI. ^eIncluye intereses devengados y no pagados en 1987. ^fObligaciones de recompra. ^gResultado del balance de pagos según la metodología acordada con el FMI. ^hEn el caso de no considerarse los intereses devengados y no pagados en 1987, las reservas netas ajustadas probablemente se incrementaron en 2 161 millones de dólares.

Cuadro 16

BRASIL: DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares a fines de cada año)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^o
Deuda externa total registrada y no registrada	...	71 878	83 205	91 362	99 765	105 126	111 045	121 264
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)								
Total	53 848	61 411	70 198	81 319	91 091	95 857	101 759	107 509
Préstamos compensatorios	-	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	...
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Fondo Monetario Internacional	-	-	544	2 645	3 967	4 608	4 490	...
Otros	-	-	-	-	-	-	-	...
Bonos	3 236	2 896	2 610	2 226	1 737	1 919	1 941	...
Organismos internacionales	3 485	3 583	3 847	4 326	5 714	7 411	9 059	...
Banco Mundial	2 246	2 264	2 341	2 588	3 905	5 057	6 367	...
Banco Interamericano de Desarrollo	1 047	1 071	1 203	1 367	1 397	1 927	2 071	...
Corporación Financiera Internacional	192	248	301	303	285	279	231	...
Organismos bilaterales oficiales	3 485	3 894	4 160	4 855	6 603	7 793	10 225	...
Agencia de Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID)	1 050	1 019	989	967	895	886	460	...
Préstamos para programas	512	490	470	449	429	410	388	...
Préstamos para proyectos	538	529	519	518	466	476	460	...
Trigo ^b	514	568	889	1 212	1 375	1 155	696	...
Eximbank de los Estados Unidos	931	955	934	981	789	674	633	...
Eximbank del Japón	489	508	477	502	384	349	514	...
Kreditanstalt für Wiederaufbau (RFA)	498	624	613	722	644	796	1 167	...
Otros ^c	3	220	258	471	2 516	4 341	...	...
Créditos de los proveedores	5 631	5 894	5 983	7 513	6 492	7 427	8 429	...
Créditos financieros	37 820	44 984	52 918	59 626	66 467	66 195	67 185	...
Resolución N° 63	9 924	13 456	16 146	15 115	13 630	11 379	8 772	...
Ley N° 4131	27 887	31 520	36 763	44 511	52 830	54 809	58 413	...
Otros créditos	171	160	136	128	111	504	30	...
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)								
Total	...	10 467	13 007	10 313	8 674	9 269	9 286	13 755
Operaciones tradicionales (netas)	...	...	9 292	7 973	8 374	7 285	7 251	...
Líneas de créditos comerciales	...	...	5 034	4 377	3 779	3 126	3 291	...
Bancos comerciales brasileños	...	...	4 306	3 596	4 595	4 023	4 060	...
Activos	...	...	2 099	1 924	2 274	1 984	1 399	...
Pasivos	...	...	6 405	5 520	6 869	6 007	5 459	...
Operaciones especiales	...	...	3 715	2 340	300	...	...	...
Préstamos transitorios	...	...	3 715	-	-	...	...	...
Atrasos en el pago de la deuda	...	...	-	2 340	-	...	...	3 973
Club de París y otras operaciones	...	...	-	-	300	134	536	...

Fuente: Banco Central del Brasil, *Brasil, programa económico, ajustamiento interno e externo*, vol. 16, marzo de 1988.^aCifras preliminares. ^bLey 480 de los Estados Unidos, préstamos del Canadian Wheat Board y otros créditos para trigo.^cLa mayor parte corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro denominado "créditos de los proveedores".

Cuadro 17

BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Millones de dólares						
Servicio de la deuda registrada	20 765	20 066	20 123	21 399	23 231	22 822
Amortizaciones	8 215	10 403	8 888	10 160	13 176	13 503
Intereses	12 550	10 263	11 235	11 239	10 055	9 319
Desembolsos	14 207	14 518	16 799	12 794	13 963	13 368
Porcentajes						
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	319.6	344.4	324.1	345.7	417.9	381.4
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6	81.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.8	37.4	31.1
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	146.2	142.4	119.8	164.3	166.4	170.7

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

^aCifras preliminares.

Cuadro 18

BRASIL: DEUDA EXTERNA PUBLICA NETA^a*(Millones de dólares)*

Discriminación	1984	1985	1986	1987 ^b
Total	74 387	80 396	86 051	90 733
Gobierno federal ^c	25 942	27 040	38 427	51 916
Estados y municipios	3 787	5 152	5 507	5 401
Autarquías, empresas públicas y sociedades de economía mixta	40 840	45 252	40 707	33 416

Fuente: Banco Central del Brasil, *Brasil, programa económico, ajustamiento interno e externo*, vol. 16, marzo de 1988.^aExcluye bancos comerciales estatales y préstamos en moneda extranjera de los bancos oficiales y deuda no registrada. ^bCifras preliminares. ^cIncluye el Banco Central.

Cuadro 19

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Variación de diciembre a diciembre								
Indice general de precios ^a								
Oferta global	108.5	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4	63.3	412.0
Disponibilidad interna	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2	234.2	59.9	400.7
Productos agrícolas	138.2	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2	315.0
Productos industriales	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6	430.2
Disponibilidad interna	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6	407.2
Materias primas	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9	369.5
Productos alimenticios	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5	324.7
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5	63.5	432.3
Alimentación	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8	393.7
Costo de la construcción ^b	113.0	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6	81.3	416.6
Indice de precios al consumidor, nacionales								
INPC ^c	99.7	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	396.0
IPC ^d							22.2 ^e	366.0
Variación media anual								
Indice general de precios								
Oferta global	98.4	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4	142.6	221.7
Disponibilidad interna	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	106.5	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.8	208.3
Disponibilidad interna	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7	177.0
Indice de precios al consumidor, Rio de Janeiro	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7	227.0	143.7	221.7
Costo de la construcción ^b	96.9	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3	290.5
Indice nacional de precios al consumidor								
INPC ^c	...	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6

Fuente: Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura económica*, y Banco Central del Brasil, *Informativo mensual*, diversos números.

^aEl índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%).

^bHasra febrero de 1985 era el índice de costos en Rio de Janeiro. A partir de febrero, es el costo de la construcción en Brasil.

^cEl índice nacional de precios al consumidor (INPC) considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta cinco salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo período de recopilación de datos.

^dÍndice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986.

^eVariación de febrero a diciembre.

Cuadro 20

BRASIL: SALARIOS PROMEDIOS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA*(Base 1980 = 100)*

	Salario promedio nominal		Precios al consumidor		Salario promedio real	
	Indice	Variación	Indice	Variación	Indice	Variación
São Paulo^a						
1981	197.5	97.5	188.6	86.4	104.7	4.7
1982	397.5	101.3	371.1	96.8	107.1	2.3
1983	806.5	102.9	858.9	131.4	93.9	-12.3
1984	2 345.6	190.8	2 428.2	182.7	96.6	2.9
1985	8 658.5	269.1	7 288.3	200.2	118.8	23.0
1986	24 594.5	184.1	16 440.2	125.6	149.6	25.9
1987	74 283.3	202.0	52 763.6	220.9	140.8	-5.9
Rio de Janeiro^b						
1981	223.1	123.1	205.5	105.5	108.6	8.6
1982	494.8	121.8	406.8	98.0	121.6	12.0
1983	1 109.8	124.3	984.5	142.0	112.7	-7.3
1984	3 070.5	176.7	2 922.4	196.8	105.1	-6.7
1985	10 761.3	250.5	9 552.3	226.9	112.7	7.2
1986	28 356.6	163.5	23 283.1	143.7	121.8	8.1
1987	72 313.7	155.0	77 223.7	231.7	93.6	-23.2

Fuente: Federación de las Industrias del Estado de São Paulo (FIESP); ABDIB.

^aÍndice de costo de vida en la ciudad de São Paulo.^bÍndice de costo de vida en la ciudad de Rio de Janeiro.

Cuadro 21

BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

(Mil millones de cruzados)

	1985	1986	1987
A. Financiamiento nominal	395.5	412.6	3 770.4
Gobierno federal	191.0	248.1	2 112.6
Títulos públicos federales	174.8	193.3	1 691.7
Crédito del Banco Central	-0.6	30.5	401.1
Encargos externos ^a	12.9	27.0	82.6
Sistema financiero ^b	7.5	-0.1	44.8
Financiamiento externo ^c	-3.6	-2.6	-107.1
Gobiernos estatales y municipales	92.3	100.7	951.9
Títulos públicos estatales ^d	25.0	27.9	338.9
Crédito del Banco Central	4.7	26.2	171.4
Sistema financiero ^b	57.1	45.3	462.3
Financiamiento externo ^c	5.5	1.3	-21.1
Empresas estatales	159.1	130.0	1 199.8
Títulos públicos federales ^d	-7.2	-21.1	-123.3
Crédito del Banco Central	62.4	117.5	585.3
Sistema financiero ^b	100.6	66.0	891.7
Financiamiento externo ^c	2.2	-34.0	-174.3
Proveedores	1.1	1.6	20.4
Seguridad social y otras agencias	0.7	-11.5	-49.3
Títulos públicos federales ^d	-6.3	-14.2	-75.3
Sistema financiero ^b	7.0	2.7	26.0
Fondos y programas	-47.4	-54.8	-444.4
Crédito del Banco Central	-38.2	-46.3	-373.5
Sistema financiero ^b	-9.7	-13.7	-79.0
Financiamiento externo ^c	0.5	5.2	8.1
B. Corrección monetaria y cambiaria	334.4	279.2	3 091.0
C. Financiamiento operativo (A-B)	61.1	133.4	679.4
Financiamiento nominal/PIB en porcentajes	28.1	11.2	30.6
Financiamiento operativo/PIB en porcentajes	4.3	3.6	5.5

Fuente: Banco Central del Brasil.

^aIncluye intereses sobre los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central, intereses sobre depósitos, proyectos y préstamos de corto plazo reprogramados. ^bOperaciones fuera del Banco Central. Incluye Banco del Brasil y Otras instituciones financieras. ^cResultado neto del retiro de recursos de depósito en moneda extranjera y operaciones de préstamo menos amortizaciones. ^dDeuda neta. ^eAplicación en títulos federales.

Cuadro 22

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

	Miles de millones de cruzados			Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987
Ingresos corrientes de la						
Tesorería Nacional	134.5	394.0	1 202.4	297.9	192.9	205.2
Impuestos	110.1	288.4	782.0	273.2	161.9	171.2
Renta	52.9	143.5	355.2	340.8	171.3	147.5
Productos industrializados	19.2	75.2	240.3	368.3	291.7	219.5
Operaciones financieras	7.2	23.4	63.6	132.3	225.0	171.8
Energía eléctrica	2.5	8.2	19.1	257.1	228.0	132.9
Lubricantes y combustibles	1.9	5.0	26.0	216.7	163.2	420.0
Importación	4.7	16.0	39.9	261.5	240.4	149.4
Exportación	3.3	1.6	3.2	43.5	-51.5	100.0
Telecomunicaciones	1.8	5.2	...	200.0	188.9	...
Tributos destino programas sociales	10.2	36.3	78.8	218.8	255.9	117.1
Otros impuestos	6.3	27.9	29.8	270.6	342.9	6.8
Otros ingresos corrientes	24.4	52.0	341.6	467.4	113.1	556.9
Tasas	2.2	2.0	5.0	175.0	-9.1	150.0
Ingresos por conceptos varios	22.2	50.0	329.1	516.7	125.2	558.2
Impuesto circulación de mercaderías	70.9	222.2	606.9	287.4	213.4	173.1
São Paulo	27.1	87.6	242.6	292.8	223.2	176.9
Rio de Janeiro	6.8	21.8	56.2	257.9	220.6	157.8
Minas Gerais	6.6	20.1	58.8	312.5	204.5	192.5
Región Sur ^a	13.5	40.8	109.9	297.1	202.2	169.4
Otros estados	16.9	51.9	134.9	284.1	207.1	159.9
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados y municipios	23.7	72.9	196.5	371.4	207.6	169.5

Fuente: Banco Central del Brasil, *Boletín*, enero de 1988.

^aComprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Río Grande do Sul.

Cuadro 23

BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M ₁	M ₂	M ₃	M ₄
1981	87.2	104.7	120.0	...
1982	65.0	83.8	100.9	...
1983	97.4	135.9	170.0	150.5
1984	201.8	256.0	250.3	292.7
1985	304.2	290.0	269.8	303.9
1986	303.8	209.0	137.1	102.7
1987	133.3	163.1	295.4	364.5

Fuente: Fundación Getulio Vargas (FGV), *Conjuntura económica*, febrero de 1987.Nota: M₂ = M₁ + depósitos a plazo.M₃ = M₂ + depósitos de ahorro.M₄ = M₃ + títulos federales fuera del Banco Central.

Cuadro 24

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

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
1984				
Marzo	1.3	70.8	9.6	115.9
Junio	65.4	144.9	41.1	121.6
Septiembre	121.6	191.1	89.7	157.4
Diciembre	264.1	264.1	201.9	201.9
1985				
Marzo	13.4	307.7	11.9	208.3
Junio	40.1	208.4	59.8	241.0
Septiembre	102.5	232.7	134.7	273.6
Diciembre	257.3	257.3	304.3	304.3
1986				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8
1987				
Marzo	-5.4	141.6	-8.5	98.6
Junio	-4.9	41.1	4.6	42.6
Septiembre ^b	81.6	116.8	37.0	66.0
Diciembre ^b	181.5	181.5	133.3	133.3

Fuente: Banco Central del Brasil.

^aNuevas definiciones en función del retiro del Banco del Brasil como autoridad monetaria.^bCifras preliminares.

Cuadro 25

BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL^a*(Porcentajes)*

	Tasas de captación			Tasas de aplicación		Tasa de inflación ^b
	Operaciones mercado abierto	Certificado de depósito	Depósitos de ahorros	Capital de giro	Crédito consumidor	
1984						
I	10.6	12.3	11.2	11.9	10.1	10.7
II	9.4	12.2	9.5	12.5	11.8	9.0
III	11.0	12.5	11.0	13.4	12.4	10.5
IV	10.9	12.6	11.6	14.4	13.5	11.0
1985						
I	14.1	13.2	12.4	14.7	14.6	11.8
II	10.9	12.3	10.9	14.0	14.7	7.6
III	9.5	10.8	8.9	12.5	13.5	10.7
IV	10.8	11.5	11.7	12.8	13.9	12.4
1986						
I	11.1	10.2	9.6	11.1	11.8	9.0
II	1.3	1.7	1.7	2.4	3.1	1.2
III	2.4	2.6	2.0	3.3	4.1	1.5
IV	3.3	5.2	4.7	6.3	7.2	4.0
1987						
Enero	11.0	14.2	17.4	15.0	16.3	16.8
Febrero	19.6	16.9	20.2	18.8	19.8	13.9
Marzo	12.0	15.5	16.1	20.3	21.7	14.4
Abril	15.3	16.1	21.6	19.7	20.6	21.0
Mayo	24.6	26.4	24.0	27.3	22.9	23.2
Junio	18.0	19.4	18.6	20.5	20.0	21.4
Julio	8.9	9.9	8.9	11.0	15.9	10.1
Agosto	8.1	8.8	8.1	9.8	16.1	5.1
Septiembre	8.0	8.9	8.0	10.0	17.4	7.2
Octubre	9.5	9.8	9.7	10.8	17.9	10.9
Noviembre	12.9	15.1	13.4	15.8	20.1	14.9
Diciembre	14.4	15.7	14.7	16.7	21.9	14.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aTasas promedio mensuales. ^b1985: Índice de precios por concepto de disponibilidad interna; 1986: índice nacional de precios al consumidor en su concepto amplio (INPC) e índice de precios al consumidor, (IPC), de febrero en adelante; 1987: (IPC) hasta mayo inclusive; junio en adelante, (INPC).

Cuadro 26

**BRASIL: PRINCIPALES FACTORES CONDICIONANTES
DE LA BASE MONETARIA^{a,b}**

(Mil millones de cruzados)

	1986	1987
A. Créditos al sector agropecuario ^c	15.9	187.7
B. Crédito al sector público	118.4	137.3
Banco del Brasil ^d	19.6	86.3
Fondos y Programas	6.3	133.1
Tesorería Nacional	15.4	112.3
Préstamo compulsorio, tasas y otras operaciones ^e	-15.4	22.6
Deuda pública (colocaciones netas)	92.5	-217.1
C. Crédito del Banco Central	5.2	35.0
Asistencia a liquidez	5.2	-9.8
Otras operaciones ^f	...	44.8
D. Operaciones del sector externo	5.4	235.9
E. Depósitos del sistema financiero ^g	-6.6	-179.3
F. Recursos propios del Banco Central	-5.0	-90.5
G. Otras cuentas (neta)	0.1	-1.4
Base monetaria (A+...+G)	133.4	324.6
Papel moneda	65.5	179.0
Reservas bancarias	68.9	145.6

Fuente: Banco Central del Brasil, *Informativo mensual*, enero de 1988, y Fundación Getulio Vargas, *Conjuntura Económica*, febrero de 1988.

^aCifras preliminares. ^b(+) expansión (-) contracción. ^cOperaciones del Banco del Brasil con recursos del Banco Central. ^dExcluye el sector agropecuario. ^ePréstamos compulsorios (DL 2288), encargos especiales menos adquisiciones de cuotas del Fondo Nacional de Desarrollo. ^fOperaciones de compra de oro y préstamos a pequeñas y medianas empresas. ^gEncajes obligatorios y voluntarios de depósitos de ahorro y a plazo.

Cuadro 27

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

(Millones de cruzados)

	Saldos a fines de año					Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1986	1987 ^a	1983	1984	1985	1986	1987 ^a
Total	38.2	133.2	488.1	1 099.3	3 837.3	186.7	248.7	266.4	125.2	249.1
Depósitos a la vista	7.3	21.6	88.5	367.9	816.4	100.8	195.9	309.7	315.7	121.9
Depósitos a plazo fijo	9.6	39.3	149.2	354.7	885.4	189.8	309.4	279.6	137.7	149.6
Depósitos de ahorro	18.1	62.5	217.6	328.5	2 061.9	217.3	245.3	248.2	51.0	527.7
Letras de cambio	3.2	9.8	32.8	48.2	73.6	146.5	206.3	234.7	47.0	52.7

Fuente: Banco Central del Brasil, *Boletín mensual*, enero de 1988.

^aCifras preliminares.

